



II
ACTUALIDAD

COMUNICADOS DE PRENSA



3 de enero de 2005

**EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA,
ENERO-SEPTIEMBRE DE 2004**

A continuación se presentan los principales aspectos del estudio realizado por la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República que muestra resultados preliminares sobre la evolución de la balanza de pagos en Colombia entre enero y septiembre de 2004 y que, actualmente, se encuentra en circulación.

Durante lo corrido de 2004 hasta septiembre, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país presentó un déficit de US\$1.017 millones (m) (-1,5% del PIB acumulado hasta septiembre), mayor en US\$248 m que el registrado en igual período de 2003. Por su parte, la cuenta de capital registró ingresos netos por US\$1.970 m, superiores en US\$1.319 m a los obtenidos un año atrás. Al incluir los errores y omisiones por US\$351 m, la variación de las reservas internacionales brutas sin incluir valoraciones sumó US\$1.304 m, entre enero y septiembre de 2004. Su saldo al finalizar el tercer trimestre de 2004 ascendió a US\$12.131 m, equivalente a 2,6 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo, según el

vencimiento original, a 1,4 veces las amortizaciones de deuda externa con vencimiento de un año y 1,16 veces las amortizaciones más la cuenta corriente del período de septiembre de 2003 a septiembre de 2004. Entre enero y septiembre de 2004, el saldo de las reservas internacionales brutas sin incluir valoraciones, se incrementó en US\$1.304 m, resultado principalmente de las compras netas de divisas por ejercicio de las opciones de acumulación de reservas.

Cuenta corriente

En lo que va de 2004, hasta septiembre, el balance de la cuenta corriente fue deficitario en US\$1.017 m (-1,5% del PIB acumulado a septiembre), como resultado de los déficit obtenidos en el rubro de renta de los factores (-US\$3.171 m) y en la balanza de servicios no factoriales (-US\$1.257 m), compensados parcialmente por los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$2.670 m) y el saldo positivo de la cuenta de bienes (US\$741 m). El déficit estimado para el tercer trimestre de 2004, como proporción del PIB (-0,4%), es menor frente al registrado en el primero y segundo trimestres del mismo año y similar al presentado en el segundo trimestre de 2003.

Balanza comercial

Entre enero y septiembre de 2004 la balanza comercial fue superavitaria en US\$741 m, equivalentes a US\$12.065 m por exportaciones de bienes y a US\$11.324 m por importaciones (Cuadro 2). El superávit acumulado hasta septiembre de 2004 (US\$741 m) fue mayor que el registrado en igual período de 2003 (US\$472 m), en razón al mayor crecimiento de las ventas externas de bienes (US\$1.808 m, 17,6%) frente al de las importaciones (US\$1.539 m, 15,7%).

Las exportaciones no tradicionales, que totalizaron US\$6.067 m entre enero y septiembre de 2004, se incrementaron en US\$1.051 m (21,0%), tendencia explicada por las mayores ventas de manufacturas (US\$878 m), destacándose los aumentos en las exportaciones de productos químicos, US\$222 m; confecciones, US\$149 m; alimentos y bebidas, US\$130 m; productos de la industria de metales comunes, US\$125 m; y maquinaria y equipo, US\$112 m, entre otros. También crecieron anualmente las ventas al exterior de los sectores agropecuario y minero, US\$110 m y US\$63 m, respectivamente, en especial de animales de especie bovina dirigidos hacia Venezuela, y de energía eléctrica con destino al mercado ecuatoriano.

Las ventas externas de productos tradicionales se elevaron de US\$4.499 m en 2003 a US\$5.448 m en 2004, incremento determinado por las mayores ventas de petróleo y sus derivados, y por las ventas de ferroníquel y carbón. Estos aumentos se explicaron

por el alza generalizada de los precios de exportación de estos productos, ya que, por el contrario, sus volúmenes descendieron. Así, para el caso del crudo, el precio se elevó en promedio anual de US\$28,9 por barril en 2003 a US\$36,0 por barril en 2004, para el ferroníquel el aumento del precio fue de 74,0% y de 21,4%, en el caso del carbón. Por otra parte, los volúmenes de petróleo, ferroníquel y carbón despachados al exterior decayeron en 7,8%, 4,3%, 5,0%, respectivamente.

Por su parte, las importaciones crecieron US\$1.486 m (15,8%), de los cuales US\$985 m se explican por el aumento de las importaciones de materias primas y bienes intermedios, US\$297 m por las de bienes de capital y US\$204 m por las de bienes de consumo. Los mayores incrementos se concentran en las compras de materia prima y maquinaria para el sector industrial.

Durante el período de análisis, los términos de intercambio para Colombia se mejoraron frente al período de enero a septiembre de 2003 en 18,0%, al registrarse un mayor aumento de los valores unitarios implícitos de las exportaciones, 24,7%, frente al obtenido para las importaciones, 5,7%. El comportamiento de los precios de las ventas externas se explicó, principalmente, por los mayores precios implícitos del petróleo (24,3%), del ferroníquel (74,0%), y el de los productos no tradicionales industriales (24,7%). Por su parte, el crecimiento del valor unitario de las importaciones (5,7%) obedeció al aumento de los precios de las importaciones del sector manufacturero (4,9%).

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias

El comercio global de servicios entre enero y septiembre de 2004 totalizó US\$4.235 m, con un incremento anual de US\$480 m frente a lo contabilizado en el mismo período de 2003. Las exportaciones sumaron US\$1.489 m y las importaciones totalizaron US\$2.746 m, para una balanza de servicios deficitaria de US\$1.257 m (1,8% del PIB acumulado a septiembre). Por su participación en las transacciones externas de servicios sobresalen las actividades relacionadas con transporte, turismo y comunicaciones, al generar el 79,1% del valor total comercializado.

En los nueve primeros meses de 2004 el rubro renta de los factores presentó un déficit de US\$3.171 m, US\$539 m mayor que el obtenido en igual período del año anterior. Este comportamiento se explica principalmente por el incremento en los egresos, US\$550 m, asociados sobre todo con el aumento anual del giro por utilidades y dividendos efectuadas por empresas con capital extranjero, US\$503 m. Por su parte, los ingresos por rendimiento de las inversiones colombianas en el exterior ascendieron US\$329 m entre enero y septiembre de 2004, monto similar al observado en igual período de 2003 (US\$313 m). Las reservas internacionales generaron rendimientos por US\$177 m en 2004.

Los déficits obtenidos en la balanza de servicios no factoriales y en el rubro de renta de los factores fueron parcialmente compensados por el superávit registrado en las transferencias corrientes de la balanza de pagos. Los ingresos netos por transferencias corrientes sumaron US\$2.670 m, con una variación anual de US\$220 m frente a las recibidas en igual período de 2003. Este comportamiento corresponde principalmente a los mayores ingresos por concepto de remesas giradas por los colombianos residentes en el exterior a sus familias en el país, que aumentaron de US\$2.230 m entre enero y septiembre de 2003 a US\$2.397 m un año después.

Cuentas de capital y financiera

Entre enero y septiembre de 2004 el déficit en cuenta corriente se financió con ingresos netos de capital del exterior por valor de US\$1.970 m, superiores en US\$1.319 m a los obtenidos en igual lapso de 2003. La financiación externa recibida corresponde en su mayoría a recursos por inversiones directas y por otros flujos de capital, US\$2.022 m y US\$301 m, respectivamente.

En el período de análisis, la economía colombiana recibió ingresos de US\$2.117 m por inversión extranjera directa, US\$676 m mayor que la obtenida en igual período de 2003, en tanto que las inversiones colombianas en el exterior totalizaron US\$95 m. Por sectores, los principales receptores de capitales extranjeros fueron el sector minero, con US\$922 m para la actividad carbonífera, y el sector de petróleo con US\$650 m.

En el acumulado hasta septiembre de 2004, por concepto de crédito externo neto (pasivo menos activo) se pagaron US\$354 m, US\$953 m menos frente a los pagos efectuados entre enero y septiembre de 2003. El flujo de 2004 corresponde a un incremento de la posición deudora neta del sector privado en US\$112 m y a una disminución en la del sector público por US\$466 m.

Entre enero y septiembre de 2004 el sector público recibió US\$1.910 m por desembolsos y realizó amortizaciones por US\$1.481 m, con lo que sus pasivos con el exterior se redujeron en US\$466 m. Los recursos externos se obtuvieron principalmente a través de la colocación de bonos en los mercados internacionales, US\$1.000 m, préstamos otorgados por entidades multilaterales y bancos comerciales, US\$795 m, y por compra de títulos de deuda del Gobierno por parte de fondos del exterior, US\$115 m. Los pagos de deuda se efectuaron principalmente por concepto de préstamos y bonos, US\$982 m y US\$458 m, respectivamente. Por otra parte, en el período de análisis, las entidades públicas constituyeron activos externos por US\$896 m, monto superior al registrado un año atrás, cuando acumularon US\$419 m, representados principalmente en inversiones de cartera, US\$915 m.

En lo corrido de 2004 hasta septiembre, el sector privado aumentó su posición deudora neta con el exterior en US\$112 m, resultado del incremento de US\$304 m en sus pasivos externos frente al aumento de sus activos externos por US\$192 m. Los desembolsos por concepto de préstamos totalizaron US\$1.595 m, monto superior a lo obtenido en igual período del año anterior en US\$822 m, y las amortizaciones sumaron US\$1.450 m, US\$83 más que lo amortizado en 2003. De otra parte, acorde con la evolución de las importaciones se obtuvieron créditos comerciales de US\$277 m y se amortizaron créditos por arrendamiento financiero de US\$138 m. Por su parte, los activos externos del sector privado aumentaron en US\$192 m, equivalentes a inversiones de cartera por US\$778 m y a liquidación de activos de operaciones *overnight* por US\$123 m y amortización de créditos comerciales por US\$463 m.

Préstamos externos al sector privado

Durante los primeros nueve meses del presente año, por préstamos externos se recibieron ingresos netos de US\$145 m, equivalentes a desembolsos de US\$1.595 m y amortizaciones de US\$1.450 m. En términos de plazos, se efectuaron pagos netos de largo plazo por US\$806 m y se obtuvo financiación neta de corto plazo por US\$951 m.

En el período de análisis, por préstamos de largo plazo se desembolsaron US\$645 m, con una variación anual de US\$112 m, y se amortizaron US\$1.450 m, monto superior en US\$83 m a los pagos realizados un año antes. Del total de pagos netos por préstamos de largo plazo (US\$806 m), cerca del 94% fue efectuado por empresas exportadoras e importadoras. Las entidades financieras efectuaron amortizaciones netas de largo plazo por US\$4 m.

Entre enero y septiembre de 2004, por préstamos de corto plazo, la economía colombiana recibió ingresos netos de US\$951 m, monto superior en US\$711 m al observado en igual período de 2003. Por sectores, en 2004 las empresas no financieras contrataron US\$518 m, con una variación anual de US\$79 m. Por su parte, las entidades financieras recibieron desembolsos netos de US\$433 m, que contrastan con los US\$199 m de pagos netos un año atrás.

De los US\$518 m adquiridos por el sector no financiero en 2004, US\$361 m (70%) fueron contratados por empresas que realizan actividades relacionadas con comercio exterior, US\$89 m (17%) por entidades especializadas en inversiones y operaciones bursátiles, y el resto (US\$68 m, 13%), por empresas vinculadas a las actividades de servicios petroleros, textiles y automotores. Por su parte, el endeudamiento de corto plazo contratado por las entidades financieras en lo corrido hasta septiembre de 2004, US\$433 m, fue canalizado principalmente por empresas exportadoras e importadoras (69%). El monto restante fue utilizado para otorgar créditos a empresas de telecomunicaciones, sector eléctrico, *leasing* y metalurgia, entre otros (Cuadro).

Cuadro
Balanza de pagos de Colombia - resumen
(Millones de dólares)

	Enero - septiembre		Variación
	2003 (p)	2004 (p)	
I. Cuenta corriente (A+B+C)	(769)	(1.017)	(248)
Ingresos	14.633	16.828	2.195
Egresos	15.402	17.846	2.443
A. Bienes y servicios no factoriales	(586)	(516)	70
Ingresos	11.606	13.554	1.948
Egresos	12.191	14.070	1.878
1. Bienes	472	741	270
Ingresos	10.257	12.065	1.808
Egresos	9.785	11.324	1.539
2. Servicios no factoriales	(1.058)	(1.257)	(200)
Ingresos	1.349	1.489	140
Egresos	2.406	2.746	340
B. Renta de los factores	(2.632)	(3.171)	(539)
Ingresos	415	426	11
Egresos	3.048	3.597	550
C. Transferencias	2.449	2.670	220
Ingresos	2.612	2.848	236
Egresos	163	179	15
II. Cuenta de capital y financiera (a+b)	651	1.970	1.319
A. Cuenta financiera (1+2)	651	1.970	1.319
1. Flujos financieros de largo plazo (b-a+c)	1.109	1.205	96
a. Activos	89	90	2
i. Inversión colombiana en el exterior	93	95	2
Directa	93	95	2
De cartera	0	0	0
ii. Préstamos	(4)	(4)	0
iii. Crédito comercial	0	0	0
iv. Otros activos	(0)	(0)	(0)
b. Pasivos	1.224	1.345	121
i. Inversión extranjera en Colombia	1.169	2.608	1.440
Directa	1.441	2.117	676
De cartera	(273)	491	764
ii. Préstamos	384	(1.082)	(1.467)
iii. Crédito comercial	3	(34)	(37)
iv. Arrendamiento financiero	(332)	(146)	185
v. Otros pasivos	0	0	0
c. Otros movimientos financieros de largo plazo	(26)	(50)	(24)
2. Flujos financieros de corto plazo (b-a)	(459)	765	1.223
a. Activos	784	701	(82)
i. Inversión de cartera	1.144	1.693	549
ii. Crédito comercial	(233)	(463)	(230)
iii. Préstamos	495	(139)	(635)
iv. Otros activos	(623)	(390)	233
b. Pasivos	325	1.466	1.141
i. Inversión de cartera	0	186	186
ii. Crédito comercial	253	279	26
iii. Préstamos	60	1.041	980
iv. Otros pasivos	12	(39)	(51)
B. Flujos especiales de capital	0	0	0
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	(22)	351	
IV. VARIACIÓN RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	(140)	1.304	
V. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	10.867	12.131	
VI. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	10.863	12.115	
VII. VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	(141)	1.293	

pr: Provisional. p: Preliminar

Fuente: Banco de la República.



21 de enero de 2005

**BANCO DE LA REPÚBLICA MANTIENE INALTERADAS
SUS TASAS DE INTERÉS**

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión del día de hoy decidió mantener inalteradas sus tasas de intervención. La determinación se tomó luego de analizar las proyecciones de inflación, la situación internacional y del mercado cambiario.

La Junta destacó el cumplimiento de la meta puntual (5,5%) de inflación fijada por la corporación para 2004. A este resultado contribuyó la reducción de la inflación básica tanto de bienes transables como de no transables, lo que permitió absorber incrementos en los precios de combustibles y regulados. La Junta considera que el cumplimiento de la meta afectará positivamente las expectativas de los agentes económicos sobre el comportamiento a la baja de los precios en 2005.

En cuanto al crecimiento de la economía en 2004, las proyecciones sugieren que este se ubicó en un nivel inferior al inicialmente proyectado. Una tasa de crecimiento similar se espera para 2005. Por su parte, la evolución de la tasa de cambio en 2005 seguirá condicionada por factores externos al país y por la entrada de capitales.

En consecuencia, la Junta Directiva continuará interviniendo discrecionalmente en el mercado cambiario y mantendrá cerradas las ventanillas de contracción, con lo cual se ha inducido una reducción de cerca de 50 puntos básicos en la tasa interbancaria en el último mes.