



Análisis de la balanza de pagos de Colombia (1996-2012)

Nayive Rocío Ayala Hernández¹

¹Ingeniera Industrial. Especialista en: Administración Estratégica del Control Interno, en Derecho Laboral y Seguridad Social y en Gerencia Empresarial. Docente Universidad Libre Seccional Socorro
nayiverocioayalahernandez@hotmail.com

Recepción Artículo: Abril 3 de 2013. Aceptación mayo 6 de 2013

EL CENTAURO ISSN: 2027 - 1212

RESUMEN

El artículo refleja un análisis del panorama económico financiero de Colombia, basado en el análisis de la balanza de pagos desde el año 1996 hasta el año 2012, en él se identifican aspectos importantes tales como las decisiones en materia económica y financiera que se han tomado por más de una década las cuales influyeron en el desarrollo del país; los datos tomados para realizar este análisis fueron extraídos de las bases de datos del banco de la república. Los resultados muestran principalmente que el país experimentó un crecimiento económico, etapas de expansión económica, y recesión económica pero con una gran recuperación y mejor estabilidad financiera de la empresas, el manejo de las tasas de interés para un mejor acceso a créditos, los nuevos productos, la revaluación del peso, son en gran medida el reflejo de la recuperación económica y la confianza que el estado ha depositado en el sector empresarial, lo cual resulta en un gran atractivo para otros países.

Palabras clave

Balanza de Pagos, Cuenta Corriente, Cuenta de Capital y Financiera, Bienes no Factoriales, Bienes Factoriales.

Abstract

The article reflects an analysis of the financial economic outlook in Colombia, based on the analysis of the balance of payments from 1996 to 2012, it identifies important issues such as decisions on economic and financial matters that have been taken by more than a decade which influenced the development of the country; the data collected for this analysis were extracted from the databases of the bank of the Republic. The results show mainly that the country experienced economic growth stages of economic expansion and recession but with a better recovery and financial stability of the companies, the management of interest rates for better access to credit, new products, the appreciation of the peso, are largely a reflection of the economic recovery and confidence that has been placed in the business sector which is a major attraction for other countries.

Key words

Balance of payments, Current Account, Capital and Financial Account, Nonfactor Goods, Real Factor

1. INTRODUCCIÓN

Si se quisiera establecer la naturaleza y la magnitud de las transacciones económicas de los residentes de un país compradas con los residentes de un país extranjero, igualmente identificar sus implicaciones económicas generales y particulares, resulta importante y más que necesaria la utilización, análisis y la comprensión de las balanzas de pagos. Entender la forma y el carácter de los registros de las cuentas que se realizan en la balanza de pagos resulta un factor determinante, igualmente es necesaria con el fin de dar un manejo adecuado de la información estadística contenida en ella. Al igual que la comprensión de la estructura de la balanza de pagos y su significado da una visión del manejo del país en materia económico-financiera.

El presente artículo es una síntesis de un trabajo más amplio que examina los aspectos básicos de las balanzas de pagos. Proporciona los elementos fundamentales para interpretar el estado global de las relaciones económicas del país con el exterior.

Colombia ha sido un país con políticas económicas positivas que lo han protegido de los vaivenes y de los descalabros económicos de las grandes economías del mundo, tanto que algunos países de Suramérica han recurrido a solicitar apoyo para intentar detener el aumento de las tasas de inflación tomando medidas de contracción económica que generan recesiones y un alto costo social¹.

Colombia como un país en desarrollo debe, para satisfacer sus necesidades internas, importar más de lo que exporta principalmente en bienes de capital y materias primas para que pueda generar un valor agregado de mano de obra en nuestro país.

Las exportaciones y las importaciones forma el comercio exterior de un país y su intensidad se mide por la balanza comercial y la balanza de pagos.

La balanza comercial es la relación que existe entre las importaciones y exportaciones de un país en un periodo dado, con el resto del mundo.

La balanza comercial y de pagos pueden mostrar un saldo favorable o desfavorable (déficit o superávit) dependiendo de si la compra de divisas (exportaciones) supera la venta de las mismas (importaciones).

En la balanza de pagos además de contabilizar las exportaciones y las importaciones incluye otros renglones que representan salidas o entradas de dinero, como compra de divisas, venta de divisas, mercancías y servicios, fletes, dividendos, turismo, movimiento de oro, movimientos de capitales y gastos de gobierno.

La Balanza de Pagos es un indicador importante de presión sobre el tipo de cambio de un país y, por tanto, del potencial para que una empresa que comercia o invierte en dicho país experimente pérdidas o ganancias por las fluctuaciones del tipo de cambio. Los cambios en la Balanza de Pagos pueden predecir la imposición o eliminación de controles cambiarios; igualmente pueden señalar la imposición o eliminación de controles sobre el pago de dividendos e intereses, derechos por el uso de licencias, regalías u otros desembolsos en efectivo a empresas o inversionistas extranjeros; ayuda a pronosticar el potencial de mercado de un país, en especial a corto plazo. Un país que experimenta un serio déficit comercial no es probable que expanda sus importaciones como lo haría si tuviera un superávit. Sin embargo, puede aceptar de buen grado las inversiones que aumentan sus exportaciones².

Debido a la importancia que tiene la balanza de pagos para la economía colombiana, para los empresarios colombianos y para los inversionistas colombianos, a continuación se muestra un análisis de la balanza de pagos de Colombia tomando como datos históricos

¹* Gomez Gutiérrez, Javier. Política Monetaria en Colombia. Artículo. Septiembre 19 de 2006. En: <http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra394.pdf?q=monetaria>.

² Cavijo, Sergio. Reflexiones sobre política monetaria e "Inflación Objetivo" en Colombia. Miembro Junta Directiva Banco de la República. En: <http://quimbaya.banrep.gov.co/docum/ftp/borra141.pdf>

los datos desde el año 1996 hasta el año 2012 de la página del Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

contexto económico-financiero Colombia (1996-2012).

1.1 Justificación

La Balanza de Pagos es la fuente más importante de información de un país porque muestra si lo que recibe el país del exterior es mayor a lo que gasta externamente. Si el país recibe más de lo que gasta, se presenta un superávit en la balanza de pagos; por el contrario, si el país gasta más de lo que recibe, se presenta un déficit en la balanza de pagos. Por lo tanto el propósito de analizar la Balanza de pagos de un país es indicar qué tan sólida financieramente es una economía con respecto de las economías de otros países.

El análisis de La Balanza de Pagos corresponde al análisis de la cuenta de liquidez del país (corriente) la cual está integrada por la balanza comercial la cual registra las exportaciones e importaciones de las que se infiere que cuando las exportaciones han superado las importaciones se refleja un crecimiento y expansión de la economía así como un buen manejo económico, y la cuenta de financiación (capital) la cual refleja entre otros conceptos: -Créditos solicitados por entidades u organizaciones públicas o privadas nacionales a organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial o a bancos privados internacionales; - Emisiones de bonos en mercados extranjeros. - Inversión extranjera directa. -Emisiones de acciones de empresas colombianas en las bolsas de valores del mundo.

1.2 Objetivo general

Caracterizar la balanza de pagos de Colombia (1996-2012)

1.3 Objetivos específicos

- Recopilar de información cuentas balanza de pagos de Colombia (1996-2012)
- Clasificar la información de cuentas balanza de pagos de Colombia (1996-2012)
- Analizar la información rubro y subrubro y

1.4 Problema

¿Cómo se puede identificar las políticas económicas desde 1996 a 2012 tales como aumento o disminución del déficit, financiación, ganancias, superávit, crisis económica, mediante el análisis de cuentas y subcuentas de la balanza de pagos del país?

1.5 Antecedentes

El comercio internacional es el intercambio de bienes, servicios y capital a través de las fronteras nacionales. En numerosos países representa una proporción elevada de su producto interno. En el largo plazo, el comercio mundial ha crecido en términos absolutos y relativos, por lo que ha ganado importancia económica, social y política. La industrialización y el desarrollo de las tecnologías de transporte y comunicación han tenido un gran impacto sobre el comercio internacional. Si no existiera el comercio internacional, la población de los países vería limitada la provisión de bienes y servicios a los producidos localmente.

El sector externo de la economía de un país abarca todas las transacciones económicas que trascienden sus fronteras, es decir, las exportaciones de bienes y servicios, los movimientos financieros y de bienes de capital internacionales y los pagos a las instituciones internacionales. Las transacciones de una economía con el exterior se registran en la balanza de pagos.

La balanza de pagos es un registro sistemático de los valores de todas las transacciones económicas de un país con el resto del mundo en un período de tiempo (generalmente un año). Representa las transacciones entre residentes de países y, como cualquier contabilidad, se lleva por partida doble. La balanza de pagos internacionales de un país cuenta con tres partes básicas: la cuenta corriente, la cuenta de capital y la variación de reservas internacionales. La cuenta corriente representa principalmente los flujos reales en la economía. Incluye, por un lado, la balanza comercial y los servicios reales, que son los

generadores comerciales de divisas y, por otro lado, están los servicios financieros, que implican erogaciones de divisas para el pago de los intereses de la deuda y, en menor medida, utilidades y dividendos³.

1. Durante la postguerra la balanza de pagos se caracterizó por un desequilibrio con altas importaciones.
2. De 1951-1953 las exportaciones aumentaron, lo que permitió crear excedentes en la cuenta corriente.
3. En 1954-1956 las exportaciones continúan en aumento pero se debilita la demanda de café en el exterior.
4. De 1953-1956 aumentaron los pasivos a corto plazo.
5. En 1958 las exportaciones se superaron luego de 4 años de estancamiento, pero este aumento no logró contrarrestar del todo una nueva declinación de los ingresos por exportaciones debido a la fuerte baja de los precios del café.
6. 1959 aumento de las exportaciones del café y del petróleo.
7. 1957-1959 salidas netas de capitales⁴.

2. METODOLOGÍA

La fuente primaria empleada para el desarrollo de este análisis es la base de datos del banco de la república del primer trimestre del año 1996 al primer trimestre del año 2012, relacionados con datos que reflejan los movimientos de la cuenta corriente tales como bienes de comercio general importaciones FOB, bienes intermedios y materias primas, bienes de capital, bienes de consumo; bienes de comercio general, exportaciones no tradicionales sector agropecuario, sector industrial, sector petróleo y sus derivados; otros datos de la cuenta corriente de bien

y servicio, factoriales y de transferencia, exportaciones e importaciones por servicios no factoriales, ingresos y egresos por renta de factores, ingresos y egresos por transferencias corrientes, estados de las cuentas de capital entre otras.

2.1 Tipo de investigación

Descriptiva: Se caracteriza el comportamiento de la Balanza de Pagos, con sus aspectos más importantes. Se utiliza el método descriptivo y se realiza un análisis de cada una de las cuentas financieras que componen la balanza de pagos de Colombia, siendo el más indicado para identificar los cambios importantes en cada rubro y subrubro de las cuentas financieras de Colombia, del análisis el lector podrá identificar los elementos que puedan ser útiles para aplicarlos en inversiones en el país de acuerdo con la evolución de cada sector y subsector de la economía Colombiana.

El objetivo básico del análisis consiste en identificar desde el punto de vista de la inversión nacional, qué sectores económicos han tomado auge en los últimos quince años y cuáles podrían ser sus tendencias futuras de acuerdo con las políticas económicas del actual gobierno. Es decir, se predicen e identifican las relaciones existentes entre las cuentas más importantes de la economía Colombiana, se estudia la interrelación entre las variaciones de las cuentas de capital y financiera.

3. RESULTADOS

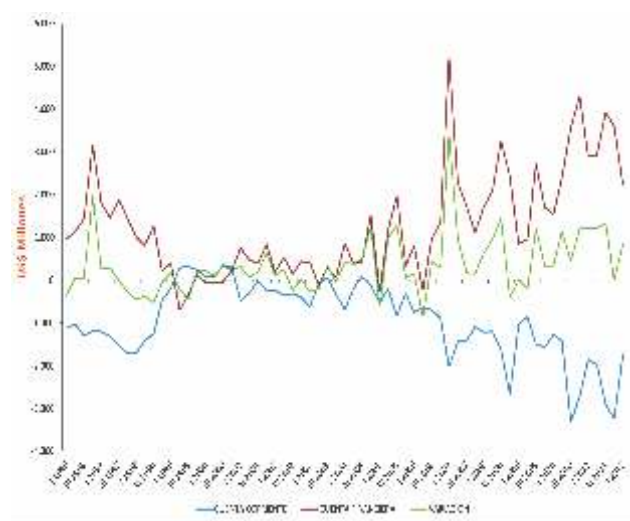
Los depósitos en cuenta corriente han disminuido su importancia relativa debido al gran auge que han tenido los cuasi dineros en el país, los cuales ofrecen intereses y liquidez llamativos para el inversionista, es así como muchos cuenta habientes han retirado los depósitos de sus cuentas corrientes para invertirlos en papeles de más alta rentabilidad, sin perder la liquidez y seguridad, por esta razón a valor constante, los depósitos promedios en cuentas corrientes han venido disminuyendo año tras año.

³En: http://www.kas.de/upload/dokumente/2011/10/SOPLA_Einfuehrung_SoMa/parte2_9.pdf

⁴https://www.dnp.gov.co/Portals/0/archivos/documentos/GCRP/PND/Lleras3_Balanza_Pagos.pdf

Existen periodos de tiempo en donde se acumula reserva, de Colombia se observa que en el IV Semestre de 1996 la reserva acumulada es de 1.959 millones de dólares, para el tercer semestre del 2005 el valor de la reserva asciende a 1.277 millones de dólares y en el primer semestre del 2007 la reserva asciende a 3.427 millones de dólares, esto debido a que la cuenta financiera ha compensado las variaciones negativas de la cuenta corriente, la cual tiende a la baja.

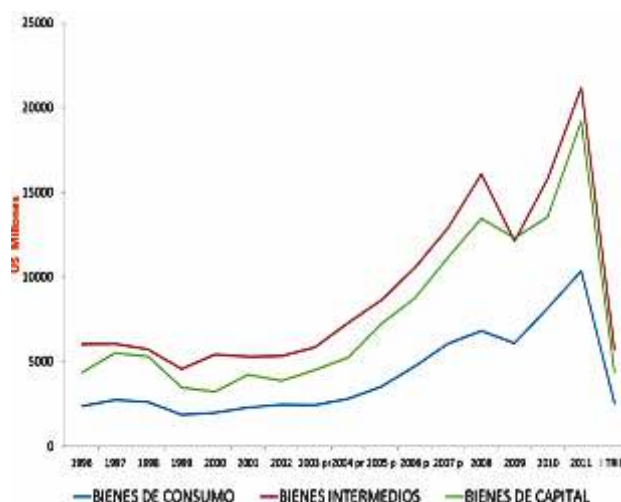
Figura 1. Balanza de pagos de Colombia primer trimestre de 1996 a primer trimestre de 2012



Colombia se vuelve receptora de capital, el país gana activos extranjeros, se vuelve atractiva para los inversionistas y las entradas de capital compensaron la demanda de dólares en déficit de la cuenta corriente.

El Banco central interviene cuando se manejan activos extranjeros, es decir inversiones extranjeras en Colombia que potencializan el desarrollo del país y que ofrecen oportunidades de crecimiento y creación de valor en sectores de la economía que se tornan más atractivos y menos riesgosos para los inversionistas, lo cual genera confianza en el sistema financiero local.

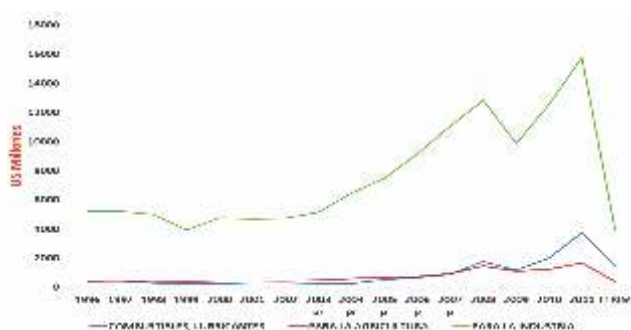
Figura 2. Cuenta corriente-bienes comercio general importaciones FOB (1996- primer trimestre de 2012).



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Colombia está gastando más, se observa un incremento de las importaciones de bienes intermedios las cuales tomaron auge, a partir del año 2003 fueron de 5.843 millones de dólares y se incrementaron con algunos picos y valles en los años 2008 y 2009 debido a las expansiones económicas y el manejo de las tasa de interés, para el año 2011 las importaciones de estos bienes llegaron a los 21.181 millones de dólares, para el primer trimestre del año 2012 se refleja un valor de 5.713 millones de dólares; con respecto a importaciones de bienes de capital se observa el mismo comportamiento en el año 2004 por valor de 5.229 millones de dólares con algunos picos y valles en el año 2008 y en el año 2009, para el año 2011 las importaciones de estos bienes llegaron a los 19.200 millones de dólares, para el primer trimestre del año 2012 se observa un registro de 4.400 millones de dólares en importaciones. Las importaciones de bienes de consumo han aumentado pero no en la misma proporción, para el año 2011 se reporta el mayor registro de importación de bienes de consumo por 10.347 millones de dólares. En general se observa un comportamiento ascendente en importaciones de bienes intermedios y bienes de capital.

Figura 3. Cuenta corriente-bienes comercio general importaciones bienes intermedios y materias primas (1996- primer trimestre de 2012).

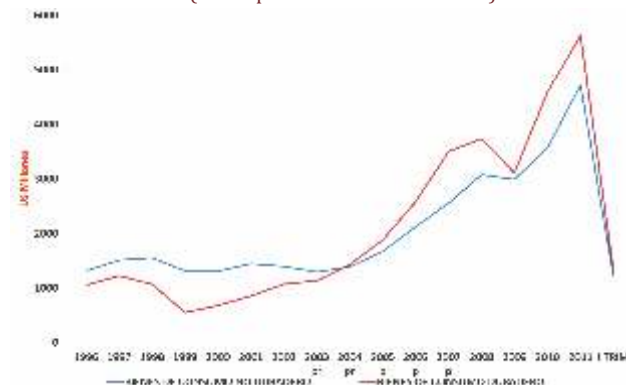


Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Las importaciones de bienes intermedios y materias primas para la industria han sido las más representativas, para el año 2008 se importaron 12.848 millones y para el año 2011 y registro de las importaciones de esto bienes alcanzó los 15.770 millones de dólares. Las importaciones de combustibles y bienes para la industria no han aumentado considerablemente en los últimos diez años.

Las importaciones de bienes de capital para la industria resultan ser las más representativas con un aumento vertiginoso desde el año 2002 cuyo registro fue de 2.180 millones de dólares, para el año 2008 se reportan 7.961 millones de dólares y para el año 2011 se registran 9.774 millones de dólares. Las importaciones de bienes de capital de equipos de transporte han sido significativas y para el año 2011 se reportan 7.565 millones de dólares en importaciones. De otra parte, las importaciones de bienes de capital para la agricultura y para la industria no han sido representativas para la economía colombiana.

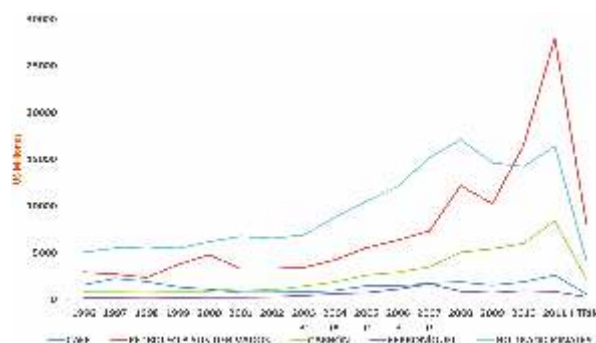
Figura 4. Cuenta corriente-bienes comercio general importaciones bienes de consumo (1996- primer trimestre de 2012).



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Las importaciones de bienes de consumo duradero han crecido a partir del año 2004 por 1.430 millones de dólares, el 2008 refleja unas importaciones por 3.730 millones de dólares y para el año 2011 se reflejan importaciones por 5.625 millones de dólares; comportamiento similar han tenido los bienes de consumo no duradero que para el año 2004 han reflejado unas importaciones de 1.430 millones de dólares, para el año 2009 de 2.992 millones de dólares y para el año 2011 por 4.721 millones de dólares.

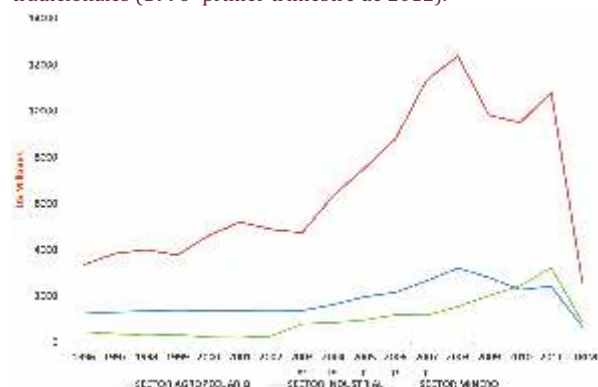
Figura 5. Cuenta corriente-bienes comercio general exportaciones (1996- primer trimestre de 2012).



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Las exportaciones de los bienes y el petróleo y sus derivados se han incrementado a partir del año 2003 por valor de 6.903 millones de dólares y 3.383 millones de dólares, con algunos picos y valles representativos como en el año 2008 que ascendieron a 17.100 millones de dólares para los no tradicionales y 12.203 millones de dólares para el petróleo y sus derivados. Para el año 2011 las exportaciones de bienes no tradicionales está por 16.430 millones de dólares y en el primer trimestre del año 2012 por valor de 4.139 millones de dólares; mientras que el petróleo y sus derivados obtuvo un registro de 27.953 millones de dólares para el año 2011 y en el primer semestre del año 2012 está por un valor de 8.050 millones de dólares. Se observa que las exportaciones de bienes no tradicionales han sido las más representativas así como el petróleo y sus derivados, el carbón, el café y el ferróníquel no han sido representativas y su tendencia es a la baja, estas exportaciones han disminuido debido a que la moneda local se está apreciando con respecto al dólar.

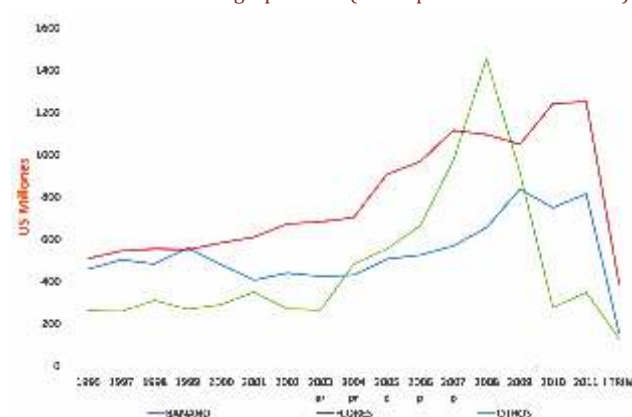
Figura 6. Cuenta corriente-bienes comercio general exportaciones no tradicionales (1996- primer trimestre de 2012).



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

De las exportaciones no tradicionales las más representativas están en el sector industrial, se han aumentado a partir de año 2003 con un reporte de 4.729 millones de dólares y con mayor valor para el año 2008 y 2011 con 12.356 millones de dólares y 10.798 millones de dólares respectivamente. El sector agropecuario se encuentra en segundo lugar en materia de exportaciones, esto podría significar que si su tendencia es a la baja como se observa en el gráfico se generaría una crisis en este sector, el mejor año para las exportaciones de este sector ha sido el año 2008 con 3.203 millones de dólares.

Figura 7. Cuenta corriente-bienes comercio general exportaciones no tradicionales sector agropecuario (1996- primer trimestre 2012).

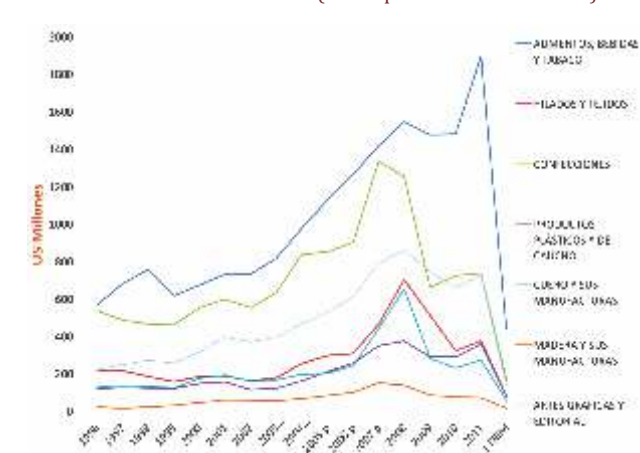


Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Las exportaciones del sector agropecuario más representativas son las de flores, banano y otros bienes, las flores se han exportado con mayor incremento a partir del año 2004 con 703 millones de dólares, en el año 2007 con 1114 millones de dólares y en los años 2010 y 2011 con un registro de 1.240 y 1.251 millones de dólares respectivamente. Las

exportaciones del banano se han incrementado paulatinamente a partir del año 2004 con 431 millones de dólares y para el año 2009 con 837 millones de dólares y en el año 2011 se reportan 815 millones de dólares en exportaciones de este bien. Las exportaciones de otros bienes han aumentado rápidamente a partir del año 2003 con 264 millones de dólares y para el año 2008 se exportaron 1.454 millones de dólares en otros bienes.

Figura 8. Cuenta corriente-bienes comercio general exportaciones no tradicionales sector industrial (1996- primer trimestre 2012).



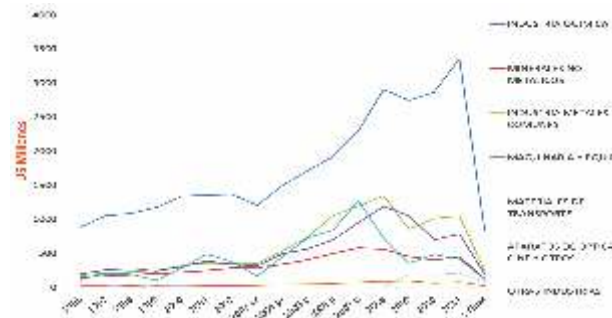
Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Las exportaciones del sector industrial han sido representativas en Colombia en especial alimentos bebidas y tabaco, confecciones, artes gráficas y editorial, hilados y tejidos, y cueros y sus manufacturas así como la industria química, industria de metales comunes, materiales y transporte y maquinaria y equipo.

En el sector industrial de alimentos, bebidas y tabaco ha tenido un crecimiento potencial a partir del año 2003 con 817 millones de dólares y en el año 2008 alcanzó un registro de 1.547 millones de dólares y para el año 2011 repuntó con unas exportaciones de 1.899 millones de dólares. Las exportaciones de confecciones han tenido un crecimiento alto pero con algunas fluctuaciones en los años 2006 y 2007 que son los que reportan un mayor registro de 903 y 1.338 millones de dólares respectivamente. Las exportaciones de artes gráficas y editoriales han tenido un crecimiento paulatino y su mayor registro se ha dado en los años 2008 y 2011 con 862 y 727 millones de dólares. Las mayores exportaciones de hilados y tejidos se reportaron en el año 2008 por 704

millones de dólares, y cueros y manufacturas en el año 2008 por 654 millones de dólares; sin embargo estos dos últimos componentes del sector industrial han ido decreciendo.

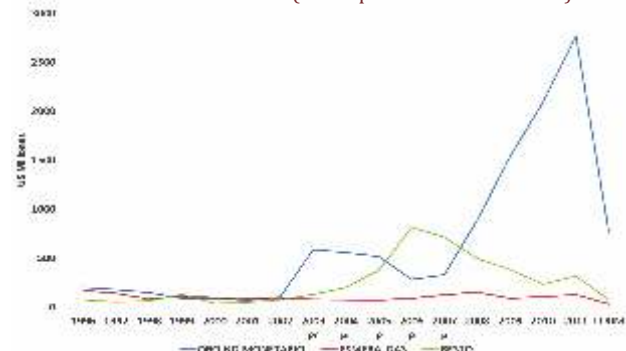
Figura 9. Cuenta corriente-bienes comercio general exportaciones no tradicionales sector industrial (1996- primer trimestre 2012).



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

De otro lado las exportaciones de la industria química han crecido a partir del año 2003 con un reporte de 1.260 millones de dólares y para el año 2008 se reportan más del doble de exportaciones por 2.904 millones de dólares y en el año 2011 alcanzan un valor de 3.356 millones de dólares. Otros componentes del sector han tenido auge en exportaciones pero en una menor escala como lo son la industria de metales comunes, y materiales y transporte, así como la de maquinaria y equipo; en la industria de metales comunes las mayores exportaciones se reflejaron en el año 2008 con 1.347 millones de dólares en exportaciones y en el año 2011 con 1.047 millones de dólares, para materiales y transporte su auge se dio en el año 2007 con 1.275 millones de dólares, y para maquinaria y equipo en el año 2008 con 1.185 millones de dólares. La industria química ha sido la más fuerte en materia de exportaciones y los demás componentes del sector industrial han mostrado decrecimiento.

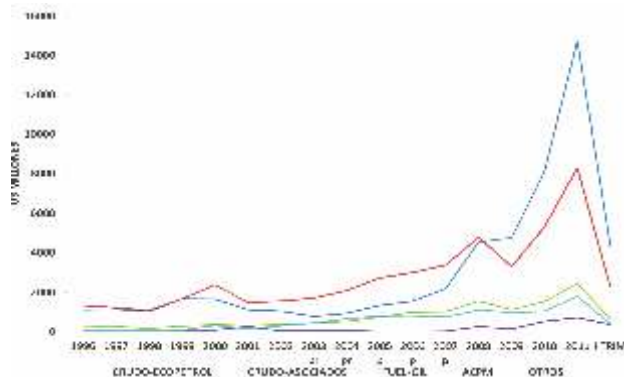
Figura 10. Cuenta corriente-bienes comercio general exportaciones no tradicionales sector minero (1996- primer trimestre 2012).



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

El sector minero refleja un incremento sustancial en las exportaciones de oro no monetario a partir del año 2007 por 320 millones de dólares y en el año 2008 alcanzan un valor de 2.768 millones de dólares en exportaciones. Las exportaciones de esmeraldas y otros productos del sector minero no han sido representativas para la economía Colombiana.

Figura 11. Cuenta corriente-bienes comercio general exportaciones no tradicionales petróleo y sus derivados (1996- primer trimestre 2012).

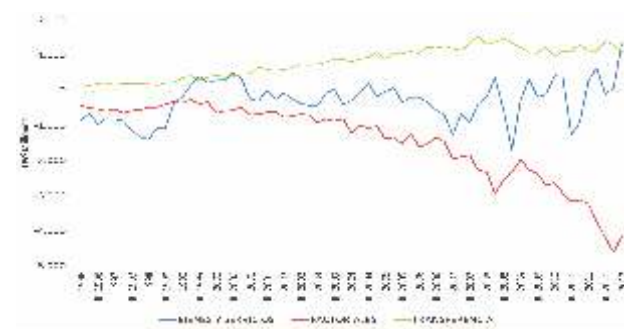


Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Las exportaciones de petróleo crudo de Ecopetrol han crecido vertiginosamente desde el año 2007 con un reporte de 2.173 millones de dólares y para el año 2011 se reportaron exportaciones por 14.729 millones de dólares. Las exportaciones de crudo por parte de asociados han mostrado un crecimiento importante, se reflejan exportaciones en el año 2008 por 4.772 millones de dólares y para el año 2011 por 8.290 millones de dólares.

Las exportaciones de los productos derivados del petróleo no reflejan un aumento significativo en los últimos años.

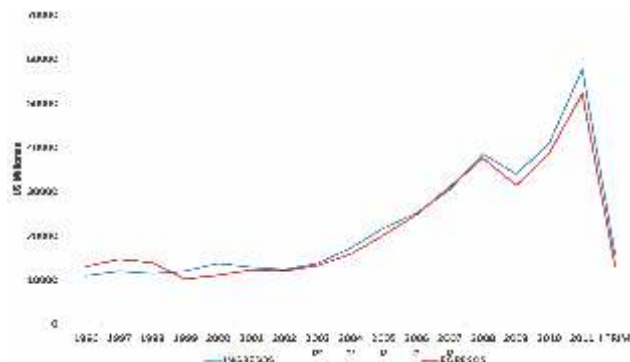
Figura 12. Cuenta corriente bienes y servicios no factoriales, factoriales, transferencia primer trimestre de 1996- primer trimestre 2012



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Estamos pagando 2000 millones de dólares trimestralmente, y están saliendo 16.000 millones de dólares como pago de factores. Hay 4.000 millones al año que cubren las salidas.

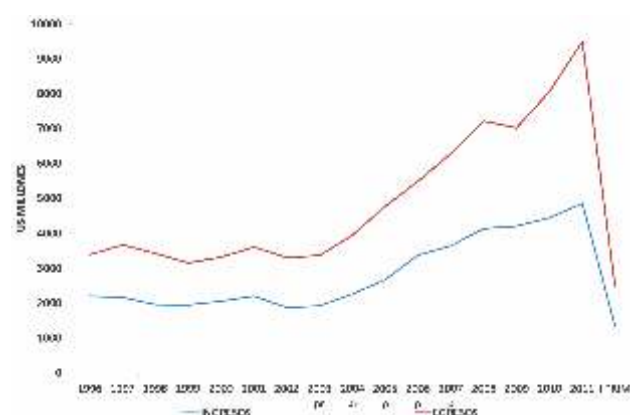
Figura 13. Cuenta corriente total de ingresos y egresos por bienes (1996 -primer trimestre 2012).



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Durante más de doce años se observa que los ingresos de bienes no factoriales han superado los egresos de los mismos con algunos datos representativos en el año 2008 por valor total de 38.533 millones de dólares y en el año 2011 por 57.721 millones de dólares, en lo que va corrido del primer trimestre del 2012 va un total de 15.535 millones de dólares; en cuanto a los egresos igualmente tienen la misma tendencia de crecimiento pero no en la misma proporción, para el año 2008 se refleja 37.562 millones de dólares y para el año 2011 un total de 52.225 millones de dólares, y en lo que va corrido del primer trimestre del 2012 van 13.068 millones de dólares.

Figura 14. Cuenta corriente total de ingresos y egresos por servicios no factoriales (1996- primer trimestre 2012).

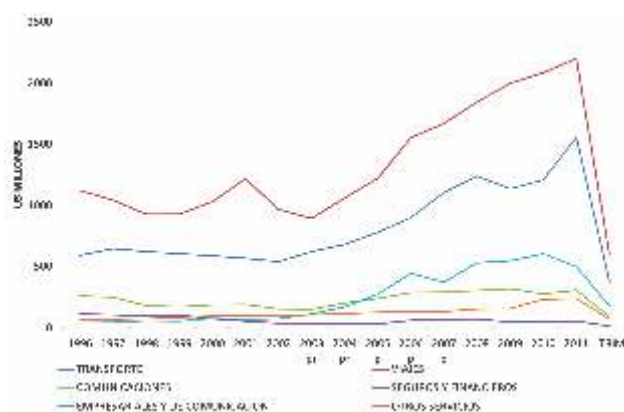


Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Existe una brecha amplia entre los egresos y los ingresos de los servicios no factoriales y ha permanecido así durante más de diez años, con fuertes egresos en el año 2008 por 7.209 millones de dólares, y en el año 2011 por 9500 millones de dólares, y en lo que va corrido del 2012 para el primer trimestre los egresos ascienden a 2.464 millones de dólares, en tanto que los ingresos para los mismos años estuvieron por 4.137 millones de dólares para el año 2008 y 4.856 millones de dólares para el año 2011, y en lo que va corrido del primer trimestre del 2012 están por 1.324 millones de dólares.

En General se reflejan fuertes importaciones de los bienes y servicios y fuertes exportaciones periodos positivos.

Figura 15. Cuenta corriente total de exportaciones por servicios no factoriales (1996- primer trimestre 2012)

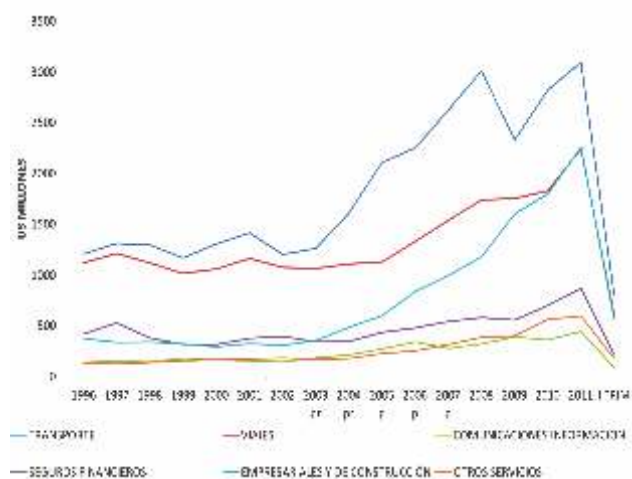


Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Las exportaciones de servicios no factoriales más representativas son las de viajes y transporte observándose un pico importante en el 2001 por 1.217 millones de dólares para los servicios no factoriales de viajes generándose un crecimiento importante con algunos picos y valles, para el 2011 la exportación de estos servicios refleja 2.201 millones de dólares y para el primer trimestre del 2012 por 597 millones de dólares. Para el año 2008 se refleja un valor de exportaciones de 1.238 millones de dólares para los servicios de transporte, existe crecimiento de estos servicios y con algunas variaciones (picos y valles) en algunos periodos reflejándose para el 2011 un total de 1.557 millones de dólares y lo que va corrido del primer trimestre del 2012 por 374 millones de dólares.

En las importaciones de servicios no factoriales repunta en aumento los servicios de transporte los cuales vienen en incremento desde el año 2002 por un valor de 1.201 millones de dólares y para el año 2008 se refleja un valor importante de 3.008 millones de dólares con una valle en el 2009 de 2.328 millones de dólares, pero un crecimiento importante en el 2011 reflejando 3.094 millones de dólares, y el primer trimestre del 2012 por 803 millones de dólares. Le siguen las importaciones de servicios de viajes que se han incrementado a partir del 2005 de 1.130 millones de dólares, llegando al 2011 a alcanzar un valor de 2.201 millones de dólares, y lo que va del primer trimestre del 2012 por 597 millones de dólares. Igualmente se observa que las importaciones de servicios empresariales y de construcción han ido creciendo rápidamente reflejando un valor de 2.258 millones de dólares para el 2011.

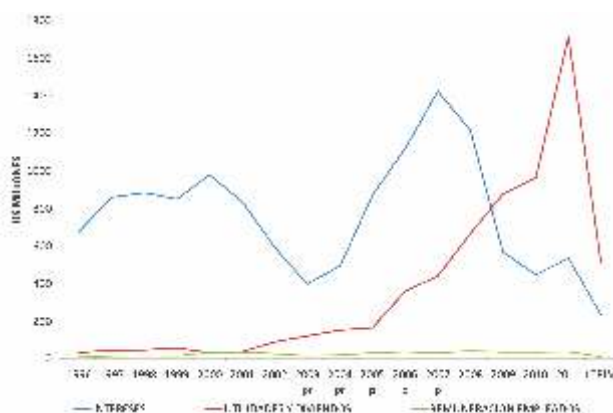
Figura 16. Cuenta corriente total de importaciones por servicios no factoriales (1996- primer trimestre 2012).



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Los ingresos por renta de los factores están dados por los intereses y las utilidades y dividendos con fuertes fluctuaciones para los intereses durante los años 2000, 2003, 2007, 2010 por 978, 398, 1.423, 446 millones de dólares respectivamente. Las utilidades y dividendos a partir del año 2005 por 166 millones de dólares las cuales van en aumento hasta alcanzar en el año 2011 un valor de 1.713 millones de dólares.

Figura 17. Cuenta corriente total ingresos por renta de los factores (1996- primer trimestre de 2012).

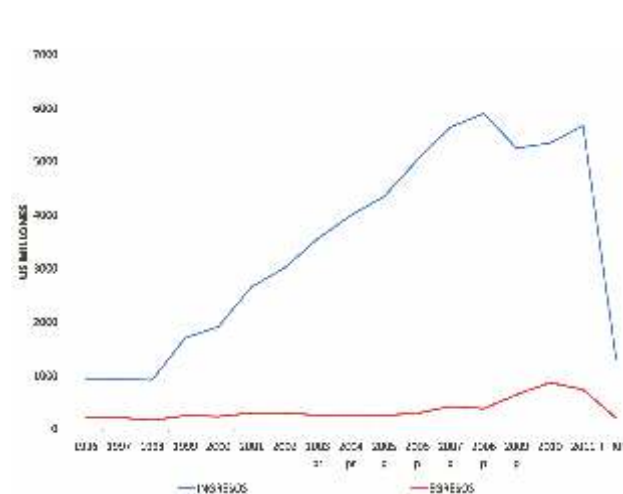


Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Los egresos por renta de los factores están dados por las utilidades y dividendos con picos altos en varios periodos como en el año 2008 por 8.764 millones de dólares y para el año 2011 con 14.249 millones de dólares, mientras que los egresos por intereses se han mantenido constantes a lo largo del tiempo.

En general los egresos de la renta de los factores han superado desde hace más de diez años los ingresos de la renta de los factores en una alta tendencia la cual se mantiene a lo largo del tiempo. Colombia está pagando demasiado en tasas de interés.

Figura 18. Cuenta corriente total ingresos y egresos por transferencias corrientes (1996- primer trimestre de 2012).



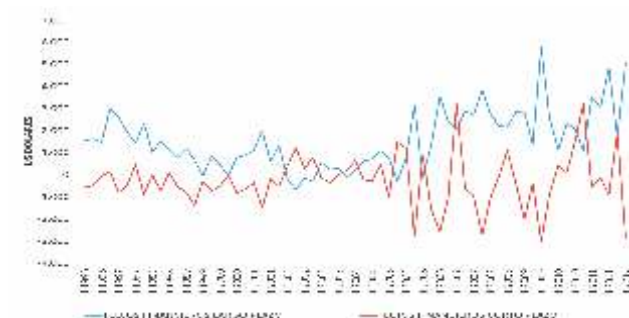
Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Desde el año de 1998 los ingresos por transferencias corrientes han crecido vertiginosamente con un reporte de 912 millones de dólares para este año, para el año 2008 de 5.897 millones de dólares y para el año 2011 de 5.673 millones de dólares.

Los egresos por transferencias corrientes se han mantenido a lo largo del Tiempo.

3.1 Cuenta de Capital y Financiera

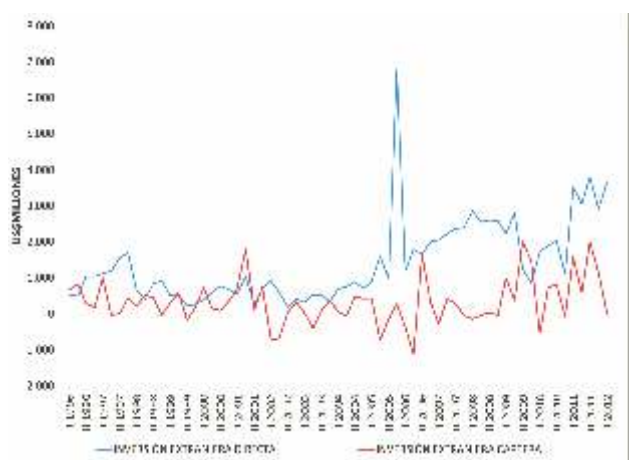
Figura 19. Cuenta de capital y financiera primer trimestre de 1996 primer trimestre 2012.



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Los flujos financieros en el corto plazo son volátiles asociados al movimiento de entrada y salida de los capitales, el nivel de inversión Colombiana directa en el exterior es bastante bajo y nula la inversión de cartera.

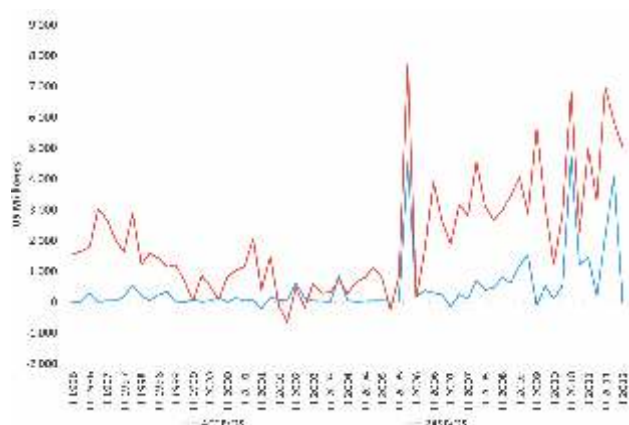
Figura 20. Inversión extranjera en Colombia (Directa y de Cartera- Pasivo L.P.) primer trimestre de 1996 – primer trimestre de 2012.



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Lo que llegó se fue, es decir, la inversión extranjera en Colombia llegó y se fue de Colombia. En el cuarto trimestre del año 2005 hubo una compra grande en Colombia por 6.773 millones de dólares y dicha inversión se ha mantenido con 2.807 millones de dólares en el segundo semestre del año 2009 y ha ido en aumento, tanto que para el año 2011 en el primer y tercer trimestre se realizan inversiones por valor de 3.523 y 3.816 millones de dólares respectivamente. La inversión extranjera directa igualmente tiene algunas fluctuaciones entre el 2009 y 2010 empieza a repuntar nuevamente. La inversión extranjera de cartera en Colombia ha tenido un comportamiento más estable para algunos periodos con algunas inversiones de 1.806 para el segundo trimestre del 2001, 1.638 millones de dólares para el tercer trimestre del 2006, 1.997 para el tercer trimestre del 2009 pero siempre con tendencia a la baja.

Figura 21. Cuenta Financiera total activos y pasivos largo plazo primer trimestre de 1996- primer trimestre de 2012.

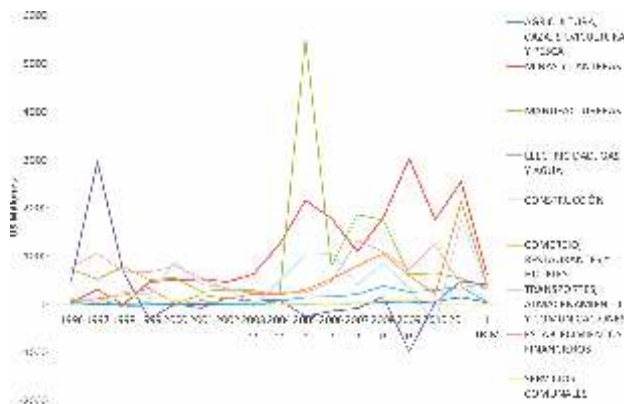


Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Dado a que la inversión extranjera en Colombia es bastante alta y lo ha sido desde el cuarto trimestre del año 2005 se genera un pasivo a largo plazo por 7.707 millones de dólares y con una inversión baja en de 94 millones de dólares en el primer trimestre del 2006, pero con tendencia en aumento para los siguientes años con 4.562 millones de dólares para el cuarto trimestre del 2007, 5.675 millones de dólares para el tercer trimestre del 2009 y de 6.973 millones de dólares para el tercer trimestre del 2011. Las inversiones colombianas en el exterior han sido bajas con algunas inversiones importantes en el cuarto

trimestre del 2005 por 4.566 millones de dólares y en el tercer trimestre del 2010 los activos reportan un valor de 4.772 millones de dólares.

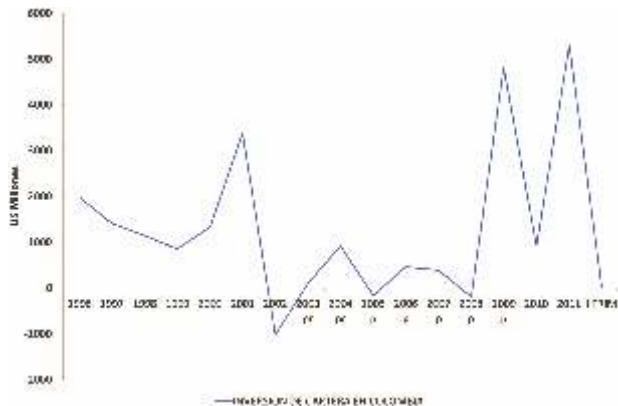
Figura 22. Cuenta Financiera inversión extranjera directa en Colombia - otros sectores 1996- primer trimestre 2012



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

La inversión extranjera directa en Colombia se enfoca a otros sectores diferentes a los del petróleo que para el año 2005 estuvo en 9.127 millones de dólares, para el año 2008 en 7.191 millones de dólares y para el año 2011 estuvo en 8.172 millones de dólares. Entre estos sectores se destacan las inversiones en empresas manufactureras, empresas de minas y canteras, transportes, almacenamiento y comunicaciones como las más llamativas para invertir. Existió una inversión muy alta en empresas manufactureras en el año 2005 por 5.512 millones de dólares, y las inversiones en minas y canteras para los años 2005, 2009, y 2011 fueron representativas por valores de 2.157, 3.024, y 2.546 millones de dólares respectivamente.

Figura 23. Cuenta Financiera inversión extranjera de cartera en Colombia pasivo L.P. 1996- primer trimestre 2012.

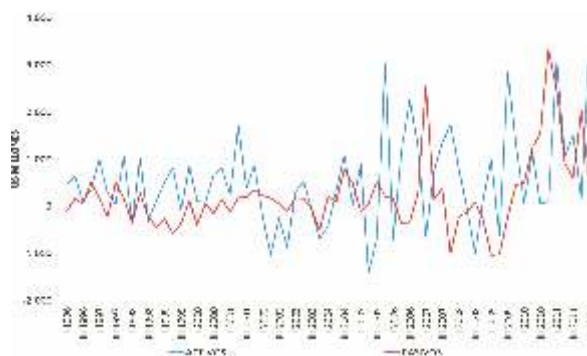


Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

La inversión de cartera en Colombia ha tenido fluctuaciones grandes con grandes inversiones en los años 2001, 2009, y 2011 por valores de 3.376, 4.821, y 5.302 millones de dólares respectivamente.

Igualmente ha tenido fuertes caídas en los años 2002, 2005 y 2008.

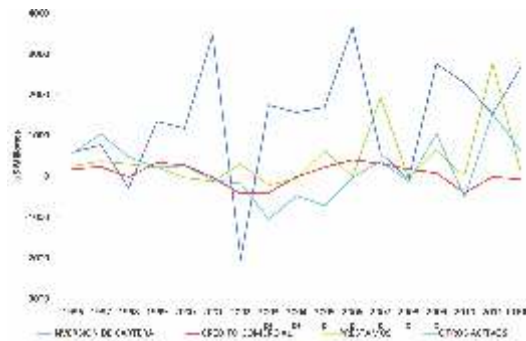
Figura 24. Cuenta Financiera total activos y pasivos corto plazo primer trimestre de 1996- primer trimestre de 2012.



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

Tanto pasivos como activos en el corto plazo han tenido fuertes cambios, se han generado mayores cubrimientos de las inversiones en cartera y los créditos comerciales en el corto plazo.

Figura 25. Cuenta Financiera total activos corto plazo 1996- primer trimestre de 2012.

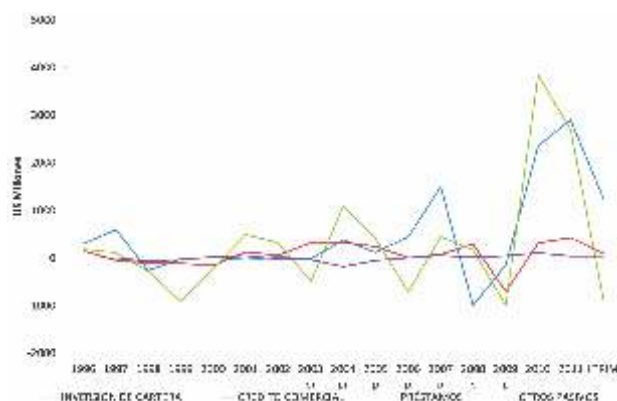


Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

La inversión colombiana en el exterior ha sido la más representativa de los activos en el corto plazo con grandes fluctuaciones estadísticas debido a los cambios en los mercados exteriores, para el año 2001 la inversión colombiana en el exterior ascendió a 3.459 millones de dólares, así como en los años 2003 y 2006 por 1.745 y 3.656 millones de dólares, sin embargo ha tenido fuertes caídas como en el año 2002 por -2.025 millones de dólares. Los activos en

préstamos han tenido un comportamiento variable con algunos registros positivos en los años 2007 y 2011 por 1.939 y 2.785 millones de dólares respectivamente. Los créditos comerciales y otros activos de corto plazo han tenido un comportamiento poco favorable para la economía colombiana

Figura 26. Cuenta Financiera total pasivos corto plazo 1996- primer trimestre de 2012.



Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos

En los pasivos corto plazo la inversión extranjera en Colombia en fondos de inversión y préstamos han sido los más representativos sin embargo, los dos ítems presentan altas fluctuaciones debido a la volatilidad de las economías de otros países. En cuanto a la inversión en cartera en el año 2007 registró un valor de 1.496 millones de dólares y en los años 2010 y 2011 se registran 2.349 millones y 2.899 millones de dólares respectivamente. Para los préstamos en el año 2004 se registró en la cuenta de pasivos un valor de 1.086 millones de dólares y para los años 2010 y 2011 se reportaron en dicho ítem 3.835 y 2.695 millones de dólares.

3.2 Cuenta financiera (pasivo total respecto activo total)

Los extranjeros están invirtiendo más en Colombia que los colombianos en el extranjero en diferentes periodos del tiempo, cuando los Colombianos invierten en el exterior esto representa una cuenta del Activo, y cuando los extranjero invierten en Colombia esto representa una cuenta del Pasivo.

3.3 Inversión extranjera respecto pasivo total

3.3.1 Pasivo largo plazo y corto plazo

La inversión extranjera en Colombia en pasivos largo plazo ha sido representativa a lo largo del tiempo, tanto la directa como la de cartera, dicha inversión ha evolucionado a partir del año 2005 y su tendencia positiva indica que Colombia se vuelve un país atractivo para otros países.

3.4 Reservas internacionales brutas

Tiene una tendencia ascendente y tenemos más de 30.000 millones de dólares acumulados en reservas. Las reservas internacionales son obtenidas a través de las exportaciones y de los préstamos internacionales y son reguladas a través de FMI (Fondo Monetario Internacional), su administración y destino se realiza a través del gobierno nacional por la Junta Directiva del Banco de la República.

4. CONCLUSIONES

El País ha tenido un crecimiento económico por más de diez años, sin embargo ha atravesado por síntomas inflacionarios con expansión económica, y algunas ocasiones ha reflejado recesión económica pero se ha recuperado, es así como las compañías marginales han salido al mercado y se han recuperado; existe estabilidad financiera y mejora en los procesos administrativos.

El gobierno nacional, con el fin de reactivar los diferentes sectores económicos, bajó las tasas de interés, apoyó la creación de pequeñas y medianas empresas para impulsar el desarrollo del país a través de créditos con mejor acceso, llevó sus productos hacia nuevos mercados, y la revaluación del peso colombiano disminuyó en gran medida cuando la tasa de inflación superó la devaluación entre los años 1997 y 1998 como se observa en los gráficos de exportaciones e importaciones de bienes y servicios.

Se evidenció una recuperación económica entre productores, consumidores e inversionistas con algunos altibajos debidos a la crisis financiera del año 2008 de los Estados Unidos.

Se generó más confianza al sector empresarial para mejores alternativas de inversión lo cual coadyuva más rápido a su desarrollo y por ende, al desarrollo de la economía colombiana.

El Gobierno firma TLC, los cuales representan un reto para la economía colombiana, pues los empresarios deberán aplicar técnicas modernas de administración y gerencia de manera que aumenten la eficiencia, eficacia y efectividad en sus procesos y se obtengan bienes y servicios de alta calidad que puedan competir con mercados extranjeros, de esta manera se disminuirá el déficit en la balanza comercial y en la balanza de pagos se aumentará el índice de producción industrial.

Se evidenció que las inversiones extranjeras en el país han crecido rápidamente en el tiempo, estos capitales no deberían ser capitales golondrina, por el contrario deberían representar una fortaleza para el país en la medida en que se creen empresas que propendan por el desarrollo económico del mismo y por la creación de empleo productivo.

5. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Gomez Gutiérrez, Javier. Política Monetaria en Colombia. Artículo. Septiembre 19 de 2006. En: <http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra394.pdf?q=monetaria>

Cavijo, Sergio. Reflexiones sobre política monetaria e "Inflación Objetivo" en Colombia. Miembro Junta Directiva Banco de la República. En: <http://quimbaya.banrep.gov.co/docum/ftp/borra141.pdf>

Cavijo, Sergio. Política Monetaria y Cambiaria en Colombia progresos y desafíos (1991-2002). Miembro Junta Directiva Banco de la República. En: <http://www.banrep.org/documentos/presentaciones-discursos/pdf/polmon0103.pdf>

Ocampo, José Antonio. Bernal, Joaquín. Avella, Mauricio. , Errázuriz, María. 1987. Historia Económica de Colombia- La Consolidación del Capitalismo Moderno (1945-1986), Capítulo 7. Siglo veintiuno editores de Colombia, Fedesarrollo.