

SECTOR EXTERNO

A) Situación cambiaria

Reservas internacionales

Hasta marzo de 1994, las operaciones cambiarias efectuadas a través del Banco de la República y de los intermediarios financieros situaron las reservas internacionales brutas en US\$ 8,193.0 millones, con aumento de US\$ 260.6 millones. Por su parte, las reservas internacionales netas totalizaron US\$ 8,130.7 millones, con un incremento de US\$ 261.6 millones frente al saldo registrado en diciembre de 1993. La variación de las reservas brutas se explica como resultado de una cuenta de capital superavitaria en US\$ 721.0 millones y de los ingresos netos por concepto de causaciones y valuaciones del portafolio de reservas por US\$ 79.0 millones, que compensaron ampliamente el déficit arrojado por las operaciones corrientes, US\$ 539.4 millones.

Operaciones corrientes

En lo corrido de 1994, hasta marzo, el déficit de la cuenta corriente de la Balanza Cambiaria se originó en ingresos por US\$ 1,988.0 millones y en egresos por US\$ 2,527.4 millones. En cuanto a los ingresos corrientes, cabe señalar un leve

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta marzo		
	1992	1993 (1)	1994 (1)
I. Ingresos corrientes:	2.306.8	1.961.2	1.988.0
Exportaciones de bienes:	1.306.3	1.003.9	922.4
Café	280.1	234.8	93.7
Carbón	156.5	35.7	28.2
Ferróniquel	23.6	16.7	0.0
Petróleo	45.1	0.4	0.2
Otros productos	801.0	716.3	800.4
Compras de oro (2)	104.5	82.0	91.6
Petróleo y minería	13.5	92.4	246.8
Servicios y transferencias:	882.5	527.9	727.2
Intereses	104.6	43.3	66.3
Turismo	269.8	148.3	183.7
Transferencias e Ingresos personales (3)	371.0	228.4	178.8
Otros	137.1	107.9	298.4
Ingresos netos causaciones y valuaciones (4)	0.0	255.0	0.0
II. Egresos corrientes:	1.768.8	2.071.4	2.527.4
Importaciones	1.276.1	1.543.3	1.961.6
Servicios:	492.7	528.1	565.8
Intereses (5)	247.6	193.7	97.6
Fletes, servicios portuarios y de aeropuerto	34.4	49.0	70.8
Utilidades y dividendos	54.8	68.3	64.2
Otros	155.9	217.1	333.2
III. Superávit o déficit cuenta corriente	538.0	(110.2)	(539.4)
IV. Movimiento de capital:	-90.1	241.2	721.0
Capital privado	201.9	89.4	470.4
Capital oficial (5)	(139.5)	(307.8)	(58.6)
Banco de la República (5)	(56.5)	(14.4)	47.4
Operaciones especiales de financiamiento (6)	(96.0)	474.0	261.9
V. Causación, valuación y provisiones (7)	0.0	168.6	79.0
VI. Variación reservas brutas (III + IV + V)	447.9	299.5	260.6
VII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior	6.499.9	7.728.0	7.932.4
VIII. Saldo reservas brutas (VI + VII)	6.947.8	8.027.5	8.193.0
IX. Pasivos a corto plazo (8)	10.1	25.7	62.3
X. Saldo reservas netas (VIII-IX)	6.937.7	8.001.8	8.130.7

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) A partir de enero de 1993, algunas partidas de este rubro se reclasificaron en el renglón de "Operaciones Especiales" de la cuenta de capital. Para efectos de comparación, tales cambios se contemplan desde 1991. (4) En 1993, incluye ingresos netos por US\$ 255.0 millones que se involucraron en el balance del Banco por concepto de las causaciones y valuaciones de las reservas a enero 3 de 1993 cuando se liquidó la C.E.C. Este ajuste se efectúa para hacer compatible la balanza cambiaria con los procedimientos contables adoptados por el Banco desde enero de 1993, entre los cuales se encuentra la valorización a precios de mercado de las reservas internacionales que hasta 1992 se encuentran valoradas a precios históricos. (5) A partir de diciembre de 1993, las operaciones cambiarias de la Tesorería y los pasivos en moneda extranjera del Banco de la República con otras entidades del sector público y financiero se clasifican como pasivos de corto plazo. (6) Hasta 1993, incluye los depósitos en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios en el Banco de la República. A partir de diciembre de 1993, estos depósitos se clasifican como pasivos de corto plazo. (7) A partir de enero de 1993, incluye la variación en el saldo de las provisiones por convenios de crédito recíproco realizadas en diciembre de 1992, y ajustes por causaciones y valuaciones (rendimiento de reservas causados pero no recibidos; las primas amortizadas de inversiones y el cambio en las reservas por las fluctuaciones en las cotizaciones del oro y las divisas que conforman el portafolio). (8) Contiene deudas con el Banco de Desarrollo del Caribe, Convenios Internacionales y Bancos del Exterior. A partir de diciembre de 1993, los pasivos en moneda extranjera del Banco de la República con la Tesorería y entidades del sector público y financiero se clasifican como pasivos de corto plazo.

Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas.

aumento de US\$ 26.8 millones, 1.4% anual, consecuencia del crecimiento de los reintegros por servicios y transferencias, US\$ 199.3 millones, de los ingresos del sector petrolero y minero destinados a financiar sus gastos corrientes en el país, US\$ 154.4 millones y de las divisas provenientes de los reintegros por exportaciones no tradicionales, US\$ 84.1 millones.

Por su parte, los egresos corrientes en el primer trimestre de 1994 fueron mayores en US\$ 456.0 millones, 22.0% anual, a aquellos registrados en igual período de 1993. Este incremento obedeció al dinamismo que presentaron los giros por importaciones de bienes, superiores en US\$ 418.3 millones, 27.1% anual, y en menor medida, al incremento de los egresos por servicios, US\$ 37.7 millones, 7.1%, dentro de los que se desta-

can los Otros egresos, US\$ 116.1 millones.

Movimiento de capital

La cuenta de capital de la balanza cambiaria arrojó, en el movimiento acumulado hasta marzo de 1994, un superávit de US\$ 721.0 millones explicado principalmente por los ingresos netos del sector privado, US\$ 470.4 millones y por el resultado neto de las Operaciones Especiales, US\$ 261.9 millones. Este balance positivo del sector privado se origina fundamentalmente en mayores desembolsos de endeudamiento externo, en tanto que en las operaciones especiales dicho superávit es consecuencia de la variación de la liquidez en mo-

neda extranjera de los intermediarios cambiarios. Así mismo, el superávit del Banco de la República, US\$ 47.4 millones, se derivó de la reducción de sus pasivos de corto plazo. Por su parte, el flujo de endeudamiento externo del sector oficial —desembolsos menos amortizaciones— fue negativo en US\$ 58.6 millones.

B) Registros de comercio exterior

Exportaciones

De acuerdo con los documentos únicos de exportación, las ventas externas en el primer trimestre de 1994 suman US\$ 1,659.3 millones, cifra inferior en 6.2% a la del mismo período de 1993 cuando se exportaron US\$ 1,768.4 millones.

Este comportamiento negativo se explica básicamente por la caída del grupo de productos tradicionales, US\$ 150.2 millones. Los mayores descensos se registraron en las exportaciones de petróleo (21.2%), café (15.0%) y carbón (12.3%), como consecuencia de la baja en los precios internacionales de estos productos.

No obstante, la disminución global, las exportaciones de bienes no tradicionales aumentaron en 4.5%, al pasar de US\$ 908.5 millones en 1993 a US\$ 949.8 millones en 1994. En esta agrupación, por su crecimiento sobresalen las ventas del sector industrial, que aumentaron en US\$ 55.4 millones (10.4%),

Exportaciones según documentos únicos de exportación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Enero-Marzo		Variaciones	
	1993	1994	Absoluta	%
I. Café	302.4	257.0	-45.4	-15.0
II. Carbón	149.6	131.2	-18.4	-12.3
III. Ferroníquel	32.4	25.6	-6.8	-21.0
IV. Petróleo y derivados	375.5	295.9	-79.6	-21.2
V. Exportaciones no tradicionales	908.5	949.8	41.3	4.5
Sector agropecuario	280.6	271.7	-8.9	-3.2
Sector minero	93.8	88.6	-5.2	-5.5
Sector industrial	534.1	589.5	55.4	10.4
VI. Total exportaciones	1.768.4	1.659.5	-108.9	-6.2

(1) No incluye exportaciones temporales ni reexportaciones.
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

en el cual se destaca la industria química.

Por su parte, en el período de análisis, las exportaciones de productos agropecuarios y mineros disminuyeron en 3.2% y 5.5%, respectivamente.

Importaciones

Durante el período enero-abril de 1994, en comparación con igual lapso de 1993, los registros de importación autorizados por el INCOMEX, sumaron US\$ 5,279.1 millones, monto superior en 22.5% al registrado en 1993 cuando se aprobaron registros por US\$ 4,308.2 millones.

La mayor tasa de crecimiento se presentó en los registros para importaciones de bienes de consumo que crecieron en 38.8%, al pasar de US\$ 1,104.9 millones en 1993 a US\$ 1,533.9 millones en 1994. Dentro del grupo, se destacan las importaciones de bienes de consumo no duradero que sumaron US\$ 774.3 millones.

Igualmente, los registros aprobados para importar bienes intermedios aumentaron en 20.5%, al pasar de US\$ 1,804.1 millones en 1993 a US\$ 2,174.7 millones en 1994. Las importaciones que sobresalen en el grupo, son las destinadas al sector industrial que sumaron US\$ 1,817.6 millones con incremento de 17.8% y a la agricultura que se situaron en

US\$ 232.5 millones con aumento de 52.9%.

El grupo de bienes de capital aumentó sus registros de importación en 12.2%, en el cual por su crecimiento se destacan las importaciones de materiales para la construcción (74.6%) y bienes para la actividad agrícola (11.9%).

Finalmente, en lo que respecta a la evolución de los registros por sectores, se observa la preponderancia del sector privado al registrar importaciones por US\$ 5,030.0 millones frente a US\$ 249.1 millones del sector oficial. En el valor total de los registros, el primer sector contribuye con 95.3% y el segundo con 4.7%.