

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

Al terminar septiembre de 1993, las reservas internacionales brutas totalizaron US\$ 8,625.3 millones, con un crecimiento de US\$ 847.3 millones frente al saldo de diciembre de 1992. Este movimiento en las reservas se explica por el déficit en cuenta corriente de US\$ 727.7 millones, los ajustes por causación y valuación, US\$ 193.9 millones, y el superávit de la cuenta de capital de US\$ 1,381.1 millones. Los ajustes por causación y valuación son el resultado de la aplicación de los nuevos procedimientos contables del Banco de la República.

Paralelamente, las reservas internacionales netas, producto de descontar a las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, ascendieron a US\$ 8,424.1 millones, superiores en US\$ 656.6 millones respecto al nivel observado el 30 de diciembre de 1992 y en US\$ 931.9 millones frente al registrado a finales de septiembre del mismo año.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta septiembre 30		
	1991	1992	1993 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>6.764.2</b>	<b>6.581.8</b>	<b>6.284.6</b>
Exportaciones de bienes:	4.245.3	3.717.3	3.130.9
Café	1.035.6	874.7	648.0
Carbón	491.0	275.1	97.0
Ferro-níquel	128.0	95.8	49.8
Petróleo	177.0	45.1	1.5
Otros productos	2.413.6	2.426.7	2.334.5
Compras de oro (2)	307.9	286.9	238.4
Petróleo y minería	176.2	49.3	307.3
Servicios y transferencias:	2.034.8	2.528.3	2.353.0
Intereses	248.7	315.9	373.3
Turismo	182.9	705.3	572.9
Ingresos personales	742.5	372.9	126.6
Transferencias	625.6	724.5	855.4
Otros	235.0	409.7	424.8
Ingresos netos Liquidación C.E.C. (3)	0.0	0.0	255.0
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>4.788.0</b>	<b>5.660.5</b>	<b>7.012.3</b>
Importaciones	3.218.2	4.072.5	5.115.5
Petróleo para refinación y gas natural	0.0	0.0	0.1
Servicios:	1.569.8	1.588.0	1.896.8
Intereses	893.5	698.8	651.0
Fletes	148.0	103.5	133.9
Utilidades y dividendos	98.9	178.1	196.6
Viajes y pasajes	41.5	72.0	82.1
Otros	387.9	535.6	833.2
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>1.976.1</b>	<b>921.3</b>	<b>(727.7)</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>(423.8)</b>	<b>81.0</b>	<b>1.381.1</b>
Capital privado	228.8	573.0	501.4
Capital oficial	-773.7	-196.7	-741.6
Banco de la República	-39.4	-82.8	132.5
Operaciones especiales de financiamiento (4)	160.4	-212.5	1.488.8
<b>V. Causación y valuación (5)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>193.9</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)</b>	<b>1.552.3</b>	<b>1.002.3</b>	<b>847.3</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>6.147.2</b>	<b>7.502.2</b>	<b>8.625.3</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (6)</b>	<b>21.6</b>	<b>10.0</b>	<b>201.2</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII-IX)</b>	<b>6.125.6</b>	<b>7.492.2</b>	<b>8.424.1</b>

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Incluye los depósitos en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios en el Banco de la República. (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, fecha en la cual se efectuó la liquidación de la Cuenta Especial de Cambios. (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. Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.

## Operaciones corrientes

Al finalizar septiembre de 1993 la cuenta corriente de la Balanza Cambiaria fue deficitaria en US\$ 727.7 millones, como resultado de un nivel de egresos de US\$ 7,012.3 millones frente a un monto de ingresos de US\$ 6,284.6 millones.

Los ingresos corrientes registraron una caída de US\$ 297.2 millones, 4.5%, causada por un menor valor de los reintegros por exportaciones de bienes, US\$ 586.4 millones, 15.8%; de los servicios y transferencias, US\$ 175.3 millones, 6.9%, y de las compras de oro, US\$ 48.5 millones, 16.9%, en tanto que las divisas reintegradas por los sectores petrolero y minero para el pago de sus gastos internos, se incrementaron en US\$ 258 millones. Las disminuciones más relevantes a nivel de los reintegros por exportaciones de bienes, se presentaron en café, US\$ 226.7 millones, carbón, US\$ 178.1 millones, y exportaciones no tradicionales, US\$ 92.2 millones. Sin embargo, es importante aclarar que la balanza cambiaria no refleja la totalidad de los movimientos de divisas, ya que parte de estos 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 reducción se dio como consecuencia de la caída de los ingresos por turismo, US\$ 132.4 millones, e ingresos personales, US\$ 246.3 millones. Esta caída se ve compensada por

los ingresos por concepto de transferencias que se incrementaron en US\$ 130.9 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.

Por otro lado, los egresos corrientes registraron un aumento de US\$ 1,351.8 millones, 23.9%, respecto a igual período del año anterior. Este crecimiento fue producto de un dinamismo de los giros por importaciones, US\$ 1,043 millones, 25.6% y en el crecimiento de los pagos por servicios, US\$ 308.8 millones, 19.4%. Dentro de éstos se destacan los giros de servicios no financieros y de gastos y comisiones. Los pagos por concepto de intereses de la deuda ex-

terna decrecen US\$ 47.8 millones, como consecuencia de las menores tasas de interés internacionales y del menor saldo de la deuda externa, especialmente la correspondiente al sector público.

## Movimiento de capital

Hasta septiembre de 1993, los movimientos de capital registrados en el mercado cambiario presentaron un superávit de US\$ 1,381.1 millones. Este comportamiento es consecuencia de los reintegros netos del rubro de operaciones especiales de financiamiento y del ingreso neto de capital por parte del sector privado, US\$ 1,488.8 millones y US\$ 501.4 millones, respectiva-

### Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta julio		Variación anual	
	1992*	1993*	Absoluta	Relativa %
I. Café	766.0	615.8	-150.2	-19.6
II. Carbón	298.7	300.2	1.5	0.5
III. Ferroniquel	70.0	63.0	-7.0	-10.0
IV. Petróleo y derivados	863.0	858.0	-5.0	-0.6
V. Productos no tradicionales (1)	1.993.6	2.288.7	295.1	14.8
Sector agropecuario	667.6	650.8	-16.8	-2.5
Sector minero	86.8	235.0	148.2	170.7
Sector industrial	1.239.2	1.402.9	163.7	13.2
<b>Total exportaciones</b>	<b>3.991.3</b>	<b>4.125.7</b>	<b>134.4</b>	<b>3.4</b>

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

mente. El resultado de las operaciones especiales es consecuencia de las variaciones positivas de la posición propia, del aumento de los depósitos en moneda extranjera de los intermediarios financieros en el Banco de la República y del ingreso de recursos externos por parte de la Tesorería, Carbocol y la FEN, para cubrir el servicio de su deuda externa. El balance positivo del sector privado se derivó principalmente de los ingresos por inversión extranjera. Por el contrario, el sector oficial mostró un déficit de US\$ 741.6 millones, debido a que las amortizaciones de la deuda externa superaron los ingresos por desembolsos, mientras que el Banco de la República tuvo un saldo positivo de US\$ 132.5 millones.

## B) Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Hasta julio de 1993, los documentos únicos de exportación sumaron US\$ 4,125.7 millones, con un aumento de US\$ 134.4 millones, 3.4%, frente a igual período de 1992, como resultado principalmente de las mayores exportaciones de productos no tradicionales que crecieron US\$ 295.1 millones, 14.8%. Entre estas últimas se destacan las del sector industrial,

US\$ 163.7 millones, y las de origen minero, US\$ 148.2 millones.

Por el contrario, las ventas externas de productos tradicionales como café, ferroníquel e hidrocarburos disminuyeron, básicamente, como consecuencia del deterioro de sus precios en los mercados internacionales.

### Importaciones

Los registros de importaciones aprobados hasta septiembre del presente año sumaron US\$ 9,733.9 millones, monto superior en US\$ 1,905.4 millones, 24.3%, al aprobado en similar período de 1992.

#### Registros de importación según Cuode

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta septiembre 1992 *			Hasta septiembre 1993 *			Variaciones relativas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
I. Bienes de consumo	67.6	1.515.7	1.583.3	155.8	2.309.5	2.465.3	130.5	52.4	55.7
1. Duraderos	51.7	749.5	801.2	149.1	1.348.5	1.497.6	188.4	79.9	86.9
2. No duraderos	15.9	766.2	782.1	6.7	961.0	967.7	(57.9)	25.4	23.7
II. Bienes intermedios	360.7	3.387.8	3.748.5	246.6	3.717.5	3.964.1	(31.6)	9.7	5.8
1. Combustibles y lubricantes (1)	282.3	39.9	322.2	211.9	35.8	247.7	(24.9)	(10.3)	(23.1)
2. Para la agricultura	2.3	358.0	360.3	0.8	325.1	325.9	(65.2)	(9.2)	(9.5)
3. Para la industria	76.1	2.989.9	3.066.0	33.9	3.356.6	3.390.5	(55.5)	12.3	10.6
III. Bienes de capital	335.7	2.161.0	2.496.7	274.7	3.029.8	3.304.5	(18.2)	40.2	32.4
1. Materiales de construcción	13.2	115.7	128.9	2.6	157.9	160.5	(80.3)	36.5	24.5
2. Para la agricultura	0.0	30.5	30.5	0.2	44.7	44.9	-	46.6	47.2
3. Para la industria	241.9	1.525.2	1.767.1	170.9	1.691.6	1.862.5	(29.4)	10.9	5.4
4. Equipo de transporte	80.6	489.6	570.2	101.0	1.135.6	1.236.6	25.3	131.9	116.9
IV. Total	764.0	7.064.5	7.828.5	677.1	9.056.8	9.733.9	(11.4)	28.2	24.3

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

Del total de registros aprobados en los nueve primeros meses de este año, US\$ 3,964.1 millones correspondieron a bienes intermedios, los cuales crecieron US\$ 215.6 millones, 5.8%, respecto a igual período del año anterior. Los bienes de capital, por su parte, alcanzaron US\$ 3,304.5 millones, con aumento de US\$ 807.8 millones, 32.4%, aumento representado principalmente en equipo de transporte.

Finalmente, los registros aprobados de importaciones de bienes de con-

sumo totalizaron US\$ 2,465.3 millones, cifra superior en US\$ 882 millones, 55.7%, frente al período enero-septiembre del año anterior.

En general, los bienes intermedios representaron el 40.7% del total de registros de importaciones aprobados en el período analizado, en tanto que a los bienes de capital correspondió el 33.9%, y a los bienes de consumo, el 25.3% restante.

Es de destacar el avance en la participación de estos últimos dentro del total registrado, en detrimento de los bienes intermedios. En el lapso enero-septiembre de 1992, la proporción de los bienes de consumo era del 20.2%, mientras que la de los bienes intermedios alcanzaba el 47.9%.

En cuanto a la evolución de los registros por sectores importadores, es claro el predominio de la actividad privada con US\$ 9,056.8 millones, el 93% del total.