

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

Durante 1988, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 352.3 millones, con lo cual su saldo se sitúa en US\$ 3.835.8 millones, frente a US\$ 3.483.5 millones, nivel logrado al finalizar 1987. El mencionado resultado se origina en la favorable evolución que registró la cuenta corriente en el año, al consolidar un superávit de US\$ 405.1 millones que permitió compensar el déficit de US\$ 52.8 millones, resultante de las transacciones de capital.

Las reservas internacionales netas que resultan de deducir de las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, llegan a US\$ 3.794.0 millones, con avance de US\$ 344.1 en el año.

Operaciones corrientes

El superávit de las transacciones corrientes en 1988, US\$ 405.1 millones, se origina en el avance de US\$ 461.6 millones en los ingresos corrientes que totalizan US\$ 5.908.6 millones.

Dicho comportamiento se debe principalmente a la dinámica de las exportaciones de bienes que alcanzaron US\$ 3.840.8 millones, con aumento anual de US\$ 369.7 millones, obtenido en buena parte por el mayor valor que muestran los reintegros por exportaciones menores, carbón y ferroníquel. De las exportaciones menores que sumaron US\$ 1.775.0 millones, 20.1% superiores a las de 1987, son significativos los avances en los reintegros por exportaciones de flores, banana, alimentos, textiles y algunos productos metálicos y químicos. El carbón, que totaliza US\$ 312.3 millones, señala incremento del 20.7% y el ferroníquel duplica su valor al pasar de US\$ 63.9 millones de 1987 a US\$ 127.8 millones en el presente año. Por el contrario, los reintegros por exportaciones de café muestran leve descenso, 3.6%.

También contribuyeron al aumento de los ingresos corrientes los reintegros efectuados por compañías mineras y de servicios técnicos para atender sus gastos en moneda nacional, que totalizan en 1988 US\$ 153.8 millones, con aumento de 31.9%. Así mismo, las compras de oro efectuadas a productores nacionales las cuales alcanzaron US\$ 410.4 millones, se elevan 6.9% respecto a las efectuadas en 1987. En términos de volumen estas adquisiciones equivalen a 932.8 miles de onzas troy, 79.3 miles de onzas más que en el año anterior, incremento que se explica, en buena parte, por la favorable evolución de los precios internacionales, los cuales, en 1988 promediaron US\$ 436.1 por onza troy.

Los ingresos por servicios y transferencias alcanzan ligero incremento al pasar de US\$ 1.475.5 millones a US\$ 1.503.6 millones, en donde las transferencias, la inversión de reservas y en menor cuantía los "otros servicios" son los renglones de mayores avances.

De otra parte, los egresos corrientes totalizan US\$ 5.503.5 millones con incremento de US\$ 733.3 millones (15.4%) respecto a los efectuados el año anterior, consecuencia principalmente del aumento en los giros por importaciones que pasan de US\$ 3.014.9 millones a US\$ 3.514.4 millones, y del mayor valor de los pagos por servicios, particularmente los correspondientes a intereses de la deuda, los fletes y los "otros servicios". Dentro de estos últimos, los de mayor ponderación son los avales bancarios, la posición propia, los gastos portuarios y aeroportuarios y los seguros y reaseguros.

Movimiento de capital

Las transacciones de capital efectuadas durante 1988 dan como resultado un déficit de US\$ 52.8 millones; consecuencia del saldo negativo resultante de las operaciones de financiamiento del Banco de la República que consolida egresos netos de US\$ 222.7 millones, originados básicamente en disminuciones de los pasivos internos en

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta diciembre 31		
	1986	1987	1988 (1)
I. Ingresos corrientes	5.840.3	5.447.0	5.908.6
Exportaciones	3.795.1	3.471.1	3.840.8
Café	2.336.6	1.517.8	1.463.6
Carbón	171.9	258.8	312.3
Ferroniquel	30.9	63.9	127.8
Petróleo	3.1	152.9	162.1
Otros productos	1.252.6	1.477.7	1.775.0
Compras de oro (2)	460.3	383.8	410.4
Petróleo y minería	418.1	116.6	153.8
Servicios y transferencias	1.166.8	1.475.5	1.503.6
Intereses	119.5	161.3	207.4
Turismo	138.9	163.2	138.5
Servicios e ingresos personales	397.8	624.3	456.8
Transferencias	407.8	405.5	543.3
Otros	102.8	121.2	157.6
II. Egresos corrientes	4.905.6	4.770.2	5.503.5
Importaciones	2.808.9	3.014.9	3.514.4
Petróleo para refinación y gas natural	302.0	1.3	1.2
Servicios	1.794.7	1.754.0	1.987.9
Intereses	1.064.0	1.099.7	1.169.1
Fletes	176.6	173.2	213.4
Utilidades y dividendos	115.3	111.1	103.8
Viajes y pasajes	94.9	78.7	77.2
Otros	343.9	291.3	424.4
III. Superávit déficit cuenta corriente	934.7	676.8	405.1
IV. Movimiento de capital	263.6	-704.8	-52.8
Capital privado	-57.9	-37.0	10.2
Capital oficial	742.4	-719.1	166.3
Banco de la República	-471.6	-38.7	-222.7
Otros movimientos de divisas (3)	50.7	90.0	-6.6
V. Variación reservas brutas (III + IV)	1.198.3	-28.0	352.3
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	2.313.1	3.511.5	3.483.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	3.511.4	3.483.5	3.835.8
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	24.4	33.6	41.8
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	3.487.0	3.449.9	3.794.0

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Incluye movimientos crediticios, pasivos internos, pesos andinos y otros movimientos 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.

moneda extranjera (principalmente depósitos en divisas de la banca comercial y entidades del sector público).

Por el contrario, el sector público registra saldo positivo de US\$ 166.3

millones, por mayores aumentos de los ingresos frente a las amortizaciones, dentro de los primeros que totalizan US\$ 1.580.7 millones, US\$ 995.0 millones corresponden al crédito integrado ("Concorde") desembolsado a Carbocol, la Nación

y la FEN, mientras las amortizaciones, US\$ 1.414.4 millones, son efectuadas principalmente por la Tesorería y el sector eléctrico. De igual forma, el sector privado muestra ingresos netos de US\$ 10.2 millones, debido a los balances positivos que presentan tanto la financiación al comercio a través de convenios como la inversión extranjera, movimientos compensados parcialmente por las mayores cancelaciones de crédito frente a los ingresos.

B. Registros de Comercio Exterior

Exportaciones

Durante el año 1988, los registros de exportación aprobados por el INCOMEX llegaron a US\$ 4.085.7 millones, cifra superior en US\$ 403.3 millones (11.0%) a la de igual período del año anterior. El café muestra disminución en valor de US\$ 52.1 millones (-3.0%) mientras los demás productos aumentan en US\$ 455.4 millones (23.1%).

Según la clasificación por sectores económicos en el mencionado período se observó que el sector más dinámico fue el industrial, éste tuvo aprobaciones por US\$ 1.387.8 millones con aumento de 26.3% respecto a igual lapso de 1987. Por su parte, las ventas asignadas al sector agropecuario avanzan 24.2%, la exportación del sector minero (excluyendo el petróleo y derivados) se incrementó en 23.7% en el año.

Importaciones

En el período enero-diciembre de 1988, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importaciones por un valor de US\$ 5.865.8 millones, cifra que, comparada con el valor obtenido en igual período del año anterior, mostró un aumento del 7.3%. Las importaciones efectuadas bajo la modalidad de giro ordinario, que constituyen la mayor parte del total, alcanzaron un valor de US\$ 5.321.4 millones y avanzaron 15.3%. Por el contrario, las compras financiadas con créditos externos llegaron a US\$ 282.6 millones habiendo descendido en 40.9%. Así mismo, las efectuadas mediante convenios de compensación sumaron US\$ 13 millones con disminución de 40.9%. Respecto a las importaciones no reembolsa-

bles que incluyen compras de compañías petroleras y mineras, importaciones temporales, inversiones

de capital extranjero, entre otras, cayeron en 28.8% al situarse en US\$ 248.8 millones.

Registros de exportación

(Millones de US\$)

	Hasta diciembre 31			
	1987	1988*	Variación	
			US\$	%
Café	1.713.5	1.661.4	-52.1	-3.0
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(11.533)	(9.633)	(-1.900.0)	(-16.5)
Demás exportaciones ajustadas (1)	1.968.9	2.424.3	455.4	23.1
Total ajustado	3.682.4	4.085.7	403.3	11.0

* Cifras provisionales.

(1) No incluye exportación de petróleo y sus derivados.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$)

	Hasta diciembre 31		Variación	
	1987	1988*	Absoluta	Relativa
1. Café	1.713.5	1.661.4	-52.1	-3.0
2. Otros productos no tradicionales	2.163.8	2.708.7	544.9	25.2
a) Sector agropecuario	630.6	783.2	152.6	24.2
b) Sector minero	434.6	537.7	103.1	23.7
Carbón	351.9	413.3	61.4	17.4
Demás productos	82.7	124.4	41.7	50.4
c) Sector industrial	1.098.6	1.387.8	289.2	26.3
Ferroníquel	77.1	179.4	102.3	132.7
Demás productos	1.021.5	1.208.4	186.9	18.3
3. Total exportaciones ajustadas	3.877.3	4.370.1	492.8	12.7
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	-194.9	-284.4		
4. Total ajustado	3.682.4	4.085.7	403.3	11.0

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

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$)

	Hasta diciembre 31			
	1987	1988 *	Variación	
			US\$	%
I. Reembolsables	5.116.7	5.617.0	500.3	9.8
1. Giro Ordinario	4.616.5	5.321.4	704.9	15.3
A. Importaciones corrientes	4.385.3	4.986.1	600.8	13.7
B. Sistemas especiales (2)	231.2	335.3	104.1	45.0
2. Convenios de compensación (3)	22.0	13.0	-9.0	-40.9
A. Importaciones corrientes	21.6	12.5	-9.1	-42.1
B. Sistemas especiales (2)	0.4	0.5	0.1	25.0
3. Créditos (4)	478.2	282.6	-195.6	-40.9
A. Importaciones corrientes	476.9	282.6	-194.3	-40.7
B. Sistemas especiales (2)	1.3	0.0	-1.3	-100.0
II. No reembolsables (5)	349.5	248.8	-100.7	-28.8
Total (I+II)	5.466.2	5.865.8	399.6	7.3

* Cifras preliminares.

(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 en el 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.