

# SECTOR EXTERNO

## A. Situación cambiaria

### Reservas internacionales

Los movimientos cambiarios efectuados durante los ocho primeros meses del año a través del Banco de la República y de los intermediarios financieros autorizados, sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 5.936.6 millones, con aumento de US\$ 1.341.7 millones durante lo corrido del año y de US\$ 1.511.7 millones frente a agosto del año anterior. El incremento mencionado es consecuencia de un superávit en la cuenta corriente por US\$ 1.833.8 millones, que se contrarrestan parcialmente con un saldo negativo en el movimiento neto de capital US\$ 458.9 millones. A su vez, las reservas internacionales netas, resultantes de deducir a las reservas brutas, los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República, señalan un aumento de US\$ 1.363.1 millones en lo corrido del año, ubicándose en un nivel de US\$ 5.864.3 millones.

### Operaciones corrientes

Hasta agosto de 1991 la cuenta corriente presenta un superávit de US\$ 1.833.8 millones, como resulta-

<b>Balanza cambiaria</b>			
(Millones de US\$)			
	Hasta agosto 30		
	1989	1990	1991 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>4.226.2</b>	<b>4.375.2</b>	<b>5.920.6</b>
Exportaciones de bienes:	2.727.4	2.993.2	3.680.9
Café	892.9	902.6	874.8
Carbón	260.0	352.5	378.9
Ferro-níquel	165.1	61.2	109.7
Petróleo	120.8	150.9	152.4
Otros productos	1.288.6	1.526.0	2.165.1
Compras de oro (2)	246.2	250.2	264.7
Petróleo y minería	102.6	184.6	170.9
Servicios y transferencias:	1.150.0	947.2	1.804.1
Intereses	154.3	184.9	203.2
Turismo	113.1	73.2	168.7
Servicios e ingresos personales	363.6	284.3	690.6
Transferencias	417.2	276.6	561.5
Otros	101.8	128.2	180.1
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>3.794.7</b>	<b>3.778.8</b>	<b>4.086.8</b>
Importaciones	2.549.8	2.443.2	2.847.5
Petróleo para refinación y gas natural	0.1	0.0	0.0
Servicios:	1.244.8	1.335.6	1.239.3
Intereses	753.2	800.6	807.1
Fletes	109.5	106.8	118.9
Utilidades y dividendos	108.3	108.0	92.6
Viajes y pasajes	36.9	52.1	52.4
Otros	236.9	268.1	168.3
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>431.5</b>	<b>596.4</b>	<b>1.833.8</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>(644.0)</b>	<b>(172.5)</b>	<b>(458.9)</b>
Capital privado	(259.0)	(73.3)	185.8
Capital oficial	(552.0)	60.0	(592.2)
Banco de la República	227.2	(6.5)	(105.8)
Operaciones especiales de financiamiento	0.0	(71.5)	(136.9)
Otros movimientos de divisas (3)	(60.2)	(81.2)	(21.4)
<b>V. Superávit o déficit Cambiario (III + IV)</b>	<b>(212.5)</b>	<b>423.9</b>	<b>1.374.9</b>
<b>VI. Variación Reservas brutas (III + IV - VII)</b>	<b>(212.5)</b>	<b>423.9</b>	<b>1.341.7</b>
<b>VII. Variación liquidez moneda extranjera</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>33.2</b>
<b>VIII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior</b>	<b>3.851.8</b>	<b>4.001.0</b>	<b>4.594.9</b>
<b>IX. Saldo reservas brutas (VI + VIII)</b>	<b>3.639.3</b>	<b>4.424.9</b>	<b>5.936.6</b>
<b>X. Pasivos a corto plazo (4)</b>	<b>100.5</b>	<b>102.3</b>	<b>72.3</b>
<b>XI. Saldo reservas netas</b>	<b>3.538.8</b>	<b>4.322.6</b>	<b>5.864.3</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: Banc. de la República, Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.

do de ingresos corrientes de US\$ 5.920.6 millones y egresos de US\$ 4.086.8 millones. Dicho superávit obedece básicamente al buen desempeño de los rubros que conforman los ingresos corrientes.

Los ingresos corrientes efectuados a través del mercado cambiario ascienden a US\$ 5.920.6 millones, monto superior en US\$ 1.545.4 millones (35.3%), respecto a similar período de 1990. Este crecimiento se explica tanto por el dinamismo de los ingresos por servicios y transferencias como por los reintegros por exportaciones de bienes, los cuales alcanzan avances de US\$ 856.9 millones y de US\$ 687.7 millones respectivamente. Dentro de los primeros, se destacan los rubros ingresos personales, transferencias y turismo, que en conjunto ascienden a US\$ 1.420.8 millones frente a US\$ 634.1 millones de un año atrás. Dentro de los ingresos por exportaciones de bienes, sobresalen los de productos no tradicionales con aumento de US\$ 639.1 millones, 41.9%. De otro lado, los ingresos por ferróniquel, carbón y petróleo aumentan en conjunto US\$ 76.4 millones, compensando la reducción de US\$ 27.8 millones en los reintegros de café, cuya merma obedece a la disminución en los volúmenes exportados. También es importante señalar el aumento de las compras netas de oro que efectúa el Banco de la República, las cuales son superiores en US\$ 14.5 millones. No obstante, se observa una disminución en la cotización internacional promedio del metal, US\$ 356.1 millones, contra US\$ 394.6 millones de agosto del año anterior, la cual

alcanza a ser compensada por el aumento de 17.7% anual en el volumen de compras.

Por el contrario, los reintegros efectuados por las compañías petroleras extranjeras que operan en el país para financiar gastos en moneda nacional, señalan decrecimiento. Hasta agosto del presente año, las ventas de divisas por este concepto cayeron US\$ 13.7 millones.

De otra parte, los egresos corrientes totalizan US\$ 4.086.8 millones, con aumento de 8.2% anual. Esta variación se explica por un avance en los giros por importaciones de bienes de US\$ 404.3 millones (16.5%). Por el contrario, los giros por servicios presentan una disminución de US\$ 96.3 millones (7.2%), debido a que los servicios diferentes a los intereses de la deuda externa decrecen US\$ 102.8 millo-

nes, mientras que estos últimos aumentan US\$ 6.5 millones.

## Movimiento de capital

Al finalizar agosto de 1991, los movimientos netos de capital registran un déficit de US\$ 458.9 millones. Este desbalance se origina principalmente en el sector oficial, el cual arroja un saldo negativo neto de US\$ 592.2 millones. Igualmente, las operaciones especiales de financiamiento y otros movimientos de divisas presentan egresos netos de US\$ 136.9 millones y US\$ 21.4 millones respectivamente. Dentro del sector oficial se destacan las amortizaciones de capital por US\$ 1.040.1 millones, que superan los ingresos de crédito externo por US\$ 447.0 mi-

### Manifiestos de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta julio		Variación	
	1990	1991	Absoluta	Relativa %
I. Café	873.1	754.3	(118.8)	(13.6)
II. Carbón	335.7	278.0	(57.7)	(17.2)
III. Ferróniquel	80.4	89.8	9.4	11.7
IV. Petróleo y derivados	851.0	797.0	(54.0)	(6.3)
V. Productos no tradicionales	1.409.5	2.150.9	741.4	52.6
1. Sector agropecuario	422.0	663.7	241.7	57.3
2. Sector minero	59.3	100.3	41.0	69.1
3. Sector industrial	928.2	1.386.9	458.7	49.4
<b>Total exportaciones</b>	<b>3.549.7</b>	<b>4.070.0</b>	<b>520.3</b>	<b>14.7</b>

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

llones. El saldo negativo de la cuenta operaciones de financiamiento, se debe a que los egresos por divisas no reintegradas de exportaciones de carbón y ferroníquel, superan los ingresos de la cuenta. Los movimientos anteriores se ven contrarrestados en parte por los ingresos netos que alcanzan el sector privado US\$ 185.8 millones y el Banco de la República US\$ 105.8 millones. El saldo positivo que presenta el sector privado, tiene su origen en que los ingresos por inversión extranjera superan los egresos netos de la deuda externa. Así mismo, los ingresos netos del Banco de la República, son resultado tanto en el saldo favorable de los depósitos en moneda extranjera como en los mayores ingresos por préstamos de mediano y largo plazo con respecto a las amortizaciones.

## B. Comercio exterior

### Exportaciones

Hasta julio de 1991, se habían efectuado exportaciones por US\$ 4.070.0 millones, con un incremento del 14.7% durante el período analizado. Este crecimiento se ha debido al comportamiento de las ventas externas de los productos no tradicionales, que aumentaron en 52.6%. Por el contrario, los rubros de café, carbón y petróleo disminuyeron en conjunto US\$ 37.1 millones, de los cuales el 13.6% corresponden a café, explicado básicamente por la caída en el volumen de sacos exportados, 2.0 millones en el período en mención.

### Importaciones

Hasta agosto del presente año, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importaciones por US\$ 4.949.9 millones, registrando un incremento de US\$ 422.6 millones, 9.3% frente a similar período del año anterior. Las importaciones que se clasifican dentro del giro ordinario, las cuales constituyen la mayor parte del total, alcanzan un valor de US\$ 4.609.2 millones, con aumento de 22.8%. Por el contrario, las financiadas con créditos externos se reducen 53.7%, mientras que las importaciones no reembolsables, disminuyen en US\$ 254.9 millones, 58.0%.

Registros de Importación (1)				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta agosto 31		Variación	
	1990	1991 *	Absoluta	%
<b>I. Reembolsables</b>	<b>4.088.0</b>	<b>4.765.5</b>	<b>677.5</b>	<b>16.6</b>
1. Giro ordinario	3.754.3	4.609.2	854.9	22.8
A. Importaciones corrientes	3.453.5	4.226.7	773.2	22.4
B. Sistemas especiales (2)	300.8	382.5	81.7	27.2
2. Convenios de compensación (3)	2.4	2.8	0.4	16.7
A. Importaciones corrientes	2.3	2.8	0.5	21.7
B. Sistemas especiales (2)	0.1	0.0	(0.1)	—
3. Créditos (4)	331.3	153.5	(177.8)	(53.7)
A. Importaciones corrientes	302.9	127.9	(175.0)	(57.8)
B. Sistemas especiales (2)	28.4	25.6	(2.8)	(9.9)
<b>II. No reembolsables (5)</b>	<b>439.3</b>	<b>184.4</b>	<b>(254.9)</b>	<b>(58.0)</b>
TOTAL (I + II)	4.527.3	4.949.9	422.6	9.3

\* Cifras provisionales. (1) Valores sin ajustar por anulaciones y modificaciones. (2) Incluye sistemas especiales de importación-exportación. (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.