

SECTOR EXTERNO

A) Situación cambiaria

Reservas internacionales

En julio de 1992, las reservas internacionales brutas ascienden a US\$ 7.482.9 millones, con un aumento de US\$ 983 millones frente al saldo de diciembre de 1991. Esta variación se explica, principalmente, por el comportamiento favorable de la cuenta corriente que arroja un superávit de US\$ 1.072.2 millones. Por su parte, las reservas internacionales netas registran un nivel de US\$ 7.472.7 millones, con un incremento de US\$ 1.052.5 millones respecto a diciembre de 1991 y de US\$ 2.037.0 millones frente al saldo de julio del año anterior.

Operaciones corrientes

La generación del superávit corriente obedece al dinamismo que han mostrado algunos de los conceptos que engloban los ingresos corrientes, los cuales ascienden en julio a US\$ 5.335.5 millones, con aumento de 1.9% anual. A su vez, los egresos corrientes totalizan US\$ 4.263.3 millones, con un incremento del 12.8% respecto a julio del año pasado.

| Balanza cambiaria | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| (Millones de US\$) | | | |
| Conceptos | Hasta julio 31 | | |
| | 1990 | 1991 | 1992 (1) |
| I. Ingresos corrientes: | 3.765.4 | 5.234.9 | 5.335.5 |
| Exportaciones de bienes: | 2.635.7 | 3.185.4 | 2.974.8 |
| Café | 810.8 | 716.5 | 718.2 |
| Carbón | 300.3 | 388.6 | 250.1 |
| Ferroñiquel | 57.9 | 100.6 | 65.8 |
| Petróleo | 132.5 | 146.8 | 45.1 |
| Otros productos | 1.334.2 | 1.835.1 | 1.895.6 |
| Compras de oro (2) | 216.5 | 228.8 | 227.3 |
| Petróleo y minería | 138.5 | 164.7 | 29.2 |
| Servicios y transferencias: | 774.7 | 1.656.0 | 2.104.2 |
| Intereses | 162.3 | 180.9 | 225.7 |
| Turismo | 58.2 | 158.4 | 547.5 |
| Ingresos personales | 219.4 | 627.7 | 321.5 |
| Transferencias | 227.3 | 499.1 | 682.6 |
| Otros | 107.5 | 189.9 | 326.9 |
| II. Egresos corrientes: | 3.270.5 | 3.778.8 | 4.263.3 |
| Importaciones | 2.117.5 | 2.570.0 | 3.065.2 |
| Petróleo para refinación y gas natural | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Servicios: | 1.153.0 | 1.208.8 | 1.198.1 |
| Intereses | 700.5 | 706.6 | 539.3 |
| Fletes | 92.4 | 118.7 | 79.3 |
| Utilidades y dividendos | 100.9 | 74.1 | 161.8 |
| Viajes y pasajes | 44.2 | 29.8 | 48.0 |
| Otros | 215.0 | 279.8 | 369.7 |
| III. Superávit o déficit cuenta corriente | 494.9 | 1.456.1 | 1.072.2 |
| IV. Movimiento de capital: | (493.1) | (593.7) | (89.2) |
| Capital privado | (79.4) | 110.1 | 461.0 |
| Capital oficial | (234.1) | (582.5) | (271.5) |
| Banco de la República | (49.5) | (16.4) | 422.0 |
| Operaciones especiales de financiamiento | (47.7) | (86.0) | (589.0) |
| Otros movimientos de divisas (3) | (82.4) | (18.9) | (11.7) |
| V. Superávit o déficit cambiario (III + IV) | 1.8 | 862.4 | 983.0 |
| VI. Variación reservas brutas (III + IV) | 1.8 | 862.4 | 983.0 |
| VII. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior | 4.001.0 | 4.594.9 | 6.499.9 |
| VIII. Saldo reservas brutas (VI + VII) | 4.002.8 | 5.457.3 | 7.482.9 |
| IX. Pasivos a corto plazo (4) | 74.6 | 21.6 | 10.2 |
| X. Saldo reservas netas (VIII - IX) | 3.928.2 | 5.435.7 | 7.472.7 |

(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.

Dentro de los ingresos corrientes se destacan los reintegros por servicios y transferencias que registran un crecimiento del 27.1% anual, específicamente el rubro turismo con un aumento sumamente significativo de 245.6%, o sea US\$ 389.1 millones. No obstante que las exportaciones totales se redujeron en 6.6% anual, el comportamiento de los reintegros por exportaciones no tradicionales fue ligeramente superior al registrado en el año precedente, los cuales aumentaron en 3.3% durante el período en mención. Sumado al crecimiento del 37.5% que obtuvo en el lapso enero-julio de 1991 respecto a enero-julio de 1990, indica el afianzamiento competitivo que han alcanzado las exportaciones colombianas. La disminución observada se ha comportado en los productos de carbón, ferroníquel y petróleo, en tanto que el café mantiene un similar nivel, debido a la política de comercialización de la Federación en presencia de un escenario de decrecientes precios internacionales. En cuanto a los egresos corrientes, los principales aumentos se originan en los giros por importaciones, 19.3% anual, y en los rubros de utilidades y dividendos y otros conceptos, US\$ 177.6 millones en conjunto.

Movimiento de capital

En el curso de julio se presenta un déficit en la cuenta capital de US\$ 89.2 millones, inferior en US\$ 504.5 millones al registrado en igual mes del año anterior. Esta

situación de mejora se genera en las cuentas de capital privado y Banco de la República, mientras que las operaciones especiales de financiamiento se tornan más deficitarias. De manera específica, los resultados en las primeras cuentas obedecen a los ingresos por inversión extranjera y movimientos de cuenta en moneda extranjera respectivamente, en tanto que el resultado de las operaciones especiales está explicado por el aumento de la venta de posición propia de los intermediarios financieros al Banco de la República y por la colocación de recursos en el exterior de la Tesorería por concepto de Bonos de Ley 55 de 1985.

B) Registros de comercio exterior

Exportaciones

En abril de 1992, el DANE había registrado exportaciones por US\$ 2.203.1 millones, cifra inferior en 3.8% a la de similar período de 1991. Las exportaciones de café, carbón y ferroníquel disminuyeron en US\$ 30.0 millones, y las no tradicionales en US\$ 105.6 millones, específicamente concentrada esta última reducción en el sector

| Exportaciones clasificadas por sectores económicos | | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| (Millones de US\$ FOB) | | | | |
| | Hasta abril | | Variación | |
| | 1991 | 1992* | Absoluta | % |
| I. Café | 428.8 | 426.7 | (2.1) | (0.5) |
| II. Carbón | 161.9 | 161.6 | (0.3) | (0.2) |
| III. Ferroníquel | 56.1 | 28.5 | (27.6) | (49.2) |
| IV. Petróleo y derivados | 447.5 | 496.1 | 48.6 | 10.9 |
| V. Productos no tradicionales | 1.195.8 | 1.090.2 | (105.6) | (8.8) |
| Sector agropecuario | 367.0 | 383.3 | 16.3 | 4.4 |
| Sector minero | 59.2 | 44.5 | (14.7) | (24.8) |
| Sector industrial | 769.6 | 662.4 | (107.2) | (13.9) |
| Total exportaciones | 2.290.1 | 2.203.1 | (87.0) | (3.8) |

* Cifras provisionales
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

industrial. Se anota que los bienes agropecuarios enseñan un aumento del 4.4% equivalente a US\$ 16.3 millones para el período en mención.

Importaciones

Hasta junio, el INCOMEX había concedido registros de importación

por US\$ 5.007.9 millones, monto superior en 39.8% al acumulado del año pasado, manifestativo de la respuesta que ha tenido el proceso de apertura económica del país. En forma discriminada, el 96.8% de las importaciones aprobadas corresponde a la modalidad de "reembolsables", y de éstas, el 97.6% está cubierto por giro ordinario. Adicionalmente, se observa

una disminución del 8.1% anual en las importaciones financiadas con crédito, para un monto registrado de US\$ 114.1 millones, en tanto que las importaciones "no reembolsables" aumentaron en US\$ 17.4 millones para un monto acumulado de US\$ 160.1 millones.

| Registros de importación (1) | | | | |
|---|----------------|---------|-----------|--------|
| (Millones de US\$ FOB) | | | | |
| | Hasta junio 30 | | Variación | |
| | 1991 | 1992 * | Absoluta | % |
| I. Reembolsables | 3.438.7 | 4.847.8 | 1.409.1 | 41.0 |
| 1. Giro ordinario | 3.312.5 | 4.732.3 | 1.419.8 | 42.9 |
| A) Importaciones corrientes | 3.017.0 | 4.537.5 | 1.520.5 | 50.4 |
| B) Sistemas especiales (2) | 295.5 | 194.8 | (100.7) | (34.1) |
| 2. Convenios de compensación (3) | 2.0 | 1.4 | (0.6) | (30.0) |
| A) Importaciones corrientes | 2.0 | 1.3 | (0.7) | (35.0) |
| B) Sistemas especiales (2) | 0.0 | 0.1 | -- | -- |
| 3. Créditos (4) | 124.2 | 114.1 | (10.1) | (8.1) |
| A) Importaciones corrientes | 103.2 | 88.5 | (14.7) | (14.2) |
| B) Sistemas especiales (2) | 21.0 | 25.6 | 4.6 | 21.9 |
| II. No reembolsables (5) | 142.7 | 160.1 | 17.4 | 12.2 |
| TOTAL (I + II) | 3.581.4 | 5.007.9 | 1.426.5 | 39.8 |

* 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.