

# SECTOR EXTERNO

## A. SITUACION CAMBIARIA

### Reservas internacionales

Durante el mes de enero del presente año, las transacciones de cambio internacional muestran una variación negativa de US\$ 36.7 millones en las reservas internacionales brutas, debido básicamente al déficit registrado en la cuenta de capital por US\$ 49.2 millones que no alcanza a ser compensado por el superávit de US\$ 12.5 millones de la cuenta corriente.

Por su parte, las reservas internacionales netas, que resultan de deducir a las reservas netas los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República, se ubican en US\$ 3.413.5 millones con baja de US\$ 36.3 millones en el mes.

### Operaciones corrientes

Al finalizar enero, la cuenta corriente presenta un superávit de US\$ 12.5 millones originado, básicamente, en el aumento de los ingresos corrientes que llegan a

US\$ 394.1 millones, cifra superior en US\$ 29.3 millones (8.0%) a la obtenida en igual período de 1987. Este incremento refleja, principalmente, el buen comportamiento de los reintegros por exportaciones menores que aumentaron en 21.6% (US\$ 21.6 millones), y por carbón los que pasaron de US\$ 13.5 millones en enero de 1987 a US\$ 29.0 millones en el mismo mes del presente año. En menor escala hicieron su contribución el ferroníquel y el petróleo (con aumento de US\$ 3.4 millones y US\$ 6.0 millones respectivamente). Todo lo anterior permitió, compensar la caída del 21.2% en los reintegros de café al pasar de US\$ 107.0 millones a US\$ 84.3 millones en el período en referencia.

Por otra parte, el rubro de servicios y transferencias favoreció igualmente los ingresos corrientes con un incremento de US\$ 15.0 millones, originado principalmente en intereses e ingresos personales. En cuanto al oro, las compras efectuadas por el Banco de la República alcanzaron las 62.723 onzas troy, manteniendo su nivel en los US\$ 32.0 millones.

Los egresos corrientes suman US\$ 381.6 millones, cifra apenas inferior en US\$ 2.0 millones (-0.5%) a los de igual período del año anterior.

Los pagos por importaciones, US\$ 242.3 millones son superiores en US\$ 3.9 millones a los de enero de 1987. Paralelamente, se observa

un menor giro por concepto de servicios (US\$ 139.3 millones frente a US\$ 145.1 millones), especialmente de intereses de la deuda externa.

### Movimientos de capital

En el primer mes del año, las transacciones de capital muestran salidas netas por US\$ 49.2 millones, considerablemente menores a las de igual período de 1987, las cuales llegaron a US\$ 118.3 millones.

El déficit anotado está conformado, básicamente, por el resultado de las operaciones de financiamiento del sector oficial (-US\$ 28.4 millones) y la variación en los pasivos internos en moneda extranjera del Banco de la República (-US\$ 15.3 millones). En cuanto a las primeras, son producto de utilizaciones por US\$ 63.6 millones, de los cuales US\$ 52.0 millones corresponden al crédito sectorial agrícola del Banco Mundial y de amortizaciones por US\$ 92.0 millones efectuadas principalmente por la Tesorería, el sector eléctrico y el Distrito Especial. En lo referente a los pasivos internos en moneda extranjera del Banco de la República, están constituidos en su mayor parte por depósitos en divisas de la banca comercial.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta enero 29		
	1986	1987	1988 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b> .....	<b>455.3</b>	<b>364.8</b>	<b>394.1</b>
Exportaciones .....	271.9	225.4	249.2
Café .....	174.5	107.0	84.3
Carbón .....	8.7	13.5	29.0
Ferroníquel .....	0.9	4.8	8.2
Petróleo .....	0.0	0.0	6.0
Otros productos .....	87.8	100.1	121.7
Compras de oro (2) .....	36.3	32.4	31.9
Petróleo y minería .....	62.1	14.2	5.2
Servicios y transferencias .....	85.0	92.8	107.8
Intereses .....	9.4	14.1	20.2
Turismo .....	6.7	10.5	10.2
Servicios e ingresos personales .....	24.0	31.7	37.0
Transferencias .....	36.5	28.0	29.1
Otros .....	8.4	8.5	11.3
<b>II. Egresos corrientes</b> .....	<b>396.3</b>	<b>383.6</b>	<b>381.6</b>
Importaciones .....	244.5	238.4	242.3
Petróleo para refinación y gas natural .....	0.2	0.1	0.0
Servicios .....	151.6	145.1	139.3
Intereses .....	94.4	95.8	88.7
Fletes .....	19.8	10.3	13.6
Utilidades y dividendos .....	1.5	1.7	1.1
Viajes y pasajes .....	4.8	6.1	5.5
Otros .....	31.1	31.2	30.4
<b>III. Superávit déficit cuenta corriente</b> .....	<b>59.0</b>	<b>-18.8</b>	<b>12.5</b>
<b>IV. Movimiento de capital</b> .....	<b>-16.9</b>	<b>-118.3</b>	<b>-49.2</b>
Capital privado .....	-4.5	-15.4	-5.5
Capital oficial .....	-24.4	-136.5	-28.4
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3) .....	12.0	33.6	-15.3
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b> .....	<b>42.1</b>	<b>-137.1</b>	<b>-36.7</b>
<b>VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b> ....	<b>2.313.1</b>	<b>3.511.5</b>	<b>3.482.5</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas (V + VI)</b> .....	<b>2.355.2</b>	<b>3.374.4</b>	<b>3.445.8</b>
<b>VIII. Pasivos a corto plazo (4)</b> .....	<b>253.9</b>	<b>33.5</b>	<b>32.3</b>
<b>IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)</b> .....	<b>2.101.3</b>	<b>3.340.9</b>	<b>3.413.5</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 Internacional.

## B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

### Exportaciones

En enero del presente año, los registros de exportaciones aprobados por el INCOMEX alcanzaron un valor de US\$ 280.8 millones, que comparado con el del mismo mes del año pasado representa un aumento de US\$ 12.9 millones, no obstante la caída en los registros de café por US\$ 6.8 millones como consecuencia de un menor precio internacional del grano.

Por su parte, los demás productos aumentaron en US\$ 19.7 millones (15.5%). Según cifras provisionales por sectores económicos, las exportaciones agropecuarias, excluido el café, avanzaron 11.2%. Igualmente, las exportaciones industriales crecieron un 18.8% y las mineras 30.3%, destacándose las ventas de carbón, que crecieron un 22.5%.

### Importaciones

Durante el primer mes de 1988, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importaciones por US\$ 317.7 millones, cifra inferior en US\$ 13.3 millones (-4%) a la de igual mes del año anterior.

Vale la pena destacar la disminución de las aprobaciones no reembolsables (61%) al comparar los

meses de enero. Por su parte, las importaciones reembolsables, que representan el 98.5% del total, permanecen estables, a pesar de

la caída en los giros ordinarios por US\$29.2 millones que alcanza casi a compensarse por el importante aumento en las aprobacio-

nes con cargo a líneas de créditos externos directos (110.1%).

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1987*	Hasta enero 31		Variación	
		1987	1988*	US\$	%
Café (1) .....	3 038.7	141.1	134.3	-6.8	-4.8
(Miles de sacos de 60 kgs.) .....	(11 370)	(738)	(839)	(101.0)	(13.7)
Demás exportaciones ajustadas (2) .....	1 609.6	126.8	146.5	19.7	15.5
<b>Total ajustado .....</b>	<b>4 648.3</b>	<b>267.9</b>	<b>280.8</b>	<b>12.9</b>	<b>4.8</b>

\* Cifras provisionales.

(1) No incluye registros de exportación de café, sin reintegro.

(2) 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\$ FOB)

	Hasta enero 31		Variación	
	1987	1988*	Absoluta	Relativa
1. Café .....	141.1	134.3	-6.8	-4.8
2. Otros productos no tradicionales .....	135.9	159.9	24.0	17.7
a) Sector agropecuario .....	48.3	53.7	5.4	11.2
b) Sector minero .....	18.5	24.1	5.6	30.3
Carbón .....	16.0	19.6	3.6	22.5
Demás productos .....	2.5	4.5	2.0	80.0
c) Sector industrial .....	69.1	82.1	13.0	18.8
Ferróníquel .....	7.6	12.5	4.9	64.5
Demás productos .....	61.5	69.6	8.1	13.2
3. Total exportaciones .....	277.0	294.2	17.2	6.2
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor .....	9.1	13.4		
4. Total ajustado .....	267.9	280.8	12.9	4.8

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

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—.

**Registros de importación (1)**

(Millones de US\$ FOB)

	1987*	Hasta enero 31			Variación	
		1987	1988 *	US\$	%	
<b>I. Reembolsables</b> .....	<b>5.117.1</b>	<b>318.7</b>	<b>312.9</b>	<b>-5.8</b>	<b>-1.8</b>	
<b>1. Giro Ordinario</b> .....	<b>4.616.9</b>	<b>295.9</b>	<b>266.7</b>	<b>-29.2</b>	<b>-9.9</b>	
A Importaciones corrientes .....	4.384.9	282.2	245.7	-36.5	-12.9	
B Sistemas especiales (2) .....	232.0	13.7	21.0	7.3	53.3	
<b>2. Convenios de compensación (3)</b> .....	<b>22.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-45.5</b>	
A Importaciones corrientes .....	21.6	1.1	0.6	-0.5	-45.5	
B Sistemas especiales (2) .....	0.4	0.0	0.0	0.0	—	
<b>3. Créditos (4)</b> .....	<b>478.2</b>	<b>21.7</b>	<b>45.6</b>	<b>23.9</b>	<b>110.1</b>	
A Importaciones corrientes .....	476.9	21.7	45.6	23.9	110.1	
B Sistemas especiales (2) .....	1.3	0.0	0.0	—	—	
<b>II. No reembolsables (5)</b> .....	<b>347.3</b>	<b>12.3</b>	<b>4.8</b>	<b>-7.5</b>	<b>-61.0</b>	
<b>Total (I+II)</b> .....	<b>5.464.4</b>	<b>331.0</b>	<b>317.7</b>	<b>-13.3</b>	<b>-4.0</b>	

\* 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.