

SECTOR EXTERNO

A) Situación cambiaria

Reservas internacionales

Las operaciones cambiarias efectuadas hasta noviembre de 1992, colocan las reservas internacionales brutas en US\$ 7.714.1 millones, con crecimiento de US\$ 1.214.2 millones en lo corrido del año y de US\$ 1.265.5 millones con respecto a igual período del año anterior. Este incremento es explicado por los superávit de US\$ 963.7 millones en cuenta corriente y de US\$ 250.4 millones en las operaciones de capital.

Al deducir los pasivos de corto plazo, cuyo saldo al terminar noviembre de este año era de US\$ 10 millones, las reservas internacionales netas ascienden a US\$ 7.704.1 millones, con un crecimiento anual de US\$ 1.327.9 millones y de US\$ 1.283.9 millones en lo corrido del año.

Operaciones corrientes

El saldo positivo, US\$ 963.7 millones, que registran las operaciones cambiarias de bienes, servicios y

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta noviembre 30		
	1990	1991	1992 (1)
I. Ingresos corrientes:	6.273.5	8.218.5	7.967.2
Exportaciones de bienes:	4.220.2	5.081.2	4.541.1
Café	1.295.0	1.249.9	1.149.5
Carbón	463.7	542.3	299.4
Ferróniquel	94.2	159.9	109.9
Petróleo	221.3	194.5	45.1
Otros productos	2.145.9	2.934.5	2.937.2
Compras de oro (2)	346.8	380.8	340.3
Petróleo y minería	225.8	189.8	73.3
Servicios y transferencias:	1.480.7	2.586.7	3.012.5
Intereses	293.7	338.0	405.8
Turismo	121.4	306.6	765.1
Transferencias y donaciones	883.8	1.622.3	1.339.9
Otros	181.8	299.8	501.6
II. Egresos corrientes:	5.342.3	6.010.0	7.003.5
Importaciones	3.448.2	4.036.8	5.105.9
Petróleo para refinación y gas natural	0.0	0.0	0.0
Servicios:	1.894.1	1.973.1	1.897.6
Intereses	1.190.6	1.180.3	925.3
Fletes	158.0	181.4	131.1
Utilidades y dividendos	121.9	127.0	184.7
Viajes y pasajes	38.3	60.5	91.0
Otros	385.3	424.1	565.5
III. Superávit o déficit cuenta corriente	931.2	2.208.6	963.7
IV. Movimiento de capital:	(548.1)	(354.9)	250.4
Capital privado	(61.5)	220.2	722.5
Capital oficial	(339.9)	(103.7)	(295.8)
Banco de la República	29.1	280.1	865.7
Operaciones especiales de financiamiento	(87.6)	(679.0)	(822.6)
Otros movimientos de divisas (3)	(88.3)	(72.6)	(19.3)
V. Variación reservas brutas (III + IV)	383.1	1.853.6	1.214.2
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	4.001.0	4.595.0	6.499.9
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	4.384.1	6.448.6	7.714.1
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	67.5	72.4	10.0
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	4.316.5	6.376.2	7.704.1

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Contiene utilidades o pérdidas originadas en ventas de oro y en compra y venta de divisas y DEG. (4) Contiene deudas con BID, Banco de Desarrollo del Caribe y Corporación Financiera Internacional. Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.

transferencias, entre enero y noviembre de 1992, es inferior en US\$ 1.244.8 millones, 56.4% con respecto al mismo período en 1991. Esto es explicado por la caída de los ingresos corrientes en US\$ 251.3 millones frente al mayor dinamismo de los egresos corrientes, los cuales fueron superiores en US\$ 993.5 millones, 16.5% anual.

Los menores ingresos corrientes son resultado, fundamentalmente, de la caída registrada en los reintegros por concepto de exportaciones de bienes que hasta noviembre 30 de 1992 fueron de US\$ 4.541.1 millones frente a US\$ 5.081.2 millones en 1991, menores en US\$ 540.1 millones. Del mismo modo, los reintegros del sector petrolero para gastos de funcionamiento, exploración y explotación son inferiores en US\$ 116.5 millones, 61.4% anual. En adición, las compras internas de oro pasan de US\$ 380.8 millones a US\$ 340.3 millones, con variación negativa de US\$ 40.4 millones, 10.6% anual. No ocurre lo mismo con los ingresos por concepto de servicios y transferencias; para el período en cuestión ascienden a US\$ 3.012.5 millones, superiores en US\$ 445.7 millones, 17.4% anual, destacándose el avance de los reintegros por concepto de turismo que de US\$ 306.6 millones en 1991 llegan a US\$ 765.1 millones el presente año, lo que implica un incremento de US\$ 458.5 millones, 149.5% anual.

Por otra parte, los mayores egresos corrientes se explican por el crecimiento de los giros por importaciones que en el acumulado a no-

viembre de 1991 ascienden a US\$ 4.036.8 millones frente a US\$ 5.105.9 millones en 1992, lo que representa un aumento de US\$ 1.069.1 millones, 26.5% anual. Por el contrario, los pagos efectuados por concepto de servicios son inferiores en US\$ 75.5 millones; resultado de un menor nivel de giros por intereses de deuda externa, US\$ 255 millones y de fletes en US\$ 50.3 millones.

Este resultado refleja los movimientos del sector privado y del Banco de la República. El saldo favorable del sector privado obedece a mayores reintegros por concepto de inversión extranjera y, en menor medida, a mayores desembolsos frente a amortizaciones de deuda externa. El Banco de la República por su parte registra un elevado nivel de depósitos en moneda extranjera de los intermediarios financieros.

El saldo positivo de estas dos cuentas compensa los déficit registrados en las operaciones especiales de financiamiento, del orden de US\$ 822.6 millones, del sector oficial por US\$ 295.8 millones y otros movimientos de divisas por US\$ 19.3 millones. El resultado negativo de la primera cuenta se

Movimiento de capital

La cuenta de capital de la balanza cambiaria registra un saldo positivo de US\$ 250.4 millones hasta el mes de noviembre de 1992.

Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta agosto		Variación anual	
	1991	1992 *	Absoluta	%
I. Café	862.5	857.6	(4.9)	(0.6)
II. Carbón	359.4	326.6	(32.8)	(9.1)
III. Ferroníquel	99.1	74.1	(25.0)	(25.2)
IV. Petróleo y derivados	940.4	1.001.3	60.9	6.5
V. Productos no tradicionales	2.440.8	2.355.6	(85.0)	(3.5)
Sector agropecuario	727.7	744.2	16.5	2.3
Sector minero	115.1	110.1	(5.0)	(4.3)
Sector industrial	1.597.8	1.501.3	(96.5)	(6.0)
Total exportaciones	4.702.0	4.615.2	(86.8)	(1.8)

(*) Cifras provisionales.

Fuente: Documentos únicos de exportación, Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

origina en la colocación de recursos en el exterior de la Tesorería por concepto de Bonos de Ley 55 de 1985, bonos Colombia y crédito Hércules y por el aumento de la posición propia de los intermediarios financieros, mientras que en el segundo caso, las amortizaciones superan los desembolsos de deuda externa.

B) Registros de comercio exterior

Exportaciones

Hasta el mes de agosto de 1992, las exportaciones de bienes, según documentos únicos de exportación, ascienden a US\$ 4.615.2 millones, inferiores en US\$ 86.8 millones,

1.8% anual. Esta caída se explica en primer término por las menores ventas externas de productos no tradicionales que de US\$ 2.440.6 millones en el período enero-agosto de 1991 pasan a US\$ 2.355.6 millones en igual período de este año, con un descenso de US\$ 85 millones, 3.5%. Dentro de los productos no tradicionales la mayor pérdida de dinamismo la registran las exportaciones del sector industrial con un valor exportado inferior en US\$ 96.5 millones, mientras que las exportaciones de bienes agrícolas registran un incremento de US\$ 16.5 millones.

Las exportaciones de café, carbón y ferroníquel también fueron inferiores a las del mismo período del año anterior. Las exportaciones de carbón se redujeron con respecto a 1991 en US\$ 32.8 millones, las de

ferroníquel en US\$ 25 millones y las de café en US\$ 4.9 millones. Las exportaciones de petróleo en cambio presentan un valor exportado superior en US\$ 60.9 millones, 6.5% anual.

Importaciones

Los registros de importación aprobados por el INCOMEX en los 11 primeros meses de 1992 ascienden a US\$ 9.696.7 millones, cifra superior en US\$ 3.056.1 millones al valor aprobado en igual período del año anterior. Las importaciones reembolsables aumentan US\$ 3.046.1 millones, 47.7% anual, siendo la modalidad de giro ordinario la que presenta mayor crecimiento, US\$ 3.043.1 millones. En cambio, las importaciones no reembolsables aumentan tan sólo US\$ 10.0 millones.

Registros de importación (1)				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta noviembre 30		Variación	
	1991 *	1992 *	Absoluta	%
I. Reembolsables	6.379.5	9.425.6	3.046.1	47.7
1. Giro ordinario	6.175.5	9.218.6	3.043.1	49.3
A) Importaciones corrientes	5.697.2	8.831.9	3.134.7	55.0
B) Sistemas especiales (2)	478.3	386.7	(91.6)	(19.2)
2. Convenios de compensación (3)	3.4	3.5	0.1	2.9
A) Importaciones corrientes	3.4	3.2	(0.2)	(5.9)
B) Sistemas especiales (2)	0.0	0.3	0.3	--
3. Créditos (4)	200.6	203.5	2.9	1.4
A) Importaciones corrientes	157.3	156.3	(1.0)	(0.6)
B) Sistemas especiales (2)	43.3	47.2	3.9	9.0
II. No reembolsables (5)	261.1	271.1	10.0	3.8
TOTAL (I + II)	6.640.6	9.696.7	3.056.1	46.0

* 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.