

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

El saldo de las reservas internacionales brutas en agosto de 1992 se ubica en US\$ 7.474.9 millones, superior en US\$ 1.538.3 millones con respecto al mismo mes del año anterior y en US\$ 975.0 millones en lo transcurrido del presente. Este resultado es consecuencia de la posición superavitaria de la cuenta corriente, US\$ 1.027.9 millones y de un déficit en la cuenta de capital, US\$ 52.9 millones. Por su parte, las reservas internacionales netas ascendieron a US\$ 7.462.6 millones, presentando un crecimiento de US\$ 1.581.5 millones y US\$ 1.042.4 millones en años completo y corrido, respectivamente.

## Operaciones corrientes

El superávit de la cuenta corriente se explica por ingresos de US\$ 5.912.9 millones, ligeramente inferiores a los obtenidos en igual período del año anterior, y por egresos de US\$ 4.885.0 millones, los cuales muestran un crecimiento de 15% anual.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta agosto 31		
	1990	1991	1992 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>4.372.2</b>	<b>5.958.0</b>	<b>5.912.9</b>
Exportaciones de bienes:	2.993.1	3.703.0	3.303.6
Café	902.6	875.6	776.0
Carbón	350.9	425.3	264.8
Ferroniquel	61.2	120.5	80.8
Petróleo	150.9	156.5	45.1
Otros productos	1.527.5	2.125.1	2.136.9
Compras de oro (2)	250.2	265.0	257.0
Petróleo y minería	184.9	173.0	44.7
Servicios y transferencias:	944.0	1.817.0	2.307.6
Intereses	182.0	208.5	257.7
Turismo	73.2	168.7	609.5
Ingresos personales	278.5	670.3	351.0
Transferencias	264.4	562.2	729.3
Otros	145.9	207.3	360.1
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>3.767.2</b>	<b>4.248.6</b>	<b>4.885.0</b>
Importaciones	2.443.2	2.871.0	3.521.7
Petróleo para refinación y gas natural	0.0	0.0	0.0
Servicios:	1.324.0	1.377.6	1.363.3
Intereses	784.5	793.4	615.7
Fletes	110.1	134.9	89.7
Utilidades y dividendos	108.0	94.0	175.0
Viajes y pasajes	24.3	35.9	60.3
Otros	297.1	319.4	422.6
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>605.0</b>	<b>1.709.4</b>	<b>1.027.9</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>(181.1)</b>	<b>(367.7)</b>	<b>(52.9)</b>
Capital privado	(73.3)	184.9	540.5
Capital oficial	38.9	(591.9)	(403.5)
Banco de la República	14.6	92.5	529.4
Operaciones especiales de financiamiento	(80.1)	(30.7)	(704.8)
Otros movimientos de divisas (3)	(81.2)	(22.5)	(14.5)
<b>V. Superávit o déficit cambiario (III + IV)</b>	<b>423.9</b>	<b>1.341.7</b>	<b>975.0</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III + IV)</b>	<b>423.9</b>	<b>1.341.7</b>	<b>975.0</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b>	<b>4.001.0</b>	<b>4.594.9</b>	<b>6.499.9</b>
<b>VIII. Saldo reservas brutas (VI + VII)</b>	<b>4.424.9</b>	<b>5.936.6</b>	<b>7.474.9</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (4)</b>	<b>102.3</b>	<b>55.5</b>	<b>12.3</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII - IX)</b>	<b>4.322.6</b>	<b>5.881.1</b>	<b>7.462.6</b>

(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.

En los ingresos corrientes se presenta una compensación entre el incremento de los reintegros por servicios y transferencias, US\$ 490.6 millones, la reducción por exportación de bienes, US\$ 399.4 millones, y la menor venta de divisas por petróleo y minería, US\$ 128.3 millones. Las exportaciones no tradicionales mantienen el ritmo de reintegros observado en el mismo lapso precedente.

Dentro de los servicios y transferencias, sobresalen los ingresos por turismo, transferencias y otros servicios, que en conjunto ascienden a US\$ 1.698.9 millones, monto superior en US\$ 760.7 millones a la cifra alcanzada en igual período de 1991. Por su parte, la disminución en el reintegro por exportación de bienes se concentra en carbón, US\$ 160.5 millones, petróleo, US\$ 111.4 millones y café, US\$ 99.6 millones.

En lo referente a los egresos corrientes, su crecimiento se origina en los giros por importaciones, cuyo monto totaliza US\$ 3.521.7 millones, lo que significa un incremento del 22.7% anual. Con relación a la cuenta servicios, se registran egresos de divisas de US\$ 1.363.3 millones, inferiores en 1.1% a los obtenidos en igual período de 1991. Se destaca la reducción de los pagos de intereses de la deuda externa, US\$ 177.7 millones como resultado de la disminución de las tasas internacionales de interés, al tiempo que los egresos por concepto de servicios no financieros señalan un incremento de US\$ 163.4 millones.

## Movimiento de capital

En el mes de agosto, la cuenta de capital presenta un déficit de US\$ 52.9 millones, inferior al registrado hasta el mismo mes de 1991, que fue de US\$ 367.8 millones. Este resultado se explica por las operaciones de capital del sector privado por concepto de inversión extranjera, US\$ 480.6 millones y de préstamos externos netos, US\$ 43.3 millones. Por otra parte, el sector oficial señala un déficit de US\$ 403.5 millones, debido a mayores amortizaciones con respecto a los desembolsos. El Banco de la República muestra un balance positivo de US\$ 529.4 millones, fundamentalmente por los

mayores depósitos en moneda extranjera. Por último, se observa un déficit en las Operaciones Especiales de Financiamiento de US\$ 704.8 millones, tanto por incrementos en la posición propia de los intermediarios, como por la colocación de recursos de la Tesorería por concepto de los Bonos de Ley 55 de 1985.

## B) Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Hasta mayo del presente año, los documentos únicos de exportación,

Exportaciones clasificadas por sectores económicos				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta mayo		Variación	
	1991	1992*	Absoluta	%
I. Café	534.3	544.9	10.6	2.0
II. Carbón	211.5	198.6	(12.9)	(6.1)
III. Ferroníquel	66.6	48.9	(17.7)	(26.6)
IV. Petróleo y derivados	562.3	622.8	60.5	10.8
V. Productos no tradicionales	1.542.4	1.429.6	(112.8)	(7.3)
Sector agropecuario	456.1	493.6	37.5	8.2
Sector minero	73.5	63.4	(10.1)	(13.7)
Sector industrial	1.012.8	872.6	(140.2)	(13.8)
<b>Total exportaciones</b>	<b>2.917.1</b>	<b>2.844.8</b>	<b>(72.3)</b>	<b>(2.5)</b>

\* Cifras provisionales

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

según el DANE, registraron un nivel de US\$ 2.844.8 millones, inferior en 2.5% al de igual período de 1991. Ello se debió a un comportamiento negativo de las exportaciones del sector industrial, 13.8%, de las de níquel 26.6%, de carbón 6.1% y el resto del sector minero, 13.7% anual. Estas reducciones no alcanzaron a compensar-

se con los incrementos en las exportaciones del sector petrolero, 10.8%, y agropecuario, 8.2% anual.

## Importaciones

En lo corrido del año hasta julio, los registros de importación conce-

didados por el INCOMEX ascienden a US\$ 5.951.4 millones, mayores en US\$ 1.648.9 millones, 38.3%, al monto del año pasado. Por modalidad de pago, el giro ordinario cubre el 97.8% de las importaciones "reembolsables", las cuales, a su vez, representan el 96.8% del total de las importaciones efectuadas hasta julio.

Registros de importación (1)				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta julio 30		Variación	
	1991	1992 *	Absoluta	%
<b>I. Reembolsables</b>	4.133.3	5.763.8	1.630.5	39.4
<b>1. Giro ordinario</b>	3.994.8	5.634.9	1.640.1	41.1
A) Importaciones corrientes	3.647.1	5.395.1	1.748.0	47.9
B) Sistemas especiales (2)	347.7	239.8	(107.9)	(31.0)
<b>2. Convenios de compensación (3)</b>	2.1	1.9	(0.2)	(9.5)
A) Importaciones corrientes	2.1	1.8	(0.3)	(14.3)
B) Sistemas especiales (2)	0.0	0.1	--	--
<b>3. Créditos (4)</b>	136.4	127.0	(9.4)	(6.9)
A) Importaciones corrientes	112.0	97.5	(14.5)	(12.9)
B) Sistemas especiales (2)	24.4	29.5	5.1	20.9
<b>II. No reembolsables (5)</b>	169.2	187.6	18.4	10.9
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>4.302.5</b>	<b>5.951.4</b>	<b>1.648.9</b>	<b>38.3</b>

\* Cifras provisionales. (1) Valores sin ajustar por anulaciones o modificaciones. (2) Incluye sistemas especiales de importación-exportación. (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.