

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

Hasta agosto de 1993, las reservas internacionales brutas totalizaron US\$ 8,354.1 millones, presentando un crecimiento de US\$ 576.2 millones frente al saldo de diciembre de 1992. Este incremento se explica por el superávit de la cuenta de capital US\$ 946.0 millones, los ajustes por causación y valuación, US\$ 161.4 millones, y el déficit de la cuenta corriente de US\$ 531.1 millones. Cabe señalar que los ajustes por causación y valuación se originan en la aplicación de los nuevos procedimientos contables del Banco de la República.

Por su parte, las reservas internacionales netas, producto de descontar a las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, ascendieron a US\$ 8,341.1 millones, US\$ 573.6 millones por encima del nivel observado el 30 de diciembre de 1992 y en US\$ 878.5 millones frente al registrado a finales de agosto del mismo año.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta agosto 30		
	1991	1992	1993 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>5.953.8</b>	<b>5.880.1</b>	<b>5.588.8</b>
Exportaciones de bienes:	3.703.0	3.306.9	2.757.4
Café	875.6	776.0	572.4
Carbón	425.3	261.7	84.0
Ferroniquel	120.5	82.2	42.5
Petróleo	156.5	45.1	1.2
Otros productos	2.125.1	2.142.0	2.057.1
Compras de oro (2)	265.0	257.6	215.4
Petróleo y minería	173.0	44.7	265.5
Servicios y transferencias:	1.812.7	2.251.0	2.095.4
Intereses	225.4	278.1	320.8
Turismo	168.7	609.5	511.2
Ingresos personales	670.3	351.0	111.3
Transferencias	541.2	651.8	776.5
Otros	207.2	360.5	375.6
Ingresos netos liquidación C.E.C. (6)	0.0	0.0	255.0
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>4.274.4</b>	<b>4.918.7</b>	<b>6.119.9</b>
Importaciones	2.871.0	3.523.3	4.480.8
Petróleo para refinación y gas natural	0.0	0.0	0.1
Servicios:	1.403.4	1.395.4	1.639.1
Intereses	788.0	615.2	564.5
Fletes	134.9	89.8	118.8
Utilidades y dividendos	94.0	175.0	181.9
Viajes y pasajes	35.9	60.3	70.6
Otros	350.7	455.1	703.3
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>1.679.4</b>	<b>941.4</b>	<b>(531.1)</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>(337.7)</b>	<b>33.8</b>	<b>946.0</b>
Capital privado	184.9	540.9	435.7
Capital oficial	-594.6	-392.9	-669.1
Banco de la República	12.7	-47.3	-34.7
Operaciones especiales de financiamiento (3)	59.2	-67.1	1.214.1
<b>V. Causación y valuación (4)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>161.4</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)</b>	<b>1.341.7</b>	<b>975.0</b>	<b>576.2</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>5.936.6</b>	<b>7.474.9</b>	<b>8.354.1</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (5)</b>	<b>72.3</b>	<b>12.3</b>	<b>13.0</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII-IX)</b>	<b>5.864.3</b>	<b>7.462.6</b>	<b>8.341.1</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) Incluye los rendimientos de 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 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. (5) Contiene deudas con el BID, Banco de Desarrollo del Caribe y Corporación Financiera Internacional. (6) 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.  
Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.

## Operaciones corrientes

En el mismo período de 1993, la cuenta corriente de la Balanza Cambiaria fue deficitaria en US\$ 531.1 millones, dado un nivel de egresos de US\$ 6,119.9 millones frente a un monto de ingresos de US\$ 5,588.8 millones.

Los egresos corrientes registraron un aumento de US\$ 1,201.3 millones, 24.4%, respecto a igual período del año anterior, originado en el dinamismo de los giros por importaciones, US\$ 957.5 millones, 27.2% y en el crecimiento de los pagos por servicios, US\$ 243.7 millones, 17.5%. Dentro de éstos se destacan los giros de servicios no financieros y de gastos y comisiones. Por el contrario, los pagos por concepto de intereses de la deuda externa decrecen US\$ 50.7 millones, como consecuencia de las menores tasas de interés internacionales y del menor saldo de la deuda externa, especialmente la correspondiente al sector público.

Por su parte, los ingresos corrientes presentaron una caída de US\$ 271.3 millones, 4.6%, como consecuencia del menor valor de los reintegros por exportaciones de bienes, US\$ 549.5 millones, 16.6%, de los servicios y transferencias, US\$ 155.5 millones, 6.9% y de las compras de oro, US\$ 42.1 millones, 16.4%, en tanto que las divisas reintegradas por el sector petrolero y minero para el pago de sus gastos internos se incrementaron en US\$ 220.9 millones. A nivel de los reintegros por exportaciones de bienes, las reducciones más signifi-

cativas se dieron en café, US\$ 203.5 millones, carbón, US\$ 177.6 millones y exportaciones no tradicionales, US\$ 84.9 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 realizan 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 obedeció a la caída de los ingresos por turismo, US\$ 98.3 millones, e ingresos personales, US\$ 239.7 millones. En contraste, los ingresos por concepto de transferencias se incrementaron en US\$ 124.7 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 agosto de 1993, los movimientos de capital efectuados en el mercado cambiario arrojaron un superávit de US\$ 946.0 millones. Este resultado se origina en los reintegros netos del rubro de operaciones especiales de financiamiento y en el ingreso neto de capital por parte del sector privado, US\$ 1,214.1 millones y US\$ 435.7 millones, respectivamente. El superávit 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 ex-

### Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta junio		Variación anual	
	1992*	1993*	Absoluta	Relativa %
I. Café	670.3	544.6	-125.7	-18.8
II. Carbón	235.7	275.2	39.5	16.8
III. Ferroniquel	62.1	55.2	-6.9	-11.1
IV. Petróleo y derivados	719.3	752.3	33.0	4.6
V. Productos no tradicionales (1)	1.698.2	1.948.2	250.0	14.7
<b>Total exportaciones</b>	<b>3.385.6</b>	<b>3.575.5</b>	<b>189.9</b>	<b>5.6</b>

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

tranjera. Por el contrario, el sector oficial y el Banco de la República, mostraron déficit de US\$ 669.1 millones y US\$ 34.7 millones, en su orden, debido a que las amortizaciones de la deuda externa superaron los ingresos por desembolsos.

## B) Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Hasta junio de 1993, los documentos únicos de exportación totalizaron US\$ 3,575.5 millones, con un incremento de US\$ 189.9 millones, 5.6%, frente a igual período de 1992.

Por sectores económicos, los crecimientos más dinámicos se presentaron a nivel de las exportaciones de pro-

ductos no tradicionales, US\$ 250.0 millones (14.7%), carbón, US\$ 39.5 millones (16.8%) y petróleo y derivados, US\$ 33.0 millones (4.6%). Por el contrario, las exportaciones de café se redujeron en US\$ 125.7 millones (18.8%) y las de ferromanganeso en US\$ 6.9 millones (11.1%), dado el descenso de su precio en los mercados internacionales.

### Importaciones

Hasta el 30 de agosto de 1993, los registros de importación aprobados por el INCOMEX ascendieron a US\$ 8,638.4 millones, cifra superior en US\$ 1,876.3 millones, 27.7%, a la registrada en similar período de 1992.

Este monto global está conformado en un 40.7% por los bienes intermedios, el 33.5% por los bienes de capital y el 25.8% restante por los bienes de consumo. Estos tres tipos de bienes mos-

traron aumentos significativos entre los períodos en mención, en particular los de consumo que crecieron en 68.4%, US\$ 904.8 millones. De manera específica, las importaciones de bienes de consumo duradero y de equipo de transporte enseñaron los mayores incrementos absolutos, US\$ 707.1 y US\$ 576 millones respectivamente, para unas variaciones relativas de 108.6% y 122.6%, en su orden. Se anota además que las compras externas de combustibles y lubricantes y de insumos agrícolas sufrieron disminuciones en el lapso de referencia, de US\$ 58.8 y US\$ 32.5 millones sucesivamente.

En cuanto a la evolución de los registros por sectores, se observa su carácter esencialmente privado con un valor de US\$ 8,017.6 millones frente a US\$ 620.8 millones del sector público, lo que lleva al grupo de las compras privadas a consolidar su participación en el 92.8% de las importaciones totales.

### Registros de importación, según Cuode

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta agosto 1992 *			Hasta agosto 1993 *			Variaciones relativas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
I. Bienes de consumo	65.9	1.256.8	1.322.7	149.1	2.078.4	2.227.5	126.3	65.4	68.4
1. Duraderos	50.6	600.5	651.1	143.2	1.215.0	1.358.2	183.0	102.3	108.6
2. No duraderos	15.3	656.3	671.6	5.9	863.4	869.3	(61.4)	31.6	29.4
II. Bienes intermedios	301.1	2.954.6	3.255.7	206.5	3.312.6	3.519.1	(31.4)	12.1	8.1
1. Combustibles y lubricantes (1)	227.8	34.5	262.3	172.6	30.9	203.5	(24.2)	(10.4)	(22.4)
2. Para la agricultura	2.2	315.7	317.9	0.8	284.6	285.4	(63.6)	(9.9)	(10.2)
3. Para la industria	71.1	2.604.4	2.675.5	33.1	2.997.1	3.030.2	(53.4)	15.1	13.3
III. Bienes de capital	298.1	1.885.6	2.183.7	265.2	2.626.6	2.891.8	(11.0)	39.3	32.4
1. Materiales de construcción	13.2	103.9	117.1	2.5	142.5	145.0	(81.1)	37.2	23.8
2. Para la agricultura	0.0	25.9	25.9	0.2	39.1	39.3	-	51.0	51.7
3. Para la industria	231.9	1.338.8	1.570.7	162.5	1.499.0	1.661.5	(29.9)	12.0	5.8
4. Equipo de transporte	53.0	417.0	470.0	100.0	946.0	1.046.0	88.7	126.9	122.6
IV. Total	665.1	6.097.0	6.762.1	620.8	8.017.6	8.638.4	(6.7)	31.5	27.7

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