

# SECTOR EXTERNO

## A. SITUACION CAMBIARIA

### Reservas internacionales

En lo corrido del año hasta mayo 31, las reservas internacionales brutas aumentan US\$ 280.1 millones, con lo cual su saldo se sitúa en US\$ 3.763.6 millones. El citado aumento en las reservas es resultado del superávit que se presenta en las transacciones de capital por US\$ 351.4 millones, el cual supera ampliamente el déficit en la cuenta corriente de US\$ 71.3 millones.

Por su parte, las reservas internacionales netas, resultantes de descontar a las reservas internacionales brutas los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República, totalizan al finalizar el período, US\$ 3.731.8 millones, monto superior en US\$ 281.9 millones al de diciembre 29 de 1987 y en US\$ 437.0 millones, al de igual lapso del año anterior.

### Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes, hasta mayo 31, suman US\$ 2.256.2 millones, cifra que supera en US\$ 128.9 millones a la obtenida en igual período de 1987. Este comportamiento lo explica en su mayor parte el incremento de las exportaciones de bienes, particularmente de las menores que se elevan de US\$ 580.6 millones a US\$ 697.3 millones; entre éstas se destacan: el algodón, el tabaco y el cacao dentro del sector agropecuario, los textiles, el calzado y los productos químicos en el sector industrial. También muestran aumentos significativos los reintegros por exportaciones de carbón, 43.3% y los de ferroníquel, 55.5%. Por el contrario, los de café que en el período enero-mayo ascienden a US\$ 584.3 millones, caen en US\$ 71.7 millones respecto a los efectuados en similar lapso de 1987.

Por su parte, las compras de oro efectuadas por el Banco de la República alcanzan US\$ 171.0 millones, superando en US\$ 25.1 millones a las del mismo período del año anterior. En términos de volumen, a la fecha se han adquirido 365.052 onzas troy frente a 340.421 onzas troy compradas el año anterior, aumento que se explica en el repunte que en los primeros cinco meses del año ha tenido el precio del metal, que en promedio se sitúa en US\$ 451 por onza troy, mientras en el año anterior era de US\$ 423.71 por onza troy.

De igual forma los ingresos por petróleo y minería, que provienen de las divisas vendidas al Banco de la República por compañías petroleras, carboníferas y de servicios técnicos para sus gastos en el país, señalan leve aumento al pasar de US\$ 36.7 millones en 1987 a US\$ 41.0 millones. Sin embargo, continúa siendo sustancial la reducción de este rubro con respecto a 1986, debido a que las

obras de infraestructura que requirieron los grandes proyectos de asociación con ECOPETROL (Cravo Norte) y CARBOCOL (El Cerrejón) ya concluyeron.

Por el contrario, los servicios y transferencias muestran descenso de US\$ 31.9 millones, por efecto de la apreciable reducción que se presenta en los servicios e ingresos personales, US\$ 79.3 millones, y en el turismo US\$ 37.8 millones, compensadas en parte por los mayores valores en transferencias, intereses por inversión de las reservas y servicios varios.

Los egresos corrientes, hasta el 31 de mayo, totalizan US\$ 2.327.5 millones superiores en US\$ 373.6 millones (19.1%) a los efectuados en similar período del año anterior. Un alto porcentaje de este avance se explica por el crecimiento de las importaciones, las que en los cinco meses corridos del presente año ascienden a US\$ 1.434.8 millones, aumentando en US\$ 228.3 millones (18.9%) respecto a las registradas hasta mayo de 1987. De igual forma los egresos por servicios que totalizan US\$ 892.4 millones, crecen en US\$ 145.9 millones (19.5%) respecto a los del mismo período del año anterior. El mayor valor de los giros por servicios lo explican fundamentalmente los crecimientos que presentan los fletes, los intereses de la deuda y los "otros servicios". En cuanto a estos últimos, que a la fecha alcanzan US\$ 198.8 millones, superando en US\$ 78.1 millones (64.7%) a los registrados en el año anterior, los de mayor ponderación son los gastos portuarios y de aeropuerto y los

avales bancarios, en los cuales se presenta avance considerable por incluir en este período pagos de deuda externa efectuados al amparo de la Resolución 17 de la Junta Monetaria (marzo 7 de 1988) que autoriza a los establecimientos de crédito sometidos al régimen de nacionalización a adquirir licencias de cambio para el pago de deudas avaladas o garantizadas por los mismos. Igualmente, dentro del grupo de los otros servicios,

cabe señalar el aumento que registra la posición propia en divisas de los establecimientos de crédito, ampliada de acuerdo con lo dispuesto en las Resoluciones 9 (febrero 10) y 25 (marzo 30) de la Junta Monetaria. En compensación se presenta disminución en los rubros de servicios oficiales y remesas de utilidades y dividendos.

El renglón de petróleo para refinación y gas natural continúa sin

movimiento significativo puesto que las mayores exportaciones de hidrocarburos le han permitido a ECOPETROL atender las compras internas de estos productos con sus propias divisas.

## Movimiento de capital

En el período de enero-mayo, las transacciones de capital muestran un ingreso neto de US\$ 351.4 millones. Este comportamiento lo explica principalmente el resultado neto positivo de las operaciones de financiamiento del sector oficial (US\$ 399.0 millones). Se destacan aquí ingresos por US\$ 920.0 millones, de los cuales US\$ 685.0 millones corresponden al crédito integrado (CONCORDE) desembolsado a Carbochol y a la Nación, que se compensa con amortizaciones por US\$ 521.1 millones efectuados por la Tesorería, el sector eléctrico y el Distrito Especial, principalmente.

También debe mencionarse el saldo negativo de US\$ 57.8 millones que arrojan las operaciones del Banco de la República, originado básicamente en las disminuciones de los pasivos internos en moneda extranjera (principalmente depósitos en divisas de la banca comercial).

Por el contrario en las transacciones del sector privado se registran ingresos netos de US\$ 10.2 millones, debido principalmente a los saldos positivos resultantes tanto de las financiaciones al comercio a través de convenios de crédito (reembolsos anticipados) como de la inversión extranjera, movimientos compensados en parte por las mayores cancelaciones de créditos frente a los ingresos.

### Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta mayo 31		
	1986	1987	1988 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>2.491.1</b>	<b>2.127.3</b>	<b>2.256.2</b>
Exportaciones	1.650.2	1.387.3	1.518.7
Café	1.094.7	656.0	584.3
Carbón	64.9	86.6	124.1
Ferróniquel	7.9	32.6	50.7
Petróleo	0.0	31.5	62.3
Otros productos	482.7	580.6	697.3
Compras de oro (2)	212.8	145.9	171.0
Petróleo y minería	171.1	36.7	41.0
Servicios y transferencias	457.0	557.4	525.5
Intereses	51.9	57.9	80.2
Turismo	60.6	83.1	45.3
Servicios e ingresos personales	139.8	224.7	145.4
Transferencias	166.2	148.6	190.5
Otros	38.5	43.1	64.1
<b>II. Egresos corrientes</b>	<b>2.069.3</b>	<b>1.953.9</b>	<b>2.327.5</b>
Importaciones	1.128.0	1.206.5	1.434.8
Petróleo para refinación y gas natural	115.1	0.9	0.3
Servicios	826.2	746.5	892.4
Intereses	486.3	463.8	515.1
Fletes	74.2	64.1	87.9
Utilidades y dividendos	72.2	66.5	61.5
Viajes y pasajes	31.9	31.4	29.1
Otros	161.6	120.7	198.8
<b>III. Superávit déficit cuenta corriente</b>	<b>421.8</b>	<b>173.4</b>	<b>-71.3</b>
<b>IV. Movimiento de capital</b>	<b>-489.7</b>	<b>-357.1</b>	<b>351.4</b>
Capital privado	-19.6	-30.8	10.2
Capital oficial	-230.6	-357.3	399.0
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3)	-239.5	31.0	-57.8
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b>	<b>-67.9</b>	<b>-183.7</b>	<b>280.1</b>
<b>VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b>	<b>2.313.1</b>	<b>3.511.5</b>	<b>3.483.5</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas (V + VI)</b>	<b>2.245.2</b>	<b>3.327.8</b>	<b>3.763.6</b>
<b>VIII. Pasivos a corto plazo (4)</b>	<b>25.0</b>	<b>33.0</b>	<b>31.8</b>
<b>IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)</b>	<b>2.220.2</b>	<b>3.294.8</b>	<b>3.731.8</b>

(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 Externo.

## B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

### Exportaciones

Hasta el 31 de mayo los registros de exportación aprobados por el INCOMEX llegan a US\$ 1.579.1 millones. El 42.8% de los registros, US\$ 676.0 millones, corresponde a exportaciones de café, las cuales muestran disminución en valor de US\$ 108.2 millones (-13.8%) y en volumen de 826.000 sacos de 60 kilogramos. Por el contrario, las demás exportaciones, que alcanzan a US\$ 903.1 millones, aumentan US\$ 174.4 millones (23.9%).

Por sectores económicos, el de mayor dinamismo en este período es el minero con aprobaciones por US\$ 196.7 millones que representan aumento de US\$ 73.4 millones, 59.5% respecto al mismo lapso de 1987. Por su parte, el sector agropecuario excluido el café, aumenta en 23.5% con registros que totalizan US\$ 328.2 millones. Asimismo, el sector industrial avanza US\$ 84.3 millones (20.3%).

### Importaciones

Los registros de importación aprobados hasta el 31 de mayo ascienden a US\$ 2.405.5 millones, cifra que significa un aumento de US\$ 472.4 millones (24.4%) respecto a los de igual período del año anterior. Las importaciones que deben pagarse por giro ordinario alcanzan US\$ 2.149.9 millones con crecimiento de US\$ 456.2 millones (26.9%). Dentro de éstas se destacan las importaciones efectuadas a

	Hasta mayo 31		Variación	
	1987	1987	1988*	
				US\$ %
Café .....	1.713.7	784.2	676.0	-108.2 -13.8
(Miles de sacos de 60 kgs.) .....	(11.533)	(4.882)	(4.056)	(-826.0) (-16.9)
Demás exportaciones ajustadas (1)	1.968.7	728.7	903.1	174.4 23.9
<b>Total ajustado .....</b>	<b>3.682.4</b>	<b>1.512.9</b>	<b>1.579.1</b>	<b>66.2 4.4</b>

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

través de los denominados "Sistemas Especiales de Importación-Exportación" (Regímenes especiales para Leticia y San Andrés y Providencia y Plan Vallejo), las cuales muestran gran dinamismo al crecer 63.2%, mientras que en igual período de 1987 solamente tuvieron un avance de 8.3%.

Asimismo, las importaciones financiadas con líneas de crédito externo

suman US\$ 136.0 millones con ligera disminución respecto a las registradas hasta mayo de 1987, US\$ 140.3 millones. Igualmente las efectuadas a través de convenios de compensación, US\$ 6.6 millones, descienden en US\$ 0.8 millones. Con respecto a los registros de importación no reembolsables, que alcanzan en el período US\$ 113 millones, se incrementan en US\$ 21.3 millones (23.2%).

	Hasta mayo 31		Variación	
	1987	1988*	Absoluta	Relativa
1. Café .....	784.2	676.0	-108.2	-13.8
2. Otros productos no tradicionales .....	804.7	1.024.8	220.1	27.4
a) Sector agropecuario .....	265.8	328.2	62.4	23.5
b) Sector minero .....	123.3	196.7	73.4	59.5
Carbón .....	95.1	148.4	53.3	56.0
Demás productos .....	28.2	48.3	20.1	71.3
c) Sector industrial .....	415.6	499.9	84.3	20.3
Ferróniquel .....	27.2	59.7	32.5	119.5
Demás productos .....	388.4	440.2	51.8	13.3
3. Total exportaciones .....	1.588.9	1.700.8	111.9	7.0
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor .....	-76.0	-121.7		
4. Total ajustado .....	1.512.9	1.579.1	66.2	4.4

\* Cifras provisionales.  
(1) No incluye exportaciones de petróleo y derivados.  
Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—

**Registros de importación (1)**

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta mayo 31			Variación	
	1987	1987	1988 *	US\$	%
<b>I. Reembolsables</b> .....	5.116.7	1.841.8	2.292.5	451.1	24.5
<b>1. Giro Ordinario</b> .....	4.616.5	1.693.7	2.149.9	456.2	26.9
A. Importaciones corrientes .....	4.385.3	1.618.1	2.026.5	408.4	25.2
B. Sistemas especiales (2) .....	231.2	75.6	123.4	47.8	63.2
<b>2. Convenios de compensación (3)</b> .....	22.0	7.4	6.6	-0.8	-10.8
A. Importaciones corrientes .....	21.6	7.0	6.5	-0.5	-7.1
B. Sistemas especiales (2) .....	0.4	0.4	0.1	-0.3	-75.0
<b>3. Créditos (4)</b> .....	478.2	140.3	136.0	-4.3	-3.1
A. Importaciones corrientes .....	476.9	139.3	136.0	-3.3	-2.4
B. Sistemas especiales (2) .....	1.3	1.0	0.0	-1.0	-100.0
<b>II. No reembolsables (5)</b> .....	349.5	91.7	113.0	21.3	23.2
<b>Total (I+II)</b> .....	5.466.2	1.993.1	2.405.5	472.4	24.4

\* 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 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.