

# SECTOR EXTERNO

## A. Situación cambiaria

### Reservas internacionales

Al finalizar octubre de 1991 las reservas internacionales brutas se sitúan en US\$ 6.454.7 millones, saldo superior en US\$ 2.074.0 millones al observado un año atrás y en US\$ 1.859.7 millones al de diciembre de 1990. El aumento de las reservas en lo corrido del presente año es consecuencia de un superávit en la cuenta corriente de US\$ 2.106.2 millones y de un déficit en la cuenta de capital de US\$ 17.2 millones. Las reservas internacionales netas se ubican en US\$6.379.3 millones, con aumento de US\$ 1.878.1 millones durante lo corrido del año.

### Operaciones corrientes

El resultado de la cuenta corriente hasta octubre obedece al mayor dinamismo de los ingresos en relación con los egresos. En efecto, los primeros ascienden a US\$7.575.2 millones, con crecimiento de 34.8% anual, al tiempo que los segundos totalizan US\$ 5.469.1 millones con aumento de 13.2% anual.

<b>Balanza cambiaria</b>			
(Millones de US\$)			
	Hasta octubre 31		
	1989	1990	1991 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>5.340.4</b>	<b>5.618.6</b>	<b>7.575.2</b>
Exportaciones de bienes:	3.533.5	3.793.0	4.683.1
Café	1.131.1	1.154.4	1.170.4
Carbón	359.0	433.4	493.7
Ferro-níquel	203.6	88.9	139.4
Petróleo	157.4	194.1	172.5
Otros productos	1.682.4	1.922.2	2.707.3
Compras de oro (2)	311.2	315.5	349.7
Petróleo y minería	129.0	209.4	183.7
Servicios y transferencias:	1.366.6	1.300.7	2.358.7
Intereses	192.9	261.5	302.2
Turismo	126.8	105.4	244.8
Servicios e ingresos personales	414.8	420.3	846.6
Transferencias	497.5	356.0	743.1
Otros	134.7	157.5	222.0
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>4.962.4</b>	<b>4.830.4</b>	<b>5.469.1</b>
Importaciones	3.250.3	3.091.0	3.634.1
Petróleo para refinación y gas natural	0.1	0.0	0.0
Servicios:	1.712.0	1.739.5	1.835.0
Intereses	1.081.9	1.093.4	1.110.9
Fletes	147.5	140.8	149.1
Utilidades y dividendos	121.4	116.0	120.0
Viajes y pasajes	56.3	34.7	67.6
Otros	304.8	354.6	387.4
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>378.0</b>	<b>788.1</b>	<b>2.106.2</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>(250.9)</b>	<b>(408.4)</b>	<b>(17.2)</b>
Capital privado	(303.2)	(48.1)	223.6
Capital oficial	34.0	(186.2)	(47.5)
Banco de la República	115.6	0.9	213.0
Operaciones especiales de financiamiento	0.0	(79.5)	(337.6)
Otros movimientos de divisas (3)	(97.3)	(95.7)	(68.7)
<b>V. Superávit o déficit cambiario (III + IV)</b>	<b>127.1</b>	<b>379.8</b>	<b>2.089.0</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III + IV - VII)</b>	<b>127.1</b>	<b>379.8</b>	<b>1.859.7</b>
<b>VII. Variación liquidez moneda extranjera</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>229.3</b>
<b>VIII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior</b>	<b>3.851.8</b>	<b>4.001.0</b>	<b>4.595.0</b>
<b>IX. Saldo reservas brutas (VI + VIII)</b>	<b>3.978.8</b>	<b>4.380.7</b>	<b>6.454.7</b>
<b>X. Pasivos a corto plazo (4)</b>	<b>60.9</b>	<b>77.1</b>	<b>75.3</b>
<b>XI. Saldo reservas netas (IX - X)</b>	<b>3.918.0</b>	<b>4.303.7</b>	<b>6.379.3</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.

Dentro de los ingresos corrientes los rubros que más se destacan son los de la cuenta servicios y transferencias, los cuales registran en conjunto un incremento de US\$1.058 millones frente a igual período del año anterior. De estos últimos sobresalen los reintegros por ingresos personales y transferencias, que aumentan en US\$426.3 millones y US\$ 387.1 millones, respectivamente. Entre los ingresos por exportaciones de bienes es necesario destacar el comportamiento de los reintegros por productos no tradicionales, que presentan avance de US\$ 785.1 millones, 40% anual. Así mismo, son importantes los aumentos que se presentan en los reintegros de carbón, US\$ 60.3 millones, ferrocemento, US\$ 50.5 millones y compras de oro, US\$ 34.2 millones. Por el contrario, los reintegros por petróleo y minería caen en US\$25.7 millones y los correspondientes a exportaciones de petróleo son inferiores en US\$ 21.6 millones.

El comportamiento de los egresos corrientes estuvo determinado básicamente por los giros por importaciones, que aumentan durante el período analizado en US\$543.1 millones, 17.6% anual. El dinamismo de los giros por importaciones está influenciado por la implantación de la Resolución 81 expedida por la Junta Monetaria a finales de 1990, por medio de la cual se fijó un plazo hasta marzo de 1991 para que los importadores efectuaran los pagos de las deudas que tenían vencidas por concepto de financiación de importaciones. Este plazo se prorrogó posteriormente a junio del mismo año.

Por su parte, los egresos por servicios registran elevación de US\$95.5 millones, 5.5% anual, destacándose los rubros viajes y pasajes y giros de intereses de la deuda externa que enseñan avances de US\$ 32.9 millones y US\$ 17.5 millones, respectivamente.

### Movimiento de capital

Al finalizar octubre, la cuenta de capital arroja déficit de US\$ 17.2 millones. Este resultado se explica por egresos netos del sector oficial de US\$ 47.5 millones y por el saldo negativo de US\$ 337.6 millones que registran las operaciones especiales de financiamiento. Por el contrario, el sector privado y el Banco de la República arrojan superávit de US\$ 223.6 millones y

US\$ 213.0 millones, respectivamente. Vale la pena resaltar que en este mes se registra el desembolso del crédito integrado otorgado por la banca comercial "Hércules", el cual asciende a US\$ 602 millones, incluyendo la colocación de Bonos por parte del Gobierno por valor de US\$ 100 millones. Estos recursos se distribuyen de la siguiente manera: Gobierno, US\$ 357 millones; FEN, US\$ 186 millones y Carbo-col, US\$ 59 millones.

### B. Comercio exterior

#### Exportaciones

Hasta septiembre de 1991, las exportaciones de bienes, según Manifiestos de Aduana, contabilizan US\$ 5.316.6 millones, con in-

Manifiestos de exportación clasificados por sectores económicos				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta septiembre		Variación	
	1990	1991*	Absoluta	Relativa %
I. Café	1.054.7	964.7	(90.0)	(8.5)
II. Carbón	438.6	416.2	(22.4)	(5.1)
III. Ferroníquel	108.6	107.4	(1.2)	(1.1)
IV. Petróleo y derivados	1.263.1	1.068.5	(194.6)	(15.4)
V. Productos no tradicionales	1.881.5	2.759.8	878.3	46.7
1. Sector agropecuario	561.0	836.7	275.7	49.1
2. Sector minero	85.5	124.7	39.2	45.8
3. Sector industrial	1.235.0	1.798.4	563.4	45.6
<b>Total exportaciones</b>	<b>4.746.4</b>	<b>5.316.6</b>	<b>570.2</b>	<b>12.0</b>

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

cremento de US\$ 570.2 millones, 12.0% anual. Esta variación se origina principalmente en el dinamismo de las exportaciones no tradicionales, las cuales crecen US\$878.3 millones, 46.7% anual. Por el contrario, las demás exportaciones se reducen en conjunto en US\$ 308.2 millones, 10.8% anual, debido fundamentalmente a descensos en las exportaciones de petróleo, US\$ 194.6 millones y café, US\$ 90 millones. Entre las exportaciones no tradicionales sobresalen las de productos industriales y las de bienes agropecuarios, las cuales registran aumentos de US\$ 563.4 millones y US\$275.7 millones, respectivamente.

### Importaciones

Hasta octubre de 1991, los registros aprobados por el INCOMEX ascienden a US\$ 6.048.3 millones, superiores en 6.3% a los computados en igual período de 1990. De las importaciones aprobadas, las de giro ordinario, que representan más del 93% del total, se elevan en US\$853.9 millones, mientras que las financiadas con créditos externos de mediano plazo decrecen US\$236.6 millones. Las importaciones no reembolsables, que comprenden, entre otras, las importa-

ciones temporales y las inversiones de capital extranjero, caen US\$260.6 millones, en tanto que

las reembolsables crecen US\$617.2 millones.

Registros de importaciones (1)				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta octubre 31		Variación	
	1990*	1991*	Absoluta	%
<b>I. Reembolsables</b>	5.208.4	5.825.6	617.2	11.9
<b>1. Giro ordinario</b>	4.785.5	5.639.4	853.9	17.8
A. Importaciones corrientes	4.391.7	5.195.2	803.5	18.3
B. Sistemas especiales (2)	393.8	444.2	50.4	12.8
<b>2. Convenios de compensación (3)</b>	3.2	3.1	-0.1	-3.1
A. Importaciones corrientes	3.1	3.1	0.0	0.0
B. Sistemas especiales (2)	0.1	0.0	-0.1	-
<b>3. Créditos (4)</b>	419.7	183.1	-236.6	-56.4
A. Importaciones corrientes	385.7	141.1	-244.6	-63.4
B. Sistemas especiales (2)	34.0	42.0	8.0	23.5
<b>II. No reembolsables (5)</b>	483.3	222.7	-260.6	-53.9
<b>TOTAL (I + II)</b>	5.691.7	6.048.3	356.6	6.3

\* Cifras provisionales. (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.