

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

Al finalizar el mes de junio de 1993, las reservas internacionales brutas totalizaron US\$ 8,232.4 millones, con un aumento de US\$ 454.4 millones frente al saldo de diciembre de 1992. Este comportamiento fue el resultado de un déficit en cuenta corriente de US\$ 256.1 millones, un superávit en la cuenta de capital de US\$ 598.4 millones y ajustes por causación y valuación de US\$ 112.2 millones. Como se ha explicado en los últimos números de la Revista, los ajustes por causación y valuación surgen de la aplicación de los nuevos procedimientos contables del Banco de la República.

De otra parte, las reservas internacionales netas, producto de descontar a las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, alcanzaron un nivel de US\$ 8,221.9 millones, cifra superior en US\$ 454.4 millones frente al saldo del 30 de diciembre de 1992 y en US\$ 799.0 millones con respecto al registrado a finales de junio del mismo año.

Balanza cambiaria (Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta junio 31		
	1991	1992	1993 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>4.546.7</b>	<b>4.557.6</b>	<b>4.224.1</b>
Exportaciones de bienes:	2.725.7	2.567.6	2.081.9
Café	643.3	632.7	463.0
Carbón	332.8	222.2	61.5
Ferro-níquel	94.2	61.5	31.2
Petróleo	125.2	45.1	0.9
Otros productos	1.530.2	1.606.1	1.525.3
Cómpras de oro (2)	187.6	192.0	156.4
Petróleo y minería	150.2	21.8	176.7
Servicios y transferencias:	1.483.2	1.778.2	1.554.1
Intereses	173.7	205.4	199.6
Turismo	152.3	476.2	364.3
Ingresos personales	593.0	277.4	75.7
Transferencias	397.8	531.8	634.2
Otros	166.4	285.4	280.3
Ingresos netos Liquidación C.E.C. (6)	0.0	0.0	255.0
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>3.388.4</b>	<b>3.573.6</b>	<b>4.480.2</b>
Importaciones	2.301.5	2.534.0	3.271.0
Petróleo para refinación y gas natural	0.0	0.0	0.0
Servicios:	1.086.9	1.039.6	1.209.1
Intereses	633.8	480.9	416.0
Fletes	100.2	63.1	85.3
Utilidades y dividendos	66.8	136.1	149.0
Viajes y pasajes	26.3	33.9	50.3
Otros	259.8	325.6	508.5
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>1.158.3</b>	<b>984.0</b>	<b>(256.1)</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>(556.1)</b>	<b>(35.2)</b>	<b>598.4</b>
Capital privado	48.3	424.1	285.9
Capital oficial	(502.6)	(296.8)	(521.9)
Banco de la República	(30.3)	(30.0)	(33.2)
Operaciones especiales de financiamiento (3)	(71.6)	(132.6)	867.6
<b>V. Causación y valuación (4)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>112.2</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)</b>	<b>602.2</b>	<b>948.8</b>	<b>454.4</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>5.197.1</b>	<b>7.448.7</b>	<b>8.232.4</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (5)</b>	<b>31.7</b>	<b>25.8</b>	<b>10.5</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII-IX)</b>	<b>5.165.4</b>	<b>7.422.9</b>	<b>8.221.9</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

La cuenta corriente de la Balanza Cambiaria arrojó hasta el 30 de junio de 1993 un déficit de US\$ 256.1 millones, resultado de unos ingresos por US\$ 4,224.1 millones y egresos por US\$ 4,480.2 millones.

Los ingresos corrientes disminuyeron US\$ 333.5 millones, 7.3%, con respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de la caída en los reintegros por exportaciones de bienes, US\$ 485.7 millones, 18.9%, y de servicios, US\$ 222.2 millones, 12.5%, mientras que el rubro petróleo y minería aumenta en US\$ 154.9 millones. Dentro de los reintegros por exportaciones de bienes, cabe destacar la reducción de los correspondientes a café, US\$ 169.7 millones, carbón, US\$ 160.7 millones y exportaciones no tradicionales, US\$ 80.8 millones. Sin embargo, es importante tener en cuenta que parte de estas disminuciones pudieron ser causadas por los ingresos depositados en cuentas de compensación en el exterior (Res. 6/92, JDBR), cuyas operaciones no se contabilizan en la balanza cambiaria.

En relación con los servicios y transferencias, su baja obedeció a los menores ingresos por turismo, US\$ 111.9 millones, e ingresos personales, US\$ 201.7 millones, compensados en un 32.7% por los mayores recursos obtenidos por concepto de transferencias, US\$ 102.4 millones.

Por su parte, los egresos corrientes hasta junio de 1993, tuvieron un incremento de US\$ 906.6 millones, 25.4%, respecto a igual período del año anterior. Ello debido a los mayores giros por importaciones, US\$ 737.0 millones, 29.1%, y por servicios, US\$ 169.5 millones, 16.3%. Los mayores pagos por concepto de servicios se explica principalmente por los giros de servicios no financieros y de gastos y comisiones. En contraste, los pagos por concepto de intereses de la deuda externa, se redujeron en US\$ 64.9 millones, como consecuencia de las menores tasas de interés internacionales.

## Movimiento de capital

Hasta junio de 1993, las operaciones de capital efectuadas en el mer-

cado cambiario presentaron un superávit de US\$ 598.4 millones, originado fundamentalmente por los ingresos netos favorables de las operaciones especiales de financiamiento y de los flujos de capital del sector privado, de US\$ 867.6 millones y US\$ 285.9 millones, respectivamente. El resultado de las operaciones especiales fue provocado por variaciones positivas de la posición propia, de los depósitos en moneda extranjera de los intermediarios financieros en el Banco de la República y por los ingresos netos de la Tesorería, Carbocol y la FEN. El balance positivo del sector privado se derivó principalmente de los ingresos por inversión extranjera. Por el contrario, el sector oficial y el Banco de la República, mostraron déficit de US\$ 521.9 millones y US\$ 33.2 millones, en su orden, debido a que las amortizaciones de su deuda externa superaron los ingresos por desembolsos.

### Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta abril		Variación anual	
	1992*	1993*	Absoluta	Relativa %
I. Café	426.7	386.5	-40.2	-9.4
II. Carbón	161.6	161.5	-0.1	-0.1
III. Ferroniquel	28.5	37.4	8.9	31.2
IV. Petróleo y derivados	496.2	506.1	9.9	2.0
V. Productos no tradicionales (1)	1,075.9	1,222.9	147.0	13.7
Sector agropecuario	384.7	365.3	-19.4	-5.0
Sector minero	43.6	124.4	80.8	185.3
Sector industrial	647.6	733.2	85.6	13.2
<b>Total exportaciones</b>	<b>2,188.9</b>	<b>2,314.4</b>	<b>125.5</b>	<b>5.7</b>

\* Cifras provisionales. (1) No incluye exportaciones temporales, reexportaciones, muestras comerciales y otras.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.



## B) Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Hasta abril de 1993, los documentos únicos de exportación sumaron US\$ 2,314.4 millones, cifra que superó en US\$ 125.5 millones, 5.7%, a la de igual período del año precedente.

Lo anterior es fruto principalmente de las mayores ventas al exterior de productos no tradicionales, US\$ 147.0 millones, 13.7%. Entre éstos se destacan los mineros, US\$ 80.8 millones, en especial esmeraldas y platino, y los de origen industrial, con US\$ 85.6 millones, impulsados por confecciones, productos químicos y artes

gráficas, entre otros. Por el contrario, las exportaciones de café se redujeron en US\$ 40.2 millones, 9.4%, y las de los productos agropecuarios en US\$ 19.4 millones, 5.0%, como resultado de las políticas restrictivas adoptadas por los países importadores y el deterioro de los precios internacionales.

### Importaciones

Hasta el 30 de junio de 1993, los registros de importación aprobados por el INCOMEX, ascendieron a US\$ 6,232.3 millones, cifra superior en US\$ 1,348.2 millones, 27.6%, a las registradas en similar período de 1992.

El valor de los bienes intermedios alcanzó US\$ 2,575.0 millones con un aumento de US\$ 221.1 millones, 9.4%, con respecto al período ene-

ro-junio del año anterior, explicado, en su gran mayoría, por los destinados al sector industrial. Los bienes de capital, por su parte, registraron un valor de US\$ 2,098.8 millones, con un incremento de US\$ 519.3 millones, 32.9%, causado principalmente por las importaciones de equipo de transporte. Por último, los bienes de consumo crecieron US\$ 607.8 millones, 63.9%, al alcanzar US\$ 1,558.5 millones.

En cuanto a los registros totales, US\$ 5,769.8 millones se destinaron al sector privado y US\$ 462.5 millones al sector público, con incrementos de US\$ 1,308.5 millones, para el primer grupo, y de US\$ 39.7 millones, para el segundo. Según tipo de importación el 41.3% se conformó por bienes intermedios, el 33.7% mediante bienes de capital y el 25.0% restante por bienes de consumo.

#### Registros de importación según Cuode

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta junio 1992 (1)*			Hasta junio 1993 (1)*			Variaciones relativas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
<b>I. Bienes de consumo</b>	53.0	897.7	950.7	141.0	1.417.5	1.558.5	166.0	57.9	63.9
1. Duraderos	39.0	416.3	455.3	133.4	777.5	910.9	242.1	86.8	100.1
2. No duraderos	14.0	481.4	495.4	7.6	640.0	647.6	(45.7)	32.9	30.7
<b>II. Bienes intermedios</b>	175.6	2.178.3	2.353.9	141.9	2.433.1	2.575.0	(19.2)	11.7	9.4
1. Combustibles y lubricantes (2)	116.8	51.5	168.3	111.2	35.4	146.6	(4.8)	(31.3)	(12.9)
2. Para la agricultura	1.9	231.4	233.3	0.8	216.1	216.9	(57.9)	(6.6)	(7.0)
3. Para la industria	56.9	1.895.4	1.952.3	29.9	2.181.6	2.211.5	(47.5)	15.1	13.3
<b>III. Bienes de capital</b>	194.2	1.385.3	1.579.5	179.6	1.919.2	2.098.8	(7.5)	38.5	32.9
1. Materiales de construcción	12.0	74.8	86.8	2.5	108.4	110.9	(79.2)	44.9	27.8
2. Para la agricultura	0.0	15.1	15.1	0.2	28.1	28.3	--	86.1	87.4
3. Para la industria	157.4	993.7	1.151.1	106.5	1.103.2	1.209.7	(32.3)	11.0	5.1
4. Equipo de transporte	24.8	301.7	326.5	70.4	679.5	749.9	183.9	125.2	129.7
<b>IV. Total</b>	422.8	4.461.3	4.884.1	462.5	5.769.8	6.232.3	9.4	29.3	27.6

\* Cifras provisionales. (1) Cifras revisadas por el INCOMEX. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.