

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

Al finalizar el primer trimestre de 1993, las reservas internacionales brutas totalizaron US\$ 7.942.9 millones, con aumento de US\$ 164.9 millones frente al saldo de diciembre de 1992. Este comportamiento es el resultado de un déficit en la cuenta corriente de US\$ 237.9 millones, un superávit en la cuenta de capital de US\$ 231.2 millones y ajustes por causación y valuación de US\$ 171.6 millones. Como se ha explicado en los últimos números, los ajustes por causación y valuación surgen de la aplicación de los nuevos procedimientos contables del Banco de la República.

Por su parte, las reservas internacionales netas, que resultan de descontar a las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, registraron un nivel de US\$ 7.932.4 millones, superior en US\$ 164.9 millones al registrado el 30 de diciembre de 1992 y en US\$ 994.8 millones al de finales de marzo del mismo año.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta marzo 31		
	1991	1992	1993 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>2.183.7</b>	<b>2.306.7</b>	<b>1.836.9</b>
Exportaciones de bienes:	1.306.0	1.306.2	1.006.8
Café	274.5	280.0	235.1
Carbón	185.8	156.5	35.7
Ferro-niquel	52.3	23.6	16.7
Petróleo	75.1	45.1	0.4
Otros productos	720.3	801.0	718.9
Compras de oro (2)	91.6	104.5	82.0
Petróleo y minería	42.2	13.5	92.4
Servicios y transferencias:	741.9	882.5	655.7
Intereses	96.8	104.6	171.1
Turismo	93.2	269.8	148.3
Transferencias y donaciones	474.0	371.0	228.4
Otros	77.9	137.1	107.9
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>1.768.6</b>	<b>1.768.8</b>	<b>2.074.8</b>
Importaciones	1.243.2	1.276.1	1.543.2
Petróleo para refinación y gas natural	0.0	0.0	0.0
Servicios:	525.4	492.7	531.6
Intereses	292.6	247.6	194.2
Fletes	50.8	29.4	37.6
Utilidades y dividendos	32.3	54.8	66.3
Viajes y pasajes	14.7	15.5	21.7
Otros	135.0	145.4	209.8
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>415.1</b>	<b>537.9</b>	<b>(237.9)</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>(427.9)</b>	<b>(90.2)</b>	<b>231.2</b>
Capital privado	(61.4)	201.8	89.4
Capital oficial	(219.6)	(139.5)	(307.8)
Banco de la República	(23.4)	(56.5)	(25.3)
Operaciones especiales (3)	(123.5)	(96.0)	474.9
<b>V. Causación y valuación (4)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>171.6</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)</b>	<b>(12.8)</b>	<b>447.7</b>	<b>164.9</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>4.582.1</b>	<b>6.947.6</b>	<b>7.942.9</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (5)</b>	<b>49.3</b>	<b>10.0</b>	<b>10.5</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII-IX)</b>	<b>4.532.8</b>	<b>6.937.6</b>	<b>7.932.4</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 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. (5) Contiene deudas con el BID, Banco de Desarrollo del Caribe y Corporación Financiera Internacional.  
Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.

## Operaciones corrientes

Hasta el 31 de marzo de 1993, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 237.9 millones, resultante de ingresos por US\$ 1.836.9 millones y egresos por US\$ 2.074.8 millones. Los ingresos corrientes disminuyeron US\$ 469.8 millones, 20.4%, con respecto al mismo período del año anterior. El deterioro en los ingresos fue consecuencia de la caída en los reintegros por exportaciones de bienes, US\$ 299.4 millones, 22.9% anual y del menor valor de los reintegros por servicios, US\$ 226.8 millones, 25.7% anual. Dentro de los reintegros por exportaciones de bienes, cabe destacar la reducción de los correspondientes a carbón, US\$ 120.8 millones, exportaciones no tradicionales, US\$ 82 millones, café, US\$ 44.9 millones y petróleo, US\$ 44.7 millones. Es importante mencionar que estas reducciones pueden obedecer a que parte de los ingresos se depositaron en cuentas de compensación en el exterior, cuyos movimientos no se contabilizan en la balanza cambiaria. Con relación a los servicios es significativa la caída de los ingresos por turismo, US\$ 121.5 millones y por transferencias y donaciones, US\$ 142.6 millones.

Por otra parte, los egresos corrientes aumentaron en el primer trimestre US\$ 306.1 millones, 17.3%, con respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se explica

principalmente por el crecimiento de los giros por importaciones, US\$ 267.1 millones, 20.9% anual. Los pagos por concepto de servicios, se incrementaron US\$ 38.9 millones, 7.9% anual, debido fundamentalmente al dinamismo de los giros por servicios no financieros y los gastos y comisiones. Por el contrario, los pagos de intereses sobre la deuda externa descendieron US\$ 53.4 millones, 21.6% anual, en especial los correspondientes al sector público.

## Movimiento de capital

Al finalizar el primer trimestre de 1993, las operaciones de la cuenta de capital arrojaron un saldo positivo de US\$ 231.2 millones. Este resultado se explica por el superávit del sector privado, US\$ 89.4 millones, debido fundamentalmente a los ingresos por inversión extranjera. Así mismo, las operaciones especiales arrojaron un resultado positivo de US\$ 474.9 millones originado en los ingresos netos de recursos de la Tesorería General de la República y de los rubros posición propia y depósitos en moneda extranjera de los intermediarios financieros en el Banco de la República. Por el contrario, el sector oficial presentó un déficit de US\$ 307.8 millones, que se explica principalmente por amortizaciones de deuda externa de la Tesorería General de la República. Igualmente, el Banco de la República señaló un déficit de US\$ 25.3 millones, resultado de las amortizaciones de líneas externas.

## B) Registros de Comercio Exterior

### Exportaciones

Hasta noviembre de 1992, las exportaciones, según documentos únicos de exportación, ascendieron a US\$ 6.414.1 millones, registrando una disminución de US\$ 157.9 millones, 2.4% con respecto al mismo período de 1991. Este comportamiento se explica por el bajo dinamismo de las exportaciones de petróleo y sus derivados, carbón y café, las cuales registraron reducciones de US\$ 35.5 millones, US\$ 60.8 millones y US\$ 88.7 millones, respectivamente. A su vez, las exportaciones de productos no tradicionales presentaron un ligero aumento de US\$ 26.5 millones, 0.8% anual. Tal desempeño de las exportaciones obedece en gran medida al deterioro de los precios internacionales.

Con respecto a las exportaciones no tradicionales, cabe señalar el deterioro de las correspondientes al sector industrial, las cuales señalaron reducción de US\$ 8.7 millones, 0.4% anual. Se destaca el retroceso presentado en las ventas externas de confecciones, minerales no metálicos, cuero y sus manufacturas. Por el contrario, las exportaciones de los sectores agropecuario y minero se incrementaron US\$ 17.1 millones, 1.7% anual, y US\$ 18.1 millones, 11.6% anual, respectivamente.

### Importaciones

Hasta el 31 de marzo de 1993, los registros de importación aprobados

Exportaciones clasificadas por sectores económicos				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta noviembre		Variación	
	1991*	1992**	Absoluta	%
I. Café	1.219.2	1.130.5	(88.7)	(7.3)
II. Carbón	547.1	486.3	(60.8)	(11.1)
III. Ferroníquel	117.3	117.9	0.6	0.5
IV. Petróleo y derivados	1.346.2	1.310.7	(35.5)	(2.6)
V. Productos no tradicionales (1)	3.342.2	3.368.7	26.5	0.8
1. Sector agropecuario	1.000.5	1.017.6	17.1	1.7
2. Sector minero	156.6	174.7	18.1	11.6
3. Sector industrial	2.185.1	2.176.4	(8.7)	(0.4)
<b>Total exportaciones</b>	<b>6.572.0</b>	<b>6.414.1</b>	<b>(157.9)</b>	<b>(2.4)</b>

\* Cifras definitivas.  
 \*\* Cifras provisionales. (1) En 1991, cifras revisadas por el DANE; en 1992 no se incluyen: US\$ 24.8 millones por exportaciones temporales, correspondientes a la muestra colombiana en Exposevilla en mayo y US\$ 19.5 millones en octubre, por exportaciones temporales de obras de arte. Fuente: Documentos únicos de exportación, DANE.

por el Incomex, totalizaron US\$ 3.218.2 millones, superiores en US\$ 1.034.1 millones, 47.3%, respecto a los observados en igual período del año anterior. Este crecimiento obedece principalmente a la evolución de las importaciones reembolsables que aumentaron US\$ 988.1 millones, 46.9% anual. Por su parte, las importaciones no reembolsables se incrementaron US\$ 46.0 millones, 58.4%.

Dentro de las importaciones reembolsables, se destaca el avance de las correspondientes a giro ordinario, US\$ 1.040.7 millones, 51.2% anual, en tanto que las efectuadas bajo las modalidades de convenios de compensación y crédito, decrecieron en conjunto, US\$ 52.6 millones, 71.8% anual.

Registros de importación (1)				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta marzo 31		Variación	
	1992 *	1993 *	Absoluta	%
<b>I. Reembolsables</b>	<b>2.105.4</b>	<b>3.093.5</b>	<b>988.1</b>	<b>46.9</b>
<b>1. Giro ordinario</b>	<b>2.032.1</b>	<b>3.072.8</b>	<b>1.040.7</b>	<b>51.2</b>
A) Importaciones corrientes	1.928.7	2.964.8	1.036.1	53.7
B) Sistemas especiales (2)	103.4	108.0	4.6	4.4
<b>2. Convenios de compensación (3)</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(62.5)</b>
A) Importaciones corrientes	0.8	0.3	(0.5)	(62.5)
B) Sistemas especiales (2)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>3. Créditos (4)</b>	<b>72.5</b>	<b>20.4</b>	<b>(52.1)</b>	<b>(71.9)</b>
A) Importaciones corrientes	55.7	13.0	(42.7)	(76.7)
B) Sistemas especiales (2)	16.8	7.4	(9.4)	(56.0)
<b>II. No reembolsables (5)</b>	<b>78.7</b>	<b>124.7</b>	<b>46.0</b>	<b>58.4</b>
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>2.184.1</b>	<b>3.218.2</b>	<b>1.034.1</b>	<b>47.3</b>

\* Cifras provisionales. (1) Valores sin ajustar por anulaciones y modificaciones. (2) Incluye sistemas especiales de importación-exportación (Plan Vallejo y SIEX). (3) Convenios de compensación con algunos países socialistas. (4) Artículos 131 y 139 del Decreto-Ley 444 de 1967. (5) Aquellas cuyo valor no se paga al exterior mediante la utilización de reservas internacionales. Comprende importaciones de compañías petroleras y mineras con sus propios recursos, importaciones temporales, compras de diplomáticos extranjeros, inversiones de capital extranjero en bienes, donaciones y otros conceptos. Están incluidas las no reembolsables de sistemas especiales.  
 Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.