

# SECTOR EXTERNO

## A. Situación cambiaria

### 1. Reservas internacionales

Las operaciones de cambio internacional efectuadas a través del Banco de la República, entre enero y octubre de 1989, muestran aumento de US\$ 127.1 millones en las reservas internacionales brutas, situándose su saldo en US\$ 3.978.9 millones. El resultado anotado es consecuencia de la tendencia favorable que vienen registrando las transacciones corrientes y de la mejora en la cuenta de capital, en el mes de octubre, debido al desembolso del crédito integrado para el sector público.

Por su parte, las reservas internacionales netas ascienden a US\$ 3.918.0 millones, monto superior en US\$ 227.5 millones al de igual período del año anterior. Dicho resultado es producto de deducir del saldo de las reservas brutas, las obligaciones externas de corto plazo del Banco de la República que ascienden a US\$ 60.9 millones.

### 2. Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes en los primeros diez meses del año 1989 alcanzan a US\$ 5.339.1 millones, con incremento de US\$ 554.1 mi-

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta octubre 31		
	1987	1988	1989 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b> .....	<b>4.371.2</b>	<b>4.785.0</b>	<b>5.339.1</b>
Exportaciones .....	2.779.8	3.116.9	3.532.9
Café .....	1.211.5	1.169.4	1.131.1
Carbón .....	182.7	252.5	357.2
Ferroniquel .....	55.4	95.4	207.8
Petróleo .....	115.7	138.7	153.2
Otros productos .....	1.214.5	1.460.9	1.683.6
Compras de oro (2) .....	311.7	343.0	311.0
Petróleo y minería .....	89.6	108.1	129.0
Servicios y transferencias .....	1.190.1	1.217.0	1.366.2
Intereses .....	132.9	174.9	192.8
Turismo .....	131.3	106.5	126.8
Servicios e ingresos personales .....	520.4	365.2	414.5
Transferencias .....	309.4	446.1	497.5
Otros .....	96.1	124.3	134.6
<b>II. Egresos corrientes</b> .....	<b>3.997.9</b>	<b>4.701.3</b>	<b>4.962.7</b>
Importaciones .....	2.519.2	2.970.5	3.250.4
Petróleo para refinación y gas natural .....	1.1	1.4	0.1
Servicios .....	1.477.6	1.729.4	1.712.2
Intereses .....	905.2	1.010.8	1.082.0
Fletes .....	146.2	177.4	147.5
Utilidades y dividendos .....	106.2	95.6	121.4
Viajes y pasajes .....	70.1	65.7	40.4
Otros .....	249.9	379.9	320.9
<b>III. Superávit déficit cuenta corriente</b> .....	<b>373.3</b>	<b>83.7</b>	<b>376.4</b>
<b>IV. Movimiento de capital</b> .....	<b>-599.1</b>	<b>153.6</b>	<b>-249.3</b>
Capital privado .....	-14.9	35.4	-303.3
Capital oficial .....	-607.5	321.0	34.4
Banco de la República .....	-46.3	-198.5	116.1
Otros movimientos de divisas (3) .....	69.6	-4.3	-96.5
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b> .....	<b>-225.8</b>	<b>237.3</b>	<b>127.1</b>
<b>VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b> .....	<b>3.511.5</b>	<b>3.483.5</b>	<b>3.851.8</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas (V + VI)</b> .....	<b>3.285.7</b>	<b>3.720.8</b>	<b>3.978.9</b>
<b>VIII. Pasivos a corto plazo (4)</b> .....	<b>32.2</b>	<b>30.3</b>	<b>60.9</b>
<b>IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)</b> .....	<b>3.253.5</b>	<b>3.690.5</b>	<b>3.918.0</b>

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

llones (11.6%) respecto a igual lapso de 1988. Lo anterior refleja básicamente el dinamismo que muestran los reintegros por exportacio-

nes de productos diferentes al café los cuales totalizan US\$ 2.401.8 millones con avance de US\$ 454.3 millones (23.3%).

Por sectores, se destacan los siguientes rubros de exportación: en el sector agropecuario muestran un repunte los reintegros de banana, flores, azúcar, mariscos y crustáceos; en el industrial, los textiles y sus manufacturas, el papel y algunos renglones de la industria química. De igual forma, dentro de los reintegros de otros bienes, los de carbón, ferroníquel y petróleo crecen al pasar conjuntamente de US\$ 486.6 millones en 1988 a US\$ 718.2 millones durante el presente año.

En cambio, los reintegros por exportaciones de café, que suman US\$ 1.131.1 millones, se reducen en US\$ 38.3 millones, reflejo del notorio descenso en los precios de exportación del grano desde mediados del presente año. El comportamiento de este renglón del comercio exterior se analiza con mayor detalle en la sección de Economía Cafetera.

Los reintegros por concepto de servicios y transferencias registran un crecimiento de US\$ 149.2 millones (12.3%), al sumar US\$ 1.366.2 millones, destacándose el comportamiento que muestra el rubro transferencias, cuyo valor se eleva a US\$ 497.5 millones frente a US\$ 446.1 millones en el año anterior. También sobresalen los renglones de ingresos personales, con aumento de US\$ 49.3 millones y los intereses recibidos por inversión de reservas, ingresos por turismo y otros conceptos que suman US\$ 454.2 millones con incremento de US\$ 48.5 millones.

Aunque el volumen de oro adquirido por el Banco de la República aumenta en 18.121 onzas troy con relación a 1988, el valor de las compras internas disminuye en US\$ 32 millones (9.3%). Esta variación es originada en el comportamiento del precio cuya cotiza-

ción internacional promedio de los diez primeros meses del año, alcanzó un nivel de US\$ 377.4 la onza troy, en contraste con US\$ 439.4 por onza troy para similar lapso del año anterior.

Los egresos corrientes, durante el período considerado, totalizan US\$ 4.962.7 millones, valor superior en US\$ 261.4 millones (5.6%) al de igual período del año precedente. Esta variación obedece principalmente a los giros por importaciones, US\$ 3.250.4 millones, los cuales son superiores en US\$ 279.9 millones (9.4%) a los de igual fecha del año anterior. Por el contrario, los egresos por servicios señalan una leve disminución (US\$ 17.2 millones), en donde los rubros que determinan este comportamiento son: fletes, viajes y pasajes y otros servicios. No obstante, vale la pena mencionar el incremento que muestran los intereses de la deuda, al pasar de US\$ 1.010.8 millones a US\$ 1.082.0 millones, particularmente los correspondientes a la deuda pública, los cuales crecen US\$ 69.1 millones. De igual forma, vale la pena resaltar, la dinámica que ha venido señalando el renglón remesas de utilidades y dividendos en lo corrido del año.

### 3. Movimiento de capital

La cuenta de capital muestra durante el período analizado un saldo negativo de US\$ 249.3 millones, que sin embargo es notoriamente mejor que el saldo registrado un mes antes. Esto es consecuencia del desembolso de US\$ 864.4 millones correspondiente al crédito integrado para el sector público. De este crédito US\$ 99.9 millones fueron recibidos por ECOPETROL,

US\$ 217.4 millones por la FEN, US\$ 322.2 millones por el Ministerio de Hacienda y US\$ 224.9 millones por el Gobierno Nacional.

El saldo negativo de la cuenta de capital se origina principalmente en los egresos netos que registra el sector privado, US\$ 303.3 millones, que obedecen tanto a los saldos negativos que presentan las financiaciones al comercio a través de convenios de crédito contabilizados en el renglón "reembolsos anticipados", como a las mayores amortizaciones de crédito, en relación con los bajos ingresos de capital de dicho sector.

Por su parte, las transacciones de capital del Banco de la República contabilizan ingresos netos por US\$ 116.1 millones, debido básicamente al incremento en los depósitos en moneda extranjera que se registran en el rubro de pasivos internos.

## B. Registros de Comercio Exterior

### 1. Exportaciones

Hasta el 31 de octubre del presente año, los registros de exportación aprobados por el INCOMEX, se sitúan en US\$ 4.149.5 millones, con un aumento de 16.0%, con respecto al mismo período de 1988. De esta cuantía el 33.2%, US\$ 1.378.5 millones, corresponde al café que disminuye 0.3%. Por el contrario, las demás exportaciones se elevan a US\$ 2.771.0 millones con un avance de 26.2%. En el mismo período el sector de la minería (sin incluir petróleo y sus derivados) obtuvo aprobaciones por US\$ 623.2 millones, con aumento de 42.2% respecto

a igual período de 1988, correspondiendo al carbón US\$ 515.8 millones con un crecimiento de 51.0% anual. Las exportaciones originadas en la industria avanzan 25.0%, al lograr US\$ 1.396.7 millones. Así mismo, las exportaciones del sector agropecuario se sitúan en US\$ 751.1 millones, registrando un crecimiento de 17.5%, si se comparan con igual lapso del período anterior.

## 2. Importaciones

En los diez primeros meses del presente año, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importación por un valor de US\$ 5.641.4 millones, renglón que comparado con igual período del año anterior, registró un incremento de 19.4%. Por su parte, las importaciones cuya cancelación se efectúa por medio del giro ordinario, que constituyen la mayor parte del total, alcanzan un valor de US\$ 4.783.3 millones y crecen 11.8%. Por su

**Registros de exportación clasificados por sectores económicos (1)**  
(Millones de US\$ FOB)

	Hasta octubre 31		Variación	
	1988	1989*	Absoluta	Relativa
<b>1. Café</b> .....	<b>1.383.3</b>	<b>1.378.5</b>	<b>-4.8</b>	<b>-0.3</b>
(Miles de sacos de 60 kg) .....	8 035.0	8 860.0	825.0	10.3
<b>2. Otros productos no tradicionales</b> .....	<b>2.195.0</b>	<b>2.771.0</b>	<b>576.0</b>	<b>26.2</b>
a) Sector agropecuario .....	639.2	751.1	111.9	17.5
b) Sector minero .....	438.3	623.2	184.9	42.2
Carbón .....	341.5	515.8	174.3	51.0
Demás productos .....	96.8	107.4	10.6	11.0
c) Sector industrial .....	1 117.5	1 396.7	279.2	25.0
Ferroniquel .....	144.7	175.1	30.4	21.0
Demás productos .....	972.8	1 221.6	248.8	25.6
<b>3. Total exportaciones</b> .....	<b>3.578.3</b>	<b>4.149.5</b>	<b>571.2</b>	<b>16.0</b>

\* Cifras provisionales. No incluye exportaciones de petróleo y derivados.  
(1) Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor.  
Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX

parte, las financiadas con créditos externos suman US\$ 527.9 millones con un significativo avance de 120.8%, y las efectuadas mediante convenios de compensación con algunos países del Este Europeo llegan

a US\$ 9.1 millones con descenso de 13.3%. En cuanto a las importaciones no reembolsables, aumentan en 62.5% al totalizar US\$ 321.1 millones, frente a US\$ 197.6 millones del año anterior.

**Registros de importación (1)**  
(Millones de US\$ FOB)

	Hasta octubre 31				Variaciones			
	1988	1987	1988	1989*	1988-87		1988-87	
					Absoluta		Relativa	
<b>I. Reembolsables</b> .....	<b>5.616.2</b>	<b>4.043.7</b>	<b>4.527.6</b>	<b>5.320.3</b>	<b>483.9</b>	<b>792.7</b>	<b>12.0</b>	<b>17.5</b>
<b>1. Giro Ordinario</b> .....	<b>5.320.7</b>	<b>3.666.9</b>	<b>4.278.0</b>	<b>4.783.3</b>	<b>611.1</b>	<b>505.3</b>	<b>16.7</b>	<b>11.8</b>
A. Importaciones corrientes ....	4 966.4	3 486.2	4 000.1	4 429.6	513.9	429.5	14.7	10.7
B. Sistemas especiales (2) .....	354.3	180.7	277.9	353.7	97.2	75.8	53.8	27.3
<b>2. Convenios de compensación (3)</b> .....	<b>13.0</b>	<b>20.4</b>	<b>10.5</b>	<b>9.1</b>	<b>-9.9</b>	<b>-1.4</b>	<b>-48.5</b>	<b>-13.3</b>
A. Importaciones corrientes ....	12.2	20.0	10.4	8.9	-9.6	-1.5	-46.0	-14.4
B. Sistemas especiales (2) .....	0.8	0.4	0.1	0.2	-0.3	0.1	-75.0	100.0
<b>3. Créditos (4)</b> .....	<b>282.5</b>	<b>356.4</b>	<b>239.1</b>	<b>527.9</b>	<b>-117.3</b>	<b>288.8</b>	<b>-32.9</b>	<b>120.8</b>
A. Importaciones corrientes ....	282.5	355.3	239.1	504.0	-116.2	264.9	-32.7	110.8
B. Sistemas especiales (2) .....	0.0	1.1	0.0	23.9	-1.1	23.9	-100.0	—
<b>II. No reembolsables (5)</b> .....	<b>250.3</b>	<b>269.9</b>	<b>197.6</b>	<b>321.1</b>	<b>-72.3</b>	<b>123.5</b>	<b>-26.8</b>	<b>62.5</b>
<b>Total (I+II)</b> .....	<b>5.866.5</b>	<b>4.313.6</b>	<b>4.725.2</b>	<b>5.641.4</b>	<b>411.6</b>	<b>916.2</b>	<b>9.5</b>	<b>19.4</b>

\* Cifras provisionales. (1) Valores sin ajustes 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 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 importaciones no reembolsables de Sistemas Especiales.  
Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX