

# SECTOR EXTERNO

## A. Situación cambiaria

### Reservas internacionales

Al finalizar los cinco primeros meses del año los movimientos de cambio extranjero sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 3.914.9 millones, con un aumento de US\$ 555.4 millones frente a similar período del año anterior y una disminución de US\$ 86.1 millones en lo corrido del presente. Este comportamiento obedece al balance negativo de US\$ 331.3 millones que contabilizan las operaciones de capital, el cual es compensado parcialmente con un superávit en la cuenta corriente de US\$ 245.2 millones.

Por su parte, las reservas internacionales netas, que resultan de deducir a las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, al finalizar mayo ascienden a US\$ 3.857.3 millones, con aumento de US\$ 521.5 millones frente al saldo obtenido en igual período de un año atrás y de US\$ 9.6 millones frente al saldo de diciembre de 1988.

### Operaciones corrientes

Durante el período enero-mayo del año en curso, la cuenta corriente

#### Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta mayo 31		
	1988	1989	1990 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b> .....	<b>2.250.4</b>	<b>2.612.9</b>	<b>2.719.0</b>
Exportaciones .....	1.516.0	1.702.0	1.879.4
Café .....	584.4	572.1	604.6
Carbón .....	120.6	170.1	241.6
Ferroniquel .....	48.3	97.5	27.7
Petróleo .....	62.3	75.7	86.1
Otros productos .....	700.4	786.6	919.4
Compras de oro (2) .....	172.8	160.7	160.3
Petróleo y minería .....	41.2	65.8	73.6
Servicios y transferencias .....	520.4	684.4	605.7
Intereses .....	82.6	99.7	120.2
Turismo .....	44.8	68.5	42.8
Servicios e ingresos personales .....	139.2	204.9	152.5
Transferencias .....	190.9	248.0	216.6
Otros .....	62.9	63.3	73.6
<b>II. Egresos corrientes</b> .....	<b>2.331.2</b>	<b>2.539.2</b>	<b>2.473.8</b>
Importaciones .....	1.436.7	1.665.5	1.578.4
Petróleo para refinación y gas natural .....	0.3	0.1	0.0
Servicios .....	894.2	873.6	895.4
Intereses .....	517.4	560.1	572.7
Fletes .....	87.7	72.3	70.5
Utilidades y dividendos .....	61.5	69.1	66.0
Viajes y pasajes .....	29.1	20.7	28.0
Otros .....	198.5	151.4	158.2
<b>III. Superávit déficit cuenta corriente</b> .....	<b>-80.8</b>	<b>73.7</b>	<b>245.2</b>
<b>IV. Movimiento de capital</b> .....	<b>361.0</b>	<b>-565.9</b>	<b>-331.3</b>
Capital privado .....	11.5	-211.7	-52.5
Capital oficial .....	402.9	-459.0	-8.0
Banco de la República .....	-62.1	142.9	-202.4
Otros movimientos de divisas (3) .....	8.7	-38.1	-68.4
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b> .....	<b>280.2</b>	<b>-492.2</b>	<b>-86.1</b>
<b>VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b> .....	<b>3.483.5</b>	<b>3.851.7</b>	<b>4.001.0</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas (V + VI)</b> .....	<b>3.763.7</b>	<b>3.359.5</b>	<b>3.914.9</b>
<b>VIII. Pasivos a corto plazo (4)</b> .....	<b>31.8</b>	<b>23.7</b>	<b>57.6</b>
<b>IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)</b> .....	<b>3.731.9</b>	<b>3.335.8</b>	<b>3.857.3</b>

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Contiene utilidades por 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 Externo.

presenta un superávit de US\$ 245.2 millones, originado por ingresos corrientes de US\$ 2.719 millones y egresos de US\$ 2.473.8 millones. Tal resultado es superior en US\$ 171.5 millones al alcanzado en igual lapso de 1989, debido a que los ingresos muestran un buen comportamiento al incrementarse en US\$ 106.1 millones, al tiempo que los egresos se reducen en US\$ 65.4 millones.

El favorable desempeño de los ingresos corrientes es consecuencia del dinamismo de las exportaciones de bienes, las cuales, en comparación con lo observado en igual período de 1989, aumentan US\$ 177.4 millones (10.4%). Dentro de estas exportaciones se destaca el crecimiento de los reintegros por concepto de carbón (42%) y el de las menores (17%). Así mismo, los reintegros por concepto de petróleo y café aumentaron 13.8% y 5.7% respectivamente. Por otra parte, sobresale la disminución en los reintegros de ferroníquel que pasan de US\$ 97.5 millones a US\$ 27.7 millones.

Por el contrario, los servicios y transferencias registran disminución al pasar de US\$ 684.4 millones a US\$ 605.7 millones. El mayor deterioro se presenta en los servicios e ingresos personales, turismo y transferencias que, en conjunto, se reducen en 21%. Las compras de oro ascienden a US\$ 160.3 millones, valor similar al de igual lapso del año precedente.

Por otra parte, los egresos corrientes durante el período en mención llegan a US\$ 2.473.8 millones, cifra inferior en US\$ 65.4 millones a la de igual período del año pasado. Este comportamiento se explica principalmente por la reducción de US\$ 87.1 millones en los giros por importaciones. Al contrario y compensando en parte el movimien-

to anterior, los pagos por servicios aumentan en US\$ 21.8 millones. Dentro de éstos se destacan los pagos por intereses de la deuda externa que aumentan en US\$ 12.6 millones respecto a mayo del año precedente.

## Movimiento de capital

Los movimientos netos de capital consolidan en lo acumulado a mayo 31 de 1990 un saldo deficitario de US\$ 331.3 millones. Este déficit obedece a que el Banco de la República registra egresos netos de US\$ 202.4 millones como resultado del saldo desfavorable que arrojan los depósitos en moneda extranjera y en menor cuantía los convenios internacionales. De igual forma, los flujos de capital privado presentan un saldo negativo de US\$ 52.5 millones, a la vez que el

sector oficial también registra salidas netas por valor de US\$ 8.0 millones. Estas últimas se consideran bastante moderadas si se comparan con las registradas en igual período del año anterior (US\$ 459 millones), ya que incorporan el segundo desembolso del Crédito Integrado con la banca comercial, efectuado en el mes de febrero.

## B. Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Hasta mayo 31 de 1990, los registros de exportaciones aprobados por el Incomex alcanzaron un valor de US\$ 2.204.8 millones, superiores en US\$ 157.6 millones (7.7%), a los obtenidos en igual lapso del año anterior.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos (1)  
(Millones de US\$ FOB)

	Hasta mayo 31		Variación	
	1989	1990*	Absoluta	Relativa
1. Café .....	785.2	658.6	-126.6	-16.1
(Miles de sacos de 60 kg.) .....	4 138.0	6 534.0	2 396.0	57.9
2. Otros productos no tradicionales .....	1 262.0	1 546.3	284.3	22.5
a) Sector agropecuario .....	348.8	438.9	90.1	25.8
b) Sector minero .....	257.6	348.0	90.4	35.1
Carbón .....	210.0	294.5	84.5	40.2
Demás productos .....	47.6	53.5	5.9	12.4
c) Sector industrial .....	655.6	759.4	103.8	15.8
Ferroníquel .....	115.3	67.1	-48.2	-41.8
Demás productos .....	540.3	692.3	152.0	28.1
3. Total exportaciones .....	2 047.2	2 204.8	157.6	7.7

\* Cifras provisionales. No incluye exportaciones de petróleo y derivados.

(1) Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Este comportamiento se explica fundamentalmente por el dinamismo de los registros de productos no tradicionales, los cuales alcanzan un crecimiento de 22.5% respecto a lo observado en los cinco primeros meses de 1989. Sobresale el avance que señalan las exportaciones agropecuarias excluido el café (25.8%), mineras (35.1%) e industriales (15.8%). Por otra parte, es importante mencionar la caída en los registros por exportaciones de café (16.1%) resultado, como es conocido, de los menores valores en las cotizaciones del grano.

## Importaciones

Durante los cinco primeros meses de 1990, el Incomex aprobó licencias y registros de importación por US\$ 2.790.8 millones, cifra inferior en US\$ 16.8 millones a la de igual período del año anterior. Las importaciones bajo la modalidad de giro ordinario, que constituyen el 81.4% del total, ascienden a US\$ 2.270.2 millones mostrando una disminución de US\$ 171.9 millones (7.0%).

Así mismo, las compras financiadas con créditos externos llegan a US\$ 324.4 millones creciendo así US\$ 75.7 millones, mientras que las efectuadas mediante convenios de compensación suman US\$ 1.6 millones, con caída de US\$ 1.8 millones.

Respecto a las importaciones no reembolsables que incluyen compras de compañías petroleras y mineras, importaciones temporales, inversiones de capital extranjero, entre otros, han aumentado US\$ 81.2 millones.

Registros de importación (1)

	Hasta mayo 31				Variaciones			
	1989	1988*	1989	1990**	1989-88	1990-89	1989-88	1990-89
					Absoluta	Relativa		
I. Reembolsables .....	6.347.1	2.291.9	2.694.2	2.596.2	402.3	-98.0	17.6	-3.6
1. Giro ordinario .....	5.738.8	2.149.4	2.442.1	2.270.2	292.7	-171.9	13.6	-7.0
A. Importaciones corrientes .....	5.320.4	2.026.2	2.281.7	2.089.4	255.1	-192.3	12.6	-8.4
B. Sistemas especiales (2) .....	418.4	122.8	160.4	180.8	37.6	20.4	30.6	12.7
2. Convenios de compensación (3) ...	11.6	6.6	3.4	1.6	-3.2	-1.8	-48.5	-52.9
A. Importaciones corrientes .....	11.4	6.5	3.3	1.5	-3.2	-1.8	-49.2	-54.5
B. Sistemas especiales (2) .....	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Créditos (4) .....	596.7	135.9	248.7	324.4	112.8	75.7	83.0	30.4
A. Importaciones corrientes .....	570.6	135.9	247.0	303.0	111.1	56.0	81.8	22.7
B. Sistemas especiales (2) .....	26.1	0.0	1.7	21.4	1.7	19.7	—	—
II. No reembolsables (5) .....	369.1	113.6	113.4	194.6	-0.2	81.2	-0.2	71.6
Total (I+II) .....	6.716.2	2.405.5	2.807.6	2.790.8	402.1	-16.8	16.7	-0.6

\* Hasta mayo 31.

\*\* Cifras provisionales.

(1) Valores sin ajustes 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 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 importaciones no reembolsables de Sistemas Especiales.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.