



Julio 1 de 2005

## COMUNICADO DE PRENSA

### EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA ENERO-MARZO DE 2005

A continuación se presentan los principales aspectos del estudio realizado por la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República que muestra resultados preliminares sobre la evolución de la balanza de pagos en Colombia entre enero y marzo de 2005 y que actualmente se encuentra en circulación.

Al finalizar el primer trimestre de 2005, los resultados globales de la balanza de pagos del país registraron un déficit en la cuenta corriente de US\$517 millones (m) (1,8% del PIB trimestral), un déficit en la cuenta de capital de US\$227 m (0,8% del PIB trimestral) y una desacumulación de reservas internacionales brutas de balanza de pagos de US\$593 m, resultado principalmente del traslado de utilidades del Banco de la República y de la venta de divisas al Gobierno Central para el prepago de la deuda externa. Teniendo en cuenta la disminución de reservas y el déficit corriente y financiero, se estimaron errores y omisiones por US\$151 m. Frente a los resultados de 2004, la cuenta corriente presentó un menor déficit de US\$180 m y las entradas de capital fueron menores en US\$1.072 m. El saldo de las reservas internacionales brutas a marzo de 2005 ascendió a US\$12.784 m, equivalente a 2,4 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original, a 1,1 veces las amortizaciones de deuda externa con vencimiento de un año.

#### CUENTA CORRIENTE

Al finalizar el primer trimestre de 2005, el balance de la cuenta corriente fue deficitario en US\$517 m (1,8% del PIB), como resultado de:

- i) el superávit en la balanza comercial de US\$411 m,
- ii) el déficit de US\$1.303 m registrado en la cuenta renta de los factores,
- iii) el saldo deficitario de US\$499 m en la balanza de servicios no factoriales, y
- iv) de los ingresos netos por transferencias corrientes que sumaron US\$873 m.

El déficit de 1,8% del PIB trimestral obtenido en el primer trimestre de 2005 es menor al registrado en igual periodo del año anterior (3,1% del PIB trimestral). Este comportamiento se explica principalmente por el superávit de la balanza comercial.

#### Balanza Comercial

Entre enero y marzo de 2005, la balanza comercial fue superavitaria en US\$411 m, resultante de US\$4.739 m por exportaciones de bienes y US\$4.327 m por importaciones. El superávit de este período (US\$411 m) fue mayor en US\$295 m al del mismo período de 2004, en razón al mayor crecimiento de las ventas externas de bienes, incluyendo

operaciones especiales (US\$1.198 m, 34%), frente al de las importaciones (US\$903 m, 26%).

Las exportaciones no tradicionales totalizaron US\$2.234 m hasta marzo de 2005, con un crecimiento anual de 27,6% (US\$483 m), que se explica principalmente por la dinámica de las ventas de bienes industriales (con un crecimiento de US\$305 m, 24,1%) y las de origen agropecuario (US\$132 m, 40,1%). El aumento de 2005 está relacionado con las mayores ventas externas hacia los mercados de Venezuela y Ecuador (material de transporte, carne bovina, electricidad, confecciones, entre otros) y el de los Estados Unidos (flores, confecciones y productos de la industria de metales comunes).

A nivel de actividades, las mayores tasas de crecimiento durante el primer trimestre de 2005 se concentraron en:

- i) material de transporte que registró mayores ingresos por US\$105 m (259,7%),
- ii) industria de metales comunes con un crecimiento de US\$51 m (48,2%),
- iii) industria química que aumentó sus exportaciones en US\$37 m (11,1%),
- iv) alimentos y bebidas que incrementó sus ventas en US\$29 m (14,2%) y,
- v) confecciones y textiles que incrementaron sus ventas en US\$26 m (15,5%)

Las ventas externas de productos tradicionales se incrementaron en 42,2% (US\$680 m) al pasar de US\$1.613 m en el primer trimestre de 2004 a US\$2.293 m en igual trimestre de 2005, aumento explicado por el efecto combinado del alza en las cotizaciones internacionales y en los volúmenes exportados de:

- i) carbón, que aumento su precio de exportación en 44% y las cantidades despachadas en 20%,
- ii) café, que incrementó sus cantidades exportadas en 17% y creció su precio de exportación 36%, y,
- iii) petróleo, que registró un incremento en el precio de exportación de 33%.

En términos de valor, los mayores crecimientos se dieron en las ventas externas de carbón, petróleo y sus derivados, y café, que aumentaron, en su orden, en US\$250 m, US\$213 m y US\$182 m.

Por su parte, en el primer trimestre de 2005 las importaciones totalizaron US\$4.171 m, con una variación anual de 26,4% (US\$871 m) frente a lo observado en igual trimestre de 2004. La dinámica de las compras externas está determinada principalmente por la mayor demanda de equipo de capital e insumos por parte de la actividad industrial que elevó sus compras al exterior de US\$2.100 m en 2004 a US\$2.727 m en 2005, para un crecimiento anual de US\$627 m (29,9%). Las importaciones de bienes de consumo presentaron un incremento de US\$164 m (28,8%), registrándose el nivel más alto de crecimiento en la importación de vehículos de transporte particular.

### **Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias**

Al finalizar el primer trimestre de 2005, el comercio exterior de servicios fue deficitario en US\$499 m (1,8% del PIB trimestral), déficit superior en US\$111 m frente al primer trimestre de 2004. Esto se explica principalmente por el comportamiento del rubro de servicios de transporte (fletes y pasajes), que registró exportaciones por US\$172 m e importaciones por US\$419 m, con un aumento de los egresos netos de US\$55 m. A su vez, las importaciones netas de servicios empresariales y de construcción fueron

mayores en 2005 en US\$33 m. Cabe anotar que en el comercio exterior global de servicios (exportaciones e importaciones), sobresalen por su participación las actividades relacionadas con transporte, turismo y servicios empresariales y de construcción al generar el 82% del valor total transado.

Entre enero y marzo de 2005, la renta de los factores presentó un déficit de US\$1.303 m, US\$89 mayor al del año anterior. Esta dinámica se explica por el incremento en los egresos, US\$174 m asociados con el aumento del giro por utilidades y dividendos efectuadas por empresas con capital extranjero, cifra superior en US\$101 m a lo girado en igual periodo del 2004. Cabe señalar, que el pago de intereses por concepto de la deuda externa se incrementó en US\$74 m, principalmente debido al pago de intereses del sector público. Por su parte, los ingresos por concepto del rendimiento de las inversiones colombianas en el exterior totalizaron en el primer trimestre de 2005, US\$166 m, monto mayor en US\$83 m al observado en 2004.

Los déficit obtenidos en la balanza de servicios no factoriales y en el rubro de renta de los factores fueron parcialmente compensados por los ingresos netos de US\$873 m por transferencias corrientes. Estas transferencias netas se explican por:

- i) los ingresos por remesas de trabajadores que sumaron US\$752 m,
- ii) los ingresos recibidos por donaciones destinadas principalmente organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro, US\$99 m,
- iii) ingresos por donaciones en especie que sumaron US\$72 m, y
- iv) egresos por transferencias totales por US\$50 m.

El aumento en el rubro de ingresos por transferencias corrientes fue de 8,5% (US\$72 m), explicado principalmente por el incremento de las transferencias diferentes a remesas, que aumentaron en 20,8% (US\$29 m). Los ingresos por remesas de trabajadores en el primer trimestre de 2005 crecieron 6,1% (US\$43 m) y representaron el 2,7% del PIB trimestral, el 11,9% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos y el 91,4% del total de ingresos de capital recibidos por inversión extranjera directa.

## **CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA**

En el primer trimestre de 2005, la cuenta de capital y financiera arrojó un déficit de US\$227 m, en contraste con el superávit de US\$845 m obtenido en igual trimestre de 2004. La salida de capitales en este trimestre (US\$227 m), es resultado de US\$1.035 m de ingresos netos recibidos por concepto de inversión extranjera directa y otros flujos de capital, y US\$1.263 m de egresos netos por operaciones de endeudamiento externo, como se explica a continuación.

La financiación externa recibida provino, en orden de importancia, de los recursos por:

- i) inversión directa, US\$782 m. Entre enero y marzo de 2005, la economía colombiana recibió ingresos por inversión extranjera directa de US\$822 m, US\$202 m mayor que la obtenida en 2004, en tanto que las inversiones colombianas en el exterior totalizaron US\$40 m, similar a la observada un año atrás. Por sectores, los principales receptores de capitales extranjeros fueron el sector minero con US\$488 m (actividad carbonífera) y el sector de petróleos con US\$188 m<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Los recursos extranjeros se han utilizado principalmente para la ampliación de la capacidad instalada de algunos de los complejos carboníferos. En el caso del sector petrolero, gran parte de los recursos han

ii) Otros flujos de capital, US\$253 m. La segunda fuente de financiación utilizada en el primer trimestre de 2005 fue la liquidación de activos en el exterior por US\$289 m, de los cuales US\$283 m correspondieron al sector privado por disminución de sus saldos de depósitos en bancos internacionales.

iii) Reducción del endeudamiento externo. En el período de análisis se registraron amortizaciones netas por US\$1.263 m, principalmente por efecto del aumento de los activos del sector público en el exterior, los que en el primer trimestre de 2005 totalizaron US\$1.204 m, con una leve reducción de su posición pasiva frente al resto del mundo de US\$35 m.

La acumulación de activos del sector público (US\$1.109 m) correspondió principalmente a las inversiones efectuadas por el gobierno nacional (US\$750 m por inversiones de cartera) con los recursos obtenidos por colocación de bonos, traslado de utilidades y la venta de divisas del Banco de la República al gobierno con el fin de prepagar posteriormente crédito externo con la banca multilateral. Cabe señalar que en el primer trimestre de 2005, el sector público redujo sus deudas por concepto de préstamos, crédito comercial y arrendamiento financiero por un valor total de US\$495 m, en tanto que aumentó sus acreencias por concepto de inversión de cartera (colocación de nuevos bonos) en US\$461 m.

En el mismo período, el sector privado disminuyó en US\$24 m sus obligaciones financieras con el exterior, lo que contrasta con el mayor endeudamiento de US\$78 m observado en igual trimestre del año anterior. Sus pasivos con el exterior se redujeron en US\$87 m, especialmente por cancelación de préstamos US\$207 m los que fueron parcialmente reemplazados con la obtención de créditos comerciales y arrendamiento financiero que en conjunto sumaron US\$154 m en el trimestre. En cuanto a los activos del sector privado, estos presentaron entre enero y marzo de 2005 una reducción de US\$63 m, explicada mayoritariamente por el otorgamiento de un menor crédito activo para financiar las exportaciones, US\$130 m.

## **INVERSION DE PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO EN COLOMBIA**

Los flujos de inversión extranjera de portafolio de corto plazo en el país, se refieren a las inversiones efectuadas por los Fondos de Capital Extranjero en el mercado público de valores, las cuales son canalizadas a través del mercado cambiario. Estos fondos negocian fundamentalmente títulos de deuda pública (TES), acciones y otros títulos registrados en el mercado público de valores. En el primer trimestre de 2005, los fondos liquidaron inversiones por US\$7 m, en contraste con la entrada neta de US\$94 m observada en igual trimestre de 2004. Los US\$7 m liquidados entre enero y marzo de 2005 son el resultado de compras netas de TES por US\$12 m y de liquidaciones netas de US\$19 m de títulos de renta variable (acciones).

## **PRESTAMOS EXTERNOS AL SECTOR PRIVADO POR PLAZOS**

Al finalizar el primer trimestre de 2005, el sector privado disminuyó sus préstamos externos netos en

---

ingresado como divisas y se han empleado para la exploración y explotación de crudo, y para atender gastos locales tales como pago de impuestos, entre otros.

US\$207 m, resultantes de desembolsos por US\$406 m frente a amortizaciones de US\$612 m. Sin embargo, el sector privado recompuso parcialmente la estructura de plazos de sus pasivos al liquidar sus préstamos de largo plazo en US\$303 m y aumentar su posición deudora de corto plazo en US\$95 m.

Del total de pagos netos por préstamos de largo plazo, US\$375 m fueron efectuados por empresas del sector no financiero, entre las que se destacan las empresas vinculadas a la industria manufacturera, US\$252 m. Por su parte, las empresas de telecomunicaciones aumentaron su deuda de largo plazo en US\$45 m y las entidades financieras realizaron desembolsos netos de largo plazo por US\$72 m (Cuadro 1).

**Cuadro 1**

---

**DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO  
NETO PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO  
US\$ Millones**

---

ACTIVIDAD EMPRESA	Ene-Mar 2004	Ene-Mar 2005
Telecomunicaciones	-47	45
Sector Eléctrico	-16	-30
Ind. Manufacturera	83	-252
Otros	-97	-138
<b>Subtotal No Financiero</b>	<b>-78</b>	<b>-375</b>
Sector Financiero	36	72
<b>Total</b>	<b>-42</b>	<b>-303</b>

**Fuente:** Banco de la República, SGEE - Sector Externo, con base en información del DCIN

En el mismo trimestre, los préstamos de corto plazo otorgados a la economía colombiana ascendieron a US\$95 m, monto positivo aunque inferior en US\$49 m al recibido un año atrás. Por sectores, las empresas no financieras contrataron US\$65 m y las entidades financieras recibieron desembolsos netos de corto plazo por US\$30 m, que contrastan con los pagos netos por US\$11 m realizados en el primer trimestre de 2004 (Cuadro 2).

**Cuadro 2**

---

**DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO  
NETO PRÉSTAMOS DE CORTO PLAZO  
US\$ Millones**

---

ACTIVIDAD EMPRESA	Ene-Mar 2004	Ene-Mar 2005
Industria Manufacturera	-4	25
Auxiliares Financieros	129	-19
Comercio	5	56
Otros	25	3
<b>Subtotal No Financiero</b>	<b>155</b>	<b>65</b>
Sector Financiero	-11	30
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>95</b>

**Fuente:** Banco de la República, SGEE - Sector Externo, con base en información del DCIN

De los US\$65 m adquiridos por el sector no financiero en el primer trimestre de 2005, US\$56 m fueron contratados por empresas vinculadas al comercio y US\$25 por la industria manufacturera. Cabe señalar que estas empresas realizan de manera activa operaciones de comercio exterior, para lo cual utilizan el financiamiento de corto plazo.