

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., junio
de 2004 - No. 61

EDITORA:
Diana Margarita Mejía A.

ISSN
0124-0625

REPORTES DEL EMISOR es una publicación del Departamento de Comunicación Institucional del Banco de la República.

Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

REPORTES DEL EMISOR puede consultarse en la página web del Banco de la República:
www.banrep.gov.co
(Ruta de acceso:
Información Económica/Documentos e Informes/Reportes)

Diseño:
Asesores Culturales Ltda.



Ingresos por transferencias*

- *Las remesas representaron en 2003 el 3,9% del PIB y el 22,2% de las exportaciones de bienes.*
- *El crecimiento de las remesas se explica por el fuerte aumento de la emigración de trabajadores al exterior.*
- *A pesar del crecimiento de las remesas en los últimos años, en términos del giro promedio, su valor es relativamente bajo.*
- *El origen del incremento en los ingresos de divisas en lo corrido del año se sitúa en la cuenta de capital.*

I. Evolución de las transferencias

El rubro transferencias es uno de los principales componentes de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos; está conformado por las “remesas” y las “otras transferencias”. En el año 2003, las transferencias totalizaron US\$3.178 millones (m). Los ingresos por remesas se refieren a las divisas que envían los trabajadores colombianos residentes en el exterior; en 2003 ascendieron a cerca de US\$3.000 m. Por su parte, los ingresos de las “otras transferencias” están conformados principalmente por las donaciones que efectúan gobiernos y organismos

internacionales; en 2003 fueron de US\$414 m (Cuadro 1).

El monto de las transferencias ha crecido en el país de manera importante en los últimos años al pasar de US\$1.455 m en 1999 a US\$3.178 m en 2003, con un crecimiento promedio anual de 21,9% (Cuadro 2). Las remesas han incrementado su participación como porcentaje del PIB y como porcentaje de las exportaciones de bienes; en el año 2003 representaron un 3,9% del PIB, mientras que en 1999, 1,5%, y como porcentaje de las exportaciones de bienes representaron el 22,2%, en tanto que en 1999, 10,8% (Cuadro 3).

* Documento elaborado por las Subgerencias Monetaria y de Reservas y de Estudios Económicos en abril de 2004.

Cuadro 1
**CUENTA CORRIENTE,
 BALANZA DE PAGOS
 DE COLOMBIA**
 2003 (pr)
 (Millones de dólares)

Cuenta corriente	(1.418)
Balanza comercial	265
Exportaciones	13.523
Importaciones	13.258
Balanza de servicios	(4.861)
Exportaciones	2.359
Importaciones	7.220
Transferencias	3.178
Ingresos	3.412
Remesas de trabajadores	2.997
Otras transferencias	414
Egresos	234
Remesas de trabajadores	52
Otras transferencias	181

(pr) Preliminar.

Fuente: Banco de la República.

El crecimiento de las remesas en los últimos años no ha sido un fenómeno exclusivo de Colombia. Estas han adquirido gran importancia dentro de los ingresos externos de la mayoría de los países latinoamericanos. El Banco Interamericano de Desarrollo señaló recientemente que los giros que realizan los trabajadores residentes en países desarrollados hacia América Latina, ascendieron en 2003 a cerca de US\$38.000 m. También, este organismo expresó que uno de cada diez latinoamericanos recibe dinero de un familiar en el exterior y que los países que mayor volumen manejan remesas son México (US\$13.266 m), Brasil (US\$5.200 m) y Colombia (US\$3.067 m)¹.

Cuadro 2
TRANSFERENCIAS
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA

(Millones de dólares)

	1999	2000	2001 (pr)	2002 (pr)	2003 (pr)
Transferencias	1.455	1.673	2.265	2.585	3.178
Ingresos	1.703	1.911	2.566	2.889	3.412
Remesas de trabajadores	1.297	1.578	1.932	2.415	2.997
Otras transferencias	406	333	634	475	414
Egresos	248	238	302	304	234
Remesas de trabajadores	232	207	192	144	52
Otras transferencias	16	31	109	160	181

(pr) Preliminar.

Fuente: Banco de la República.

Si comparamos con otros países de la región, el peso de las remesas en términos del producto interno bruto (PIB) y de las exportaciones de bienes es relativamente bajo para Colombia. Es el caso de El Salvador y Honduras que representan, como porcentaje del PIB, 14,3% y 11,2%, respectivamente, mientras que en Colombia representa el 3,9%. Por su parte, las remesas con relación a la exportación de bienes, presentan porcentajes elevados en Guatemala, El Salvador y Honduras, 90,7%, 67,1% y 57,2%, respectivamente, y Colombia presenta el 21,8% (Cuadro 4).

Al igual que en la región, el crecimiento de las remesas se explica por el fuerte aumento en la emigración de trabajadores al exterior (Gráfico 1). Según cifras suministradas por el Departamento Administrativo de Seguridad (DAS), entre 1996 y 2003 el total

acumulado de colombianos que salieron del país por los aeropuertos y que no regresaron fue de 1.640.021 (Cuadro 5).

Otros estudios como los de Fedesarrollo² y Asobancaria³, que han analizado el tema, corroboran lo anterior, es decir el aumento de los ingresos por remesas está directamente relacionado con la salida de nacionales del país y por tanto, no tiene nada que ver con lavado de recursos procedentes de actividades ilícitas.

Al respecto, se debe señalar que los controles tanto en los países donde se originan los giros de remesas como en Colombia son

¹ Reunión Anual del BID, 29 de marzo de 2004, Lima - Perú.

² Presentación de Mauricio Cárdenas, director de Fedesarrollo, *Informe sobre remesas*, 27 de marzo de 2004.

³ *La Semana Económica*, Asobancaria, 19 de marzo de 2004.

muy estrictos y están dirigidos a evitar este lavado de activos. Estos controles incluyen la identificación de los agentes y de las operaciones, la expedición de cheques para pagar transacciones que superan ciertos montos y el reporte a las autoridades de los respectivos países. Estos controles operan para todas las transacciones que se realizan a través de entidades financieras y casas de cambio. En el caso colombiano se cuenta con un sistema integral para la prevención y control del lavado de activos (SIPLA) supervisado por la Superintendencia Bancaria, que las entidades financieras deben implementar, y con la Unidad de Investigación de Activos Financieros (UIAF) que pertenece al Ministerio de Hacienda, al cual los cambistas profesionales deben reportar mensualmente cada una de las operaciones realizadas, lo mismo que reportar las operaciones sospechosas.

A pesar del crecimiento de las remesas en los últimos años, en términos del giro promedio, su valor es relativamente bajo. Se estima que el valor promedio de cada giro es de US\$298⁴, lo que significa que cerca de 850.000 colombianos en el exterior estarían enviando giros al país⁵. Las remesas se originan principal-

⁴ Valor de las remesas / número de giros.

⁵ Valor anual de las remesas = US\$2.997 m; si cada trabajador hace 12 giros al año en promedio; enviará al país anualmente US\$3.576, por consiguiente 838.000 colombianos estarían enviando giros al país (US\$2.997 m / US\$3.576).

Cuadro 3
COLOMBIA: INGRESOS DE DIVISAS POR REMESAS

	1999	2000	2001(p)	2002 (p)	2003 (pr)
Ingresos (millones de dólares)	1.297	1.578	1.961	2.415	2.997
Como porcentaje:					
Del PIB	1,5	1,9	2,4	3,0	3,9
De los ingresos corrientes					
- Balanza de Pagos	7,8	8,4	10,6	13,6	15,5
De las exportaciones de bienes	10,8	11,5	15,3	19,6	22,2
Como número de veces de las exportaciones de:					
Café	1,0	1,5	2,6	3,1	3,7
Petróleo y derivados	0,3	0,3	0,6	0,7	0,9
Carbón	1,5	1,8	1,7	2,4	2,1
No tradicionales	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4
Como proporción de:					
Ingresos por inversión extranjera directa	86,0	65,9	77,7	114,2	170,1

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

mente en los Estados Unidos con un 56% y en España con un 27% (Gráfico 2).

Es importante resaltar que el mayor incremento de las remesas se originó en los años de

Cuadro 4
INGRESOS POR REMESAS DE TRABAJADORES, 2002-2003

	2002			2003		
	Total (Millones de US\$)	Como porcentaje Export de bienes.	PIB	Total (Millones de US\$)	Como porcentaje Export de bienes.	PIB
Colombia 1/	2.414,8	19,6	3,0	2.997,0	21,8	3,9
Ecuador 1/	1.432,0	28,0	5,9	1.580,6	26,0	5,9
El Salvador 1/	1.935,2	73,7	15,4	2.105,3	67,1	14,3
Guatemala 1/	1.689,0	75,8	7,3	2.413,8	90,7	9,7
Honduras 2/	770,0	30,6	11,7	639,8	57,2	11,2
México 3/	10.502,0	6,5	1,6	12.039,0	8,0	2,6
Rep. Dominicana 4/	2.111,0	40,7	9,9	1.430,2	34,1	9,9

1/ Hasta diciembre de 2003.
2/ Hasta octubre de 2003.
3/ Hasta noviembre de 2003.
4/ Hasta septiembre de 2003.

Fuentes:
2002: Multilateral Investment Fund y Banco Interamericano de Desarrollo, *Sending Money Home, An international Comparison of Remittance Markets*, febrero de 2003. Colombia: Banco de la República, Balanza de Pagos. Guatemala: Banco Central de Guatemala, Balanza Cambiaria.
2003: Estadísticas bancos centrales.

Cuadro 5
COLOMBIANOS
EN EL EXTERIOR

Años	Variación
1996	184.470
1997	221.139
1998	159.583
1999	224.848
2000	282.310
2001	283.527
2002	140.533
2003	143.611
Total acumulado (1996-2003)	1.640.021

Fuente: DAS.

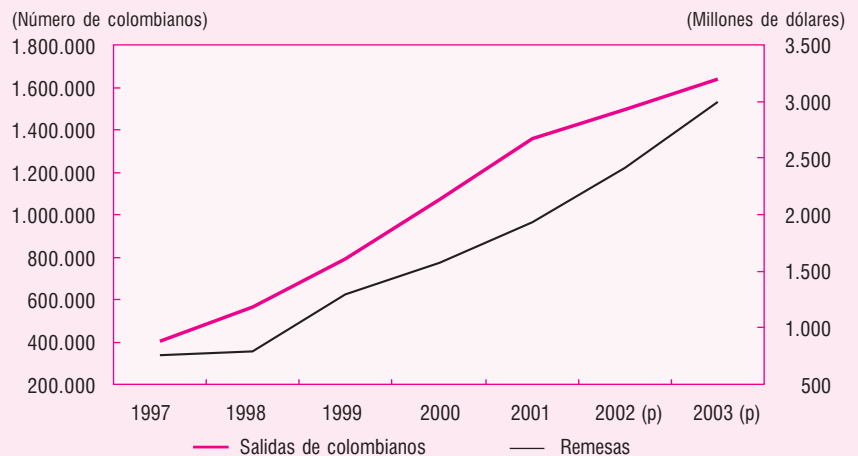
mayor devaluación de la tasa de cambio, tal como se puede apreciar en el Gráfico 3.

II. Participación de las transferencias en el ingreso de divisas en lo corrido del 2004

Los ingresos recientes de divisas recibidos por el país y registrados en la Balanza Cambiaria tienen su explicación en la cuenta de capital y no en la cuenta corriente. Durante el primer trimestre de 2004 la cuenta de capital registró ingresos superiores en US\$553 m a los recibidos un año atrás, al tiempo que la cuenta corriente fue más deficitaria en US\$44 m. En lo corrido del año, las transferencias han registrado un crecimiento de US\$52 m, 7,7% anual (Cuadro 6).

Gráfico 1

INGRESOS POR REMESAS DE TRABAJADORES Y SALIDA PERMANENTE DE COLOMBIANOS AL EXTERIOR (*)



(p) Provisional.

(*) Salidas menos entradas de colombianos por aeropuertos. Flujo acumulado 1997-2003.

Fuente: DAS.

El mayor superávit de la cuenta de capital está explicado fundamentalmente por entradas de divisas del sector privado originadas en: la fuerte reducción del déficit en el endeudamiento externo neto del sector privado, el cual pasó de -US\$388 m a -US\$58 m; reembolsos de inversiones colombianas en el exterior, los cuales pasaron de -US\$71 m a US\$31 m y la inversión extranjera de portafolio, directa en el sector petrolero y otros sectores, que pasó de US\$291 m a US\$472 m (Cuadro 6).

Las menores amortizaciones de deuda externa privada están asociadas a la reducción del saldo de la deuda externa de dicho sector, donde pasó de US\$17.893 m en 1998 a US\$13.830 m en 2003 (Gráfico 4).

La entrada de capitales y la apreciación del peso no es un fenómeno exclusivo de Colombia. En varios de los países emergentes se ha presentado un fortalecimiento de sus monedas. Como se puede observar a marzo de 2004, Chile presenta la mayor apreciación con 15,5%, seguido por Brasil, 13,3% y Colombia, 9,6% (Cuadro 7 y Gráfico 5).

Se debe notar que las inversiones extranjeras de portafolio en Colombia han sido inferiores a las registradas en otros países de la región. En el año 2003, la inversión extranjera en Brasil alcanzó un monto de US\$5.129 m de dólares, seguido de México con US\$3.864 m, mientras en Colombia se registró una inversión extranjera de US\$153 m (Gráfico 6).

III. Conclusiones

Las transferencias han ganado participación en términos del PIB y de las exportaciones colombianas. Su principal componente, las remesas, ha aumentado en los últimos años en correlación con la mayor emigración de colombianos al exterior. Su mayor crecimiento se presentó en los años de mayor devaluación de la tasa de cambio.

Existe una relación directa entre el aumento del número de colombianos que vive en el exterior y el valor de las remesas. En comparación con otros países, las remesas en Colombia tienen un peso relativamente bajo en términos del PIB y de las exportaciones totales.

Las remesas son una fuente importante de ingresos en otros países de la región. Si bien en

Cuadro 6
BALANZA CAMBIARIA, 2004
(Millones de dólares)

	Acum. año a marzo de		Variación absoluta
	2003	2004	
I. Cuenta corriente	(72)	(116)	(44)
A. Balanza comercial	(633)	(729)	(96)
Exportaciones	661	789	128
Importaciones	1.294	1.518	224
B. Balanza servicios y transferencias	561	613	52
Transferencias netas	674	726	52
Otros servicios	(113)	(113)	0
II. Cuenta de capital	(66)	487	553
A. Capital privado	(481)	237	718
Préstamo neto	(388)	(58)	330
Desembolsos	71	181	110
Amortizaciones	459	239	(220)
Inv. extranjera en Colombia	291	472	181
Petróleo y minería	259	306	47
Portafolio - Otros sectores	(16)	94	110
Directa + Supl. - Otros sectores	48	72	24
Inv. colombiana en el exterior	(71)	31	102
Cuentas corrientes netas	(313)	(208)	105
B. Capital oficial	415	250	(165)

Fuente: Banco de la República.

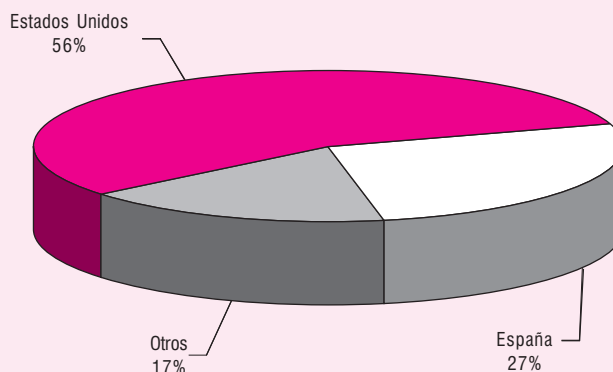
Cuadro 7
TIPO DE CAMBIO NOMINAL

(A marzo 31 de 2004)

Algunos países latinoamericanos	Variación año completo (Porcentaje)
Chile	(16,5)
Brasil	(13,6)
Colombia	(9,4)
Argentina	(3,9)
Perú	(0,4)
Uruguay	3,0
México	3,3
Venezuela	20,0

Fuente: Bloomberg.

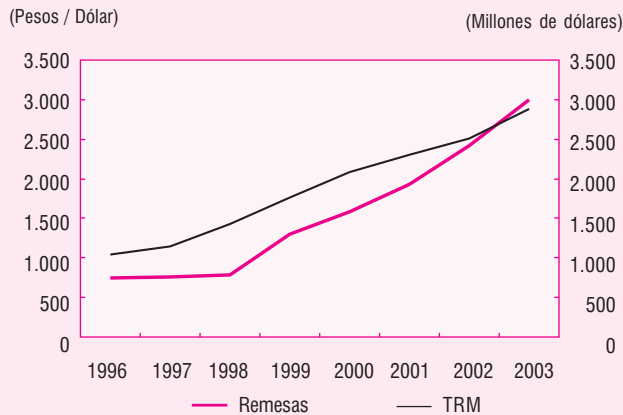
Gráfico 2
DISTRIBUCIÓN DE LAS REMESAS POR PAÍS DE ORIGEN, 2003



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 3

TRANSFERENCIAS VS. TRM

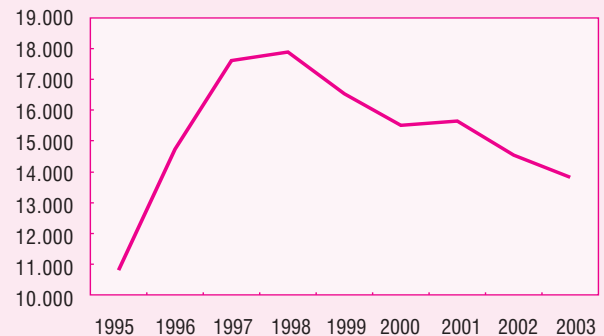


Fuente: Banco de la República.

Gráfico 4

DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO, 1995-2003 SALDO VIGENTE

(Millones de dólares)

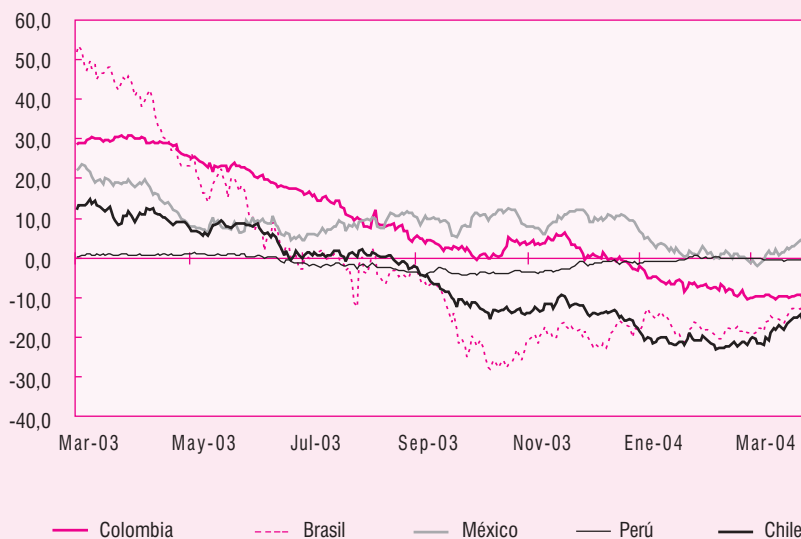


Fuente: Banco de la República - SGEE.

Gráfico 5

DEVALUACIÓN AÑO COMPLETO, 2003-2004

(Porcentaje)

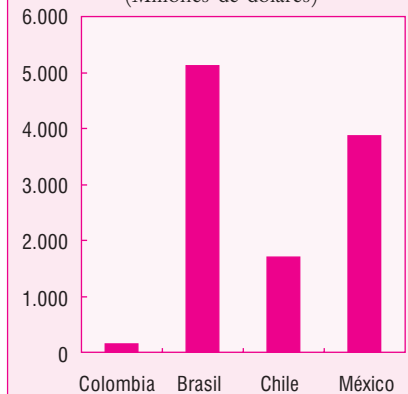


Fuente: Bloomberg.

Gráfico 6

INVERSIÓN EXTRANJERA DE PORTAFOLIO EN ALGUNOS PAÍSES LATINOAMERICANOS, 2003 (pr)

(Millones de dólares)



(pr) Preliminar.

Fuente: Bancos centrales - Balanza de Pagos.

Colombia en los últimos años han crecido de manera importante, a nivel de giro promedio, su nivel es bajo. Comparado con otros países la relación remesas/PIB y remesas/exportaciones también es relativamente baja.

El incremento en los ingresos de divisas en lo corrido del presente año, que han apreciado el peso, no se explica por las transferencias. El origen de dichos ingresos se sitúa en la cuenta de capital y, en particular, en la fuerte reducción del déficit en el endeudamiento

externo neto del sector privado, en el reembolso de inversiones de colombianos en el exterior y en las entradas de inversión directa y de portafolio. Adicionalmente, la apreciación del tipo de cambio no ha sido un fenómeno exclusivo de Colombia. ■