

EVIDENCIA EMPÍRICA DE LA BALANZA DE PAGOS Y SUS DETERMINANTES EN COLOMBIA. 1970-2002



Autores: Andrés Felipe Suárez Coloma y Leonardo Jorge Ordóñez¹

RESUMEN

El análisis habla del comportamiento de la balanza de pagos y sus componentes: cuenta corriente y cuenta de capital para el periodo 1970-2002. Inicialmente, se abordan los conceptos básicos acerca de la composición de estas cuentas analizando las fluctuaciones y desequilibrios que ha sufrido la balanza de pagos en Colombia, dados los cambios políticos y económicos tales como la apertura económica, la Ley 100 y las posibles inferencias sobre la misma. Así mismo, se observa las repercusiones de la apertura económica en la cuenta corriente y adicionalmente las incidencias de la crisis financiera en la cuenta de capitales.

ABSTRACT

The analysis speaks about the prize balance conduct and his components: ordinary count and capital count in (1970-2002). Initially are aboard the basic concepts about the composition in this counts analyzing the

fluctuations and lack of balances, the which has suffered the prize balance in Colombia, gives the politic changes and economic changes, how the economic opening, the 100 law and the possibilities inflictions on the same, in this form, is washing the consequences of economic opening in the ordinary count and additionally the consequences of the crisis financial in the count of capitals.

1. INTRODUCCIÓN

El proceso de globalización de las economías, ha incidido directamente en los mercados comerciales y de capitales de los países. La balanza de pagos registra los cambios asociados a este proceso. Entonces, dado que Colombia ha venido realizando esfuerzos por entrar en este proceso, ha tenido cambios en el comportamiento directo de la balanza de cuenta corriente y de capitales.

Este artículo es importante, puesto que si en el futuro está planeado realizar otros acuerdos de libre comercio (bilaterales

¹ Estudiantes de SEGUNDO Y TERCER SEMESTRE del programa de economía de la facultad de Ciencias Económicas, Universidad Militar Nueva Granada, pertenecientes al Grupo de Investigación de Estudios Sociales Macroeconómicos GESMA. Este artículo fue expuesto en el V Foro de Estudiantes de Economía, con el cual se logró el segundo puesto en política económica. Agradecemos la colaboración de la docente - investigadora Adriana Carolina Silva, coordinadora del grupo de investigación. Los resultados y opiniones son responsabilidad exclusiva de los autores.

o no), se deben conocer y discutir los efectos de políticas de acuerdos comerciales previos, en los balances o desbalances que podría generar el sector externo después de incorporar estas políticas.

Este estudio entonces está enfocado a analizar las estadísticas publicadas por el Banco de la República y el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), del comportamiento de la balanza de pagos y sus componentes desde 1970-2002, para discutir los cambios estructurales que sufrieron las series durante el periodo en mención.

Este artículo está organizado de la siguiente manera: después de esta introducción se describe los conceptos y la evidencia empírica de la balanza de pagos y sus componentes en Colombia. El artículo termina con unos comentarios finales.

2. LA BALANZA DE PAGOS Y SUS COMPONENTES

La balanza de pagos en una definición simplista se entiende como la entrada y salida de divisas por cualquier motivo o razón; por otra parte se compone por dos cuentas, la cuenta corriente y la cuenta de capital. Estas son las dos cuentas que proporcionan los superávit y déficit en la balanza de pagos.

La cuenta corriente está compuesta por la balanza comercial, las transacciones de servicios y las transferencias. La balanza comercial se encuentra definida como el total de las exportaciones menos el total de las importaciones, solamente en bienes.

Por otro lado, la cuenta de capital está compuesta por la compra y venta de activos como: acciones, bonos y tierra, más las transacciones de largo y corto plazo.

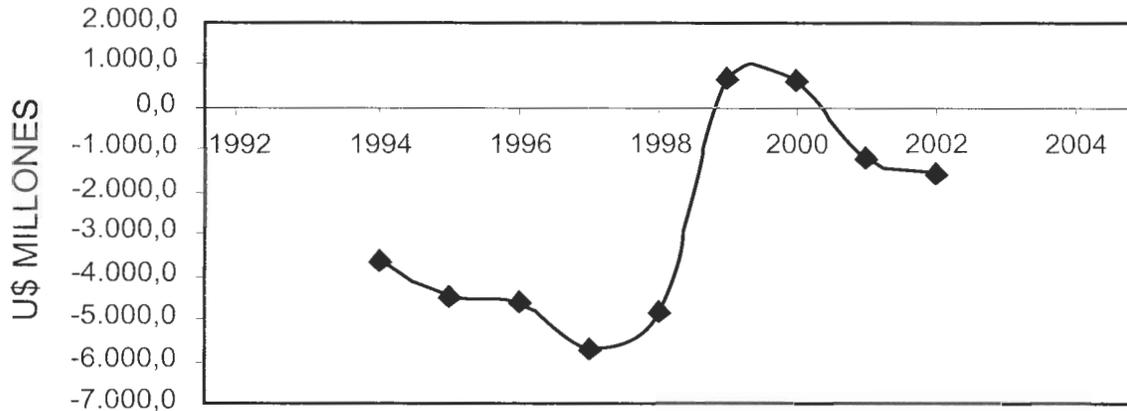
Otro elemento que influye dentro de las cuentas con el sector externo es la tasa de cambio real, la cual incide directamente en el nivel de exportaciones, importaciones, flujo de capitales y además en la deuda externa.

2.1 Análisis empírico

Por limitaciones metodológicas, el análisis de la balanza de pagos y sus determinantes es descriptivo, es por tanto que se analizan los hechos estilizados para el periodo de análisis (1970-2002).

Para analizar el comportamiento de la Balanza de Pagos, se empieza por el comportamiento de su primer componente que es la Cuenta Corriente. La Cuenta Corriente en Colombia (gráfico 1) se encontraba en déficit desde 1994 y alcanzó su mayor déficit en 1997 (casi U\$6.000 millones). Posteriormente se presenta un aumento que se ve reflejado desde comienzos de 1998 hasta mediados de 1999, lo cual pudo haber ocurrido gracias a las transferencias realizadas por colombianos residentes en el exterior. La cuenta corriente sólo ha presentado un superávit en el periodo 1999-2000 debido a un excedente en la balanza comercial, probablemente por el aprovechamiento de pactos comerciales. Para analizar en profundidad el comportamiento de la cuenta corriente, se analizarán sus dos principales componentes la balanza comercial y las transferencias.

Gráfico 1. Cuenta corriente en Colombia 1994-2002



Fuente: Banco de la República

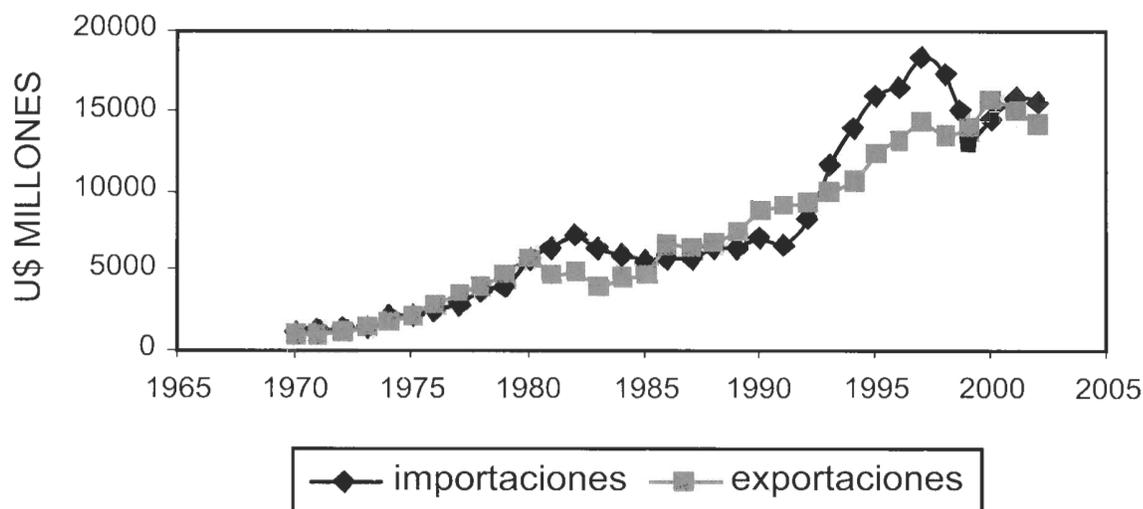
En Colombia, el comportamiento de la balanza comercial para el periodo correspondiente a 1970-2002 (Gráfico 2), captura los cambios políticos y económicos en los cuales se ha visto inmerso el país. A partir de 1970 y hasta 1980 se presentó un relativo equilibrio en la balanza comercial, periodo durante el cual los déficits o superávits comerciales no tienen grandes diferencias. Posteriormente, se presenta una volatilidad muy alta dentro del comportamiento de la balanza comercial hasta 1991. En 1991, las reformas políticas y económicas que se dieron se reflejaron en la balanza comercial y distorsionaron el relativo equilibrio de la década anterior. En este año, el país se encontraba inmerso en un ambiente de violencia y zozobra política por la nueva constitución, adicionalmente se presenta la apertura económica, lo cual desemboca en un aumento continuo en las importaciones hasta 1997, donde

se llegó al punto máximo de diferencia entre importaciones y exportaciones (US 4.138,5 millones de dólares), el más alto déficit de la cuenta corriente en la historia colombiana. Por otro lado durante éste mismo periodo se presentan cambios en la seguridad social y la salud plasmados en la Ley 100 de 1993, lo cual podría ser el punto de partida del aumento del déficit comercial asociado a los altos índices de desempleo, ligado a una etapa recesiva de la economía colombiana.

Posteriormente, el déficit es contrarrestado posiblemente por pactos como el ATPA y posteriormente el ATPDEA que pudieron ayudar a incrementar las exportaciones, por los beneficios arancelarios de los productos colombianos en Estados Unidos. Finalmente, en 1998 se presenta

una crisis económica y financiera en Colombia que se ve reflejada en la disminución de la demanda por importaciones y una desaceleración en el nivel de exportaciones (Gráfico 2).

Gráfico 2. Importaciones y exportaciones en Colombia 1970-2002



Fuente: Banco de la República

Para finalizar de describir los componentes de la cuenta corriente, se analizarán los ingresos netos por transferencias. Los ingresos netos por transferencias son cada vez mayores y probablemente se acentúan en periodos de crisis, tal vez por las remesas de colombianos que están en el exterior y envían dinero a sus familias, o probablemente por ingresos que son obtenidos por economías subterráneas (Gráfico 3). Adicionalmente, se liga otro factor que afecta las transferencias, que es el valor de la tasa de cambio. Recientemente, millones de dólares entran a nuestro país por producto nacional bruto y otros millones de distintas maneras (economías

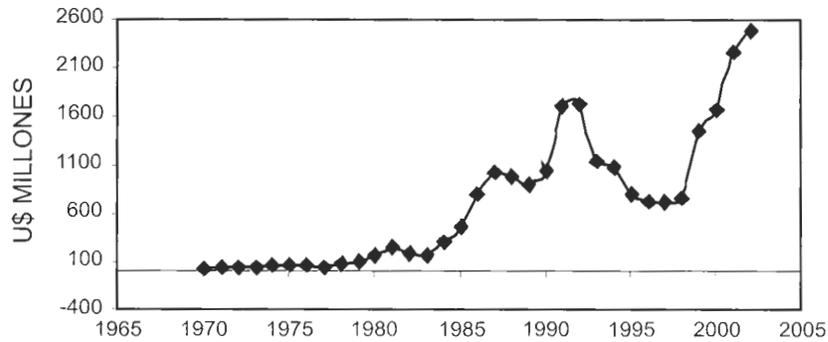
subterráneas), lo cual causa una apreciación del peso frente al dólar (reevaluación), por lo que originará que pierdan valor los ingresos netos por transferencias.

Por esto, se debe incentivar el mejoramiento de la productividad, elevar el nivel de inversión y la investigación y desarrollo, para lograr ser más competitivos en un ambiente cada vez más globalizado (Bethoven Herrera, conferencia 9 de marzo 2004 - Universidad Militar).

Por otro lado, se describirá a continuación el segundo componente de la balanza de pagos, que es la cuenta de capitales. La cuenta de capitales en Colombia

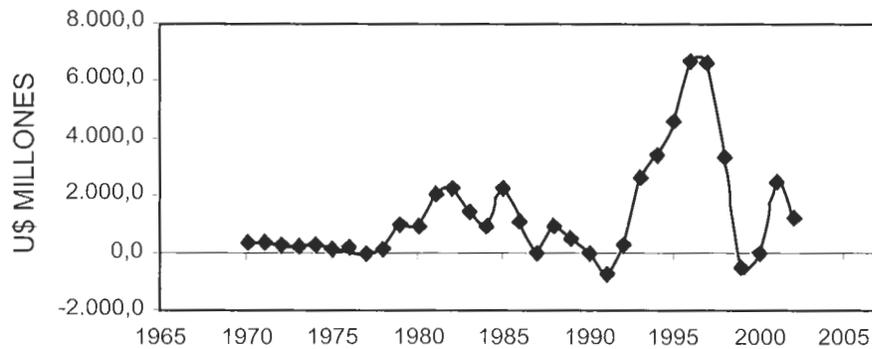
(Gráfico 4) se ve afectada por el comportamiento del sistema financiero. Tal es el caso que se presentó en 1998, con una cartera vencida alta y una crisis financiera de cerca del 4% del PIB, una de las más altas en la historia colombiana, por lo que la cuenta de capitales se deterioró durante este periodo.

Gráfico 3. Ingresos netos por transferencias Colombia 1970-2002



Fuente: Banco de la República

Gráfico 4. Cuenta de capitales en Colombia 1970-2002



Fuente: Banco de la República

Esta crisis financiera pudo haber tenido otras repercusiones, entre otras, en el nivel de gasto de las reservas internacionales del país, un alto nivel de endeudamiento. En 1998 las reservas internacionales brutas pasaron a ser negativas (US 1390,1 millones de dólares), cubriendo el gran déficit que

ya se venía presentando en el sistema financiero. A partir de esta crisis financiera, ligada a un periodo de recesión económica, del cual hasta ahora se ven visos de una incipiente recuperación económica, quedaron consecuencias nefastas como altas tasas de desempleo, subempleo y una mayor

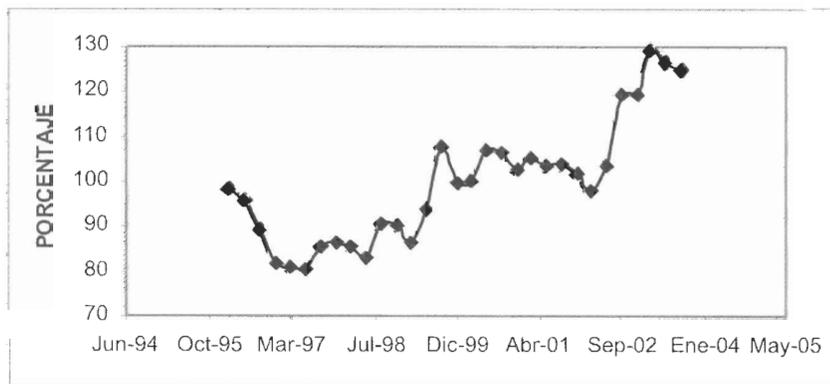
desigualdad. Entonces, ¿las políticas económicas serán las más acertadas? Es claro que existen falencias, el problema es encontrar las políticas que logren atenuar la crisis económica. ¿Insertar al país en tratados de Libre Comercio? ¿Imponer restricciones a los flujos de capitales externos de Corto Plazo? ¿Seguir financiando el déficit con deuda externa?

Por otro lado, un factor que afecta los componentes de la balanza de pagos es la tasa de cambio real (gráfico 5), la cual no ha sufrido grandes devaluaciones a pesar de las crisis en que se ha visto envuelto el país; sin embargo, elementos históricos como el régimen de control de cambios CAT, posteriormente la banda cambiaria, fueron de las principales políticas que permitieron que el peso colombiano no sufriera un gran desbalance. Esta estabilidad cambiaria,

ha generado un ambiente de credibilidad en el sistema financiero para que se realicen flujos de inversión externa, pero se debe buscar que no sean flujos especulativos sino de largo plazo.

Recientemente, el índice de la tasa de cambio real se está revaluando (Gráfico 5), posiblemente debido a los controles inflacionarios que realiza el Banco Central, a los flujos de capitales extranjeros, a los ingresos de divisas obtenidos por actividades ilícitas y por la devaluación del dólar. Esto podría ser analizado desde dos perspectivas, ¿a quién le favorece? A los consumidores que pueden importar bienes y servicios a un precio más bajo y al Gobierno dado que la deuda externa decrece ¿a quién desfavorece? A los exportadores que pierden competitividad en los precios que pueden ofrecer en el exterior. ¿Cómo realizar el balance?

Gráfico 5. Índice de la tasa de cambio real 1996-2002



Fuente: Banco de la República

En la actualidad se está viviendo la problemática venezolana donde la devaluación es de 0,81 bolívares por peso colombiano y donde ya se presentó el primer caso de contrabando de arroz

apoderándose así de la demanda colombiana, según FEDEARROZ, ésta problemática se ve reflejada en los componentes de la Cuenta de Capitales y en la Balanza Comercial.

Colombia firmó con Venezuela y Estados Unidos Mexicanos el G-3, para fortalecer las economías. En este acuerdo se contempla, la coincidencia en las políticas de internacionalización y modernización de las economías propias, así como su decisión de contribuir a la expansión del comercio mundial, la prioridad de profundizar las relaciones económicas entre estos países y la decisión de impulsar el proceso de integración latinoamericana, reduciendo las distorsiones en el comercio y estableciendo reglas claras y de beneficio mutuo para el intercambio comercial. Es conocido que el gobierno venezolano obstaculizó la balanza comercial de Colombia por el proceso de restricción en los pagos de las exportaciones colombianas a Venezuela, por lo tanto el futuro del G-3 quedó incierto, tal como otros tratados comerciales.

Así, el mejoramiento de las exportaciones de Colombia debe ser un objetivo fundamental, por tanto la diversificación y la alta productividad de los bienes y servicios ofrecidos es una obligación para poder subsistir en un mercado de libre comercio, pero esto solo ocurrirá con un fortalecimiento de la demanda interna y el primer paso que proponemos es la reducción de la tasa de interés, para así incentivar la tasa de inversión en el sector productivo.

La volatilidad, especulación y vulnerabilidad son los pasos que hoy marcan la carrera contra la globalización. Las crisis económicas se encuentran muy relacionadas con el sistema financiero, por lo que se debe buscar es el desarrollo y la estabilidad del sistema financiero.

Finalmente, aprovechando la estratégica ubicación del país y la alta biodiversidad de la fauna y flora colombiana, y maximizando los recursos naturales sujeto a las restricciones

de sostenibilidad de largo plazo para generaciones futuras. Debido a esto, debemos pensar en la Colombia que queremos, tenemos la responsabilidad de potenciar la balanza de pagos, mediante el crecimiento de la productividad, la mejora de los términos de intercambio y mediante la capacidad de adaptarnos a un mercado volátil apoyándonos en la demanda interna.

Las relaciones externas son fundamentales por ello, nuestras embajadas deben abrir los mercados en los países donde se encuentren, potenciando la producción colombiana de bienes y servicios tradicionales y no tradicionales. Finalmente, realizar acuerdos comerciales que realmente permitan tener ventajas comparativas en los productos que se tiene alta competitividad, se debe negociar bien y se deben cumplir los pactos.

3. COMENTARIOS FINALES

El comportamiento de la Balanza de Pagos en Colombia durante el periodo 1970-2002, presenta grandes cambios determinados por posibles influencias políticas y económicas. En primera medida, la cuenta corriente ha tenido un comportamiento deficitario que no ha sido tan pronunciado debido a los ingresos por transferencias, dentro de estas se encuentran las remesas que colombianos realizan desde el exterior, que se acentúan durante periodos de crisis económica y posiblemente los ingresos de actividades ilícitas. Como segunda medida, la cuenta de capitales se ha visto afectada negativamente durante los periodos de crisis financiera, por lo que debe buscarse defender la política de conservar reservas internacionales para solventar los periodos de crisis financiera que puedan incidir negativamente el mercado de capitales del país.

Colombia debe buscar profundos cambios sociales, económicos y políticos para el mejoramiento de la productividad, de las ventajas comparativas, para enfrentarse a una economía globalizada.

4. BIBLIOGRAFÍA

- CUEVAS, Homero. Introducción a la Economía. Universidad Externado de Colombia, Quinta Edición, 1997.
- DORNBUSCH, Rudiger & FISCHER, Stanley. Macroeconomía. Editorial Mc Graw Hill. 1994.
- ROJAS, María Claudia. "Balanza de Pagos". En: significado y Funciones, Biblioteca Virtual del Banco de la República. <http://www.lablaa.org/ayudadetareas/economia/econo24.htm>.
- TAMAYO, Castaño & ABEL, Ramón. Ideas Económicas Mínimas. Ecoe Ediciones. 1996.
- Banco de la República. Información Económica: Sector Externo. <http://www.banrep.gov.co/estad/home4.htm>
- Borradores de Economía. Banco de la República. <http://econpapers.hhs.se/paper/bdrborrec/>

Los Borradores consultados son:

- "El Tramo Corto de la Estructura a Plazo como Predictor de Expectativas de la Actividad Económica en Colombia".

Autores: Luis Eduardo Arango, Luz Adriana Flórez y Angélica María Arosemena.

- "BALANZA DE PAGOS PETROLERA 1990-2002. Resultados, aspectos conceptuales y metodológicos". Autores: Carolina Pulido G., Enrique Montes U. y Germán Beltrán R.
- "Antecedentes Históricos de la Deuda Colombiana La Renegociación de la Deuda Externa de Colombia en los 1930 y 1940. Primera Ronda:1934-1937". Autor: Mauricio Avella Gómez.
- Deuda Externa, Inversión y Crecimiento en Colombia, 1970-2002. Orlando Rubio M., Jair Ojeda J. and Enrique Montes U.
- "BALANZA DE PAGOS PETROLERA 1990-2002 Resultados, aspectos conceptuales y metodológicos". <http://ideas.repec.org/p/bdr/borrec/278.html>
- Banco de la República "Deuda Externa, Inversión y Crecimiento de Colombia 1970-2002". <http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra272.pdf>
- Fondo Monetario Internacional. "La Supervisión del FMI en la práctica". <http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2003/esl/pdf/file2s.pdf>
- Naciones Unidas, CEPAL. Situación y Perspectivas, Estudio Económico para América Latina 2001-2002. <http://www.eclac.cl/publicaciones/DesarrolloEconomico/4/LCG2184P/lcg2184e.pdf>