

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

incremento de US\$ 610.8 millones (16.4%) respecto a igual lapso de 1988. Lo anterior refleja básicamente el dinamismo que muestran

los reintegros por exportaciones menores, los cuales totalizan US\$ 1.326.2 millones con avance de US\$ 179.8 millones (15.7%).

1. Reservas internacionales

Los movimientos de cambio extranjero efectuados a través del Banco de la República, hasta el mes de agosto de 1989, dejan como resultado una disminución de US\$ 281.0 millones en los activos internacionales brutos, con lo cual se sitúan en US\$ 3.570.8 millones. Tal descenso es reflejo del balance negativo de US\$ 667.6 millones que contabilizan las operaciones de capital, el cual es compensado, en parte, por la tendencia favorable que vienen registrando las transacciones corrientes de bienes y servicios, que señalan superávit de US\$ 386.6 millones.

Por su parte, el monto de las reservas internacionales netas asciende a US\$ 3.470.3 millones, inferior en US\$ 370.9 millones al de igual período del año anterior. Dicho resultado es obtenido al descontar del saldo de las reservas brutas, las obligaciones externas de corto plazo del Banco Emisor US\$ 100.5 millones.

2. Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes en los primeros ocho meses del año 1989 alcanzan US\$ 4.334.5 millones, con

Balanza cambiaria (Millones de US\$)			
	Hasta agosto 31		
	1987	1988	1989 (1)
I. Ingresos corrientes	3.404.9	3.723.7	4.334.5
Exportaciones	2.194.8	2.465.0	2.805.2
Café	972.3	917.6	908.5
Carbón	136.7	214.4	275.3
Ferróniquel	47.4	75.1	173.0
Petróleo	89.6	111.5	122.2
Otros productos	948.8	1.146.4	1.326.2
Compras de oro (2)	241.5	281.4	252.5
Petróleo y minería	60.3	79.9	103.4
Servicios y transferencias	908.3	897.4	1.173.4
Intereses	94.8	126.6	161.0
Turismo	112.9	75.0	114.9
Servicios e ingresos personales	393.9	268.8	370.0
Transferencias	235.8	327.0	421.7
Otros	70.9	100.0	105.8
II. Egresos corrientes	3.074.6	3.676.7	3.947.9
Importaciones	1.951.3	2.342.0	2.618.0
Petróleo para refinación y gas natural	0.7	0.4	0.1
Servicios	1.122.6	1.334.3	1.329.8
Intereses	666.3	733.2	822.7
Fletes	106.6	146.8	114.2
Utilidades y dividendos	98.6	90.2	108.4
Viajes y pasajes	51.8	54.0	40.3
Otros	199.3	310.1	244.2
III. Superávit o déficit en cuenta corriente	330.3	47.0	386.6
IV. Movimiento de capital	-397.9	387.9	-667.6
Capital privado	-14.6	44.3	-266.2
Capital oficial	-434.4	434.8	-570.3
Banco de la República	-12.8	-96.3	232.6
Otros movimientos de divisas (3)	63.9	5.1	-63.7
V. Variación reservas brutas (III + IV)	-67.6	434.9	-281.0
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.511.5	3.483.5	3.851.8
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	3.443.9	3.918.4	3.570.8
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	32.6	77.2	100.5
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	3.411.3	3.841.2	3.470.3

(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 de divisas. (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.

Por sectores, se destacan los siguientes renglones de exportación, a saber: dentro del sector agropecuario, muestran un repunte los reintegros de banano, flores, azúcar, mariscos y crustáceos; en el industrial, los textiles y sus manufacturas, el papel y algunos renglones de la industria química. De igual forma, dentro de los otros reintegros de bienes, los de carbón, ferróniquel y petróleo crecen al pasar conjuntamente de US\$ 401.0 millones en 1988 a US\$ 570.5 millones durante el presente año. En cambio, los reintegros por exportaciones de café, que suman US\$ 908.5 millones, se mantienen a un nivel similar al de un año atrás, reflejo del pronunciado descenso en los precios de exportación del grano a partir de julio del año en curso. El comportamiento de este renglón del comercio exterior se analiza con mayor detalle más adelante, en la Sección de Economía Cafetera.

Los reintegros por concepto de servicios y transferencias registran crecimiento de US\$ 276.0 millones (30.7%), al sumar US\$ 1.173.4 millones, sobresaliendo la dinámica que muestra el rubro transferencias, cuyo valor se eleva a US\$ 421.7 millones frente a US\$ 327.0 millones en el año anterior. También se destacan los renglones de ingresos personales, con aumento de US\$ 100 millones, intereses recibidos por inversión de reservas, servicios oficiales, salarios y regalías que consolidan US\$ 181.8 millones con incremento de US\$ 29.5 millones. Dentro de los servicios, únicamente en los rubros salarios y servicios oficiales, se señala leve disminución.

Por el contrario, las compras internas de oro efectuadas por el Banco de la República decrecen US\$ 28.9 millones (10.2%). Dicha variación es originada en el comportamiento del precio cuya cotización interna-

cional, promedio de los ocho primeros meses del año, alcanzó un nivel de US\$ 380.65 la onza troy, en contraste con US\$ 446.8 por onza troy para similar lapso del año anterior. Sin embargo, en términos de volumen representa 12.964 onzas troy más que en igual fecha de 1988.

Con respecto a los egresos corrientes, durante el período considerado, totalizan US\$ 3.947.9 millones, valor superior en US\$ 271.2 millones (7.4%) al de igual período del año precedente. Esta variación obedece principalmente al giro por importaciones, US\$ 2.618.0 millones, el cual es superior en US\$ 276.0 millones (11.8%) al de igual fecha del año anterior. Por el contrario, los egresos por servicios señalan una leve disminución, en donde los rubros que determinan este comportamiento son: fletes, viajes y pasajes y los "servicios varios". No obstante, vale la pena mencionar el incremento que muestran los intereses de la deuda, al pasar de US\$ 733.2 millones a US\$ 822.7 millones, particularmente los correspondientes a la deuda pública,

los cuales crecen US\$ 85.8 millones. De igual forma, vale la pena resaltar, la dinámica que ha venido señalando el renglón remesas de utilidades y dividendos en lo corrido del año.

3. Movimiento de capital

En lo concerniente a la cuenta de capital, como se hizo referencia al principio, durante el período analizado, consolida un movimiento negativo de US\$ 667.6 millones, que se origina, por una parte, en el saldo negativo que señalan las transacciones del sector oficial US\$ 570.3 millones, en donde se destacan las mayores cancelaciones de crédito US\$ 878.6 millones, frente a los ingresos de capital de US\$ 308.3 millones, y de otra, en los egresos netos que se registran en el sector privado US\$ 266.2 millones, que obedece tanto a los saldos negativos que presentan las financiaciones al comercio a tra-

Registros de exportación (Millones de US\$)					
	Hasta agosto 31			Variación	
	1988	1988	1989 *	US\$	%
Café	1 661.9	1 166.8	1 161.5	-5.3	-0.5
(Miles de sacos de 60 kgs)	(9 633)	(6 759)	(6 722)	(-37.0)	(-0.5)
Demás exportaciones ajustadas (1)	2 424.3	1 534.5	1 966.2	431.7	28.1
Total ajustado	4 086.2	2 701.3	3 127.7	426.4	15.8

* Cifras provisionales.
(1) No incluye exportación de petróleo y sus derivados.
Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

vés de convenios de crédito contabilizados en el renglón Reembolsos Anticipados, como a las mayores amortizaciones de crédito, en relación con los bajos ingresos de capital de dicho sector. Contrarrestando en parte los movimientos anteriores, las transacciones de capital del Banco de la República y otros movimientos de divisas consolidan ingresos netos de US\$ 168.9 millones, debido básicamente a incremento en los depósitos en moneda extranjera que se registran en el rubro de pasivos internos.

B. Registros de Comercio Exterior

1. Exportaciones

Hasta el 31 de agosto del presente año, los registros de exportación aprobados por el INCOMEX, se sitúan en US\$ 3.330.5 millones, con un aumento de 15.1%, con respecto al mismo período de 1988. De esta cuantía el 34.9%, US\$ 1.161.5 millones, corresponde a café con una disminución de US\$ 0.5 millones. Por el contrario, las demás exportaciones se elevan a US\$ 2.169.0 millones con un avance de 25.6%. De acuerdo con información preliminar del INCOMEX, en el mismo período considerado, el sector de la minería (sin incluir petróleo y sus derivados) obtuvo aprobaciones por US\$ 476.4 millones con aumento de 33.0% respecto a igual período de 1988 correspondiendo al carbón

	Hasta agosto 31		Variación	
	1988	1989*	Absoluta	Relativa
1. Café	1.166.9	1.161.5	-5.4	-0.5
2. Otros productos no tradicionales	1.726.8	2.169.0	442.2	25.6
a) Sector agropecuario	508.0	573.7	65.7	12.9
b) Sector minero	358.2	476.4	118.2	33.0
Carbón	281.1	391.4	110.3	39.2
Demás productos	77.1	85.0	7.9	10.2
c) Sector industrial	860.6	1.118.9	258.3	30.0
Ferro-níquel	113.3	160.5	47.2	41.7
Demás productos	747.3	958.4	211.1	28.2
3. Total exportaciones	2.893.7	3.330.5	436.8	15.1

* 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.

US\$ 391.4 millones, con un crecimiento de 39.2% anual. Las exportaciones originadas en la industria avanzan 30.0%, al lograr US\$ 1.118.9 millones. Así mismo, las exportaciones del sector agropecuario se sitúan en US\$ 573.7 millones, registrando crecimiento de 12.9%, si se comparan con igual lapso del período anterior.

2. Importaciones

En los ocho primeros meses del presente año, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importaciones por un valor de US\$ 4.669.6

millones, renglón que comparado con igual período del año anterior, registró un incremento de 22.3%. Por su parte, las importaciones cuya cancelación se efectuará por medio del giro ordinario, que constituyen la mayor parte del total, alcanzan un valor de US\$ 3.949.1 millones y crecen 15.3%. Por su parte, las financiadas con créditos externos suman US\$ 442.6 millones con avance de 110.4%, y las efectuadas mediante convenios de compensación con algunos países del Este Europeo llegan a US\$ 7.2 millones con descenso de 20.9%. En cuanto a las importaciones no reembolsables, aumentan en 55.3% al totalizar US\$ 270.7 millones, frente a US\$ 174.3 millones del año anterior.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta agosto 31				Variaciones			
	1988	1987	1988	1989*	1988-87	1989-88	1988-87	1989-88
					Absoluta		Relativa	
I. Reembolsables	5.616.2	2.725.4	3.643.9	4.398.9	918.5	755.0	33.7	20.7
1. Giro Ordinario	5.320.7	2.523.7	3.424.4	3.949.1	900.7	524.7	35.7	15.3
A. Importaciones corrientes	4.966.4	2.408.9	3.217.4	3.681.0	808.5	463.6	33.6	14.4
B. Sistemas especiales (2)	354.3	114.8	207.0	268.1	92.2	61.1	80.3	29.5
2. Convenios de compensación (3)	13.0	10.6	9.1	7.2	-1.5	-1.9	-14.2	-20.9
A. Importaciones corrientes	12.2	10.2	9.0	7.1	-1.2	-1.9	-11.8	-21.1
B. Sistemas especiales (2)	0.8	0.4	0.1	0.1	-0.3	0.0	-75.0	0.0
3. Créditos (4)	282.5	191.1	210.4	442.6	19.3	232.2	10.1	110.4
A. Importaciones corrientes	282.5	190.0	210.4	439.9	20.4	229.5	10.7	109.1
B. Sistemas especiales (2)	0.0	1.1	0.0	2.7	-1.1	2.7	-100.0	—
II. No reembolsables (5)	250.3	130.7	174.3	270.7	43.6	96.4	33.4	55.3
Total (I+II)	5.866.5	2.856.1	3.818.2	4.669.6	962.1	851.4	33.7	22.3

* 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.