
EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA DURANTE 2001*

*Por: Subgerencia de Estudios Económicos,
Dirección Técnica y de Información Económica
Sección de Sector Externo*

Al finalizar el año 2001, la balanza de pagos (BP) de Colombia arrojó un déficit en la cuenta corriente de US\$1.414 millones (m) (1,7% del PIB), en contraste con el superávit de US\$619 m (0,7% del PIB) observado en 2000. Por su parte, la cuenta de capital registró ingresos por US\$2.226 m, contrastando con la salida de US\$1 m observada en 2000 (Gráfico 1 y Cuadro 1). Al incluir los errores y omisiones por US\$405 m, la variación de las reservas internacionales netas en este año fue de US\$1.166 m¹⁻². Su saldo al finalizar el año 2001, se situó en US\$10.192 m, equivalente a 10 meses de importaciones de bienes, 7,7 meses de importaciones de bienes y servicios y 3,3 veces el saldo de la deuda ex-

terna de corto plazo según el vencimiento original.

I. CUENTA CORRIENTE

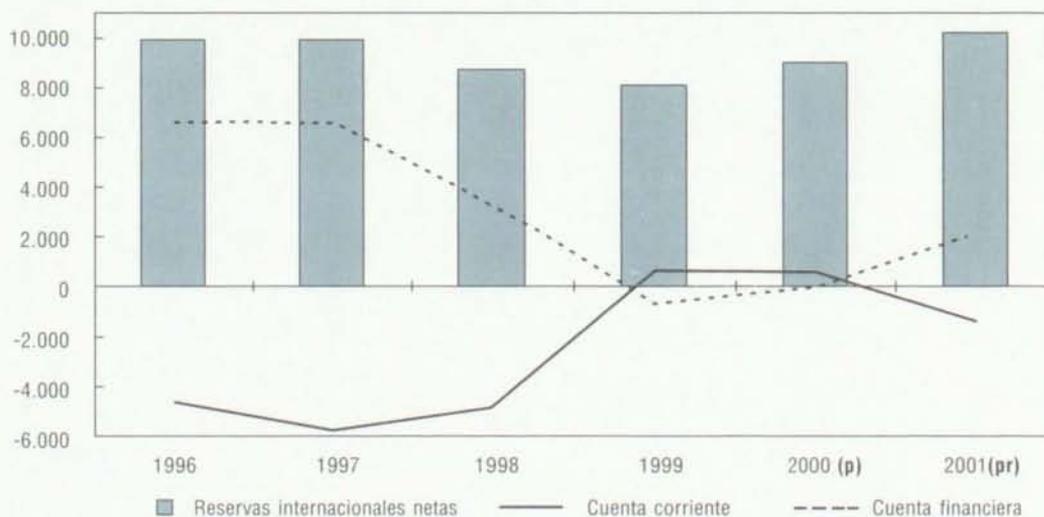
Durante el año 2001, la cuenta corriente arrojó un déficit de US\$1.414 m (1,7% del PIB), resultado que se explica por el deterioro de la balanza comercial y los mayores egresos por dividendos y utilidades. El aumento de las importaciones (US\$1.178 m) y la caída de las exportaciones (US\$844 m) disminuyeron el superávit comercial de US\$2.531 m en 2000 a US\$510 m en 2001. Este comportamiento estuvo asociado, entre otros, con

* Este documento no compromete ni al Banco ni a su Junta Directiva.

¹ La variación de las reservas internacionales netas ascendió a US\$1.188 m al pasar de US\$9.004 m en diciembre 31 de 2000 a US\$10.192 m en igual mes y fecha 31 de 2001. Esta variación difiere de la registrada en la BP debido a que esta última sólo registra las variaciones por transacciones y no se incluyen las originadas por valorizaciones (tipo de cambio y precio).

² El rubro errores y omisiones netos de la BP registra transacciones por identificar en la cuenta corriente y en la cuenta de capital.

Gráfico 1
Cuenta corriente y cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos, 1996-2001
(Millones de dólares)



(p) Provisional.

(pr) Preliminar.

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia - Resumen
(Millones de dólares)

	2000 (p)	2001 (pr)	Variación
I. CUENTA CORRIENTE	619	(1.414)	(2.033)
A. Bienes	2.531	510	(2.021)
B. Servicios no factoriales	(1.264)	(1.396)	(132)
C. Renta de los factores	(2.316)	(2.613)	(297)
D. Transferencias	1.669	2.085	417
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	(1)	2.226	2.227
A. Cuenta financiera	(1)	2.226	2.227
1. Flujos financieros de largo plazo	1.879	4.871	2.993
2. Flujos financieros de corto plazo	(1.880)	(2.646)	(766)
B. Flujos especiales de capital	0	0	0
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	252	405	153
IV. VARIACIÓN RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	870	1.217	347
V. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	9.006	10.245	
VI. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	9.004	10.192	
Número de meses de importaciones de bienes	10	10	
Número de meses de importaciones de bienes y servicios	8	8	
Número de veces del saldo de la deuda externa de corto plazo	4	3	
VII. VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	869	1.166	297

(p) Provisional.

(pr) Preliminar.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos (SGEE).

Cuadro 2
Balanza comercial
(Millones de dólares)

	2000 (p)	2001 (pr)	Variación	
			Absoluta	%
Total (A - B)	2.424	396	(2.029)	(83,7)
A. Exportaciones	13.643	12.847	(796)	(5,8)
Tradicional	6.807	5.325	(1.482)	(21,8)
No tradicional	6.314	6.965	651	10,3
Especiales 1/	522	557	36	6,9
B. Importaciones	11.218	12.451	1.233	11,0
Bienes de consumo	2.034	2.357	323	15,9
Bienes intermedios y materias primas	5.460	5.360	(100)	(1,8)
Bienes de capital	3.290	4.294	1.004	30,5
Especiales 1/	435	441	6	1,5

(p) Provisional.

(pr) Preliminar.

1/ Incluye las mercancías que entran o salen temporalmente de la economía para ser sometidas a procesos de elaboración o ensamble, los bienes adquiridos en puertos por medios de transporte y la prestación o adquisición de un servicio de reparación de un bien.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) y Banco de la República, SGEE.

el desmejoramiento en los términos de intercambio y con la disminución en los volúmenes exportados de petróleo (Cuadro 2). Vale la pena mencionar que el deterioro de la balanza comercial y los mayores egresos por utilidades y dividendos fueron compensados parcialmente con los ingresos obtenidos por remesas de trabajadores de US\$1.756 m.

A. Balanza de bienes

Durante el año 2001 la balanza comercial de Colombia arrojó un saldo superavitario de US\$510 m, menor en US\$2.021 m que el observado en 2000. El menor superávit comercial se explicó por el aumento de las importaciones totales FOB (US\$1.178 m, 10,6%) frente al decrecimiento de las ex-

portaciones (US\$844 m, 6,2%). La dinámica importadora se asoció con las mayores compras externas de equipo rodante de transporte, bienes de capital para la industria y bienes de consumo, en tanto que la caída en las ventas externas se explicó por los menores valores exportados de petróleo y café.

1. Exportaciones

a. Bienes

Durante el año 2001 las ventas externas totalizaron US\$12.847 m, con una caída anual de 5,8% (US\$796 m), contrario al comportamiento observado en 2000 cuando registraron un aumento de US\$1.583 m (13,2%)³. El descenso en las exportaciones se originó

³ Al excluir los ingresos externos por operaciones especiales, el valor de las exportaciones totales ascienden a US\$12.290 m.

en los menores ingresos externos por concepto de petróleo y café, que se compensaron, parcialmente, con el aumento de las ventas al exterior de bienes no tradicionales del sector industrial y de carbón.

* *Exportaciones tradicionales.* En el año 2001, el valor total de las ventas al exterior de bienes tradicionales se situó en US\$5.325 m, suma inferior en 21,8% a la obtenida durante 2000. Este comportamiento se explicó fundamentalmente por la disminución de los ingresos externos por concepto de hidrocarburos, que alcanzaron US\$3.055 m y decrecieron en el año US\$1.515 m (33,1%), resultado, principalmente, de los menores volúmenes despachados, que cayeron de 384 miles de barriles diarios (mbd) en 2000 a 284 mbd en 2001⁴. La reducción en el valor de las exportaciones petroleras también estuvo asociada con la disminución en el precio de exportación del crudo, el cual bajó de US\$28,78 por barril en 2000 a US\$23,79 por barril en 2001⁵ (Cuadro 3).

Las menores ventas de café, que disminuyeron por cuarto año consecutivo, tam-

bién influyeron en la dinámica de las exportaciones de productos tradicionales, al registrar una caída anual de US\$305 m (28,5%), explicada por los menores precios de exportación, que descendieron en promedio de US\$1,02 la libra en 2000 a US\$0,72 la libra en 2001⁶. Por el contrario, los volúmenes exportados del grano crecieron, al pasar de 9.187 miles de sacos de 60 Kg. en 2000 a 10.085 miles de sacos de 60 Kg. en 2001.

Por su parte, las ventas externas de carbón presentaron un incremento de US\$318 m (36,9%), causado por los mayores volúmenes despachados al exterior (17,8%) y por el incremento del precio de exportación⁷ (15,7%). Las exportaciones de ferróniquel también crecieron en US\$24 m (11,3%), debido al incremento del volumen vendido (75,0%) (Cuadro 3).

* *Exportaciones no tradicionales.* Durante el año 2001, el valor de las exportaciones no tradicionales registró un crecimiento anual de US\$651 m (10,3%), al pasar de US\$6.314 m en 2000 a US\$6.965 m en 2001 (Cuadro 4).

⁴ Durante el año 2001 los volúmenes exportados descendieron debido a los recortes en la producción como resultado de las dificultades operacionales, el retraso y cancelación en la perforación de pozos. Adicionalmente, los atentados terroristas a los oleoductos que durante el año 2001 ascendieron a 171 frente a los 98 ataques registrados en el año 2000, también contribuyeron a la caída de los volúmenes de producción y exportaciones de crudo.

⁵ Este comportamiento obedece a la caída del precio internacional del crudo, que se ha explicado por el descenso de la demanda mundial y el incremento de la producción por parte de México, algunos países africanos y las antiguas repúblicas de la ex Unión Soviética. En particular, dicho comportamiento contrasta con los resultados que se obtuvieron durante el año 2000, año histórico en términos de precios desde la guerra del Golfo en 1990, al alcanzar niveles de hasta US\$37 por barril.

⁶ Durante el año 2001 los precios externos continuaron con su tendencia a la baja y alcanzaron los niveles más bajos en toda la historia cafetera. Esta dinámica se explicó por los altos niveles de inventarios en poder de los países desarrollados, el estancamiento del consumo, el fracaso del plan de retenciones y por el incremento en los niveles de producción y exportación del Brasil.

⁷ Este comportamiento ha obedecido a que el carbón junto con el gas natural y la energía nuclear se están utilizando como fuentes alternativas en reemplazo del petróleo.

Cuadro 3
Exportaciones tradicionales
(Valores, volúmenes y precios de exportación)

	2000 (p)	2001 (pr)	Var. %
Total	6.807	5.325	(21,8)
1. Café			
Valor (millones de US\$)	1.069	764	(28,5)
Volumen de exportaciones (miles de sacos) 1/	9.187	10.085	9,8
Precio <i>ex-dock</i> (US\$ / libra)	1,02	0,72	(29,5)
2. Petróleo y derivados			
Valor (millones de US\$)	4.569	3.055	(33,1)
Petróleo	4.015	2.591	(35,5)
Derivados	554	464	(16,3)
Volumen (mbd) 2/			
Petróleo	384	284	(25,9)
Derivados	64	86	34,7
Precio (US\$ / barril)			
Petróleo	28,78	23,79	(17,4)
Derivados	12,93	17,47	35,1
3. Carbón			
Valor (millones de US\$)	861	1.179	36,9
Volumen (millones de toneladas)	32.556	38.345	17,8
Precio (US\$ / tonelada)	26,73	30,93	15,7
4. Ferroníquel			
Valor (millones de US\$)	211	235	11,3
Volumen (toneladas)	54	95	75,0
Precio (US\$ / libra)	1,76	1,13	(36,0)
5. Oro 3/			
Valor (millones de US\$)	0	3	-
Volumen (miles de onzas troy)	0	0	-
Precio (US\$ / onzas troy)	279,72	270,02	(3,5)
6. Esmeraldas			
Valor (millones de US\$)	97	89	(7,9)
Volumen (millones de quilates)	8	6	(24,1)
Precio implícito (US\$ / quilate)	12,10	14,69	21,4

(p) Provisional.

(pr) Preliminar.

1/ Sacos de 60 kilos.

2/ Miles de barriles por día calendario.

3/ Exportaciones de agentes particulares. Incluye estimación de las exportaciones no registradas.

Fuente: DANE, Federación Nacional de Cafeteros, Ecopetrol y compañías petroleras, Caracol y cálculos del Banco de la República, SGEE.

El incremento de las exportaciones no tradicionales se explicó por las mayores ventas de bienes industriales, que aumentaron en US\$615 m (13,0%). Esta dinámica obedeció a los mayores volúmenes vendidos

(61,9%), sobresaliendo las mayores cantidades despachadas de material de transporte (272,3%), maquinaria y equipo (105,9%), artes gráficas (95,4%) e industria de metales comunes (71,2%).

Cuadro 4
Exportaciones no tradicionales
(Millones de dólares FOB)

	2000 (p)			2001 (pr)			Variación %		
	Valor	Precio US\$ / Kg.	Cantidad Ton. Métr.	Valor	Precio US\$ / Kg.	Cantidad Ton. Métr.	Valor	Precio US\$ / Kg.	Cantidad Ton. Métr.
Total	6.314	1,1	5.524	6.965	0,8	9.074	10,3	(30,6)	64,3
Sector agropecuario	1.350	1,0	1.390	1.348	0,7	1.861	(0,2)	(33,1)	33,9
Banano	481	0,4	1.114	390	0,3	1.413	(18,9)	(36,1)	26,9
Flores	581	5,1	114	610	3,4	181	5,0	(34,2)	59,6
Otros	288	1,8	163	347	1,3	266	20,5	(26,5)	63,9
Sector industrial	4.722	1,3	3.628	5.337	0,9	5.875	13,0	(35,6)	61,9
Alimentos, bebidas y tabaco	675	0,7	944	725	0,5	1.444	7,5	(29,8)	53,0
Hilados y tejidos	186	8,4	22	188	5,1	37	1,1	(39,4)	66,8
Confecciones	583	26,7	22	636	17,7	36	9,1	(33,9)	65,2
Productos plásticos y de caucho	149	4,4	34	158	2,8	55	6,2	(35,6)	64,9
Cuero y sus manufacturas	173	7,5	23	181	5,9	31	4,7	(20,9)	32,4
Madera y sus manufacturas	48	0,8	61	61	0,7	89	28,2	(11,6)	45,0
Artes gráficas y editorial	317	2,6	124	397	1,6	242	25,5	(35,8)	95,4
Industria química	1.360	3,0	458	1.398	1,9	731	2,8	(35,6)	59,6
Minerales no metálicos	218	0,1	1.673	246	0,1	2.701	12,6	(30,2)	61,5
Industria metales comunes	315	1,6	194	358	1,1	332	13,4	(33,7)	71,2
Maquinaria y equipo	304	7,0	44	388	4,3	90	27,6	(38,0)	105,9
Material de transporte	286	15,8	18	481	7,1	67	68,4	(54,8)	272,3
Aparatos de óptica, cine y otros	23	12,3	2	26	12,3	2	11,7	(0,0)	11,7
Otras industrias	85	8,5	10	93	5,2	18	8,4	(39,3)	78,7
Sector minero	241	0,5	506	280	0,2	1.338	16,1	(56,1)	164,2

(p) Provisional.

(pr) Preliminar.

Fuente: DANE.

De otra parte, las ventas externas del sector minero presentaron un crecimiento por valor de US\$39 m (16,1%); mientras que las exportaciones del sector agropecuario mostraron niveles similares a los alcanzados el año anterior, al registrar un valor de US\$1.348 m durante el año 2001. Vale la pena destacar, dentro del sector

agropecuario, la disminución de las exportaciones de banano (US\$91 m) que compensaron parcialmente el aumento que registraron las ventas de flores (US\$29 m)⁸.

* *Exportaciones especiales.* Las operaciones especiales de exportación, es decir, aque-

⁸ El descenso de las exportaciones de banano obedeció a los bajos precios internacionales de la fruta, la caída de la producción, así como por las dificultades en las condiciones climáticas.

llas transacciones efectuadas desde las zonas francas, las de carácter temporal con fines de reparación o transformación, y ventas de mercancías en puertos a medios de transporte extranjeros, registraron en el año 2001 un valor de US\$557 m, valor superior en US\$35 m (6,5%), a las efectuadas en 2000 (Cuadro 2).

Gran parte de las transacciones las efectuaron las empresas industriales ubicadas en las zonas francas (US\$481 m) y por las ventas de combustibles a naves extranjeras (US\$57 m). Cabe mencionar que los principales productos que se exportaron desde las zonas francas son los derivados del petróleo y del carbón, vidrios, tejidos de punto, carnes, pescados y productos de cuero y calzado, entre otros.

b. Destino geográfico de las exportaciones

Los mercados de destino más importantes para los productos colombianos se concentraron en el grupo de países desarrollados y los de la Asociación Latinoamericana de Integración (Aladi). Las naciones industriales absorbieron el 59,0% del valor total exportado en 2001, sobresaliendo las ventas a Norteamérica con una participación del 44,6% y a la Unión Europea con 13,1%. Al mercado regional de la Aladi se destinó el 27,7% de las exportaciones, destacándose Venezuela con una participación del 14,1%, Ecuador 5,7%, y Perú, México y Chile que, en conjunto, participaron con 5,7% (Cuadro 5).

El decrecimiento de las exportaciones de bienes en el año 2001 respecto al año ante-

Cuadro 5
Participación porcentual de las exportaciones por principales destinos y productos, 2001 (pr)

	Estados Unidos	Aladi			Unión Europea	Japón	Resto	Total
		Venezuela	Resto	Subtotal de países				
Exportaciones totales	43,4	14,1	13,6	27,7	13,1	1,3	14,4	100,0
Café	31,9	0,0	0,6	0,6	36,9	13,6	16,9	100,0
Carbón	26,3	0,5	2,8	3,4	54,6	0,1	15,6	100,0
Ferroníquel	5,0	0,0	0,0	0,0	52,9	2,1	40,0	100,0
Petróleo y derivados	86,9	0,1	2,0	2,1	0,2	0,0	10,8	100,0
Oro	73,1	0,6	7,6	8,3	1,3	0,0	17,3	100,0
Esmeraldas	52,4	0,0	0,5	0,5	6,0	21,4	19,6	100,0
Exportaciones no tradicionales	29,7	24,8	22,6	47,4	7,9	0,5	14,5	100,0
Sector agropecuario	52,4	11,8	1,6	13,4	24,4	1,2	8,6	100,0
Sector industrial	20,9	29,3	28,8	58,1	3,9	0,3	16,7	100,0
Sector minero	87,6	2,4	4,2	6,5	3,8	0,9	1,2	100,0

Nota: Para mayor detalle, véanse anexos.

(pr) Preliminar.

Fuente: DANE

rior, se originó, principalmente, por las menores ventas en el mercado de los Estados Unidos (US\$1.292 m, 19,5%). Por el contrario, aumentaron las exportaciones colombianas despachadas a la Comunidad Andina (US\$589 m, 27,1%), destacándose el incremento de las ventas hacia los mercados de Venezuela y Ecuador (Cuadro 6).

Los principales destinos de las exportaciones tradicionales se localizaron en el mercado de los países desarrollados, al demandar el 83,5% del valor total exportado de estos productos. A los Estados Unidos se despachó el 86,9% de las ventas al exterior de petróleo, el 52,4% de las esmeraldas, el 31,9% de café y el 26,3% de carbón. La Unión Eu-

Cuadro 6
Variaciones de las exportaciones, según principales destinos y productos, 2000-2001

	Estados Unidos		Comunidad Andina		Venezuela		Aladi	
	Millones de dólares	%						
Totales	(1.291,9)	(19,5)	588,5	27,1	438,1	33,7	464,0	15,7
Café	(121,4)	(33,2)	0,2	n.a.	0,0	n.a.	(1,4)	(24,0)
Carbón	135,4	77,3	7,3	37,9	0,1	1,1	(8,9)	(55,0)
Ferroniquel	(5,4)	(31,5)	0,0	n.a.	0,0	n.a.	0,0	n.a.
Petróleo y derivados	(1.305,8)	(33,0)	(114,5)	(82,9)	1,2	69,4	(237,6)	(78,8)
Oro	3,3	0,2	0,0	(52,6)	0,0	69,4	0,0	(69,9)
Esmeraldas	(2,6)	(5,3)	0,1	(91,5)	0,0	n.a.	0,2	(86,6)
No tradicionales	4,8	0,2	695,5	34,5	436,9	33,8	711,7	27,5
Sector agropecuario	(18,8)	(2,6)	83,2	88,7	67,0	73,1	81,7	82,7
Sector industrial	(33,2)	(2,9)	607,4	31,7	367,7	30,8	640,4	26,0
Sector minero	56,8	30,1	4,9	93,8	2,1	47,5	(10,5)	(36,4)
	Unión Europea		Japón		Resto		Total	
	Millones de dólares	%						
Totales	(54,0)	(3,2)	(65,3)	(28,4)	115,9	7,0	(831,2)	(6,3)
Café	(110,4)	(28,1)	(51,5)	(33,1)	(19,7)	(13,3)	(304,5)	(28,5)
Carbón	92,4	16,8	(1,6)	(66,0)	100,3	119,8	317,6	36,9
Ferroniquel	16,1	14,9	5,0	(66,0)	8,2	9,6	23,8	11,3
Petróleo y derivados	1,0	19,8	0,0	n.a.	27,8	9,2	(1.514,6)	(33,1)
Oro	0,0	19,8	0,0	n.a.	(0,0)	(20,2)	3,2	(16,3)
Esmeraldas	0,5	10,6	(7,7)	(28,7)	2,0	13,0	(7,6)	(7,8)
No tradicionales	(53,6)	(8,9)	(9,4)	(21,0)	(2,7)	(0,3)	650,8	10,3
Sector agropecuario	(33,9)	(9,3)	(2,2)	(12,1)	(29,6)	(20,3)	(2,7)	(0,2)
Sector industrial	(25,8)	(10,9)	(5,9)	(25,2)	39,3	4,6	614,8	13,0
Sector minero	6,1	140,4	(1,4)	(36,5)	(12,3)	(78,2)	38,7	16,1

Nota: Para mayor detalle, véanse anexos.
n.a. No aplica.
Fuente: DANE.

ropea compró el 54,6% del carbón exportado, el 52,9% de ferroníquel y el 36,9% de café. Japón consumió el 21,4% de las esmeraldas y el 13,6% del café colocado en el exterior (Cuadro 6).

El principal destino de las exportaciones no tradicionales, durante el año 2001, fue el mercado regional de la Aladi con una participación del 47,4% en el valor total exportado de este grupo de bienes, destacándose el consumo de productos industriales. Es de resaltar, que el crecimiento que experimentaron las exportaciones no tradicionales obedeció a las mayores ventas que se dirigieron a la Comunidad Andina (US\$696 m, 34,5%), en particular, las de material de transporte, alimentos y bebidas, y productos de la industria química (cuadros 5 y 6).

Por países, el mercado de los Estados Unidos fue el más importante al demandar el 29,7% de bienes no tradicionales, especialmente flores, confecciones, minerales no metálicos y banano, seguido de Venezuela, que consume el 24,8% del valor total de productos no tradicionales y adquirió básicamente equipo de transporte, manufacturas de madera y maquinaria y equipo (Cuadro 5).

2. Importaciones

a. Bienes⁹

Por segundo año consecutivo las importaciones crecieron. Así, durante 2000 aumentaron en US\$794 m (7,9%) y en 2001 en US\$1.226 m (11,4%) (Cuadro 7). La recuperación de las importaciones totales se debió,

principalmente, al aumento de las compras externas de bienes de capital (US\$1.004 m, 30,5%), sobresaliendo los aumentos del valor importado de equipo de transporte (US\$599 m, 62,5%) y el destinado a la industria (US\$375 m, 17,4%) que obedecieron al incremento en los volúmenes adquiridos (28,9% y 25,4%, respectivamente). Los mayores niveles de crecimiento se concentraron en las importaciones de aviones y sus partes, helicópteros, equipo rodante de transporte, productos metálicos y maquinaria y equipo.

También aumentaron, aunque en menor proporción, las compras externas de bienes de consumo (US\$323 m, 15,9%), en particular las de productos de consumo duraderos. Por su parte, la demanda de materias primas disminuyó en US\$100 m (1,8%), debido a los menores volúmenes importados (1,4%) y precios de importación (1,3%). Dentro de este grupo se destaca la caída en las importaciones de combustibles y productos intermedios para la industria.

• *Importaciones especiales.* Las operaciones especiales de importación, incluyen, principalmente, las transacciones efectuadas por las industrias ubicadas en las zonas francas en la adquisición de bienes por medios de transporte, la importación temporal de mercancías con fines de transformación y reparación. Dichas operaciones sumaron US\$441 m, monto superior en 1,5% al del año 2000. Los mayores niveles de crecimiento se presentaron en las compras de las industrias ubicadas en las zonas francas y en la reparación de

⁹ No incluye operaciones especiales de comercio exterior.

Cuadro 7
Importaciones (FOB), según uso o destino económico
(Millones de dólares)

	2000 (p)	2001 (pr)	Variación	
			Absoluta	%
Importaciones totales	10.784	12.010	1.227	11,4
Bienes de consumo	2.034	2.357	323	15,9
No duradero	1.323	1.457	134	10,1
Duradero	711	900	189	26,6
Bienes intermedios y materias primas	5.460	5.360	(100)	(1,8)
Combustibles, lubricantes y productos conexos	226	173	(52)	(23,2)
Para la agricultura	445	444	(1)	(0,3)
Para la industria	4.789	4.743	(46)	(1,0)
Bienes de capital	3.290	4.294	1.004	30,5
Materiales de construcción	154	169	15	9,5
Para la agricultura	22	38	15	69,0
Para la industria	2.156	2.531	375	17,4
Equipo de transporte	958	1.556	599	62,5

(p) Provisional.

(pr) Preliminar.

Fuente: Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN).

bienes, en tanto que las compras de combustible registraron una caída del 36,1%, en particular por el menor precio internacional del crudo (Cuadro 2).

Vale la pena mencionar que los principales productos importados por los usuarios de las zonas francas son los derivados del carbón y del petróleo, pasta de papel, pescado, caucho, plásticos y equipo de transporte, entre otros.

b. Procedencia geográfica

De acuerdo con su origen geográfico, las importaciones colombianas en 2001 fueron suministradas fundamentalmente por las

naciones desarrolladas y la Aladi. En efecto, del valor total importado, estos dos bloques atendieron el 81,8% de la demanda colombiana de bienes extranjeros. Norteamérica aportó el 37,6%; la Unión Europea el 15,6% y Japón el 4,4%. Entre los países de la región, la Aladi participó con el 24,2%, destacándose Venezuela y México al suministrar el 6,2% y 4,7%, respectivamente (Cuadro 8).

La recuperación de las importaciones en 2001, se centró principalmente en las mayores compras externas provenientes de los Estados Unidos (US\$523 m), en especial de equipo de transporte y maquinaria industrial. También aumentaron las compras externas procedentes de Italia (US\$137 m),

Cuadro 8
Participación porcentual de las importaciones FOB
por principales países de origen y productos, 2001 (pr)

	Estados Unidos	Aladi			Unión Europea	Japón	Resto	Total
		Venezuela	Resto	Subtotal de países				
Total	35,0	6,2	18,0	24,2	15,6	4,4	20,8	100,0
Diversos	23,8	4,3	12,2	16,5	10,6	3,0	46,1	100,0
I. Bienes de consumo	16,7	6,5	27,1	33,6	14,0	5,3	30,4	100,0
No duraderos	18,9	8,3	32,6	41,0	17,3	1,5	21,4	100,0
Duraderos	13,3	3,6	18,1	21,7	8,5	11,4	45,1	100,0
II. Bienes intermedios	32,2	9,8	19,9	29,7	14,3	3,2	20,6	100,0
Combustibles	18,0	28,1	18,5	46,6	3,0	0,1	32,3	100,0
Para agricultura	24,6	10,3	24,7	34,9	16,1	1,4	23,0	100,0
Para industria	33,4	9,1	19,5	28,6	14,6	3,5	19,9	100,0
III. Bienes de capital	48,6	1,6	10,5	12,2	18,1	5,3	15,8	100,0
Materiales de construcción	28,3	9,3	26,5	35,9	17,0	7,3	11,4	100,0
Para agricultura	34,5	6,2	25,4	31,6	15,1	6,3	12,5	100,0
Para industria	45,5	0,5	10,4	10,9	20,3	5,0	18,4	100,0
Equipo de transporte	56,1	2,5	8,7	11,3	14,9	5,7	12,1	100,0

(pr) Preliminar.
Fuente: DIAN.

China (US\$111 m) y Asia (US\$110 m). Por el contrario, se registraron descensos en las compras efectuadas a la Comunidad Andina (US\$205 m, 13,4%), fundamentalmente en las importaciones de combustibles e insumos agropecuarios para la industria (cuadros 9 y 10).

Los principales proveedores de las importaciones de bienes de capital y productos intermedios se localizaron en los Estados Unidos, la Aladi y la Unión Europea. De los Estados Unidos se adquirió principalmente equipo de capital para los sectores de la industria y del transporte. La Aladi atendió

básicamente la demanda de bienes de consumo no duraderos, combustibles e insumos para la actividad industrial. Por su parte, la Unión Europea suministró maquinaria y productos intermedios para la industria, y equipo de transporte (Cuadro 8).

3. Balanza comercial, por zonas económicas y países¹⁰

En el año 2001, el saldo de la balanza comercial de bienes en la economía colombiana fue superavitario en US\$280 m, e inferior en US\$2.057 m al obtenido en 2000, cuando se situó en US\$2.337 m (Cuadro 10).

¹⁰ No incluye operaciones especiales de comercio exterior.

Cuadro 9
Variaciones de las importaciones FOB
por principales países de origen y productos, 2001 (pr)

	Estados Unidos		Comunidad Andina		Venezuela		Aladi	
	Millones de dólares	%						
Total importaciones	523,4	14,2	(205,4)	(13,4)	(152,4)	(16,9)	14,1	0,5
Diversos	1,0	89,3	0,2	53,8	0,2	n.a.	(0,1)	(6,8)
Bienes de consumo	18,7	5,0	2,6	0,7	(10,9)	(6,6)	80,2	11,3
No duraderos	(0,8)	(0,3)	12,4	4,3	(6,3)	(4,9)	55,1	10,2
Duraderos	19,6	19,6	(9,9)	(13,3)	(4,6)	(12,4)	25,1	14,8
Bienes intermedios	(98,0)	(5,4)	(200,1)	(19,1)	(137,8)	(20,8)	(166,3)	(9,5)
Combustibles	(0,8)	(2,5)	(105,4)	(66,6)	(98,8)	(67,0)	(86,1)	(51,6)
Para agricultura	(3,9)	(3,5)	(7,9)	(5,7)	12,6	38,4	(1,9)	(1,2)
Para industria	(93,2)	(5,6)	(86,8)	(11,6)	(51,6)	(10,7)	(78,2)	(5,5)
Bienes de capital	601,6	40,5	(8,0)	(6,9)	(4,0)	(5,3)	100,2	23,7
Materiales de construcción	9,4	24,6	(1,6)	(6,0)	(1,9)	(10,6)	2,1	3,7
Para agricultura	6,9	n.a.	0,0	0,9	(0,1)	(3,2)	3,1	35,6
Para industria	122,0	11,8	(1,2)	(6,4)	0,0	0,3	47,8	21,0
Equipo de transporte	463,4	n.a.	(5,3)	(7,7)	(2,0)	(4,9)	47,1	36,7
	Unión Europea		Japón		Resto		Total	
	Millones de dólares	%						
Total importaciones	229,0	13,9	28,4	5,7	431,3	20,9	1.226,1	11,4
Diversos	(19,5)	(95,4)	(8,4)	(97,0)	(32,1)	(88,7)	(59,1)	(87,0)
Bienes de consumo	42,7	14,9	23,3	23,0	168,5	30,7	333,5	16,5
No duraderos	33,8	15,5	(8,6)	(27,9)	58,2	23,0	137,6	10,4
Duraderos	8,9	13,2	31,9	45,2	110,4	37,3	195,9	27,8
Bienes intermedios	40,7	5,6	14,4	9,1	126,9	13,0	(82,2)	(1,5)
Combustibles	(2,8)	(35,5)	(0,0)	(12,5)	39,8	n.a.	(50,0)	(22,4)
Para agricultura	5,0	7,5	0,4	6,5	3,7	3,7	3,2	0,7
Para industria	38,5	5,9	14,1	9,2	83,5	9,7	(35,4)	(0,7)
Bienes de capital	165,1	26,9	(0,9)	(0,4)	167,9	33,0	1.033,9	31,7
Materiales de construcción	3,8	15,4	0,8	7,3	(0,2)	(0,9)	16,0	10,5
Para agricultura	2,5	76,4	0,5	25,2	2,7	n.a.	15,6	70,3
Para industria	121,9	31,2	3,8	3,1	97,8	26,7	393,3	18,4
Equipo de transporte	36,9	18,9	(6,0)	(6,4)	67,6	56,2	608,9	64,3

(pr) Preliminar.

n.a. No aplica.

Fuente: DIAN.

Cuadro 10
Comercio exterior y balanza comercial, por zonas económicas

(Millones de dólares)

	Exportaciones (FOB)		Importaciones (FOB) 1/		Balanza comercial	
	2000	2001 (pr)	2000	2001 (pr)	2000	2001 (pr)
Asociación Latinoamericana de Integración (Aladi)	2.946	3.410	2.892	2.906	54	504
Comunidad Andina	2.173	2.762	1.528	1.322	646	1.440
Bolivia	39	42	186	119	(147)	(78)
Ecuador	463	704	303	303	160	401
Perú	372	278	136	150	236	128
Venezuela	1.300	1.738	902	750	397	988
Resto Aladi	773	649	1.365	1.584	(592)	(936)
Argentina	56	37	131	182	(75)	(145)
Brasil	283	167	471	539	(188)	(373)
Chile	191	168	234	238	(43)	(70)
México	230	262	515	563	(284)	(302)
Paraguay	3	5	2	39	1	(35)
Uruguay	9	10	12	21	(3)	(11)
Mercado Común Centroamericano (MCCA)	255	287	24	27	231	260
Comunidad del Caribe	227	209	23	33	204	176
Resto de América Latina	333	421	64	69	269	351
Canadá	146	143	260	310	(114)	(167)
Estados Unidos 2/	6.628	5.337	3.680	4.204	2.948	1.133
Resto de América	109	60	16	15	93	45
Unión Europea	1.666	1.612	1.646	1.876	19	(264)
Alemania	430	416	468	534	(39)	(118)
Bélgica y Luxemburgo	223	206	71	70	152	136
Dinamarca	31	18	30	30	2	(12)
España	176	141	190	228	(15)	(88)
Francia	137	134	350	334	(213)	(201)
Grecia	4	7	5	2	(1)	5
Irlanda del Sur	37	26	25	39	11	(13)
Italia	209	193	246	383	(38)	(190)
Holanda	112	114	82	79	30	35
Portugal	72	70	4	6	68	64
Reino Unido	236	287	175	170	61	117
Asociación Europea de Libre Comercio (AELC)	135	158	341	387	(206)	(229)
Europa Oriental	69	66	64	66	4	0
China	29	19	317	428	(288)	(409)
Asia (Excl. Medio Oriente)	125	114	589	699	(464)	(585)
Japón	230	165	498	527	(268)	(362)
Medio Oriente	44	87	73	67	(29)	20
África	24	19	43	41	(19)	(22)
Oceania	13	15	18	29	(6)	(14)
Otros países	142	168	233	326	(92)	(158)
Total	13.121	12.290	10.784	12.010	2.337	280

(pr) Preliminar.

1/ Según país de origen.

2/ Incluye Puerto Rico.

Fuente: DANE y DIAN.

El descenso en el superávit comercial fue el resultado principalmente de la pérdida de dinamismo de las exportaciones con destino a los Estados Unidos, que cayeron US\$1.291 m, y del incremento de las importaciones procedentes de este mismo mercado y de la Unión Europea, que aumentaron US\$524 m y US\$229 m, respectivamente. Estos hechos se reflejaron, en particular, en la reducción del superávit comercial con los Estados Unidos (US\$1.815 m) y en el aumento del balance deficitario con la Unión Europea (US\$283 m). Por su parte, se obtuvo un balance positivo con la Comunidad Andina de US\$1.440 m, superior en US\$794 m al registrado en el año 2000.

Los superávits a nivel de bloques económicos se presentaron con la Comunidad Andina (US\$1.440 m), seguida de Norteamérica (US\$966 m) y el Mercado Común Centroamericano (US\$260 m), y a nivel de países, con los Estados Unidos (US\$1.133 m), Venezuela (US\$988 m), Ecuador (US\$401 m), Bélgica-Luxemburgo (US\$136 m), Perú (US\$128 m) y Reino Unido (US\$117 m), entre otros (Cuadro 10).

En el Cuadro 10 se aprecia cómo los mayores saldos deficitarios se localizaron en Asia (excluyendo Oriente Medio) (US\$585 m), China (US\$409 m), Brasil (US\$373 m), Japón (US\$362 m), México (US\$302), la Asociación Europea de Libre Comercio (US\$229 m) e Italia (US\$190 m), entre otros.

B. Balanza de servicios

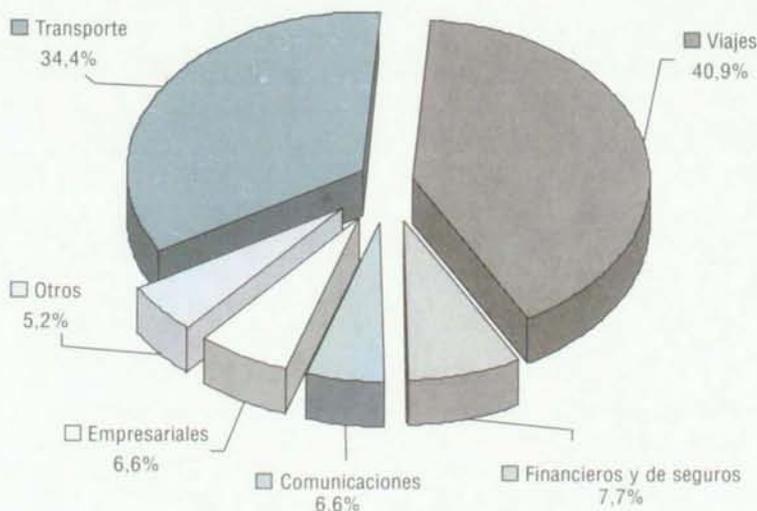
Las transacciones externas totales de servicios no factoriales durante el año 2001 su-

maron US\$5.792 m, monto superior en US\$424 m al observado en el año 2000, dinámica explicada por el aumento de US\$146 m en las exportaciones (7,1%) y de US\$278 m en las importaciones (8,4%). Las actividades de transporte y turismo son las más importantes al generar el 75,0% del valor total transado por servicios, seguidas, entre otras, de seguros y financieros, comunicaciones y servicios empresariales, profesionales y técnicos, que en conjunto generan el 20,4% (Gráfico 2). Los mercados de destino de las exportaciones de servicios se localizan en los Estados Unidos y Latinoamérica y las compras externas proceden de la Unión Europea y los Estados Unidos.

Durante el año 2001 se exportaron US\$2.198 m por servicios y se importaron US\$3.594 m, lo que significó un balance deficitario de US\$1.396 m, superior en US\$132 m al registrado el año anterior. Los mayores déficit se presentaron en las actividades de transportes (US\$824 m), servicios financieros y de seguros (US\$343 m) y otros servicios empresariales (US\$250 m). Por su parte, los servicios de comunicaciones sobresalieron al presentar un superávit de US\$68 m (Cuadro 11).

Los principales mercados de destino de las exportaciones colombianas de servicios se concentran en los Estados Unidos, la Unión Europea, Centroamérica y Venezuela, en actividades como el transporte aéreo de pasajeros y carga, los servicios satelitales y de larga distancia internacional, el transporte marítimo de carga, los servicios audiovisuales (pagos a programadoras nacionales por derechos

Gráfico 2
Comercio global de servicios, 2001
(Participación)



Fuente: Banco de la República.

de distribución de producciones y transmisión de eventos), las regalías (pagos a artistas residentes en Colombia por venta y difusión de sus discos) y los servicios de asesoría en construcción e ingeniería.

De otra parte, los mercados de los Estados Unidos y la Unión Europea proveen al país servicios relacionados con las telecomunicaciones (larga distancia internacional y servicios satelitales), publicidad, transporte aéreo de pasajeros, informática, regalías y asesoría técnica.

1. Transportes¹¹

Las transacciones externas relacionadas con el transporte, que representaron el 34,4% del comercio global de servicios en el año 2001, presentaron un crecimiento anual de 4,8%. El déficit arrojado por esta actividad en el año 2001 (US\$824 m), representa el 59% del déficit total de la balanza de servicios para el mismo período. Dicho comportamiento global se asoció con el incremento en las importaciones de bienes¹² y con el incremento del transporte de pasajeros.

¹¹ Se incluye aquí el transporte marítimo, aéreo y otras formas del mismo. Cada una de estas modalidades a su vez se compone de pasajeros, fletes y otros servicios relacionados con el transporte. Dentro de estos últimos se incluyen servicios prestados en puertos y aeropuertos (carga y descarga de mercancías, almacenamiento, embalaje, manejo de carga, etc.), comisiones relacionadas con el transporte, pagadas a agentes y agencias, alquiler de naves y aeronaves y derecho de uso de puertos y aeropuertos.

¹² Según los registros de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), las importaciones CIF presentaron un crecimiento anual de 12,7% a diciembre de 2001.

Cuadro 11
Comercio global y balanza de servicios
(Millones de dólares)

Tipo de servicios	2000		2001	
	Export.	Import.	Export.	Import.
Total servicios	2.052	3.316	2.198	3.594
Transporte	597	1.307	586	1.410
Viajes	1.026	1.057	1.209	1.160
Servicios de comunicaciones	182	124	182	114
Servicios financieros y de seguros	74	339	53	395
Servicios empresariales	78	286	66	316
Servicios de compraventa y arrendamiento de explotación	40	22	30	34
Servicios empresariales, profesionales y técnicos varios	38	263	36	282
Otros servicios	96	203	102	200
	Balanza de servicios 1/		Comercio global 2/	
	2000	2001	2000	2001
Total servicios	(1.264)	(1.396)	5.369	5.792
Transporte	(710)	(824)	1.903	1.995
Viajes	(31)	50	2.084	2.369
Servicios de comunicaciones	58	68	305	296
Servicios financieros y de seguros	(266)	(342)	413	448
Servicios empresariales	(208)	(250)	363	382
Servicios de compraventa y arrendamiento de explotación			62	64
Servicios empresariales, profesionales y técnicos varios	(225)	(246)	301	318
Otros servicios	(107)	(98)	300	302

1/ Exportaciones menos importaciones.
2/ Exportaciones más importaciones.
Fuente: Banco de la República, SGEE.

En el año 2001 el valor exportado por transportes registró US\$586 m, con una caída anual de 1,8%, que se explica principalmente por las menores ventas de tiquetes aéreos¹³.

Por su parte, las importaciones, que sumaron US\$1.410 m, registraron un aumento de 7,9%, explicado básicamente por los mayores pagos de fletes (US\$122 m).

¹³ Los registros de la Aeronáutica Civil muestran que el número de pasajeros internacionales llegados por aerolíneas nacionales presentó un incremento de 8,4%, al pasar de 691.379 viajeros en 2000 a 749.518 en el año 2001.

2. Viajes

Esta actividad, que se relaciona con los gastos de los viajeros en bienes y servicios durante su estancia en un país extranjero por un período no superior a un año, generó el 40,9% del valor total transado por servicios con el exterior al cierre del año 2001. Con ingreso de divisas de US\$1.209 m y salidas por US\$1.160 m arrojó un superávit de US\$50 m, en contraste con el déficit de US\$31 m obtenido en el año 2000 (Cuadro 11).

Vale la pena mencionar que los principales destinos de los colombianos que salieron al exterior por aeropuertos fueron los Estados Unidos, España y Venezuela. De otra parte, se recibieron mayores ingresos debido al mayor flujo turístico proveniente de Venezuela por las fronteras de Cúcuta y Maicao.

3. Servicios de comunicaciones

Al cierre del año 2001 la prestación de servicios de comunicaciones registró un superávit de US\$68 m, monto similar al obtenido durante 2001 (Cuadro 11). El balance positivo obedece al mayor tráfico internacional entrante por telefonía básica, que es el rubro más importante en el mercado de las telecomunicaciones, y genera el 82,0% del valor total transado con el exterior. Los servicios postales, el otro componente de los servicios de comunicaciones, mantuvo los niveles del año 2000, con ingresos por US\$10 m y egresos por US\$8 m, al finalizar 2001.

4. Servicios financieros y de seguros

Colombia vendió al exterior US\$53 m y compró US\$395 m, registrando un balance deficitario de US\$342 m, monto superior en US\$77 m al presentado el año anterior (Cuadro 11), en conjunto, estos rubros, participaron con el 7,7% en el valor total del comercio exterior de servicios durante el año 2001,

La actividad aseguradora registra importaciones por US\$239 m para el año 2001, la cual presenta un aumento de US\$37 m en comparación con el volumen transado durante 2000. Por su parte, los servicios financieros registran un déficit de US\$104 m con una caída anual de 28,2%, explicado por la disminución en los ingresos recibidos por servicios bancarios relacionados con operaciones externas.

5. Servicios empresariales

Los ingresos externos por prestación de servicios empresariales registraron US\$66 m al finalizar 2001, destacándose las ventas de los de compraventa y otros relacionados con el comercio (especialmente las comisiones recibidas del exterior por las agencias de viajes por venta de paquetes turísticos o viajes organizados y las comisiones obtenidas de filiales extranjeras por venta de productos en Colombia) y de servicios de asesoría y consultoría técnica. Por concepto de importaciones se pagaron US\$316 m, sobresaliendo los pagos por asesorías y consultorías técnicas y publicidad, contratados principalmente por empresas de hidrocarburos, transporte aéreo, filiales extranjeras, empresas prestadoras de servicios públicos y el Fondo Nacional del Café¹⁴.

¹⁴ En el caso de los hidrocarburos, se destacan las actividades relacionadas con la exploración y explotación de pozos petroleros y de gas.

Al comparar los resultados de los servicios empresariales del año 2001 con los del año anterior se destaca la caída de 10,6% en los egresos, que obedeció a la disminución de la inversión en asesorías y consultorías técnicas (US\$35 m), especialmente por parte de las empresas públicas y prestadoras de servicios.

6. Otros servicios

Por concepto de servicios de construcción, informática e información, regalías, personales y culturales y del Gobierno, durante 2001 se realizaron ventas externas por US\$102 m y compras al exterior por US\$200 m. Vale la pena mencionar que el comercio global registrado por las actividades que se incluyen en este grupo conserva los niveles de transacciones que se registraron durante el año 2000.

C. Renta de los factores

El rubro renta de los factores presentó un déficit de US\$2.613 m en el año 2001, monto superior en US\$297 m en comparación con el balance de 2000 cuando su saldo deficitario sumó US\$2.316 m. Este comportamiento se explica, principalmente, por los mayores egresos por concepto de utilidades y dividendos (US\$224 m). Los ingresos sumaron US\$880 m, monto inferior al obtenido durante 2000 (US\$1.019 m) debido a la caída en los ingresos por concepto de rendimientos e intereses de las reservas internacionales y de los activos de los agentes del sector público y privado (Cuadro 12).

1. Ingresos

Los ingresos provenientes del exterior derivados de la renta de la inversión y del trabajo

totalizaron US\$880 m en el año 2001, monto inferior en US\$139 m (13,7%) al observado el año anterior. Los menores ingresos se explican, principalmente, por la caída de los activos en el exterior de los agentes del sector privado y la reducción en los rendimientos obtenidos por las reservas internacionales (Cuadro 12).

Los ingresos externos por intereses ascendieron a US\$822 m, cifra inferior en US\$136 m a la registrada durante 2000. Esta dinámica se explica por la caída en los intereses por activos externos en poder de los agentes del sector privado (US\$93 m) y por los menores rendimientos del portafolio de las reservas internacionales y de los activos externos del sector público, que en conjunto cayeron en US\$43 m. Por su parte, las utilidades de la inversión directa en el exterior reintegradas por el mercado cambiario registraron US\$29 m, cifra inferior en 5,1% a la registrada en 2000, no obstante, las mayores inversiones directas en el exterior registradas durante el año 2001.

2. Egresos

Los pagos al exterior por concepto de renta de la inversión y del trabajo sumaron US\$3.493 m, con una variación anual de 4,7%. Este aumento se explicó por las mayores utilidades y dividendos obtenidos por los inversionistas extranjeros y los mayores pagos de intereses por concepto de deuda externa pública (Cuadro 12).

a. Utilidades y dividendos

Las utilidades y dividendos generados por la inversión extranjera en Colombia sumaron

Cuadro 12
Renta de los factores
(Millones de dólares)

	2000 (p)	2001 (pr)
Renta de los factores	(2.316)	(2.613)
Ingresos	1.019	880
Egresos	3.335	3.493
1. Intereses	(1.693)	(1.757)
a. Ingresos	958	822
Sector público	600	558
Inversión de reservas	473	455
Otros	127	103
Sector privado	358	265
b. Egresos	2.651	2.579
Sector público	1.499	1.653
Préstamos	882	795
Mediano y largo plazo	851	786
Corto plazo	31	9
Bonos	617	857
Sector privado	1.152	926
Préstamos	1.029	837
Mediano y largo plazo	846	662
Corto plazo	183	175
Bonos	123	89
2. Utilidades y dividendos	(643)	(869)
a. Ingresos	31	29
b. Egresos	674	898
De la inversión directa en Colombia	655	884
Sector petrolero	913	446
Otros sectores	(258)	438
De la inversión de cartera en Colombia	18	14
3. Remuneración de empleados	20	12
a. Ingresos	30	28
b. Egresos	10	16

(p) Provisional.
(pr) Preliminar.
Fuente: Banco de la República, SGEE.

US\$898 m, monto superior en US\$224 m al obtenido durante 2000. Las mayores utilidades tuvieron su origen principalmente en los sectores diferentes a los de la actividad petrolera. Dichas utilidades ascendieron a un valor de US\$438 m, en contraste con los

US\$258 m de pérdidas registradas en el año 2000 (Cuadro 12).

Cabe mencionar que las utilidades generadas por el sector petrolero ascendieron a US\$446 m, monto inferior en US\$467 m a lo

registrado durante el año 2000. Por su parte, las utilidades y dividendos generados por las inversiones de portafolio pasaron de US\$18 m en 2000 a US\$14 m en 2001.

b. Intereses

- *Sector público.* Los pagos de intereses efectuados por las entidades públicas aumentaron en US\$153 m, al pasar de US\$1.499 m en 2000 a US\$1.653 m en 2001 (Cuadro 12). Este aumento tiene explicación en los intereses pagados por el sector público no financiero por concepto de préstamos directos y bonos.
- *Sector privado.* Los pagos por concepto de intereses correspondientes al endeudamiento externo de los agentes privados presentaron una caída anual de 19,6%, al pasar

de US\$1.152 m en 2000 a US\$926 m en 2001. De este monto último, US\$837 m corresponden a intereses de préstamos y US\$89 m a intereses de bonos (Cuadro 12).

D. Transferencias corrientes

El rubro de transferencias corrientes arrojó ingresos netos por US\$2.085 m, monto superior en US\$417 m a lo registrado durante 2000. Las mayores entradas se asocian principalmente con las remesas giradas del exterior y con las donaciones de bienes, en particular los recibidos en el marco del Plan Colombia. La distribución de dichas transferencias muestra que el 74,7% corresponde a remesas y el 28,3% a donaciones de bienes. Por su parte, los egresos ascendieron a US\$302 m, de los cuales el 63,7% corresponde a remesas giradas al exterior (Cuadro 13).

Cuadro 13
Transferencias corrientes
(Millones de dólares)

	2000 (p)	2001 (pr)	Variación	
			Absoluta	%
Transferencias corrientes	1.669	2.085	417	25,0
Ingresos	1.907	2.387	480	25,2
Gobierno general	246	592	347	141,0
Otros sectores	1.661	1.794	133	8,0
Remesas de trabajadores	1.578	1.756	178	11,3
Otras transferencias	83	39	(44)	(53,5)
Egresos	238	302	63	26,6
Gobierno general	10	8	(1)	(13,8)
Otros sectores	228	293	65	28,3
Remesas de trabajadores	207	192	(15)	(7,1)
Otras transferencias	22	101	79	368,4

(p) Provisional.
(pr) Preliminar.
Fuente: Banco de la República, SGEE.

Es de resaltar que los ingresos por remesas de trabajadores se elevaron de US\$1.578 m (1,9% del PIB) en 2000 a US\$1.756 m (2,1% del PIB) en 2001, monto que representa el 13,8% de los ingresos por concepto de exportaciones de bienes, y fueron equivalentes a 2,3 veces el valor de las exportaciones de café, 1,5 veces las exportaciones de carbón, 0,6 veces las de petróleo y 0,3 veces las exportaciones no tradicionales.

La dinámica observada en los ingresos por remesas está vinculada con el flujo migratorio de colombianos al exterior, especialmente hacia los Estados Unidos y Europa. Según información del Departamento Administrativo de Seguridad (DAS), entre 1996 y 2001, salieron del país de manera permanente 1'355.877 colombianos. De acuerdo con el Ministerio de Relaciones Exteriores, se estima que el número de colombianos residentes en el exterior era de 3'453.602 en el año 2000, y de 3'737.129 en 2001.

II. CUENTA FINANCIERA

Durante el año 2001, la cuenta financiera registró ingresos netos de capital por US\$2.226 m, mientras que en el año 2000 se presentaron salidas de US\$1 m (Cuadro 14). Por flujos de capital de largo plazo se recibieron US\$4.872 m, mientras que salieron capitales de corto plazo por un monto de US\$2.646 m.

A. Inversión directa externa

Durante el año 2001 la economía colombiana recibió US\$2.374 m por concepto de inversión extranjera directa, monto superior en

US\$144 m al registrado en 2000. Por otra parte, las inversiones directas colombianas en el exterior sumaron US\$41 m, cifra inferior en US\$284 m a la observada en 2000 (Cuadro 15).

1. Inversión extranjera directa en Colombia

Las inversiones directas totales ascendieron a US\$2.374 m (2,9% del PIB de 2001), cifra similar a la observada durante el año 2000. Este resultado corresponde básicamente a los menores aportes de capital extranjero recibidos por los sectores de la industria, financiero y de comunicaciones. La actividad petrolera, en tanto, obtuvo ingresos por US\$358 m frente a los egresos por US\$548 m registrados el año anterior (Cuadro 15). Vale la pena mencionar que, de acuerdo con los datos de la posición de inversión internacional, el acumulado de las inversiones directas de extranjeros en Colombia a diciembre de 2001, ascendió a US\$15.859 m, sobresaliendo los capitales vinculados a las actividades financieras, de la industria manufacturera y del sector eléctrico.

El Cuadro 15 muestra que los recursos de inversiones se destinaron básicamente al sistema financiero (US\$560 m), a minas y canteras (US\$524 m), al sector de comunicaciones (US\$416 m), al sector petrolero (US\$358 m) y a la industria manufacturera (US\$236 m). A continuación, se reseña el movimiento de las inversiones efectuadas en las principales actividades económicas.

a. Comunicaciones

El flujo de inversión para esta actividad durante el año 2001 ascendió a US\$416 m,

Cuadro 14
Cuenta de capital y financiera
(Millones de dólares)

	2000 (p)	2001 (pr)	Variación absoluta
Cuenta de capital y financiera	(1)	2.226	2.227
A. Inversión extranjera directa	1.905	2.333	428
1. Inversión extranjera en Colombia	2.230	2.374	144
2. Inversión colombiana en el exterior	325	41	(284)
B. Endeudamiento externo total	(345)	3.169	3.514
1. Largo plazo	12	2.571	2.559
a. Bonos	1.436	3.494	2.058
Público	1.441	3.516	2.075
Privado	(5)	(22)	(18)
b. Préstamos	(1.175)	(549)	626
Público	(145)	(419)	(274)
Privado	(1.030)	(130)	900
c. Crédito comercial	(18)	(42)	(24)
Público	(54)	(37)	17
Privado	36	(5)	(41)
d. Arrendamiento financiero y titularización	(231)	(331)	(100)
Público	(108)	(112)	(4)
Privado	(123)	(219)	(96)
2. Corto plazo	(357)	598	955
a. Préstamos	(213)	416	629
b. Crédito comercial	(144)	182	326
C. Otros pasivos	(23)	(76)	(53)
a. Inversiones de cartera (corto plazo)	17	(41)	(58)
b. Aportes a organismos internacionales	(40)	(35)	4
D. Activos externos	1.539	3.200	1.661
1. Largo plazo	(1)	(3)	(1)
2. Corto plazo	1.540	3.203	1.663
a. Préstamos	(33)	(129)	(96)
b. Crédito comercial	278	(32)	(310)
c. Inversión de cartera	1.036	3.460	2.424
d. Otros activos de corto plazo	259	(95)	(354)

(p) Provisional.

(pr) Preliminar.

Fuente: Banco de la República. SGEE.

monto inferior en US\$461 m al obtenido en igual período de 2000. Este comportamiento se debe a que las empresas multinacionales, que realizaron grandes aportes de

capital a sus filiales (US\$876 m) en el año 2000, durante 2001 sólo efectuaron inversiones para continuar con la implementación tecnológica.

Cuadro 15
Flujo de inversión extranjera directa, según balanza de pagos
(Millones de dólares)

	2000 (p)	2001 (pr)	Variación absoluta
Inversión extranjera directa	1.905	2.333	428
Inversión extranjera en Colombia	2.230	2.374	144
Sector petrolero	(548)	358	907
Resto de sectores	2.779	2.016	(763)
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	(0)	12	13
Minas y canteras (incluye carbón)	507	524	17
Manufactureras	514	236	(278)
Electricidad, gas y agua	13	(71)	(84)
Construcción	(21)	84	105
Comercio, restaurantes y hoteles	10	225	215
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	876	416	(461)
Establecimientos financieros	792	560	(232)
Servicios comunales (*)	88	30	(57)
Inversión colombiana en el exterior	325	41	(284)
Sector financiero	225	(199)	(425)
Sector no financiero	100	241	141

(p) Provisional.
(pr) Preliminar.
(*) Incluye otras actividades no bien especificadas.
Fuente: Banco de la República, SGEE.

b. Sector financiero

El flujo de inversión directa para el sector bancario sumó US\$560 m, valor inferior en US\$232 m al registrado en 2000. Esta disminución se originó en que las entidades del sistema financiero, como los bancos y algunos fondos de pensiones y cesantías, que recibieron recursos para fortalecer su capital entre 1999 y 2000, no recibieron en 2001 grandes inversiones.

c. Sector minero

Excluyendo la actividad petrolera, las inversiones directas en el sector minero se situaron en

US\$524 m, suma superior en US\$17 m a la obtenida en 2000. Vale la pena mencionar que este sector obtuvo recursos por la privatización de Carbocol en el año 2000, y durante 2001 la explotación del carbón continuó siendo la actividad con mayores flujos de capital extranjero en este sector.

d. Petróleo

El sector del petróleo registró entradas netas de capital por US\$358 m, como resultado de ingresos de US\$2.041 m, reinversión de pérdidas de US\$209 m y repatriaciones de capital de US\$1.663 m. Los ingresos de capital durante el año 2001 corresponden a nue-

vos proyectos de exploración y explotación, en contraste con las salidas registradas en 2000 (US\$548 m).

e. Industria manufacturera

La industria manufacturera obtuvo recursos de inversión directa por US\$236 m, US\$278 m menos que en 2000. Las inversiones se dirigieron básicamente a la producción de bebidas, alimentos, cemento y fabricación de papel.

2. Inversión colombiana directa en el exterior

Las inversiones directas de Colombia en el exterior para el año 2001, alcanzaron US\$41 m, monto inferior en US\$284 m al presentado en 2000 cuando se invirtieron capitales por US\$325 m (Cuadro 15). El monto de las inversiones realizadas durante 2001 (US\$41 m) corresponde a las inversiones efectuadas por los agentes del sector no financiero (US\$241 m) y a los reembolsos de capital de las entidades del sector financiero (US\$199 m). De acuerdo con los datos de la posición de inversión internacional, el acumulado de las inversiones directas de colombianos en el exterior a diciembre de 2001, ascendió a US\$2.902 m, sobrepasando los capitales vinculados a las actividades financieras y, en menor medida, a las industrias alimenticias.

B. Endeudamiento externo

La economía colombiana recibió durante 2001 ingresos netos de US\$3.169 m por con-

cepto de deuda externa¹⁵. Éste fue el resultado de US\$8.548 m de desembolsos y US\$5.379 m por amortizaciones. De los desembolsos netos recibidos, el 96,8% (US\$3.069 m) lo absorbieron las entidades públicas y el 3,2% (US\$100 m) las empresas privadas. Según los plazos de contratación, sobresale el incremento de la financiación externa de largo plazo (Cuadro 14).

1. Endeudamiento externo de largo plazo

Al finalizar el año 2001 la economía colombiana recibió ingresos netos de US\$2.571 m por endeudamiento externo de largo plazo, equivalentes a US\$7.950 m de desembolsos y US\$5.379 m de amortizaciones. Los recursos desembolsados se distribuyeron en 72,6% para las entidades públicas y 27,4% para las empresas del sector privado; mientras que las amortizaciones fueron pagadas en 52,5% por el sector público y el 47,5% por los agentes del sector privado. Por instrumento de financiación se obtuvieron los siguientes resultados:

a. Bonos

Se constituyeron en la principal fuente de financiación al registrar US\$3.494 m de ingresos netos provenientes de desembolsos por US\$4.340 m menos amortizaciones por US\$846 m. El endeudamiento externo mediante la colocación de bonos en los mercados externos se originó principalmente en el mayor financiamiento del Gobierno (US\$ 4.214 m)

¹⁵ Incluye las operaciones pasivas con no residentes por concepto de préstamos, créditos comerciales, colocación de títulos de deuda como bonos y pagarés, arrendamiento financiero y titularización. Vale la pena mencionar que la titularización corresponde a títulos valores cuyos pagos de renta y capital dependen de un conjunto de activos que lo respaldan. Estos activos pueden ser hipotecas, préstamos de automóviles e ingresos futuros, por ejemplo, aquellos que provienen de las exportaciones.

que al descontar el crecimiento de las amortizaciones (US\$ 614 m) muestra una variación neta de US\$ 3.600 m (Cuadro 14). Cabe anotar que los mayores desembolsos recibidos por la colocación de bonos obedecieron a la estrategia del Gobierno de prefinanciar durante 2001 recursos necesarios para 2002.

b. Préstamos

El flujo de deuda externa correspondiente a la contratación de préstamos directos registró salidas por US\$549 m, originadas básicamente por los pagos netos del sector público (US\$419 m) en particular los realizados por las entidades financieras (US\$339 m). Por su parte, los agentes privados realizaron pagos netos por US\$130 m, sobresaliendo las amortizaciones netas de las entidades financieras (US\$284 m), en tanto que las empresas no financieras aumentaron sus préstamos en US\$154 m. Cabe anotar, que los agentes privados no financieros disminuyeron en US\$193 m los desembolsos y en US\$857 m sus amortizaciones (Cuadro 16).

c. Créditos comerciales

El flujo de crédito comercial presentó salidas de recursos por US\$42 m provenientes principalmente de los pagos netos efectuados por entidades públicas (US\$37 m). Por su parte, las empresas privadas no financieras recibieron desembolsos por US\$324 m y cancelaron créditos por US\$330 m (Cuadro 14).

d. Arrendamiento financiero y titularizaciones

Los flujos de los pasivos externos por arrendamiento financiero y titularización en 2001 pre-

sentaron amortizaciones netas de US\$331 m, como resultado de los pagos efectuados de US\$377 m frente a desembolsos recibidos de US\$46 m (Cuadro 14). Por actividad económica, se destacan las obligaciones de las empresas de transporte aéreo, las generadoras de energía y la titularización del sector petrolero.

2. Endeudamiento externo neto de corto plazo

La economía colombiana durante 2001 recibió ingresos netos de US\$598 m por concepto de deuda externa de corto plazo, hecho que contrasta con las amortizaciones netas de US\$357 m observadas en 2000 (Cuadro 17). El endeudamiento de 2001 se explica principalmente por las contrataciones de las empresas no financieras del sector privado para financiar operaciones de comercio exterior y capital de trabajo, y por las deudas adquiridas por las entidades financieras.

La financiación externa pública de corto plazo durante el año 2001 registró desembolsos netos por US\$121 m, cifra que contrasta con la obtenida durante el año 2000 cuando se contabilizaron amortizaciones netas por US\$473 m. Cabe mencionar que durante el año 2001, los mayores desembolsos netos los recibió por Bancoldex (US\$97 m) y el Fondo Nacional del Café (US\$31 m).

La deuda externa privada de corto plazo a diciembre de 2001 registró ingresos netos por US\$477 m, monto superior en US\$361 m al registrado en diciembre de 2000. Del total de las obligaciones de corto plazo, a las empresas no financieras les corresponde el

Cuadro 16
Flujos de deuda externa por préstamos de mediano y largo plazos (*)
(Millones de dólares)

	2000(p)			2001(pr)		
	Desemb. (a)	Amort. (b)	Neto (a) - (b)	Desemb. (a)	Amort. (b)	Neto (a) - (b)
Sector público						
Sector público financiero	44	428	(384)	20	359	(339)
Financiera Eléctrica Nacional (FEN)	0	191	(191)	0	232	(232)
Instituto de Fomento Industrial (IFI)	5	139	(134)	14	36	(22)
Bancoldex	0	20	(20)	6	19	(13)
Resto	39	78	(39)	0	72	(72)
Sector público no financiero	1.373	1.134	239	1.405	1.485	(80)
Gobierno	1.042	695	347	1.247	1.026	221
Sector eléctrico	128	115	13	48	115	(67)
Metro de Medellín	0	30	(30)	0	30	(30)
Ecopetrol	0	90	(90)	0	90	(90)
Distrito Capital	34	90	(55)	57	58	(1)
Resto	168	113	55	53	166	(113)
Total público	1.417	1.561	(145)	1.425	1.844	(419)
Sector privado						
Sector privado financiero	257	778	(520)	202	485	(284)
Sector privado no financiero	1.782	2.292	(510)	1.589	1.435	154
Total privado	2.039	3.070	(1.030)	1.790	1.921	(130)

(p) Provisional.

(pr) Preliminar.

(*) No incluye movimientos de deuda externa por operaciones de crédito comercial, bonos y arrendamiento financiero.

Fuente: Banco de la República, SGEE.

75,2% y a las entidades financieras el 24,8%. La dinámica de los pasivos de corto plazo está asociada, con la reducción en el costo del endeudamiento externo a corto plazo¹⁶, y con el crecimiento de las importaciones de

bienes en 2001 (10,6%). Por sectores, en el privado no financiero se destacan los desembolsos netos dirigidos al sector de comercio, a actividades relacionadas con la agricultura y al sector de minas y canteras. En el sector

¹⁶ En efecto, mientras en 2000 la tasa de devaluación se situó en 18,7% promedio anual y la tasa *Libor* a tres meses se ubicó en 6,5% en promedio, para el año 2001, de acuerdo con la encuesta de expectativas del Banco de la República, los empresarios proyectaron una devaluación anual entre 10,3% y 6,8%, la tasa *Libor* a tres meses cayó a 1,9% y la tasa *Prime* pasó de 9% a 4,8%.

Cuadro 17
Endeudamiento externo neto de corto plazo
(Millones de dólares)

	2000 (p)	2001 (pr)	Variación
Préstamos	(213)	416	629
Sector público	(473)	121	595
Financiero	(332)	90	423
No financiero	(141)	31	172
Sector privado	260	295	34
Financiero	72	117	45
No financiero	188	177	(11)
Crédito comercial	(144)	182	326
Endeudamiento total	(357)	598	955

(p) Provisional.
(pr) Preliminar.
Fuente: Banco de la República, SGEE.

privado financiero los recursos se dirigieron a los bancos y compañías de seguros.

C. Pasivos externos de corto plazo por inversión de portafolio en Colombia

El Cuadro 14 muestra que durante el año 2001 la inversión extranjera en portafolio registró salidas netas de US\$41 m, hecho que contrasta con lo presentado en 2000 cuando ingresaron capitales por US\$17 m. Al finalizar diciembre de 2001 el saldo de los fondos de capital extranjero en Colombia, a precios promedio de adquisición¹⁷, asciende a US\$324 m, con una caída anual de US\$100 m.

D. Activos financieros externos

Durante el año 2001 la BP registró incrementos de activos financieros externos de colombianos residentes por US\$3.203 m, monto que refleja mayores salidas de capital por US\$1.663 m en comparación con lo registrado durante 2000. En efecto, el sector público aumentó sus colocaciones de activos en el exterior en US\$1.542 m, al igual que los agentes privados lo hicieron por US\$121 m. Vale la pena mencionar, que la inversión financiera fue el rubro que presentó las mayores variaciones, tanto en el sector privado como en el público. El primero adquirió títulos, derechos y participaciones por US\$1.866 m y el segundo lo hizo por US\$1.594 m (Cuadro 18)¹⁸.

¹⁷ El precio promedio de adquisición se define como el promedio de los precios de compra y venta de los papeles que se transan en un período específico.

¹⁸ La mayor inversión financiera del sector público corresponde en su mayoría a los recursos de prefinanciamiento que se mantuvieron al final del año 2001.

Cuadro 18
Movimiento de activos en el exterior durante 2001 (pr)
Según sector e instrumento de inversión
(Millones de dólares)

	Sector		Total
	Privado	Público	
Portafolio	1.866	1.594	3.460
Crédito comercial	(32)	0	(32)
Préstamos	(122)	(7)	(129)
Depósitos y otros	(99)	3	(95)
Total	1.613	1.590	3.203

(pr) Preliminar.

Fuente: Banco de la República, SGEE.

III. RESERVAS INTERNACIONALES

En el Cuadro 19 se aprecia que en el año 2001 las reservas internacionales brutas presentaron un incremento de US\$1.238 m, explicado principalmente por transacciones cambiarias que sumaron US\$1.217 m, de los cuales US\$629 m correspondieron al ejercicio de opciones de venta de divisas al Banco de la República, US\$456 m a ingresos netos por rendimiento del portafolio de inversión de las reservas internacionales y US\$132 m a transacciones del Banco de la República con residentes y organismos multilaterales. Por valorizaciones por tipo de cambio y precio se obtuvieron ganancias de US\$21 m.

El saldo de las reservas internacionales netas en poder del Banco de la República fue de US\$10.192 m, equivalente a 10 meses de importación de bienes, 7,7 meses de importaciones de bienes y servicios y 3,3 veces el

saldo de la deuda externa de corto plazo (Cuadro 19). Cabe señalar que el 91,3% de las reservas del país (US\$9.353 m) se encuentra invertido en bancos del exterior, principalmente en bonos y depósitos a término. El 8,7% restante se distribuye entre la posición de reserva en el Fondo Monetario Internacional (FMI) (US\$359 m), el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) (US\$289 m), los derechos especiales de giro (DEG) (US\$137 m) y oro (US\$ 91 m), entre otros.

IV. ERRORES Y OMISIONES

Para el año 2001, la cuenta corriente registró un déficit de US\$1.414 m y la cuenta de capital presentó ingresos netos por US\$2.226 m, al incluir los errores y omisiones por US\$405 m, la variación de las reservas internacionales brutas se situó en US\$1.217 m. Cabe mencionar que los erro-

Cuadro 19
Reservas internacionales, 2001
(Millones de dólares)

I. Saldo de las reservas internacionales brutas 1/	10.245
II. Variación total de las reservas brutas (A + B)	1.238
A. Transacciones de balanza de pagos 2/	1.217
B. Valorizaciones	21
III. Saldo pasivos de corto plazo	53
IV. Saldo de las reservas internacionales netas (I - III)	10.192
Número de meses de importaciones de bienes	10,0
Número de meses de importaciones de bienes y servicios	7,7
Número de veces del saldo de la deuda externa de corto plazo	3,3

1/ Los saldos de las reservas se valoran a precios de mercado. Incluye, por lo tanto, todas las variaciones en las reservas provenientes de cambios en precios o a variaciones en el tipo de cambio de activos.

2/ El cálculo de la variación de las reservas internacionales se efectúa con base en el manual V del FMI, el cual recomienda no incluir en este cálculo las variaciones provenientes de valorizaciones por tipo de cambio y precio.

Fuente: Banco de la República, SGEE.

res y omisiones son el resultado de asientos contables que no fueron explicados por los flujos de la cuenta corriente y/o de la

cuenta de capital de la BP, y que para el año 2001 corresponderían a egresos no registrados en las cuentas de la BP.

LAS REMESAS DE TRABAJADORES EN COLOMBIA

La migración de trabajadores hacia países desarrollados y el posterior envío de divisas a sus familiares en el país de origen, denominadas remesas de trabajadores, se han convertido en una fuente significativa de recursos para las economías en desarrollo. Organismos como la Cepal señalan el importante papel que pueden jugar las remesas como factor atenuador de la pobreza, especialmente en aquellas economías cuyas bajas tasas de crecimiento han dificultado la aplicación de políticas de gasto social.

En la década de los 90, los países latinoamericanos y del Caribe registraron incrementos importantes en los flujos migratorios y en el monto de divisas recibido por concepto de remesas de trabajadores. Evidencia de lo anterior, es el hecho que de los casi 20 millones de latinoamericanos y caribeños que, se calcula, viven fuera de su país de nacimiento, la mitad de ellos emigró durante la década pasada, en especial hacia los Estados Unidos.

FLUJOS MIGRATORIOS

La reciente importancia adquirida por los emigrantes de países como Colombia, Ecuador, Venezuela y Argentina presenta un denominador común, como es el bajo ritmo de crecimiento económico observado en estos países desde finales de la década de los años 90, dando lugar a una emigración de carácter extra-regional. Un indicador de la creciente importancia adquirida por la migración en estos países, es la evolución de las remesas de trabajadores recibidas por estas economías. El FMI estima que, en los últimos años, las remesas de trabajadores recibidas por Ecuador, Colombia y Venezuela han crecido por encima del promedio latinoamericano, el cual ha fluctuado entre un 7% y 10% anual.

Colombia no ha sido ajena a este proceso y, a diferencia de otros países de la región, enfrenta conflictos internos que han estimulado en mayor grado la migración. Según información del Departamento Administrativo de Seguridad (DAS), entre 1996 y 2001, salieron del país de manera permanente 1'355.877 colombianos, notándose un mayor flujo de emigrantes hacia el exterior a partir del año 1999. Por otra parte, de acuerdo con estimaciones efectuadas por el Banco de la República con base en datos del Ministerio de Relaciones Exteriores, el número de colombianos residentes en el exterior en el año 2000 fue de 3'453.602 , y de 3'737.129 personas en el año 2001.

El principal destino de emigración para los colombianos es Norteamérica y en particular, los Estados Unidos, donde se encuentra la colonia más numerosa, con el 46% del total. En segundo y tercer lugar están Venezuela y España, con el 32,3% y el 6,5%, respectivamente. Cabe anotar que la migración hacia Venezuela se observó principalmente en la década de los años 70 y estuvo asociada con el *boom* petrolero del país vecino, en tanto que el incremento de la población residente en los Estados Unidos y España se mantiene en la actualidad.

A. Ingreso de remesas en Colombia

En los últimos años, los ingresos por remesas en Colombia han registrado aumentos importantes; se estima que éstas se elevaron de US\$1.297 m en 1999 (1,5% del PIB), a US\$1.578 m en 2000 (1,9% del PIB) y a US\$1.756 m en 2001 (2,1% del PIB) (Cuadro 1).

Las remesas representaron en el año 2001, el 13,8% de los ingresos por concepto de exportaciones de bienes, y fueron equivalentes a 2,3 veces el valor de las exportaciones de café, 1,5 veces las de carbón, 0,6 veces las de petróleo y 0,3 veces las exportaciones de bienes no tradicionales. Así mismo, en dicho año las remesas representaron el 87% de los ingresos recibidos por concepto de inversión extranjera directa y el 39% y 54% del servicio de la deuda externa del sector público y privado, respectivamente.

En términos per cápita, las remesas de trabajadores se han incrementado al pasar de US\$545 en 1999 a US\$596 en 2001 (Cuadro 2). Si se considera únicamente el trabajador remitente cabeza de familia y no el total de la población colombiana residente en el exterior, las remesas per cápita podrían oscilar alrededor de US\$1.400.

B. Comparación internacional

El Cuadro 3 presenta las estimaciones efectuadas por el BID sobre las remesas recibidas por algunos países latinoamericanos y del Caribe en el año 2001, medidas como proporción del PIB y con

Cuadro 1
Ingresos de divisas por remesas

	1999 (p)	2000 (pr)	2001 (pr)
Ingresos (millones de dólares)	1.297	1.578	1.756
Como % del PIB	1,5	1,9	2,1
Como % de los ingresos corrientes	7,9	8,6	9,7
Como % de las exportaciones de bienes	10,8	11,6	13,8
Como número de veces de las exportaciones de:			
Café	1,0	1,5	2,3
Petróleo y derivados	0,3	0,3	0,6
Carbón	1,5	1,8	1,5
No tradicionales	0,2	0,3	0,3
Como proporción de:			
Ingresos por inversión extranjera directa	88,4	66,5	87,0
Servicio deuda externa pública	34,8	38,0	38,8
Servicio deuda externa privada	27,6	34,3	53,8

(p) Provisional.
(pr) Preliminar.
Fuente: Banco de la República, SGEE.

Cuadro 2
Evolución reciente de las remesas per cápita en Colombia

	1999	2000	2001
Residentes en el exterior	2.380.313	2.662.623	2.946.150
Remesas (millones de dólares)	1.297	1.578	1.756
Remesas per cápita (dólares)	545	593	596

Fuente: Ministerio de Relaciones Exteriores, DAS y Banco de la República, SGEE.

Cuadro 3
Remesas en algunos países latinoamericanos
(Como % del PIB y exportaciones, 2001)

	Como % del PIB	Como % de las exportaciones de bienes	Remesas en millones de dólares
Nicaragua	22,0	80,0	610,0
El Salvador	17,0	60,0	1.920,0
Cuba	15,0	40,0	930,0
República Dominicana	10,0	27,0	1.807,0
Ecuador	9,0	20,0	1.400,0
Honduras	7,5	17,0	460,0
Guatemala	3,1	16,0	584,0
Colombia	2,1	13,8	1.756,0
México	1,7	6,5	9.273,0
Perú	1,7	10,6	905,0
Brasil	0,4	4,0	2.600,0

Fuente: "Remittances to Latin America and the Caribbean", BID, 2001. Banco de la República, SGEE.

relación a los ingresos por exportaciones de bienes. La mayor participación se observa en los países centroamericanos y del Caribe como Nicaragua, El Salvador y Cuba, cuyas remesas representan más del 15% del PIB y equivalen a más del 40% del valor de sus exportaciones. La menor participación se presenta en Brasil y México, 0,4% y 1,7% del PIB, respectivamente, y del 4% y 6,5% sobre el valor de las exportaciones de bienes. Sin embargo, cabe señalar que dicha entidad menciona la posibilidad de que los datos sobre residentes en el exterior y el valor anual de las remesas estimados para los países suramericanos estén subestimados. Para Colombia, dicha consideración no aplica, ya que en esta reseña se han considerado las estadísticas recientes sobre colombianos residentes en el exterior y sobre flujos de remesas ingresados a la economía.

DEUDA EXTERNA POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO

La operación de arrendamiento financiero es un contrato en el que el arrendador cede el uso de un activo productivo al arrendatario a cambio del pago periódico de un canon de arrendamiento, el cual incluye amortizaciones e intereses. El arrendamiento financiero se asimila a endeudamiento externo¹ por medio del cual se financia la importación de bienes y servicios. Desde 1993, la economía colombiana ha utilizado el arrendamiento financiero para financiar actividades relacionadas con el transporte aéreo y la infraestructura de telecomunicaciones y la eléctrica.

En el Cuadro 1 se aprecia la evolución del saldo de deuda externa por arrendamiento financiero en el período de 1994-2001. Entre 1994 y el año 2000, el saldo se elevó de US\$824 m (1,0% del PIB) a US\$2.765 m (3,3% del PIB), con un incremento acumulado de US\$1.941 m. En 2001, dicho saldo se redujo en US\$219 m, con lo que estas obligaciones se sitúan en US\$2.545 m (3,1% del PIB) que equivalen al 6% del volumen total de la deuda externa colombiana y 17% de los ingresos anuales por exportaciones de bienes y servicios.

Por sectores, el saldo de la deuda externa por arrendamiento financiero presentó variaciones en su composición. Los agentes privados redujeron su participación en el saldo total de 100,0% en 1993 a 96,6% en 2001, en tanto que las entidades públicas disminuyeron su participación de 7,1% en 1996 a 3,4% en 2001, en igual período. Por plazos de contratación, las operaciones de arrendamiento, en

Cuadro 1
Deuda externa de Colombia por arrendamiento financiero

	Saldos de la deuda					
	(Millones de dólares)			Como porcentaje del PIB		
	Pública	Privada	Total	Pública	Privada	Total
1994	0	824	824	0,0	1,0	1,0
1995	0	1.281	1.281	0,0	1,4	1,4
1996	110	1.451	1.562	0,1	1,5	1,6
1997	359	1.684	2.043	0,3	1,6	1,9
1998	460	2.216	2.676	0,5	2,3	2,7
1999	91	2.801	2.893	0,1	3,3	3,4
2000 (p)	86	2.678	2.765	0,1	3,2	3,3
2001 (pr)	86	2.460	2.545	0,1	3,0	3,1

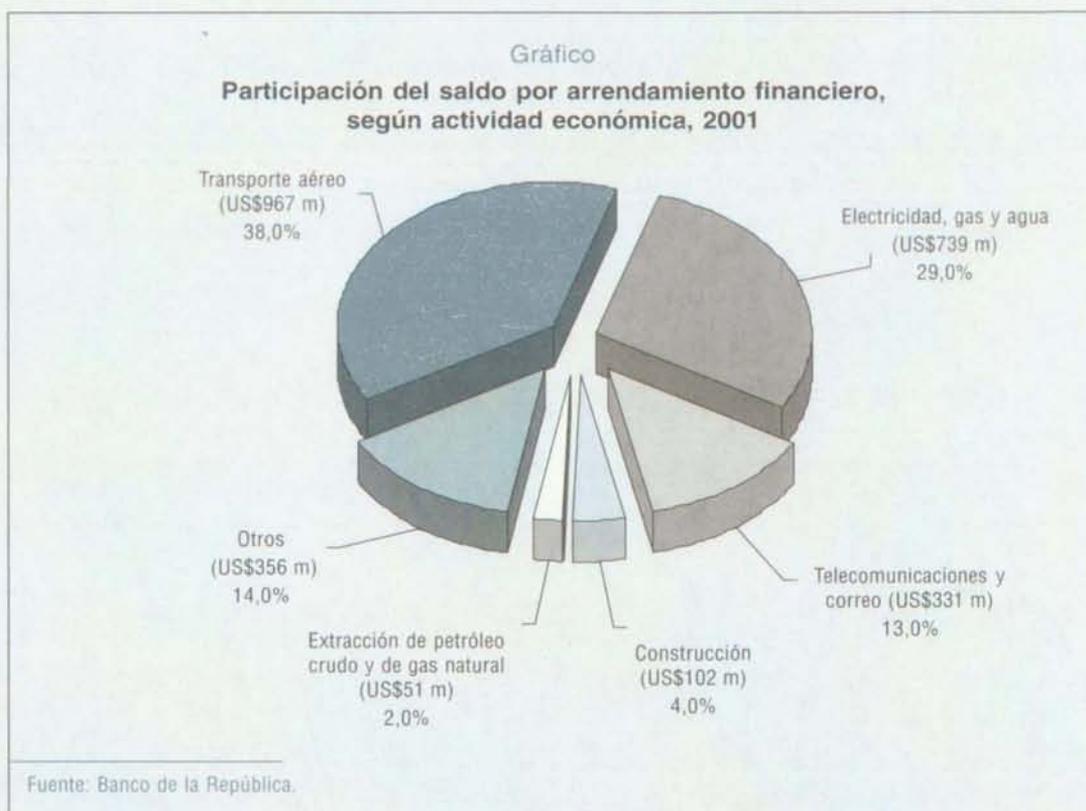
(p) Provisional.
(pr) Preliminar.
Fuente: Banco de la República, SGEE.

¹ Fondo Monetario Internacional (1993 y 2001).

promedio, se han negociado a un plazo de 10 años. Según lo informado por los agentes al Departamento de Cambios Internacionales del Banco de la República, del monto total contratado el 11,5% se pactó a tasa de interés fija y el 88,5% bajo tasa de interés variable (86% a *Libory* 2,5% a *Prime*).

En el Gráfico se observa, para el año 2001, la composición del saldo de la deuda externa por arrendamiento financiero, según actividad económica. Del saldo total (US\$2.545 m), el 38% (US\$967 m) corresponde a obligaciones de compañías relacionadas con el transporte aéreo, el 29% (US\$739 m) a empresas que suministran electricidad, gas y agua, y el 13% (US\$331 m) a entidades de servicios de telecomunicaciones, entre otros.

Durante el período de 1994 a 2001, Colombia recibió un flujo neto de US\$2.252 m por concepto de arrendamiento financiero resultado de desembolsos por US\$3.595 m y amortizaciones por US\$1.344 m (Cuadro 2). Los mayores desembolsos se registraron entre 1994 y 1998, cuando su promedio anual fue de US\$600 m. Cabe anotar que esta dinámica está asociada con las importantes tasas de crecimiento que presentaron los flujos de inversiones extranjeras directas e importaciones².



² La tasa de crecimiento promedio anual entre 1994 y 1998 es de 54,5%, en tanto que la tasa de crecimiento para el período de 1999 y 2001 es de 3,1%. Las inversiones se elevaron de US\$1.446 m en 1994 a US\$2.828 m en 1998 y las importaciones crecieron 23% durante el mismo período, destacándose el aumento en las compras externas de los bienes intermedios.

Cuadro 2
Flujo de la deuda externa de Colombia por arrendamiento financiero
(Millones de dólares)

	Sector público			Sector privado			Total		
	Desemb.	Amortiz.	Neto	Desemb.	Amortiz.	Neto	Desemb.	Amortiz.	Neto
1994	0	0	0	587	46	541	587	46	541
1995	0	0	0	533	76	457	533	76	457
1996	126	16	110	275	105	170	401	121	280
1997	270	21	249	379	147	233	649	168	482
1998	126	26	100	704	172	532	830	197	632
1999	4	5	(1)	460	252	208	464	257	207
2000 (p)	3	8	(5)	82	206	(123)	85	213	(128)
2001 (pr)	8	8	(0)	38	257	(219)	46	266	(219)

(p) Provisional.

(pr) Preliminar.

Fuente: Banco de la República, SGEE.

Por su parte, los mayores montos por amortizaciones se realizaron en el período de 1999 a 2001, cuando se pagaron US\$245 m anuales en promedio.

Entre 1994 y 1999 ingresaron US\$3.464 m por desembolsos, absorbidos en 84,8% por los agentes del sector privado y 15,2% por las entidades públicas. Esta dinámica varió de manera significativa entre 2000 y 2001, cuando sólo se recibieron US\$85 m y US\$46 m, respectivamente (Cuadro 2). Los recursos obtenidos han financiado importaciones de bienes de capital, tales como equipos de navegación aérea, calderas de vapor, turbinas y compresores, aparatos de óptica y fotografía, y máquinas, aparatos y material eléctrico.

Durante el período de análisis, las amortizaciones correspondientes a obligaciones por arrendamiento financiero se han incrementado de manera sostenida. Como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, dichos pagos se elevaron de 0,43% (US\$46 m) en 1994 a 1,4% (US\$213 m) en 2000 y a 1,8% (US\$266 m) en 2001. Las amortizaciones por arrendamiento financiero totalizaron US\$1.344 m entre 1994 y 2001, las cuales fueron efectuadas en un 93,8% por las entidades del sector privado y el restante 6,2% por las empresas del sector público (Cuadro 2).

COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA DURANTE EL PERÍODO DE 1990 A 2001

El desarrollo del proceso de apertura de la cuenta de capital iniciado en 1991, complementado con el impulso dado por el Gobierno con la política de privatizaciones y concesiones, así como la modernización del sector financiero por medio de fusiones y otros acuerdos, se evidencian en la dinámica que el flujo de capitales presenta a partir de 1994. En lo concerniente a los flujos de inversión extranjera, con la Ley 9 de 1991 se adoptaron medidas conducentes a la eliminación de las discriminaciones, que dejaban en desventaja a los inversionistas extranjeros frente a los nacionales; a la universalidad para el ingreso de capitales extranjeros en todos los sectores de la economía, y a la automaticidad para el establecimiento de la inversión foránea en Colombia, excepto en aquellas actividades relacionadas con la defensa nacional, la producción de servicios públicos y el tratamiento de basuras. Adicionalmente, el nuevo régimen, también eliminó los topes a los giros de utilidades, a los reembolsos de capital y a los pagos por contratos de transferencia tecnológica. Igualmente, se permitió el acceso a las líneas de crédito internas y a efectuar inversión en portafolio por parte de las empresas de capital extranjero.

En este contexto, la corriente de capital foráneo por inversiones extranjeras directas registra crecientes magnitudes desde 1994, desacelerándose entre 1998 y 1999, y recuperándose luego entre 2000 y 2001. Entre 1990 y 1993, se recibieron en promedio recursos por 1,2% del PIB, que se elevaron a 2,9% del PIB en el período de 1994 a 1998, y posteriormente descendieron a 2,4% entre 1999 y 2001.

El flujo neto de capitales por inversión extranjera directa, entre 1990 y 1993, representó el 1,2% promedio anual del PIB (US\$662 m), alcanzando su máximo nivel en 1993 cuando este indicador se situó en 1,5%. Sectorialmente, en promedio anual, el capital extranjero se canalizó básicamente hacia el sector de petróleo (US\$383 m), la industria manufacturera (US\$129 m) y el sistema financiero (US\$55 m), que, en conjunto, absorbieron el 85,6% del total de dichos recursos. Vale la pena destacar que el dinamismo de los flujos de capital destinados al sector petrolero obedeció a las importantes inversiones requeridas en la fase de exploración de los grandes proyectos petrolíferos del piedemonte llanero (Cusiana y Cupiagua). Otras actividades que recibieron capitales foráneos fueron las de minas y canteras (US\$47 m), construcción (US\$20 m) y comercio (US\$18 m).

Del monto total recibido por inversiones directas, el 47,1% provino de América del Norte¹, el 15,3% de Inglaterra y el 9,2% de América Central y las Antillas.

El flujo neto de capitales por inversión extranjera directa, entre 1994 y 1998, representó el 2,9% promedio anual del PIB, como puede apreciarse en el Cuadro, alcanzando su máximo nivel en 1997

¹ Canadá y los Estados Unidos.

Cuadro
Flujo de inversión extranjera directa, según actividad económica

	Promedio 1990-1993		Promedio 1994-1998		Promedio 1999-2001	
	Millones de dólares	% del PIB	Millones de dólares	% del PIB	Millones de dólares	% del PIB
Inversión directa en Colombia	662	1,2	2.783	2,9	2.019	2,4
Sector petrolero	383	0,7	308	0,3	(253)	(0,3)
Resto de sectores	279	0,5	2.476	2,6	2.271	2,7
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	6	0,0	18	0,0	14	0,0
Minas y canteras (incluye carbón)	47	0,1	66	0,1	498	0,6
Manufactureras	129	0,2	617	0,6	418	0,5
Electricidad, gas y agua	0	0,0	834	0,9	(121)	(0,1)
Construcción	20	0,0	32	0,0	21	0,0
Comercio, restaurantes y hoteles	18	0,0	101	0,1	189	0,2
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	3	0,0	145	0,2	494	0,6
Establecimientos financieros	55	0,1	607	0,6	676	0,8
Servicios comunales	2	0,0	56	0,1	82	0,1

Fuente: Banco de la República, SGEE.

cuando este indicador se situó en 5,2%. Sectorialmente, el capital extranjero lo absorbieron principalmente las actividades de electricidad, gas y agua (US\$834 m), operaciones asociadas con los programas de privatización de la Empresa de Energía Eléctrica de Bogotá (US\$2.177 m) y de Corelca (US\$510 m) adelantados en 1997 y 1998, respectivamente. El sector industrial recibió US\$617 m, en particular, las actividades dedicadas a la fabricación de sustancias químicas, derivados del caucho, productos minerales, alimentos, productos metálicos y maquinaria. El sector financiero también absorbió montos importantes de capital extranjero (US\$607 m), los cuales estuvieron vinculados al proceso de privatización de bancos públicos y a la compra de entidades bancarias privadas durante 1996 a 1997. Otras actividades que durante el período de análisis absorbieron capitales extranjeros fueron la petrolera² (US\$308 m), de comunicación (US\$145 m) y el comercio (US\$101 m).

Entre 1994 y 1998, el flujo de inversión extranjera directa provino principalmente de los países del Caribe³ y España, al contribuir con el 45,4% y 22,6% en el monto total de las inversiones, respec-

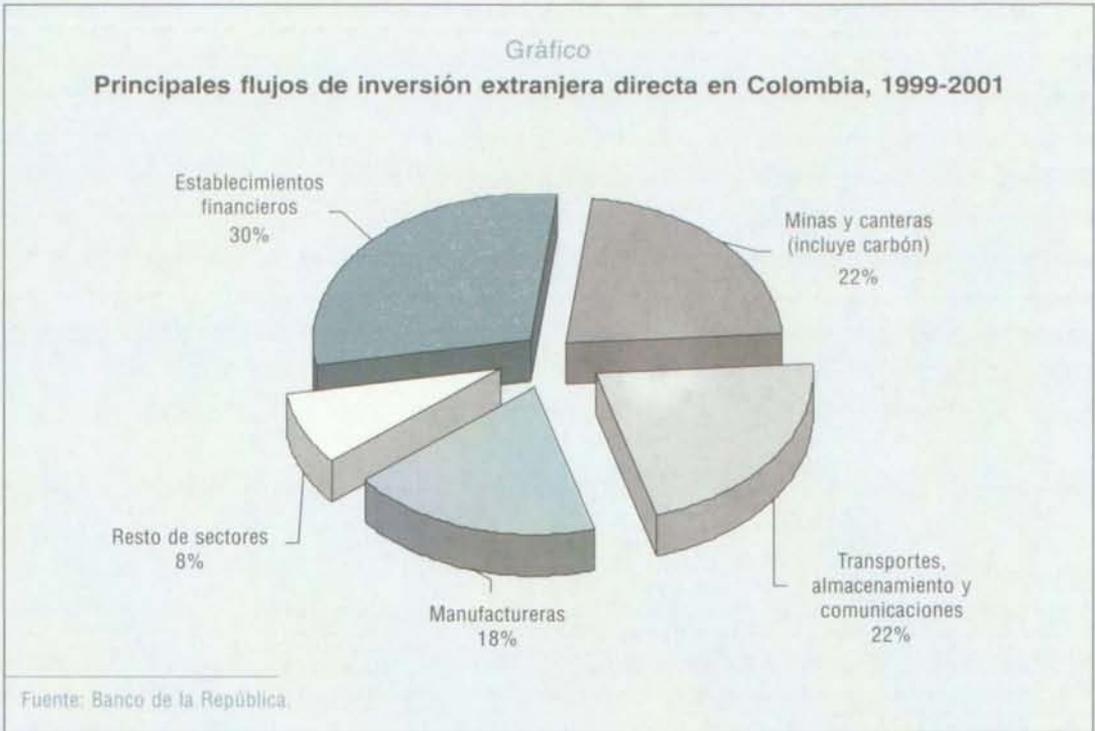
² Vale la pena mencionar, que, aunque la inversión extranjera en la actividad petrolera fue importante durante este período, estos recursos disminuyeron respecto a lo registrado entre 1990 y 1993. Este descenso se explicó principalmente porque los grandes proyectos petrolíferos (Cusiana y Cupiagua), que se encuentran en la etapa de explotación, están reembolsando las inversiones efectuadas previamente en su fase de exploración (1992-1994).

³ Hay que señalar que estos países se han convertido en centros financieros especializados que ofrecen ventajas tributarias, bajos costos de administración de los recursos financieros y facilitan la realización de operaciones financieras.

tivamente, y estuvo asociado con los recursos canalizados básicamente hacia el sistema financiero y el sector de comunicaciones. Entre las naciones caribeñas sobresalen, Panamá e islas Caimán, que en conjunto aportaron US\$878 m promedio anual.

En el período de 1999 a 2001 se presentó una disminución de las inversiones extranjeras directas debido al desempeño negativo de la economía colombiana al final de la década de los años 90, los problemas de orden público y el aplazamiento de los programas de privatización como el de la Empresa de Teléfonos de Bogotá (ETB) y algunas empresas del sector eléctrico que afectaron la confianza de los inversionistas extranjeros en el mercado nacional. En efecto, mientras que, entre 1997 y 1998 estas inversiones en promedio representaron el 4,1% del PIB, entre 1999 y 2001 este indicador cayó a 2,4% del PIB.

Las inversiones directas totales entre 1999 y 2001 ascendieron en promedio a US\$2.019 m y se canalizaron principalmente hacia el sistema financiero (US\$676 m), la actividad minera (US\$498 m) y el sector de transporte y comunicaciones (US\$494 m) como se ve en el Gráfico. Por su parte, si bien la inversión extranjera directa en el sector petrolero presentó salidas netas de capital por US\$253 m, durante el año 2001, se registraron ingresos netos por US\$358 m, contrarrestando



parcialmente las salidas de capital que se presentaron en 1999 y 2000. Este comportamiento se explicó por los mayores aportes de capital extranjero en cumplimiento de los trabajos exploratorios pactados en los nuevos contratos suscritos en el año 2000, por la reactivación de la actividad exploratoria y por el descubrimiento de nuevos campos exploratorios.

De acuerdo con la estadística de la posición de inversión internacional del país, el saldo de inversiones directas en 2001 ascendió a US\$15.859 m, destacándose entre otros, los capitales vinculados al sector minero, a las actividades financieras, de la industria manufacturera y de comunicaciones.