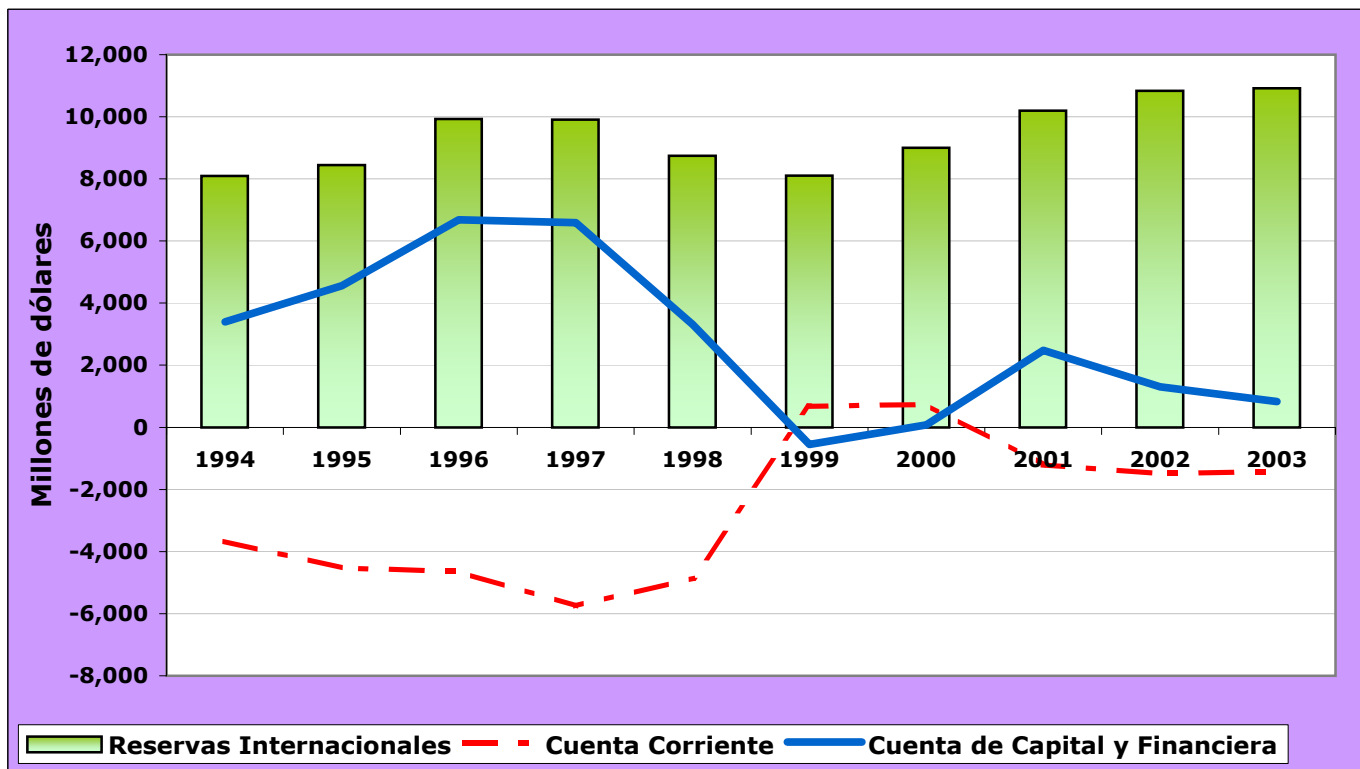




Banco de la República
Colombia

Balanza de Pagos Enero - Diciembre 2003

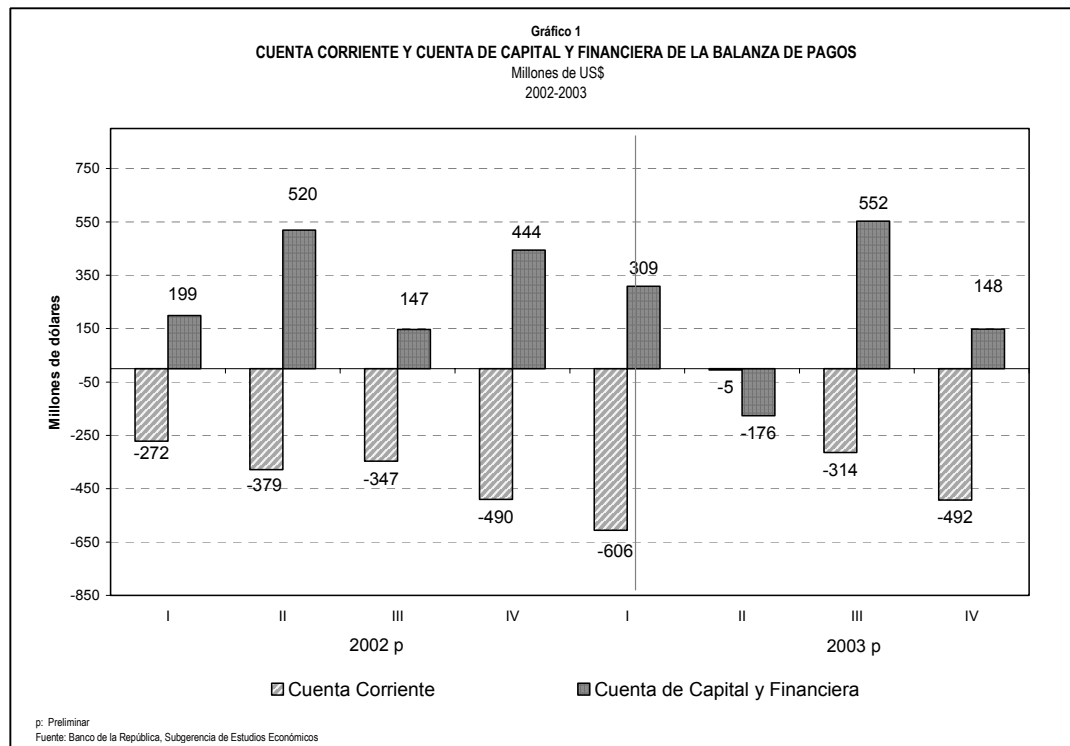


SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
SECTOR EXTERNO

BOGOTA D.C, ABRIL DE 2004

COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA ENERO – DICIEMBRE DE 2003

Al finalizar el año 2003, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de USD1.417 m (1.8% del PIB), inferior en USD71 m al obtenido en 2002¹. Por su parte, la cuenta de capital presentó ingresos netos por USD833 m, inferiores en USD476 m frente a los registrados un año atrás. (Gráfico 1). Al incluir los errores y omisiones por USD400 m, la variación de las reservas internacionales brutas sin incluir valoraciones, ascendió a -USD184 m^{2,3} entre enero y diciembre de 2003. Su saldo a diciembre de 2003 totalizó USD10,921 m, equivalente a 9.9 meses de importaciones de bienes, 7.9 meses de importaciones de bienes y servicios, 3.2 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 1.3 veces las amortizaciones de deuda externa con vencimiento de un año⁴ (Cuadro 1).



¹ Es importante anotar que el resultado de la cuenta corriente en 2003 está afectado por las reexportaciones realizadas por algunas empresas de transporte aéreo que devolvieron los equipos importados bajo la modalidad de arrendamiento financiero. El monto de dichas operaciones ascendió a USD261 millones.

² La variación de las reservas internacionales brutas fue de USD77 m al pasar de USD10,844 m en diciembre 31 de 2002 a USD10,921 m en diciembre 31 de 2003. Este resultado difiere del registrado en la balanza de pagos debido a que esta última solo registra las variaciones originadas en transacciones y no incluye las valoraciones por tipo de cambio y precio.

³ El rubro errores y omisiones netos de la balanza de pagos registra transacciones por identificar en la cuenta corriente y en la cuenta de capital.

⁴ Se incluye el saldo total de las obligaciones contratadas a un año o menos y las amortizaciones de las deudas adquiridas a un plazo mayor a un año.

Cuadro 1

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA - RESUMEN

(Millones de dólares)

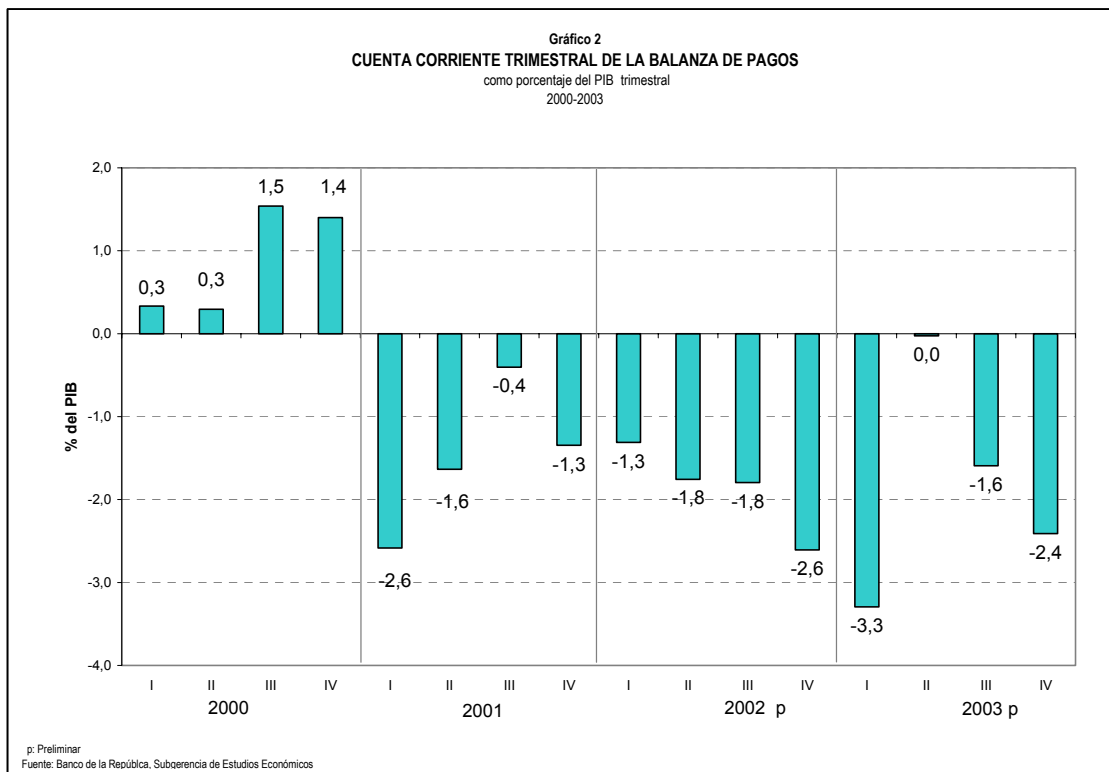
	Enero-Diciembre		Variación (US\$)
	2002 p	2003 p	
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	(1,488)	(1,417)	(28)
Ingresos	17,770	19,294	932
Egresos	19,258	20,712	960
A. Bienes y servicios no factoriales	(1,225)	(1,234)	(140)
Ingresos	14,169	15,315	687
Egresos	15,394	16,550	828
1. Bienes	234	265	(126)
Ingresos	12,311	13,523	781
Egresos	12,077	13,258	906
2. Servicios no factoriales	(1,459)	(1,499)	(15)
Ingresos	1,858	1,792	(93)
Egresos	3,317	3,292	(79)
B. Renta de los Factores	(2,848)	(3,361)	(309)
Ingresos	711	567	(128)
Egresos	3,559	3,928	181
C. Transferencias	2,585	3,178	422
Ingresos	2,889	3,412	373
Egresos	304	234	(49)
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	1,309	833	(318)
A. Cuenta Financiera (1+2+3)	1,309	833	(318)
1. <i>Flujos financieros de largo plazo (b-a+c)</i>	(1,414)	1,062	2,347
a. Activos	851	920	(654)
i. Inversión colombiana en el exterior	857	926	(654)
Directa	857	926	(654)
De cartera	-	-	-
ii. Préstamos	(5)	(5)	-
iii. Crédito comercial	-	-	-
iv. Otros activos	(1)	(0)	(0)
b. Pasivos	(533)	2,011	1,693
i. Inversión extranjera en Colombia	1,085	1,870	850
Directa	2,115	1,762	(254)
De cartera	(1,029)	107	1,104
ii. Préstamos	(1,436)	452	920
iii. Crédito comercial	(20)	20	13
iv. Arrendamiento financiero	(162)	(330)	(89)
v. Otros pasivos	-	-	-
c. Otros mov. financieros de largo plazo	(30)	(30)	0
2. <i>Flujos financieros de corto plazo (b-a)</i>	2,724	(229)	(2,665)
a. Activos	(2,335)	174	2,580
i. Inversión de cartera	(2,029)	1,836	2,523
ii. Crédito comercial	(426)	(379)	(111)
iii. Préstamos	300	(258)	186
iv. Otros activos	(180)	(1,025)	(18)
b. Pasivos	389	(54)	(85)
i. Inversión de cartera	16	(20)	(31)
ii. Crédito comercial	53	366	213
iii. Préstamos	317	(423)	(317)
iv. Otros Pasivos	3	23	49
B. Flujos especiales de capital	-	-	-
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	317	400	
IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	138	(184)	
V. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	10,844	10,921	
Número de meses de Importaciones de Bienes	10.8	9.9	
Número de meses de Importaciones de Bienes y Servicios	8.5	7.9	
Número de veces del saldo de la deuda externa de corto plazo	3.1	3.2	
VI. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	10,841	10,916	
VII. VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	188	(186)	

pr: Provisional. p: Preliminar

Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos.

CUENTA CORRIENTE

En 2003, la cuenta corriente presentó un déficit de USD1.417 m (1.8% del PIB), como resultado de los déficit registrados en las transacciones de renta de los factores (-USD3,361 m) y en la balanza de bienes y servicios no factoriales (USD1,234 m), déficit parcialmente compensados por los ingresos netos por transferencias corrientes (USD3,178 m). El Gráfico 2 presenta la evolución trimestral de la cuenta corriente como porcentaje del PIB, a partir del año 2000. Se observa que en el último trimestre de 2003 el déficit alcanzó 2.4% del PIB de ese período.



Balanza Comercial

En el acumulado de enero a diciembre de 2003, la balanza comercial fue superavitaria en USD265 m, superior en USD31 m a la del mismo período de 2002. El balance comercial positivo es resultado de exportaciones por USD13,523 m e importaciones por USD13,258 m (Cuadro 2).

El crecimiento de las exportaciones obedeció fundamentalmente a la mayores ventas externas de productos tradicionales (USD695 m, 13.1%), especialmente las de carbón que crecieron USD431 m como resultado de los mayores volúmenes despachados al exterior

Cuadro 2

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA

Cuenta Corriente
(Millones de dólares)

	Enero-Diciembre		Variación (USD)
	2002 p	2003 p	
I. CUENTA CORRIENTE	(1,488)	(1,417)	71
<i>Ingresos</i>	17,770	19,294	1,525
<i>Egresos</i>	19,258	20,712	1,454
A. Bienes y servicios no factoriales	(1,225)	(1,234)	(9)
1. Bienes	234	265	31
Ingresos	12,311	13,523	1,212
Egresos	12,077	13,258	1,181
a. Comercio general	141	(40)	(181)
i. Exportaciones	11,794	12,752	958
Café	772	806	34
Petróleo y derivados	3,275	3,383	108
Carbón	990	1,421	431
Ferróniquel	272	394	122
No tradicionales 1/	6,484	6,748	264
Esmeraldas	92	80	(12)
Oro no monetario	105	585	480
Resto No Tradicionales	6,287	6,083	(204)
ii Importaciones FOB	11,653	12,792	1,139
Bienes de consumo	2,465	2,425	(39)
Bienes intermedios	5,331	5,844	513
Bienes de capital	3,857	4,523	666
b. Operaciones especiales de comercio exterior	93	305	213
i. Exportaciones	517	771	254
ii. Importaciones	425	466	41
2. Servicios no factoriales	(1,459)	(1,499)	(41)
Ingresos	1,858	1,792	(66)
Egresos	3,317	3,292	(25)
a. Exportaciones	1,858	1,792	(66)
Transporte	539	634	95
Viajes	962	813	(149)
Comunicaciones, información e informática.	151	141	(10)
Seguros y financieros.	36	36	0
Empresariales y de construcción.	72	67	(5)
Otros servicios	98	101	3
b. Importaciones	3,317	3,292	(25)
Transporte	1,202	1,260	58
Viajes	1,072	1,024	(48)
Comunicaciones, información e informática.	141	154	13
Seguros y financieros.	425	398	(26)
Empresariales y de construcción.	299	295	(5)
Otros servicios	178	161	(16)
B. Renta de los Factores	(2,848)	(3,361)	(513)
Ingresos	711	567	(144)
Egresos	3,559	3,928	369
Ingresos	711	567	(144)
1. Intereses	597	430	(167)
Sector Público	418	258	(160)
Sector Privado	178	172	(7)
2 Utilidades y dividendos	88	121	33
3 Remuneración de empleados	26	16	(10)
Egresos	3,559	3,928	369
1 Intereses	2,501	2,412	(89)
Sector Público	1,681	1,707	26
Sector Privado	821	705	(115)
2 Utilidades y dividendos	1,045	1,503	459
3 Remuneración de empleados	13	13	(1)
C. Transferencias corrientes	2,585	3,178	593
Ingresos	2,889	3,412	522
Egresos	304	234	(70)

1/ Las exportaciones de oro no monetario y esmeraldas se reclasificaron en el grupo de las exportaciones no tradicionales. Esta reclasificación facilita comparar los datos de exportaciones no tradicionales que publica el DANE y los que reporta el Banco de la República en la balanza de pagos.

pr : Provisional. P: Preliminar

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

(58.6%)⁵. A su vez, las mayores ventas de ferroníquel (USD122 m) contribuyeron a este crecimiento, debido al efecto combinado del incremento en los precios de exportación y del volumen exportado, 27.3% y 9.5% respectivamente. Así mismo, fue importante el crecimiento de las exportaciones de derivados del petróleo, USD209 m que compensó la reducción de las exportaciones de crudo, USD101 m, a pesar de la recuperación de los precios internacionales. También aumentaron, aunque en menor medida, las ventas externas de café (USD34 m) gracias principalmente al incremento de la cotización internacional del grano.

A su vez, las exportaciones no tradicionales⁶ fueron mayores en USD234 m en el período de análisis debido principalmente al comportamiento de las ventas de oro (USD480 m), resultado del aumento de los volúmenes exportados⁷ y de los mejores precios internacionales. Por el contrario, las ventas al exterior de bienes del sector industrial y del sector agropecuario retrocedieron frente a lo registrado en 2002, USD237 m y USD20 m respectivamente, sobresaliendo las disminuciones en los rubros de material de transporte y productos químicos, menores exportaciones que se dieron principalmente durante los primeros trimestres de 2003, como reflejo de la caída de las ventas hacia Venezuela.

Es importante resaltar la contabilización en el año 2003 de operaciones de reexportación de bienes por USD274 m originadas principalmente en la devolución de aviones por parte de algunas aerolíneas del país, equipos que habían sido importados bajo la modalidad de arrendamiento financiero⁸.

Por su parte, las importaciones crecieron durante el año 2003 USD1,139 m, (9.8%), de los cuales USD666 m se explican por el aumento de las importaciones de bienes de capital y USD513 m por las de bienes intermedios. En las importaciones de bienes de capital se destaca el incremento de las compras externas de maquinaria para el sector industrial y de equipo de transporte, en particular, por la adquisición de aviones efectuada por los agentes del sector privado durante el primer trimestre de 2003.

Durante el período de análisis, los términos de intercambio para Colombia se recuperaron frente a 2002 en 1.5%, en razón al mayor aumento de los valores unitarios implícitos de las exportaciones, 5.2% frente al 3.7% de aumento de los valores unitarios implícitos de las importaciones. El comportamiento de los precios de las ventas externas se explicó,

⁵ Es de resaltar que este comportamiento está asociado con la aplicación en 2002 de políticas comerciales restrictivas por parte de algunas empresas del sector con el fin de controlar la oferta con lo cual se buscó influir sobre los precios internacionales. Adicionalmente, las mayores exportaciones en 2003 obedecen al aumento en la demanda de los clientes europeos, que por factores estacionales, se presenta a partir del mes de abril, debido a la temporada de verano.

⁶ Las exportaciones de oro no monetario y esmeraldas se reclasificaron en el grupo de exportaciones no tradicionales. Esta reclasificación facilita la comparación de las estadísticas de exportaciones no tradicionales que publica el DANE y las que reporta el Banco de la República en la balanza de pagos.

⁷ Una de las explicaciones a este comportamiento es la recomposición de las ventas externas del metal en favor de las exportaciones de oro en bruto y en detrimento de las exportaciones de pigmentos de oro (clasificadas bajo el concepto de productos químicos de las exportaciones no tradicionales) las cuales se beneficiaron con el CERT hasta finales de 2002, cuando el subsidio fue eliminado.

⁸ Estas operaciones aparecen registradas dentro del rubro *Operaciones Especiales de Comercio Exterior* de la cuenta de bienes

principalmente, por los mayores precios de los productos tradicionales (13.2%), en especial de los precios implícitos del ferróníquel y de los productos derivados del petróleo. Por el contrario, los precios de las exportaciones no tradicionales se deterioraron 1.2%, pese a la fuerte recuperación de la cotización internacional de los productos minerales, y en particular del oro. El aumento del valor unitario de las importaciones obedeció al crecimiento en los precios de las importaciones de manufacturas y de combustibles que aumentaron 3.3% y 24.4%, respectivamente (Cuadro 3).

Cuadro 3			
Precios de exportaciones, importaciones y términos de intercambio 1/			
(Dólares por kilo o unidad básica)			
	Precios 1/		Var. %
	2002	2003	
A. Exportaciones			5.2
Tradicionales			13.2
Café (US\$/libra)	0.68	0.71	5.2
Petróleo y derivados (US\$/barril)	24.19	29.01	19.9
Carbón (US\$/Ton)	30.77	28.13	(8.6)
Ferróníquel (US\$/libra)	1.07	1.43	34.2
No tradicionales			(1.2)
Agropecuarias	0.69	0.69	0.2
Industriales	0.76	0.70	(7.2)
Mineras	0.95	1.93	104.0
Oro no monetario (US\$/onza troy)	262.30	312.67	19.2
Platino (US\$/onza troy)	442.50	566.37	28.0
Resto	0.23	0.27	20.2
B. Importaciones			3.7
Combustibles	0.24	0.29	24.4
Otras importaciones			3.4
Agropecuarias	0.18	0.19	5.2
Industriales	1.32	1.37	3.3
Mineras	0.74	0.74	(0.2)
C. Términos de intercambio (A/B) 2/			1.5
<p>1/ Para las exportaciones no tradicionales e importaciones diferentes de combustibles se refiere al precio implícito en el valor exportado o importado.</p> <p>2/ $A/B = (1 + \text{Variación porcentual del valor unitario exportaciones}) / (1 + \text{Variación porcentual del valor unitario importaciones}) - 1$</p> <p>Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo</p>			

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias

El comercio global de servicios⁹ entre enero y diciembre de 2003 totalizó USD5,084 m, con una reducción anual de USD91 m frente a lo registrado en 2002. Las exportaciones sumaron USD1.792 m y las importaciones totalizaron USD3.292 m, por lo que la balanza de servicios arrojó un déficit de USD1.499 m (1.9% del PIB). Por su participación en las transacciones externas de servicios, sobresalen las actividades relacionadas con transporte, turismo y comunicaciones al generar el 88.1% del valor total comercializado, seguidas por el comercio de servicios financieros y de seguros (8.5%) y de servicios empresariales (7.1%).

Durante el año 2003, el rubro renta de los factores presentó un déficit de USD3,361 m, USD513 m mayor al obtenido el año anterior cuando se ubicó en USD2,848 m. El mayor déficit del último año se explica por el incremento en el giro de utilidades (USD459 m) y en menor medida por la reducción de los ingresos por intereses, USD144 m, en particular aquellos relacionados con el rendimiento del portafolio de inversión de las reservas internacionales.

Cabe señalar que en 2003 se registraron menores egresos por pago de intereses de la deuda privada, USD115 m, en razón al menor saldo de la misma y al bajo nivel de las tasas de interés externas. El comportamiento de estas tasas de interés también benefició el servicio de la deuda externa pública cuyos intereses tan solo se incrementaron anualmente en USD26 m.

Los déficit registrados en 2003 en la balanza de bienes y de servicios no factoriales así como en el rubro de renta de los factores fueron parcialmente compensados por el superávit contabilizado en las transferencias corrientes de la balanza de pagos. Los ingresos netos por transferencias corrientes sumaron USD3,178 m, con una variación anual de USD593 m frente a los recibidos en 2002. Este comportamiento corresponde principalmente a los mayores ingresos brutos por concepto de las remesas giradas por los colombianos residentes en el exterior a sus familias en el país (USD583 m).

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

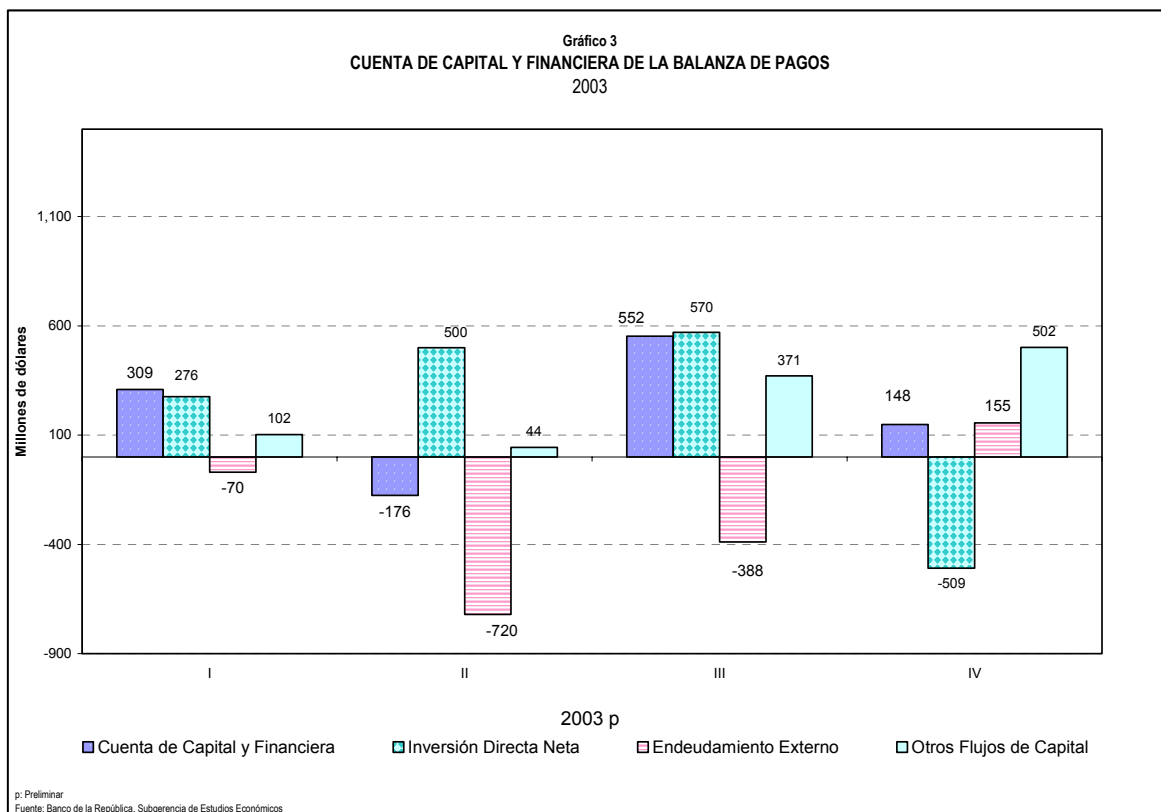
En el año 2003, la economía colombiana recibió financiación externa de sus operaciones corrientes por USD833 m, USD476 m menor a la registrada en 2002. La financiación del exterior se originó en la liquidación de depósitos de colombianos en el exterior (USD1,019 m) y en los ingresos netos por inversión directa (USD837 m), compensados parcialmente por pagos de endeudamiento externo neto (USD1,023 m) (Cuadro 4 y Gráfico 3)¹⁰.

Entre enero y diciembre de 2003, se recibieron USD1,762 m por inversiones extranjeras directas, mientras que las inversiones colombianas en el exterior ascendieron a USD926 m, para entradas netas por USD USD837 m. Las inversión directa en Colombia presenta en

⁹ Se define como comercio global la suma de las operaciones de exportación e importación de servicios.

¹⁰ Los datos sobre flujos de capital por plazo se presentan en el cuadro 1.

2003 una reducción anual de USD352 m, especialmente en los sectores de comunicaciones y de electricidad. Por el contrario, se incrementaron los aportes de capital en la actividad hotelera y comercial (USD93 m) y en la explotación de carbón (USD87 m). Por su parte, las inversiones directas en el exterior aumentaron USD69 m frente a 2002, y se efectuaron principalmente en la actividad financiera de Panamá.



Por su parte, el financiamiento obtenido a través de crédito externo neto (pasivo menos activo) se redujo en USD920 m principalmente como consecuencia de la disminución de la posición deudora neta del sector privado, USD1,010 m en tanto que el sector la aumentó en USD90 m (Cuadro 4).

En 2003, el sector público incrementó sus pasivos con el exterior en USD1,112 m resultado de USD 4,953 m por desembolsos y USD3,841 m por amortizaciones. Los desembolsos recibidos se obtuvieron principalmente por concepto de préstamos (USD3,646 m) otorgados en su mayoría por la banca multilateral, y a través de la colocación de bonos en los mercados internacionales (USD1,275 m). Las amortizaciones realizadas en 2003 se efectuaron principalmente por concepto de préstamos y bonos, USD2,229 m y US\$1,538 m, respectivamente. Dado lo anterior y descontando los pagos por intereses, en el último año el sector público acumuló activos externos por USD612 m contrario a lo observado en 2002, cuando tuvo que liquidarlos para cumplir con el servicio de su deuda externa.

Cuadro 4
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA
 US\$ Millones

	2002	2003	Variación (US\$)
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C)	1,309	833	(476)
A. Inversión Directa (i-ii)	1,258	837	(421)
i. Inversión extranjera en Colombia	2,115	1,762	(352)
ii. Inversión colombiana en el exterior	857	926	69
B. Endeudamiento externo total	(102)	(1,023)	(920)
i. Sector público (a-b)	411	500	90
a. Pasivos	(1,194)	1,112	2,306
Inversión de cartera	(500)	(232)	268
Bonos	(499)	(263)	236
Desembolsos	1,007	1,275	268
Amortizaciones	1,506	1,538	32
T.E.S	(1)	32	33
Préstamos	(652)	1,418	2,069
Desembolsos	1,585	3,646	2,062
Amortizaciones	2,236	2,229	(8)
Crédito Comercial	(40)	(55)	(16)
Arrendamiento financiero	(3)	(19)	(16)
b. Activos	(1,604)	612	2,216
Inversión de cartera	(1,630)	624	2,253
Préstamos	25	(12)	(37)
ii. Sector privado (a-b)	(513)	(1,523)	(1,010)
a. Pasivos	(1,069)	(941)	128
Inversión de cartera	(513)	319	832
Desembolsos	21	448	427
Amortizaciones	535	130	(405)
Préstamos	(468)	(1,389)	(922)
Desembolsos	1,633	394	(1,239)
Amortizaciones	2,101	1,783	(317)
Crédito Comercial	72	441	369
Arrendamiento financiero	(160)	(311)	(152)
b. Activos	(556)	582	1,138
Inversión de cartera	(399)	1,212	1,611
Préstamos	270	(251)	(521)
Crédito Comercial	(426)	(379)	47
C. Otros flujos de capital	154	1,019	865
Pasivos 1/	3	23	20
Sector Público	(0)	(0)	0
Sector Privado	3	23	20
Activos 1/	(181)	(1,026)	(845)
Sector Público	11	9	(1)
Sector Privado	(191)	(1,035)	(844)
Aportes a Organismos Internacionales	(30)	(30)	0

1/ Corresponde principalmente a depósitos en el exterior y a monedas y billetes de otras economías.

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

pr : Provisional p: Preliminar

Durante 2003, el sector privado disminuyó su posición pasiva con el exterior en USD941 m y a la vez aumentó sus activos externos en USD961 m, con lo cual su posición deudora neta originada en operaciones de deuda externa, se redujo en USD1,902 m. La reducción de la posición pasiva se explica por amortizaciones de USD2,224 m frente a desembolsos por USD1,283 m.

Las amortizaciones realizadas en 2003 se concentraron en pagos por concepto de préstamos y arrendamiento financiero, USD1,783 m y USD311 m, respectivamente. Los desembolsos recibidos se obtuvieron principalmente por colocación de bonos por USD448 m¹¹ y otorgamiento de crédito comercial por USD441 m coherente con el crecimiento de las importaciones de 2003.

En 2003, el sector privado liquidó depósitos en el exterior por USD1,035 m y recibió USD630 m provenientes de la amortización de préstamos y créditos comerciales activos, con los cuales financió la constitución de nuevas inversiones de portafolio en el exterior por USD1,212 m. El monto restante, USD453 m, fueron divisas que ingresaron al mercado cambiario colombiano.

RESERVAS INTERNACIONALES

A diciembre 31 de 2003, el saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República se situó en USD10,921 m, equivalentes a 9.9 meses de importación de bienes, 7.9 meses de importaciones de bienes y servicios, 3.2 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 1.3 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual de un año. En 2003, el saldo de las reservas internacionales brutas sin incluir valoraciones se redujo USD184 m, resultado de las ventas netas de divisas por USD238 m por ejercicio de las opciones de acumulación (USD106 m) y desacumulación de reservas (USD344 m), así como por el traslado de utilidades al Gobierno por USD250 m. Estos egresos fueron parcialmente compensados por el rendimiento neto del portafolio de inversión de las reservas internacionales que generó ingresos de divisas por USD464 m.

¹¹ La colocación de los bonos se realizó por parte de empresas pertenecientes al sector de alimentos y bebidas.