

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

En enero de 1993, las reservas internacionales brutas totalizan US\$ 7.982.2 millones, con un aumento de US\$ 204.2 millones frente al saldo de diciembre de 1992. Este crecimiento se explica por el comportamiento favorable de las cuentas corrientes y de capital, que presentan superávit de US\$ 58.0 millones y US\$ 23.9 millones, respectivamente, así como por las causaciones y valuaciones de las reservas internacionales que ascienden a US\$ 122.3 millones. Estas últimas surgen de la aplicación de los nuevos procedimientos contables del Banco de la República, los cuales consisten en llevar registros por causación y en valorar las reservas internacionales a precios de mercado, en concordancia con lo estipulado en la Ley del Banco<sup>1</sup>.

Por su parte, las reservas internacionales netas registran un nivel de US\$ 7.972.2 millones, superior en US\$ 204.7 al registrado en diciembre de 1992 y en US\$ 1.454.6 millones al de finales de enero de 1992.

<sup>1</sup> El rubro de causación y valuación de la balanza cambiaria incluye los rendimientos de las reservas internacionales, causados pero no recibidos, las primas amortizadas de inversiones y el cambio en el valor de los activos externos originado en las fluctuaciones de las cotizaciones del oro y las divisas que componen el portafolio de inversiones.

<b>Balanza cambiaria</b>			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta enero 29		
	1991	1992	1993 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>710.5</b>	<b>801.7</b>	<b>820.4</b>
Exportaciones de bienes:			
Café	449.4	432.0	293.1
Carbón	100.9	119.7	76.2
Ferro-níquel	78.7	40.7	8.9
Petróleo	28.5	3.7	3.4
Petróleo	21.2	10.2	0.1
Otros productos	220.0	257.8	204.4
Compras de oro (2)	32.7	40.8	31.9
Petróleo y minería	11.3	3.2	27.3
Servicios y transferencias:	217.0	326.0	268.0
Intereses	27.1	37.7	149.2
Turismo	37.3	114.5	42.3
Transferencias y donaciones	126.4	128.9	50.7
Otros	26.2	44.9	25.8
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>461.8</b>	<b>584.0</b>	<b>582.4</b>
Importaciones	315.8	428.8	427.2
Petróleo para refinación y gas natural	0.0	0.0	0.0
Servicios:	148.0	155.2	135.1
Intereses	95.3	81.2	53.0
Fleets	14.4	7.8	10.9
Utilidades y dividendos	0.8	12.8	11.2
Viajes y pasajes	5.8	5.7	7.1
Otros	29.7	47.7	53.0
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>248.7</b>	<b>217.7</b>	<b>58.0</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>(169.0)</b>	<b>(189.1)</b>	<b>23.9</b>
Capital privado	(10.1)	33.0	43.7
Capital oficial	(50.3)	(81.1)	(138.6)
Banco de la República	(47.4)	(75.9)	(10.3)
Operaciones especiales (3)	(61.1)	(65.1)	129.1
<b>V. Causación y valuación (4)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>122.3</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)</b>	<b>79.7</b>	<b>28.6</b>	<b>204.2</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>4.674.6</b>	<b>6.528.5</b>	<b>7.982.2</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (5)</b>	<b>42.0</b>	<b>10.9</b>	<b>10.0</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII-IX)</b>	<b>4.632.6</b>	<b>6.517.6</b>	<b>7.972.2</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

En enero de 1993, la cuenta corriente arroja un superávit de US\$ 58.0 millones, proveniente de ingresos por US\$ 620.4 millones y egresos por US\$ 562.4 millones. Los ingresos corrientes son inferiores en US\$ 181.3 millones (22.6%), respecto a enero de 1992, como resultado de los menores reintegros tanto por exportaciones de bienes, US\$ 138.9 (32.2%), como por servicios y transferencias US\$ 58.0 millones (17.8%). Dentro de los primeros, se destaca la reducción de los reintegros por exportaciones no tradicionales, US\$ 53.4 millones, café, US\$ 43.4 millones, y carbón US\$ 31.7 millones. Con relación a los servicios es significativa la reducción de los ingresos por turismo, US\$ 72.2 millones, y de las transferencias y donaciones, US\$ 78.2 millones. Cabe destacar que en este mes se incorporan ingresos por US\$ 111.5 millones correspondientes a intereses por recibir, descuentos y primas amortizadas, como resultado de la liquidación de la Cuenta Especial de Cambios, lo cual no alcanzó a compensar la disminución de los demás rubros de la cuenta de servicios.

Los egresos corrientes presentan una reducción de US\$ 21.6 millones (3.7%) explicada por los menores giros por importaciones, US\$ 1.6 millones, así como por la disminución en los pagos por concepto de servicios, US\$ 20.1 millones, 12.9%. Este retroceso se origina fundamentalmente en la caída de los pagos por intereses sobre la deuda externa, US\$ 28.2 millones,

dadas las menores tasas internacionales de interés y la reducción del saldo como consecuencia de los prepagos efectuados en 1992. Es importante mencionar que los egresos por intereses incluyen US\$ 17.6 millones por pérdidas originadas en la desvalorización del oro y monedas diferentes al dólar, resultantes de la liquidación de la Cuenta Especial de Cambios.

## Movimiento de capital

Durante enero de 1993, la cuenta de capital arroja un saldo positivo de US\$ 23.9 millones. Las operaciones especiales y el sector privado registran superávit de US\$ 129.1 millones y US\$ 43.7 millones, respectivamente, en tanto que el sector oficial y el Banco de la República son deficitarios en US\$ 138.6 y US\$ 10.3 millones, en su orden.

El resultado del rubro operaciones especiales se explica, de una parte, por el ingreso de recursos de la Tesorería General de la República destinados a cubrir el servicio de su deuda externa, y de otra, por el resultado positivo de los depósitos en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios relacionados con la financiación de importaciones realizadas a través del mecanismo de los convenios de crédito recíproco (US\$ 46.3 millones).

El balance favorable del capital privado es resultado del dinamismo de los reintegros por concepto de inversión extranjera y de los mayores desembolsos de deuda externa

respecto a las amortizaciones, en tanto que en el sector oficial, las amortizaciones, en particular de la Tesorería, superan ampliamente los desembolsos, explicando el déficit registrado en dicho sector.

## B) Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Hasta octubre de 1992, las exportaciones, según documentos únicos de exportación, ascienden a US\$ 5.864 millones, con disminución de US\$ 82.5 millones, 1.4% anual. Este descenso se origina en el bajo desempeño de las exportaciones de productos no tradicionales, carbón y café, con caídas de US\$ 57.0 millones, US\$ 40.8 millones y US\$ 37.9 millones, respectivamente, cuyo comportamiento se explica fundamentalmente por el deterioro de los precios internacionales de estos bienes. Por el contrario, las exportaciones de petróleo registran aumento de US\$ 57.6 millones, 4.8% anual.

Con respecto a las exportaciones no tradicionales, cabe señalar el bajo dinamismo de las correspondientes al sector industrial, las cuales señalan reducción de US\$ 69.5 millones, 3.4% anual, debido al retroceso presentado en las ventas externas de confecciones, minerales no metálicos, cuero y sus manufacturas. De manera opuesta, las exportaciones de los sectores agropecuario y minero se incrementan US\$ 2.6 millones y US\$ 9.9 millones, respectivamente.

Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta octubre		Variación	
	1991*	1992**	Absoluta	%
I. Café	1.055.4	1.017.5	(37.9)	(3.6)
II. Carbón	469.4	428.6	(40.8)	(8.7)
III. Ferroníquel	112.9	108.5	(4.4)	(3.9)
IV. Petróleo y derivados	1.203.1	1.260.7	57.6	4.8
V. Productos no tradicionales (1)	3.105.7	3.048.7	(57.0)	(1.8)
1. Sector agropecuario	924.1	926.7	2.6	0.3
2. Sector minero	143.8	153.7	9.9	6.9
3. Sector industrial	2.037.8	1.968.3	(69.5)	(3.4)
<b>Total exportaciones</b>	<b>5.946.5</b>	<b>5.864.0</b>	<b>(82.5)</b>	<b>(1.4)</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, Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

Importaciones

En enero de 1993, los registros de importación aprobados por el Incomex totalizan US\$ 938.8 millones, superiores en US\$ 263.6 millones, 39.0%, respecto a los observados en igual período del año anterior. Su crecimiento obedece principalmente a la evolución de las importaciones reembolsables que aumentan US\$ 263.8 millones, 40.2%. Por su parte, las importaciones no reembolsables decrecen ligeramente, 1.0%.

Dentro de las importaciones reembolsables, se destaca el incremento de las correspondientes a giro ordinario, US\$ 290.0 millones, 46.4%, en tanto que las efectuadas bajo las modalidades de convenios de compensación y crédito, decrecen en conjunto, US\$ 26.2 millones.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta enero 29		Variación	
	1992 *	1993 *	Absoluta	%
<b>I. Reembolsables</b>	<b>655.7</b>	<b>919.5</b>	<b>263.8</b>	<b>40.2</b>
1. Giro ordinario	624.7	914.7	290.0	46.4
A) Importaciones corrientes	580.8	895.5	314.7	54.2
B) Sistemas especiales (2)	43.9	19.2	(24.7)	(56.3)
2. Convenios de compensación (3)	0.4	0.2	(0.2)	(50.0)
A) Importaciones corrientes	0.4	0.2	(0.2)	(50.0)
B) Sistemas especiales (2)	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Créditos (4)	30.6	4.6	(26.0)	(85.0)
A) Importaciones corrientes	16.8	2.1	(14.7)	(87.5)
B) Sistemas especiales (2)	13.8	2.5	(11.3)	(81.9)
<b>II. No reembolsables (5)</b>	<b>19.5</b>	<b>19.3</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(1.0)</b>
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>675.2</b>	<b>938.8</b>	<b>263.6</b>	<b>39.0</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.