

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

Hasta mayo de 1992, las operaciones cambiarias efectuadas a través del Banco de la República y de los intermediarios financieros sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 7.326.0 millones, con aumento de US\$ 826.1 millones en lo corrido del año y de US\$ 2.385.0 millones frente a mayo de 1991. Por su parte, las reservas internacionales netas ascienden a US\$ 7.315.2 millones, con incremento de US\$ 895.0 millones en lo corrido de 1992 y de US\$ 2.374.5 millones frente a mayo del año anterior. El superávit en la cuenta corriente de US\$ 922.6 millones, compensa el déficit de US\$ 96.5 millones de la cuenta de capital y explica la acumulación de reservas internacionales brutas.

Operaciones corrientes

La cuenta corriente de la balanza cambiaria presenta hasta mayo 30 de 1992, un resultado neto positivo de US\$ 922.6 millones originado en un nivel relativamente estable de ingresos por US\$ 3.876.9 millones y en unos menores egresos respecto a

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta mayo 30		
	1990	1991	1992 (1)
I. Ingresos corrientes:	2.655.0	3.879.9	3.876.9
Exportaciones de bienes:	1.879.4	2.305.8	2.187.1
Café	604.6	553.8	548.8
Carbón	237.9	278.3	210.0
Ferroníquel	31.7	79.2	41.0
Petróleo	86.1	104.5	45.1
Otros productos	919.2	1.290.0	1.342.2
Compras de oro (2)	160.4	161.4	164.2
Petróleo y minería	74.0	114.3	18.9
Servicios y transferencias:	541.1	1.298.5	1.508.8
Intereses	120.2	149.3	178.2
Turismo	43.0	143.6	406.4
Transferencias y donaciones	299.8	880.8	700.9
Otros	78.1	124.8	221.3
II. Egresos corrientes:	2.473.6	3.013.5	2.954.3
Importaciones	1.578.2	2.064.5	2.099.5
Petróleo para refinación y gas natural	0.0	0.0	0.0
Servicios:	895.4	949.0	854.8
Intereses	572.7	576.1	434.8
Fletes	70.5	88.5	51.9
Utilidades y dividendos	66.0	64.0	111.3
Viajes y pasajes	28.0	21.6	27.1
Otros	158.1	198.9	229.8
III. Superávit o déficit cuenta corriente	181.3	866.5	922.6
IV. Movimiento de capital:	(267.4)	(520.4)	(96.5)
Capital privado	(52.5)	6.3	320.8
Capital oficial	(6.8)	(348.1)	(261.5)
Banco de la República	(53.5)	(68.9)	273.1
Operaciones especiales de financiamiento	(86.4)	(105.0)	(418.3)
Otros movimientos de divisas (3)	(68.2)	(4.7)	(10.5)
V. Variación reservas brutas (III + IV)	(86.1)	346.1	826.1
VI. Saldo reservas brutas a dic. año anterior	4.001.0	4.595.0	6.499.9
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	3.914.9	4.941.0	7.326.0
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	57.6	36.3	10.8
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	3.857.3	4.940.7	7.315.2

(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.

igual período del anterior en US\$ 59.2 millones (2.0%), para un total de US\$ 2.954.3 millones. La evolución de los ingresos corrientes se explica fundamentalmente por el dinamismo de los reintegros por servicios que aumentan US\$ 208.3 millones, 16.0% anual. Por el contrario, los reintegros de exportaciones de bienes y de las compañías petroleras se reducen en US\$ 118.7 y US\$ 95.4 millones, respectivamente. Dentro de los servicios el crecimiento más significativo se observa en los ingresos por turismo y otros servicios, que en conjunto totalizan US\$ 627.7 millones, con incremento de US\$ 359.3 millones respecto a lo reintegrado por ambos conceptos en igual período del año precedente. En cuanto a los reintegros por exportaciones de bienes cabe señalar el bajo desempeño de los renglones café, carbón, ferroníquel y petróleo, que disminuyen en conjunto US\$ 170.9 millones, neutralizando el avance de US\$ 52.2 millones de los ingresos por exportaciones no tradicionales. Por su parte, las compras internas de oro ascienden levemente en US\$ 2.8 millones, para ubicarse en US\$ 164.2 millones.

Por su parte, los egresos corrientes se ubican en US\$ 2.954.3 millones, disminuyendo US\$ 59.2 millones, con respecto a la cifra registrada en igual período del año pasado. Este comportamiento obedece a la caída en los egresos por servicios por US\$ 94.2 millones, 9.9% anual, que no alcanza a ser compensada por el incremento de US\$ 35.0 millones, 1.7% anual, en los giros por importaciones. Los menores giros de intereses de la deuda ex-

terna, especialmente pública, y el retroceso en los egresos por fletes explican la evolución de los pagos por servicios.

Movimiento de capital

En lo corrido de 1992, hasta mayo, la cuenta de capital arroja un saldo negativo de US\$ 96.5 millones. Este déficit se origina principalmente en los egresos netos que registra el sector oficial por US\$ 261.5 millones y en el resultado neto negativo por US\$ 418.3 millones de la cuenta Operaciones Especiales de Financiamiento. En el primer caso, las amortizaciones han sido mayores que los desembolsos, en tanto que para las Operaciones Especiales de Financiamiento el flujo negativo responde, por un lado, a la colocación de

recursos de la Tesorería General de la República en cuentas del exterior por concepto de Bonos de Ley 55 de 1985, y por otro, a aumentos en la posición propia de los intermediarios financieros, en desarrollo de lo establecido en la Resolución 18 de 1992 de la Junta Directiva del Banco de la República. Por el contrario, los movimientos de capital del sector privado y del Banco de la República son superavitarios en US\$ 320.8 y US\$ 273.1 millones, respectivamente. El balance favorable del capital privado es resultado principalmente de los mayores reintegros por concepto de inversión extranjera en Colombia y del mayor flujo de desembolsos frente a las amortizaciones, en tanto que el saldo positivo del Banco de la República obedece al aumento en los depósitos en moneda extranjera de los intermediarios financieros.

Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta marzo 31		Variación anual	
	1991	1992*	Absoluta	%
I. Café	291.2	313.1	21.9	7.5
II. Carbón	110.1	112.3	2.2	2.0
III. Ferroníquel	35.2	26.3	(8.9)	(25.3)
IV. Petróleo y derivados	342.4	368.3	25.9	7.6
V. Productos no tradicionales	805.1	851.8	46.7	5.8

* Cifras provisionales
Fuente: Documentos únicos de exportación, DANE.

B. Registros de comercio exterior

Exportaciones

En el primer trimestre de 1992, las exportaciones según documentos únicos de exportación, ascienden a US\$ 1.671.8 millones, con aumento de US\$ 87.8 millones, 5.5% anual. El crecimiento más significativo se da en las exportaciones no tradicionales, que aumentan en US\$ 46.7 millones, en petróleo y sus derivados, US\$ 25.9 millones, y en café, US\$ 21.9 millones.

Entre las ventas externas de petróleo y derivados sobresalen las de petróleo crudo, US\$ 71 millones de crecimiento, que compensan la caída de US\$ 45.1 millones en las exportaciones de fuel-oil y otros derivados. Las ventas externas de ferroníquel, por el contrario, se reducen en US\$ 8.9 millones, 25.3% anual, dado el comportamiento de sus precios internacionales.

Importaciones

Según INCOMEX, los registros de importación aprobados has-

ta abril de 1992, ascienden a US\$ 3.077.1 millones, cifra superior en US\$ 699.9 millones, 29.4% anual, al valor aprobado en igual período del año anterior. Las importaciones reembolsables aumentan US\$ 702.6 millones, 31.0% anual, explicando la mayor parte del crecimiento total. Dentro de éstas, las de giro ordinario aumentan US\$ 676.6 millones, 30.6% anual, en tanto que las compras financiadas con créditos externos son superiores en US\$ 26.3 millones. De otra parte, las importaciones no reembolsables continúan decreciendo en abril en US\$ 2.7 millones.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta abril 30			Variación anual	
	1991*	1991*	1992* (r)	Absoluta	%
I. Reembolsables	6.943.6	2.268.0	2.970.6	702.6	31.0
1. Giro ordinario	6.719.5	2.209.3	2.885.9	676.6	30.6
A) Importaciones corrientes	6.203.8	2.013.1	2.755.5	742.4	36.9
B) Sistemas especiales (2)	515.7	196.2	130.4	(65.8)	(33.5)
2. Convenios de compensación (3)	3.8	1.4	1.1	(0.3)	(21.4)
A) Importaciones corrientes	3.8	1.4	1.0	(0.4)	(28.6)
B) Sistemas especiales (2)	0.0	0.0	0.1	--	--
3. Créditos (4)	220.3	57.3	83.6	26.3	45.9
A) Importaciones corrientes	175.2	40.0	65.6	25.6	64.0
B) Sistemas especiales (2)	45.1	17.3	18.0	0.7	4.0
II. No reembolsables (5)	282.5	109.2	106.5	(2.7)	(2.5)
TOTAL (I + II)	7.226.1	2.377.2	3.077.1	699.9	29.4

* Cifras provisionales. r: Revisado. (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.