

# SECTOR EXTERNO

## A. Situación cambiaria

### Reservas internacionales

En lo corrido del año, hasta el mes de julio, las reservas internacionales brutas han aumentado en US\$ 862.4 millones, debido principalmente al superávit en cuenta corriente de US\$ 1.520.9 millones; en consecuencia, el nuevo saldo de las reservas brutas asciende a US\$ 5.457.3 millones a julio 31, cifra mayor en US\$ 1.454.6 millones al existente en idéntica fecha de 1990.

### Operaciones corrientes

La generación del superávit corriente se ha causado por el mayor dinamismo que ha mostrado la casi totalidad de los conceptos que engloban los ingresos corrientes, rubro que presenta en los primeros siete meses de 1991 aumento de US\$ 1.431.4 millones (38.0%) respecto al mismo lapso de 1990. Los egresos corrientes, por su parte, crecieron US\$ 405.2 millones (12.4%) en iguales períodos de comparación. La magnitud del superávit resulta superior en US\$ 1.026.2 millones al relacionar enero-julio de 1991 contra similar lapso de 1990.

<b>Balanza cambiaria</b>			
(Millones de US\$)			
	Hasta julio 31		
	1989	1990	1991 (1)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>3.727.4</b>	<b>3.785.2</b>	<b>5.196.6</b>
Exportaciones de bienes:	2.424.3	2.635.7	3.162.0
Café	803.3	810.8	715.7
Carbón	232.8	300.3	340.5
Ferro-níquel	140.8	57.9	91.9
Petróleo	102.8	132.5	142.5
Otros productos	1.144.6	1.334.2	1.871.4
Compras de oro (2)	220.6	216.5	228.6
Petróleo y minería	96.1	138.5	162.7
Servicios y transferencias:	986.4	774.5	1.643.3
Intereses	133.5	162.3	176.0
Turismo	99.4	58.2	158.4
Servicios e ingresos personales	323.5	224.6	646.7
Transferencias	341.3	227.3	497.5
Otros	88.7	102.1	164.2
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>3.435.7</b>	<b>3.270.5</b>	<b>3.675.7</b>
Importaciones	2.298.9	2.117.5	2.546.4
Petróleo para refinación y gas natural	0.1	0.0	0.0
Servicios:	1.136.7	1.153.0	1.129.0
Intereses	684.2	700.5	717.7
Fletes	96.3	92.4	105.0
Utilidades y dividendos	103.6	100.9	72.7
Viajes y pasajes	31.6	44.2	45.0
Otros	221.0	215.0	188.9
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>291.7</b>	<b>494.7</b>	<b>1.520.9</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>(678.4)</b>	<b>(493.0)</b>	<b>(639.7)</b>
Capital privado	(248.2)	(79.4)	111.0
Capital oficial	(602.2)	(234.1)	(582.8)
Banco de la República	227.0	(49.4)	(1.1)
Operaciones especiales de financiamiento	0.0	(47.7)	(146.4)
Otros movimientos de divisas (3)	(55.0)	(82.4)	(20.4)
<b>V. Variación liquidez moneda extranjera</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>18.8</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III + IV - V)</b>	<b>(386.7)</b>	<b>1.7</b>	<b>862.4</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b>	<b>3.851.8</b>	<b>4.001.0</b>	<b>4.594.9</b>
<b>VIII. Saldo reservas brutas (VI + VII)</b>	<b>3.465.1</b>	<b>4.002.7</b>	<b>5.457.3</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (4)</b>	<b>76.4</b>	<b>74.6</b>	<b>21.6</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII - IX)</b>	<b>3.388.7</b>	<b>3.928.1</b>	<b>5.435.7</b>

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Incluye pasivos bancos del exterior y utilidades o pérdidas originadas en ventas de oro y divisas. (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.

De manera particular, el repunte en las exportaciones ha obedecido a la mejoría en los precios externos y a las condiciones competitivas de los productos nacionales, con excepción del café cuya cotización ha estado baja; con relación a los servicios, los rubros de turismo, transferencias e ingresos personales son prácticamente los responsables del avance observado en el período. En cuanto a los egresos, su crecimiento se ha originado básicamente en los giros por importaciones, los cuales se incrementan en US\$ 428.9 millones (20.3%). Por el contrario, los pagos por servicios presentan una ligera disminución de US\$ 23.7 millones (2.1%), debido a que los no financieros decrecen US\$ 40.9 millones, mientras que los intereses de la deuda externa aumentan US\$ 17.2 millones.

### Movimiento de capital

En el curso del año se ha presentado un déficit en la cuenta capital del orden de US\$ 639.7 millones, cifra superior en 29.8% a la del período anterior. La mayor cuantía del déficit se ha originado principalmente por egresos netos del sector público de US\$ 582.8 millones, de las operaciones de financiamiento especial US\$ 146.4 millones y de otros movimientos de divisas US\$ 20.4 millones. El saldo negativo de la cuenta operaciones de financiamiento se debe a que los egresos por divisas no reintegradas de exportaciones de carbón y ferromniquel, superan los ingresos de la cuenta. Estos últimos corresponden a ventas de divisas de

empresas públicas y privadas para financiar operaciones en moneda local y para efectuar el servicio de la deuda de los créditos integrados con la banca comercial correspondientes a Ecopetrol y Carbocol. Por su parte, el sector privado alcanza un saldo positivo de US\$ 111.0 millones, ya que los ingresos por inversión extranjera superan los egresos netos de la deuda externa.

## B. Comercio exterior

### Exportaciones

Hasta junio de 1991, se habían efectuado exportaciones por US\$ 3.480.3 millones, con un incremento del 14.8% respecto al lapso enero-junio de 1991. Este crecimiento se ha debido al comportamiento de las ventas externas de los productos no tradicionales, que aumentaron en 58.3%. Por el

contrario, los rubros de café, carbón, ferromniquel y petróleo disminuyeron en conjunto US\$ 221.7 millones, de los cuales el 45.5% correspondieron a café, explicado básicamente por la caída en el volumen de sacos exportados, 1.8 millones en el período en mención.

### Importaciones

Hasta finales de julio, el INCOMEX había concedido licencias de importación por US\$ 4.286.8 millones, monto superior en 6.5% al año pasado. En forma discriminada, el 96.1% de las importaciones aprobadas correspondió a la modalidad de "reembolsables", y de éstas, el 96.6% estaba cubierta por giro ordinario. El aumento en las importaciones está explicado en gran parte por el mayor valor de las compras corrientes, las que crecieron en US\$ 432.3 millones, en tanto que las no reembolsables cayeron en US\$ 255.3 millones.

#### Manifiestos de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta Junio		Variación	
	1990	1991	Absoluta	Relativa %
I. Café	785.7	664.7	(101.0)	(13.2)
II. Carbón	292.9	246.9	(46.0)	(15.7)
III. Ferromniquel	74.1	70.4	(3.7)	(5.0)
IV. Petróleo y derivados	746.2	675.2	(71.0)	(9.5)
V. Productos no tradicionales	1.151.6	1.823.1	671.5	58.3
1. Sector agropecuario	352.7	573.0	220.3	62.5
2. Sector minero	46.9	83.6	36.7	78.3
3. Sector industrial	752.0	1.166.5	414.5	55.1
<b>Total exportaciones</b>	<b>3.030.5</b>	<b>3.480.3</b>	<b>449.8</b>	<b>14.8</b>

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

<b>Registros de Importación (1)</b>				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta Julio 31		Variación	
	1990	1991 *	Absoluta	%
<b>I. Reembolsables</b>	<b>3.601.6</b>	<b>4.119.2</b>	<b>517.6</b>	<b>14.4</b>
1. Giro ordinario	3.300.7	3.980.8	680.1	20.6
A. Importaciones corrientes	3.042.8	3.637.0	594.2	19.5
B. Sistemas especiales (2)	257.9	343.8	85.9	33.3
2. Convenios de compensación (3)	2.0	2.1	0.1	5.0
A. Importaciones corrientes	1.9	2.1	0.2	10.5
B. Sistemas especiales (2)	0.1	0.0	(0.1)	—
3. Créditos (4)	298.9	136.3	(162.6)	(54.4)
A. Importaciones corrientes	274.0	111.9	(162.1)	(59.2)
B. Sistemas especiales (2)	24.9	24.4	(0.5)	(2.0)
<b>II. No reembolsables (5)</b>	<b>422.9</b>	<b>167.6</b>	<b>(255.3)</b>	<b>(60.4)</b>
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>4.024.5</b>	<b>4.286.8</b>	<b>262.3</b>	<b>6.5</b>

\* 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.