
BALANZA DE PAGOS PETROLERA, 1990-2002

Resultados, aspectos conceptuales y metodológicos

Con el fin de medir el impacto del sector externo petrolero en la economía, la Subgerencia de Estudios Económicos adelantó algunas tareas conducentes a la estimación de una balanza de pagos del sector, considerando diferentes fuentes de información que suministran datos relacionados con las estadísticas aduaneras de comercio exterior, transacciones externas de servicios, registros de inversión, datos cambiarios y de deuda externa, balances financieros de las empresas del sector e información estadística de Ecopetrol.

*Por: Carolina Pulido G.
Enrique Montes U.
Germán Beltrán R.**

Con el descubrimiento de Cusiana y Cupiagua, a principios de los años noventa, la actividad petrolera del país ha contado con una importante afluencia de capitales externos que han financiado proyectos de exploración y explotación de hidrocarburos. Con los recursos recibidos y el desarrollo de la infraestructura del sector, esta actividad cobró importancia en el conjunto de la economía nacional, en particular en el sector externo con el in-

greso de capitales extranjeros de empresas multinacionales y por su gran contribución al desempeño de la balanza comercial del país.

Con el fin de medir el impacto del sector externo petrolero en la economía, la Subgerencia de Estudios Económicos adelantó algunas tareas conducentes a la estimación de una balanza de pagos del sector, considerando diferentes fuentes

* Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Departamento Técnico y de Información Económica. Los autores agradecen los comentarios y sugerencias de Carlos Varela, director del Departamento Técnico y de Información Económica, y los de Gloria Alonso, jefe de la Sección de Programación Macroeconómica. Los posibles errores son de la responsabilidad exclusiva de los autores.

de información que suministran datos relacionados con las estadísticas aduaneras de comercio exterior, transacciones externas de servicios, registros de inversión, datos cambiarios y de deuda externa, balances financieros de las empresas del sector e información estadística de Ecopetrol. Así mismo, se consultaron documentos y estudios sectoriales elaborados por entidades relacionadas con el sector, como Ecopetrol, la Asociación Colombiana de Petróleo, la Cámara Colombiana de Servicios Petroleros y el Ministerio de Minas y Energía.

Las estadísticas disponibles del sector presentan deficiencias de periodicidad, cobertura y oportunidad¹. Se cuenta periódicamente con estadísticas de comercio exterior de crudo y derivados, reintegros para gastos en moneda local, y registros anuales de inversión, los cuales permiten apenas tener una visión parcial del impacto externo de esta actividad. La no disponibilidad oportuna y completa de información relacionada con el flujo de inversiones y costos de producción, exige la elaboración de estimaciones para los flujos de capital y de utilidades.

En la primera parte de este documento, se presenta una breve descripción del sector petrolero y su importancia en la

actividad económica del país. Posteriormente, se comenta la evolución de las principales cuentas de la balanza de pagos sectorial para el período comprendido entre 1990 y 2002. Dicha descripción se complementa con una breve reseña que analiza más detalladamente las transacciones externas ligadas a la operación de titularización. En la última sección, se presentan las principales conclusiones. También se incluye un anexo estadístico que contiene los resultados de la balanza de pagos del sector petrolero para el período de análisis, y una nota sobre los aspectos metodológicos, las definiciones, las fuentes y las prácticas de compilación de las variables que componen la balanza de pagos del sector petrolero.

I. ASPECTOS GENERALES DEL SECTOR PETROLERO

A. Importancia del sector

La incidencia de la actividad petrolera en la actividad económica del país, especialmente desde el hallazgo de Caño Limón a principios de los años ochenta, ha sido significativa. Con el descubrimiento de los grandes yacimientos de Cusiana y Cupiagua², en la década de los noventa, esta influencia aumentó su importancia,

¹ La obtención de la información estadística del sector se dificulta en buena medida por el tratamiento especial que en materia de cambios internacionales se otorga a las sucursales de las empresas extranjeras vinculadas al sector.

² Colombia tiene un área sedimentaria de aproximadamente 887.000 km² distribuidos en 13 cuencas, siete de las cuales producen hidrocarburos. Las acumulaciones más grandes están localizadas en la cuenca de los Llanos Orientales, seguidas por la cuenca del Alto Magdalena, el valle del Magdalena Medio y la región del Catatumbo. Los yacimientos más grandes se hallan ubicados en los Llanos: Cusiana y Cuapiagua en el departamento de Casanare, explotados bajo el sistema de asociación de Ecopetrol con las compañías BP Exploration, Total y Triton (hoy BP Santiago Oil Co.); y CañoLimón, localizado en el departamento de Arauca, con reservas iniciales de más de 1.000 millones de barriles. Informe de Ecopetrol-Cusiana.

la cual se ha reflejado en el incremento de la participación de la actividad petrolera en el PIB, en la importante generación de divisas al país, en la inyección de recursos de capital extranjero a través de inversiones, en las cuentas fiscales y en la generación de empleo.

El descubrimiento de los grandes campos, Cusiana y Cupiagua, le aportaron al país reservas adicionales en alrededor de 1.400 millones (m) de barriles; le permitieron firmar en promedio 23 contratos de asociación entre 1990 y 1991; realizar

más de 8.000 km de sísmica³ e imponer un nuevo récord en materia de producción de 816 miles de barriles al día en 1999 (Cuadro 1).

El Gráfico 1 muestra que el sector petrolero aumentó su participación en la producción nacional, de 1,7% en 1990 a 3,8% en 1999, y luego se redujo a 2,2% en 2002.

Otro de los mayores aportes de la actividad petrolera a la economía se ha reflejado en las cuentas externas, en particular en el comercio exterior y en los flujos de

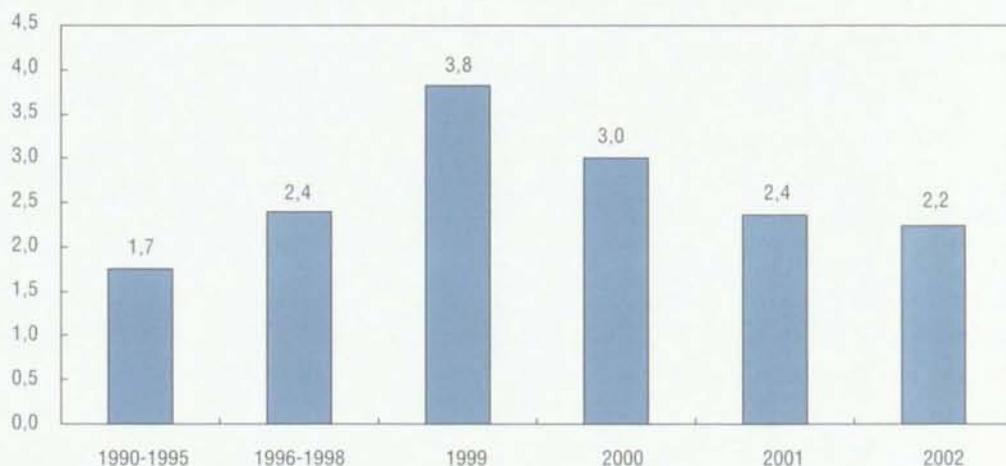
Cuadro 1
Evolución de los principales indicadores del sector petrolero

	Promedio anual			1999	2000	2001	2002
	1990-1991	1992-1994	1995-1998				
Evolución indicadores de actividad contractual							
Contratos vigentes	91	79	99	98	115	128	114
Contratos suscritos en el año	23	11	16	1	32	28	14
Total pozos exploratorios	59	37	27	20	27	24	14
Total pozos desarrolladores	n.d.	n.d.	11	14	17	12	9
Evolución indicadores de actividad exploratoria							
Total adquisición sísmica 2D país (km)	8.643	5.631	2.282	564	731	1.416	1.150
Actividad de producción							
Reservas remanentes (Mb)	1.938	3.175	2.701	2.289	1.972	1.842	1.632
Producción diaria de petróleo total país (mbd)	433	449	655	816	687	602	573
Producción anual de petróleo total país (Mb)	158	164	239	298	251	220	209

n.d.: No disponible.
mbd: Miles de barriles diarios.
Mb: Millones de barriles.
Fuente: Ecopetrol.

³ La sísmica es una de las etapas más importantes en la fase de exploración que consiste en crear temblores artificiales mediante explosiones subterráneas con el fin de crear ondas sísmicas que penetran las distintas capas subterráneas y regresan a la superficie donde son captadas en equipos especiales que van dibujando un registro gráfico del interior de la tierra. La información recolectada es objeto de interpretación científica con el fin de inferir qué zonas pueden contener mantos con depósitos de hidrocarburos y dónde se deben perforar pozos exploratorios para confirmarlo. Ecopetrol, *El petróleo y su mundo*, junio de 1996.

Gráfico 1
Participación del PIB de hidrocarburos* en el PIB total, 1990-2002
 (Porcentaje)



* Petróleo crudo, gas natural y minerales de uranio y torio.

Fuente: DANE.

capital de inversión foránea. En el primer caso, la tendencia creciente de las exportaciones de hidrocarburos que se evidenció a lo largo del período de 1990 a 2002 contribuyó a aliviar el déficit promedio anual que presentó la balanza comercial del país en dicho período⁴.

En cuanto a la afluencia de capitales de inversión extranjera, con el desarrollo de los grandes descubrimientos petrolíferos desde finales de los años ochenta, los ajustes a las políticas sectorial y la de inversión extranjera del país, el sector recibió una significativa afluencia de capitales de inversión extranjera. En efecto, en 1990 se recibieron recursos por inver-

sión extranjera directa por 0,8% del PIB, elevándose a 2,2% y 2,6% en 1996 y 2001, respectivamente. En 2002 estos recursos alcanzaron 2,4% del PIB.

Adicionalmente, en materia fiscal, desde principios de la década de los años noventa, el petróleo se ha convertido en una importante fuente de ingresos para el Estado. En particular, el monto total de los ingresos fiscales originados en Ecopetrol entre 1990 y 1991, en promedio, equivalieron a 2,6% del PIB; dicho monto disminuyó hasta estabilizarse durante el período de 1992 a 1999, en alrededor de 2,0% del PIB (Cuadro 2). Entre 2000 y 2002 se aprecia un repunte, ya que los

⁴ Si se excluyen los ingresos externos promedio anuales generados por las exportaciones del sector petrolero por US\$2.592 m, el déficit comercial se elevaría en promedio anual de 0,2% del PIB a 2,8% del PIB, lo cual refleja la importante participación de los ingresos externos generados por la actividad petrolera.

Cuadro 2
Aportes fiscales de Ecopetrol
(Miles de millones de pesos)

	Promedio anual		2000	2001	2002
	1990-1991	1992-1999			
Total aportes	718	1.808	5.211	5.341	5.448
Impuestos	316	1.021	2.225	2.677	2.567
Regalías	188	502	2.173	1.663	1.782
Dividendos	75	195	813	1.000	1.100
Subsidios y aportes	139	91	0	0	0
Total aportes (participación porcentual)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Impuestos	44,0	56,4	42,7	50,1	47,1
Regalías	26,2	27,8	41,7	31,1	32,7
Dividendos	10,5	10,8	15,6	18,7	20,2
Subsidios y aportes	19,3	5,0	0,0	0,0	0,0
Total aportes fiscales (porcentaje del PIB)	2,6	2,0	3,0	2,8	2,7

Fuente: Ecopetrol.

recursos transferidos alcanzaron, en promedio, 2,8% del PIB.

El Estado recibe de Ecopetrol recursos por cuatro conceptos diferentes: impuestos, regalías, dividendos y los gastos que realiza Ecopetrol con objetivos fiscales.

Los ingresos tributarios se originan principalmente en el impuesto de renta, el IVA, y los impuestos aplicados a la gasolina, el ACPM y otros derivados. Entre 1990 y 2002, el monto que recibió el Estado por concepto de impuestos pagados por Ecopetrol aumentó de 1,0% del PIB en 1990 a 1,3% en 2000,

y continuó su tendencia creciente durante el año 2002 al transferir recursos a la nación por 1,3% del PIB. Durante 2002, por impuestos, el Gobierno recibió \$2.567 miles de millones (mm), equivalentes al 47,1% del total de aportes fiscales de Ecopetrol a la Nación (Cuadro 2).

El Estado recibe de Ecopetrol recursos por cuatro conceptos diferentes: impuestos, regalías, dividendos y los gastos que realiza Ecopetrol con objetivos fiscales.

Entre 1990 y 2002 los ingresos por regalías originados en el derecho de propiedad del subsuelo se elevaron de 0,8% del PIB en 1990 a 1,2% en 2000; a partir de este año empezaron a descender hasta registrar un nivel de 0,9% del PIB en 2002. Durante este último año se recibieron \$1.782 mm, equiva-

lentes al 32,7% del total de aportes fiscales de Ecopetrol al Gobierno.

Los dividendos que le corresponden al Estado como propietario de Ecopetrol, mostraron un incremento entre 1990 y 2002 al elevarse de 0,3% del PIB en 1990 a 0,5% del PIB en 2002. En 2002 el Gobierno recibió \$1.100 mm que correspondieron al 20,2% del total de aportes fiscales de Ecopetrol a la Nación.

Los gastos realizados por Ecopetrol con objetivos fiscales (subsidios a la gasolina, las obras de infraestructura, la construcción de centrales térmicas y la contribución al programa de masificación de gas) cayeron de 0,6% del PIB en 1990 a 0,1% en 1999, debido, básicamente, a los menores volúmenes importados de gasolina, reflejo de la caída de la demanda interna; al descenso de los subsidios y aportes otorgados al transporte de gasolina y a las electrificadoras, situación que se refleja en la participación dentro del total de aportes fiscales de Ecopetrol a la Nación al pasar, en promedio, entre 1990 y 1992 de 19,3% a 5,0%, entre 1993 y 1999. A partir de 2000, dicha participación es nula debido a que Ecopetrol no presenta pagos y aportes.

B. Política petrolera y marco legal

Teniendo en cuenta las características del sector, la política sectorial y el marco nor-

mativo, la actividad petrolera se desarrolla dentro de un régimen especial de cambios internacionales y de inversión extranjera. Los cambios en la política de inversión extranjera y en el régimen de cambios internacionales del país, que se dieron a partir de 1991 como parte de las reformas estructurales y del proceso de apertura de la economía, unido a las modificaciones recientes a la política de contratación petrolera, han propiciado un ambiente atractivo para los capitales extranjeros⁵.

Los cambios en la política de inversión extranjera y en el régimen de cambios internacionales del país, unido a las modificaciones recientes a la política de contratación petrolera, han propiciado un ambiente atractivo para los capitales extranjeros.

1. Política petrolera

A lo largo de la década de los noventa y en los últimos años, como continuación de los cambios introducidos en el sector desde años atrás, se han venido efectuando ajustes y cambios a la política petrolera con el fin de adecuar al sector a las condiciones de competitividad que representa la consecución de capital externo de riesgo hacia la inversión petrolera en el país.

La baja rentabilidad del sector a principios de la década de los noventa, las mejores

⁵ Dentro de las reformas estructurales que se implementaron en Colombia, a inicios de la década de los noventa para fomentar la entrada de capitales, se encuentra la eliminación a las restricciones sectoriales a la inversión extranjera y la modificación al estatuto cambiario a través de la Ley 9 de 1991. En el marco de esta ley, en materia de inversión extranjera, se prohibió la discriminación entre inversionistas nacionales y extranjeros, y se eliminaron las restricciones al ingreso de capitales extranjeros en todos los sectores de la economía, las autorizaciones previas y los topes al giro de utilidades y reembolsos de capital.

condiciones de contratación ofrecidas en otros países y la drástica disminución de la actividad exploratoria en el país, indujeron modificaciones e innovaciones al esquema contractual para hacer más flexible la participación de Ecopetrol y aumentar la rentabilidad de los proyectos para los inversionistas privados.

En el marco de estas medidas se han adoptado ajustes al esquema contractual y fiscal, en particular desde 1994, con la introducción del factor *R* para distribuir la producción en función de los ingresos y egresos de los proyectos y no del volumen de producción como se venía haciendo anteriormente⁶. Estos cambios se complementaron con los efectuados bajo la nueva política petrolera implementada desde 1999, cuando se modificó la participación de la empresa estatal tanto en la producción como en los gastos de inversión y de operación del 50% al 30%, para los nuevos contratos que se suscriban. Así mismo, se flexibilizó el esquema de regalías al pasar de un porcentaje fijo del 20% a uno variable que oscila entre 5% y 25% y calculado en función de la producción; se otorgaron incentivos tributarios; se agilizaron los trámites para la obtención de licencias ambientales, y se eliminó la figura de expropiación sin indemnización.

Continuando con las reformas del sector, a mediados de 2003 el Gobierno Nacio-

nal reestructuró y separó las funciones de Ecopetrol. A partir de 2004, la Agencia Nacional de Hidrocarburo (ANH)⁷ asume aquellas actividades relacionadas con la administración de los recursos petroleros de la Nación, la generación y dictamen de la política petrolera. Mientras que Ecopetrol se orientará exclusivamente a las actividades de naturaleza industrial y comercial de exploración, explotación, refinación, transporte y comercialización de hidrocarburos y derivados. Con esta reforma se deja atrás la doble condición que tenía Ecopetrol como ente regulado y regulador, al generar y dictar la política petrolera del país y participar al mismo tiempo en la exploración y explotación de hidrocarburos.

2. Marco legal

Complementario a la política petrolera y con el fin de atraer capitales externos para el desarrollo del sector, se dispone del Estatuto de Inversiones Internacionales y de un régimen especial de cambios internacionales:

- En cuanto a inversión extranjera, el sector está regido por el Estatuto de Inversiones Internacionales según el cual los proyectos de inversión que involucren capital extranjero para la exploración y explotación de petróleo y gas natural deben ser aprobados por

⁶ Esquema que establece la relación de los flujos de ingresos y egresos durante la vida del proyecto y se basa en el principio de que el asociado puede ceder participación sólo hasta cuando haya recuperado los costos de inversión y operación.

⁷ A través del Decreto 1760 de junio de 2003 se crea la ANH, entidad adscrita al Ministerio de Minas y Energía, que empezó a operar a partir de enero de 2004.

el Ministerio de Minas y Energía una vez se haya negociado el contrato respectivo entre Ecopetrol y el inversionista del exterior, y a partir de enero de 2004, entre la ANH y el inversionista. Así mismo, este ministerio también autoriza las inversiones de refinación, transporte y distribución de hidrocarburos.

- En materia cambiaria, las empresas sucursales petroleras y aquellas dedicadas a la prestación de servicios técnicos, gozan de un régimen especial que establece la no obligatoriedad del reintegro al mercado cambiario local de las divisas provenientes de sus ventas en moneda extranjera y no pueden adquirir divisas para atender ninguna clase de gastos en el exterior. Estas sucursales sólo pueden reintegrar al mercado cambiario las divisas que aportan sus casas matrices para atender sus gastos en moneda local. De esta forma, reciben permanentes aportes de divisas de sus casas matrices y transfieren a ella libremente las que obtienen de sus operaciones. Vale la pena mencionar que las compañías con participación extranjera, que no son sucursales, dedicadas a las actividades de transporte y distribución, no se benefician del régimen

especial de cambios y funcionan dentro del régimen general cambiario.

C. Operatividad del sector

El petróleo es el principal recurso energético del país, administrado por el Estado a través de Ecopetrol hasta el año 2003. A partir de 2004, la ANH administra las reservas de hidrocarburos de propiedad de la Nación. En la operatividad

del sector petrolero sobresalen las actividades de exploración y explotación, comercio exterior, refinación, transporte y distribución.

El petróleo es el principal recurso energético del país, administrado por el Estado a través de Ecopetrol hasta el año 2003. A partir de 2004, la ANH administra las reservas de hidrocarburos de propiedad de la Nación. En la operatividad del sector petrolero sobresalen las actividades de exploración y explotación, comercio exterior, refinación, transporte y distribución.

1. Exploración y explotación

En Colombia, las actividades relacionadas con la búsqueda y producción de hidrocarburos se llevan a cabo directamente por Eco-

petrol o con la participación de las empresas privadas. La participación privada está, en gran parte, a cargo de sucursales de compañías petroleras extranjeras, que son las poseedoras del capital y la tecnología necesarios para el desarrollo de este tipo de proyectos. Al igual que Ecopetrol dichos agentes, mediante contratos de servicios, delegan parte de sus actividades a empresas de servicios técnicos petroleros especializados, las cuales, en una proporción importante, son

también sucursales de sociedades extranjeras⁸.

Hasta el año 2003, las actividades de exploración y explotación se realizan a través de tres sistemas de operación⁹:

- *Operación directa:* Ecopetrol realiza trabajos en diferentes regiones del país empleando sus propios recursos (humanos, técnicos y económicos).
- *Operación asociada:* Ecopetrol se asocia con una empresa privada, nacional o extranjera, mediante la firma de un contrato de asociación¹⁰. Estos contratos tienen en general un término de 28 años, divididos en dos etapas, una de exploración y otra de explotación:
 - En la primera de ellas, máximo de seis años, el socio privado adelanta el programa exploratorio asumiendo todos los costos y riesgos. No obstante, en algunos casos Ecopetrol participa en dicha inversión. Si dicha fase resulta exitosa y Ecopetrol declara el campo económicamente explotable, reembolsa al asociado el 30% de los costos directos en que éste haya incurrido antes del hallaz-

go y se da inicio a la segunda fase del contrato, la de explotación.

- En la segunda etapa, que comprende un máximo de 22 años¹¹, contados a partir de la declaratoria de comercialidad, se efectúa el desarrollo de los campos petroleros y la extracción del recurso. En esta fase, Ecopetrol participa con el 30% de la inversión requerida para el desarrollo de los campos. Sin embargo, en el caso en que Ecopetrol no reconociera la existencia de un campo comercial, la asociada puede explotar el campo a su propio riesgo y recuperar el costo de los trabajos que estime necesarios para la explotación de dicho campo y los costos directos de exploración en que haya incurrido la asociada antes de la fecha en que se pronuncie Ecopetrol. Esta modalidad de los contratos de asociación se denomina "sólo riesgo".

La distribución de la producción depende de si Ecopetrol participa en la inversión de recursos o si sólo lo hace la empresa asociada. En el primer caso, la distribución de la producción, luego de deducir las

⁸ Entre las tareas que desarrollan estas empresas se encuentran la prestación de servicios como la construcción y mantenimiento de vías y locaciones, estudios sísmicos y geológicos; servicios de construcción de obras civiles; control de arenas; operación de equipos de perforación, reparación y servicios de pozos, entre otros.

⁹ Ecopetrol, página de internet: www.ecopetrol.com.co

¹⁰ Según información disponible de Ecopetrol, al finalizar el año 2002 existían 114 contratos vigentes, de los cuales 110 eran de asociación (70 en etapa de exploración y 40 en explotación), tres de participación y riesgo, un contrato especial.

¹¹ Es de resaltar que si el descubrimiento ha sido de un campo de gas, la asociada podrá solicitar el otorgamiento de un período de retención para construir infraestructura o desarrollar mercados, el cual no podrá exceder los cuatro años.

regalías¹², es 30% para Ecopetrol y 70% para la asociada, hasta cuando la producción acumulada no esté por encima de los 60 m de barriles de hidrocarburos líquidos o 900 gigapiés cúbicos de hidrocarburos gaseosos, lo primero que ocurra. En el segundo caso, la distribución de la producción, después de deducido el porcentaje de regalías, será 100% para la asociada, hasta cuando la producción acumulada alcance los 60 m de barriles de hidrocarburos líquidos o los 900 gigapiés cúbicos de hidrocarburos gaseosos.

Por encima de los límites mencionados, la distribución, luego de deducir lo correspondiente a regalías, depende de la relación entre los ingresos y los costos de riesgo acumulados en que haya incurrido el asociado en cada contrato, es decir, del mecanismo denominado factor R ¹³.

- * **Concesión:** Mediante este esquema, abolido en 1974, la Nación otorgaba a un particular un área determinada para

explorar y explotar petróleo, a cambio de una regalía sobre la producción bruta, la cual oscilaba entre 7,5% y 14,5%. Aún subsisten algunos campos en producción bajo esta modalidad, los cuales revertirán al Estado antes del año 2005.

A partir de enero de 2004, la ANH definirá los lineamientos sobre los nuevos esquemas de operación para la exploración y producción de hidrocarburos.

2. Comercio exterior

La actividad de comercio exterior en el país se realiza a través de la exportación de excedentes de crudo de Ecopetrol y de las ventas externas directas de las compañías privadas, después de abastecer el requerimiento para refinación nacional. Esta actividad exportadora de crudo se complementa con la exportación de derivados como el *fuel oil*, diesel, nafta, entre otros, producidos como excedentes del proceso de refinación. Adicionalmente, se realizan importaciones de gasolina y otros derivados por parte de Ecopetrol y de algunos agentes privados.

¹² En Colombia, hasta 1998, el porcentaje de las regalías era del 20% de la producción total, y a partir de 1999 se flexibiliza el régimen de regalías, al pasar a un porcentaje variable de acuerdo con la producción.

¹³ "El factor R , vigente desde 1994, es un indicador de rentabilidad que permite aumentar la participación del Estado sobre la producción, una vez el socio en un contrato haya recuperado los costos de inversión y operación. Es una relación del flujo de ingresos y el flujo de egresos durante la vida del proyecto. Cuando su valor es de 1, la participación de la estatal petrolera en la producción de todo el campo petrolero es de 30%. El Estado colombiano comienza a tener una participación por encima del 30% cuando la producción acumulada de un campo es superior a 60 millones y el factor R es superior a 1,5, esto es, cuando el asociado ha cubierto en un 150% sus costos y gastos. A medida que aumenta la producción acumulada la participación del asociado cae hasta un límite inferior de 35%, cuando R sea igual a 2,5, calculado en dólares constantes. El valor de R para hidrocarburos gaseosos a partir del cual se dispara el mecanismo que le permite a Ecopetrol obtener una mayor participación en la producción, es de dos y se detiene en tres". Martínez, Astrid, "La nueva política petrolera en Colombia". Síntesis, 2001. *Anuario Social, Político y Económico de Colombia*, Universidad Nacional de Colombia, Tercer Mundo Editores, IEPRI, 2001.

3. Refinación

Comprende todo el proceso de transformación del crudo para obtener productos derivados. En Colombia el único agente que participa en esta actividad es Ecopetrol, para lo cual cuenta con cinco plantas de refinación, destacándose las localizadas en Barracabermeja y Cartagena, en donde se refinan aproximadamente 300.000 barriles de crudo al día. Adicionalmente operan otras tres refinerías con capacidad de refinación de 6.000 barriles por día¹⁴. Con la producción de productos refinados se atiende la demanda nacional de combustible, sin embargo, en algunas ocasiones cuando se presentan faltantes se suple con importaciones de gasolina.

4. Transporte

El sector de hidrocarburos cuenta con una red nacional de transporte que moviliza tanto petróleo como derivados para refinación, exportación o consumo, mediante oleoductos, poliductos, gasoductos y combustoleoductos. Ecopetrol, por cuenta propia o mediante la participación de compañías del sector privado cuya composición accionaria está constituida por capital nacional y extranjero, posee y opera una red de transporte la cual tiene cerca de 12.000 km de longitud, constituidos principalmente por los oleoductos Caño Limón-Coveñas, Orensa, el oleoducto

Colombia, el oleoducto Transandino, el oleoducto Alto Magdalena; y por los gasoductos de Trasgas, Centragas y Centrooriente, principalmente.

5. Distribución

En Colombia la distribución se refiere a la venta de combustible y es realizada por las compañías privadas de origen nacional y extranjero, autorizadas por el Ministerio de Minas y Energía.

II. RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS PETROLERA

La balanza de pagos del sector petrolero registra los ingresos y egresos corrientes por concepto de exportaciones e importaciones de bienes y servicios, renta factorial y transferencias. Así mismo, contabiliza el flujo de capitales por inversiones extranjeras directas y de cartera en el país, endeudamiento externo e inversiones en el exterior.

A continuación, se comentan los resultados globales de la balanza de pagos petrolera y la evolución de sus cuentas corriente y de capitales.

A. Balance global

El balance global¹⁵ de la balanza de pagos del sector petrolero, que suma la cuenta

¹⁴ En estas refinerías se realiza la producción de combustibles, para lo cual Ecopetrol utiliza crudo de su propiedad tanto de su operación directa como de su participación en contratos de asociación, y cuando se requiere, compra a las compañías extranjeras el crudo a precios internacionales.

¹⁵ Vale la pena mencionar que el balance global incluye los errores y omisiones implícitos por las dificultades que existen para el levantamiento de la información para el cálculo de la balanza de pagos del sector.

corriente y financiera, revela el impacto de las transacciones externas de la actividad petrolera sobre la economía en su conjunto. Durante el período de 1994 a 2002 dicho balance fue positivo (US\$1.838 m promedio anual) y se canalizó, principalmente, hacia el desarrollo de la infraestructura productiva del sector, que se refleja en la creciente participación del mismo en la economía nacional al pasar de 1,0% como porcentaje del PIB en 1994 a 2,9% en 2002.

El desarrollo del sector petrolero y su impacto en la economía en su conjunto se traduce en los flujos de recursos por inversión extranjera y deuda externa, las importaciones de bienes y servicios, la remuneración y repatriación del capital extranjero invertido, la constitución de activos externos, los aportes a las cuentas fiscales del Gobierno, y el cubrimiento de gastos internos e inversiones por parte de Ecopetrol.

En el resultado global obtenido participan Ecopetrol, las empresas de exploración y explotación, de prestación de servicios técnicos, y las empresas dedicadas al transporte de gas y crudo. En el caso de Ecopetrol, su balance global fue positivo (US\$1.005 m promedio anual), el cual corresponde a la cantidad de recursos que le quedan una vez efectuadas las operaciones externas de balanza de pagos. Dichos

recursos se destinan básicamente a las siguientes operaciones: i) gastos internos e inversiones; ii) pagos por el uso de oleoductos y gasoductos a empresas como Ocesa, oleoducto Colombia, Tragas y Centragas, entre otras; iii) ahorro con destino al Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), y iv) compraventa de divisas en el mercado cambiario (Cuadro 3).

Por su parte, para el caso del resto de empresas que conforman el sector petrolero diferentes a Ecopetrol, se registró un superávit en el balance global de la balanza de pagos (US\$833 m promedio anual), cuyo excedente corresponde a: i) inversión extranjera materializada en los aportes en divisas; ii) adquisición de maquinaria y equipo; iii) prestación de servicios; iv) préstamos externos, y v) constitución de activos en el exterior (Cuadro 3).

El balance global de la balanza de pagos del sector petrolero, que suma la cuenta corriente y financiera, revela el impacto de las transacciones externas de la actividad petrolera sobre la economía en su conjunto. Durante el período de 1994 a 2002 dicho balance fue positivo (US\$1.838 m promedio anual).

B. Cuenta corriente

Los resultados de la cuenta corriente de la balanza de pagos petrolera registran un saldo superavitario a lo largo del período de análisis (Cuadro 4). Entre 1990 y 2002, el superávit ascendió a 2,0% del PIB en promedio anual, sobresaliendo los años 1999 y 2000 cuando se alcanzaron los mayores niveles de superávit de 3,1% y 3,7% del PIB, respectivamente (Anexo 1).

Cuadro 3
Balance global sector petrolero, 1994-2002
(Millones de dólares)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999 (p)	2000 (p)	2001 (pr)	2002 (pr)
1. Balance global Eco petrol 1/	65	778	1.432	1.170	549	1.046	1.225	1.138	1.638
Cuenta corriente	363	769	1.120	905	863	1.678	1.955	1.595	1.464
Cuenta de capital y financiera	(298)	9	312	265	(314)	(632)	(730)	(456)	174
2. Balance global resto	723	1.183	1.251	1.186	518	316	605	1.041	677
Cuenta corriente	480	299	14	420	409	955	1.138	664	542
Cuenta de capital y financiera	243	884	1.236	766	109	(640)	(533)	377	134
Balance global total sector petrolero (1+2)	789	1.961	2.683	2.356	1.067	1.362	1.829	2.180	2.315
Cuenta corriente	843	1.068	1.134	1.325	1.273	2.634	3.093	2.259	2.007
Cuenta de capital y financiera	(54)	893	1.548	1.031	(206)	(1.272)	(1.263)	(79)	308

p: Provisional.

pr: Preliminar.

1/ Incluye FAEP.

Fuente: Banco de la República.

Vale la pena mencionar, que la actividad petrolera ha contribuido en forma sustancial en el desempeño de la cuenta corriente de la balanza de pagos del país. Si se excluyen de la cuenta corriente los ingresos netos originados por las transacciones petroleras, el balance deficitario promedio anual se elevaría de 2,2% del PIB a 4,2% del PIB. La magnitud de este impacto obedece, básicamente, a la dinámica de las ventas externas de petróleo y derivados y su capacidad para compensar los egresos corrientes registrados en la balanza de pagos total (Anexo 2).

1. Ingresos corrientes

Corresponde a las transacciones por exportaciones de bienes y servicios, a los ingresos relacionados con la renta

percibida por inversiones en el exterior y a las transferencias recibidas del exterior.

a. Exportaciones de petróleo y derivados

El desempeño de las ventas externas de petróleo y derivados entre 1990 y 2002 registró crecientes magnitudes, que se desaceleraron a partir del año 2001 (Cuadro 5). Así, las exportaciones de petróleo y derivados, que en el período de 1990 a 1993 registraron valores promedio anuales de 3,0% del PIB promedio anual, aumentaron en los años siguientes, llegando a un pico de 5,5% del PIB en el año 2000.

El incremento de las exportaciones entre 1995 y 1999 está asociado con los mayores volúmenes de crudo despachados al

Cuadro 4
Balanza de pagos petrolera - resumen, 1990-2002
(Millones de dólares)

	Promedio anual		2001 (pr)	2002 (pr)
	1990-1993	1994-2000		
Cuenta corriente	1.059	1.624	2.259	2.007
Ingresos	1.584	3.019	3.533	3.426
Egresos	526	1.395	1.274	1.419
1. Bienes	1.205	2.207	2.936	2.864
Exportaciones 1/	1.584	2.943	3.417	3.334
Importaciones 2/	379	737	482	470
2. Servicios	n.d.	(216)	(207)	(219)
Exportaciones	n.d.	12	7	3
Importaciones	n.d.	228	214	222
3. Renta factorial	(146)	(409)	(510)	(686)
Ingresos	2	21	68	41
Egresos	147	430	578	726
Intereses	43	157	130	103
Utilidades	104	273	449	623
4. Transferencias	n.d.	42	40	48
Ingresos	n.d.	42	40	48
Egresos	n.d.	0	0	0
Cuenta de capital y financiera (A-B)	(374)	97	(79)	308
A. Pasivos (1+2+3)	(367)	246	190	95
1. Inversión directa	(265)	79	484	380
Inversiones	509	1.563	2.146	1.911
Reembolsos	774	1.484	1.662	1.531
2. Inversión de cartera	150	88	(138)	(143)
3. Crédito externo	(140)	79	(156)	(142)
B. Activos	7	149	269	(213)
Balance global	685	1.721	2.180	2.315

pr: Preliminar.

n.d.: No disponible.

1/ Incluye las exportaciones de crudo para transformación en el exterior efectuadas por Ecopetrol durante los años 1994, 1995 y 1996 (operaciones de maquila).

2/ Incluye las importaciones de gasolina y otros derivados efectuadas por parte de agentes que no pertenecen al sector petrolero.

Fuente: Banco de la República con base en la información de la DIAN, DANE y Ecopetrol.

exterior como resultado del aumento de la producción con la entrada en operación de los campos Cusiana y Cupiagua. El aumento de las exportaciones durante el año

2000 obedeció a los altos precios del crudo en el mercado internacional, año histórico en términos de precios desde la guerra del Golfo en 1999; durante este año

Cuadro 5
Exportaciones de bienes, 1990-2002

	Promedio anual		2000 (p)	2001 (pr)	2002 (pr)
	1990-1993	1994-1999			
A. Total de exportaciones de petróleo y derivados 1/	1.584	2.597	4.637	3.342	3.320
Como porcentaje del PIB	3	3	6	4	4
1. Exportaciones de crudo					
Valores 1/	1.217	2.194	4.015	2.591	2.578
De Ecopetrol	626	1.043	1.647	1.101	1.036
De Asociadas	591	1.150	2.368	1.489	1.542
Volúmenes de exportación (mbd)	180	357	367	284	294
De Ecopetrol	91	169	158	126	117
De Asociadas	88	188	209	176	180
Volúmenes de producción diaria de crudo (mbd)	439	648	687	602	573
Precio de exportación del crudo 2/	18	17	29	24	24
Precio internacional del crudo WTI 2/	21	19	30	26	26
2. Exportaciones de derivados					
Valores 1/	315	345	554	695	697
Volúmenes de exportación	56	67	79	84	82
Precios de exportación 2/	17	18	26	26	27
3. Exportaciones de combustibles a naves internacionales	51	58	68	56	45
B. Reexportaciones de maquinaria y equipo	n.d.	47	102	76	14

p: Provisional.

pr: Preliminar.

n.d.: No disponible.

mbd: Miles de barriles diarios.

1/ Millones de dólares.

2/ Dólares / barril.

Fuente: Ecopetrol, compañías privadas petroleras, DANE y Banco de la República.

el precio del crudo WTI (West Texas Intermediate) alcanzó valores de hasta US\$37 por barril, logrando un promedio anual de US\$30,2. Esta alza se explicó principalmente por las restricciones a la oferta por parte de los países miembros de la OPEC, las dificultades presentadas por el sistema de refinación norteamericano y la

escasez de gas natural en esta misma economía¹⁶.

Entre 2001 y 2002 los ingresos externos por petróleo y derivados cayeron en 14,3% debido a la reducción de los volúmenes exportados como consecuencia del descenso en la producción, reflejo de

¹⁶ Ecopetrol (2000). *Informe anual*.

la declinación natural de los campos Cusiana y Cupiagua, el menor volumen de crudo del campo Caño Limón y los atentados contra el oleoducto Caño Limón-Coveñas.

Dentro de las exportaciones de bienes también se contabilizan, por un lado, las ventas de combustibles a naves internacionales, que ascienden en promedio anual a US\$56 m y, por otro, las reexportaciones de maquinaria y equipo, que fueron originalmente importados bajo la modalidad de aportes de inversión extranjera a las empresas sucursales petroleras y de servicios técnicos, y que en promedio anual sumaron US\$53 m.

b. Otros ingresos corrientes

Este rubro incluye, por un lado, las exportaciones de servicios tales como los servicios de transporte, mezcla de crudos, servicios portuarios y de fiscalización prestados por Ecopetrol y terceros a Petroecuador para llevar el crudo ecuatoriano por el oleoducto Trasandino; y por otro, los ingresos por la renta de las inversiones en el exterior de los agentes petroleros.

• *Servicios*

Las ventas externas de servicios petroleros sumaron en promedio anual US\$12 m durante 1994 y 2000 y registraron una caída en 2001 y 2002 al situarse en US\$7 m y US\$3 m, respectivamente. Esta caída se explicó por las menores ventas de servicios relacionadas con el crudo bombeado desde Ecuador (Cuadro 4).

• *Renta de los factores*

Entre 1992 y 2000, los rendimientos de los activos en el exterior de las empresas privadas con participación extranjera del sector, del FAEP y de Ecopetrol, registraron una tendencia creciente, al pasar de US\$3 m en 1992 a US\$70 m en 2000 (Anexo 2). El continuo crecimiento en los rendimientos se explicó por la constitución de mayores activos en el exterior por parte de Ecopetrol, de las empresas privadas y del FAEP¹⁷. Desde el año 2001, y en particular en 2002, se observa una disminución de los rendimientos al alcanzar niveles de US\$41 m, cuando el FAEP liquidó parte de sus activos en el exterior.

El incremento de las exportaciones entre 1995 y 1999 está asociado con los mayores volúmenes de crudo despachados al exterior como resultado del aumento de la producción con la entrada en operación de los campos Cusiana y Cupiagua. El aumento de las exportaciones durante el año 2000 obedeció a los altos precios del crudo en el mercado internacional.

¹⁷ Con la Ley 209 de 1995 se creó el FAEP, como un sistema de manejo de cuentas en el exterior, sin personería jurídica y con subcuentas a nombre de Ecopetrol, de los departamentos y municipios receptores de regalías y compensaciones monetarias y del Fondo Nacional de Regalías, por concepto de las retenciones que se hagan a ellos sobre los derechos que en el campo o agrupación de campos de producción petrolera, les reconoce la ley. El traslado de estos recursos al Fondo no significa la apropiación de ellos por parte de la Nación. Dicho traslado tiene un carácter estrictamente temporal y propósitos exclusivos de ahorro fiscal y estabilización macroeconómica.

2. Egresos corrientes

Corresponden a los pagos al exterior por concepto de importaciones de bienes y servicios, utilidades e intereses que se pagan por el financiamiento externo de la economía (inversión extranjera y endeudamiento externo).

a. Importaciones de bienes y servicios

Las importaciones de bienes¹⁸ y servicios¹⁹ en el período de análisis ascienden a US\$743 m en promedio anual, con una participación de 69,0% en los egresos corrientes totales del sector. Vale la pena mencionar que la evolución de las compras externas de maquinaria, equipo y de servicios ha estado asociada con la dinámica de las actividades de exploración y explotación del sector petrolero; mientras que las oscilaciones de las compras externas de petróleo y derivados se han originado por las necesidades internas de gasolina.

1) Importaciones de bienes

a) Importaciones de maquinaria y equipo

Desde 1993 y hasta 1996, coincidiendo con la dinámica de los trabajos de la fase de desarrollo de los campos de Cusiana y Cupiagua, las importaciones de maquinaria y equipo con destino al sector petrole-

ro registraron una tendencia creciente, al registrar un aumento promedio anual de 51,3% y niveles promedio de US\$354 m (Anexo 3). Entre 1997 y 2000, las compras externas de bienes descendieron un promedio anual de 5,3%, como resultado de los bajos niveles exploratorios y contractuales que se evidenciaron por esa época²⁰. En 2001 se revirtió esta tendencia al presentarse un aumento de 7,7%, lo cual se explicó principalmente por el cumplimiento de los trabajos pactados en el mayor número de contratos suscritos en 2000; mientras que en 2002 se registró un descenso de 5,3% (Gráfico 2).

Las empresas sucursales dedicadas a la exploración y explotación de petróleo son las principales importadoras de maquinaria y equipo al generar, en promedio anual para el período de análisis, el 45,2% del valor importado, seguidas por las compras realizadas por las empresas de servicios técnicos (29,9%) y las efectuadas por Ecopetrol y las empresas de transporte, que en conjunto participan con el 24,9%.

b) Importaciones de petróleo y derivados

Las compras externas de petróleo y en particular las de derivados entre 1992 y 1994 presentaron una tendencia crecien-

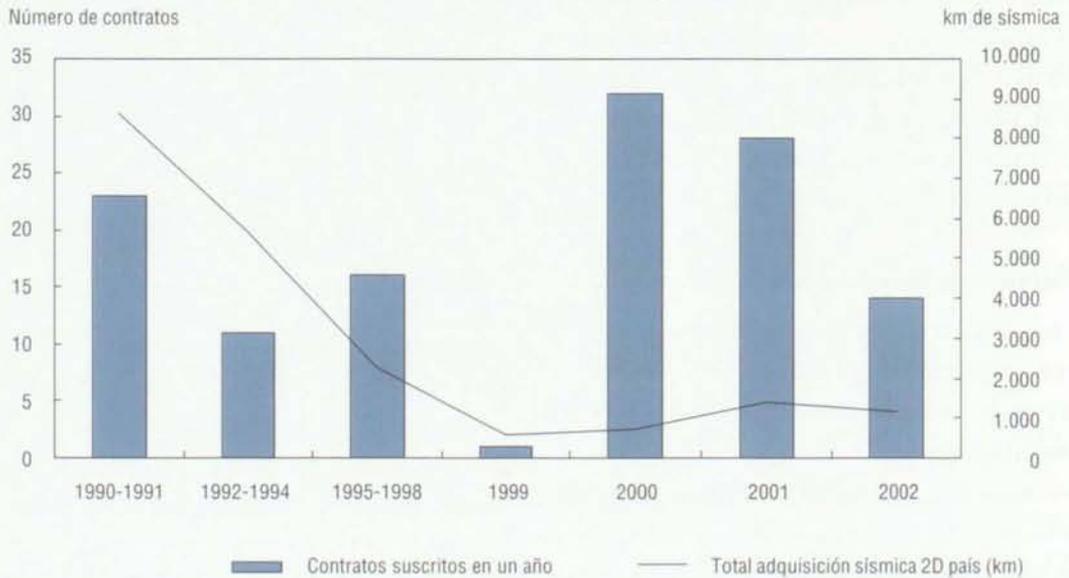
¹⁸ Incluye, por un lado, las compras de maquinaria y equipo de las empresas sucursales, como parte del aporte de capital de las casas matrices, y las de Ecopetrol; y por otro, las compras de petróleo y derivados.

¹⁹ Se refieren principalmente a las compras de servicios de transporte y otros servicios como asistencia técnica, legal y administrativa, servicios de asesoría en informática, servicios financieros, primas de seguros y capacitación, entre otros.

²⁰ Aunque durante el año 2000 se inició la reactivación de la contratación, sólo un año después el aumento se vio reflejado en las tareas exploratorias.

Gráfico 2

Número de contratos de asociación - adquisición sísmica 2D



Fuente: Ecopetrol.

te y a partir de 1995 dicha tendencia se revirtió²¹.

El crecimiento de las importaciones de gasolina durante el período de 1992 a 1994 obedeció al crecimiento de la demanda interna de este combustible como consecuencia del racionamiento eléctrico y la apertura comercial. Por su parte, la caída de los volúmenes de importación

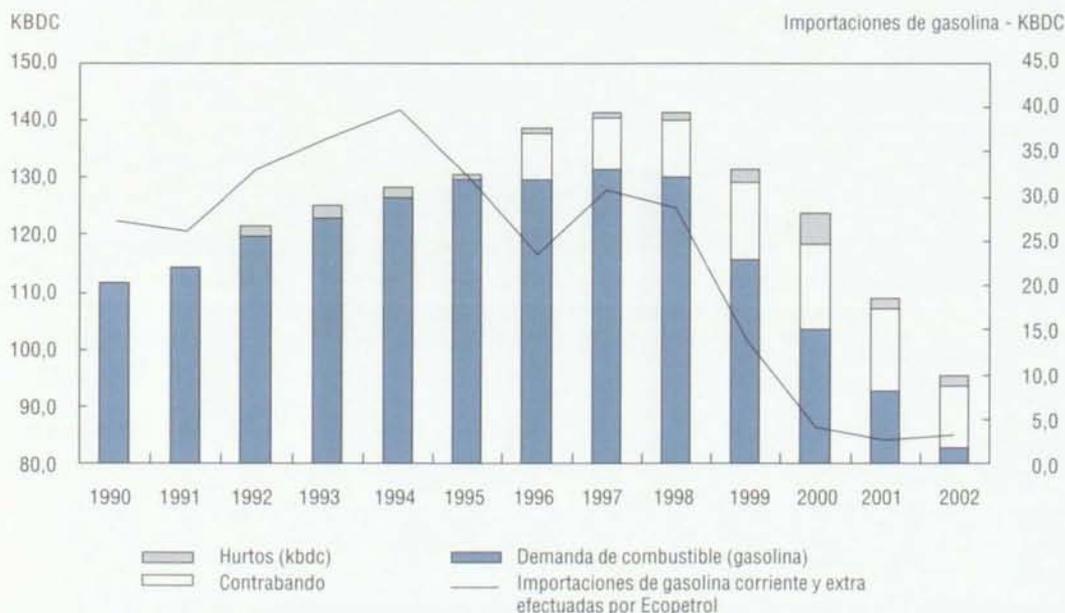
de la gasolina, observada entre 1995 y 1998, obedece al aumento de las actividades ilícitas de hurto y contrabando²², y al incremento de los precios internos. La disminución de las importaciones de gasolina observada durante 1999 se explica principalmente por la menor demanda interna de este producto, como resultado de la recesión económica del país (Gráfico 3).

²¹ Este comportamiento en algunos años se ha visto afectado por las importaciones esporádicas de crudo que se llevan a cabo para optimizar el rendimiento en las refinerías y cumplir con los requerimientos internos de combustible.

²² En efecto, la demanda interna de combustible en 1998 era aproximadamente de 130.000 barriles por día, mientras que en el año 2001 alcanza apenas los 93.000 barriles. Según estimaciones de Ecopetrol y el Ministerio de Minas y Energía, el contrabando para el año 2002 ascendió a 18.000 barriles diarios y las actividades al margen de la ley o hurtos registraron un crecimiento de 214% entre 1999 y 2001. Adicionalmente, las últimas cifras indican que por contrabando, hurto y mezclas ilícitas se perdieron 28.000 barriles diarios en el año 2001. También han influido en dicha dinámica la entrada en operación de Transmilenio en Bogotá y la aplicación de la restricción vehicular o "pico y placa". Cárdenas, Mauricio; Cárdenas, Carlos (2002), "¿Por qué cayó el consumo de gasolina?", en *Carta Petrolera* de Ecopetrol, septiembre.

Gráfico 3
Importaciones de gasolina vs. composición de la demanda interna de gasolina

Miles de barriles por día



Fuente: Unidad de Planeación Minero Energética del Ministerio de Minas y Energía y Ecopetrol.

2) Importaciones de servicios²⁵

Entre 1994 y 2002 las compras externas de servicios ascendieron en promedio anual a US\$226 m, y presentaron una tendencia creciente aunque interrumpida en el período de 1997 a 1999, la cual está asociada con la dinámica de las actividades de exploración y explotación del sector petrolero.

Entre 1994 y 2002 los servicios adquiridos del exterior por el sector petrolero participan con el 6,9% promedio anual en el total de servicios importados por la economía, destacándose las compras de

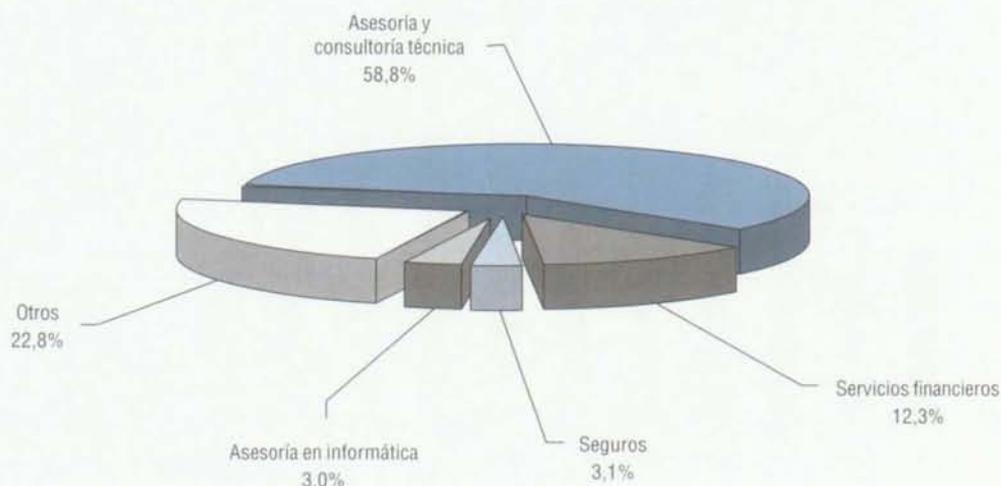
servicios de asesoría y consultoría técnica al contribuir con el 34,8% en el valor total importado por esta categoría de servicios. Las importaciones de servicios técnicos generan el 58,8% del monto total de servicios importados por la actividad petrolera, seguidos por los servicios financieros (operaciones de cobertura) (12,3%), seguros y servicios en asesoría informática, que en conjunto sumaron 6,1% (Gráfico 4).

b. Renta de los factores

Se refiere a los pagos por las utilidades remitidas y reinvertidas, generadas por la

²⁵ Se refieren principalmente a las compras de servicios de transporte y otros servicios como asistencia técnica, legal y administrativa, servicios de asesoría en informática, servicios financieros, primas de seguros y capacitación, entre otros.

Gráfico 4
Importaciones de servicios del sector petrolero, 1994-2002
 Participación porcentual promedio



* Enero - septiembre

Fuente: Banco de la República, encuesta trimestral de servicios.

inversión extranjera de las empresas sucursales con actividades de exploración y explotación de crudo, servicios técnicos y por las empresas con participación extranjera, y también a los intereses de la deuda externa de Ecopetrol y de las empresas privadas con participación extranjera dedicadas al transporte y distribución.

1) Utilidades y dividendos²⁴

Entre 1990 y 2002 se estimaron egresos por concepto de utilidades e intereses que

representaron el 30,7% del total de los egresos corrientes del sector. Por utilidades y dividendos se estima que se giraron US\$261 m en promedio anual, y por intereses US\$116 m (Cuadro 4).

En el Cuadro 6 se presenta la evolución del giro de utilidades netas del sector petrolero. Los pagos netos al exterior por concepto de renta de la inversión extranjera en el sector petrolero, entre 1990 y 2000 experimentaron una tendencia cre-

²⁴ El rubro utilidades contabiliza la renta de la inversión directa en el sector petrolero (utilidad o pérdida neta) resultante de las operaciones de las sucursales (exportadoras de petróleo y prestadoras de servicios técnicos) y de las empresas con participación extranjera dedicadas a las actividades de transporte. Dicha renta incluye las utilidades remitidas a la casa matriz por las sucursales, así como las utilidades reinvertidas por las empresas de transporte. Vale la pena mencionar que, dado que las empresas sucursales no pueden acceder al mercado cambiario, y por ende, no pueden remitir sus utilidades utilizando el mercado cambiario, se asume que remiten la totalidad de sus utilidades como parte de la colocación en el exterior del producto de su actividad.

Cuadro 6
Utilidades del sector petrolero
(Millones de dólares)

	Promedio anual		1999	2000	2001	2002
	1990-1993	1994-1998	(p)	(p)	(pr)	(pr)
Total utilidades sector petrolero	104	164	178	913	449	623
Utilidades reinvertidas	n.d.	31	(92)	(31)	(20)	109
Utilidades remitidas netas	n.d.	133	271	944	469	514
Petroleras	n.d.	123	347	915	423	485
Servicios técnicos	n.d.	10	12	18	18	20
Transporte	n.d.	0	(88)	11	28	10

p: Provisional.

pr: Preliminar.

n.d.: No disponible.

Fuente: Banco de la República.

ciente llegando a un pico en el año 2000 con US\$913 m como consecuencia del fuerte incremento del precio internacional, excepto en 1994, cuando se presentaron pérdidas. Durante 2001 y 2002 se obtuvo utilidades de US\$536 m, en promedio anual.

En el Cuadro 6 se presentan las utilidades estimadas por actividad:

- Entre 1995 y 2002 las empresas petroleras presentaron ganancias. En este período las utilidades de las empresas petroleras pasaron de US\$129 m en 1995 a US\$485 m en 2002, destacándose el año 2000, cuando se obtuvieron utilidades por US\$915 m. Este crecimiento fue explicado por el aumento en el precio promedio de exportación y los volúmenes despachados al exte-

rior, los cuales se vieron reflejados en los mayores ingresos obtenidos por estas empresas. Así mismo, las pérdidas registradas en 1994 obedecieron a los resultados negativos obtenidos por las empresas petroleras, ante los mayores costos operacionales.

- En cuanto a los resultados obtenidos por las empresas de servicios, entre 1994 y 2002 se registraron utilidades en promedio anual por US\$13 m. Las empresas de transporte presentaron utilidades promedio por US\$16 m entre 2000 y 2002, mientras que en 1999 se observaron pérdidas por US\$88 m. Por su parte, las utilidades reinvertidas por las empresas de transporte ascendieron en promedio anual a US\$31 m entre 1994 y 1998, mientras que a partir de 1999 y hasta 2001 se presentaron

resultados negativos por US\$48 m en promedio anual, asociados a los menores volúmenes transportados y a los mayores costos financieros.

2) Intereses

Los pagos de intereses por el endeudamiento externo de las empresas de transporte y Ecopetrol sumaron en promedio anual US\$116 m y presentaron un comportamiento creciente entre 1990 y 1998, seguidos de una tendencia descendente desde el año 1999 (Cuadro 4).

La fase ascendente se caracterizó por registrar valores que pasaron de US\$58 m en 1990 a US\$229 m en 1998. Dicho incremento se explicó por los mayores intereses pagados por los préstamos y la colocación de bonos en el exterior de las empresas privadas dedicadas al transporte, y en menor medida, por el aumento de los intereses de la deuda externa a cargo de Ecopetrol y de las titularizaciones efectuadas en 1997 y 1999. A partir de 1999 se evidenció una desaceleración en el pago de intereses al registrar valores promedio de US\$166 m entre 1999 y 2001, y de US\$103 m en 2002, como consecuencia de la caída de los saldos de la deuda externa de las empresas del sector.

c. Transferencias netas

Durante 1994 a 2002 el rubro de transferencias corrientes netas arrojó ingresos netos en promedio anual por US\$43 m. Este resultado se asocia con los recursos recibidos por concepto de los impuestos que las empresas sucursales pagan por la

remisión de utilidades y a los impuestos recibidos por el traslado de crudo por el oleoducto Trasandino (Cuadro 4).

C. Cuenta de capital y financiera

La cuenta de capital y financiera del sector petrolero durante 1990 a 2002 registró importantes fluctuaciones. Se registraron ingresos netos de capital en el período de 1995 a 1997, así como en 2002. Por su parte, los períodos de 1990 a 1994 y 1998 a 2001 se caracterizaron por presentar salidas netas de capital (Cuadro 7).

El desempeño de los flujos de capital del sector petrolero está asociado principalmente con la evolución de: i) las inversiones extranjeras directas recibidas por las empresas petroleras; ii) los reembolsos de capital, y iii) el endeudamiento externo adquirido por las empresas de transporte y por Ecopetrol.

Así, entre 1990 y 1994 y 1998 a 2001, la cuenta de capitales contabilizó salidas netas por US\$310 m y US\$705 m promedio anual, respectivamente. Estos egresos se explican principalmente por reembolsos de capital de inversiones directas y pagos de deuda externa realizados por Ecopetrol y las empresas operadoras de los oleoductos. La entrada de capitales para el sector se observó en el período de 1995 a 1997 y en 2002, cuando se recibieron US\$1.158 m en promedio anual y US\$308 m, respectivamente. Los recursos recibidos fueron por concepto de inversiones directas, colocación de bonos en el mercado exterior y crédito externo (Cuadro 7).

Cuadro 7
Cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos petrolera, 1990-2002
(Millones de dólares)

	Promedio anual			
	1990-1994	1995-1997	1998-2001 (pr)	2002 (pr)
Cuenta de capital y financiera (A-B)	(310)	1.158	(705)	308
A. Pasivos (1+2+3)	(296)	1.186	(408)	95
1. Inversión directa	(185)	437	(102)	380
Inversión extranjera en Colombia	(185)	437	(102)	380
Inversiones	636	1.832	1.612	1.911
Reembolsos	821	1.395	1.714	1.531
2. Inversiones de cartera	64	268	(124)	(143)
Inversión extranjera en Colombia	64	268	(124)	(143)
Bonos	64	170	(86)	(63)
Sector público	30	0	(38)	0
Sector privado	34	170	(49)	(63)
Titularización sector público	0	98	(38)	(80)
3. Crédito externo	(175)	480	(182)	(142)
Deuda externa	(175)	480	(182)	(142)
Sector público	(167)	110	(102)	23
Sector privado	(8)	370	(80)	(165)
B. Activos	14	28	297	(213)

(pr): Preliminar.
Fuente: Banco de la República con base en la información de la DIAN, DANE y Ecopetrol.

1. Inversión extranjera directa neta

Los flujos netos de capital por concepto de inversión extranjera directa para el sector petrolero presentaron salidas netas de capital entre 1990 y 1993 por US\$265 m en promedio anual, así como entre 1999 y 2000, cuando se registraron US\$492 m, explicadas por los mayores reembolsos de capital efectuados por las empresas petroleras frente a los ingresos recibidos (Anexo 2). Dichos reembolsos están asociados con los importantes volúmenes de exportaciones de crudo procedentes del campo Caño Limón, entre

1990 y 1993, y en los años 1999 y 2000, con el aumento de las exportaciones de crudo como resultado de los mayores volúmenes exportados y precios internacionales.

Por otra parte, entre 1994 y 1997 el sector petrolero recibió recursos netos de inversión extranjera por US\$362 m promedio anual, los cuales estuvieron asociados con los mayores aportes de capital extranjero requeridos para el desarrollo de los grandes descubrimientos petrolíferos, Cusiana y Cupiagua, y en los años 2001 y 2002, cuando se presentaron en promedio anual entradas de capital por

US\$432 m, con la reactivación de la actividad exploratoria iniciada en el año 2000.

a. Ingresos por inversión extranjera directa

Los ingresos de capital por concepto de inversión extranjera directa durante el período de análisis registraron montos en promedio anual de 1,6% del PIB, presentando crecientes magnitudes hasta 1997 y entre 2001 y 2002, y desaceleración entre 1998 y 2000.

La primera fase de auge se registró, en particular entre 1994 y 1997, cuando se presentaron en promedio anual entradas por US\$1.660 m (1,7% del PIB). La tendencia creciente se dio como resultado de las nuevas oportunidades de inversión para el desarrollo de los campos de Cusiana y Cupiagua y de las medidas adoptadas en años anteriores como parte del paquete de reformas en la política de inversión extranjera, complementadas con las modificaciones a la política petrolera (Anexo 2).

En la siguiente fase, el flujo de capitales por inversión extranjera directa disminuyó su ritmo de crecimiento al situarse en valores promedio de US\$1.434 m (1,6% del PIB) entre 1998 y 2000, comportamiento que obedeció, en parte, a las expectativas generadas por la etapa de transición relacionada con los ajustes al

esquema contractual y las modificaciones de orden tributario, de regalías, y a los procedimientos administrativos en general²⁵, y en menor medida, a los problemas de orden público, que aplazaron los programas de perforación.

Entre 2001 y 2002 se reactivaron los ingresos de capital al registrar valores promedio anuales de US\$2.028 m como reflejo de los efectos de las reformas adoptadas entre 1999 y 2000 que lograron aumentar la contratación petrolera y dinamizar la actividad exploratoria²⁶.

Durante el período de análisis, las modalidades más utilizadas por las empresas sucursales petroleras y de servicios técnicos para efectuar inversiones en el país son los ingresos por concepto de divisas (51,0%), seguidas por las importaciones de servicios técnicos (23,1%); y por las importaciones de maquinaria y equipo (18,6%).

b. Reembolsos por inversión extranjera directa

Los reembolsos de capital que corresponden a las compañías sucursales se efectúan a través de las exportaciones de crudo, y en el caso de las empresas de servicios técnicos sucursales, a través de las ventas de servicios técnicos a las empresas petroleras cuyos pagos los efectuaron en el exterior sus casas matrices.

²⁵ Durante 1999 se continuaron implementando medidas tendientes a mejorar la competitividad del sector, tales como, la flexibilización del régimen de regalías, la agilización en los trámites de las licencias ambientales y los incentivos tributarios, principalmente. Informe de Ecopetrol, 1999.

²⁶ Durante el año 2000 se lograron suscribir 32 contratos de asociación, el mayor número en la historia del país.

Los reembolsos de capital del sector petrolero registraron crecientes magnitudes desde 1990 hasta 2000, desacelerándose a partir del año 2001 (Cuadro 7). Las repatriaciones de capital se elevaron de 1,9% del PIB en 1990 a 2,4% en 2000. Este comportamiento se explica, entre otros factores, por el aumento de los volúmenes exportados y precios de exportación, y por el incremento de los reembolsos efectuados por concepto de las importantes inversiones realizadas previamente en la fase de exploración de los grandes campos petrolíferos.

Entre 2001 y 2002 los reembolsos de capital han presentado una tendencia descendente al registrar niveles de US\$1.662 m (2,0%) y US\$1.531 m (1,9%), respectivamente, como reflejo de la caída en los volúmenes y precios de exportación del crudo.

2. Inversión extranjera de cartera²⁷

Entre 1993 y 1997 las inversiones de cartera registraron entradas netas promedio

anuales por US\$225 m, mientras que desde 1998 hasta 2002, a excepción de 1999, se cuantificaron pagos netos promedio anuales por US\$162 m (Cuadro 7). Entre 1994 y 1996, con el fin de financiar la construcción de oleoductos y gasoductos, las empresas de transporte por concepto de bonos recibieron desembolsos acumulados por US\$687 m, que representaron el 54,9% y 44,5% del total de los desembolsos recibidos y del saldo promedio de la inversión de portafolio en cabeza de los agentes del sector privado no financiero, respectivamente. Por su parte, entre 1997 y 2002 las empresas de transporte presentaron pagos netos en promedio anual por US\$43 m.

Por su parte, con la operación de titularización, Ecopetrol obtuvo financiación en el mercado internacional de capitales a través de la emisión de bonos por US\$290 m en 1997 y US\$ 176 m en 1999, a cambio de la cesión de derechos de la producción de la empresa en Cusiana y Cupiagua.

A continuación se detalla la operación de titularización:

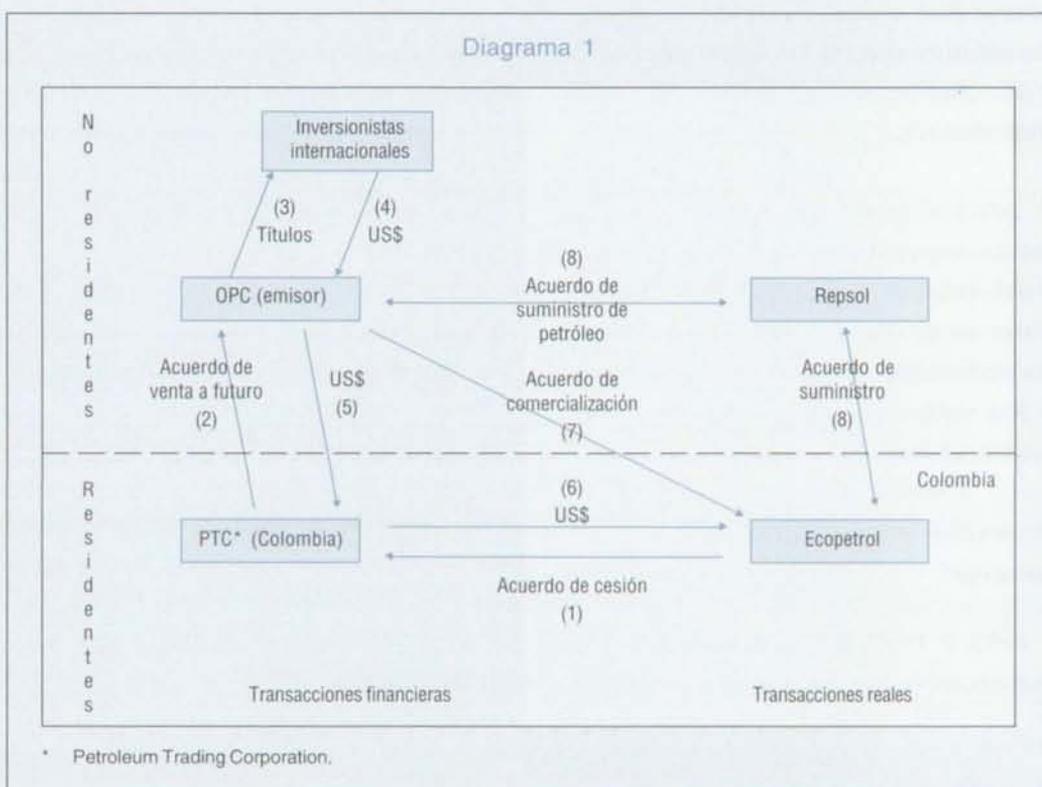
TITULARIZACIÓN DE LA PRODUCCIÓN FUTURA DE ECOPETROL EN CUSIANA Y CUIPIAGUA

Este apartado contiene una descripción detallada de las transacciones originadas en el proceso de titularización de la producción futura de Ecopetrol de los pozos Cusiana y Cupiagua:

²⁷ Comprende los desembolsos por la emisión de bonos y por las transacciones internacionales de títulos de deuda externa.

Con el fin de financiar sus inversiones, Ecopetrol acudió a los mercados internacionales de capitales para obtener recursos de mediano plazo por US\$ 466 millones (m)¹, a través de la titularización de su participación en la producción futura de los campos Cusiana y Cupiagua. Para ello acudió a un esquema financiero que involucra a varias entidades, residentes y no residentes, vinculadas a Ecopetrol, tanto en el exterior como en el país.

A continuación se presenta la descripción de las principales transacciones de dicha operación (Diagrama 1):



¹ De los US\$466 m, US\$290 m corresponden a la primera operación de titularización efectuada en el cuarto trimestre de 1997 y los restantes US\$176 m, a la segunda titularización realizada en el segundo trimestre de 1999.

Vale la pena mencionar que, como el contrato de Petroleum Trading Corporation (PTC), empresa a la que Ecopetrol le vendió los derechos sobre la producción futura en Cusiana y Cupiagua, se hizo a un

precio básico de US\$ 13 para la primera titularización y de US\$9 para la segunda, el valor exportado valorado a este precio lo recibe PTC. La diferencia entre el precio de mercado y el precio básico corres-

ponde a recursos de las exportaciones de Ecopetrol. La estatal petrolera efectúa simultáneamente un pago por concepto de primas por cobertura del riesgo de cambio en el precio. Todas estas transacciones se financian con recursos de las ventas a futuro del crudo por PTC o Ecopetrol en el exterior.

Los recursos entregados por Oil Purchase Company (OPC)²⁸ a Ecopetrol, a través de PTC (Colombia), se registraron como ingresos de inversión de cartera en la balanza de pagos de Colombia. La diferencia entre el valor del contrato y lo efectivamente desembolsado comprende servicios financieros (comisiones), servicios empresariales (asesorías jurídicas), intereses y descuentos, etc., los cuales se clasifican como servicios no factoriales y renta de la inversión. Dicha diferencia constituye un pago por importaciones de servicios, con cargo a depósitos bancarios de PTC en el exterior.

3. Endeudamiento externo

El endeudamiento externo del sector petrolero entre 1990 y 1994 registró amortizaciones anuales en promedio por US\$175 m efectuadas, principalmente, por Ecopetrol; mientras que entre 1995 y 1997 se presentaron ingresos netos promedio por US\$480 m (Anexo 3). Vale la pena mencionar que durante este período se recibieron desembolsos acumulados por US\$1.429 m, que representaron

el 12,2% y 8,2% del total de desembolsos recibidos y del saldo promedio de la deuda externa del sector privado no financiero, respectivamente. Estas operaciones fueron contratadas por las empresas de transporte para financiar el desarrollo y mantenimiento de la infraestructura de transporte (oleoductos y gasoductos). Por su parte, entre 1999 y 2002 se presentaron pagos netos en promedio anual por US\$209 m, efectuados por las empresas de transporte, y, en menor medida, por Ecopetrol.

4. Activos en el exterior

El flujo promedio anual de los activos en el exterior registra la constitución de inversiones en el exterior principalmente por parte del FAEP y de las empresas de transporte. El período de 1999 a 2001 sobresale por haberse constituido durante éste los mayores niveles de inversión (US\$383 m), mientras que el año 2002 se caracterizó por la liquidación de inversiones por un monto de US\$213 m (Cuadro 7).

III. CONCLUSIONES

- La actividad petrolera ha incidido notablemente en la actividad económica del país, sobre todo en la década de los años noventa, con el descubrimiento de los grandes yacimientos, Cusiana y Cupiagua. Esta influencia se ha visto

²⁸ Empresa con la que PTC realizó el contrato *forward* de venta anticipada de crudo y quien coloca los títulos entre inversionistas del exterior.

reflejada, principalmente, en las cuentas externas y fiscales, en el incremento de la participación de la actividad petrolera en el PIB, en las mayores inversiones en obras de infraestructura, y en la generación de empleo.

- El balance global del sector durante el período de análisis ha sido positivo, contribuyendo a la generación de empleo, al desarrollo de la infraestructura productiva del país, a la inyección de recursos de capital extranjero a través de inversiones, a la producción nacional y la importante participación dentro de la balanza comercial del país.
- Los resultados de la cuenta corriente de la balanza de pagos petrolera registran saldos superavitarios a lo largo del período de análisis. Entre 1990 y 2002, el superávit promedio anual ascendió a 2,0% del PIB. La evolución favorable del saldo de la cuenta corriente se explica básicamente por los resultados positivos del comercio exterior de bienes, en particular por la dinámica de las exportaciones de crudo, refle-

El balance global del sector durante el período de análisis ha sido positivo, contribuyendo a la generación de empleo, al desarrollo de la infraestructura productiva del país, a la inyección de recursos de capital extranjero a través de inversiones, a la producción nacional y la importante participación dentro de la balanza comercial del país.

jo de la mayor producción extraída de los nuevos yacimientos (Cusiana y Cupiagua), y de los elevados precios internacionales, en particular en el año 2000.

- La cuenta de capital y financiera del sector petrolero durante 1990 a 2002 presentó importantes fluctuaciones. Se registraron ingresos netos de capital en los períodos de 1995 a 1997 y en el año 2002. Por su parte, durante los períodos de 1990 a 1994 y 1998 a 2001 se presentaron salidas netas de capital. Las entradas netas de capital se asociaron a los mayores aportes de capital extranjero requeridos para los grandes descubrimientos petrolíferos, Cusiana y Cupiagua, y al endeudamiento externo para el desarrollo de la infraestructura productiva petrolífera del país. Por su parte, los egresos netos estuvieron determinados por los reembolsos de capital, los cuales a su vez están determinados por los importantes volúmenes de exportaciones de crudo de las empresas sucursales y por las amortizaciones de los préstamos externos contratados por las empresas de transporte y Ecopetrol.

Anexo metodológico

La balanza de pagos del sector petrolero se compila siguiendo los lineamientos de la quinta edición del *Manual de balanza de pagos* del Fondo Monetario Internacional. El marco de referencia para el cálculo de la balanza de pagos del sector se basa en la medición de las transacciones externas realizadas por los agentes residentes directamente vinculados a las etapas de exploración, explotación, transporte por oleoductos y gasoductos, y distribución, principalmente.

Dentro de los agentes residentes del sector se encuentra la empresa estatal petrolera (Ecopetrol), quien conduce y participa activamente en los diversos frentes del proceso petrolero. Junto a Ecopetrol intervienen empresas privadas, principalmente de origen extranjero (sucursales), las cuales participan en la exploración, explotación y exportación de petróleo (compañías petroleras), y empresas de servicios técnicos petroleros especializados a las cuales tanto Ecopetrol como las empresas petroleras delegan parte de sus actividades. Adicionalmente, participan empresas privadas cuya composición accionaria está constituida por capital na-

cional y extranjero, que poseen y operan la red de transporte y distribución.

Con el fin de definir las empresas privadas que harían parte del sector se construyó un directorio que incluye empresas petroleras, de servicios técnicos, de transporte y comercialización de derivados. Los criterios de selección que se emplearon para tal fin fueron, entre otros, los montos de inversión extranjera, el valor de sus activos y la información proveniente de directorios particulares de entidades relacionadas con el sector, como Ecopetrol, la Asociación Colombiana de Petróleo, Cámara Colombiana de Servicios Petroleros y el Ministerio de Minas¹.

Vale la pena mencionar que las estadísticas disponibles del sector presentan deficiencias en cuanto a su periodicidad, cobertura y oportunidad. Adicionalmente, el tratamiento especial en materia de cambios internacionales e inversiones del que gozan las sucursales de empresas extranjeras vinculadas al sector, ha dificultado la obtención regular y periódica de estadísticas en este campo. Así, por ejemplo, tan solo se cuenta periódicamente con esta-

¹ Al finalizar el año 2002 el número de empresas del sector, según la construcción del directorio de empresas del sector elaborado por la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República totalizaba 227, de las cuales 116 son compañías extranjeras petroleras, 101 de servicios técnicos y seis empresas de transporte y distribución que tienen participación extranjera.

dísticas de comercio exterior de crudo y derivados, reintegros para gastos en moneda local, y registros anuales de inversión, los cuales permiten apenas una visión parcial del impacto externo de esta actividad.

Las limitaciones en la disponibilidad de datos trimestrales oportunos para el cálculo de algunos rubros de la balanza de pagos sectorial, en particular los relacionados con los flujos de inversión extranjera directa y utilidades, obligan a realizar estimaciones trimestrales a partir de datos cambiarios y de indicadores relacionados con los flujos de inversiones directas del sector a partir, entre otras, de las exportaciones de petróleo, de las importaciones de servicios técnicos petroleros, los precios internacionales, y la actividad exploratoria y la dinámica de los contratos firmados. Cabe mencionar que dichas estimaciones se revisan anualmente con base en la información observada de los costos operacionales reportados por Ecopetrol, los registros de inversión extranjera reportados por el Departamento de Cambios Internacionales (DCIN) del Banco de la República y los estados financieros que las empresas suministran a la Superintendencia de Sociedades.

A continuación se describen las principales partidas de la balanza, la metodología empleada para su medición y las más destacadas fuentes de información utilizadas:

I. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente se refiere a las transacciones externas de recursos reales efectua-

das entre los agentes del sector petrolero del país y el resto del mundo (bienes, servicios, renta factorial y transferencias). El cálculo de la cuenta corriente se obtiene a partir de los registros aduaneros del DANE y la DIAN, información suministrada por Ecopetrol, datos de la encuesta trimestral de servicios que aplica el Banco de la República, del reporte financiero del FAEP, estadísticas cambiarias del DCIN del Banco de la República y los estados financieros reportados a la Superintendencia de Sociedades.

A. Bienes

Se refiere al comercio internacional de mercancías (hidrocarburos y otros bienes).

1. Exportaciones

Comprende las ventas al exterior de petróleo y derivados a cargo de Ecopetrol y de las empresas privadas. La información básica del valor total de las exportaciones de crudo y derivados tiene como fuente los reportes del DANE, la que se complementa con las estadísticas sobre salidas de petróleo para procesos de maquila en el exterior y las estadísticas de las ventas de combustibles a agentes navieros y aerolíneas internacionales, y las reexportaciones de maquinaria de las empresas petroleras y de servicios técnicos que fue utilizada en obras de infraestructura y que había ingresado al país como parte de los aportes de capital extranjero.

2. Importaciones

Se refiere a las compras externas de petróleo, derivados y maquinaria y equipo

efectuadas tanto por Ecopetrol como por las empresas privadas del sector.

B. Servicios

Cubre las exportaciones e importaciones de servicios no factoriales efectuadas por Ecopetrol y las empresas privadas del sector con el resto del mundo. La actividad petrolera en Colombia efectúa transacciones, principalmente, de servicios de transporte, asistencia técnica, servicios de telecomunicaciones relacionados con el control de operaciones, compra de *software* especializado, alquiler de equipo de perforación, etc.

1. Exportaciones

Se refiere a los servicios de transporte, mezcla de crudos (ajuste de calidad) prestados por Ecopetrol a Petroecuador bajo el convenio de transporte suscrito por las dos empresas y a los servicios portuarios y de fiscalización pagados por Petroecuador a terceros para llevar a cabo la operación. Algunas veces el pago de dichos servicios se hace en especie, dando lugar a una importación de crudo ecuatoriano. Esta información la suministra Ecopetrol.

2. Importaciones

Comprende los servicios de transporte y otros servicios prestados por agentes del exterior a Ecopetrol y a otras empresas del sector. Las compras de servicios de

transporte (fletes) y seguros se obtienen de la base estadística de importaciones de la DIAN. En cuanto a los demás servicios², la información se obtiene de la encuesta de importaciones de servicios aplicada trimestralmente por el Banco de la República a empresas del sector.

C. Renta factorial

Se refiere a los ingresos y pagos por concepto de intereses, utilidades y dividendos. Esta información proviene de la base de deuda externa del DCIN y la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República; de los balances del FAEP, de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Sociedades, y de información suministrada por Ecopetrol.

1. Ingresos

Incluye los rendimientos financieros e intereses por la tenencia de activos externos (inversiones financieras, depósitos, etc.), por parte de Ecopetrol, FAEP y las empresas de transporte.

2. Egresos

a. Intereses

Hace referencia al pago de intereses a cargo de Ecopetrol por su deuda externa y por la operación de titularización de la producción futura de Cusiana. Adicionalmente, comprende los intereses pagados por las empresas privadas dedicadas al

² Estos servicios se refieren principalmente a la asesoría técnica; servicios de alquiler, reparación, montajes y mantenimiento, sistemas de levantamiento superficiales; estudios sísmicos, topográficos y geológicos; servicios de fracturación y cementación, y gerencia de proyectos, entre otros.

transporte por concepto de préstamos y colocación de bonos en el exterior.

b. Utilidades

Comprende la utilidad o pérdida neta resultante de las operaciones de sucursales y empresas con participación extranjera dedicadas al negocio petrolero. El concepto de utilidades de la balanza de pagos contempla tanto las utilidades remitidas a la casa matriz por sucursales como las distribuidas y reinvertidas por las empresas de transporte.

La medición de las utilidades de las empresas sucursales petroleras se efectúa con base en la estimación de los ingresos y de los costos. El cálculo de los ingresos toma como referencia las exportaciones de crudo efectuadas por las empresas sucursales, información suministrada por el DANE, y las ventas internas a Ecopetrol que provienen del flujo de fondos de esta institución. Por su parte, para la estimación de los costos operacionales, se toman como referencia los costos unitarios operacionales³ en que incurre Ecopetrol en sus contratos con empresas asociadas, ya que estos costos son similares a los incurridos por las empresas sucursales petroleras socias de Ecopetrol. Por otra parte, los costos no operacionales se calculan de acuerdo con la información reportada en los estados financieros a la Superintendencia de Sociedades.

Por su parte, para las empresas de servicios técnicos y las empresas con participación extranjera el cálculo de las utilidades se efectúa a partir de la información anual contenida en los estados financieros reportados por las empresas a la Superintendencia de Sociedades.

D. Transferencias

Ingresos

Incluyen los impuestos que se pagan por la remisión de utilidades, información que se calcula con base en la estimación de las utilidades de las empresas del sector. Adicionalmente, contempla los impuestos pagados por el transporte a nombre de la petrolera ecuatoriana por el traslado de crudo proveniente de Lago Agrio (Ecuador) hasta Tumaco, estadísticas suministradas por Ecopetrol.

II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

La cuenta financiera de la balanza de pagos petrolera muestra los flujos de capital entre las empresas del sector y agentes del exterior. Contempla las transacciones por concepto de inversión extranjera directa, financiamiento externo mediante la colocación de bonos en los mercados internacionales (inversión de cartera), préstamos, crédito comercial y otros activos.

³ Dentro de los costos operacionales se incluyen los correspondientes a regalías, depreciación y amortizaciones, servicios contratados, materiales y combustible, suministros, dotación, capacitación, *software*, mano de obra operativa, costos administrativos y costos de transporte.

El cálculo de la cuenta de capital se obtiene a partir de estadísticas cambiarias, de los registros de inversión y de la base de deuda externa del DCIN del Banco de la República, de los registros aduaneros del DANE y la DIAN, información suministrada por Ecopetrol y datos de la encuesta trimestral de servicios que aplica el Banco de la República.

A. Inversión extranjera directa⁴

Inversión extranjera directa en Colombia

La mayor parte de la inversión extranjera directa en el sector petrolero se hace por empresas multinacionales dedicadas a la exploración y explotación de crudo y a prestación de servicios técnicos, a través de sucursales, en el marco de los regímenes especiales de inversión y cambiario. La inversión extranjera restante se destina a transporte (construcción de oleoductos y gasoductos), la cual se rige por las normas generales de inversión.

La inversión extranjera de las empresas sucursales de la actividad petrolera debe registrarse en el Banco de la República como inversión suplementaria al capital asignado. Sin embargo, las estadísticas de

inversión extranjera presentan problemas de periodicidad, cobertura y oportunidad, tales como la disponibilidad anual, el reporte agregado y rezagado de la información, lo cual ha dificultado la obtención regular y periódica de estadísticas en este campo y ha obligado a estimar esta categoría de acuerdo con las modalidades más utilizadas por las empresas para efectuar inversiones en el país y repatriarlas.

Las entradas de capital corresponden a los aportes de capital materializados en el giro de divisas, que corresponde a las operaciones de reintegro de divisas, en la importación de maquinaria y servicios especiales⁵, y en los pagos en el exterior efectuados por las casas matrices por concepto de asistencia técnica y servicios técnicos.

Los egresos se refieren a las ventas de petróleo y de servicios⁶ que se pagan en el exterior; las ventas internas de crudo, que corresponden a las ventas de crudo, liquidadas en dólares, que las empresas privadas le hacen a Ecopetrol, y las reexportaciones de maquinaria y equipo.

Las estimaciones de la inversión suplementaria se complementan con las inversiones extranjeras netas de las empresas de transporte.

⁴ Se refiere a los recursos aportados por una empresa de un país en el capital de una empresa de otro país con el fin de obtener una participación duradera en ella. Este aporte implica una relación de largo plazo, caracterizada por un cierto grado de influencia del inversionista sobre la empresa receptora de la inversión.

⁵ Dicha encuesta se aplica trimestralmente a las empresas del sector y consulta por la importación de servicios como asesoría técnica, construcción de torres, reparación y desmantelamiento, estudios topográficos y geológicos, entre otros.

⁶ Las ventas de servicios efectuadas por las empresas de servicios técnicos a las empresas petroleras sucursales. Vale la pena resaltar que tanto a las ventas de petróleo como de servicios se les deducen las utilidades y pérdidas de las empresas del sector con el fin de obtener el reembolso de capital.

B. Inversión de cartera

Comprende las transacciones internacionales en acciones y en títulos de deuda como bonos, pagarés y otros instrumentos financieros.

Inversión extranjera de cartera en Colombia

Se refiere a la colocación de bonos en los mercados internacionales por parte de Ecopetrol y de las empresas de transporte del sector. La información proviene de los registros de deuda externa del Banco de la República. Adicionalmente, se incluye la información correspondiente a la titularización de la producción futura de Cusiana y Cupiagua, operación mediante la que Ecopetrol obtuvo financiación en el mercado internacional de capitales a cambio de la cesión de parte de sus derechos sobre la producción de dichos yacimientos.

C. Crédito externo⁷

Deuda externa

Corresponde a los préstamos externos y créditos comerciales otorgados a Ecopetrol y a las empresas privadas dedicadas al transporte por oleoductos y gasoductos. Las sucursales de empresas extranjeras dedicadas a la actividad petrolera, dado el régimen especial cambiario que las cobija, no pueden acceder a préstamos externos.

D. Activos

Comprende, básicamente, las inversiones de portafolio del FAEP y Ecopetrol en el exterior, información suministrada por Ecopetrol, así como también las inversiones financieras de empresas privadas del sector.

⁷ Se refiere a la financiación recibida del exterior por parte de las empresas del sector a manera de préstamos directos, crédito comercial, arrendamiento financiero, etc.

Anexo 1

Balanza de pagos petrolera como proporción del PIB, 1990-2002

	Promedio anual 1990-1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 (p)	2000 (p)	2001 (pr)	2002 (pr)
Cuenta corriente	2,1	1,0	1,2	1,2	1,2	1,3	3,1	3,7	2,8	2,5
Ingresos	3,0	1,8	2,5	3,1	2,7	2,5	4,7	5,8	4,3	4,2
Egresos	1,0	0,7	1,4	2,0	1,5	1,2	1,6	2,1	1,6	1,7
1. Bienes	2,3	1,0	1,6	2,1	1,9	1,8	3,6	5,0	3,6	3,5
Exportaciones 1/ Importaciones 2/	3,0 0,7	1,7 0,7	2,5 0,8	3,1 1,0	2,7 0,8	2,5 0,6	4,6 1,0	5,7 0,6	4,2 0,6	4,1 0,6
2. Servicios	n.d.	(0,1)	(0,3)	(0,4)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,3)
Exportaciones Importaciones 3/	n.d. n.d.	0,0 0,1	0,0 0,3	0,0 0,4	0,0 0,3	0,0 0,2	0,0 0,2	0,0 0,2	0,0 0,3	0,0 0,3
3. Renta factorial	(0,3)	0,1	(0,2)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(1,2)	(0,6)	(0,8)
Ingresos Egresos	n.d. 0,3	0,0 (0,1)	0,0 0,3	0,0 0,6	0,0 0,4	0,0 0,4	0,0 0,4	0,1 1,3	0,1 0,7	0,1 0,9
4. Transferencias	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Ingresos Egresos	n.d. n.d.	0,0 0,0	0,0 0,0	0,0 0,0	0,0 0,0	0,0 0,0	0,1 0,0	0,1 0,0	0,0 0,0	0,1 0,0
Cuenta financiera	(0,8)	(0,1)	1,0	1,6	1,0	(0,2)	(1,5)	(1,5)	(0,1)	0,4
1. Inversión directa	(0,5)	0,2	0,2	0,8	0,4	0,1	(0,6)	(0,6)	0,6	0,5
Inversión extranjera en Colombia	(0,5)	0,2	0,2	0,8	0,4	0,1	(0,6)	(0,6)	0,6	0,5
Inversiones Reembolsos	0,9 1,5	1,4 1,2	1,4 1,2	2,2 1,4	1,9 1,6	1,5 1,4	1,5 2,1	1,8 2,4	2,6 2,0	2,4 1,9
2. Inversión de cartera	n.d.	0,2	0,5	0,1	0,3	(0,2)	0,0	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Inversión extranjera en Colombia	n.d.	0,2	0,5	0,1	0,3	(0,2)	0,0	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Bonos Titularización	n.d. n.d.	0,2 0,0	0,5 0,0	0,1 0,0	(0,0) 0,3	(0,2) (0,0)	(0,1) 0,1	(0,0) (0,1)	(0,0) (0,1)	(0,1) (0,1)
3. Crédito externo	(0,3)	(0,4)	0,3	0,8	0,4	(0,0)	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Deuda externa	(0,3)	(0,4)	0,3	0,8	0,4	(0,0)	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Sector público Sector privado	(0,3) 0,0	(0,3) (0,0)	(0,0) 0,3	0,3 0,4	0,0 0,4	(0,0) (0,0)	(0,3) (0,1)	(0,1) (0,1)	(0,1) (0,1)	0,0 (0,2)
4. Otro capital	0,0	0,1	(0,0)	0,0	(0,1)	(0,0)	(0,5)	(0,5)	(0,3)	0,3
Inversión colombiana en el exterior	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	(0,1)	(0,0)	(0,5)	(0,5)	(0,3)	0,3
Otros activos externos	0,0	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)

p: Provisional.

pr: Preliminar.

nd: No disponible.

1/ Incluye las exportaciones de crudo para transformación en el exterior efectuadas por Ecopetrol durante los años 1994,1995 y 1996 (operaciones de maquila).

2/ Incluye las importaciones de gasolina efectuadas por parte de todos los agentes de la economía.

3/ Hace referencia a la importación de asesoría técnica, asesoría legal y administrativa, servicios telemáticos y seguros, entre otros.

Fuente: Banco de la República, cálculos efectuados a partir de información de la DIAN, DANE y Ecopetrol.

Anexo 2

Balanza de pagos de Colombia con petróleo y sin él

(Millones de dólares)

	Promedio anual			
	1990-1993		1994-1998	
	Con	Sin	Con	Sin
I. Cuenta corriente (A+B+C)	494,3	(564,8)	(4.690,3)	(5.818,9)
Ingresos	11.056,1	9.471,2	14.552,5	12.108,0
Egresos	10.561,7	10.036,0	19.242,8	17.926,9
A. Bienes y servicios no factoriales	983,5	(221,5)	(3.669,9)	(5.064,7)
Ingresos	9.128,9	7.545,1	12.747,2	10.347,0
Egresos	8.145,4	7.766,5	16.417,1	15.411,7
1. Bienes	1.126,9	(78,1)	(2.390,7)	(4.021,1)
Ingresos	7.319,6	5.735,8	10.832,7	8.445,1
Egresos	6.192,7	5.813,9	13.223,4	12.466,2
2. Servicios no factoriales	(143,4)	(143,4)	(1.279,2)	(1.043,6)
Ingresos	1.809,3	1.809,3	1.914,5	1.901,9
Egresos	1.952,7	1.952,7	3.193,7	2.945,5
B. Renta de los factores	(1.864,8)	(1.719,0)	(1.827,9)	(1.526,1)
Ingresos	425,7	424,6	793,0	784,3
Egresos	2.290,5	2.143,6	2.620,9	2.310,4
C. Transferencias	1.375,6	1.375,6	807,4	771,8
Ingresos	1.501,5	1.501,5	1.012,3	976,7
Egresos	125,9	125,9	204,8	204,8
II. Cuenta de capital y financiera (A+B)	388,7	762,7	4.907,4	4.264,9
A. Cuenta financiera (1+2)	388,7	762,7	4.907,4	4.264,9
1. Flujos financieros de largo plazo (b-a)	378,2	745,3	5.423,7	4.748,2
a. Activos	82,7	82,7	471,0	471,0
b. Pasivos	484,1	851,2	5.916,1	5.240,7
i. Inversión extranjera en Colombia	760,5	988,0	4.086,6	3.629,8
Directa	530,1	795,2	2.783,5	2.476,0
De cartera	230,4	192,9	1.303,0	1.153,8
ii. Crédito externo	(276,4)	(136,9)	1.351,1	1.132,4
iii. Arrendamiento financiero	0,0	0,0	478,5	478,5
iv. Otros pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0
c. Otros movimientos financieros de largo plazo	(23,3)	(23,3)	(21,5)	(21,5)
2. Flujos financieros de corto plazo (b-a)	10,5	17,5	(516,2)	(483,4)
a. Activos	280,8	273,8	1.068,6	1.035,7
b. Pasivos	291,3	291,3	552,3	552,3
B. Flujos especiales de capital	0,0	0,0	0,0	0,0

(p): Provisional.

(pr): Preliminar.

Fuente: Banco de la República.

1999 (pr)		2000 (pr)		2001 (p)		2002 (p)	
Con	Sin	Con	Sin	Con	Sin	Con	Sin
670,8	(1.962,7)	625,8	(2.466,9)	(1.250,9)	(3.509,9)	(1.580,4)	(3.587,3)
16.603,5	12.583,7	18.614,7	13.723,7	18.420,9	14.887,9	17.635,8	14.210,0
15.932,7	14.546,4	17.988,9	16.190,6	19.671,8	18.397,8	19.216,2	17.797,3
571,4	(2.356,9)	1.254,2	(2.780,2)	(921,4)	(3.650,5)	(1.233,1)	(3.877,5)
13.977,4	10.039,2	15.664,0	10.914,6	14.951,7	11.527,1	14.160,4	10.823,5
13.406,0	12.396,1	14.409,7	13.694,8	15.873,1	15.177,6	15.393,5	14.701,0
1.775,2	(1.303,4)	2.530,6	(1.684,7)	503,1	(2.432,6)	225,0	(2.638,7)
12.037,3	8.111,3	13.620,2	8.880,7	12.772,0	9.354,6	12.302,5	8.968,7
10.262,1	9.414,7	11.089,6	10.565,4	12.268,9	11.787,2	12.077,5	11.607,3
(1.203,7)	(1.053,5)	(1.276,4)	(1.095,5)	(1.424,5)	(1.217,8)	(1.458,1)	(1.238,8)
1.940,1	1.927,9	2.043,8	2.033,8	2.179,7	2.172,6	1.857,9	1.854,8
3.143,9	2.981,3	3.320,1	3.129,4	3.604,2	3.390,4	3.316,0	3.093,6
(1.355,2)	(1.015,3)	(2.297,7)	(1.283,9)	(2.592,8)	(2.082,6)	(2.819,9)	(2.134,3)
923,1	886,7	1.043,2	973,6	904,3	836,0	698,6	657,8
2.278,3	1.902,0	3.340,9	2.257,6	3.497,1	2.918,7	3.518,5	2.792,1
1.454,6	1.409,5	1.669,3	1.597,3	2.263,3	2.223,2	2.472,5	2.424,5
1.703,0	1.657,9	1.907,5	1.835,5	2.564,8	2.524,8	2.776,8	2.728,8
248,4	248,4	238,2	238,2	301,5	301,5	304,3	304,3
(555,3)	716,7	(15,1)	1.248,2	2.442,0	2.521,2	1.238,2	930,5
(555,3)	716,7	(15,1)	1.248,2	2.442,0	2.521,2	1.238,2	930,5
2.653,7	3.490,8	1.982,3	2.800,2	5.010,9	4.820,7	(1.485,4)	(1.580,1)
120,6	120,6	324,0	324,0	13,3	13,3	850,9	850,9
2.797,0	3.634,2	2.346,1	3.164,0	5.059,5	4.869,4	(604,6)	(699,4)
2.355,9	2.860,3	3.631,9	4.243,9	5.869,9	5.523,7	1.014,1	777,5
1.507,9	2.018,9	2.298,8	2.772,3	2.488,1	2.004,1	2.043,2	1.663,4
848,0	841,4	1.333,1	1.471,7	3.381,8	3.519,5	(1.029,1)	(885,8)
200,9	533,7	(1.192,9)	(987,1)	(591,2)	(435,1)	(1.456,4)	(1.314,6)
240,2	240,2	(92,9)	(92,9)	(219,2)	(219,2)	(162,4)	(162,4)
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(22,8)	(22,8)	(39,8)	(39,8)	(35,3)	(35,3)	(29,9)	(29,9)
(3.208,9)	(2.774,1)	(1.997,4)	(1.552,0)	(2.568,9)	(2.299,5)	2.723,6	2.510,7
2.110,6	1.675,7	1.677,1	1.231,6	3.202,8	2.933,5	(2.334,6)	(2.121,7)
(1.098,4)	(1.098,4)	(320,4)	(320,4)	633,9	633,9	389,0	389,0
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Anexo 3
Balanza de pagos petrolera, 1990-2002
(Millones de dólares)

	Promedio anual 1990-1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
							(p)	(p)	(pr)	(pr)
Cuenta corriente (1+2+3+4)	1.059,1	843,3	1.068,0	1.134,3	1.324,9	1.272,8	2.633,6	3.092,7	2.259,0	2.006,8
Ingresos	1.584,9	1.442,3	2.327,6	3.049,7	2.917,2	2.486,1	4.019,8	4.891,0	3.532,9	3.425,7
Egresos	525,7	599,0	1.259,6	1.915,5	1.592,2	1.213,3	1.386,3	1.798,3	1.274,0	1.418,9
1. Bienes	1.205,0	838,6	1.513,7	2.001,2	1.979,1	1.819,4	3.078,6	4.215,3	2.935,7	2.863,7
Exportaciones 1/	1.583,8	1.399,1	2.272,0	2.983,7	2.854,5	2.429,0	3.926,0	4.739,4	3.417,5	3.333,8
Petróleo	1.217,1	1.033,2	1.913,9	2.450,3	2.337,7	2.093,3	3.334,4	4.014,8	2.590,5	2.577,7
Derivados	315,4	365,9	358,1	533,4	516,8	335,7	591,6	724,6	826,9	756,1
Ventas a naves internacionales	51,3	70,3	70,0	77,0	147,1	100,1	169,0	170,1	132,4	58,8
Importaciones 2/	378,8	560,5	758,3	982,5	875,4	609,6	847,4	524,2	481,7	470,2
Petróleo	4,5	9,0	14,1	20,6	16,3	16,8	30,8	57,1	47,2	27,3
Derivados	288,5	284,3	347,5	325,0	418,4	279,1	221,6	176,0	121,3	146,1
Maquinaria y equipo	n.d.	208,0	342,1	538,0	323,2	238,8	211,1	228,1	225,7	197,5
Otras importaciones	n.d.	59,2	54,6	98,9	117,4	74,8	383,9	62,9	87,6	99,2
2. Servicios	n.d.	(103,2)	(252,1)	(384,7)	(278,2)	(159,7)	(150,2)	(180,8)	(206,6)	(219,3)
Exportaciones	n.d.	8,2	13,1	13,7	15,1	12,9	12,3	10,0	7,1	3,1
Transporte	n.d.	8,1	13,0	13,7	15,1	12,8	12,2	9,9	7,1	3,0
Otros servicios	n.d.	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Importaciones 3/	n.d.	111,4	265,2	398,4	293,3	172,6	162,5	190,8	213,8	222,4
Transporte	n.d.	42,2	58,2	48,8	59,3	29,7	35,0	22,5	22,5	20,7
Otros servicios	n.d.	69,2	207,0	349,6	234,1	142,9	127,5	168,3	191,3	201,6
3. Renta factorial	(145,8)	77,0	(229,2)	(525,9)	(413,9)	(416,9)	(339,9)	(1.013,8)	(510,2)	(685,5)
Ingresos	n.d.	4,1	6,9	8,5	9,7	14,2	36,4	69,6	68,3	40,8
Intereses	n.d.	4,1	6,9	8,5	9,7	14,2	36,4	69,6	68,3	40,8
Egresos	146,9	(72,9)	236,1	534,5	423,5	431,2	376,3	1.083,4	578,5	726,4
Intereses	43,0	65,8	94,3	143,5	201,5	229,0	198,0	170,0	129,9	103,3
Utilidades	103,9	(138,7)	141,8	391,0	222,0	202,1	178,4	913,3	448,6	623,1
4. Transferencias	n.d.	30,9	35,5	43,7	37,9	30,0	45,2	72,0	40,1	48,0
Ingresos	n.d.	30,9	35,5	43,7	37,9	30,0	45,2	72,0	40,1	48,0
Egresos	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cuenta de capital y financiera (A-B)	(374,1)	(54,5)	893,1	1.548,4	1.031,4	(205,6)	(1.272,0)	(1.263,3)	(79,2)	307,7
A. Pasivos (1+2+3)	(367,1)	(11,4)	866,5	1.578,3	1.112,3	(1.68,5)	(837,2)	(817,9)	190,1	94,8
1. Inversión directa	(265,1)	134,7	151,3	778,3	382,3	91,0	(511,0)	(473,5)	484,0	379,8

Anexo 3 (continuación)
Balanza de pagos petrolera, 1990-2002
(Millones de dólares)

	Promedio anual 1990-1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 (p)	2000 (p)	2001 (pr)	2002 (pr)
Inversión extranjera en Colombia	(265,1)	134,7	151,3	778,3	382,3	91,0	(511,0)	(473,5)	484,0	379,8
Inversiones	508,7	1.144,3	1.292,9	2.160,2	2.044,2	1.450,6	1.326,6	1.523,6	2.146,3	1910,6
Reembolsos	773,7	1.009,6	1.141,6	1.381,9	1.661,9	1.359,6	1.837,7	1.997,1	1.662,3	1530,8
2. Inversión de cartera	n.d.	170,3	445,7	65,0	293,0	(227,8)	6,6	(138,6)	(137,7)	(143,2)
Inversión extranjera en Colombia	n.d.	170,3	445,7	65,0	293,0	(227,8)	6,6	(138,6)	(137,7)	(143,2)
Bonos	n.d.	170,3	445,7	65,0	(2,0)	(188,8)	(94,2)	(35,4)	(25,7)	(62,8)
Titularización	0,0	0,0	0,0	0,0	295,0	(39,0)	100,8	(103,2)	(112,0)	(80,5)
3. Crédito externo	(139,5)	(316,3)	269,4	735,0	437,0	(31,7)	(332,8)	(205,8)	(156,1)	(141,8)
Deuda externa	(139,5)	(316,3)	269,4	735,0	437,0	(31,7)	(332,8)	(205,8)	(156,1)	(141,8)
Sector público	(139,5)	(276,2)	(14,7)	314,0	31,2	(5,7)	(215,8)	(93,0)	(93,1)	23,2
Sector privado	n.d.	(40,1)	284,1	420,9	405,9	(26,0)	(117,0)	(112,8)	(63,0)	(165,1)
B. Activos	7,0	43,1	(26,5)	29,8	81,0	37,0	434,8	445,4	269,3	(212,9)
Balance global	685,1	788,8	1.961,0	2.682,7	2.356,3	1.067,2	1.361,6	1.829,4	2.179,8	2.314,5

(p): Provisional.

(pr): Preliminar.

nd: No disponible.

1/ Incluye las exportaciones de crudo para transformación en el exterior efectuadas por Ecopetrol durante los años 1994,1995 y 1996 (operaciones de maquila).

2/ Incluye las importaciones de gasolina efectuadas por parte de todos los agentes de la economía.

3/ Hace referencia a la importación de asesoría técnica, asesoría legal y administrativa, servicios telemáticos y seguros, entre otros.

Fuente: Banco de la República, cálculos efectuados a partir de información de la DIAN, DANE y Ecopetrol.