

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

En lo corrido del año, hasta el mes de noviembre, las operaciones en moneda extranjera efectuadas a través del Banco de la República, sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 3.776.2 millones con un aumento de US\$ 292.7 millones. Este crecimiento es reflejo de la tendencia favorable que vienen registrando las transacciones corrientes de bienes, servicios y transferencias, que señalan superávit de US\$ 219.1 millones, y del balance positivo de US\$ 73.6 millones que contabilizan las operaciones de capital.

Por su parte, el monto de las reservas internacionales netas, que resulta de deducir de las reservas brutas los pasivos a corto plazo del Banco de la República, asciende a US\$ 3.731.5 millones, superior en US\$ 281.6 millones al de finales de 1987 y en US\$ 419.9 millones al de igual período del año anterior.

Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes del período en referencia alcanzan US\$ 5.330.4

millones, cifra superior en US\$ 463.4 millones (9.5%) a la obtenida en igual período de 1987. Este comportamiento lo explica en su mayor parte el dinamismo de las exportaciones de bienes, particularmente de las menores, que se elevan de US\$ 1.346.4 millones a US\$ 1.619.1 millones. También muestran aumentos significativos los reintegros de carbón (27.1%), los de ferroníquel (89.4%) y los de petróleo (8.3%).

Por el contrario, los reintegros de café que en el período enero-noviembre ascienden a US\$ 1.304.6 millones, caen en US\$ 36.1 millones respecto a los efectuados en similar lapso de 1987.

Las compras de oro efectuadas por el Banco de la República alcanzan US\$ 376.4 millones, superando en US\$ 31 millones a las del mismo período del año anterior. Este avance se explica en términos de volumen, ya que a la fecha se han adquirido 851.130 onzas troy frente a 769.310 compradas el año anterior, lo cual compensa la ligera reducción del precio promedio que en los primeros once meses de 1988 fue de US\$ 437.89 por onza troy mientras que en el año precedente alcanzó US\$ 443.25 por onza troy.

Por su parte, los ingresos de petróleo y minería, que provienen de las divisas vendidas al Banco de la República por compañías petroleras, carboníferas y de servicios técnicos para sus gastos en el país, señalan ligero aumento, contabilizando US\$ 101.4 millones en 1987 y US\$ 124.8 millones en 1988.

De igual forma, los ingresos por servicios y transferencias alcan-

zan un leve incremento al pasar de US\$ 1.314.9 a US\$ 1.361.6 millones, en donde las transferencias, la inversión de reservas y el rubro "otros servicios" son los renglones que señalan los mayores avances. No obstante, sigue observándose que los ingresos y servicios personales, al igual que el renglón de turismo, disminuyen con relación al año anterior.

Los egresos corrientes, hasta el 30 de noviembre, totalizan US\$ 5.111.3 millones, superiores en US\$ 716.1 millones (16.3%) respecto a los efectuados en igual período del año anterior.

Un alto porcentaje de este avance se explica por el crecimiento de las importaciones, que en lo corrido del presente año ascienden a US\$ 3.258.6 millones, aumentando en US\$ 463.9 millones (16.6%) respecto a las registradas hasta noviembre de 1987. Asimismo, los egresos por servicios que totalizan US\$ 1.851.5 millones, crecen en US\$ 252.3 millones (15.8%) respecto a los del mismo período del año anterior.

El mayor valor de los giros por servicios lo explican fundamentalmente los rubros de intereses de la deuda externa, que pasan de US\$ 985.7 millones hasta noviembre de 1987 a US\$ 1.084.0 millones, de fletes y "otros servicios"; dentro de este último los de mayor ponderación son avales bancarios, posición propia, los gastos portuarios y de aeropuertos, seguros y reaseguros y prestación de servicios técnicos. Por otra parte, vale la pena mencionar la disminución en utilidades y dividendos, y en

menor cuantía, de los viajes y pasajes. El renglón de petróleo para refinación y gas natural continúa sin movimiento significativo.

Movimiento de capital

En el período enero-noviembre, las transacciones de capital muestran unos ingresos netos por US\$ 73.6 millones. Este comportamiento lo explican principalmente las operaciones netas de financiamiento del sector oficial (US\$ 261.8 millones). Se destacan aquí los ingresos por US\$ 1.519.9 millones de los cuales US\$ 995.0 millones corresponden al crédito integrado ("Concorde") desembolsado a Carbocol, la Nación y la FEN que se compensa con amortizaciones por US\$ 1.258.0 millones efectuados por la Tesorería, el sector eléctrico y el Distrito Especial, principalmente. Así mismo, las transacciones del sector privado registran ingresos netos de US\$ 40.7 millones, debido, principalmente, a los saldos positivos que presentan tanto las financiaciones al comercio a través de convenios de crédito (reembolsos anticipados), como la inversión neta extranjera, movimientos compensados parcialmente por las mayores cancelaciones de crédito frente a los ingresos. Por el contrario, el Banco de la República consolida egresos netos, originados básicamente en el saldo negativo de los pasivos en moneda extranjera (principalmente depósitos en divisas de la banca comercial, que alcanzan -US\$ 249.0 millones).

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta noviembre 30		
	1986	1987	1988 (1)
I. Ingresos corrientes	5.410.8	4.867.0	5.330.4
Exportaciones	3.529.8	3.105.3	3.467.6
Café	2.213.6	1.340.7	1.304.6
Carbón	156.1	224.2	284.9
Ferróniquel	26.1	60.3	114.2
Petróleo	3.1	133.7	144.8
Otros productos	1.130.9	1.346.4	1.619.1
Compras de oro (2)	436.0	345.4	376.4
Petróleo y minería	380.5	101.4	124.8
Servicios y transferencias	1.064.5	1.314.9	1.361.6
Intereses	109.9	146.3	192.7
Turismo	128.6	147.4	125.4
Servicios e ingresos personales	367.5	572.2	417.2
Transferencias	364.5	342.2	485.6
Otros	94.0	106.8	140.7
II. Egresos corrientes	4.542.1	4.395.2	5.111.3
Importaciones	2.609.0	2.794.7	3.258.6
Petróleo para refinación y gas natural	249.5	1.3	1.2
Servicios	1.683.6	1.599.2	1.851.5
Intereses	987.1	985.7	1.084.0
Fletes	163.6	158.7	197.7
Utilidades y dividendos	113.4	109.9	100.0
Viajes y pasajes	87.8	74.8	71.6
Otros	331.6	270.1	398.1
III. Superávit déficit cuenta corriente	868.7	471.8	219.1
IV. Movimiento de capital	-135.7	-641.9	73.6
Capital privado	-50.8	-18.8	40.7
Capital oficial	414.8	-641.9	261.8
Banco de la República	-550.9	-65.7	-224.3
Otros movimientos de divisas (3)	51.2	84.5	-4.6
V. Variación reservas brutas (III + IV)	733.0	-170.1	292.7
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	2.313.1	3.511.5	3.483.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	3.046.1	3.341.4	3.776.2
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	24.4	29.8	44.7
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	3.021.7	3.311.6	3.731.5

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Incluye movimientos crediticios, pasivos internos, pasos andinos y otros movimientos 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.

B. Registros de Comercio Exterior

Exportaciones

Hasta el 30 de noviembre de 1988, los registros de exportaciones aprobados por INCOMEX, llegaron a US\$ 3.690.8 millones con un incremento de US\$ 313.9 millones, o sea 9.3% frente al mismo período del año precedente.

El café muestra una disminución en valor de US\$ 107.1 millones, que es compensada ampliamente por el aumento de US\$ 421.0 millones (23.9%) en las demás exportaciones. Clasificadas las ventas externas según sectores económicos, en el período de referencia, las exportaciones agropecuarias avanzan US\$ 143.2 millones (25%). Igualmente presentan incremento los bienes industriales de US\$ 250.1 millones (25%), así como las exportaciones mineras, US\$ 103.9 millones (27.6%), en donde se destacan las ventas de carbón, que avanzan US\$ 69.5 millones (23.1%).

Importaciones

En los once meses del presente año, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importaciones por un valor de US\$ 5.181.6 millones, cifra que, comparada con igual período del año anterior, refleja un aumento del 7.1%. Las importaciones efectuadas bajo la modalidad de giro ordinario, que constituyen la mayor parte del total, alcanzan un valor de US\$ 4.674.1, aumentando un 13.9%.

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1987	Hasta noviembre 30		Variación	
		1987	1988*	US\$	%
Café	1 713.7	1 614.5	1 507.4	-107.1	-6.6
(Miles de sacos de 60 kgs)	11 533	10 898	8 761	-2 137.0	-19.6
Demás exportaciones ajustadas (1)	1 968.7	1 762.4	2 183.4	421.0	23.9
Total ajustado	3 682.4	3 376.9	3 690.8	313.9	9.3

* Cifras provisionales.
(1) No incluye exportación de petróleo y sus derivados.
Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$)

	Hasta noviembre 30		Variación	
	1987	1988*	Absoluta	Relativa
1. Café	1 614.5	1 507.4	-107.1	-6.6
2. Otros productos no tradicionales	1 950.0	2 447.2	497.2	25.5
a) Sector agropecuario	572.9	716.1	143.2	25.0
b) Sector minero	376.5	480.4	103.9	27.6
Carbón	301.2	370.7	69.5	23.1
Demás productos	75.3	109.7	34.4	45.7
c) Sector industrial	1 000.6	1 250.7	250.1	25.0
Ferroniquel	71.9	158.2	86.3	120.0
Demás productos	928.7	1 092.5	163.8	17.6
3. Total exportaciones	3 564.5	3 954.6	390.1	10.9
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	-187.6	-263.8		
4. Total ajustado	3 376.9	3 690.8	313.9	9.3

* Cifras provisionales. No incluye exportaciones de petróleo y derivados.
Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Por el contrario, las financiadas con líneas especiales de crédito externo suman US\$ 263.9 millones, con una disminución del 32.4%, y las efectuadas mediante conve-

nios de compensación llegan a US\$ 11.3 millones descendiendo 46.7%. De igual manera, las importaciones no reembolsables que incluyen principalmente compras

de compañías petroleras, importaciones temporales e inversiones de capital extranjero, entre otras, disminuyeron 27.7% al totalizar US\$ 232.3 millones.

Registros de importación (1)					
(Millones de US\$)					
	1987	1987	Hasta noviembre 30		
			1988 *	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	5.116.7	4.516.0	4.949.3	433.3	9.6
1. Giro Ordinario	4.616.5	4.104.5	4.674.1	569.6	13.9
A. Importaciones corrientes	4.385.3	3.902.4	4.357.8	455.4	11.7
B. Sistemas especiales (2)	231.2	202.1	316.3	114.2	56.5
2. Convenios de compensación (3)	22.0	21.2	11.3	-9.9	-46.7
A. Importaciones corrientes	21.6	20.8	11.2	-9.6	-46.2
B. Sistemas especiales (2)	0.4	0.4	0.1	-0.3	-75.0
3. Créditos (4)	478.2	390.3	263.9	-126.4	-32.4
A. Importaciones corrientes	476.9	389.0	263.9	-125.1	-32.2
B. Sistemas especiales (2)	1.3	1.3	0.0	-1.3	-100.0
II. No reembolsables (5)	349.5	321.4	232.3	-89.1	-27.7
Total (I+II)	5.466.2	4.837.4	5.181.6	344.2	7.1

* Cifras preliminares.

(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 en el 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.