



Octubre 4 de 2005

COMUNICADO DE PRENSA

EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA ENERO-JUNIO 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 durante el primer semestre de 2005 y que actualmente se encuentra en circulación.

Al finalizar el primer semestre de 2005, los resultados globales de la balanza de pagos del país registraron un déficit en la cuenta corriente de US\$502 millones (m) (0,9% del PIB semestral), un superávit en la cuenta de capital de US\$682 m (1,2% del PIB semestral) y una acumulación de reservas internacionales brutas de balanza de pagos de US\$389 m. Teniendo en cuenta el incremento de reservas y el déficit corriente y el superávit financiero, se estimaron errores y omisiones por US\$209 m. Frente a igual período de 2004, la cuenta corriente presentó un menor déficit de US\$394 m y las entradas de capital fueron inferiores en US\$497 m. El saldo de las reservas internacionales brutas a junio de 2005 ascendió a US\$13.731 m, equivalente a 2,5 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original, y a 1,3 veces las amortizaciones de deuda externa con vencimiento de un año. Durante el primer semestre de 2005, el saldo de las reservas internacionales brutas sin incluir valoraciones se incrementó en US\$389 m, resultado neto principalmente de las compras del Banco de la República por intervención discrecional (US\$1.615 m), la venta de divisas y traslado de utilidades al Gobierno Central para el prepago de la deuda externa (US\$1,450 m) y el rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$174 m.

CUENTA CORRIENTE

El resultado deficitario de la cuenta corriente (US\$502 m) obtenido durante el primer semestre del presente año fue resultado de:

- i) el déficit de US\$2.501 m registrado en la cuenta renta de los factores,
- ii) el saldo deficitario de US\$994 m en la balanza de servicios no factoriales,
- iii) el superávit en la balanza comercial de US\$1,102 m, y
- iv) de los ingresos netos por transferencias corrientes que sumaron US\$1.891 m.

El déficit de 1,4% y de 0,3% del PIB trimestral obtenido en los dos primeros trimestres de 2005, respectivamente, es menor al registrado en los mismos períodos del año anterior (3,1% y 0,9% del PIB, respectivamente). Este comportamiento se explica principalmente por el superávit de la balanza comercial.

Balanza Comercial

Entre enero y junio de 2005, la balanza comercial de bienes fue superavitaria en US\$1.102 m, resultante de US\$10.577 m por exportaciones y US\$9.476 m por importaciones. El superávit de este período (US\$1.102 m) fue mayor en US\$685 m al obtenido un año atrás, resultado de un mayor ritmo de crecimiento de las ventas externas, incluyendo operaciones especiales, (US\$2.873 m, 37,3%), frente al de las importaciones (US\$2,188 m, 30,0%).

El incremento de las exportaciones¹ estuvo jalonado por las mayores exportaciones de productos tradicionales (US\$1.642 m, 48,4%) al pasar de US\$3.391 m en el primer semestre de 2004 a US\$5.032 m en igual período de 2005. Este aumento es explicado por el incremento tanto de las cotizaciones internacionales como de los volúmenes exportados de:

- i) carbón, que aumento su precio de exportación en 45,6% y las cantidades despachadas en 34,9%,
- ii) petróleo, que registró un incremento en el precio de exportación de 34,6%, que compensó la caída en las cantidades exportadas (6%), y
- iii) café, que incrementó su precio de exportación en 56,1% y sus cantidades exportadas en 11,2%².

En términos de valor, los mayores crecimientos se dieron en las ventas externas de carbón, petróleo y sus derivados y de café, que aumentaron en su orden, en US\$713 m, US\$473 m y US\$367 m.

Por su parte, las exportaciones no tradicionales totalizaron US\$5.101 m hasta junio de 2005, con un crecimiento anual de 29,1% (US\$1.150 m), que se explica principalmente por la dinámica de las ventas de bienes industriales (con un aumento de US\$812 m, 28,9%,) y las de origen agropecuario (US\$280m, 37,4%,). El comportamiento 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 de las exportaciones no tradicionales durante el primer trimestre de 2005 se concentraron en:

- i) material de transporte que registró mayores ingresos por US\$225 m (184%),
- ii) industria química que aumentó sus exportaciones en US\$155 m (21,9%),
- iii) industria de metales comunes con un crecimiento de US\$121 m (51,8%),
- iv) alimentos y bebidas que incrementó sus ventas en US\$99 m (22,5%) y,
- v) confecciones y textiles que incrementaron sus ventas en US\$70 m (18,4%)

Por su parte, en el primer semestre de 2005 las importaciones totalizaron US\$9.476 m, con una variación anual de 30,0% (US\$2.188 m) frente a lo observado en igual semestre 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

¹ Este incremento se explica básicamente por el mejoramiento de los precios internacionales de los productos tradicionales de exportación, del crecimiento económico de Estados Unidos y por la recuperación de la economía venezolana en los últimos años, que al cierre del primer semestre creció a una tasa de 9,3%.

² El incremento de los precios externos del café con respecto al año pasado se atribuye a la entrada de inversionistas al mercado de materias primas y bienes primarios ante la debilidad del dólar. Adicionalmente, las sequías en Vietnam y los problemas de orden laboral y de infraestructura en Indonesia, han reforzado este comportamiento.

elevó sus compras al exterior de US\$4.400 m en 2004 a US\$5.752 m en 2005, para un crecimiento anual de US\$1.351 m (30,7%). Las importaciones de bienes de consumo presentaron un incremento de US\$301 m (23,9%), registrándose el nivel más alto de crecimiento en la importación de vehículos de transporte particular.

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias

Durante el primer semestre de 2005, el comercio exterior de servicios fue deficitario en US\$994 m (1,7% del PIB semestral), déficit superior en US\$210 m frente al registrado en el primer semestre de 2004. La balanza deficitaria de 2005 se explica principalmente por el comportamiento del rubro de servicios de transporte (fletes y pasajes), que registró exportaciones por US\$380 m e importaciones por US\$906 m para un déficit de US\$526 m. Cabe anotar que en el comercio exterior global de servicios (exportaciones más importaciones), sobresalen por su participación las actividades relacionadas con transporte, turismo y servicios empresariales y de construcción al generar el 81,3% del valor total transado.

Entre enero y junio de 2005, la renta de los factores presentó un déficit de US\$2.501 m, US\$319 mayor al del año anterior. Esta dinámica se explica por el incremento en los egresos, US\$488 m asociados con el aumento del giro por utilidades y dividendos efectuadas por empresas con capital extranjero, cifra superior en US\$327 m a lo girado en igual período del 2004. Cabe señalar que el pago de intereses por concepto de la deuda externa se incrementó en US\$162 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 semestre de 2005, US\$380 m, monto mayor en US\$176 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\$1.891 m por transferencias corrientes. Estas transferencias netas se explican principalmente por:

- i) los ingresos por remesas de trabajadores que sumaron US\$1,551 m,
- ii) los ingresos recibidos por donaciones destinadas principalmente organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro, US\$176 m,
- iii) ingresos por donaciones en especie que sumaron US\$181m, y
- iv) egresos por transferencias totales por US\$104 m.

El aumento de los ingresos por transferencias corrientes fue de 11,6% (US\$208 m), explicado principalmente por el incremento de las transferencias diferentes a remesas, que aumentaron en 37,8% (US\$122 m). Los ingresos por remesas de trabajadores en el primer semestre de 2005 crecieron 5,9% (US\$86 m) y representaron el 2,7% del PIB semestral, el 11,0% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos y el 68,6% del total de ingresos de capital recibidos por inversión extranjera directa.

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

En el primer semestre de 2005, la cuenta de capital y financiera arrojó un superávit de US\$682 m, monto inferior al obtenido en igual período de 2004 cuando ingresaron US\$1.178 m. La entrada neta de capitales de 2005 (US\$682 m), es resultado de US\$2.588 m de ingresos netos recibidos por concepto de inversión extranjera directa y

otros flujos de capital, y US\$1.907 m de egresos netos por operaciones de endeudamiento externo, como se explica a continuación.

En orden de importancia, los ingresos de capital del exterior se obtuvo por:

- i) inversión directa, US\$2.204 m. Entre enero y junio de 2005, la economía colombiana recibió ingresos por inversión extranjera directa de US\$2.260 m, US\$791 m mayor a la obtenida en 2004, en tanto que las inversiones colombianas en el exterior totalizaron US\$56 m, monto inferior en US\$15 m a las observadas un año atrás. Por sectores, los principales receptores de capitales extranjeros fueron el sector minero con US\$376 m (actividad carbonífera), el manufacturero US\$297 m y el sector de petróleos con US\$265 m³.
- ii) otros flujos de capital, US\$384 m, que corresponden principalmente a la liquidación de depósitos en bancos internacionales por US\$430 m.

En cuanto al endeudamiento externo, en el período de análisis se registraron amortizaciones netas por US\$1.907 m, debido a que el sector público redujo las deudas por concepto de préstamos, crédito comercial y arrendamiento financiero por un valor de US\$1.726 m. Adicionalmente, el Gobierno disminuyó sus acreencias por concepto de bonos de deuda externa en US\$279 m.

Entre enero y junio del presente año, el sector privado aumentó en US\$10 m sus obligaciones financieras netas con el exterior, en contraste con los pagos netos por US\$295 m efectuados en igual período de 2004. Sus pasivos con el exterior aumentaron en US\$32 m, especialmente por la obtención de créditos comerciales y arrendamiento financiero que en conjunto sumaron US\$269 m los que fueron parcialmente compensados con la cancelación de préstamos por US\$218 m. En cuanto al flujos de activos externos del sector privado, en el período de análisis se constituyeron activos por US\$21 m, explicado mayoritariamente por el otorgamiento de mayores préstamos y créditos comerciales activos para financiar las exportaciones, US\$266 m.

PRESTAMOS EXTERNOS AL SECTOR PRIVADO POR PLAZOS

Al finalizar el primer semestre de 2005, el sector privado disminuyó sus préstamos externos en US\$218 m, resultantes de desembolsos por US\$825 m frente a amortizaciones de US\$1.043 m. Sin embargo, el sector privado recompuso parcialmente la estructura de plazos de sus pasivos al liquidar sus préstamos de largo plazo en US\$482 m y aumentar su posición deudora de corto plazo en US\$264 m (Cuadros 1 y 2).

Del total de pagos netos por préstamos de largo plazo, US\$602 m fueron efectuados por empresas del sector no financiero, entre las que se destacan las empresas vinculadas a la industria manufacturera (US\$247 m) y las empresas de telecomunicaciones (US\$144 m). Por su parte, las entidades financieras realizaron desembolsos netos de largo plazo por USD120 m (Cuadro 1).

³ 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 ingresado como divisas y se han empleado para la exploración y explotación de crudo, y para atender gastos locales tales como pago de impuestos y adquirir participaciones accionarias en el sector de tabaco, entre otros.

Cuadro 1
DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO
NETO PRESTAMOS DE LARGO PLAZO
US\$ Millones

ACTIVIDAD EMPRESA	Ene - Jun 2004	Ene - Jun 2005
Telecomunicaciones	-108	-144
Sector eléctrico	-31	-51
Industria Manufacturera	-211	-247
Otros	-149	-161
Subtotal no financiero	-499	-602
Sector financiero	20	120
Total	-480	-482

Nota: no incluye arrendamiento financiero

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

En el mismo semestre, los préstamos de corto plazo otorgados a la economía colombiana ascendieron a US\$264 m, monto superior en US\$99 m al recibido un año atrás. Por sectores, las empresas no financieras contrataron US\$293 m y las entidades financieras realizaron pagos netos de corto plazo por US\$29 m (Cuadro 2).

Cuadro 2
DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO
NETO PRESTAMOS DE CORTO PLAZO
US\$ Millones

ACTIVIDAD EMPRESA	Ene - Jun 2004	Ene - Jun 2005
Industria Manufacturera	44	114
Comunicaciones	40	105
Auxiliares financieros	-13	26
Comercio	1	86
Otros	32	-38
Subtotal no financiero	103	293
Sector financiero	62	-29
Total	165	264

Nota: no incluye arrendamiento financiero

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

De los US\$293 m adquiridos por el sector no financiero en el primer trimestre de 2005, US\$114 m fueron contratados por empresas vinculadas a la industria manufacturera y US\$105 m al sector de las comunicaciones.