

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

En el transcurso del año, hasta el mes de octubre, las operaciones en moneda extranjera efectuadas a través del Banco de la República y que configuran la Balanza Cambiaria, sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 3.720'2 millones, con un aumento de US\$ 236'7 millones. Tal aumento es reflejo de la tendencia favorable que vienen registrando las transacciones corrientes de bienes, servicios y transferencias que señalan superávit de US\$ 102'2 millones, y el balance positivo de US\$ 134'5 millones, que contabilizan las operaciones de capital.

Por su parte, el monto de las reservas internacionales netas que resultan de deducir de las reservas brutas los pasivos a corto plazo del Banco de la República, asciende a US\$ 3.694'7 millones, superior en US\$ 244'8 al de diciembre 29 de 1987 y en US\$ 438'8 al de igual período del año anterior.

Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes del período en referencia alcanzan US\$ 4.786'6, cifra superior en US\$ 415'4 (9.5%) a la obtenida en igual período de

| Balanza cambiaria (Millones de US\$) | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|
| | Hasta octubre 31 | | |
| | 1986 | 1987 | 1988 (1) |
| I. Ingresos corrientes | 4.968.7 | 4.371.2 | 4.786.6 |
| Exportaciones | 3.203.7 | 2.779.8 | 3.117.7 |
| Café | 2.015.2 | 1.211.5 | 1.169.1 |
| Carbón | 130.9 | 182.7 | 261.6 |
| Ferróniquel | 24.4 | 55.4 | 93.1 |
| Petróleo | 3.1 | 115.7 | 138.7 |
| Otros productos | 1.030.1 | 1.214.5 | 1.455.2 |
| Compras de oro (2) | 412.4 | 311.7 | 341.0 |
| Petróleo y minería | 364.1 | 89.6 | 107.9 |
| Servicios y transferencias | 988.5 | 1.190.1 | 1.220.0 |
| Intereses | 102.6 | 132.9 | 171.2 |
| Turismo | 120.7 | 131.3 | 105.9 |
| Servicios e ingresos personales | 342.3 | 520.4 | 372.1 |
| Transferencias | 337.5 | 309.4 | 445.3 |
| Otros | 85.4 | 96.1 | 125.5 |
| II. Egresos corrientes | 4.221.8 | 3.997.9 | 4.684.4 |
| Importaciones | 2.388.3 | 2.519.2 | 2.960.4 |
| Petróleo para refinación y gas natural | 249.5 | 1.1 | 1.4 |
| Servicios | 1.584.0 | 1.477.6 | 1.722.6 |
| Intereses | 929.6 | 905.2 | 1.003.6 |
| Fletes | 153.9 | 146.2 | 176.7 |
| Utilidades y dividendos | 110.3 | 106.2 | 95.6 |
| Viajes y pasajes | 78.3 | 70.1 | 65.7 |
| Otros | 311.9 | 249.9 | 381.0 |
| III. Superávit déficit cuenta corriente | 746.9 | 373.3 | 102.2 |
| IV. Movimiento de capital | -112.0 | -599.1 | 134.5 |
| Capital privado | -44.1 | -14.9 | 33.2 |
| Capital oficial | 432.9 | -607.5 | 317.9 |
| Banco de la República | -550.1 | -46.3 | -214.6 |
| Otros movimientos de divisas (3) | 49.3 | 69.6 | -2.0 |
| V. Variación reservas brutas (III + IV) | 634.9 | -225.8 | 236.7 |
| VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior | 2.313.1 | 3.511.5 | 3.483.5 |
| VII. Saldo reservas brutas (V + VI) | 2.948.0 | 3.285.7 | 3.720.2 |
| VIII. Pasivos a corto plazo (4) | 24.4 | 29.8 | 25.5 |
| IX. Saldo reservas netas (VII - VIII) | 2.923.6 | 3.255.9 | 3.694.7 |

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Incluye movimientos crediticios, pasivos internos, pesos 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 Externo.

1987. Este comportamiento lo explica, en su mayor parte, el incremento de las exportaciones de bienes, particularmente de las meno-

res que se elevan de US\$ 1.214'5 millones a US\$ 1.455'2 millones. También muestran aumentos significativos los reintegros de carbón 43.2%, los de ferroníquel 68.1% y el petróleo 19.9%.

Por el contrario, los de café que en el período enero-octubre ascienden a US\$ 1.169'1 millones, caen en US\$ 42'4 millones respecto a los efectuados en similar lapso de 1987.

Por su parte las compras de oro efectuadas por el Banco de la República alcanzan US\$ 341'0 millones, superando en US\$ 29'3 millones a las del mismo período del año anterior. En términos de volumen, a la fecha se han adquirido 774.767 onzas troy frente a 705.022 compradas el año anterior, a pesar de que el precio en promedio en los últimos diez meses no ha tenido diferencia, ya que en el año de 1988 fue de US\$ 439.39 por onza troy, mientras que en el anterior era de US\$ 440.74.

De igual forma, los ingresos por 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 al pasar de US\$ 89'6 millones en 1987 a US\$ 107'9 millones.

Por su parte, los ingresos por servicios y transferencias alcanzan un leve incremento al pasar de US\$ 1.190'1 a US\$ 1.220'0, 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 disminuyen con relación al año anterior, al igual que el renglón turismo.

Los egresos corrientes, hasta el 31 de octubre, totalizan US\$ 4.684'4

millones, superiores en US\$ 686'5 millones (17.2%), respecto a las efectuadas en igual período del año anterior.

Un alto porcentaje de este avance se explica por el crecimiento de las importaciones, las que en lo corrido del presente año ascienden a US\$ 2.960'4 millones, aumentando en US\$ 441'2 millones (17.5%) respecto a las registradas hasta octubre de 1987. De igual forma, los egresos por servicios que totalizan US\$ 1.722'6 millones, crecen en US\$ 245'0 millones (16.6%) respecto a los del mismo período del año anterior.

El mayor valor de los giros por servicios lo explican fundamentalmente los rubros de fletes y "otros servicios"; dentro de este último los de mayor ponderación son avales bancarios, posición propia, los gastos portuarios y de aeropuerto, seguros y reaseguros y prestación de servicios técnicos. Así mismo, es de notar el crecimiento del renglón intereses de la deuda externa, al pasar de US\$ 905'2 millones a US\$ 1.003'6 millones. 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-octubre, las transacciones de capital muestran unos ingresos netos por US\$ 134'5 millones. Este comportamiento lo explican principalmente las operaciones netas de financiamiento del sector oficial (US\$ 317'9 mi-

llones). Se destacan aquí los ingresos por US\$ 1.498'8 millones de los cuales US\$ 995'0 millones corresponden al crédito integrado ("Concorde") desembolsado a la Nación, Carbocol, y la FEN que se compensa con amortizaciones por US\$ 1.180'9 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\$ 33'2 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\$ 222'6 millones).

B. Registros de Comercio Exterior

Exportaciones

Hasta el 31 de octubre de 1988, los registros de exportaciones aprobados por INCOMEX, llegaron a US\$ 3.332'0 millones con un incremento US\$ 257'1 millones, o sea, 8.4% frente al mismo período del año precedente.

El café muestra una disminución en valor de US\$ 118'9 millones que es compensada ampliamente por el aumento de US\$ 376'0 millones (23.9%) en las demás exportaciones. Clasificadas las ventas exter-

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

| | 1987 | Hasta octubre 31 | | Variación | |
|---|----------------|------------------|----------------|--------------|------------|
| | | 1987 | 1988* | US\$ | % |
| | | | | | |
| Café | 1.713.7 | 1.502.2 | 1.383.3 | -118.9 | -7.9 |
| (Miles de sacos de 60 kgs.) | 11.533 | 10.126 | 8.035 | -2.091.0 | -20.6 |
| Demás exportaciones ajustadas (1) | 1.968.7 | 1.572.7 | 1.948.7 | 376.0 | 23.9 |
| Total ajustado | 3.682.4 | 3.074.9 | 3.332.0 | 257.1 | 8.4 |

* Cifras provisionales.

(1) No incluye exportación de petróleo y sus derivados.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

nas según sectores económicos, en el período de referencia, las exportaciones agropecuarias avanzan US\$ 118'9 millones (22.9%). Igualmente presentan incremento los bienes industriales en US\$ 226'9 millones (25.5%), así como las exportaciones mineras, US\$ 103'1 millones (30.8%) en donde se destacan las ventas de carbón, que avanzan US\$ 73'4 millones (27.4%).

Importaciones

En los diez meses del presente año, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importaciones por un valor de US\$ 4.725'1 millones, cifra que, comparada con igual período del año anterior, refleja un aumento del 9.5%. Las importaciones efectuadas bajo la modalidad de giro ordinario, que constituyen la mayor parte del total, alcanzan un valor de US\$ 4.278'5 aumentando un 16.7%.

Por el contrario, las financiadas con líneas especiales de crédito externo suman US\$ 239'1 millones, con una disminución del 32.9%, y las efectuadas mediante convenios de compensación llegan a US\$ 10'5 millones descendiendo 48.5%. De igual manera, las importaciones no reembolsables que incluyen principalmente compras de compañías petroleras, importaciones temporales e inversiones de capital extranjero, entre otras, disminuyeron 27.4% al totalizar US\$ 197'0 millones.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$)

| | Hasta octubre 31 | | Variación | |
|--|------------------|---------|-----------|----------|
| | 1987 | 1988* | Absoluta | Relativa |
| | | | | |
| 1. Café | 1.502.2 | 1.383.3 | -118.9 | -7.9 |
| 2. Otros productos no tradicionales | 1.746.1 | 2.195.0 | 448.9 | 25.7 |
| a) Sector agropecuario | 520.3 | 639.2 | 118.9 | 22.9 |
| b) Sector minero | 335.2 | 438.3 | 103.1 | 30.8 |
| Carbón | 268.1 | 341.5 | 73.4 | 27.4 |
| Demás productos | 67.1 | 96.8 | 29.7 | 44.3 |
| c) Sector industrial | 890.6 | 1.117.5 | 226.9 | 25.5 |
| Ferroniquel | 61.2 | 144.7 | 83.5 | 136.4 |
| Demás productos | 829.4 | 972.8 | 143.4 | 17.3 |
| 3. Total exportaciones ajustadas | 3.248.3 | 3.578.3 | 330.0 | 10.2 |
| — Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor | -173.4 | -246.3 | | |
| 4. Total ajustado | 3.074.9 | 3.332.0 | 257.1 | 8.4 |

* Cifras provisionales. No incluye exportaciones de petróleo y derivados.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$)

| | Hasta octubre 31 | | | | |
|---|------------------|---------|---------|-----------|--------|
| | 1987 | 1987 | 1988 * | Variación | |
| | | | | US\$ | % |
| I. Reembolsables | 5.116.7 | 4.042.2 | 4.528.1 | 485.9 | 12.0 |
| 1. Giro Ordinario | 4.616.5 | 3.665.4 | 4.278.5 | 613.1 | 16.7 |
| A. Importaciones corrientes | 4.385.3 | 3.486.2 | 4.000.0 | 513.8 | 14.7 |
| B. Sistemas especiales (2) | 231.2 | 179.2 | 278.5 | 99.3 | 55.4 |
| 2. Convenios de compensación (3) | 22.0 | 20.4 | 10.5 | -9.9 | -48.5 |
| A. Importaciones corrientes | 21.6 | 20.0 | 10.4 | -9.6 | -48.0 |
| B. Sistemas especiales (2) | 0.4 | 0.4 | 0.1 | -0.3 | -75.0 |
| 3. Créditos (4) | 478.2 | 356.4 | 239.1 | -117.3 | -32.9 |
| A. Importaciones corrientes | 476.9 | 355.3 | 239.1 | -116.2 | -32.7 |
| B. Sistemas especiales (2) | 1.3 | 1.1 | 0.0 | -1.1 | -100.0 |
| II. No reembolsables (5) | 349.5 | 271.4 | 197.0 | -74.4 | -27.4 |
| Total (I+II) | 5.466.2 | 4.313.6 | 4.725.1 | 411.5 | 9.5 |

* 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.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.