

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

Hasta mayo de 1991, las reservas internacionales brutas se sitúan en US\$ 4.941.2 millones, con crecimiento de US\$ 1.018.4 millones respecto a igual período del año anterior y de US\$ 346.3 millones durante lo corrido del presente. Este comportamiento es el resultado de un superávit en la cuenta corriente de US\$ 930.3 millones y de un déficit en la cuenta de capital de US\$ 584.0 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\$ 4.904.9 millones, superiores en US\$ 1.039.1 millones a las registradas en igual fecha del año precedente y en US\$ 403.7 millones en relación con el saldo de diciembre de 1990.

Operaciones corrientes

El favorable resultado de la cuenta corriente observado hasta mayo, se explica fundamentalmente por el dinamismo de los ingresos corrientes, los cuales ascienden a US\$ 3.909.4 millones, con incremento de US\$ 1.191.1 millones,

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta mayo 31		
	1989	1990	1991 (1)
I. Ingresos corrientes	2.612.9	2.718.3	3.909.4
Exportaciones	1.702.0	1.879.5	2.304.5
Café	572.1	604.6	553.0
Carbón	170.1	237.9	247.3
Ferro-niquel	97.5	31.7	72.6
Petróleo	75.7	86.1	104.5
Otros productos	786.6	919.2	1.327.1
Compras de oro (2)	160.7	160.4	161.4
Petróleo y minería	65.8	74.0	114.0
Servicios y transferencias	684.4	604.4	1.329.5
Intereses	99.7	120.2	133.7
Turismo	68.5	43.0	143.6
Servicios e ingresos personales	204.9	151.6	543.8
Transferencias	248.0	215.3	387.0
Otros	63.3	74.3	121.4
II. Egresos corrientes	2.539.2	2.470.9	2.979.1
Importaciones	1.665.5	1.575.5	2.061.9
Petróleo para refinación y gas natural	0.1	0.0	0.0
Servicios	873.6	895.4	917.2
Intereses	560.1	572.7	573.8
Fletes	72.3	70.5	79.1
Utilidades y dividendos	69.1	66.0	64.0
Viajes y pasajes	77.3	72.2	82.5
Otros	94.8	114.0	117.8
III. Superávit o déficit cuenta corriente	73.7	247.4	930.3
IV. Movimiento de capital	-548.4	-325.6	-584.0
Capital privado	-211.7	-52.5	5.9
Capital oficial	-459.0	-6.8	-347.5
Banco de la República	160.4	-198.1	-240.2
Otros movimientos de divisas (3)	-38.1	-68.2	-3.6
Pasivos bancos del exterior	0.0	0.0	1.4
V. Variación reservas brutas (III + IV)	-474.7	-78.2	346.3
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.851.8	4.001.0	4.594.9
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	3.377.1	3.922.8	4.941.2
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	41.6	57.0	36.3
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	3.335.5	3.865.8	4.904.9

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Contiene utilidades en ventas de oro; pérdidas o ganancias netas en compra y venta y DEG. (4) Incluye deudas con BID, Banco de Desarrollo del Caribe y Corporación Financiera Internacional. Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas y Financiamiento.

43.8% anual. Por su parte, los egresos corrientes registran en igual período un valor de US\$ 2.979.1 millones, con aumento de US\$ 508.2 millones, 20.6% anual.

El crecimiento de los ingresos corrientes obedece al buen desempeño de las exportaciones de bienes y de los ingresos por servicios. Estas cuentas presentan aumentos de US\$ 425.0 millones y US\$ 725.1 millones, respectivamente. Dentro de los reintegros por exportaciones de bienes sobresalen los productos no tradicionales, con incremento de US\$ 407.9 millones, 44.4% anual, y los ingresos por exportaciones de ferróniquel y petróleo que aumentan en US\$ 40.9 millones y US\$ 18.4 millones, en su orden. Por su parte, los reintegros de café disminuyen US\$ 51.6 millones, como consecuencia de una reducción en los volúmenes exportados del grano.

Las compras de oro efectuadas por el Banco de la República hasta el mes de mayo son superiores en US\$ 1.0 millón a las realizadas un año atrás. Este resultado es la combinación de un incremento en los volúmenes adquiridos de 14.4% anual, y una disminución en el precio promedio del metal de US\$ 392.7 la onza troy a US\$ 365.4 durante el período analizado.

A su vez, las divisas reintegradas por las compañías petroleras que operan en el país para financiar gastos de exploración, explotación y servicios técnicos, son superiores en US\$ 40.0 millones a las registradas en igual lapso del año anterior.

Como se dijo anteriormente, los ingresos por servicios y transferen-

cias presentan un destacado aumento, explicado principalmente por los reintegros de servicios e ingresos personales y por los ingresos de turismo y transferencias que, en conjunto, superan en US\$ 664.5 millones a los valores reintegrados en igual período de 1990.

Los egresos corrientes por su parte, ascienden al finalizar mayo a US\$ 2.979.1 millones, creciendo en un 20.6% frente al acumulado a mayo de 1990. Este comportamiento obedece a la evolución de los giros por importaciones, los cuales registran un importante aumento de US\$ 486.4 millones, 30.9% anual. De otro lado, las erogaciones por servicios son superiores en US\$ 21.8 millones, especialmente por los mayores egresos de servicios oficiales, viajes y pasajes y otros servicios. A su vez, los giros de intereses de la deuda externa superan ligeramente los del año anterior.

Movimiento de Capital

Los movimientos netos de capital registran hasta mayo un déficit de US\$ 584.0 millones, como resultado de egresos netos del sector público por US\$ 347.5 millones y del Banco de la República por US\$ 240.2 millones. El flujo negativo del Banco de la República tiene su origen en la cancelación de saldos desfavorables en los pasivos internos en moneda extranjera y en los convenios internacionales, de US\$ 200.4 millones y US\$ 40.4 millones, respectivamente. Los egresos netos del sector público se explican por las mayores amortizaciones de capital respecto a los desembolsos de crédito externo. El saldo positivo de US\$ 5.9 millones que registra el sector privado se origina en ingresos por inversión extranjera que superan los egresos netos de la deuda externa.

Manifiestos de exportación clasificados por sectores económicos				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta marzo 31		Variación	
	1990	1991 *	Absoluta	Relativa
I. Café	346.7	291.2	-55.5	-16.0
II. Carbón	146.0	109.9	-36.1	-24.7
III. Ferróniquel	29.9	35.2	5.3	17.7
IV. Petróleo y derivados	426.5	342.4	-84.1	-19.7
V. Productos no tradicionales	522.7	797.8	275.1	52.6
1. Sector agropecuario	160.7	239.3	78.6	48.9
2. Sector minero	26.5	32.4	5.9	22.3
3. Sector industrial	335.5	516.1	180.6	53.8
4. Otros **		10.0		
Total exportaciones	1.471.8	1.576.5	104.7	7.1

* Cifras provisionales. ** Corresponde a capítulos y posiciones no especificados en los avances.
Fuente: Manifiestos de Aduana, DANE.

B. Comercio exterior

Exportaciones

En el primer trimestre de 1991, las exportaciones según Manifiestos de Aduana, ascienden a US\$ 1.576.5 millones, creciendo US\$ 104.7 millones, 7.1%. Este resultado obedece fundamentalmente al buen desempeño de las exportaciones no tradicionales, que presentan un aumento de US\$ 275.1 millones, 52.6% anual. Dentro de estas exportaciones sobresalen las del sector industrial que se elevan en US\$ 180.6 millones, 53.8%, y en particular las de confecciones,

cuero y sus manufacturas y los productos químicos. Así mismo, las exportaciones del sector agropecuario presentan un avance de US\$ 78.6 millones, 48.9%, sobresaliendo las de flores, banano, crustáceos y moluscos. Por otro lado, las ventas externas de café, petróleo y sus derivados y carbón caen en US\$ 55.5 millones, US\$ 84.1 millones y US\$ 36.1 millones respectivamente, como consecuencia del menor volumen exportado.

Importaciones

Hasta mayo del presente año, los registros de importación aprobados

por el INCOMEX se sitúan en US\$ 3.077.0 millones, superiores en US\$ 286.2 millones (10.3%) respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones reembolsables aumentan US\$ 416.3 millones, explicando gran parte del crecimiento total. Por el contrario, las importaciones no reembolsables declinan en US\$ 130.1 millones. Dentro de las primeras, los registros de importación por giro ordinario aumentan en US\$ 561.6 millones, 24.7% anual, mientras que las compras financiadas con créditos externos descienden en US\$ 145.7 millones, 55.4% anual. Por su parte, las importaciones efectuadas mediante convenios de compensación presentan crecimiento de US\$ 0.4 millones, 25% anual.

Registros de Importaciones (1)					
(Millones de US\$ FOB)					
	Hasta mayo 31			Variación	
	1990 *	1990 *	1991 *	Absoluta	%
I. Reembolsables	6.539.2	2.534.9	2.951.2	416.3	16.4
1. Giro ordinario	6.014.1	2.270.2	2.831.8	561.6	24.7
A. Importaciones corrientes	5.532.2	2.089.4	2.576.4	487.0	23.3
B. Sistemas especiales (2)	481.9	180.8	255.4	74.6	41.3
2. Convenios de compensación (3)	3.6	1.6	2.0	0.4	25.0
A. Importaciones corrientes	3.5	1.5	2.0	0.5	33.3
B. Sistemas especiales (2)	0.1	0.1	0.0	-0.1	-100.0
3. Créditos (4)	521.5	263.1	117.4	-145.7	-55.4
A. Importaciones corrientes	475.3	241.5	97.1	-144.4	-59.8
B. Sistemas especiales (2)	46.2	21.6	20.3	-1.3	-6.0
II. No reembolsables (5)	490.1	255.9	125.8	-130.1	-50.8
TOTAL (I + II)	7.029.3	2.790.8	3.077.0	286.2	10.3

* 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 D.L. 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.