

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

Transcurridos los dos primeros meses de 1992, los movimientos de cambio extranjero sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 6.714.6 millones, con aumento anual de US\$ 2.076.1 millones y de US\$ 214.7 millones en lo corrido del año. Esta variación es consecuencia de un superávit en la cuenta corriente de US\$ 451.2 millones, que compensa el déficit de US\$ 236.5 millones que se origina en las operaciones de capital. Por su parte, las reservas internacionales netas ascienden a US\$ 6.700.1 millones con incremento de US\$ 279.9 millones en el lapso de enero-febrero y de US\$ 2.107.5 millones respecto a febrero de 1991.

Operaciones corrientes

El superávit corriente obedece fundamentalmente al buen desempeño de algunos de los rubros que conforman los ingresos corrientes, los cuales alcanzan en febrero US\$ 1.580.3 millones, con aumento anual de US\$ 170.6 millones (12.1%). Por su parte, los egre-

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta febrero 28		
	1990	1991	1992 (1)
I. Ingresos corrientes:	946.9	1.409.7	1.580.3
Exportaciones:	644.9	853.2	910.0
Café	205.1	176.4	217.0
Carbón	80.1	141.2	133.8
Ferro-níquel	13.9	40.4	16.6
Petróleo	27.6	51.3	24.2
Otros productos	318.2	443.9	518.4
Compras de oro (2)	70.3	64.4	71.8
Petróleo y minería	19.1	22.4	4.4
Servicios y transferencias:	212.6	469.7	594.1
Intereses	45.0	51.4	68.9
Turismo	16.0	66.9	182.5
Transferencias y donaciones	123.8	297.9	254.2
Otros	27.8	53.5	88.5
II. Egresos corrientes:	965.7	1.104.7	1.129.1
Importaciones	663.2	757.7	826.1
Petróleo para refinación y gas natural	0.0	0.0	0.0
Servicios:	302.5	347.0	301.0
Intereses	193.1	199.7	168.2
Fletes	23.6	37.6	18.7
Utilidades y dividendos	5.7	17.7	18.4
Viajes y pasajes	11.1	11.8	10.1
Otros	60.0	80.2	85.6
III. Superávit o déficit cuenta corriente	(18.8)	305.0	451.2
IV. Movimiento de capital:	89.3	(261.4)	(236.5)
Capital privado	(19.8)	(17.3)	94.9
Capital oficial	263.4	(100.9)	(142.9)
Banco de la República	(154.0)	(48.4)	41.6
Operaciones especiales de financiamiento	n.d.	(98.1)	(231.0)
Otros movimientos de divisas (3)	(0.3)	3.3	0.9
V. Variación reservas brutas (III + IV)	70.5	43.6	214.7
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	4.001.0	4.594.9	6.499.9
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	4.071.5	4.638.5	6.714.6
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	75.1	45.9	14.5
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	3.996.4	4.592.6	6.700.1

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Contiene utilidades o pérdidas originadas en ventas de oro y divisas. (4) Incluye deudas con Banco de Desarrollo del Caribe, Corporación Andina de Fomento, Convenios Internacionales y Pasivos Bancos del Exterior. Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.

Movimiento de capital

Hasta febrero de 1992, los movimientos de capital consolidan un saldo negativo de US\$ 236.5 millones. Este déficit se origina principalmente en los egresos netos que registran las cuentas operaciones especiales de financiamiento, US\$ 231.0 millones, y el sector oficial, US\$ 142.9 millones. El desbalance en la primera cuenta obedece a la colocación de recursos en el exterior de la Tesorería por US\$ 225.0 millones por concepto de Bonos de Ley 55 de 1985, en tanto que el déficit del sector oficial se explica por el mayor pago de amortizaciones efectuadas, en su mayor parte, por la Tesorería y empresas del sector eléctrico. Por el contrario, el sector privado y el Banco de la República registran

superávit de US\$ 94.9 y US\$ 41.6 millones, respectivamente. El saldo favorable del sector privado se debe, en su mayor parte, a los ingresos por inversión extranjera, mientras que el del Banco de la República se explica por aumentos en los depósitos en moneda extranjera.

B. Registros de comercio exterior

Exportaciones

Hasta diciembre de 1991, las exportaciones, según cifras de manifiestos de Aduana, se ubican en US\$ 7.235.1 millones, superior en 6.9% a las de similar período del año anterior. El valor de las exportaciones de productos no tradi-

Manifiestos de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta diciembre		Variación	
	1990	1991	Absoluta	Relativa %
I. Café	1.414.6	1.336.4	(78.2)	(5.5)
II. Carbón	544.7	629.7	85.0	15.6
III. Ferroníquel	146.4	143.4	(3.0)	(2.0)
IV. Petróleo y derivados	1.949.5	1.460.3	(489.2)	(25.1)
V. Productos no tradicionales	2.709.8	3.065.3	955.5	35.3
1. Sector agropecuario	812.7	1.120.2	307.5	37.8
2. Sector minero	131.7	167.9	36.2	27.5
3. Sector Industrial	1.765.4	2.377.2	611.8	34.7
Total exportaciones	6.765.0	7.235.1	470.1	6.9

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

tos corrientes crecen en menor cuantía al totalizar US\$ 1.129.1 millones, lo que señala un ascenso de US\$ 24.4 millones (2.2%) con respecto a febrero del año precedente.

El dinamismo de los ingresos corrientes mencionados se explica tanto por el buen ritmo de los ingresos por servicios y transferencias, como por los reintegros por exportaciones, que alcanzan avances de US\$ 124.4 millones y de US\$ 56.8 millones, respectivamente. Dentro de los primeros se destacan los rubros de turismo e intereses por inversión de reservas, que en conjunto ascienden a US\$ 133.9 millones frente a US\$ 54.6 millones de un año atrás. Dentro de los ingresos por exportaciones de bienes, sobresalen los de productos no tradicionales y café, con variaciones de US\$ 74.5 millones (16.8%) y US\$ 40.6 millones (23.0%), respectivamente, contrarrestando en parte la caída que presentaron las exportaciones de carbón, ferroníquel y petróleo.

De otro lado, el avance de los egresos corrientes obedece, en buena parte, a los giros por importaciones que se incrementan en US\$ 70.4 millones, 9.3%. Por su parte, los egresos por servicios disminuyen US\$ 46.0 millones (13.3%) como resultado principalmente de los menores pagos por concepto de intereses de la deuda externa, que descienden en US\$ 31.5 millones. También se destaca la disminución en fletes, viajes y pasajes y otros servicios, que fue compensada parcialmente por aumentos en transferencias y donaciones y garantías bancarias.

cionales señalan un destacado avance de US\$ 955.5 millones y las de carbón un incremento de US\$ 85.0 millones. Dentro de las primeras, vale la pena mencionar el buen comportamiento que muestran todos los sectores que las conforman: agropecuario, minero e industrial. Por el contrario, las exportaciones de café, ferróníquel y petróleo alcanzan en conjunto una disminución de US\$ 570.4 millones.

Importaciones

Hasta febrero del presente año, el INCOMEX aprobó licencias de importaciones por US\$ 1.339.0 millones, registrando un incremento de US\$ 173.0 millones, 14.8% frente a similar período del año anterior. Dentro de las importaciones concedidas, el 96.8% corresponde a la modalidad de "reembolsables", y de éstas, el 93.3% está clasificado en giro ordinario. Por otro lado, las importaciones "no reembolsables" disminuyen el 9.0% con respecto al período considerado.

Registros de importaciones (1)				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta febrero 28		Variación	
	1991*	1992*	Absoluta	%
I. Reembolsables	1.120.2	1.297.3	177.1	15.8
1. Giro ordinario	1.103.8	1.248.7	144.9	13.1
A. Importaciones corrientes	998.3	1.179.4	181.1	18.1
B. Sistemas especiales (2)	105.5	69.3	(36.2)	(34.3)
2. Convenios de compensación (3)	0.8	0.6	(0.2)	(25.0)
A. Importaciones corrientes	0.8	0.6	(0.2)	(25.0)
B. Sistemas especiales (2)	0.0	0.0	0.0	—
3. Créditos (4)	15.6	48.0	32.4	207.7
A. Importaciones corrientes	11.8	33.2	21.4	181.4
B. Sistemas especiales (2)	3.8	14.8	11.0	289.5
II. No reembolsables (5)	45.8	41.7	(4.1)	(9.0)
TOTAL (I + II)	1.166.0	1.339.0	173.0	14.8

* Cifras provisionales. (1) Valores sin ajustar por anulaciones y 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.