

# Situación actual del sector externo

## Introducción

El sector externo colombiano registrará durante 1990 un resultado favorable, conforme a la evolución de la balanza de pagos. Al finalizar noviembre, las reservas internacionales netas habían aumentado US\$ 450 millones en lo corrido del año, para situarse en un nivel de US\$ 4.317 millones, suficiente para financiar 10.1 meses de importaciones de bienes y 5.6 meses de importaciones de bienes y servicios. La cifra proyectada para el presente año prevé un crecimiento de las reservas netas del orden de US\$ 600 millones, considerando que en el transcurso del mes de diciembre se producirá un superávit en la cuenta corriente que compensará los egresos por pagos de deuda externa.

El crecimiento previsto de las reservas para este año se origina fundamentalmente en el superávit de la cuenta corriente. La cuenta de capital, por su parte, también presentará excedente a pesar de que no ingresaron la totalidad de los créditos externos que se tenían proyectados para el año, tales como el "sectorial eléctrico" por US\$ 75 millones y el de "modernización del Estado" por US\$ 200 millones.

El saldo positivo en la cuenta corriente proviene de una balanza comercial favorable para el país de US\$ 1.829 millones, cifra que supera los egresos netos previstos de US\$ 1.350 millones en la cuenta de servicios y transferencias (Cuadro 1). Este resultado obedece al fortalecimiento de los ingresos por exportaciones, principalmente petróleo, carbón y productos no tradicionales, y no se origina, como en un

CUADRO 1				
Balanza de pagos				
(Millones de dólares)				
	1989 (1)	1990 (2)	Variaciones	
			Abs.	%
I. Cuenta corriente .....	-143	477	620	433.9
A. Bienes .....	1.474	1.829	355	24.1
Exportaciones .....	6.032	6.931	899	14.9
Café .....	1.477	1.389	-88	-6.0
Petróleo .....	1.400	1.907	507	36.2
Carbón .....	457	565	108	23.6
Ferróníquel .....	188	140	-48	-25.4
Oro .....	366	372	6	1.6
No tradicionales .....	2.145	2.559	414	19.3
Importaciones .....	4.558	5.102	544	11.9
Consumo .....	470	522	51	10.9
Intermedios .....	2.492	2.671	179	7.2
Capital .....	1.595	1.910	315	19.7
B. Servicios y transferencias	-1.617	-1.351	266	-16.4
II. Cuenta de capital .....	200	113	-87	-43.5
A. Capital largo plazo .....	653	358	-295	-45.2
B. Capital corto plazo (3) .....	-453	-245	208	-46.0
III. Variación reservas netas .....	57	591	533	932.7
IV. Saldo reservas netas .....	3.867	4.458	591	15.3
Meses de importaciones de bienes	10.2	10.5		
Meses de importaciones de bienes y servicios .....	5.4	5.8		

(1) Cifras preliminares.  
 (2) Cifras proyectadas.  
 (3) Incluye errores, omisiones y contrapartidas.  
 Fuente: Banco de la República.

comienzo podría pensarse, en una reducción de las importaciones, pues éstas repuntaron en el segundo semestre y para el total del año seguramente aumentarán en 12%.

En este orden de ideas, el propósito de las presentes Notas es el de analizar el desempeño de la balanza comercial, con especial énfasis en el comportamiento de las exportaciones no tradicionales y las importaciones. Para tal efecto éstas se dividen en tres secciones. En la primera se analiza la evolución de las exportaciones y se esbozan algunas ideas sobre la política económica exterior. En la segunda sección se comenta el desenvolvimiento de las importaciones y se plantean algunas hipótesis para explicar el comportamiento divergente que se ha observado durante este año entre los manifiestos de importación y los giros registrados en la balanza cambiaria. En la última parte se enuncian las conclusiones más relevantes.

## I. Exportaciones

### A. Balance general

Al finalizar el tercer trimestre de 1990 las exportaciones, según manifiestos de adua-

na, ascendieron a US\$ 5.049 millones, con aumento de US\$ 499 millones frente a igual período de 1989 (Cuadro 2). Para el año completo se proyecta que llegarán a US\$ 6.930 millones, con avance de US\$ 900 millones, 14.9% anual. A continuación se analiza el comportamiento de los principales productos de exportación.

*Café.* Hasta octubre, las exportaciones del grano presentaban una reducción de US\$ 192 millones, no obstante que en volumen se despacharon 11.5 millones de sacos, cifra superior en 31.4% a la registrada en similar período del año anterior. Como se comentó en las Notas Editoriales del pasado mes de septiembre, la desmejora de los ingresos cafeteros es producto de la ruptura del Pacto Mundial del Café, que precipitó la caída de las cotizaciones internacionales del grano, las cuales pasaron de un promedio "ex-dock" de US\$ 1.16 por libra en 1989 a US\$ 0.91 en 1990. Ello ha obligado al país a realizar un mayor esfuerzo exportador para compensar, al

CUADRO 2

Balanza comercial

(Millones de dólares)

	Hasta septiembre		Hasta diciembre		Variaciones 1990			
	1989	1990 (1)	1989	1990 (2)	hasta Sept.		hasta Dic.	
					Abs.	%	Abs.	%
Exportaciones .....	4,550	5,049	6,032	6,931	499	11.0	899	14.9
Café .....	1,238	1,055	1,477	1,389	-183	-14.8	-88	-6.0
Petróleo .....	953	1,248	1,400	1,907	296	31.0	507	36.2
Carbón .....	349	452	457	565	102	29.3	108	23.6
Ferroniquel .....	131	103	188	140	-28	-21.4	-48	-25.4
Oro .....	282	281	366	372	-2	-0.6	6	1.6
No tradicionales .....	1,598	1,911	2,145	2,559	314	19.6	414	19.3
Importaciones .....	3,857	4,209	4,558	5,102	352	9.1	544	11.9
Balanza comercial .....	693	840	1,474	1,829	147	21.2	355	24.1

(1) Cifras provisionales de manifiestos de aduana según avances.

(2) Cifras proyectadas.

Fuente: DANE y Banco de la República

menos en parte, la caída de los ingresos de divisas conforme a los niveles tradicionales de venta, como efectivamente ha ocurrido. Para el año completo se estima que los despachos del grano ascenderán a US\$ 1.389 millones, mostrando una disminución de US\$ 88 millones, 6% anual, respecto al año anterior.

*Petróleo.* Al terminar septiembre, las ventas externas de petróleo contabilizan un aumento de US\$ 296 millones con relación a igual lapso de 1989 y se proyecta que cerrarán este año con incremento de unos US\$ 500 millones, 36.0%. En este resultado inciden tanto los mayores volúmenes exportados como los mejores precios. En efecto, las ventas se elevaron de un promedio de 163.7 mil barriles diarios en 1989 a 190.0 mil en 1990, al tiempo que los precios evolucionaron de un promedio de US\$ 17.6 el barril a US\$ 21.6. Este aumento en las cotizaciones se presentó a partir de agosto como reacción inmediata al conflicto del Golfo Pérsico, registrando un promedio de US\$ 29.8 el barril entre agosto y noviembre. Durante los meses previos se había observado una tendencia a la baja, ya que en enero el crudo colombiano se había cotizado en US\$ 20.3 el barril y en junio en US\$ 12.8; en julio los precios mostraron un ligero incremento al situarse en US\$ 15.8.

*Carbón.* Las ventas externas han aumentado hasta septiembre en US\$ 102.2 millones, 29.3% anual. Este buen desempeño obedece tanto a los mayores volúmenes exportados como a una mejora en los precios externos. En efecto, las ventas se elevaron de 12.5 millones de toneladas en 1989 a un estimado de 14.5 millones de toneladas en el presente año, al tiempo que las cotizaciones se incrementaron de US\$ 36.6 la tonelada a US\$ 38.9 durante igual período. Para el año completo se proyectan exportaciones por un valor de US\$ 565 millones, superiores en 23.6% a las de 1989.

*Ferromíquiel.* Las exportaciones de este producto ascendieron en septiembre a US\$ 103 millones, con disminución de US\$ 28.1 millones; para el fin del año se estima que alcanzarán US\$ 140 millones, con reducción de US\$ 48 millones. Si bien los volúmenes exportados se elevaron de un promedio de 37.5 millones de libras en 1989 a 40 millones en 1990, los precios experimentaron una fuerte caída, al pasar de un promedio de US\$ 5 a US\$ 3.5 la libra.

*Oro.* Las cifras hasta noviembre muestran que las compras del metal han aumentado ligeramente frente a igual período de 1989, US\$ 8 millones. Para el año completo se estima que subirán en total a unos US\$ 370 millones, superiores en 1.6% a las del año precedente, ello a pesar de que en el primer semestre las cotizaciones del metal registraron una tendencia a la baja, al pasar de US\$ 410.6 la onza troy en enero a US\$ 352.7 en junio, para luego recuperarse al ascender a US\$ 382.4 en noviembre. Se estima que el precio promedio será de US\$ 385 la onza troy, muy similar al registrado en 1989. Por su parte, las compras se estiman en 965.000 onzas troy, con crecimiento de 1.7% en el año.

*No tradicionales.* Después del petróleo, las exportaciones de productos no tradicionales son las que han contribuido en mayor medida a explicar el favorable resultado de la balanza comercial durante 1990, con una evolución que puede considerarse bastante positiva. Hasta septiembre registraban un crecimiento de US\$ 314 millones, 19.6% anual, y para el año completo se prevé un aumento de US\$ 414 millones, o sea un 19.3% anual. Ello indica que al finalizar el año se situarán en cerca de US\$ 2.560 millones.

Las exportaciones del sector industrial presentan el crecimiento más dinámico, mientras que las del agropecuario y minero se han desacelerado. Se tiene así que

hasta septiembre las ventas de bienes industriales habían crecido en US\$ 218 millones, 26.3% anual, en tanto que las de origen agropecuario aumentaban sólo US\$ 43 millones, 8.6%, y las mineras se reducían en US\$ 1 millón, 1.3%, frente a igual período del año anterior (Cuadro 3).

CUADRO 3  
Exportaciones no tradicionales  
(Millones de dólares)

	Hasta septiembre		Variaciones	
	1989	1990 (1)	Abs.	%
<b>1. Sector agropecuario</b> .....	<b>502</b>	<b>546</b>	<b>43</b>	<b>8.6</b>
Algodón .....	29	23	-6	-20.4
Arroz .....	0	2	2	
Banano .....	196	207	11	5.7
Flores .....	168	161	-7	-3.9
Tabaco .....	16	18	2	15.4
Crustáceos y moluscos ....	32	42	10	32.8
Otros .....	62	92	30	48.4
<b>2. Sector industrial</b> .....	<b>827</b>	<b>1.045</b>	<b>218</b>	<b>26.3</b>
Alimentos-bebidas-tabaco	134	189	55	41.4
Azúcar y melazas .....	69	101	33	47.9
Extractos o esencias de café	44	49	5	11.2
Otros .....	22	39	18	81.6
Hilados y tejidos .....	38	46	9	23.5
Confecciones .....	205	273	68	33.0
Plásticos .....	22	19	-3	-12.4
Cuero y sus manufacturas	103	123	21	20.2
Madera y sus manufacturas	6	7	1	12.9
Artes gráficas y editorial ...	75	87	11	15.1
Industria química .....	135	161	26	18.9
Minerales no metálicos ....	30	38	9	29.8
Industria metales comunes	29	44	16	53.6
Maquinaria y equipo .....	49	54	5	9.6
Material de transporte .....	3	4	1	32.1
<b>3. Sector minero</b> .....	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>-1</b>	<b>-1.3</b>
<b>4. Otros (2)</b> .....	<b>182</b>	<b>235</b>	<b>54</b>	<b>29.5</b>
<b>5. Total</b> .....	<b>1.597</b>	<b>1.911</b>	<b>313</b>	<b>19.6</b>

(1) Cifras provisionales de manifiestos de aduana según avances.

(2) Corresponde a posiciones arancelarias no especificadas en los avances.

Fuente: DANE.

Dentro de las exportaciones industriales, las confecciones han registrado el mayor

repunte, con variación de US\$ 68 millones, 33% anual, hasta septiembre. Les siguen las de alimentos, bebidas y tabaco con avance de US\$ 55 millones, 41.4% anual; de estas últimas el azúcar y las melazas aumentan US\$ 33 millones. Otras exportaciones que se destacan por su buen desempeño son las de la industria química, con incremento de US\$ 26 millones; cueros y sus manufacturas, US\$ 21 millones, e industrias de metales comunes, US\$ 16 millones.

Dentro de las exportaciones del sector agropecuario las más dinámicas son las de banano, crustáceos y moluscos y otros productos que aumentan en conjunto US\$ 51 millones. Estos crecimientos contrastan con el descenso en las exportaciones de flores y algodón, que hasta septiembre se reducían en US\$ 7 y US\$ 6 millones respectivamente, que en el primero de estos productos implica un estancamiento preocupante.

## B. Las exportaciones no tradicionales y las políticas para su desarrollo

En las Notas Editoriales de agosto de 1989 se comentó sobre el papel decisivo que han desempeñado las exportaciones no tradicionales en los resultados positivos de la balanza comercial en los últimos años, pues su participación dentro del total de exportaciones ha mostrado aumento sostenido. De esta manera se ha aminorado la dependencia del sector externo respecto de las exportaciones de productos tradicionales, principalmente café. Como se aprecia en el Cuadro 4, las exportaciones no tradicionales dentro del total han pasado del 25.6% en 1986 a 34.7% en 1988 y a un estimativo de 36.9% en 1990. Al mismo tiempo, el café ha reducido su peso relativo de 51.4% en 1986, a 30.3% en 1988 y a 20% en 1990, aunque es de anotar que la alta representación en 1986 se debió a la existencia de favorables precios internacionales.

El permanente dinamismo de las exportaciones no tradicionales es fruto de la política económica adoptada en el frente externo, donde la tasa de cambio real ha sido uno de los elementos decisivos. Como en años anteriores, su manejo durante el presente año se orientó a crear condiciones favorables de competitividad para los productos de exportación, así como a controlar la demanda por importaciones, dentro de las metas fijadas en el marco del programa de modernización de la economía. Para este año se programó obtener una moderada devaluación en términos reales, objetivo que se alcanzó durante el primer semestre <sup>(1)</sup>.

Adicional al manejo de la tasa de cambio real, las exportaciones no tradicionales contaron este año con otros incentivos como el crédito de PROEXPO, el Certificado de Reembolso Tributario (CERT), el Plan Vallejo y el Sistema Especial de Importación (SIEX). Con el CERT, se compensó al exportador por los sobrecostos en que incurre, en razón de los gravámenes indirectos o de restricciones no arancelarias asociadas a las importaciones, para de esta manera preservar su competitividad. En cuanto al Plan Vallejo y el SIEX, estos mecanismos permitieron a los exportadores efectuar sus importaciones de insumos y materias primas, e incluso bienes de capital incorporados a los productos de exportación, en condiciones preferenciales.

No obstante, debe señalarse que si bien las políticas económicas adoptadas en este frente han permitido que las exportaciones no tradicionales mejoren su participación, ésta aún se encuentra por debajo de la obtenida en 1980 y particularmente en 1975 cuando representaron el 47.5% de las exportaciones totales. Vale la pena anotar que en esos años las exportaciones de petróleo y carbón no tenían el peso relativo que han adquirido última-

mente; ello explica la disminución en la participación porcentual de las exportaciones no tradicionales, a pesar de que registraron crecimientos importantes en los últimos años. Sin embargo, es fundamental disminuir la dependencia del sector externo de los principales productos de exportación, para lo cual conviene que las no tradicionales continúen aumentando su importancia dentro del total de exportaciones. Esto quiere decir que aún queda mucho terreno por recorrer en tal materia y que sólo creciendo a tasas superiores al 15% anual se alcanzarían nuevamente los niveles de los años setenta hacia 1995. Este es uno de los principales desafíos del sector externo para los próximos años y así está planteado en el programa de "Modernización de la Economía", donde se busca revitalizar la inversión privada con preferencia hacia aquellos sectores que hasta ahora se han limitado a atender el mercado doméstico y que son susceptibles de elevar su productividad y de orientarse hacia las exportaciones.

Es necesario insistir en la importancia del papel estratégico que representan las políticas de fortalecimiento de las exportaciones totales, y en particular de las no tradicionales, para el crecimiento de la economía. Un sector exportador sólido y diversificado posibilita el adecuado suministro de divisas para el pago de importaciones de insumos, bienes intermedios y de capital para el desarrollo del aparato productivo; facilita también la consecución de recursos externos para financiar los proyectos que sería imposible adelantar dadas las limitaciones del ahorro interno, garantizando así el pago del servicio de la deuda externa. Adicionalmente, la consolidación del sector externo

(1) La devaluación del dólar frente a otras monedas duras y el incremento en la inflación externa, permitieron que en los últimos meses se redujera el ritmo de devaluación nominal del peso sin perder el margen ganado en la primera parte del año.

CUADRO 4

Exportaciones: valor, participación y crecimiento según principales renglones. 1970-1990

	1970	1975	1980	1986	1987	1988	1989	1990 (1)
Valor (Millones de US\$)								
Café .....	472	764	2 208	2 742	1 633	1 621	1 477	1 389
Petróleo y derivados .....	73	103	100	619	1 342	988	1 399	1 907
Carbón .....	0	3	10	201	263	304	457	565
Ferróniquel .....	0	0	0	48	76	161	188	140
Oro .....	6	29	310	359	385	413	365	372
No tradicionales .....	225	813	1 668	1 363	1 556	1 856	2 144	2 557
<b>Total .....</b>	<b>776</b>	<b>1 712</b>	<b>4 296</b>	<b>5 332</b>	<b>5 255</b>	<b>5 343</b>	<b>6 029</b>	<b>6 929</b>
Composición Porcentual								
Café .....	60.8	44.6	51.4	51.4	31.1	30.3	24.5	20.0
Petróleo y derivados .....	9.4	6.0	2.3	11.6	25.5	18.5	23.2	27.5
Carbón .....	0.0	0.2	0.2	3.8	5.0	5.7	7.6	8.2
Ferróniquel .....	0.0	0.0	0.0	0.9	1.4	3.0	3.1	2.0
Oro .....	0.8	1.7	7.2	6.7	7.3	7.7	6.1	5.4
No tradicionales .....	29.0	47.5	38.8	25.6	29.6	34.7	35.6	36.9
<b>Total .....</b>	<b>100.0</b>							
Tasas de crecimiento anual								
	1970-75	1975-80	1980-86	1987	1988	1989	1990(1)	
Café .....		10.1	23.6	3.7	-40.4	-0.7	-8.9	-6.0
Petróleo y derivados .....		7.1	-0.6	35.5	116.7	-26.3	41.5	36.3
Carbón .....				64.9	30.8	15.7	50.2	23.6
Ferróniquel .....					58.1	111.5	16.9	-25.4
Oro .....		37.0	60.6	2.5	7.2	7.3	-11.6	1.8
No tradicionales .....		29.3	15.5	-3.3	14.2	19.3	15.5	19.3
<b>Total .....</b>		<b>17.1</b>	<b>20.2</b>	<b>3.7</b>	<b>-1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>12.8</b>	<b>14.9</b>
(1) Cifras proyectadas.								
Fuente: Balanza de pagos. Banco de la República.								

genera efectos directos sobre la economía en la medida en que aumenta la demanda agregada, permite la ampliación del mercado doméstico e incrementa la utilización de mano de obra.

A este respecto vale la pena reiterar que en las últimas décadas se observa una relación directa entre las tasas de crecimiento de las exportaciones, en particular las no tradicionales y el crecimiento del PIB. En general, tasas altas de crecimiento de las exportaciones no tradicionales han coincidido con incrementos del PIB por encima del 3%. Pensamos que

como para los próximos años se busca obtener un crecimiento económico superior al 5% anual, se requiere que las exportaciones no tradicionales registren un comportamiento dinámico. Esto no parece encontrar barreras insalvables en la demanda externa. En cambio, según estudios efectuados por PROEXPO, el principal obstáculo a un crecimiento más grande de las exportaciones no tradicionales se localiza en la falta de una mayor oferta exportable.

Precisamente, el "Programa de Modernización de la Economía" plantea como

uno de sus objetivos fundamentales dentro del fortalecimiento del sector externo, la ampliación de la oferta exportable. Hasta el momento se ha procedido a liberar las importaciones, eliminando gradualmente las restricciones administrativas con el fin de mejorar los niveles de eficiencia y competitividad de la producción nacional y servir de apoyo a la actividad externa, suministrando los bienes requeridos por los sectores ligados a la exportación.

Con tales políticas se pretende eliminar las distorsiones en los precios relativos generados por anteriores medidas en pro de la sustitución de importaciones, las que en parte aislaron sectores de la economía de la competencia internacional y desestimularon el acceso a tecnologías modernas, impidiendo de paso mejoras en la productividad. Así mismo, restringieron el ingreso de productos, configurando cuellos de botella que limitaron el desarrollo de los sectores vinculados a la exportación.

El impulso y diversificación de las exportaciones no tradicionales puede lograrse también con la escogencia de algunos sectores líderes que se fomenten con la implantación de medidas de estímulo, las cuales pueden ser de carácter crediticio y de asistencia técnica. En este frente, PROEXPO ha tenido algunas experiencias importantes, y en su futura condición de Banco de Comercio Exterior está llamado a desempeñar un papel decisivo. En particular y a manera de semejanza, el crédito al sector exportador por parte de PROEXPO permitió que en el pasado se fomentasen algunos productos que hoy día son ejemplo del esfuerzo por la búsqueda de nuevos mercados; casos como los de las flores, banano, crustáceos y moluscos, algodón, textiles, industria editorial y manufacturas de cuero constituyen buenos ejemplos de esta labor de promoción.

En el diseño de la nueva estrategia de exportación del país, se deben resolver varios interrogantes: el primero tiene que ver con el financiamiento, pues en Colombia este factor ha estado orientado a la actividad de pre-embarque, o sea el otorgamiento de préstamos a los exportadores básicamente para capital de trabajo; bajo la nueva orientación el financiamiento a las exportaciones colombianas debe cubrir con amplitud la modalidad de post-embarque, no sólo enfatizando el crédito que otorga el exportador nacional a su comprador en el extranjero, sino también incorporando otras actividades susceptibles de préstamo, como por ejemplo la compra de cartera. En el actual mundo del comercio internacional, los compradores están más interesados en el aspecto financiero de los contratos de venta que le ofrecen los exportadores, elemento que se traduce finalmente en un factor adicional y en ocasiones decisivo de competitividad.

Otro aspecto sobre el que convendría profundizar es acerca del papel que se le debe asignar a las comercializadoras internacionales. A manera de ejemplo, cabe citar algunos casos especiales. Estas han probado el éxito de sus labores, pues las exportaciones efectuadas por organizaciones de esta índole representaron el 41.7% de las ventas al exterior por Japón en 1984, el 51.3% en Corea en 1983 y el 46% en Turquía en 1986, país en el cual dicha proporción fue tan sólo de 9% en 1981, cuando se acababa de iniciar su programa de fomento a las exportaciones <sup>(2)</sup>. Adicional a su finalidad de intermediación, las comercializadoras internacionales pueden ser un conducto eficiente de asesoría general a los exportadores, principalmente en materia financiera y en el uso de los diferentes instrumentos

(2) Rodríguez, Claudia. "Export finance: a mechanism for increasing Colombian non traditional exports: the cases of Colombia and Turkey", DPhil thesis proposal, 1990, mimeo.

de cobertura como protección contra los riesgos e incertidumbres inherentes al comercio internacional.

Otra función que pueden cumplir las comercializadoras, es la de llegar hasta el consumidor final, consolidando la preferencia por el producto nacional en el exterior e impulsando así las ventas CIF. De esta manera se permitirá que el margen que existe entre los precios CIF y FOB se quede en el país, incrementándose los ingresos externos por ese concepto. Para ello seguramente habrá que reorientar la labor que cumplen las oficinas comerciales de Colombia en el exterior, de manera que Proexpo, o el nuevo ente financiero que creará la ley, evalúe el papel estratégico que deben asumir estas comercializadoras en el desarrollo de las exportaciones.

El proceso de apertura de la economía requiere, pues, de múltiples acciones y medidas, sobre todo en lo relacionado con las exportaciones y no debe estar sustentado única y exclusivamente en el manejo de la tasa de cambio real. Es sabido que los agentes económicos se demoran en asimilar las políticas y evaluar su credibilidad, lo que conduce a que se presenten rezagos entre el momento en que éstas se adoptan y en el que efectivamente se dan las decisiones de inversión. En nuestro caso esta demora no debe ser prolongada ya que existe un cuerpo coherente de medidas y amplia confianza en la permanencia de esta estrategia.

## II. Importaciones

### A. Balance general

Hasta septiembre del presente año las importaciones, según manifiestos de aduana, ascendieron a US\$ 4.209 millones, con crecimiento del 9.1% (US\$ 352 millones) frente a igual período de 1989 (Cuadro 5).

Para el año completo se prevé que ascenderán a unos US\$ 5.100 millones, con aumento de US\$ 540 millones, cerca del 12%.

CUADRO 5

### Importaciones de bienes

(Millones de US\$)

	Hasta septiembre		Variaciones	
	1989	1990 (1)	Abs.	%
1. Gasolina y derivados .....	154	179	24	15.8
2. Equipo militar .....	47	99	52	109.6
3. Resto de sectores .....	3.656	3.932	276	7.6
Agropecuario .....	156	173	17	11.2
Manufacturero .....	3.142	3.330	188	6.0
Alimento bebidas y tabaco .....	82	82	-1	-1.1
Textiles y prod. cuero .....	79	74	-5	-6.5
Papel y editorial .....	156	139	-18	-11.2
Químicos .....	994	977	-17	-1.7
Minerales no metálicos .....	42	41	-1	-2.4
Metálicas básicas .....	350	345	-5	-1.4
Maquinaria, equipo y prod. metálicos (2) .....	1.312	1.543	230	17.6
Otros .....	127	131	4	3.1
Minero .....	97	83	-14	-14.8
Otros .....	261	346	85	32.6
4. Total .....	3.857	4.209	352	9.1

(1) Cifras provisionales de manifiestos de Aduana según avances.

(2) Incluye principalmente bienes de capital.

Fuente: DANE.

El crecimiento de las importaciones durante este año no ha sido muy variable y parece haberse concentrado en algunos productos específicos. Como se deduce del Cuadro 5, el 21.5% de la variación de las importaciones se centró en aquellas de gasolina y equipo militar; el 53.4% en productos industriales y el resto en bienes del sector agropecuario y de otros sectores. Dentro de las importaciones industriales, se observa que las mayores compras correspondieron a maquinaria, equipo y productos metálicos, rubro que incluye principalmente bienes de capital, con un aumento de US\$ 230 millones, 17.6% anual; las restantes descendieron en US\$ 42 millones, 2.3% en el año.

Si bien el conjunto de importaciones ha crecido, no lo ha hecho a las tasas previstas a comienzos del año, cuando se pensaba que el efecto del Programa de Modernización sobre las importaciones iba a ser mayor. El bajo desempeño frente al esperado obedece a una menor demanda y no a las restricciones tradicionales, pues consistentemente se ha buscado eliminar las trabas que operaron en el pasado para limitar la importación de productos. Sobre la demanda parecen haber incidido las expectativas que se generaron respecto del Programa de Modernización de la Economía, en

especial acerca del nivel de los aranceles cuyo ajuste a las nuevas circunstancias sufrió demoras que retardaron la decisión de los interesados en importar, sobre todo en la primera parte del año, ya que en los meses finales se señala una recuperación.

No obstante, el nivel estimado de las importaciones para este año, US\$ 5.100 millones, es el mayor registrado en los últimos años luego de 1982 cuando ascendieron a US\$ 5.358 millones (Cuadro 6). Como proporción del PIB se estima que representarán en 1990 el 11.3%, porcen-

CUADRO 6  
Importaciones Fob 1970-1990  
(clasificación CUODE)

	1970	1975	1980	1982	1984	1986	1987	1988	1989	1990 (1)
Valor (Millones de US\$)										
Consumo .....	n.d.	170	570	675	387	380	488	515	470	522
Intermedios .....	n.d.	736	2 257	2 711	2 231	1 784	1 925	2 413	2 492	2 671
Capital .....	n.d.	509	1 456	1 972	1 409	1 245	1 381	1 587	1 595	1 910
<b>Total .....</b>	<b>796</b>	<b>1 415</b>	<b>4 283</b>	<b>5 358</b>	<b>4 027</b>	<b>3 409</b>	<b>3 794</b>	<b>4 515</b>	<b>4 558</b>	<b>5 102</b>
Composición Porcentual										
Consumo .....	n.d.	12.0	13.3	12.6	9.6	11.1	12.9	11.4	10.3	10.2
Intermedios .....	n.d.	52.0	52.7	50.6	55.4	52.3	50.7	53.4	54.7	52.3
Capital .....	n.d.	36.0	34.0	36.8	35.0	36.5	36.4	35.2	35.0	37.4
<b>Total .....</b>	<b>n.d.</b>	<b>100.0</b>								
Participación en el PIB - Porcentajes										
Consumo .....	n.d.	1.5	2.3	2.6	1.4	1.0	1.3	1.3	1.1	1.2
Intermedios .....	n.d.	6.5	9.2	10.6	8.1	4.5	5.3	6.3	5.9	5.9
Capital .....	n.d.	4.5	6.0	7.7	5.1	3.1	3.8	4.1	3.8	4.2
<b>Total .....</b>	<b>11.1</b>	<b>12.4</b>	<b>17.5</b>	<b>21.0</b>	<b>14.6</b>	<b>8.5</b>	<b>10.5</b>	<b>11.8</b>	<b>10.9</b>	<b>11.3</b>
1970-75 1975-82 1982-86 1987 1988 1989 1990 (1)										
Tasas de crecimiento anual										
Consumo .....				n.d.	21.8	-13.4	28.5	5.4	-8.6	10.9
Intermedios .....				n.d.	20.5	-9.9	7.9	25.4	3.3	7.2
Capital .....				n.d.	21.3	-10.9	10.9	15.0	0.5	19.7
<b>Total .....</b>				<b>12.2</b>	<b>21.0</b>	<b>-10.7</b>	<b>11.3</b>	<b>19.0</b>	<b>0.9</b>	<b>11.9</b>
n.d.: No disponibles.										
(1) Cifras proyectadas.										
Fuente: Balanza de pagos, Banco de la República										

taje que si bien es inferior al de los primeros años de la década pasada y al observado a mediados de los años setenta, es superior al del período 1986-1987, años en el que el comportamiento de la economía fue muy satisfactorio.

Un aspecto para destacar es la creciente participación de las importaciones de bienes de capital dentro del total, que llegó a ser en 1990 la más alta de los últimos 15 años. Estas registraron hasta julio un crecimiento de 24.2% anual y en los tres primeros trimestres, según avances del DANE, el rubro maquinaria, equipo y productos metálicos que incluye principalmente bienes de capital, aumentó a una tasa del 17.6% anual. Para el año completo se estima un incremento de 19.7% en las compras de estos bienes, lo que conduce a que aumenten su peso relativo dentro del total de importaciones de un promedio de 35.1% para los años 1988-1989, a 37.4% en 1990. Este resultado es interesante pues indica que en 1990 la inversión en el sector real muy probablemente aumentará, ya que esta categoría de bienes constituye uno de sus principales componentes.

Por su parte, se estima que las importaciones de bienes de consumo representarán el 10.2% de las importaciones totales, una de las participaciones más bajas del período de referencia. Asimismo, aquellas correspondientes a bienes intermedios significarán el 52.3% del total, participación inferior a la promedio de los años 1988-1989, pero igual a la de 1986 y superior a la de 1987.

### **B. Manifiestos y giros de importación**

A lo largo del presente año se ha presentado una divergencia entre el crecimiento anual de los manifiestos de importación y el de los giros por pagos de bienes de la balanza cambiaria: mientras que el primero ha aumentado, el segundo se ha reducido en términos absolutos, indicando

que el ritmo de giros al exterior es particularmente lento. En efecto, hasta septiembre los manifiestos presentaban un crecimiento del 9.1% anual (US\$ 352 millones) al tiempo que los pagos se reducían en 7.2% anual (US\$ 215 millones).

Los resultados que arrojen los manifiestos y los giros no tienen que ser idénticos, pues estadísticamente no se trata de series contemporáneas ya que reflejan etapas distintas del proceso de importación. Los manifiestos registran el momento en que las mercancías son nacionalizadas, el cual no coincide necesariamente con el del pago, que se refleja en la serie de giros. Como todo importador recibe financiación externa, el rezago entre el manifiesto y el giro es variable, siendo la amplitud del desfase función del plazo otorgado por el prestamista.

Adicionalmente, los manifiestos involucran importaciones cuya cancelación no se efectúa con cargo a las reservas internacionales, por tratarse de importaciones de mercancías "no reembolsables". Estas corresponden principalmente a importaciones de empresas extranjeras del sector del petróleo y la minería, cuya contrapartida real corresponde más a una inversión extranjera que a una importación propiamente dicha. A su vez, las importaciones de combustibles de Ecopetrol se realizan utilizando financiación de líneas externas de corto plazo; en este caso, el pago lo hace directamente la empresa en el exterior con sus recursos en moneda extranjera.

Un aspecto importante que ha incidido en el desfase entre manifiestos y giros es el comportamiento dinámico que han mostrado las importaciones de bienes de capital, equipo militar y gasolina, que por su naturaleza cuentan con financiamiento externo de mediano plazo. El incremento observado hasta septiembre de estos tres rubros explica el 87% del aumento de las importaciones totales, lo

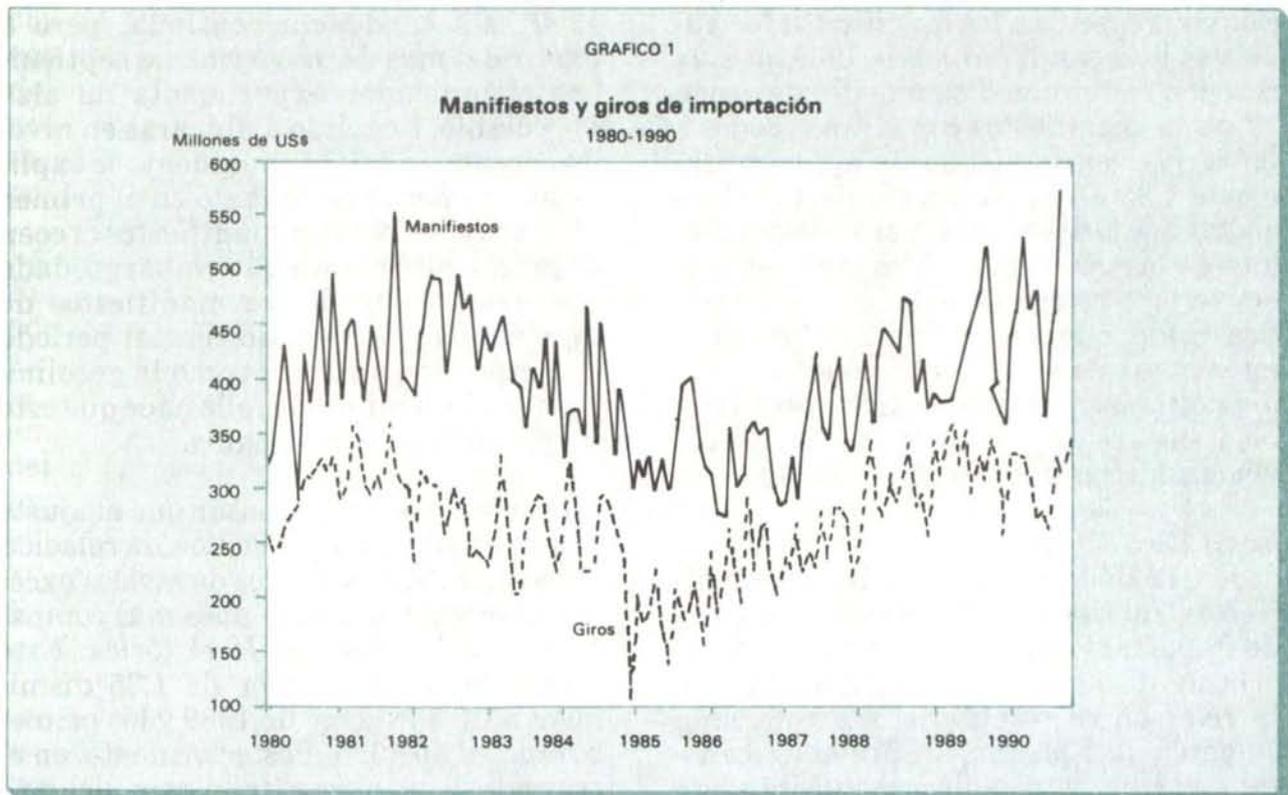
que significa que solo el 13% restante, US\$ 45 millones, estaría financiándose con los recursos tradicionales.

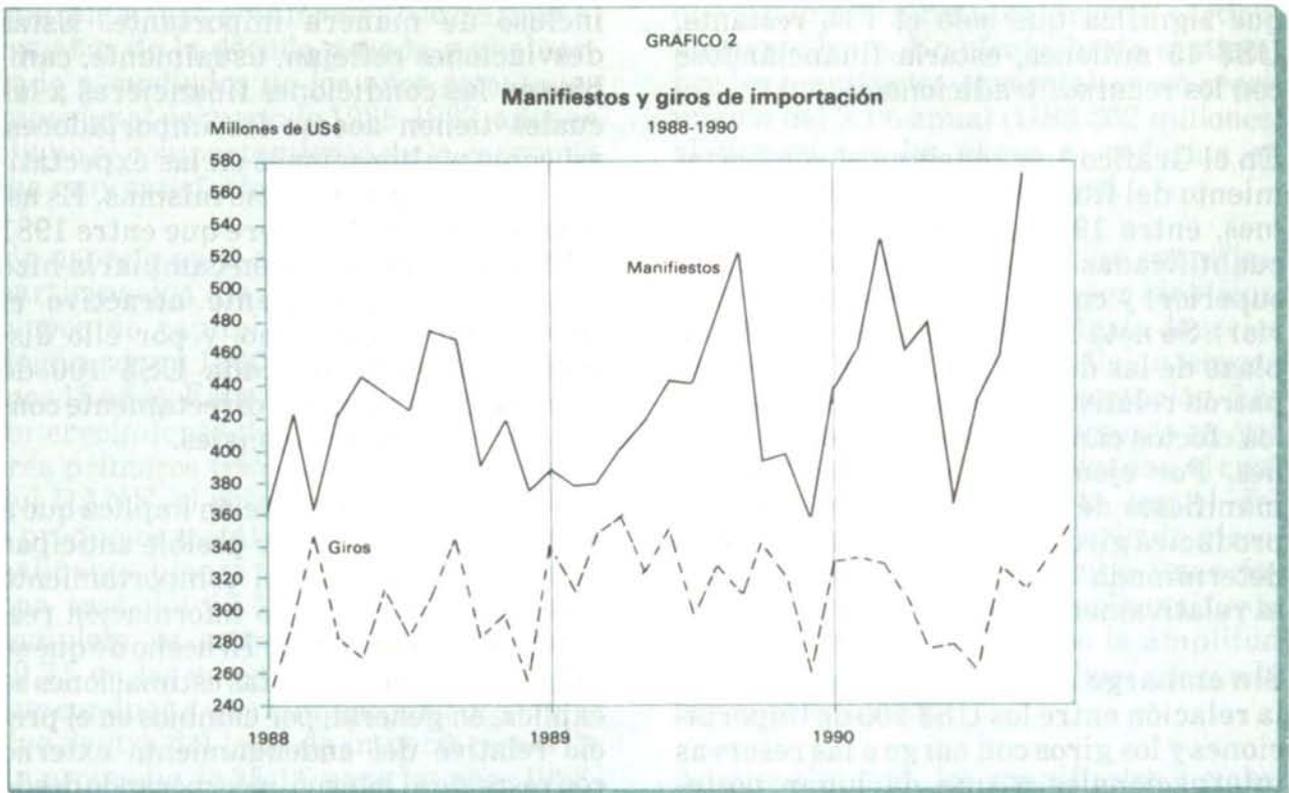
En el Gráfico 1 se consigna el comportamiento del flujo de importaciones, mes a mes, entre 1980 y septiembre de 1990, cuantificadas según manifiestos (curva superior) y con base a giros (curva inferior). Se nota la gran simetría a mediano plazo de las dos series, lo cual refleja un patrón relativamente estable en cuanto a los efectos cambiarios de las importaciones. Por ejemplo, ello implica que un manifiesto de importación de US\$ 100, producirá giros posteriores por una suma determinada en el tiempo y que esta es relativamente constante.

Sin embargo, hay períodos en los cuales la relación entre los US\$ 100 de importaciones y los giros con cargo a las reservas internacionales a que da lugar posteriormente, fluctúa con respecto a la tendencia de más largo plazo, en ocasiones

incluso de manera importante. Estas desviaciones reflejan, usualmente, cambios en las condiciones financieras a las cuales tienen acceso los importadores, así como a alteraciones en las expectativas sobre el futuro de las mismas. Es así como el Gráfico 1 sugiere que entre 1981 y 1984 la sobrevaluación cambiaria hizo que fuera relativamente atractivo el endeudamiento externo, y por ello disminuyó la parte de cada US\$ 100 de importación cancelada directamente contra reservas internacionales.

La estabilidad de la relación implica que a mediano plazo ha de ser posible anticipar con alguna precisión el comportamiento de los giros a partir de información respecto de los manifiestos. El hecho de que se presenten errores en estas estimaciones se explica, en general, por cambios en el precio relativo del endeudamiento externo con respecto al interno, incorporando desde luego los factores asociados con las expectativas de los agentes.





Como lo muestra el Gráfico 2 se ve que el comportamiento de los giros de importación con respecto a los manifiestos fue atípico en la segunda mitad de 1989, pues la relación con promedios móviles de orden 12 de los manifiestos con cinco rezagos a giros que venían siendo de aproximadamente 1.35 a 1.4, pasó a ser de 1.3. Cabe anotar que la disminución en el valor absoluto de los giros mensuales promedio en ese período refleja en gran parte la drástica caída que experimentan los flujos mensuales promedio de importación durante el último trimestre de 1989, pero también sugiere la presencia de fenómenos vinculados con la repatriación de capitales.

El Gráfico 3 ilustra el promedio móvil de orden 12 de la relación entre los manifiestos 5 meses atrás y los giros por pago de importaciones mes a mes. Es notorio el hecho de que entre 1987 y fines de 1988 la relación es relativamente constante en cerca de 1.35. En 1989, como se anotaba arriba, la relación cae ubicándose

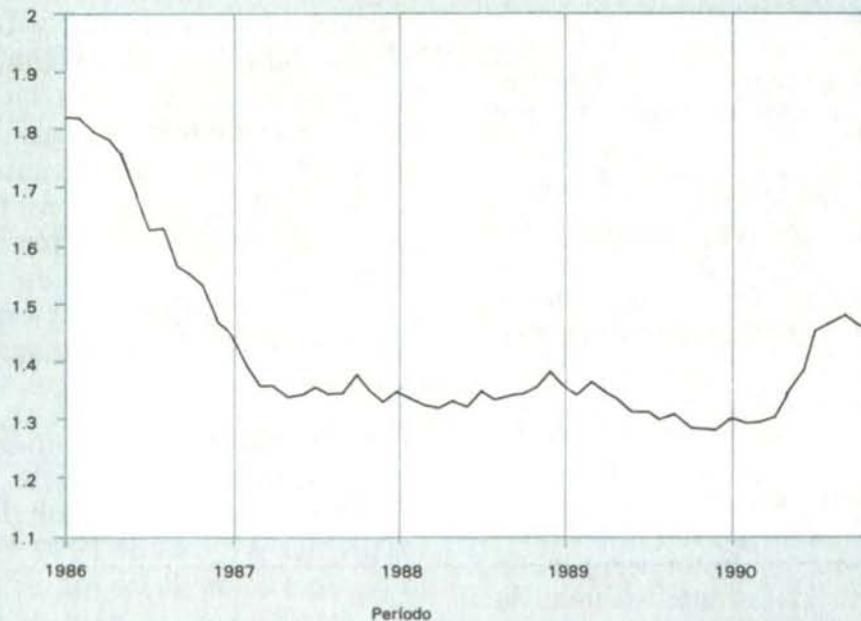
en alrededor de 1.3 al final de año. Durante los primeros cuatro meses de 1990 esta tendencia continúa, pero a partir del mes de mayo y hasta septiembre el indicador experimenta un alza apreciable, llegando a ubicarse en niveles cercanos a 1.5. Este aumento se explica básicamente por cuanto en el primer trimestre de 1990 los manifiestos crecen en grado importante. Sin embargo, dado que gran parte de los manifiestos de importación registrados en tal período corresponden a rubros como la gasolina y los equipos militares, ello hace que este incremento sea anticipable.

Lo anterior permite pensar que el ajuste cambiario de 1985 y 1986 llevó la relación entre manifiestos y giros de niveles excesivamente altos (1.8), a unos más compatibles con la experiencia histórica. Este indicador, de alrededor de 1.35 disminuye a 1.3 a lo largo de 1989 y los primeros meses de 1990. Posteriormente, en el segundo y el tercer trimestre del año

GRAFICO 3

## Relación Manifiestos y Giros

Promedios móviles de 12 meses



asciende a valores cercanos a 1.5. Esta alza es en gran parte anticipable dado el peso inusualmente alto que tienen las importaciones de bienes como la gasolina y los equipos militares en los primeros meses del año. El indicador está volviendo a sus niveles de más largo plazo en la actualidad; pues ya se ubicaba en cerca de 1.4 en noviembre.

La conclusión es que el desfase entre manifiestos y giros es una característica que adquiere el sector externo en 1990, que la elevación en el indicador que los relaciona es aparente a partir de mayo cuando se empiezan a recoger los altos manifiestos del primer trimestre, y que una parte importante del aumento corresponde a la atípica composición de dichos manifiestos, los cuales comprenden importaciones considerables de gasolina y equipos militares.

### III. Resumen y conclusiones

La política de exportaciones implantada en los últimos años ha permitido que rubros diferentes de las exportaciones

tradicionales hayan entrado con éxito al mercado internacional; tal es el caso de las flores, banano, crustáceos y moluscos y manufacturas de cuero y otros productos industriales donde sobresalen los químicos. Sin embargo, las exportaciones no tradicionales no están creciendo lo suficiente para generar mayores tasas de incremento del PIB y recuperar los niveles alcanzados en la primera mitad de los años setenta; las dificultades parecen estar asociadas con la evolución de la oferta exportable y su diversificación.

Como es reconocido, el manejo de la tasa de cambio real ha brindado a los exportadores colombianos el incentivo a permanecer competitivamente en los mercados externos, pero el esfuerzo en materia de política económica no se puede quedar ahí, sino que debe incursionarse en la búsqueda de nuevos mercados y en la prospección de otros productos, preferiblemente con un mayor valor agregado.

La composición de la oferta exportable muestra cierta concentración en determi-

nados productos. Ello significa que no existe un énfasis exportador suficientemente amplio en sectores como el industrial, bien por restricciones en el acceso a la tecnología, desconocimiento de los mercados o por limitaciones de capital. Es evidente que con una mayor diversificación en la canasta de bienes exportables, mayor será la generación de efectos directos e indirectos en el resto de la economía.

Dentro de las perspectivas que ofrece la economía colombiana, y en un mayor grado, la economía mundial, el reforzamiento de la actual política de comercio exterior se vuelve una pieza fundamental y particularmente oportuna. Los nuevos organismos oficiales de comercio exterior tendrán un papel protagónico en la canalización del crédito conforme a experiencias anteriores y a las de otros países, principalmente en los aspectos financieros y de comercialización. La identificación de productos exportables líderes, en gran parte de origen industrial, posibilitará en un plazo relativamente corto la ampliación y diversificación de los bienes objeto del comercio exterior del país. A ello se debe agregar un gran esfuerzo de promoción y comercialización, sobre todo en la etapa final del proceso, o sea hasta llegar al consumidor. Es el ejemplo de la labor que realiza la Federación Nacional de Cafeteros en el exterior, que ha logrado darle continuidad y permanencia a la política de promoción vinculada con la calidad del café colombiano, cuyos frutos hoy día son ampliamente reconocidos.

Las importaciones totales según manifiestos de aduana han aumentado a lo largo del

año, aunque este crecimiento no ha sido generalizado para sus principales componentes. La mayor parte del avance obedece a compra de gasolina y derivados del petróleo, equipo militar y bienes industriales. Dentro de estos últimos el comportamiento más dinámico ha sido el del rubro maquinaria, equipo y productos metálicos que incluye principalmente bienes de capital, lo cual es un indicativo de que la inversión en el sector real ha avanzado significativamente en este año, ya que las importaciones de bienes de capital se constituyen en uno de sus principales componentes.

El menor volumen de los manifiestos promedio ocurrido en el cuarto trimestre de 1989 implicó una reducción de los giros en los primeros meses de 1990. De otra parte, la recuperación de los manifiestos promedios ocurrida en el primer trimestre de 1990 no produjo los efectos esperados sobre los pagos al exterior en razón de las características de los renglones más dinámicos, pues fueron los bienes de capital, equipos militares y la gasolina los componentes más importantes del incremento.

El proceso de modernización de la economía y racionalización del comercio exterior, así como la reforma propuesta al régimen de control de cambios, encuentran pues en las actuales circunstancias un momento propicio para su ejecución, en razón a la sólida posición y favorables perspectivas de balanza de pagos y de las reservas internacionales del país.

## VIDA DEL BANCO

### JUNTA DIRECTIVA DEL EMISOR

A partir del mes de agosto del año en curso, el doctor Rudolf Hommes Rodríguez, como Ministro de Hacienda y Crédito Público, representa al Gobierno Nacional en la Junta Directiva del Banco de la República y le corresponde ejercer la presidencia de la misma.

Por su parte, en el presente mes, el doctor Mauricio Cabrera Galvis fue designado miembro principal de la Corporación, como delegado de los bancos comerciales, con la suplencia del titular anterior, doctor Alvaro Jaramillo Vengochea.