

SECTOR EXTERNO

A) Situación cambiaria

Reservas internacionales

A diciembre 30 de 1993, el saldo de reservas internacionales brutas fue de US\$ 7,932.4 millones, superior en US\$ 204.4 millones al registrado el año anterior. Este crecimiento es el resultado de un superávit de la cuenta de capital por US\$ 1,106.0 millones, un déficit en cuenta corriente de US\$ 905.0 millones y una variación de US\$ -2.5 millones en el saldo de provisiones por convenios de crédito pendientes de pago o depósitos en entidades intervenidas.

Por su parte, las reservas internacionales netas, producto de descontar a las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, totalizaron US\$ 7,869.1 millones, cifra superior en US\$ 155.9 millones frente al nivel observado el 30 de diciembre de 1992.

Operaciones corrientes

Hasta diciembre 30 de 1993, la cuenta corriente de la Balanza Cambiaria fue deficitaria en US\$ 905.0 millones, como resultado de ingresos corrientes por US\$ 8,415.1 millones

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

Conceptos	Hasta diciembre		
	1991	1992	1993 (1)
I. Ingresos corrientes:	8.869.3	8.584.6	8.415.1
Exportaciones de bienes:	5.492.8	4.940.6	4.238.1
Café	1.325.4	1.255.0	834.7
Carbón	571.7	314.6	129.7
Ferroquel	183.1	118.6	49.8
Petróleo	217.1	45.1	2.0
Otros productos	3.195.4	3.207.3	3.221.9
Compras de oro (2)	408.7	363.5	314.5
Petróleo y minería	197.0	101.5	484.6
Servicios y transferencias:	2.770.9	3.179.0	3.059.6
Intereses	354.0	449.3	529.4
Turismo	366.2	797.4	736.9
Transferencias e ingresos personales (3)	1.672.9	1.358.3	1.159.3
Otros	377.8	574.0	634.1
Ingresos netos causaciones y valuaciones (4)	0.0	0.0	318.4
II. Egresos corrientes:	6.612.9	7.904.3	9.320.1
Importaciones	4.429.3	5.715.7	7.062.2
Servicios:	2.183.6	2.188.8	2.257.9
Intereses (5)	1.225.6	1.001.9	483.0
Fletes, servicios portuarios y de aeropuerto	224.4	182.1	230.9
Utilidades y dividendos	131.2	187.9	230.1
Otros	602.3	816.8	1.313.9
III. Superávit o déficit cuenta corriente	2.256.4	680.3	(905.0)
IV. Movimiento de capital:	-351.5	602.2	1.106.9
Capital privado	248.8	755.5	1.075.5
Capital oficial (5)	(563.0)	(533.4)	(261.2)
Banco de la República (5)	20.9	(68.0)	(294.7)
Operaciones especiales de financiamiento (6)	(58.2)	448.2	567.3
V. Causación, valuación y provisiones (7)	0.0	(54.4)	2.5
VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)	1.904.9	1.228.1	204.4
VII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior	4.594.9	6.499.9	7.728.0
VIII. Saldo reservas brutas (VI+VII)	6.499.8	7.728.0	7.932.4
IX. Pasivos a corto plazo (8)	79.7	14.8	63.3
X. Saldo reservas netas (VIII-IX)	6.420.1	7.713.2	7.869.1

(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 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. y US\$ 63.4 por causaciones y valuaciones del portafolio de reservas, que al finalizar el año se incorporan a las reservas de caja. Este ajuste se hace 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 1992, 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) En 1992 incluye provisiones por saldos de convenios de crédito recíproco pendientes de pago y por depósitos de reserva en entidades intervenidas. A partir de enero de 1993, incluye la variación en el saldo de dichas provisiones, ya que, como se mencionó en la nota número (4), los 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) son revertidos al final de cada período contable e incluidos en el saldo de reservas internacionales netas de caja. (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.

Movimiento de capital

y egresos corrientes por US\$ 9,320.1 millones.

Los ingresos corrientes registraron una disminución de US\$ 169.5 millones, 2.0%, con respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de la caída de las exportaciones de bienes, US\$ 702.5 millones (14.2%), de servicios, US\$ 119.4 millones (3.8%) y de oro, US\$ 49.0 millones (13.5%), mientras que los ingresos cambiarios del sector petrolero y minero se incrementaron en US\$ 383.1 millones y se originaron ingresos adicionales por US\$ 318.4 millones por concepto de causaciones y valuaciones bajo las nuevas normas de contabilidad de las reservas internacionales del Banco de la República vigentes desde enero de 1993¹.

A nivel de las exportaciones de bienes, sobresale la reducción de las correspondientes a café, US\$ 420.3 millones, consecuencia de las bajas cotizaciones internacionales del grano, y a carbón, US\$ 184.9 millones, cuyo precio internacional se redujo en 1993. Sin embargo, es importante aclarar que la balanza cambiaria no refleja la totalidad de los movimientos de divisas, ya que parte de estos puede realizarse a través de cuentas de compensación en el exterior (Resolución 6 de 1992, Junta Directiva del Banco de la República).

En cuanto a los reintegros por servicios y transferencias, su reducción obedeció a la caída en los ingresos por transferencias e ingresos personales, US\$ 199.0 millones y turismo US\$ 60.5 millones, las cuales no fueron compensadas por los mayores recursos obtenidos por

concepto de intereses, US\$ 80.1, millones y otros servicios, US\$ 60.1 millones.

De otra parte, los egresos corrientes presentaron un incremento de US\$ 1,415.8 millones, 17.9%, respecto a igual período del año anterior, explicado en forma importante por los mayores giros por importaciones, US\$ 1,346.6 millones, 23.6%. Por su parte, los egresos por servicios se elevaron en menor proporción, US\$ 69.3 millones, entre los cuales se destaca el incremento en los egresos por servicios no financieros y la disminución en los pagos de intereses de deuda externa, como consecuencia de las menores tasas de interés internacionales y del menor saldo de deuda externa del sector público.

En 1993, las operaciones de capital arrojaron un superávit de US\$ 1,106.9 millones, resultado de los ingresos netos positivos de capital del sector privado y del rubro operaciones especiales de financiamiento externo, US\$ 1,075.5 millones y US\$ 587.3 millones respectivamente. El balance positivo del sector privado se origina tanto en una mayor inversión extranjera como en mayores desembolsos de endeudamiento externo. Por el contrario, el sector oficial y el Banco

¹ En diciembre de cada año, los ingresos acumulados por concepto de causaciones y valuaciones son revertidos e incluidos en el saldo de reservas internacionales netas de caja.

Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta octubre		Variación anual	
	1992*	1993*	Absoluta	Relativa %
I. Café	1.017.5	867.4	-150.1	-14.8
II. Carbón	429.5	465.8	36.3	8.5
III. Ferroniquel	108.5	86.8	-21.7	-20.0
IV. Petróleo y derivados	1.269.1	1.183.0	-86.1	-6.8
V. Productos no tradicionales (1)	2.954.8	3.302.1	347.3	11.8
1. Sector agropecuario	925.7	887.1	-38.6	-4.2
2. Sector minero	148.2	361.7	213.5	144.1
3. Sector industrial	1.880.9	2.053.3	172.4	9.2
Total exportaciones	5.779.4	5.905.1	125.7	2.2

* Cifras provisionales. (1) No incluye exportaciones temporales, reexportaciones, muestras comerciales y otras. Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

de la República, mostraron déficit de US\$ 261.2 millones y US\$ 294.7 millones, en su orden, por mayores amortizaciones de la deuda externa.

B) Registros de comercio exterior

Exportaciones

Hasta octubre de 1993, los documentos únicos de exportación sumaron US\$ 5,905.1 millones, con incremento de US\$ 125.7 millones, 2.2%, frente a igual período de 1992.

Por sectores económicos, los crecimientos más dinámicos se presentaron en las exportaciones de productos no tradicionales, US\$ 347.3 millones, 11.8% y carbón US\$ 36.3 millones, 8.5%. Por el contrario, las ventas externas de café se redujeron en US\$ 150.1 millones (14.8%), las de petróleo y derivados US\$ 86.1 millones (6.8%), situación que obedeció al descenso en los precios internacionales de estos bienes.

Dentro de los productos no tradicionales se destaca la actividad minera, que aumentó en US\$ 213.5 millones (144.1%), el cual se evidenció principalmente en las esmeraldas. Las industriales, por su parte, avanzaron en US\$ 172.4 millones, 9.2%, en tanto que las agropecua-

rias descendieron US\$ 38.6 millones, (4.2%).

Importaciones

Según cifras del INCOMEX, los registros de importación aprobados durante 1993 ascendieron a US\$ 12,909.6 millones, guarismo superior en US\$ 2,272.8 millones, 21.4% anual, al valor aprobado en igual período del año anterior.

El valor de los registros para importación de bienes de consumo alcanzó US\$ 3,209.8 millones, cifra superior en US\$ 985.3 millones, 44.3%, a las registradas en similar período de 1992, gran parte de cuyo crecimiento se dio en los de

Registros de importación según Cuode

(Millones de US\$ FOB)

	Diciembre 1992*			Diciembre 1993*			Variaciones relativas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
I. Bienes de consumo	73.3	2,151.2	2,224.5	176.6	3,033.2	3,209.8	140.9	41.0	44.3
1. Duraderos	54.6	1,118.2	1,172.8	167.1	1,748.0	1,915.1	206.0	56.3	63.3
2. No duraderos	18.7	1,033.0	1,051.7	9.5	1,285.2	1,294.7	-49.2	24.4	23.1
II. Bienes intermedios	552.7	4,471.8	5,024.5	341.8	4,871.9	5,213.7	-38.2	8.9	3.8
1. Combustibles y lubricantes (1)	450.5	47.2	497.7	295.5	45.4	340.9	-34.4	-3.8	-31.5
2. Para la agricultura	2.4	454.6	457.0	1.4	442.8	444.2	-41.7	-2.6	-2.8
3. Para la industria	99.8	3,970.0	4,069.8	44.9	4,383.7	4,428.6	-55.0	10.4	8.8
III. Bienes de capital	413.1	2,974.7	3,387.8	336.7	4,149.4	4,486.1	-18.5	39.5	32.4
1. Materiales de construcción	13.4	157.6	171.0	2.6	224.4	227.0	-80.6	42.4	32.7
2. Para la agricultura	0.0	45.8	45.8	0.3	66.9	67.2	-	46.1	46.7
3. Para la industria	304.5	2,057.1	2,361.6	221.5	2,379.9	2,601.4	-27.3	15.7	10.2
4. Equipo de transporte	95.2	714.2	809.4	112.3	1,478.2	1,590.5	18.0	107.0	96.5
IV. Total	1,039.1	9,597.7	10,636.8	855.1	12,054.5	12,909.6	-17.7	25.6	21.4

* Cifras provisionales. (1) Incluye derivados del petróleo y del carbón. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

consumo duradero, que aumentaron en US\$ 742.3 millones, 44.3%.

Los bienes de capital, por su parte, acusaron un valor de US\$ 4,486.1 millones, con incremento de US\$ 1,098.3 millones, 32.4%, reflejándose principalmente el crecimiento de las importaciones de equipo de transporte y la agricultura,

que se incrementaron en 96.5% y 46.7%, respectivamente.

Por último, los bienes intermedios crecieron US\$ 189.2 millones, 3.8%, al alcanzar US\$ 5,213.7 millones. En general, los bienes intermedios representaron el 40.4% del total, los bienes de capital el 34.8% y los bienes de consumo el 24.8%.

En cuanto a la evolución de los registros por sectores, se observa su carácter esencialmente privado con un valor de US\$ 12,054.5 millones, frente a US\$ 855.1 millones del sector público, el primer grupo participó con el 93.4%, en tanto que el segundo lo hizo en 6.6%.
