

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

Hasta octubre de 1993, las reservas internacionales brutas ascendieron a US\$ 7,957.3 millones, con un aumento de US\$ 179.3 millones frente al saldo de diciembre de 1992. El resultado de las reservas se explica por el superávit de la cuenta de capital de US\$ 982.9 millones, el déficit en cuenta corriente de US\$ 898 millones y los ajustes por causación y valuación, US\$ 94.4 millones. Los ajustes por causación y valuación se originan en la aplicación de los nuevos procedimientos contables del Banco de la República.

Por otro lado, las reservas internacionales netas, producto de descontar a las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, totalizaron US\$ 7,936.8 millones, incrementándose en US\$ 169.3 millones respecto al nivel observado el 30 de diciembre de 1992 y en US\$ 369.6 millones frente al registrado a finales de octubre del mismo año.

## Operaciones corrientes

Al terminar octubre, la cuenta corriente de la Balanza Cambiaria

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta octubre 29		
	1991	1992	1993 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>7.587.8</b>	<b>7.277.1</b>	<b>6.943.2</b>
Exportaciones de bienes:	4.707.9	4.149.5	3.478.6
Café	1.170.5	1.008.6	713.0
Carbón	513.1	286.8	109.1
Ferro-níquel	148.6	102.8	49.8
Petróleo	177.0	45.1	1.5
Otros productos	2.696.6	2.706.2	2.605.1
Compras de oro (2)	350.0	313.6	261.8
Petróleo y minería	185.9	62.6	373.1
Servicios y transferencias:	2.344.0	2.751.4	2.574.7
Intereses	296.2	367.4	436.6
Turismo	245.0	732.0	621.5
Transferencias e ingresos personales (3)	1.503.0	1.170.9	1.032.2
Otros	299.8	481.1	484.4
Ingresos netos Liquidación C.E.C. (4)	0.0	0.0	255.0
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>5.535.9</b>	<b>6.404.5</b>	<b>7.841.3</b>
Importaciones	3.659.6	4.596.1	5.667.1
Servicios:	1.876.3	1.808.4	2.174.1
Intereses	1.058.8	816.0	755.2
Fletes, servicios portuarios y de aeropuerto	195.5	140.6	186.4
Utilidades y dividendos	121.6	181.9	210.5
Otros	500.6	669.9	1.022.0
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>2.051.9</b>	<b>872.7</b>	<b>(698.0)</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>-192.2</b>	<b>204.7</b>	<b>982.9</b>
Capital privado	214.1	671.9	647.5
Capital oficial	-269.1	-307.1	-782.2
Banco de la República	14.7	-85.1	-340.0
Operaciones especiales de financiamiento (5)	-151.9	-75.1	1.457.6
<b>V. Causación y valuación (6)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>94.4</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)</b>	<b>1.859.7</b>	<b>1.077.4</b>	<b>179.3</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>6.454.6</b>	<b>7.577.2</b>	<b>7.957.3</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (7)</b>	<b>75.3</b>	<b>10.0</b>	<b>20.5</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII-IX)</b>	<b>6.379.3</b>	<b>7.567.2</b>	<b>7.936.8</b>

(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) 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 Internacionales.

arrojó un saldo negativo de US\$ 898 millones, como resultado de un monto de egresos por un valor de US\$ 7,841.3 millones frente a ingresos de US\$ 6,943.2 millones.

Los egresos corrientes presentaron un incremento de US\$ 1,436.8 millones, 22.4%, respecto a igual período del año anterior. Este crecimiento obedeció al dinamismo de los giros por importaciones, US\$ 1,071 millones, 23.3% y a los mayores pagos por servicios, US\$ 365.7 millones, 20.2%. Sin embargo, dentro de estos últimos, los pagos por concepto de intereses de la deuda externa disminuyeron US\$ 60.8 millones, como consecuencia de las menores tasas de interés internacionales y de un saldo inferior de la deuda externa, especialmente la correspondiente al sector público.

Por su parte, los ingresos corrientes registraron una disminución de US\$ 333.9 millones, 4.6%, como consecuencia del menor valor de los reintegros por exportaciones de bienes, US\$ 670.9 millones, 16.2%; de los servicios y transferencias, US\$ 176.7 millones, 6.4%, y de las compras de oro, US\$ 51.8 millones, 16.5%, en tanto que las divisas reintegradas por los sectores petrolero y minero para el pago de sus gastos internos, aumentaron en US\$ 310.5 millones. Las disminuciones más relevantes a nivel de los reintegros por exportaciones de bienes, se presentaron en café, US\$ 295.6 millones, carbón, US\$ 177.7 millones, y exportaciones no tradicionales, US\$ 101.1 millones, productos que han registrado deterioro en sus precios internacio-

nales. Adicionalmente, es importante aclarar que la balanza cambiaria no refleja la totalidad de los movimientos de divisas, ya que parte de éstos se realiza a través de cuentas de compensación en el exterior (Resolución 6 de 1992 de la Junta Directiva del Banco de la República).

En cuanto a los reintegros por servicios y transferencias, su caída tiene origen en la disminución de los ingresos por turismo, US\$ 110.5 millones, y de las transferencias e ingresos personales, US\$ 138.7 millones. Este descenso se ve compensado por los ingresos por concepto de los intereses obtenidos en la inversión de las reservas internacionales, los cuales se incrementaron en US\$ 69.2 millones. Los ingresos por US\$ 255 millones corresponden a la liquidación de la Cuenta Especial de Cambios efectuada en enero 3, bajo las nuevas normas de contabilidad de las reservas internacionales del Banco de la República.

## Movimiento de capital

Al finalizar octubre de 1993, los movimientos de capital registrados en el mercado cambiario arrojaron un superávit de US\$ 982.9 millones. Estos ingresos netos se dieron principalmente a través del rubro de operaciones especiales de financiamiento, US\$ 1,457.6 millones, en el cual se destacan las variaciones positivas de la posición propia, el aumento de los depósitos en moneda extranjera de los intermediarios financieros en el Banco de la República y el ingreso de recursos externos por parte de la Tesorería, Carbocol y la FEN, para cubrir el servicio de su deuda externa. Por el contrario, el sector oficial y el Banco de la República presentaron déficit de US\$ 782.2 millones y US\$ 340 millones, respectivamente, debido a que las amortizaciones de

### Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta agosto		Variación anual	
	1992*	1993*	Absoluta	Relativa %
I. Café	857.6	689.3	-168.3	-19.6
II. Carbón	327.4	347.2	19.8	6.0
III. Ferroniquel	74.1	76.0	1.9	2.6
IV. Petróleo y derivados	1.003.3	936.9	-66.4	-6.6
V. Productos no tradicionales (1)	2.284.7	2.628.6	343.9	15.1
Sector agropecuario	743.3	725.7	-17.6	-2.4
Sector minero	104.9	281.5	176.6	168.4
Sector industrial	1.436.5	1.621.4	184.9	12.9
<b>Total exportaciones</b>	<b>4.547.1</b>	<b>4.678.0</b>	<b>130.9</b>	<b>2.9</b>

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

la deuda externa superaron los ingresos por desembolsos.

## B) Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Hasta agosto de 1993, los documentos únicos de exportación totalizaron US\$ 4,678.0 millones, cifra superior en US\$ 130.9 millones, 2.9%, frente a igual período de 1992.

El resultado anterior, se explica principalmente por las ventas al exterior de productos no tradicionales, las cuales ascendieron a US\$ 2,628.6 millones, presentando una variación anual de 15.1%. Por

sectores económicos se destacan las de origen industrial que avanzaron US\$ 184.9 millones, de las cuales los productos que mostraron mayor dinamismo fueron las confecciones, los cueros, las artes gráficas y los productos químicos entre otros. Contribuye de igual forma al aumento de las exportaciones menores los productos del sector minero con crecimiento de US\$ 176.6 millones, 168.4%. Por su parte, el sector agropecuario reduce sus exportaciones en US\$ 17.6 millones, lo cual se explica por las restricciones comerciales de los países importadores y por el deterioro de los precios internacionales.

Las exportaciones de café disminuyen US\$ 168.3 millones, con descenso de 19.6%, debido a la caída de 17.9% en el volumen exportado, y a los menores precios exter-

nos del grano. Igualmente las exportaciones de petróleo y derivados caen US\$ 66.4 millones, principalmente por la reducción en el precio internacional del crudo, durante el período comentado.

### Importaciones

En el período enero-octubre de 1993 los registros de importación aprobados por el INCOMEX, ascendieron a US\$ 10,703.9 millones, guarismo superior en US\$ 1,930.4 millones, 22.0%, respecto a los registrados en igual lapso de 1992.

El valor de registros de importación para los bienes intermedios alcanzaron un valor de US\$ 4,372.4 millones, con un aumento de US\$ 197.1 millones, 4.7%, al com-

#### Registros de importación según Cuode

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta octubre 1992 *			Hasta octubre 1993 *			Variaciones relativas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
I. Bienes de consumo	70.6	1.728.5	1.799.1	159.7	2.538.2	2.697.9	126.2	46.8	50.0
1. Duraderos	54.3	866.6	920.9	152.6	1.473.0	1.625.6	181.0	70.0	76.5
2. No duraderos	16.3	861.9	878.2	7.1	1.065.2	1.072.3	(56.4)	23.6	22.1
II. Bienes intermedios	403.3	3.772.0	4.175.3	272.6	4.099.8	4.372.4	(32.4)	8.7	4.7
1. Combustibles y lubricantes (1)	313.8	41.4	355.2	233.4	38.7	272.1	(25.6)	(6.5)	(23.4)
2. Para la agricultura	2.3	390.6	392.9	0.9	361.4	362.3	(60.9)	(7.5)	(7.8)
3. Para la industria	87.2	3.340.0	3.427.2	38.3	3.699.7	3.738.0	(56.1)	10.8	9.1
III. Bienes de capital	357.6	2.441.5	2.799.1	285.8	3.347.8	3.633.6	(20.1)	37.1	29.8
1. Materiales de construcción	13.3	131.3	144.6	2.6	181.1	183.7	(80.5)	37.9	27.0
2. Para la agricultura	0.0	36.0	36.0	0.2	51.3	51.5	-	42.5	43.1
3. Para la industria	262.6	1.717.0	1.979.6	180.8	1.881.6	2.062.4	(31.2)	9.6	4.2
4. Equipo de transporte	81.7	557.2	638.9	102.2	1.233.8	1.336.0	25.1	121.4	109.1
IV. Total	831.5	7.942.0	8.773.5	718.1	9.985.8	10.703.9	(13.6)	25.7	22.0

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

pararlo con similar período del año anterior. Este resultado se originó en los mayores registros del sector industrial, el cual mostró un crecimiento de 9.1%, siendo contrarrestado en parte por los menores registros de combustibles y lubricantes y del sector agrícola, los cuales cayeron 23.4% y 7.8%, respectivamente.

A su vez, los bienes de capital alcanzaron un valor de US\$ 3,633.6

millones, 29.8%, reflejando el crecimiento de las intenciones de importación de todos los sectores, dentro de los cuales el de mayor aumento correspondió al equipo de transporte 109%.

Finalmente, los bienes de consumo presentan la mayor tasa de crecimiento 50%, US\$ 898.8 millones, al alcanzar US\$ 2,697.9 millones. Durante este período, los bienes intermedios representa-

ron el 40.8% del total, los bienes de capital el 33.9% y los bienes de consumo el 25.3%.

Respecto a la evolución de los registros por sectores, se observa que la mayor participación la mantienen la actividad privada con un 93.3% del total, con un valor de US\$ 9,985.8 millones, frente a US\$ 718.1 millones del sector público, con crecimientos de 25.7% y 13.6%, en su orden.