

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

Hasta septiembre de 1991, los movimientos cambiarios realizados a través del Banco de la República y de los intermediarios financieros autorizados, sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 6.149.8 millones con crecimiento de US\$ 1.806.8 millones respecto a igual período del año anterior y de US\$ 1.554.9 millones durante lo corrido del año. Este monto es el resultado de un superávit en la cuenta corriente de US\$ 2.184.1 millones y de un déficit en la cuenta de capital de US\$ 624.1 millones. Por su parte, las reservas internacionales netas que resultan de deducir de las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, ascienden a US\$ 6.128.2 millones, superiores en US\$ 1.828.6 millones a las registradas en igual fecha del año precedente y en US\$ 1.627.0 millones en relación con el saldo de diciembre de 1990.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta septiembre 30		
	1989	1990	1991 (1)
I. Ingresos corrientes:	4.820.0	4.982.7	6.747.9
Exportaciones de bienes:	3.156.2	3.384.0	4.224.7
Café	1.024.0	1.017.6	1.035.5
Carbón	306.4	402.9	466.8
Ferróniquel	199.3	82.8	122.3
Petróleo	132.1	168.7	172.5
Otros productos	1.494.4	1.712.0	2.427.6
Compras de oro (2)	282.1	280.6	307.7
Petróleo y minería	113.0	196.2	174.0
Servicios y transferencias:	1.268.7	1.101.9	2.041.5
Intereses	175.3	205.7	227.4
Turismo	121.7	88.5	182.8
Servicios e ingresos personales	394.3	342.7	764.0
Transferencias	456.5	318.8	664.0
Otros	120.9	146.2	203.3
II. Egresos corrientes:	4.441.9	4.260.3	4.563.8
Importaciones	2.918.3	2.754.0	3.193.3
Petróleo para refinación y gas natural	0.1	0.0	0.0
Servicios:	1.523.5	1.506.3	1.370.5
Intereses	963.9	920.2	916.3
Fletes	132.4	119.6	130.9
Utilidades y dividendos	111.1	112.3	97.3
Viajes y pasajes	48.5	57.9	58.4
Otros	267.6	296.3	167.6
III. Superávit o déficit cuenta corriente	378.1	702.4	2.184.1
IV. Movimiento de capital:	(941.9)	(360.4)	(624.1)
Capital privado	(276.5)	(63.7)	238.0
Capital oficial	(766.5)	(72.2)	(757.6)
Banco de la República	180.7	(80.6)	(84.3)
Operaciones especiales de financiamiento	0.0	(64.7)	(137.7)
Otros movimientos de divisas (3)	(79.6)	(79.2)	(51.1)
V. Superávit o déficit cambiario (III + IV)	(563.8)	342.0	1.560.0
VI. Variación reservas brutas (III + IV - VII)	(563.8)	342.0	1.554.9
VII. Variación liquidez moneda extranjera	0.0	0.0	5.1
VIII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior	3.851.8	4.001.0	4.594.9
IX. Saldo reservas brutas (VI + VIII)	3.288.0	4.343.0	6.149.8
X. Pasivos a corto plazo (4)	23.7	43.4	21.6
XI. Saldo reservas netas (IX - X)	3.264.3	4.299.6	6.128.2

(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.

Operaciones corrientes

El satisfactorio resultado de la cuenta corriente observada hasta septiembre, se explica fundamentalmente por el dinamismo de los ingresos corrientes, los cuales se ubican en US\$ 6.747.9 millones, con incremento de US\$ 1.785.2 millones, 36% anual. Por su parte, los egresos corrientes registran en igual período un valor de US\$ 4.563.8 millones, con aumento de US\$ 303.5 millones, 7.1% anual.

El crecimiento de los ingresos corrientes obedece al buen desempeño de los rubros de servicios y transferencias y de las exportaciones de bienes. Estas cuentas presentan aumentos de US\$ 939.6 millones y US\$ 840.7 millones, respectivamente. Dentro de los primeros, se destacan los conceptos de ingresos personales, transferencias y turismo que, en conjunto, superan en US\$ 860.8 millones a los valores de igual período de 1990.

En los reintegros por exportaciones de bienes sobresalen los productos no tradicionales, con incremento de US\$ 715.6 millones, 41.8% anual, y los ingresos por exportaciones de carbón y ferroníquel que avanzaron en US\$ 63.9 millones y US\$ 39.5 millones, en su orden. Por su parte, los reintegros de café aumentan US\$ 17.9 millones, atribuibles en buen grado a los reintegros anticipados efectuados tanto por los ex-

portadores privados como por la Federación Nacional de Cafeteros a nombre del Fondo Nacional del Café.

Las compras de oro efectuadas por el Banco de la República hasta el mes de septiembre son superiores en US\$ 27.1 millones a los realizados un año atrás. Este resultado es la combinación de un incremento en los volúmenes adquiridos de 17.3% anual, y una disminución en el precio promedio del metal de US\$ 384.9 la onza troy a US\$ 362.93 durante el período analizado.

Por su parte, las divisas reintegradas por las compañías petroleras que operan en el país para financiar gastos de exploración, explotación y servicios técnicos, son inferiores en US\$ 22.2 millones a las registradas en igual lapso del año anterior.

De otro lado, el comportamiento de los egresos corrientes obedece a la evolución de los giros por importaciones, los cuales presentan un importante aumento de US\$ 439.3 millones, 16% anual. Entre tanto, las erogaciones por servicios son inferiores en US\$ 135.8 millones, especialmente por los menores egresos de las utilidades y servicios y de los intereses de la deuda externa que caen en US\$ 15.0 millones y US\$ 3.9 millones, respectivamente.

Movimiento de capital

El déficit en los movimientos netos de capital resulta de egresos netos del sector público por US\$ 757.6 millones, de las operaciones especiales de financiamiento por

Manifiestos de exportación clasificados por sectores económicos				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta agosto 30		Variación	
	1990	1991*	Absoluta	Relativa %
I. Café	976.8	862.6	(114.2)	(11.7)
II. Carbón	379.8	358.9	(20.9)	(5.5)
III. Ferroníquel	89.1	99.1	10.0	11.2
IV. Petróleo y derivados	1.053.3	940.2	(113.1)	(10.7)
V. Productos no tradicionales	1.606.2	2.435.3	829.1	51.6
1. Sector agropecuario	477.5	745.3	267.8	56.1
2. Sector minero	64.9	112.1	47.2	72.7
3. Sector industrial	1.063.8	1.577.9	514.1	48.3
Total exportaciones	4.105.2	4.696.1	590.9	14.4

* Cifras provisionales.
Fuente: Manifiestos de Aduana, DANE.

US\$ 137.7 millones y de otros movimientos de divisas por US\$ 51.1 millones. Los primeros se explican por las mayores amortizaciones de capital respecto a los desembolsos de crédito externo, en tanto que el saldo negativo de la cuenta operaciones especiales de financiamiento, se debe a que los egresos por divisas no reintegradas de exportaciones de carbón y ferromniquel, superan los ingresos de las cuentas. Sin embargo, los movimientos anteriores se ven compensados en parte por los saldos positivos que registran el sector privado y el Banco de la República con US\$ 238.0 millones y US\$ 84.3 millones en ese orden. El saldo positivo que registra el primero se origina en ingresos por inversión extranjera que superan los egresos netos de la deuda externa. Por su parte, los ingresos netos del Banco de la República son el resultado tanto del saldo favorable de los depósitos en moneda extranjera como de los mayores ingresos por préstamos de mediano y largo plazo con respecto a las amortizaciones.

B. Comercio exterior

Exportaciones

Hasta agosto de 1991, las exportaciones según Manifiestos de Aduana, ascendían a US\$ 4.696.1 millones, creciendo US\$ 590.9 millones, 14.4%. Este comportamiento obedece fundamentalmente al buen desempeño de las exportaciones no tradicionales, que presentan un aumento de US\$ 829.1 millones, 51.6% anual. Dentro de estas exportaciones sobresalen las del sector industrial que se elevan en US\$ 514.1 millones, 48.3%, y en particular las de confecciones, cueros y sus manufacturas y las de productos químicos. Así mismo, las exportaciones del sector agropecuario presentan un avance de US\$ 267.8 millones, 56.1%, sobresaliendo las de frutas, legumbres y raíces, flores, banano, pescados muertos y crustáceos y mo-

lucos. Por otro lado, las ventas externas de café, petróleo y sus derivados y carbón caen en US\$ 114.2 millones, US\$ 113.1 millones y US\$ 20.9 millones, respectivamente, como consecuencia del menor volumen exportado.

Importaciones

Hasta septiembre del presente año, los registros de importación aprobados por el INCOMEX se sitúan en US\$ 5.498.5 millones, superiores en US\$ 483.8 millones (9.6%) respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones reembolsables aumentan US\$ 739.2 millones (16.2%), explicando gran parte del crecimiento total. Por el contrario, las importaciones no reembolsables declinan en US\$ 255.4 millones. Dentro de las primeras, los registros de importación por giro ordinario aumentan en US\$ 947.5 millones, 22.7% anual, mientras que las compras financiadas con créditos externos descienden en US\$ 208.4 millones, 56.2% anual. Por su parte, las importaciones efectuadas mediante convenios de compensación presentan crecimiento de US\$ 0.1 millones, 3.6% anual.

Registros de Importaciones (1)					
(Millones de US\$ FOB)					
	Hasta septiembre 30			Variación	
	1990*	1990*	1991*	Absoluta	%
I. Reembolsables	6.539.2	4.556.5	5.295.7	739.2	16.2
1. Giro ordinario	6.014.1	4.182.6	5.130.1	947.5	22.7
A. Importaciones corrientes	5.532.2	3.836.1	4.712.9	876.8	22.9
B. Sistemas especiales (2)	481.9	346.5	417.2	70.7	20.4
2. Convenios de compensación (3)	3.6	2.8	2.9	0.1	3.6
A. Importaciones corrientes	3.5	2.7	2.9	0.2	7.4
B. Sistemas especiales (2)	0.1	0.1	0.0	(0.1)	(100.0)
3. Créditos (4)	521.5 (4)	371.1	162.7	(208.4)	(56.2)
A. Importaciones corrientes	475.3	339.2	136.2	(203.0)	(59.8)
B. Sistemas especiales (2)	46.2	31.9	26.5	(5.4)	(16.9)
II. No reembolsables (5)	490.1	458.2	202.8	(255.4)	(55.7)
TOTAL (I + II)	7.029.3	5.014.7	5.498.5	483.8	9.6

* 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.