

I
ARTÍCULO

LA BALANZA DE PAGOS EN 1999

*Por: Subgerencia de Estudios Económicos,
Unidad Técnica y de Información
Económica - Sector Externo*

Los resultados de la balanza de pagos colombiana evidencian el ajuste que experimentó la actividad económica durante 1999. Dicho ajuste se presentó en medio de restricciones para acceder a los mercados internacionales de capital, la reducción en la calificación del país por parte de las agencias evaluadoras de riesgo, la incertidumbre cambiaria, el deterioro de los índices de rentabilidad interna y el desequilibrio fiscal.

Al finalizar 1999, el saldo de las reservas internacionales netas ascendió a US\$8,102 millones (m), monto inferior en US\$333 m respecto del observado en 1998. Dicho saldo equivale a 9,4 meses de importaciones de bienes, 7,2 meses de importaciones de bienes y servicios y 1,9 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según su vencimiento original. La disminución de las reservas se explica por el déficit que arrojó la cuenta corriente de la balanza de

pagos (US\$977 m, 1,1% del PIB), el cual no se financió en su totalidad por el superávit de la cuenta de capital, estimado en US\$370 m (0,4 % del PIB) (Cuadro 1).

El déficit de la cuenta corriente se redujo de 7,2% del PIB en el primer trimestre de 1998 a 0,4% del PIB en el cuarto trimestre de 1999¹ (Gráfico 1). La reducción del déficit de la cuenta corriente se originó principalmente en la disminución de las importaciones de bienes (26,4%), el aumento de las exportaciones de bienes (4,8%)² y las mayores transferencias netas recibidas (77,9%). Por su parte, la cuenta de capital en 1999 registró menores ingresos netos de recursos externos por US\$4.159 m frente a los obtenidos en 1998. Este comportamiento se asocia con los menores flujos financieros de largo plazo (US\$2,248 m) y con las mayores salidas netas de capitales de corto plazo (US\$1,911 m). Anexo 1.

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

	1998 (p)	1999 (p)	Variación
I. CUENTA CORRIENTE	(5,270)	(977)	4,294
Ingresos	15,077	15,724	647
Egresos	20,347	16,701	(3,647)
A. Bienes y servicios no factoriales	(3,982)	358	4,340
1. Bienes	(2,512)	1,734	4,246
2. Servicios no factoriales	(1,468)	(1,377)	91
B. Renta de los factores	(1,735)	(2,124)	(389)
C. Transferencias	444	790	346
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	4,529	370	(4,159)
A. Cuenta financiera	4,529	370	(4,159)
1. Flujos financieros de largo plazo	4,554	2,306	(2,248)
a. Activos	544	0	(544)
b. Pasivos	5,112	2,306	(2,806)
c. Otros movimientos financieros de largo plazo	(15)	0	15
2. Flujos financieros de corto plazo	(25)	(1,936)	(1,911)
a. Activos	(383)	1,452	1,835
b. Pasivos	(407)	(484)	(77)
B. Flujos especiales de capital	0	0	0
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	(649)	275	924
IV. VARIACIÓN RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	(1,390)	(332)	1,058
V. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	8,740	8,103	(637)
Número de meses de importaciones de bienes	7.5	9.4	
Número de meses de importaciones de bienes y servicios	6.0	7.2	
VI. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	8,740	8,102	(638)
VII. VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	(1,390)	(333)	1,057

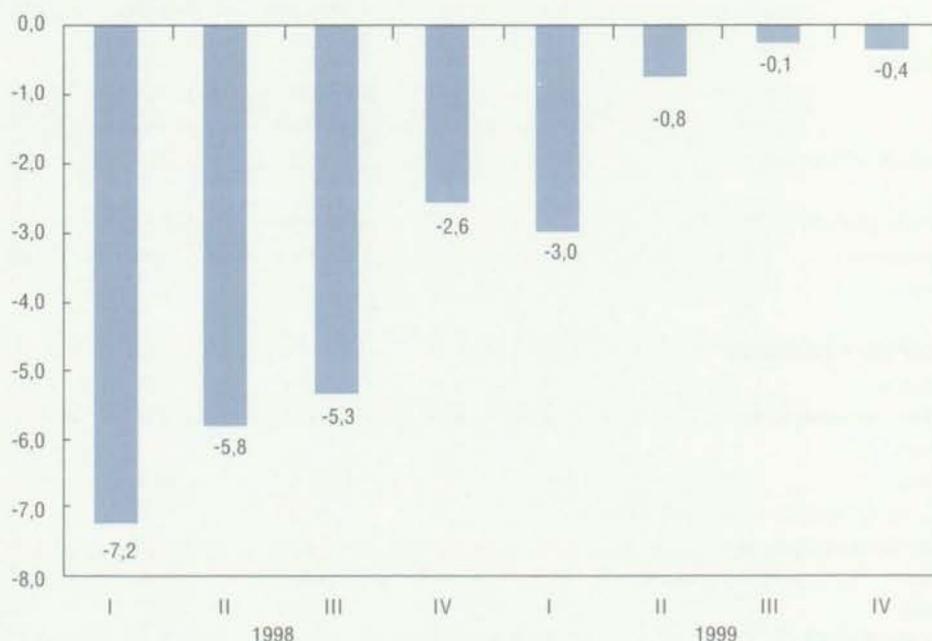
(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

Este documento presenta una descripción del comportamiento de la balanza de pagos durante 1999. La primera parte analiza la cuenta corriente, detallando la dinámica de sus principales rubros. En la segunda, se describe un comentario so-

bre la evolución de los flujos de capital, destacando los aspectos más importantes de la inversión extranjera, del endeudamiento externo y del movimiento de capitales de corto plazo. Finalmente, se comentan las principales conclusiones.

Gráfico 1
Cuenta corriente de la balanza de pagos
1998-1999 (p)
 (Porcentaje del PIB)



(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

I. LA CUENTA CORRIENTE EN 1999

A. Comercio exterior de bienes y servicios

El balance del intercambio de bienes y servicios en 1999 fue superavitario en US\$358 m, después de que durante 1998 se había observado un déficit de US\$3.980 m. El mejoramiento comercial obedeció fundamentalmente a la reducción de las importaciones de bienes (US\$3,695 m, 26,4%), y en menor medida, al aumento de las exportaciones de mercancías

(US\$552 m, 4,8%). Por su parte, los ingresos y los egresos de divisas por concepto de servicios observaron una disminución anual de US\$154 m y US\$245 m, respectivamente (Cuadro 1).

1. Bienes

a. Exportaciones

Durante 1999 las exportaciones de Colombia totalizaron US\$11,573 m, monto superior en US\$629 m al obtenido en 1998. Este avance se explicó principalmente por las mayores ventas externas de petróleo, y en menor medida, por el in-

cremento de las ventas de ferroníquel, esmeraldas y de productos no tradicionales de origen minero y agropecuario (Cuadro 2). A continuación se detalla el comportamiento de las exportaciones por productos y mercados de destino.

1) Productos

a) Exportaciones tradicionales

El valor total de las ventas al exterior de bienes tradicionales se situó en US\$6,277 m, suma superior en 13,9% a la obtenida en 1998. Este comportamiento se originó principalmente en las ventas de petróleo y derivados que totalizaron US\$3,757 m con un aumento de 61,3%. Dicho resultado se asoció con el fuerte incremento del precio de exportación, que se elevó

de un promedio de US\$12,7 por barril en 1998 a US\$17,7 por barril⁵ en 1999 (Anexo 2) y por el aumento de los volúmenes despachados al exterior, que en 1999 alcanzaron un promedio diario de 516.000 de barriles, nivel superior a los 426.000 exportados en 1998. Otras ventas que crecieron, aunque en menor magnitud, fueron las de ferroníquel (US\$35 m) y las de esmeraldas (US\$30 m), jalonadas principalmente por el aumento en sus precios de exportación (Cuadro 3).

Los ingresos externos por concepto de café, carbón y oro cayeron US\$569 m, US\$88 m y US\$69 m, respectivamente. La disminución de las ventas de café⁴ obedeció a la caída en la cotización interna-

Cuadro 2
Exportaciones, según principales productos y sectores económicos
(Millones de dólares)

	Enero-Diciembre		Variación	
	1998 (p)	1999 (p)	Absoluta	%
Total exportaciones	10,944	11,573	629	5.7
A. Exportaciones tradicionales	5,510	6,277	766	13.9
Café	1,893	1,324	(569)	(30.1)
Carbón	936	848	(88)	(9.4)
Ferroníquel	120	154	35	28.8
Petróleo y derivados	2,329	3,757	1,428	61.3
Oro	150	81	(69)	(46.0)
Esmeraldas	83	113	30	35.8
B. Exportaciones no tradicionales	5,434	5,297	(137)	(2.5)
Sector agropecuario	1,351	1,379	28	2.1
Sector industrial	4,021	3,787	(234)	(5.8)
Sector minero	62	130	68	110.0

(p) Provisional.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Banco de la República.

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

	1998 (p)	1999 (p)	Var. %
Total exportaciones tradicionales	5,510	6,277	13.9
1. Café			
Valor (millones de dólares)	1,893	1,324	(30.1)
Volumen de exportaciones (miles de sacos) 1/	11,246	10,024	(10.9)
Precio <i>ex-dock</i> (US\$/libra)	1.46	1.19	(18.6)
2. Petróleo y derivados			
Valor (millones de dólares)	2,329	3,757	61.3
Petróleo	2,093	3,334	59.3
Derivados	236	423	79.4
Volumen (MBD) 2/			
Petróleo	456	516	13.2
Precio (US\$/barril)			
Petróleo	12.70	17.70	39.4
3. Carbón			
Valor (millones de dólares)	936	848	(9.4)
Volumen (millones de toneladas)	30,166	30,097	(0.2)
Precio (US\$/Ton.)	31.10	28.40	(8.7)
4. Ferróniquel			
Valor (millones de dólares)	120	154	28.8
Volumen (millones de libras)	57	62	9.1
Precio (US\$/libra)	1.00	1.10	10.0
5. Oro 3/			
Valor (millones de dólares)	150	82	(45.5)
Volumen (miles de onzas troy)	453	294	(35.2)
Precio (US\$/onzas troy)	294.20	279.00	(5.2)
6. Esmeraldas			
Valor (millones de dólares)	83	113	35.7

(p) Provisional.

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, Carbocol, Cerromatoso. Cálculos del Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

cional del grano, que, en promedio, se redujo de US\$1.46 la libra en 1998 a US\$1.19 en 1999, y en menor medida, por los menores volúmenes despachados que alcanzaron los 10 millones de sacos,

10,9% menos que lo exportado el año anterior. Por su parte, las exportaciones de carbón cayeron principalmente por el descenso de los precios internacionales de un promedio de US\$31.1 a US\$28.4

por tonelada y las de oro que descendieron 45,5%, debido a los menores volúmenes exportados (35,2%) y a la caída en la cotización internacional del metal (5,2%).

b) Exportaciones no tradicionales

Durante 1999, las exportaciones no tradicionales ascendieron a US\$5,297 m con una disminución anual de 2,5%. Este descenso obedeció a la caída de los precios implícitos, puesto que los volúmenes despachados aumentaron. Las mayores disminuciones en los valores exportados, se

presentaron en las ventas de bienes industriales que descendieron en US\$234 m, destacándose la reducción de productos alimenticios (US\$141 m), material de transporte (US\$91 m) y maquinaria y equipo (US\$43 m). Por su parte, las exportaciones del sector minero mejoraron, al pasar de US\$62 m a US\$130 m. Los productos de origen agropecuario presentaron una variación positiva de US\$28 m, explicada por el aumento en las ventas de banano, frutas y legumbres (Cuadro 4).

Cuadro 4
Exportaciones no tradicionales
(Millones de dólares FOB)

	Enero-Diciembre		Variación	
	1998 (p)	1999 (p)	Absoluta	Var. %
Total exportaciones no tradicionales	5,434	5,297	(137)	(2.5)
A. Sector agropecuario	1,351	1,379	28	2.1
Banano	483	560	76	15.8
Flores	556	550	(6)	(1.0)
Otros	312	269	(43)	(13.7)
B. Sector industrial	4,021	3,787	(234)	(5.8)
Alimentos, bebidas y tabaco	759	618	(141)	(18.6)
Hilados y tejidos	187	159	(29)	(15.3)
Confecciones	468	466	(2)	(0.4)
Productos plásticos y de caucho	126	124	(2)	(1.6)
Cuero y sus manufacturas	135	125	(10)	(7.6)
Madera y sus manufacturas	23	34	11	48.3
Artes gráficas y editorial	273	259	(14)	(5.1)
Industria química	1,087	1,179	92	8.5
Minerales no metálicos	183	200	16	8.8
Industria metales comunes	225	245	20	9.1
Maquinaria y equipo	280	237	(43)	(15.2)
Material de transporte	192	101	(91)	(47.5)
Aparatos de óptica, cine y otros	26	23	(3)	(10.9)
Otras industrias	56	18	(38)	(68.1)
C. Sector minero	62	130	68	110.0

(p) Provisional.

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

Es de resaltar que si bien el valor de las exportaciones no tradicionales cayó, sus cantidades exportadas aumentaron en 960.000 toneladas. Este crecimiento se localizó principalmente en los despachos destinados a los Estados Unidos, y en menor medida, a la Unión Europea. El mayor volumen vendido a los Estados Unidos se

originó en los incrementos de los minerales no metálicos (384.000 de toneladas, 34,1%), banano (248.000 de toneladas) y productos mineros (165.000 de toneladas, 61%). Por su parte, la Unión Europea aumentó las cantidades demandadas de tabaco y banano, 58.000 de toneladas y 29.000 de toneladas, respectivamente (Cuadro 5).

Cuadro 5
Volúmenes exportados de productos no tradicionales principales destinos
(Variaciones absolutas, 1998-1999 (p))
(Miles de toneladas)

	Estados Unidos	Aladi	Unión Europea	Japón	Resto	Total
Exportaciones no tradicionales	816,5	(327,4)	111,9	(8,9)	368,1	960,2
A. Sector agropecuario	258,0	(6,5)	29,7	0,4	51,7	333,3
Banano	248,2	0,0	28,5	0,0	49,0	325,6
Flores	3,5	0,0	(1,1)	0,3	(1,9)	0,7
Otros	6,4	(6,5)	2,3	0,2	4,6	7,0
B. Sector industrial	393,1	(319,9)	55,0	(1,0)	261,7	388,9
Alimentos, bebidas y tabaco	(69,4)	(191,6)	57,5	(0,6)	195,0	(9,2)
Hilados y tejidos	(0,1)	(0,4)	(0,8)	0,0	(0,5)	(1,8)
Confecciones	2,9	(0,8)	0,3	0,0	0,5	2,9
Productos plásticos y de caucho	1,0	1,8	(0,1)	0,0	(0,4)	2,3
Cuero y sus manufacturas	(0,2)	0,7	1,8	0,0	2,8	5,1
Madera y sus manufacturas	29,7	0,4	0,0	0,0	4,1	34,1
Artes gráficas y editorial	4,2	11,8	(4,9)	(0,2)	2,2	13,1
Industria química	19,2	(42,4)	(1,2)	0,0	27,4	3,1
Minerales no metálicos	383,5	(75,2)	1,1	(0,2)	(33,6)	275,7
Industria metales comunes	18,1	(0,4)	1,5	0,0	59,2	78,3
Maquinaria y equipo	1,3	(9,2)	(0,1)	0,0	3,2	(4,8)
Material de transporte	1,4	(11,9)	(0,1)	0,0	1,6	(9,0)
Aparatos de óptica, cine y otros	0,1	0,2	0,0	0,0	(0,2)	0,1
Otras industrias	1,4	(2,7)	0,0	0,0	0,4	(0,9)
C. Sector minero	165,4	(1,0)	27,3	(8,4)	54,6	237,9

(p) Provisional.
Fuente: DANE.

2) 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 67,7%

del valor total exportado durante 1999, sobresaliendo las ventas a los Estados Unidos, con una participación de 50% y a la Unión Europea con 15,6%. Al mercado regional de la Aladi se destinó el 19,2% de las exportaciones, destacándose Venezuela con una contribución de 7,9%, Perú,

Ecuador y México, que, en conjunto, participaron con 7,6% (Cuadro 6).

El incremento de las exportaciones totales durante 1999, se originó en las mayores ventas a los Estados Unidos (US\$1,632 m), México (US\$73 m), Brasil (US\$65 m) y

Cuadro 6
Participación de las exportaciones por principales destinos y productos, 1999 (p)
(Porcentaje)

	Estados Unidos	Comunidad Andina	Venezuela	Resto Aladi	Unión Europea	Japón	Resto	Total
Exportaciones totales	50,0	14,2	7,9	5,0	15,6	2,1	13,2	100,0
Café	32,9	0,0	0,0	0,5	38,7	12,8	15,1	100,0
Carbón	16,8	0,9	0,5	3,6	64,2	1,3	13,0	100,0
Ferróníquel	6,7	0,0	0,0	0,0	51,1	0,0	42,2	100,0
Petróleo y derivados	87,2	3,5	0,1	3,0	0,5	0,0	5,9	100,0
Oro	88,4	0,0	0,0	0,0	11,9	0,0	(0,3)	100,0
Esmeraldas	43,8	0,0	0,0	2,1	7,1	25,6	21,4	100,0
Exportaciones no tradicionales	34,9	27,3	16,6	7,9	11,8	1,2	16,9	100,0
A. Sector agropecuario	52,7	5,8	5,1	0,5	28,3	1,0	11,7	100,0
Banano	39,3	0,0	0,0	0,0	49,1	0,0	11,6	100,0
Flores	80,9	0,8	0,8	1,0	10,6	0,8	5,9	100,0
Otros	22,8	28,0	24,3	0,4	21,2	3,8	23,9	100,0
B. Sector industrial	27,1	36,6	21,6	10,8	6,3	0,5	18,7	100,0
Alimentos, bebidas y tabaco	14,7	35,8	22,9	5,6	19,8	2,9	21,2	100,0
Hilados y tejidos	14,1	52,3	33,4	15,3	6,0	0,0	12,3	100,0
Confecciones	52,2	19,3	16,8	6,5	9,7	0,0	12,3	100,0
Productos plásticos y de caucho	30,8	46,3	29,4	13,8	0,9	0,0	8,2	100,0
Cuero y sus manufacturas	31,1	19,9	18,0	5,4	14,8	0,9	27,8	100,0
Madera y sus manufacturas	49,1	30,8	28,8	1,9	1,1	0,0	17,1	100,0
Artes gráficas y editorial	8,7	54,3	26,9	18,1	0,6	0,2	18,1	100,0
Industria química	30,8	35,5	15,7	14,4	2,4	0,0	16,8	100,0
Minerales no metálicos	48,3	20,5	8,7	8,6	1,6	0,0	21,1	100,0
Industria metales comunes	20,4	36,4	22,9	7,2	1,9	0,1	34,0	100,0
Maquinaria y equipo	8,1	54,2	37,3	12,2	0,9	0,0	24,6	100,0
Material de transporte	7,2	71,2	58,0	1,7	0,5	0,0	19,5	100,0
Aparatos de óptica, cine y otros	19,0	26,5	7,6	33,7	8,8	0,4	11,6	100,0
Otras industrias	30,6	33,6	16,6	16,5	3,3	0,1	15,9	100,0
C. Sector minero	59,9	1,9	1,7	3,6	5,9	12,4	16,2	100,0

Fuente: DANE y DIAN.

al Mercado Común Centroamericano (US\$25 m). Por su parte, la Unión Europea y Venezuela, disminuyeron las compras de productos colombianos, US\$528 m y US\$231 m, en su orden.

Los principales destinos de las exportaciones tradicionales se localizan en los países desarrollados, que demandaron el 84,1% del valor total exportado de estos productos. En tal sentido a los Estados Unidos se despachó el 87,2% de las ventas al exterior de petróleo, el 88,4% de oro, el 32,9% de café y el 16,8% de carbón. La Unión Europea compró el 64,2% de nuestras exportaciones de carbón, el 51,1% de las de ferroníquel y el 38,7% de las de café y Japón consumió el 25,6% y 12,8% de las exportaciones totales de esmeraldas y café, respectivamente.

El principal destino de las exportaciones no tradicionales es el mercado de la Aladi, con una participación de 35,2% en el valor total exportado de este grupo de bienes, destacándose el consumo de productos industriales. Otros mercados de importancia son los Estados Unidos, que participó con el 34,9% y compró básicamente flores y manufacturas, y la Unión Europea (11,8%), que adquirió banano, principalmente (Cuadro 6). Es de resaltar que la caída que registraron las ventas de productos no tradicionales, en particular las de alimentos y bebidas, obedeció a las menores adquisiciones por parte de la Aladi y la Unión Europea; el descenso de las exportaciones de material de transporte y maquinaria y equipo se originó por las menores compras del mercado regional de la Aladi, principalmente.

b. Importaciones

1) Según sectores

Durante 1999, el valor FOB de las importaciones ascendió a US\$9.956 m, monto inferior en US\$3.736 m (27,3%) al registrado en 1998. La disminución de las compras externas obedeció a los menores volúmenes importados y, en menor grado, a los bajos precios de los productos comprados al exterior. Sectorialmente, los mayores descensos se presentaron en las compras de bienes del sector industrial (US\$3,310 m), en particular, las de productos metálicos, maquinaria y equipo; productos químicos; y productos de la industria de metálicas básicas. Las importaciones efectuadas por parte de los sectores agropecuario y minero, también presentaron, aunque en menor proporción, un descenso de US\$288 m y US\$96 m, respectivamente (Cuadro 7).

2) Según uso o destino económico

De acuerdo con el uso o destino económico, la caída de las compras externas en 1999 se explicó por las menores importaciones de bienes de capital (US\$1,817 m, 34,3%) y de bienes intermedios y materias primas (US\$1,152 m, 20,0%), en especial las destinadas al sector industrial. Las compras de bienes de consumo también contribuyeron al descenso de las importaciones totales, al registrar una reducción de US\$768 m, 29,1%, en relación con el valor registrado en 1998 (Cuadro 8).

3) Procedencia geográfica

Como se aprecia en el Cuadro 9, las importaciones colombianas durante 1999 fueron suministradas principalmente por

Cuadro 7
Importaciones, según sectores
(Millones de dólares FOB)

	Enero-Diciembre		Variaciones	
	1998	1999 (p)	Absolutas	%
Total importaciones	13,692	9,956	(3,736)	(27.3)
I. Petróleo y sus derivados	296	252	(44)	(14.9)
II. Diferentes a petróleo y sus derivados	13,396	9,703	(3,693)	(27.6)
A. Sector agropecuario	1,005	717	(288)	(28.6)
B. Sector manufacturero	12,104	8,794	(3,310)	(27.3)
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	685	620	(64)	(9.4)
Textiles e industrias de cuero	607	538	(69)	(11.3)
Industria de papel y editorial	448	386	(62)	(13.8)
Industria química	2,972	2,562	(410)	(13.8)
Industrias de minerales no metálicos	183	114	(70)	(38.0)
Industrias metálicas básicas	680	328	(353)	(51.8)
Productos metálicos, maquinaria y equipo	5,611	3,661	(1,950)	(34.8)
Otras industrias	919	586	(333)	(36.3)
C. Sector minero	288	193	(96)	(33.2)

(p) Provisional.

Fuente: DIAN.

Cuadro 8
Importaciones, según usos o destino económico
(Millones de dólares)

	Enero-Diciembre		Variaciones	
	1998	1999 (p)	Absolutas	%
Importaciones totales	13,692	9,956	(3,736)	(27.3)
Bienes de consumo	2,642	1,874	(768)	(29.1)
No duradero	1,569	1,322	(247)	(15.8)
Duradero	1,072	552	(520)	(48.5)
Bienes intermedios y materias primas	5,748	4,596	(1,152)	(20.0)
Combustibles, lubricantes y productos conexos	297	249	(48)	(16.2)
Para la agricultura	437	394	(42)	(9.7)
Para la industria	5,015	3,952	(1,062)	(21.2)
Bienes de capital	5,302	3,485	(1,817)	(34.3)
Materiales de construcción	312	138	(174)	(55.8)
Para la agricultura	45	24	(21)	(46.7)
Para la industria	3,576	2,220	(1,356)	(37.9)
Equipo de transporte	1,369	1,103	(266)	(19.4)

(p) Provisional.

Fuente: DIAN.

Cuadro 9
**Participación de las importaciones por principales zonas económicas,
 países de procedencia y productos, 1999 (p)**
 (Porcentaje)

	Estados Unidos	Comunidad Andina	Venezuela	Resto Aladi	Unión Europea	Japón	Resto	Total
Total importaciones	42,2	12,0	7,9	11,0	16,1	3,7	15,0	100,0
I. Petróleo y sus derivados	28,4	56,5	55,2	9,0	3,4	0,8	1,9	100,0
II. Diferentes a petróleo y sus derivados	42,6	10,9	6,7	11,0	16,4	3,8	15,4	100,0
A. Sector agropecuario	52,7	14,7	3,4	12,8	6,4	0,0	13,4	100,0
B. Sector manufacturero	42,3	9,6	6,5	10,8	17,4	4,1	15,7	100,0
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	30,3	34,6	17,5	23,9	6,1	0,0	5,2	100,0
Textiles e industrias de cuero	33,8	11,0	3,7	20,6	8,8	1,7	24,2	100,0
Industria de papel y editorial	43,3	6,4	4,5	16,0	15,6	0,3	18,4	100,0
Industria química	38,0	12,0	9,5	12,9	21,3	1,8	14,0	100,0
Industrias de minerales no metálicos	24,7	18,2	11,3	16,8	24,6	0,9	14,8	100,0
Industrias metálicas básicas	21,8	27,2	24,0	8,1	19,5	11,5	11,9	100,0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	50,2	2,9	2,1	5,7	17,7	6,8	16,7	100,0
Otras industrias	45,5	4,8	2,5	8,7	16,9	2,9	21,1	100,0
C. Sector minero	18,8	53,3	31,2	14,0	7,3	0,7	6,0	100,0

(p) Provisional.
 Fuente: DIAN.

las naciones desarrolladas y la Aladi. En efecto, del valor total importado, estos dos bloques atendieron el 85,0% de la demanda colombiana de bienes extranjeros. Norteamérica aportó el 43,9%; la Unión Europea, el 16,1%, y Japón, el 3,7%. Entre los principales socios comerciales de la región, los miembros de la Aladi participaron con el 23,0%, destacándose Venezuela y México, al suministrar el 7,9% y el 3,8%, respectivamente.

Vale la pena mencionar, que el descenso de las importaciones totales durante 1999, en particular de bienes manufacturados, se explicó por las menores compras externas a la Unión Europea (US\$795 m), los

Estados Unidos (US\$685 m) y a la Aladi (US\$621 m). Por su parte, la caída de las importaciones de productos agropecuarios obedeció a las menores adquisiciones procedentes de la Aladi (US\$103 m) y los Estados Unidos (US\$85 m); y el descenso de las importaciones del sector minero se originó por las menores compras al mercado regional de la Aladi y los Estados Unidos.

Los principales mercados proveedores de bienes manufacturados fueron Estados Unidos (42,2%) de donde se compró particularmente productos metálicos y maquinaria y equipo; la Aladi, que atendió el 20,4% del total de bienes manufacturados, suministró, principalmente, alimentos,

bebidas y productos de la industria de minerales no metálicos; y la Unión Europea (17,4%), de donde se importaron productos de la industria de minerales no metálicos. Por otro lado, de los Estados Unidos y la Aladi se compraron la mayor parte de los productos agropecuarios, al participar con el 52,7% y 27,5%, respectivamente. El sector minero, le compró el 67,3% de sus importaciones a la Aladi y el 18,8% a los Estados Unidos (Cuadro 9).

c. Los términos de intercambio

Una de las maneras de medir los términos de intercambio⁵ es mediante la utili-

zación de los precios unitarios implícitos de las exportaciones y las importaciones. Este último indicador consiste en la relación entre el valor total exportado o importado y su respectivo volumen transado ($P_{\text{implícito}} = \text{valor/volumen}$). Durante 1999 los términos de intercambio señalaron un mejoramiento, al registrar un alza de 10,5% originada en una mayor caída de los precios de las importaciones respecto a la observada en los productos exportados.

En el Cuadro 10, se aprecia que el valor unitario de las importaciones en 1999 fue inferior en 10,9% respecto del registrado

Cuadro 10
Precios de exportaciones, importaciones y términos de intercambio 1/
(Dólares por kilo o unidad básica)

	Precios 1/		Var. %
	1998 (p)	1999 (p)	
A. Exportaciones			(1.6)
Tradicionales			9.4
Café	1.46	1.19	(18.5)
Petróleo y derivados	12.70	17.70	39.4
Carbón	31.12	28.38	(8.8)
Ferróniquel	0.95	1.14	20.0
Oro	294.22	278.98	(5.2)
Esmeraldas	16.76	16.76	0.0
No tradicionales			(12.3)
Agropecuarias	0.72	0.62	(13.9)
Industriales	0.88	0.77	(12.5)
Azúcar	0.25	0.17	(30.7)
Mineras	0.15	0.20	33.3
B. Importaciones			(10.9)
Combustibles	18.26	23.81	30.4
Otras importaciones			
Agropecuarias	0.22	0.19	(13.6)
Industriales	1.52	1.34	(11.8)
Mineras	0.75	0.72	(4.0)
C. Términos de intercambio (A / B)			10.5

(p) Provisional.

1/ Para las exportaciones no tradicionales e importaciones diferentes de combustibles se refiere al precio implícito en el valor exportado o importado.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo.

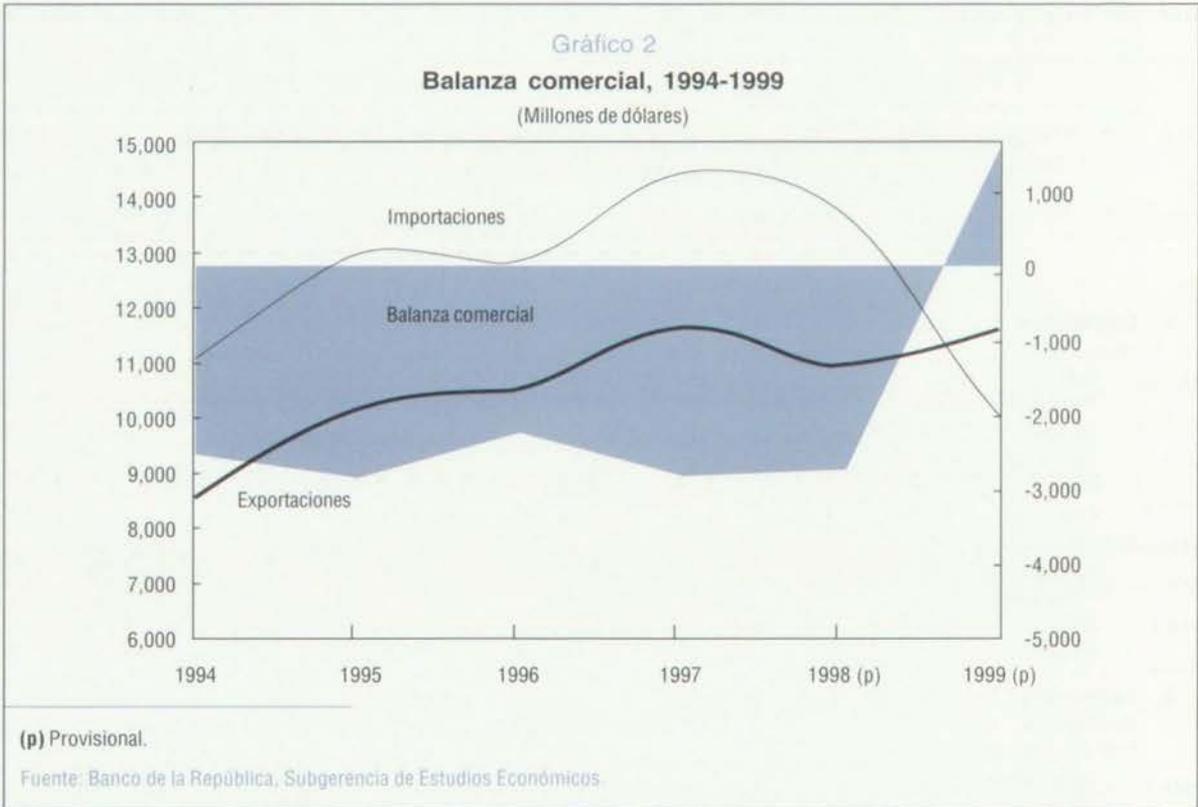
en 1998, comportamiento que se explicó por el deterioro generalizado de los precios de las importaciones, excepto el de las compras de combustibles, cuyo precio aumentó debido al incremento en la cotización internacional del petróleo.

Por su parte, los valores unitarios de las ventas externas también disminuyeron pero en una proporción menor que el descenso registrado en el de las importaciones. Así, los valores unitarios de las exportaciones cayeron 1,6%, principalmente

por la disminución de las cotizaciones internacionales del café y del azúcar.

d. Balanza comercial por zonas económicas y países

Durante 1999, la balanza comercial registró un superávit de US\$1,618 m luego que un año atrás fuera deficitario en US\$2,748 m (Gráfico 2). Este resultado obedeció a que las importaciones cayeron en 26,4%, en tanto que las exportaciones aumentaron 4,8%.



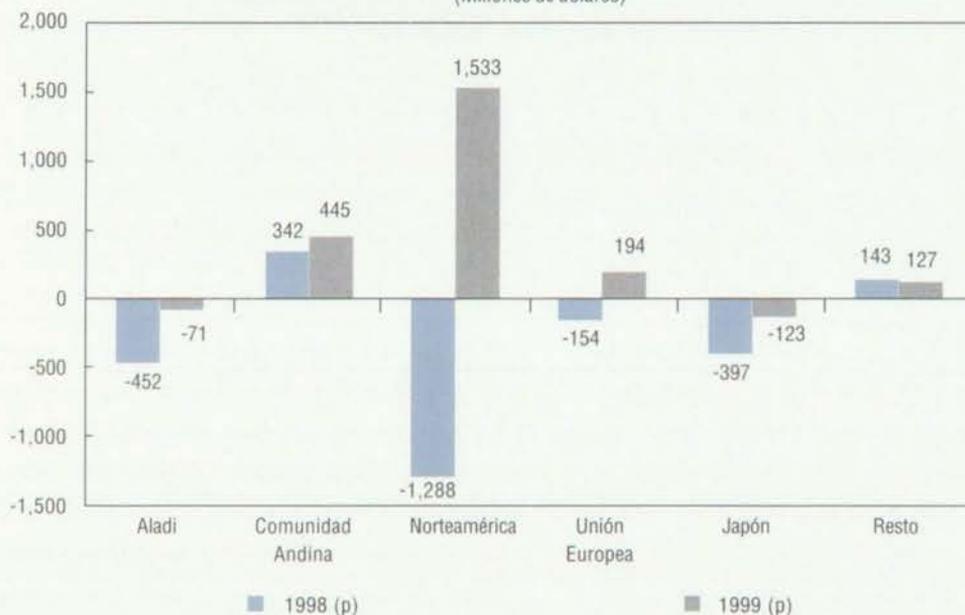
La recuperación de la balanza comercial fue el resultado principalmente de la caída de las importaciones procedentes de los Estados Unidos, de la Unión Europea

y del mercado regional de la Aladi y en menor medida, por el incremento que experimentaron las exportaciones dirigidas hacia los Estados Unidos.

En el Gráfico 3, se aprecia que los mayores superávits por bloques económicos, se presentaron con Norteamérica (US\$1,533 m), la Comunidad Andina (US\$445 m) y la Unión Europea (US\$194 m). A nivel de países, vale la pena señalar el superávit comercial obtenido con los Estados Unidos

(US\$1,563 m), luego que durante 1998 se hubiera presentado un saldo desfavorable en el intercambio comercial con este país por US\$1,158 m. Por el contrario, el balance fue deficitario con Francia (US\$215 m), Asia (US\$213 m) y México (US\$177 m) (Anexo 3).

Gráfico 3
Balanza comercial, por principales socios comerciales
1998 vs. 1999
(Millones de dólares)



(p) Provisional.

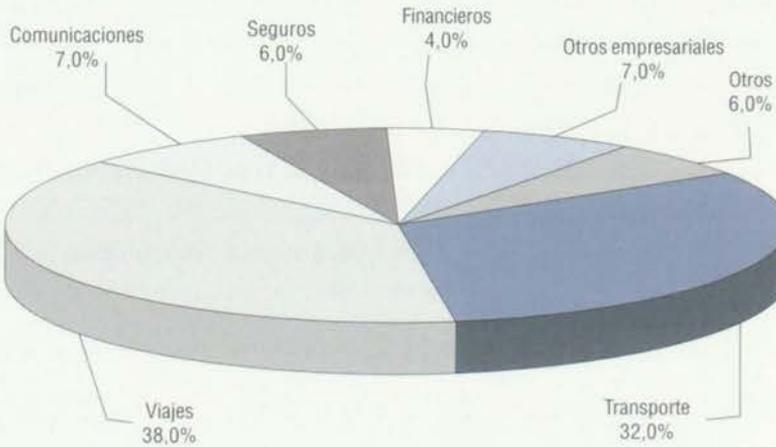
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

2. Servicios

El comercio global de servicios observó un descenso anual de 7,1%, al pasar de US\$5,600 m en 1998 a US\$5,201 m en 1999. Tal disminución se explica por la caída tanto de los egresos (6,9%) como de los ingresos (7,5%), destacándose la

reducción en el intercambio de servicios relacionados con el transporte. Por su aporte al comercio total de servicios, sobresalen las actividades de transporte y turismo al generar el 70,1% del valor total transado por servicios, seguidas, entre otros, de comunicaciones (7,1%) y servicios empresariales (6,6%) (Gráfico 4).

Gráfico 4
Comercio global de servicios
1999 (p)
 (Participación porcentual)



(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

Como se aprecia en el Gráfico 5, la balanza de servicios en 1999 continuó presentando la tendencia de años anteriores al observar un déficit de US\$1,377 m (1,6% del PIB), inferior en US\$91 m al obtenido en 1998. Dicho déficit es el resultado de exportaciones por US\$1,912 m e importaciones por US\$3,289 m. A continuación, se reseña el comportamiento en 1999 de los servicios transados con el exterior.

a. Transporte⁶

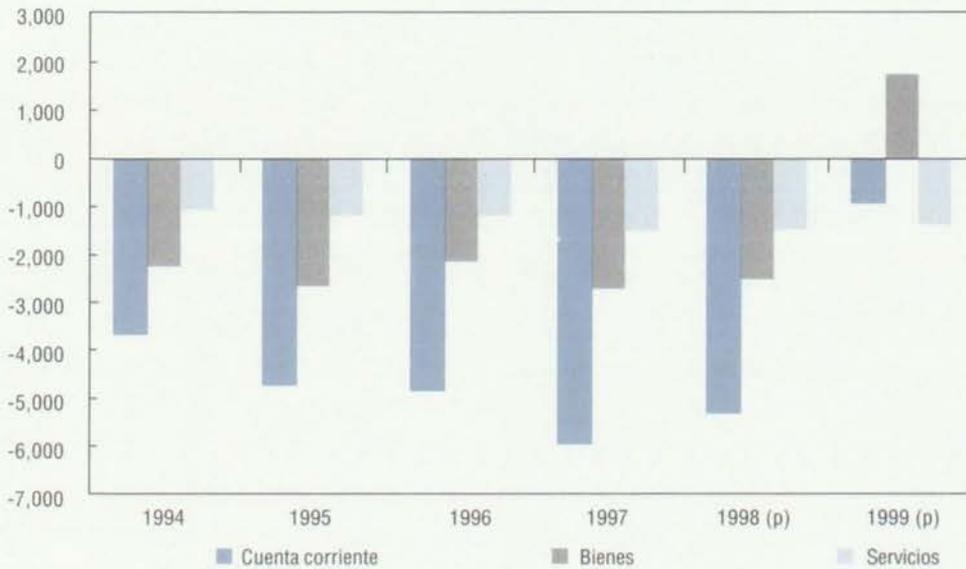
Las transacciones externas relacionadas con el transporte, que representaron el 31,5% del comercio global de servicios en 1999, observaron una disminución anual de 12,0% como resultado del descenso tanto en los ingresos como en los

egresos⁷. El valor exportado ascendió a US\$519 m, con una reducción anual de 14,5%, que se explica principalmente por los menores ingresos obtenidos por concepto de fletes y transporte aéreo de pasajeros. Por su parte, las importaciones que sumaron US\$1,120 m, registraron una disminución de 10,8%, debido básicamente a los menores pagos por fletes (Cuadro 11). Dicho comportamiento se originó en la caída en las importaciones de bienes y la baja en las tarifas internacionales del transporte de mercancías.

b. Viajes⁸

Esta actividad que generó el 38,6% del valor total transado por servicios con el exterior en 1999, registró entrada de divisas por US\$928 m y salidas por US\$1,078 m

Gráfico 5
Cuenta corriente, bienes y servicios
Resultado neto
(Millones de dólares)



(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

arrojando un déficit por US\$150 m, inferior en US\$41 m al presentado en 1998. La reducción del déficit obedeció posiblemente al menor gasto de los turistas colombianos en el exterior ocasionado por la caída en el ingreso nacional y la devaluación (Cuadro 11).

c. Comunicaciones⁹

Los ingresos provenientes del exterior por la prestación de servicios de comunicaciones ascendieron en 1999 a US\$243 m, con una reducción anual de 22,6%; en tanto que los egresos sumaron US\$126 m con un descenso de 17,1%, con lo que se obtuvo un balance positivo de US\$117 m. La baja tanto en los ingresos como en los

egresos se asocia fundamentalmente con la disminución en los costos del servicio de larga distancia internacional. Cabe anotar que los servicios básicos (larga distancia internacional) son los más importantes en el mercado de las comunicaciones, al generar el 86,0% del valor total transado con el exterior.

d. Financieros y de seguros¹⁰

Este rubro que en conjunto participó con el 10,3% en el valor total del comercio exterior de servicios durante 1999, vendió al exterior US\$100 m e importó US\$439 m, obteniendo un balance deficitario por US\$339 m, inferior en US\$63 m al presentado en 1998.

Cuadro 11
Comercio exterior de servicios
(Millones de dólares)

Concepto	1998	1999 (p)	Variación	
			Absoluta	%
Servicios no factoriales	(1,468)	(1,377)	91	(6.2)
Ingresos	2,066	1,912	(154)	(7.5)
Egresos	3,534	3,289	(245)	(6.9)
Transporte	(648)	(601)	47	(7.3)
Ingresos	607	519	(88)	(14.5)
Egresos	1,255	1,120	(135)	(10.8)
A. Pasajeros	(47)	(73)	(26)	55.3
Ingresos	288	251	(37)	(12.8)
Egresos	335	324	(11)	(3.3)
B. Fletes	(499)	(412)	87	(17.4)
Ingresos	160	136	(24)	(15.0)
Egresos	659	548	(111)	(16.8)
C. Otros	(102)	(116)	(14)	13.7
Ingresos	159	132	(27)	(17.0)
Egresos	261	248	(13)	(5.0)
Viajes	(191)	(150)	41	(21.5)
Ingresos	929	928	(1)	(0.1)
Egresos	1,120	1,078	(42)	(3.8)
Servicios de comunicaciones	162	117	(45)	(27.8)
Ingresos	314	243	(71)	(22.6)
Egresos	152	126	(26)	(17.1)
A. Telecomunicaciones	158	114	(44)	(27.8)
B. Postales	4	3	(1)	(25.0)
Servicios financieros y de seguros	(402)	(339)	63	(15.7)
Ingresos	96	100	4	4.2
Egresos	498	439	(59)	(11.8)
Otros servicios empresariales	(294)	(271)	23	(7.8)
Ingresos	45	33	(12)	(26.7)
Egresos	339	304	(35)	(10.3)
A. Empresariales, profesionales y técnicos	(289)	(257)	32	(11.1)
1. Asesoría y consultoría técnica	(215)	(171)	44	(20.5)
2. Publicidad	(47)	(47)	0	0.0
3. Asesoría en construcción y administrativa	(27)	(39)	(12)	44.4
B. De compraventa y arrendamiento de explotación	(5)	(14)	(9)	180.0
Otros servicios	(94)	(131)	(37)	39.4
Ingresos	77	90	13	16.9
Egresos	171	221	50	29.2

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

La actividad aseguradora observó una disminución en sus pagos al exterior (11,9%), al pasar de US\$359 m en 1998 a US\$316 m en 1999. Esta caída obedeció principalmente al menor valor de las primas cedidas al exterior por parte de las compañías nacionales de seguros generales. Por su parte, los servicios financieros que mantuvieron sus ingresos en los niveles de 1998, registraron un descenso en sus egresos (13,5%).

e. Empresariales¹¹

Los ingresos externos por la prestación de servicios empresariales en 1999 ascendieron a US\$33 m, destacándose las ventas externas de publicidad y servicios de compraventa y otros relacionados con el comercio. Por concepto de importaciones, se pagaron US\$304 m, sobresaliendo los pagos por asesorías, consultorías técnicas y publicidad, contratados principalmente por empresas de hidrocarburos, telecomunicaciones, filiales extranjeras, entidades de servicios públicos y la Federación Nacional de Cafeteros. El balance de estas actividades en 1999 registró un resultado deficitario de US\$271 m, inferior en US\$23 m al observado en 1998.

f. Otros servicios

Por concepto de servicios de construcción, informática e información, regalías, personales y culturales y del Gobierno, durante 1999 se realizaron ventas externas por US\$90 m, y compras al exterior por US\$221 m. En este grupo de actividades se destacó el incremento de US\$37 m observado en los pagos por servicios de

informática, en su componente de desarrollo, diseño y puesta a punto del *Software*, como resultado de la adecuación al cambio de milenio, de los sistemas informáticos de las empresas.

B. Renta de los factores

El rubro renta de los factores en 1999 arrojó un mayor déficit de US\$389 m, al pasar de US\$1,735 m (1,7% del PIB) en 1998 a US\$2,124 m (2,5% del PIB) en 1999. Este deterioro obedeció, por un lado, al aumento en los egresos por concepto de utilidades y dividendos, y en el costo del financiamiento externo del sector público como resultado del incremento del saldo de su deuda, y por otro, a los menores ingresos obtenidos por los intereses de las inversiones de las reservas internacionales (Cuadro 12).

1. Ingresos

Los ingresos externos originados en la renta de la inversión y del trabajo sumaron US\$796 m, valor inferior en US\$112 m (12,3%) al del año anterior. Los menores ingresos se explican fundamentalmente por la baja en los intereses vinculados con las inversiones de las reservas internacionales (US\$101 m) (Cuadro 12).

a. Intereses

Los ingresos provenientes del exterior por intereses presentaron una disminución de US\$125 m respecto de lo registrado en 1998. Este comportamiento se asocia con los intereses recibidos por el sector públi-

Cuadro 12
Renta de los factores
(Millones de dólares)

	1998 (p)	1999 (p)
Renta de los factores	(1,735)	(2,124)
Ingresos	908	796
Egresos	2,643	2,920
1. Intereses	(1,738)	(1,888)
a. Ingresos	836	711
Sector público	621	501
Inversión de reservas	505	404
Otros	116	96
Sector privado	215	210
b. Egresos	2,574	2,598
Sector público	1,225	1,304
Préstamos	828	798
Mediano y largo plazo	769	759
Corto plazo	59	40
Bonos	397	506
Sector privado	1,349	1,294
Préstamos	1,208	1,165
Mediano y largo plazo	918	889
Corto plazo	290	275
Bonos	142	129
2. Utilidades y dividendos	(14)	(255)
a. Ingresos	47	59
b. Egresos	61	314
De la inversión directa en Colombia	(29)	273
Sector petrolero	202	323
Otros sectores	(232)	(50)
De la inversión de cartera en Colombia	90	41
3. Remuneración de empleados	17	20
a. Ingresos	26	27
b. Egresos	8	7

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

co que cayeron de US\$621 m en 1998 a US\$501 m, como resultado de la disminución en los rendimientos vinculados a la inversión de las reservas internacionales¹² y los depósitos del Gobierno. Por su parte, los intereses recibidos (US\$210 m) por los agentes privados por sus activos

en el exterior se mantuvieron en los niveles del año anterior.

b. Utilidades y dividendos

Las utilidades recibidas por las inversiones directas en el exterior totalizaron

US\$59 m, monto superior en US\$12 m anuales. Este resultado se explica básicamente por los rendimientos asociados a las mayores inversiones en el exterior registradas en los últimos años, no obstante la caída de éstas en 1999.

2. Egresos

Los pagos al exterior por concepto de renta de la inversión y del trabajo ascendieron a US\$2,920 m, con un incremento anual de 10,5%. Dicho aumento se originó en los mayores giros por utilidades y dividendos realizados por los inversionistas extranjeros (Cuadro 12).

a. Intereses

Sector público. Los intereses pagados por las entidades públicas se incrementaron en US\$79 m al pasar de US\$1,225 m en 1998 a US\$1,304 m en 1999. Este aumento obedeció a los mayores egresos del gobierno correspondientes a intereses pagados por su deuda externa en bonos.

Sector privado. Los pagos por intereses relacionados con el endeudamiento externo de los agentes privados observaron una caída anual de 4,1%, al pasar de US\$1,349 m en 1998 a US\$1,294 m en 1999 (Cuadro 12). Dicha reducción se explica por la disminución en el saldo de la deuda externa privada, en particular, la del sector financiero que cayó de US\$3,102 m en 1998 a US\$1,910 m en 1999. Del total pagado por intereses, US\$1,165 m corresponden al costo financiero por préstamos y *leasing*, y US\$129 m a intereses por bonos.

b. Utilidades y dividendos

Las utilidades y dividendos generados por las inversiones extranjeras en Colombia se ubicaron en US\$314 m, cifra superior en US\$253 m respecto de la obtenida en 1998. Los mayores egresos se originaron en las utilidades y dividendos producidos por la inversión directa. El incremento en las utilidades se explica, por un lado, por el aumento en los dividendos remitidos por la actividad petrolera (US\$121 m) como resultado del alza tanto del precio internacional del petróleo como de los volúmenes exportados y, por otro, por las menores pérdidas registradas en el resto de sectores (US\$182 m) frente a las reportadas en el año anterior. Por su parte, los rendimientos por inversiones de portafolio cayeron de US\$90 m en 1998 a US\$41 m en 1999 (Cuadro 12).

c. Transferencias corrientes

El resultado neto por transferencias corrientes, que también contribuyeron al mejoramiento de la cuenta corriente en 1999, presentaron un incremento anual de US\$349 m, al pasar de US\$444 m en 1998 a US\$790 m en 1999. Este crecimiento obedeció a los recursos donados desde el exterior al país como consecuencia del desastre natural sucedido en el eje cafetero.

La distribución de los US\$971 m de ingresos recibidos por transferencias indica que el 54,9% correspondió a remesas, el 24,5% a indemnizaciones por seguros contratados con el exterior, y el 20,5% a donaciones de bienes. Por su parte, los egresos sumaron US\$181 m, de los cua-

les cerca del 78,0% corresponde a remesas giradas al exterior y el resto a aportes gubernamentales a organismos internacionales no monetarios.

II. LA CUENTA FINANCIERA EN 1999

A. Inversión extranjera

El desempeño negativo de la economía colombiana durante 1999 y la acentuación de los conflictos internos fueron factores que afectaron la confianza de los inversionistas internacionales en el mercado nacional, generando una caída anual

de US\$1.717 m (66,6%) en el flujo neto de capital por concepto de inversión extranjera, al pasar de US\$2.696 m en 1998 a US\$979 m en 1999 (Cuadro 13). Este descenso se explica por los menores ingresos netos recibidos por inversiones directas. Cabe anotar que los recursos externos recibidos por inversiones directas en Colombia, contrastan con los obtenidos en países como Brasil (US\$ 26,500 m), Argentina (US\$ 20,000 m), México (US\$ 11,000 m) y Chile (US\$ 3,500 m)¹³.

1. Inversión directa

El ingreso de capitales por inversión directa se ubicó en US\$1,006 m (1,2% del

Cuadro 13
Flujo de inversión extranjera en Colombia
1998-1999
(Millones de dólares)

Sectores	1998 (p)	1999 (p)	Variación absoluta
1. Inversión extranjera directa	2,961	1,006	(1,955)
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	24	(2)	(27)
Explotación de minas y canteras	114	(372)	(486)
Petróleo	120	(730)	(850)
Resto sector minero	(6)	358	364
Manufactureras	816	498	(319)
Electricidad, gas y agua	675	(346)	(1,021)
Construcción	(49)	58	108
Comercio, restaurantes y hoteles	212	334	122
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	263	151	(113)
Establecimientos financieros	712	556	(156)
Servicios comunales	195	130	(65)
2. Inversión extranjera de portafolio	(265)	(27)	238
Total	2,696	979	(1,717)

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos y Departamento de Cambios Internacionales.

PIB), monto inferior en US\$1,955 m (66,0%) frente al observado en 1998. Este comportamiento se explica por la salida neta de capitales registrada en la actividad petrolera (US\$730 m), el aplazamiento del programa de privatizaciones, y la difícil situación interna que afectó las decisiones de los inversionistas internacionales respecto del mercado nacional.

El Cuadro 13 indica que las inversiones se dirigieron básicamente al sistema financiero, la industria manufacturera, el sector minero sin petróleo y el comercio; en tanto que las empresas extranjeras petroleras y las vinculadas a la actividad eléctrica, reembolsaron capitales a sus casas matrices. A continuación, se reseña el movimiento de las inversiones efectuadas en los principales sectores económicos.

- *Sector financiero.* El flujo de inversión directa para esta actividad ascendió a US\$556 m, suma inferior en US\$156 m a la registrada en 1998. Los recursos obtenidos se destinaron a fortalecer el capital de los bancos extranjeros y algunos fondos de pensiones.
- *Industria manufacturera.* Las industrias obtuvieron recursos de inversión directa por US\$498 m, US\$319 m menos que en 1998. Las inversiones se destinaron principalmente a los sectores de la fabricación de papel y cemento.
- *Comercio.* El flujo de inversión para la actividad comercial en 1999 ascendió a US\$334 m, monto superior en US\$122 m al obtenido durante 1998.

Es de destacar que estos recursos están vinculados a la incursión de cadenas internacionales de almacenes que han adquirido parte de los establecimientos comerciales de cadena.

- *Sector minero.* Excluyendo la actividad petrolera, las inversiones directas en el sector minero ascendieron a US\$358 m destinados básicamente a la explotación del carbón. Es de resaltar que los recursos obtenidos en 1999 contrastan con lo observado en 1998 cuando se reembolsó capital por US\$6 m.
- *Petróleo.* Este sector durante 1999 presentó salidas netas de capital por US\$730 m, como resultado de ingresos por US\$997 m y repatriaciones por US\$1,727 m. Tal comportamiento que se inició en 1998, se explica porque las empresas extranjeras que hacen parte de los grandes proyectos petroleros (Cusiana y Cupiagua) los cuales se encuentran en la fase de explotación, están girando a sus casas matrices las inversiones que efectuaron en la etapa de exploración.
- *Electricidad, gas y agua.* Esta actividad, que recibió importantes inversiones entre 1997 y 1998, durante 1999 registró salidas netas de capital por US\$346 m, asociadas principalmente con el proceso de descapitalización de algunas empresas eléctricas (Codensa, Engesa y la empresa de Energía Eléctrica de Bogotá).
- *Transporte y comunicaciones.* El flujo de inversión directa en este sector as-

cendió a US\$151 m durante 1999, lo cual representó una disminución de US\$112 m con respecto al flujo de 1998. Estos recursos se canalizaron principalmente hacia telefonía fija y móvil celular y los canales privados de televisión.

- *Servicios comunales.* El flujo de inversión extranjera dirigido a los servicios comunales y sociales ascendió a US\$130 m, principalmente en servicios médicos y asesorías turísticas.
- *Construcción.* La actividad constructora recibió inversiones del exterior por US\$58 m, situación favorable en relación con el desempeño de 1998 cuando este sector registró una salida neta de capital por US\$49 m.
- *Agrícola.* Finalmente, el sector agrícola presentó una salida neta de capital por US\$2.4 m, situación contraria a la observada en 1998 cuando ingresaron US\$24 m.

2. Inversión de portafolio

El Cuadro 13 muestra que en 1999 la inversión extranjera en portafolio registró un flujo neto negativo de US\$27 m, manteniendo la tendencia de 1998, aunque en menor proporción al presentado en ese año (US\$265 m).

El saldo de los fondos de capital extranjero en Colombia, descendió de US\$813 m en 1998 a US\$586 m en 1999. Dicha reducción se explica por la desvalorización de las inversiones en acciones en el mer-

cado nacional (Cuadro 14). Por tipo de inversión, el saldo del portafolio en papeles de renta variable cayó de US\$800 m en 1998 a US\$586 m en 1999; en tanto que el de renta fija (TES, Bonos, CDT) pasó de US\$13 m a US\$0.1 m, en igual período.

3. Inversión colombiana en el exterior

Las salidas de capital por inversiones colombianas en el exterior registraron un descenso importante (US\$535 m) al pasar de US\$529 m invertidos en 1998 a una repatriación de capitales por US\$6 m en 1999. Este comportamiento se originó por las dificultades de liquidez que afrontaron las empresas en el país a causa del deterioro de la actividad económica. Es de señalar que las cancelaciones de inversiones las efectuó principalmente el sistema financiero.

B. Endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa de Colombia al final de 1999 alcanzó US\$34,520 m¹⁴ con un crecimiento anual de 1,7%. Como proporción del PIB, esta cifra representa el 40,0%, cifra superior en 5,8 puntos porcentuales con respecto a la de 1998. Es de resaltar que el aumento como proporción del PIB se explica principalmente por la disminución del producto mas no por el incremento del mismo endeudamiento.

Del total del saldo de la deuda externa, el 87,8% (US\$30,314 m) son obligaciones de largo plazo y el 12,2% (US\$4,206 m) de corto plazo. Por sectores, a las entidades

Cuadro 14
Saldos de inversión de los fondos de capital extranjero
(Millones de dólares)

Fecha	Saldos			Participaciones %	
	Renta variable 1/	Renta fija 2/	Total	Renta variable 1/	Renta fija 2/
1998 (p) Dic.	800.0	13.2	813.2	98.4	1.6
1999 (p) Ene.	775.0	8.5	783.5	98.9	1.1
Feb.	770.0	0.1	770.1	100.0	0.0
Mar.	779.0	0.1	779.1	100.0	0.0
Abr.	733.0	0.1	733.1	100.0	0.0
May.	718.0	0.1	718.1	100.0	0.0
Jun.	685.0	0.1	685.1	100.0	0.0
Jul.	647.0	0.1	647.1	100.0	0.0
Ago.	590.0	0.1	590.1	100.0	0.0
Sep.	559.0	0.1	559.1	100.0	0.0
Oct.	555.0	0.1	555.1	100.0	0.0
Nov.	571.0	0.1	571.1	100.0	0.0
Dic.	586.0	0.1	586.1	100.0	0.0

(p) Provisional.

1/ Saldos de portafolio en acciones a precio promedio de adquisición (Programas DR's y fondos institucionales e individuales). Éstos son reportados en pesos y convertidos por la TRM a fin de mes.

2/ Valor de la inversión. Desde el mes de junio de 1996, los fondos de inversión extranjera están autorizados para invertir en papeles de renta fija, decreto 1295 de 1996.

Fuente: Superintendencia de Valores.

públicas le corresponde el 57,2% del monto total del saldo y a los agentes privados el 42,8% (Cuadro 15).

El flujo neto de deuda externa ascendió a US\$658 m, monto inferior en US\$1,039 m al observado en 1998. Este menor financiamiento se explica principalmente por la política de reducción y de prepago de deuda, aplicada por el sector privado durante 1999, lo que conllevó a un flujo neto negativo para el sector por US\$698 m. Por el contrario, las entidades públicas aumentaron su endeudamiento en US\$1,277 m.

1. Endeudamiento externo público

La deuda externa pública en 1999 creció en US\$1,282 m (6,9%), con lo cual su saldo se situó en US\$19,751 m equivalente al 22,9% del PIB (Cuadro 15). En términos del vencimiento original, el 96,6% corresponde a financiamiento de largo plazo y el 3,4% a deuda de corto plazo.

El sector público no financiero participó con el 86,6% de la deuda total y el financiero con el 13,4%. Al Gobierno Nacional le corresponde el 61,3% del valor total de las obligaciones. Por fuentes de financia-

Cuadro 15
Deuda externa, 1998-1999
(Millones de dólares)

	1998 (p)		1999 (p)		Variación, 1999-1998	
	Saldo a diciembre	Porcentaje del PIB	Saldo a diciembre	Porcentaje del PIB	Absoluta	Porcentual
Pública	18,468	18.6	19,751	22.9	1,282	6.9
Privada	15,468	15.6	14,770	17.1	(699)	(4.5)
Total	33,937	34.2	34,520	40.0	583	1.7

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

ción, la colocación de bonos y los organismos multilaterales son los principales mecanismos de endeudamiento externo, al contribuir con el 34,4% y 31,3% del saldo de 1999, respectivamente.

a. Deuda pública de mediano y largo plazo

- *Desembolsos.* Los ingresos provenientes de endeudamiento externo del sector público ascendieron a US\$3,673 m, de los cuales el 80,5% (US\$2,956 m) los recibió el Gobierno Nacional Central. El resto de las entidades del sector público no financiero recibieron el 15,1% de los desembolsos (US\$554 m), dirigidos principalmente a la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, las Empresas Públicas de Medellín e ISA-Isagen; en tanto que el sector público financiero absorbió el 4,4% (US\$163 m), destacándose Fogafin al recibir ingresos por US\$100 m. Los recursos mencionados se obtuvieron principalmente mediante créditos otorgados por organismos multilaterales (48,5%) y la colocación de bonos (40,8%) (Cuadro 16).

- *Amortizaciones.* Se amortizaron US\$2,011 m, monto similar al observado en 1998. Los mayores pagos los realizaron las entidades públicas no financieras (US\$1,643 m), sobresaliendo las amortizaciones efectuadas por el Gobierno (US\$1,035 m).

b. Deuda externa pública de corto plazo

El financiamiento externo público de corto plazo presentó salidas netas de capital por US\$306 m, con lo cual su saldo cayó de US\$976 m en 1998 a US\$670 m en 1999. De este monto, el 75,2% corresponde al sector público financiero, destacándose las obligaciones de Bancoldex (US\$420 m) (Cuadro 17). Las entidades oficiales no financieras participaron con el 24,8% de dicho saldo, sobresaliendo la deuda del Gobierno y la de Carbocol.

2. Endeudamiento externo privado

El saldo de la deuda externa privada continuó disminuyendo por segundo año consecutivo, al descender su nivel de

Cuadro 16
Deuda externa pública de mediano y largo plazo
(Millones de dólares)

	1998				1999 (p)			
	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses	Saldo vigente	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses	Saldo vigente
Total sector público financiero	177	450	160	2,324	163	368	122	2,145
Bancoldex	5	6	13	335	4	4	23	335
Banco de la República	0	14	8	134	0	14	0	117
Resto	172	431	138	1,854	159	351	100	1,693
Total sector público no financiero	3,480	1,581	915	15,169	3,510	1,643	1,075	16,936
Gobierno	2,619	706	604	10,164	2,956	1,035	779	12,028
Ecopetrol	140	210	38	556	0	72	31	483
Carbocol	0	79	23	449	0	95	25	348
Resto	721	585	250	4,000	554	441	240	4,076
Total	3,658	2,031	1,075	17,492	3,673	2,011	1,198	19,081
Prestatario								
Multilateral	901	547	297	4,962	1,782	561	348	6,162
BIRF	187	235	114	1,744	515	281	117	1,950
BID	430	215	159	2,777	959	247	201	3,480
Otros	284	97	24	442	307	33	30	732
Bilateral	40	170	61	1,527	86	180	62	1,376
Banca comercial	951	917	316	4,656	299	621	259	4,387
Proveedores	76	92	33	468	7	64	23	378
Bonos	1,690	305	368	5,880	1,500	586	506	6,778
Total	3,658	2,031	1,075	17,492	3,673	2,011	1,198	19,081

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo.

Cuadro 17
Saldo vigente de la deuda externa pública, corto plazo
(Millones de dólares)

Prestatarios	1998 (p)	1999 (p)
Subtotal sector público financiero	609	503
Bancoldex	378	420
Banco de la República	0	0
Resto	231	84
Subtotal sector público no financiero	367	166
Ecopetrol	144	0
Carbocol	113	100
Resto	110	66
Total	976	670

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos - Sector Externo.

US\$15.468 m en 1998 a US\$14.770 m, con una variación anual de -4,5%. Este comportamiento se explica por la fuerte reducción registrada en el financiamiento del sector privado financiero, que cayó en US\$1,192 m (38,4%) con lo que su saldo se situó en US\$1,910 m. Esta disminución se compensó parcialmente con el aumen-

to en el saldo de la deuda de las empresas privadas no financieras que ascendió a US\$12.860 m, destacándose el incremento en las obligaciones a corto plazo al aumentar en US\$521 m (22,7%). Del saldo total, el 76,1% correspondió a financiación de largo plazo y el 23,9% de corto plazo (Cuadro 18).

Cuadro 18
Deuda externa privada, 1998-1999
(Millones de dólares)

	1998 (p)		1999 (p)		Variación, 1999-1998	
	Saldo a diciembre	Porcentaje del PIB	Saldo a diciembre	Porcentaje del PIB	Absoluta	Porcentual
Financiero	3.102	3,1	1.910	2,2	(1.192)	(38,4)
No financiero	12.366	12,4	12.860	14,9	494	4,0
Corto plazo	3.687	3,7	3.537	4,1	(150)	(4,1)
Largo plazo	11.781	11,9	11.233	13,0	(548)	(4,7)
Total	15.468	15,6	14.770	17,1	(698)	(4,5)

(p) Provisional.
Fuente: Banco de la República; Subgerencia de Estudios Económicos - Sector Externo.

a. Deuda privada de mediano y largo plazo

- *Desembolsos.* Los ingresos de capital correspondientes a financiamiento externo de largo plazo para el sector privado ascendieron en 1999 a US\$1,506 m, monto inferior en US\$ 583 m al presentado en 1998. De este valor, el 64,3% (US\$968 m) lo canalizaron las entidades privadas no financieras y el 35,7% (US\$538 m) las del sistema financiero.

Los menores desembolsos se originaron básicamente en la reducción de flujos contratados por el sector no financiero (US\$503 m) (Cuadro 19).

- *Amortizaciones.* Estas totalizaron US\$2,054 m, cifra superior en US\$181 m (9,7%) respecto de la observada en 1998. Del total de pagos, el 48,4% lo efectuaron las empresas no financieras, y el 51,6% las entidades financieras.

Cuadro 19
Endeudamiento externo privado, 1998-1999
(Millones de dólares)

	1998 (p)	1999 (p)
Largo plazo	20	(548)
Financiero	(154)	(521)
Desembolsos	618	538
Bancos	462	393
Otros	156	145
Amortizaciones	772	1.059
Bancos	581	776
Otros	191	283
No financiero	174	(27)
Desembolsos	1.355	968
Capital y gastos	791	336
Otros	564	632
Amortizaciones	1.181	995
Capital y gastos	827	421
Otros	354	574
Corto plazo	(143)	(151)
Endeudamiento total	(123)	(699)

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos - Sector Externo.

b. Deuda externa privada de corto plazo

El saldo del financiamiento externo privado de corto plazo registró una reducción anual de US\$150 m, al pasar de US\$3,687 m en 1998 a US\$3,537 en 1999. Esta caída está asociada fundamentalmente con el descenso de las importaciones. Las entidades financieras redujeron su deuda de corto plazo en US\$672 m; en tanto que los agentes privados no financieros aumentaron su deuda de corto plazo en US\$521 m, al recibir desembolsos por US\$1,344 m y efectuar amortizaciones por US\$823 m.

C. Activos externos

Durante 1999, la colocación de activos en el exterior por parte de los agentes residentes ascendió a US\$1,452 m, con una variación anual de US\$1,835 m (Cuadro 20). Se estima que los agentes privados incrementaron sus activos en US\$948 m, y el sector público los aumentó en US\$505 m. Las inversiones de portafolio registraron las mayores variaciones. El sector privado invirtió US\$813 m (0,9% del PIB) en títulos, derechos y participaciones, y las entidades públicas aumentaron su portafolio en US\$566 m, destacándose las inversiones del Gobierno que sumaron US\$425 m.

Cuadro 20
Movimiento de activos en el exterior durante 1999 (p)
 (Según sector e instrumento de inversión)
 (Millones de dólares)

	Privado	Público	Total
Cartera	813	566	1,379
Crédito comercial	421	n.d.	421
Depósitos y otros	(234)	(48)	(282)
<i>Overnight</i>	(53)	(13)	(66)
Total	948	505	1,453

(p) Provisional.

n.d. No disponible.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos - Sector Externo.

Este comportamiento refleja el interés de los agentes por aumentar sus tenencias de activos externos como consecuencia del deterioro en los índices de rentabilidad interna y la incertidumbre cambiaria.

Las tenencias tanto del sector privado como del sector público de activos en depósitos *overnight*¹⁵ y en otros depósitos, disminuyeron en US\$282 m y US\$66 m, respectivamente.

D. Reservas internacionales

El saldo de las reservas internacionales netas en poder del Banco de la República, se redujo de US\$8.740 m en 1998 a US\$8.102 m en 1999. Este saldo equivale a 9,4 meses de importación de bienes, 7,2 meses de importaciones de bienes y servicios y 1,9 veces la deuda externa de corto plazo (Gráfico 6). La pérdida de reservas se concentró en el segundo y tercer trimestre del año, cuando el saldo disminuyó de US\$8.751 m en mar-

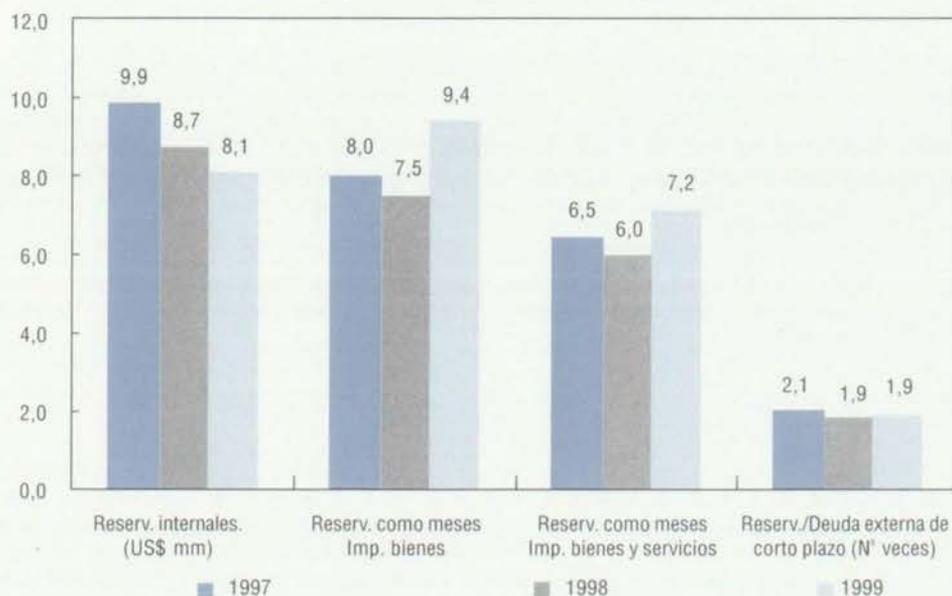
zo a US\$8.392 m en junio, y a US\$7.881 m en septiembre. En el último trimestre las reservas aumentaron en US\$313 m.

III. CONCLUSIONES

Los principales hechos de la cuenta corriente fueron la caída en las importaciones (26,4%), el incremento de las exportaciones (4,8%) jalonado por las mayores ventas externas destinadas a los Estados Unidos, y la recuperación de los términos de intercambio (10,5%). El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 1,1% del PIB en 1999 frente a 5,3% del PIB en 1998. El año empezó con un déficit de 3,0% del PIB para el primer trimestre, reduciéndose considerablemente hasta alcanzar su nivel mínimo en el último trimestre del año, cuando se situó en 0,3% del PIB.

El comportamiento favorable de la cuenta corriente también fue el resultado de

Gráfico 6
Reservas internacionales, importaciones
y deuda externa de corto plazo



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

las mayores transferencias netas recibidas para la recuperación del eje cafetero y la reducción del déficit de la balanza de servicios. El balance del rubro renta de los factores observó un resultado más deficitario respecto del obtenido en 1998.

Por su parte, la cuenta financiera registró una importante reducción del flujo neto de capitales. Se destacaron los menores ingresos por inversiones directas (US\$1,955 m), la caída del endeudamiento externo del sector privado (US\$6,984 m) -en particular el sector financiero- y la salida neta de capitales de corto plazo (US\$1,911 m). El primer aspecto se asocia con los reembolsos de capital realizados por la actividad petrolera y con la situación interna desfavorable que afectó las decisiones de los

inversionistas internacionales respecto del mercado nacional. El segundo, se explica, principalmente, por los menores desembolsos recibidos como resultado de la menor demanda de importaciones. El tercero, se relaciona con las mayores salidas netas de corto plazo como resultado, entre otros, del deterioro de los índices de rentabilidad interna del sector real y de la incertidumbre cambiaria.

Finalmente, se presentó una disminución de las reservas internacionales en US\$333 m, aunque el nivel de éstas últimas continuó presentando valores similares a los de los últimos años, en los indicadores del saldo de las reservas internacionales en términos de la demanda de importaciones y el saldo de la deuda externa de corto plazo.

NOTAS

- ¹ Este indicador se calculó con base en el PIB nominal trimestral en pesos, publicado por el DANE, y la tasa promedio representativa del mercado.
- ² Hay que señalar que la variación de las exportaciones (4,8%) e importaciones (-26,4%) de bienes descrita en la introducción, difieren de las reportadas en el análisis por productos (5,7% para las exportaciones y -27,3% para las importaciones). La diferencia se explica porque en el primer cálculo, se incluyen las operaciones especiales de comercio, en tanto que en el segundo no incorpora dichas transacciones. Las operaciones especiales corresponden, entre otros, al intercambio comercial realizado por los usuarios de las zonas francas, la compraventa de combustibles por parte de aeronaves y el comercio de carácter temporal con fines de transformación y reparación.
- ³ Este incremento se debió a que desde el mes de marzo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordó recortes en el suministro de crudo que provocaron una profunda disminución de las existencias de los países industrializados.
- ⁴ Entre los factores que más incidieron en la caída del precio internacional del grano se destaca el estancamiento del consumo y la sobreoferta de un mercado que está saturado.
- ⁵ Los términos de intercambio representan el precio de las exportaciones de un país relativo al precio de sus importaciones, y se expresa a través de la relación entre los índices de precios de exportación e importación (P_x/P_m), en la cual cada índice se refiere al promedio ponderado de los precios de una canasta de exportaciones e importaciones. Así, un alza en los términos de intercambio indica que los precios de las exportaciones han aumentado relativamente más que los de las importaciones, lo que significa una mejora en la capacidad de adquirir producción extranjera, mientras que, lo contrario, significa una desmejora en los términos de intercambio.
- ⁶ Se incluye aquí el transporte marítimo, aéreo y demás modalidades de transporte.
- ⁷ El déficit arrojado por esta actividad en 1999 (US\$601 m), representa el 44% del déficit total de la balanza de servicios para el mismo año.
- ⁸ Esta actividad se relaciona con los gastos de los viajeros en bienes y servicios durante su estancia, por un período no superior a un año, en la economía receptora.
- ⁹ Este rubro consta de dos actividades principales: los servicios de telecomunicaciones y los servicios postales. De éstos, el más destacado es el componente de telecomunicaciones, relacionado básicamente con: servicios de larga distancia internacional (básicos), servicios internacionales de Internet, fax, correo electrónico, satélite, cable, etc. (telemáticos y de valor agregado) y servicios de radiodifusión y televisión. El segundo componente, los servicios postales, se relaciona con la recolección, transporte y entrega de correspondencia, publicaciones, diarios, etc.
- ¹⁰ Los servicios financieros se relacionan básicamente con comisiones originadas en las operaciones de los intermediarios del mercado cambiario, comisiones por manejo de reservas del Banco de la República y comisiones por el servicio de la deuda externa. Los servicios de seguros son aquellos contratados entre residentes y no residentes, dentro de los cuales se encuentran los reaseguros, los contratados por transporte de mercancías y los seguros de vida y otros riesgos, contratados directamente por las firmas nacionales con compañías del exterior.
- ¹¹ Este rubro comprende tres categorías de servicios: servicios de compraventa y otros relacionados con el comercio, servicios de arrendamiento de explotación y servicios empresariales, profesionales y técnicos varios. Dentro de estos últimos se encuentran las actividades de publicidad, asesorías técnicas, económicas y de ingeniería.
- ¹² Hay que destacar que este rubro excluye las valorizaciones de las reservas internacionales, por modificaciones en la tasa de cambio del dólar frente a otras monedas y por variaciones en los precios de las inversiones

de reservas. Estas valorizaciones ascendieron en 1999 a -US\$175 millones y, conforme a la nueva metodología de la balanza de pagos, se registran en la posición de inversión internacional.

¹³ Cifras preliminares. "La inversión en América Latina y el Caribe", Informe, 1999, Cepal.

¹⁴ No incluye financiamiento externo por arrendamiento financiero y las operaciones de titularización de Ecopetrol.

¹⁵ Corresponden a operaciones de préstamos de muy corto plazo efectuados por residentes a instituciones financieras del exterior para que éstas realicen transacciones al cierre de un período.

Anexos

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

	1994	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
I. CUENTA CORRIENTE	(3,668)	(4,693)	(4,827)	(5,953)	(5,270)	(977)
Ingresos	12,598	13,872	14,663	15,915	15,077	15,724
Egresos	16,266	18,566	19,490	21,868	20,347	16,701
A. Bienes y servicios no factoriales	(3,671)	(4,693)	(4,827)	(5,953)	(5,270)	(977)
Ingresos	12,595	13,872	14,663	15,915	15,077	15,724
Egresos	16,266	18,566	19,490	21,868	20,347	16,701
1. Bienes	(2,229)	(2,634)	(2,140)	(2,712)	(2,512)	1,734
Ingresos	9,059	10,533	10,951	12,060	11,494	12,046
Egresos	11,288	13,167	13,092	14,772	14,006	10,311
2. Servicios no factoriales	(1,055)	(1,182)	(1,193)	(1,504)	(1,468)	(1,377)
Ingresos	1,571	1,700	2,191	2,135	2,066	1,912
Egresos	2,626	2,882	3,384	3,639	3,534	3,289
B. Renta de los factores	(1,453)	(1,607)	(2,090)	(2,350)	(1,735)	(2,124)
Ingresos	703	676	707	890	908	796
Egresos	2,159	2,283	2,797	3,240	2,643	2,920
C. Transferencias	1,069	729	597	614	444	790
Ingresos	1,262	963	814	831	609	971
Egresos	193	234	217	217	165	181
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	3,422	4,684	6,704	7,092	4,529	370
A. Cuenta financiera	3,422	4,684	6,704	7,092	4,529	370
1. Flujos financieros de largo plazo	3,349	2,775	7,174	8,377	4,554	2,306
a. Activos	146	257	329	814	544	0
i. Inversión colombiana en el exterior	149	256	328	809	529	(6)
Directa	149	256	328	809	529	(6)
De cartera	0	0	0	0	0	0
ii. Préstamos	0	0	0	6	15	0
iii. Crédito comercial	0	0	0	0	0	0
iv. Otros activos	(3)	1	1	(1)	0	6
b. Pasivos	3,494	3,032	7,503	9,214	5,112	2,306
i. Inversión extranjera en Colombia	2,470	1,844	5,013	7,010	4,165	1,796
Directa	1,446	968	3,112	5,639	2,961	1,006
De cartera	1,024	876	1,901	1,371	1,204	790
ii. Préstamos	515	740	2,294	1,847	652	114
iii. Crédito comercial	(41)	115	(82)	(42)	(53)	311
iv. Arrendamiento financiero	550	334	278	400	348	86
v. Otros pasivos	0	0	0	0	0	0
c. Otros movimientos financieros de largo plazo	0	0	0	(23)	(15)	0

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

	1994	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
2. Flujos financieros de corto plazo	73	1,909	(470)	(1,285)	(25)	(1,936)
a. Activos	1,222	(716)	1,340	1,683	(383)	1,452
i. Inversión de cartera	1,380	(394)	586	616	(659)	1,378
ii. Crédito comercial	(237)	(243)	291	220	(20)	421
iii. Préstamos	105	(56)	89	188	137	(65)
iv. Otros activos	(26)	(23)	375	659	159	(282)
b. Pasivos	1,295	1,192	870	398	(407)	(484)
i. Inversión de cartera	478	165	292	593	(265)	(27)
ii. Crédito comercial	66	163	(78)	(288)	(80)	163
iii. Préstamos	742	872	652	96	(59)	(620)
iv. Otros pasivos	9	(8)	4	(2)	(3)	(0)
B. Flujos especiales de capital	0	0	0	0	0	0
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	445	5	(151)	(861)	(649)	275
IV. VARIACIÓN RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS 1/	199	(4)	1,727	277	(1,390)	(332)
V. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS 2/	8,104	8,447	9,938	9,908	8,740	8,103
VI. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	8,098	8,447	9,934	9,906	8,740	8,102
VII. VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	194	(4)	1,727	277	(1,390)	(333)

(p) Provisional.

1/ 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.

2/ 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 las de tipo de cambio de activos.

Fuente: Banco de la República; Subgerencia de Estudios Económicos.

Anexo 1
Balanza de pagos de Colombia - Resumen
(Porcentaje del PIB)

	1994	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
I. CUENTA CORRIENTE	(4,5)	(5,1)	(5,0)	(5,6)	(5,3)	(1,1)
Ingresos	15,4	15,0	15,1	14,9	15,2	18,2
Egresos	19,9	20,1	20,1	20,5	20,5	19,3
A. Bienes y servicios no factoriales	(4,0)	(4,1)	(3,4)	(4,0)	(4,0)	0,4
Ingresos	13,0	13,2	13,5	13,3	13,6	16,2
Egresos	17,0	17,3	17,0	17,3	17,7	15,7
1. Bienes	(2,7)	(2,8)	(2,2)	(2,5)	(2,5)	2,0
Ingresos	11,1	11,4	11,3	11,3	11,6	13,9
Egresos	13,8	14,2	13,5	13,8	14,1	11,9
2. Servicios no factoriales	(1,3)	(1,3)	(1,2)	(1,4)	(1,5)	(1,6)
Ingresos	1,9	1,8	2,3	2,0	2,1	2,2
Egresos	3,2	3,1	3,5	3,4	3,6	3,8
B. Renta de los factores	(1,8)	(1,7)	(2,2)	(2,2)	(1,7)	(2,5)
Ingresos	0,9	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9
Egresos	2,6	2,5	2,9	3,0	2,7	3,4
C. Transferencias	1,3	0,8	0,6	0,6	0,4	0,9
Ingresos	1,5	1,0	0,8	0,8	0,6	1,1
Egresos	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	4,2	5,1	6,9	6,6	4,6	0,4
A. Cuenta financiera	4,2	5,1	6,9	6,6	4,6	0,4
1. Flujos financieros de largo plazo	4,1	3,0	7,4	7,8	4,6	2,7
a. Activos	0,2	0,3	0,3	0,8	0,5	0,0
i. Inversión colombiana en el exterior	0,2	0,3	0,3	0,8	0,5	(0,0)
Directa	0,2	0,3	0,3	0,8	0,5	(0,0)
De cartera	-	-	-	-	-	-
ii. Préstamos	-	-	-	0,0	0,0	-
iii. Crédito comercial	-	-	-	-	-	-
iv. Otros activos	(0,0)	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0
b. Pasivos	4,3	3,3	7,7	8,6	5,1	2,7
i. Inversión extranjera en Colombia	3,0	2,0	5,2	6,6	4,2	2,1
Directa	1,8	1,0	3,2	5,3	3,0	1,2
De cartera	1,3	0,9	2,0	1,3	1,2	0,9
ii. Préstamos	0,6	0,8	2,4	1,7	0,7	0,1
iii. Crédito comercial	(0,0)	0,1	(0,1)	(0,0)	(0,1)	0,4
iv. Arrendamiento financiero	0,7	0,4	0,3	0,4	0,3	0,1
v. Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
c. Otros Mov. financieros de largo plazo	-	-	-	(0,0)	(0,0)	-

Anexo 1
Balanza de pagos de Colombia - Resumen
(Porcentaje del PIB)

	1994	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
2. Flujos financieros de corto plazo	0,1	2,1	(0,5)	(1,2)	(0,0)	(2,2)
a. Activos	1,5	(0,8)	1,4	1,6	(0,4)	1,7
i. Inversión de cartera	1,7	(0,4)	0,6	0,6	(0,7)	1,6
ii. Crédito comercial	(0,3)	(0,3)	0,3	0,2	(0,0)	0,5
iii. Préstamos	0,1	(0,1)	0,1	0,2	0,1	(0,1)
iv. Otros activos	(0,0)	(0,0)	0,4	0,6	0,2	(0,3)
b. Pasivos	1,6	1,3	0,9	0,4	(0,4)	(0,6)
i. Inversión de cartera	0,6	0,2	0,3	0,6	(0,3)	(0,0)
ii. Crédito comercial	0,1	0,2	(0,1)	(0,3)	(0,1)	0,2
iii. Préstamos	0,9	0,9	0,7	0,1	(0,1)	(0,7)
iv. Otros pasivos	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)
B. Flujos especiales de capital	-	-	-	-	-	-
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	0,5	0,0	(0,2)	(0,8)	(0,7)	0,3
IV. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	9,9	9,1	10,2	9,3	8,8	9,4
Número de meses de importaciones de bienes	8,6	7,7	9,1	8,0	7,5	9,4
Número de meses de importaciones de bienes y servicios	7,0	6,3	7,2	6,5	6,0	7,1

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

Anexo 1
Balanza de pagos de Colombia
Cuenta corriente
(Millones de dólares)

	1994	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
CUENTA CORRIENTE	(3,671)	(4,693)	(4,827)	(5,953)	(5,270)	(977)
Ingresos	12,595	13,872	14,663	15,915	15,077	15,724
Egresos	16,266	18,565	19,490	21,868	20,347	16,701
A. Bienes y servicios no factoriales	(3,284)	(3,816)	(3,333)	(4,216)	(3,980)	358
1. Bienes	(2,229)	(2,634)	(2,140)	(2,712)	(2,512)	1,734
Ingresos	9,059	10,533	10,951	12,060	11,494	12,046
Egresos	11,288	13,167	13,092	14,772	14,006	10,311
a. Comercio general	(2,526)	(2,827)	(2,260)	(2,842)	(2,748)	1,617
i. Exportaciones	8,546	10,095	10,524	11,529	10,944	11,573
Café	1,990	1,832	1,577	2,259	1,893	1,324
Petróleo y derivados	1,313	2,185	2,895	2,707	2,329	3,757
Carbón	550	596	849	886	936	848
Ferroníquel	119	185	169	161	120	154
Esmeraldas	423	452	175	141	83	113
Oro no monetario	35	169	205	183	150	82
No tradicionales	4,116	4,677	4,656	5,192	5,434	5,296
ii. Importaciones FOB	11,072	12,923	12,784	14,371	13,692	9,956
Bienes de consumo	1,818	2,485	2,381	2,763	2,642	1,874
Bienes intermedios	4,456	5,670	6,057	6,086	5,748	4,596
Bienes de capital	4,798	4,767	4,346	5,522	5,302	3,485
b. Operaciones especiales de comercio exterior	297	193	119	130	236	117
i. Exportaciones	513	438	427	531	550	472
ii. Importaciones	216	245	308	401	314	355
2. Servicios no factoriales	(1,055)	(1,182)	(1,193)	(1,504)	(1,468)	(1,377)
Ingresos	1,571	1,700	2,191	2,135	2,066	1,912
Egresos	2,626	2,882	3,384	3,639	3,534	3,289
a. Exportaciones	1,571	1,700	2,191	2,135	2,066	1,912
Transporte	499	564	591	631	606	519
Viajes	660	657	1,120	1,043	929	928
Comunicaciones, información e informática	265	270	260	250	318	246
Seguros y financieros	64	107	111	104	96	100
Empresariales y de construcción,	33	39	42	40	45	33
Otros servicios	50	63	67	67	73	85
b. Importaciones	2,626	2,882	3,384	3,639	3,534	3,289
Transporte	1,119	1,191	1,207	1,297	1,254	1,120
Viajes	841	878	1,117	1,209	1,120	1,078
Comunicaciones, información e informática	135	130	138	152	181	194
Seguros y financieros	296	332	420	523	498	439
Empresariales y de construcción	156	236	372	334	339	307
Otros servicios	78	114	130	124	141	151

Anexo 1
Balanza de pagos de Colombia
Cuenta corriente
(Millones de dólares)

	1994	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
B. Renta de los factores	(1,456)	(1,607)	(2,090)	(2,350)	(1,735)	(2,124)
Ingresos	703	676	707	890	908	796
Egresos	2,159	2,283	2,797	3,240	2,643	2,920
Ingresos	703	676	707	890	908	796
1. Intereses	511	636	663	826	836	710
Sector público	418	525	521	664	621	501
Sector privado	92	112	142	163	215	210
2. Utilidades y dividendos	189	34	32	45	47	59
3. Remuneración de empleados	3	6	12	18	26	27
Egresos	2,159	2,283	2,797	3,240	2,643	2,920
1. Intereses	1,586	1,876	2,095	2,580	2,574	2,598
Sector público	1,064	1,133	1,103	1,261	1,225	1,304
Sector privado	522	743	993	1,319	1,349	1,294
2. Utilidades y dividendos	571	405	698	649	61	314
3. Remuneración de empleados	2	2	3	11	8	7
C. Transferencias corrientes	1,069	729	597	614	444	790
Ingresos	1,262	963	814	831	609	971
Egresos	193	234	217	217	165	181

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

Anexo 1
Balanza de pagos de Colombia
Cuenta de corriente
(Variaciones anuales)

	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
CUENTA CORRIENTE (Millones de US\$)	(1,021.9)	(133.6)	(1,126.6)	682.9	4,293.8
Ingresos (%)	10.1	5.7	8.5	(5.3)	4.3
Egresos (%)	14.1	5.0	12.2	(7.0)	(17.9)
A. Bienes y servicios no factoriales (Millones de US\$)	(531.9)	482.2	(882.9)	236.8	4,337.3
1. Bienes (Millones de US\$)	(405.2)	493.5	(571.5)	200.4	4,246.0
Ingresos (%)	16.3	4.0	10.1	(4.7)	4.8
Egresos (%)	16.7	(0.6)	12.8	(5.2)	(26.4)
a. Comercio general (Millones de US\$)	(301.5)	567.7	(582.3)	94.4	4,365.1
i. Exportaciones (%)	18.1	4.2	9.6	(5.1)	5.7
Café (%)	(8.0)	(13.9)	43.3	(16.2)	(30.1)
Petróleo y derivados (%)	66.5	32.5	(6.5)	(14.0)	61.3
Carbón (%)	8.3	42.5	4.4	5.6	(9.4)
Ferroniquel (%)	55.4	(8.7)	(4.8)	(25.5)	28.8
Esmeraldas (%)	6.9	(61.4)	(19.1)	(41.3)	35.8
Oro no monetario (%)	375.5	21.3	(10.8)	(17.7)	(45.5)
No tradicionales (%)	13.6	(0.5)	11.5	4.7	(2.5)
ii. Importaciones FOB (%)	16.7	(1.1)	12.4	(4.7)	(27.3)
Bienes de consumo (%)	36.7	(4.2)	16.1	(4.4)	(29.0)
Bienes intermedios (%)	27.2	6.8	0.5	(5.5)	(20.0)
Bienes de capital (%)	(0.6)	(8.8)	27.1	(4.0)	(34.3)
b. Operaciones especiales de comercio exterior (Millones de US\$)	(103.8)	(74.2)	10.8	106.0	(119.1)
i. Exportaciones (%)	(14.6)	(2.5)	24.2	3.6	(14.1)
ii. Importaciones (%)	13.5	25.9	30.1	(21.7)	13.3
2. Servicios no factoriales (Millones de US\$)	(126.7)	(11.2)	(311.4)	36.4	91.3
Ingresos (%)	8.2	28.9	(2.6)	(3.2)	(7.4)
Egresos (%)	9.7	17.4	7.5	(2.9)	(6.9)
a. Exportaciones (%)	8.2	28.9	(2.6)	(3.2)	(7.4)
Transporte (%)	13.0	4.8	6.9	(4.1)	(14.3)
Viajes (%)	(0.4)	70.5	(6.9)	(11.0)	(0.0)
Comunicaciones, información e informática (%)	2.0	(3.7)	(4.2)	27.5	(22.6)
Seguros y financieros (%)	66.6	3.9	(6.2)	(7.7)	4.8
Empresariales y de construcción (%)	17.7	7.2	(4.0)	12.1	(25.7)
Otros servicios (%)	25.5	6.4	(0.5)	9.2	16.4
b. Importaciones (%)	9.7	17.4	7.5	(2.9)	(6.9)
Transporte (%)	6.5	1.3	7.5	(3.3)	(10.7)
Viajes (%)	4.3	27.3	8.2	(7.4)	(3.8)
Comunicaciones, información e informática (%)	(3.5)	6.3	9.7	19.7	7.2
Seguros y financieros (%)	11.9	26.5	24.7	(4.9)	(11.8)
Empresariales y de construcción (%)	51.1	57.6	(10.3)	1.6	(9.6)
Otros servicios (%)	46.1	14.1	(4.8)	13.5	7.4

Anexo 1
Balanza de pagos de Colombia
Cuenta de corriente
(Variaciones anuales)

	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
B. Renta de los factores (Millones de US\$)	(150.4)	(483.3)	(260.6)	615.6	(389.1)
Ingresos (%)	(3.8)	4.5	25.9	2.1	(12.4)
Egresos (%)	5.7	22.5	15.9	(18.4)	10.5
Ingresos (%)	(3.8)	4.5	25.9	2.1	(12.4)
1. Intereses (%)	24.6	4.2	24.7	1.2	(15.0)
Sector público (%)	25.5	(0.7)	27.4	(6.4)	(19.4)
Sector privado (%)	20.8	27.0	14.7	32.0	(2.3)
2. Utilidades y dividendos (%)	(82.1)	(4.7)	38.5	4.4	25.8
3. Remuneración de empleados (%)	108.2	95.9	58.4	38.9	3.7
Egresos (%)	5.7	22.5	15.9	(18.4)	10.5
1. Intereses (%)	18.3	11.7	23.1	(0.2)	0.9
Sector público (%)	6.5	(2.7)	14.3	(2.9)	6.5
Sector privado (%)	42.3	33.6	32.9	2.3	(4.1)
2. Utilidades y dividendos (%)	(29.1)	72.4	(7.0)	(90.6)	417.0
3. Remuneración de empleados (%)	13.1	66.7	227.9	(24.2)	(15.2)
C. Transferencias corrientes (Millones de US\$)	(339.7)	(132.5)	16.9	(169.6)	345.6
Ingresos (%)	(23.7)	(15.5)	2.1	(26.7)	59.5
Egresos (%)	21.0	(7.0)	0.0	(24.2)	9.9

(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República. Subgerencia de Estudios Económicos.

Anexo 1
Balanza de pagos de Colombia
Cuenta de capital y financiera
(Millones de dólares)

	1994	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	3,422	4,684	6,704	7,092	4,529	370
A. Cuenta financiera	3,422	4,684	6,704	7,092	4,529	370
1. Flujos financieros de largo plazo	3,349	2,775	7,174	8,377	4,554	2,306
a. Activos	146	257	329	814	544	0
i. Inversión colombiana en el exterior	149	256	328	809	529	(6)
Directa	149	256	328	809	529	(6)
De cartera	0	0	0	0	0	0
ii. Préstamos	0	0	0	6	15	0
Sector público	0	0	0	6	15	0
Sector privado	0	0	0	0	0	0
iii. Crédito comercial	0	0	0	0	0	0
Sector público	0	0	0	0	0	0
Sector privado	0	0	0	0	0	0
iv. Arrendamiento financiero	(3)	1	1	(1)	0	6
v. Otros activos	0	(0)	0	0	0	0
Sector público	0	(0)	0	0	0	0
Sector privado	0	0	0	0	0	0
b. Pasivos	3,494	3,032	7,503	9,214	5,112	2,306
i. Inversión extranjera en Colombia	2,470	1,844	5,013	7,010	4,165	1,796
Directa	1,446	968	3,112	5,639	2,961	1,006
De cartera	1,024	876	1,901	1,371	1,204	790
Sector público	588	400	1,677	1,321	1,345	1,015
Sector privado	436	475	224	50	(142)	(225)
ii. Préstamos	515	740	2,294	1,847	652	114
Sector público	(767)	(298)	(21)	(347)	258	804
Desembolsos	1,558	1,293	1,559	1,771	1,891	2,167
Amortizaciones	2,325	1,591	1,580	2,118	1,633	1,363
Sector privado	1,282	1,038	2,315	2,194	394	(690)
Desembolsos	2,022	1,810	3,521	3,842	1,840	989
Amortizaciones	739	772	1,206	1,648	1,446	1,679
iii. Crédito comercial	(41)	115	(82)	(42)	(53)	311
Sector público	(81)	(18)	(77)	(91)	(16)	(57)
Desembolsos	65	110	49	62	76	7
Amortizaciones	146	128	126	153	92	63
Sector privado	40	133	(5)	49	(37)	368
Desembolsos	67	199	143	265	248	517
Amortizaciones	26	66	148	216	285	150

Anexo 1
Balanza de pagos de Colombia
Cuenta de capital y financiera
(Millones de dólares)

	1994	1995	1996	1997	1998 (p)	1999 (p)
iv. Arrendamiento financiero	550	334	278	400	348	86
Sector público	0	63	191	144	81	3
Desembolsos	0	64	202	163	109	31
Amortizaciones	0	1	11	19	28	28
Sector privado	550	271	87	256	266	82
Desembolsos	609	398	295	548	564	289
Amortizaciones	59	127	207	292	297	207
v. Otros pasivos	0	0	0	0	0	0
Sector público	0	0	0	0	0	0
Sector privado	0	0	0	0	0	0
c. Otros Mov. financieros de largo plazo	0	0	0	(23)	(15)	0
2. Flujos financieros de corto plazo	73	1,909	(470)	(1,285)	(25)	(1,936)
a. Activos	1,222	(716)	1,340	1,683	(383)	1,452
i. Inversión de cartera	1,380	(394)	586	616	(659)	1,378
Sector público	1,150	(864)	501	529	(186)	566
Sector privado	230	470	84	87	(473)	813
ii. Crédito comercial	(237)	(243)	291	220	(20)	421
Sector público	0	0	0	0	0	0
Sector privado	0	0	0	0	0	0
iii. Préstamos	105	(56)	89	188	137	(65)
Sector público	24	10	18	30	16	(13)
Sector privado	81	(66)	71	158	122	(53)
iv. Otros activos	(26)	(23)	375	659	159	(282)
Sector público	(12)	(33)	19	15	11	(48)
Sector privado	(14)	11	356	644	148	(234)
b. Pasivos	1,295	1,192	870	398	(407)	(484)
i. Inversión de cartera	478	165	292	593	(265)	(27)
Sector público	0	0	0	315	(312)	0
Sector privado	478	165	292	278	47	(27)
ii. Crédito comercial	66	163	(78)	(288)	(80)	163
Sector público	0	0	0	0	0	0
Sector privado	66	163	(78)	(288)	(80)	163
iii. Préstamos	742	872	652	96	(59)	(620)
Sector público	181	432	(426)	(231)	4	(306)
Sector privado	562	440	1,078	326	(63)	(314)
iv. Otros pasivos	9	(8)	4	(2)	(3)	(0)
Sector público	9	(8)	4	(2)	(3)	(0)
Sector privado	0	0	0	0	0	0
B. Flujos especiales de capital	0	0	0	0	0	0

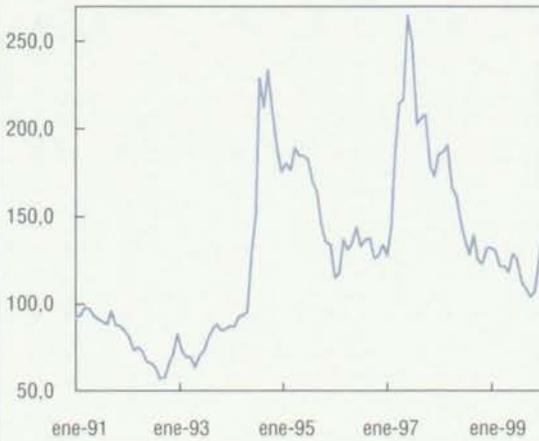
(p) Provisional.

Fuente: Banco de la República. Subgerencia de Estudios Económicos.

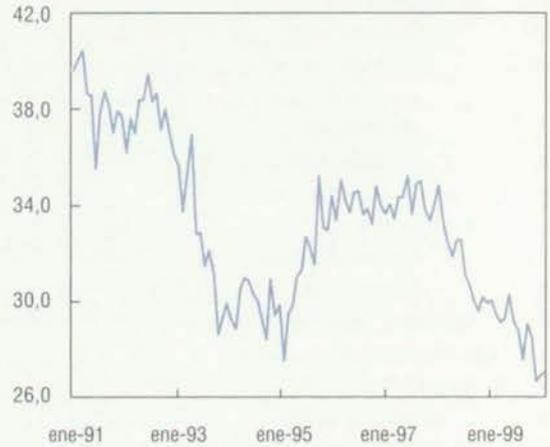
Anexo 2

Evolución de los precios de los principales productos de exportación

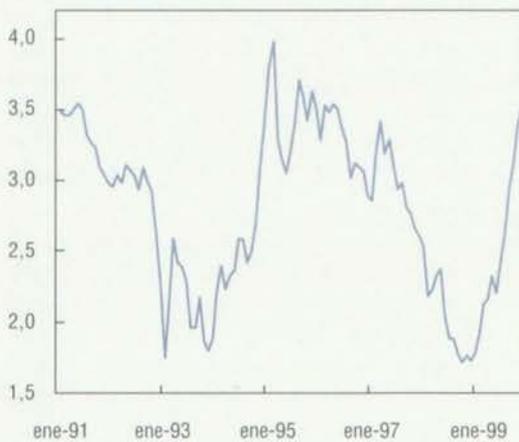
Precio ex-muelle del café
(US Ctvos./libra)



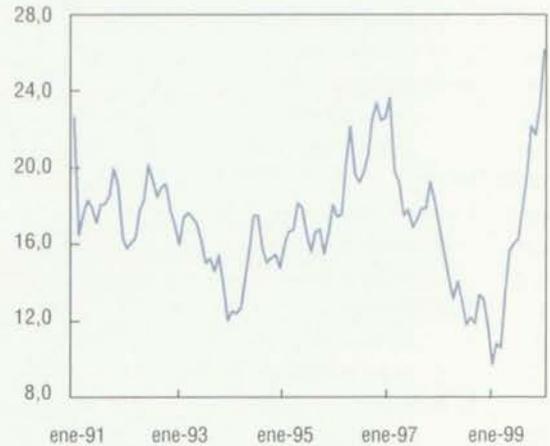
Carbón
(Dólares/Ton.)



Ferróníquel
(Dólares/libra)



Petróleo
(Dólares/barril)



Fuente: DANE, Federación Nacional de Cafeteros, Ecopetrol y compañías petroleras, Carbocol, Cerromatoso y cálculos del Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

Anexo 3
Comercio exterior y balanza comercial. por zonas económicas
(Millones de dólares)

	Exportaciones (FOB)		Importaciones (FOB)		Balanza comercial	
	1998	1999 (p)	1998	1999 (p)	1998	1999 (p)
Asociación Latinoamericana de Integración (Aladi)	2,639.6	2,222.7	3,091.7	2,293.3	(452.1)	(70.6)
Comunidad Andina	2,149.2	1,639.4	1,807.5	1,194.6	341.7	444.8
Bolivia	49.4	39.8	74.1	47.1	(24.6)	(7.3)
Ecuador	582.8	325.3	303.5	247.4	279.4	77.9
Perú	370.4	357.9	141.9	109.6	228.5	248.3
Venezuela	1,146.5	916.4	1,288.1	790.5	(141.5)	125.9
Resto Aladi	490.4	583.3	1,284.2	1,098.7	(793.8)	(515.4)
Argentina	86.9	50.4	116.9	90.7	(30.0)	(40.3)
Brasil	102.1	167.3	348.7	317.3	(246.6)	(149.9)
Chile	159.3	152.9	195.1	183.4	(35.8)	(30.5)
México	128.6	201.6	521.6	378.3	(393.0)	(176.6)
Paraguay	5.4	3.0	1.2	0.3	4.2	2.7
Uruguay	8.1	8.1	100.7	128.8	(92.6)	(120.7)
Mercado Común Centroamericano (MCCA)	228.2	252.8	33.8	29.2	194.4	223.5
Comunidad del Caribe	98.2	104.7	13.2	6.8	85.0	97.9
Resto de América Latina	228.3	289.0	311.8	352.6	(83.6)	(63.5)
Canadá	136.9	120.2	267.6	150.2	(130.7)	(30.0)
Estados Unidos 1/	4,150.8	5,782.9	5,308.4	4,220.0	(1,157.5)	1,562.9
Resto de América	105.8	93.3	78.0	78.3	27.9	15.0
Unión Europea	2,328.7	1,800.7	2,482.9	1,606.9	(154.2)	193.8
Alemania	684.5	485.5	782.4	493.4	(97.9)	(7.9)
Reino Unido	238.6	212.5	250.4	163.1	(11.8)	49.3
Resto	1,405.6	1,102.7	1,450.0	950.3	(44.4)	152.4
Asociación Europea de Libre Comercio (AELC)	201.4	165.3	584.4	338.2	(383.0)	(172.9)
Europa Oriental	82.8	74.8	49.5	7.5	33.3	67.2
Resto de Europa Occidental	0.7	0.7	13.4	0.2	(12.7)	0.5
China	8.7	15.3	58.4	48.4	(49.7)	(33.2)
Asia (Excl. Medio Oriente)	91.4	112.3	499.1	325.6	(407.7)	(213.3)
Japón	268.5	245.0	665.3	368.3	(396.8)	(123.3)
Medio Oriente	96.9	65.0	83.7	38.3	13.1	26.7
África	8.9	16.2	24.0	11.2	(15.1)	5.0
Oceanía	13.6	12.6	14.9	7.1	(1.3)	5.5
Otros países	254.8	199.7	111.9	72.9	142.9	126.8
Total	10,944.1	11,573.0	13,692.0	9,955.0	(2,747.9)	1,618.0

(p) Provisional.

1/ Incluye Puerto Rico.

Fuente: DANE y DIAN.