

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

Hasta noviembre de 1993, las reservas internacionales brutas ascendieron a US\$ 7,895.5 millones con un incremento de US\$ 117.5 millones en lo corrido del año. Su variación es explicada por una cuenta de capital de la Balanza Cambiaria superavitaria en US\$ 1,135.0 millones, una cuenta corriente deficitaria de US\$ 1,058.8 millones y unos ajustes por causación, valuación y provisiones, por valor de US\$ 41.3 millones. Los ajustes por causación, valuación y provisiones se originan en la aplicación, desde enero de 1993, de los nuevos procedimientos contables del Banco de la República, con los cuales se obtiene el valor a precios de mercado de las reservas internacionales.

A su vez, las reservas internacionales netas, producto de descontar de las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, totalizaron US\$ 7,874.2 millones, con variación de US\$ 106.7 millones respecto al 30 de diciembre de 1992.

Conceptos	Balanza cambiaria		
	(Millones de US\$)		
	Hasta noviembre 30		
	1991	1992	1993 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>8.187.1</b>	<b>7.913.0</b>	<b>7.574.2</b>
Exportaciones de bienes:	5.081.2	4.544.0	3.813.2
Café	1.249.9	1.149.5	766.1
Carbón	542.3	296.6	117.2
Ferro-níquel	159.9	111.3	49.8
Petróleo	194.5	45.1	1.7
Otros productos	2.934.5	2.941.6	2.878.3
Compras de oro (2)	380.8	341.0	289.0
Petróleo y minería	189.8	73.3	418.3
Servicios y transferencias:	2.535.3	2.954.7	2.798.7
Intereses	327.9	413.7	479.7
Turismo	306.6	765.1	695.9
Transferencias e Ingresos personales (3)	1.570.7	1.243.8	1.091.0
Otros	330.1	532.1	532.1
Ingresos netos Liquidación C.E.C. (4)	0.0	0.0	255.0
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>6.046.5</b>	<b>7.040.9</b>	<b>8.633.0</b>
Importaciones	4.036.8	5.109.1	6.256.5
Servicios:	2.009.6	1.931.8	2.376.5
Intereses	1.122.2	851.1	806.7
Fletes, servicios portuarios y de aeropuerto	213.7	161.6	205.6
Utilidades y dividendos	127.0	184.7	220.3
Otros	546.8	734.4	1.141.9
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>2.140.7</b>	<b>872.3</b>	<b>(1.058.8)</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>-286.8</b>	<b>342.1</b>	<b>1.135.0</b>
Capital privado	220.2	722.8	817.8
Capital oficial	(336.6)	(299.1)	(696.8)
Banco de la República	11.9	(83.0)	(331.5)
Operaciones especiales de financiamiento (5)	(182.2)	1.4	1.345.6
<b>V. Causación y valuación (6)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>41.3</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)</b>	<b>1.853.9</b>	<b>1.214.3</b>	<b>117.5</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior</b>	<b>4.594.9</b>	<b>6.499.9</b>	<b>7.778.0</b>
<b>VIII. Saldo reservas brutas (VI+VII)</b>	<b>6.448.8</b>	<b>7.714.1</b>	<b>7.895.5</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (7)</b>	<b>72.4</b>	<b>10.0</b>	<b>21.3</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII-IX)</b>	<b>6.376.4</b>	<b>7.704.1</b>	<b>7.874.2</b>

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) A partir de enero de 1993, algunas partidas de este rubro se reclassificaron en el renglón de "Operaciones Especiales" de la cuenta de capital. Para efectos de comparación, tales cambios se contemplan desde 1991. (4) Corresponde a los ingresos netos 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. (5) Incluye los depósitos en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios en el Banco de la República. (6) Incluye los rendimientos de las reservas causados pero no recibidos; los intereses de las líneas externas del Banco de la República, causados pero no pagados; 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. Ajuste vigente a partir de enero de 1993, para hacer compatible la información de la balanza cambiaria con los nuevos procedimientos contables del Banco de la República, consistentes en llevar ajustes por causación y en valorar las reservas a precios de mercado. (7) Contiene deudas con el BID, Banco de Desarrollo del Caribe y Corporación Financiera Internacional.  
Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas.

## Operaciones corrientes

Hasta noviembre, la cuenta corriente de la Balanza Cambiaria arrojó un saldo negativo de US\$ 1,058.8 millones, como resultado de egresos por valor de US\$ 8,633.0 millones e ingresos de US\$ 7,574.2 millones.

Los egresos corrientes se incrementaron en US\$ 1,592.1 millones, 22.6%, respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el dinamismo que mantienen los giros por importaciones cuyo incremento anual fue de US\$ 1,147.4 millones, 22.5%, y el aumento de los pagos por servicios, US\$ 444.7 millones, 23.0% anual. Los pagos por concepto de intereses de la deuda externa, no obstante, fueron inferiores en US\$ 42.4 millones, debido a las bajas tasas de interés internacionales y a la reducción del saldo de la deuda externa, como consecuencia de los prepagos de deuda efectuados en 1992 y 1993.

Los ingresos corrientes en cambio presentaron una disminución de US\$ 338.8 millones, 4.3% anual, como consecuencia de la caída que registraron los reintegros por exportaciones de bienes, US\$ 730.9 millones, 16.1%, por servicios y transferencias, US\$ 156.0 millones, 5.3%, y por compras de oro realizadas por el Banco de la República, US\$ 52.0 millones, 15.2%, las cuales contrarrestaron los incrementos en los ingresos de los sectores petrolero y minero, US\$ 345.0 millones, y los ingresos por US\$ 255 millones origi-

nados en la liquidación de la Cuenta Especial de Cambios realizada en enero de 1993.

En cuanto a la disminución de los ingresos por exportaciones de bienes sobresalen los menores reintegros de café, US\$ 383.5 millones, carbón, US\$ 179.3 millones, y exportaciones no tradicionales, US\$ 63.2 millones; en tanto que la reducción en los reintegros por servicios y transferencias se explica, en gran medida, por la disminución de los ingresos por transferencias e ingresos personales, US\$ 152.8 millones, y por turismo, US\$ 69.2 millones.

No obstante, debe tenerse en cuenta que, actualmente, parte de los movimientos de divisas se realiza por intermedio de cuentas de compensación en el exterior, y, en esta medida, la balanza cambiaria no refleja la totalidad de los movimientos de divisas por operaciones cambiarias.

## Movimiento de capital

Los movimientos de capital registrados hasta noviembre de 1993 arrojaron un superávit de US\$ 1,135.0 millones. Estos ingresos netos se dieron principalmente a través del rubro de operaciones especiales de financiamiento cuyo resultado fue de US\$ 1,345.6 millones. En él se destacan el aumento de los depósitos en moneda extranjera de los intermediarios financieros en el Banco de la República, el ingreso de recursos externos por parte de la Tesorería, Carbocol y la FEN, para cubrir el servicio de su deuda externa y las variaciones positivas de la posición propia de los intermediarios financieros. También fue positivo el resultado de las operaciones realizadas por el sector privado, US\$ 817.8 millones, originadas tanto en ingresos netos por inversión extranjera como por el

### Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta octubre		Variación anual	
	1992*	1993*	Absoluta	Relativa %
I. Café	1.017.4	867.5	-149.9	-14.7
II. Carbón	429.6	463.3	33.7	7.8
III. Ferroníquel	108.5	86.9	-21.6	-19.9
IV. Petróleo y derivados	1.281.3	1.183.0	-98.3	-7.7
V. Productos no tradicionales (1)	2.945.4	3.299.4	354.0	12.0
VI. Total exportaciones	5.782.2	5.900.1	117.9	2.0

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

flujo positivo del endeudamiento externo de dicho sector.

En contraste, el sector oficial y el Banco de la República presentaron déficit de US\$ 696.8 millones y US\$ 331.5 millones, respectivamente, debido a que las amortizaciones de la deuda externa superaron los ingresos por desembolsos.

## B) Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Hasta octubre de 1993, las exportaciones, según los documentos úni-

cos de exportación, ascendieron a US\$ 5.900,1 millones, monto superior en US\$ 117.9 millones, 2,0%, al registrado en igual período del año anterior. Este comportamiento se explica principalmente por las mayores ventas externas de productos no tradicionales. Dentro de estas, las del sector industrial presentan un crecimiento anual de 14,4% destacándose las correspondientes a los textiles y prendas de vestir. Igualmente, las exportaciones mineras mantienen su dinámica de crecimiento, fundamentalmente por las exportaciones de esmeraldas. De igual forma, las exportaciones de carbón, crecieron US\$ 33.7 millones, 7,8%, en el período comentado.

Por el contrario, las exportaciones de café se redujeron en US\$ 149.9 millones, 14,7%. Este comporta-

miento es compatible con la caída en la producción y con la política de racionalización de la oferta de café aplicada por los países productores, para buscar una recuperación en el precio internacional del grano. Por su parte, las de ferroníquel descendieron en US\$ 21.6 millones, 19,9%, en tanto que las de petróleo y derivados disminuyeron US\$ 98.3 millones, 7,7%. Este resultado obedeció al descenso generalizado en los precios internacionales de los principales productos mineros, como consecuencia de la sobreoferta para algunos casos y la decreciente demanda para otros.

### Importaciones

Según cifras del INCOMEX, los registros de importación en 1993

#### Registros de importación según Cuode

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta diciembre 1992 (1)*			Hasta diciembre 1993 (1)*			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	3.033.7	3.210.3	140.9	41.0	44.3
1. Duraderos	54.6	1.118.2	1.172.8	167.1	1.748.5	1.915.6	206.0	56.4	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	4.871.7	5.213.5	-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	442.6	444.0	-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	0.0	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	12.054.8	12.909.9	-17.7	25.6	21.4

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

ascendieron a US\$ 12.909.9 millones, cifra superior en US\$ 2.273.1 millones, 21,4%, al registrado en 1992.

Del total de registros aprobados, US\$ 5,213.5 millones correspondieron a bienes intermedios, los cuales crecieron en US\$ 189.0 millones, 3,8%, respecto a igual período del año anterior. Los bienes de capital, por su parte, alcanzaron US\$ 4,486.1 millones, con aumento de US\$ 1.098.3 millones, 32,4%, de los cuales US\$ 781.1 millones, 96,5%, corres-

ponden a equipo de transporte. Finalmente, los registros de importación de bienes de consumo sumaron US\$ 3,210.3 millones, cifra superior en US\$ 985.8 millones, 44,3%, durante el año comentado.

En cuanto a su participación, los bienes intermedios representaron el 40,4% del total de registros de importación, en donde los productos dirigidos a la industria fueron los más significativos. Los bienes de capital, por su parte, participaron con el 34,7%, siendo los más repre-

sentativos el equipo de transporte y bienes para la industria. Finalmente, los bienes de consumo, representaron el 24,9%, destacándose la mayor demanda por los artículos de consumo duraderos.

Respecto a la composición de los registros por sectores importadores, la mayor demanda externa en 1993 la tiene el sector privado con US\$ 12,054.8 millones, el cual representa el 93,4% del total, mientras que el restante 6,6% corresponde al sector público.