

# La balanza de pagos de Colombia

Christian Fresard \*

Mauricio López \*\*

## Introducción

Cuando se desea analizar la situación de cualquier economía, una de las herramientas fundamentales que se debe utilizar son las estadísticas de balanza de pagos. En ella se resumen los flujos de comercio de bienes y activos que ha tenido la economía con el resto del mundo durante un año, usualmente.

En 1996, la Subgerencia de Estudios Económicos (SGEE) del Banco de la República, comenzó el proyecto de reestructuración del Sistema Estadístico de la balanza de pagos para Colombia. Este proyecto es de la mayor importancia, porque ha permitido la actualización de las cuentas externas del país, de acuerdo con las recomendaciones que están contenidas en la última edición del Manual de Balanza de Pagos, publicación que elabora el Fondo Monetario Internacional (FMI). En ese trabajo, además, se realizaron ajustes tanto metodológicos como estadísticos, con el fin de mejorar la confiabilidad de la información presentada en la balanza de pagos.

El objetivo de esta nota es presentar las nuevas estadísticas de la balanza de pagos de Colombia, así como también mostrar las principales definiciones y aspectos conceptuales relativos a ella. En la primera sección se reseñan algunos antecedentes generales acerca del tema, en la segunda se presentan un conjunto de definiciones y conceptos relacionados con la balanza de pagos, a continuación se muestran las principales modificaciones que ella tuvo y, en la última sección, se presentan las estadísticas de

---

\* Docente-investigador. Departamento de Economía, Universidad de Antioquia.

Dirección: cfresard@agustinianos.udea.edu.co

\*\* Asistente de investigación. Centro de Investigaciones Económicas -CIE-, Universidad de Antioquia.

Dirección: malopez@agustinianos.udea.edu.co

balanza de pagos para los años 1994-1999, con algunos comentarios respecto a la evolución del sector externo colombiano en esos años.

## I. Aspectos generales

La elaboración de la balanza de pagos sigue criterios similares en la mayoría de los países del mundo, debido a que en ellos se siguen las recomendaciones contenidas en el Manual de Balanza de Pagos que publica el FMI. Al respecto, el anterior director de ese organismo, Michel Camdessus, señala en la quinta edición del Manual<sup>1</sup>:

“La medición de la posición de la balanza de pagos de los países miembros ha sido uno de los aspectos fundamentales de las operaciones del FMI desde sus orígenes. Esta medición se lleva a cabo en el doble contexto de la responsabilidad asumida por el FMI con respecto a la supervisión de la política económica que aplican los países y del suministro de asistencia financiera para respaldar medidas de ajuste que permitan corregir los desequilibrios de la balanza de pagos. Por estas razones, el FMI tiene sumo interés en la elaboración y promulgación de directrices internacionales adecuadas para la compilación de estadísticas precisas y oportunas de balanza de pagos”.<sup>2</sup>

La última edición de este manual busca incorporar en sus contenidos los diversos cambios que han sufrido las transacciones internacionales en las últimas dos décadas, que son consecuencia de la liberalización que han experimentado los mercados financieros, las innovaciones en la creación y colocación de instrumentos financieros y los nuevos mecanismos de reestructuración de deudas. También se debe señalar el crecimiento sin precedentes que ha mostrado el volumen del comercio internacional de servicios.

Los objetivos de la referida publicación son: i. fijar normas sobre conceptos, definiciones, clasificaciones y convenciones; y ii. facilitar la recolección, organización y comparabilidad de manera sistemática y a nivel

---

1 Este manual fue publicado por primera vez en 1948, luego se hicieron nuevas ediciones en 1950, 1961 y 1977, que corresponde a la cuarta edición, en la que se basaba la anterior presentación de balanza de pagos en Colombia.

2 FMI. *Manual de Balanza de Pagos*, Quinta Edición, 1993. Página ix.

nacional e internacional, de las estadísticas de balanza de pagos y de la posición de inversión internacional.<sup>3</sup> En ellos se hace explícito que el interés de ese organismo internacional es establecer las pautas y normas generales para la construcción de la balanza de pagos, con el fin de tener estadísticas fiables y que se puedan comparar entre los países miembros de esa institución.

En Colombia, la entidad responsable de elaborar las estadísticas de la balanza de pagos es el Banco de la República, que está encargada de recolectar, procesar y presentar la información estadística respectiva. Hasta hace poco tiempo la publicación de los resultados era anual, pero en virtud de un acuerdo firmado con el FMI se ha comenzado a presentar trimestralmente.

## II. Aspectos conceptuales y definiciones

En esta sección se presentan las principales definiciones y aspectos conceptuales acerca de la balanza de pagos. Aquí se utilizan las definiciones y convenciones que aparecen contenidas en la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos.

La balanza de pagos es un estado estadístico que resume sistemáticamente, para un período específico dado, las transacciones económicas entre una economía y el resto del mundo. En general, se encuentran distintas definiciones en los libros de texto que hablan del tema, por ejemplo en Samuelson y Nordhaus (1997) se indica que la balanza de pagos es el registro sistemático de todas las transacciones económicas entre el país y el resto del mundo. Sus principales componentes son la cuenta corriente y la cuenta de capital.

¿Qué vamos a entender por *transacción*? Una transacción se define como un flujo económico que refleja la creación, transformación, intercambio, transferencia o extinción de un valor económico y entraña traspasos de propiedad de bienes y/o activos financieros, la prestación de servicios o el suministro de mano de obra y capital.

---

3 *Ibid.*, página 3.

Para el registro de las transacciones se utiliza el método de contabilidad por partida doble; este implica que toda transacción registrada está representada por dos asientos del mismo valor: el crédito, con signo positivo y el débito, con signo negativo; en consecuencia la suma de créditos total debe igualar al total de la suma de los débitos o el saldo neto de todos ellos debe ser igual a cero.

En concordancia con las convenciones del método contable, la información se debe registrar en partidas de crédito para los recursos reales, transacciones de bienes y servicios, que denotan exportaciones y para los recursos financieros que indican reducciones de sus activos o aumentos de sus pasivos sobre el exterior. Los asientos de débito se registran para los recursos reales que denotan importaciones y para los recursos financieros que indican aumentos de los activos o disminuciones de los pasivos con el resto del mundo.

Otra forma de presentar lo anterior es indicar que las operaciones que impliquen entradas de divisas al país se registran con signo positivo, en tanto que las operaciones que redundan en salida de divisas del país se registran con signo negativo.

Para la valoración de las transacciones se utiliza el precio efectivo de mercado acordado por las partes que intervienen en la transacción. En general se recomienda que ésta se registre en el momento en que hay un cambio en la propiedad del bien.

Las principales cuentas de la balanza de pagos son la cuenta corriente y la cuenta de capital y financiera.<sup>4</sup> La cuenta corriente incluye transacciones de bienes y servicios, renta de los factores productivos y las transferencias corrientes, en tanto la cuenta de capital y financiera incorpora las transacciones que implican recibo o pago de transferencias de capital, adquisición y/o venta de activos no financieros no producidos y aquellas transacciones que corresponden a un traspaso de propiedad de activos y pasivos financieros de la economía sobre el exterior.

---

4 Este es el nuevo nombre que recibe la que antes se denominaba cuenta de capital. La mayoría de los textos de macroeconomía la siguen llamando cuenta de capital, simplemente.

### III. Principales modificaciones

En el Cuadro 1 se muestran algunas modificaciones que tuvo la estructura contable de la balanza de pagos:

**Cuadro 1. Estructura Contable de la Balanza de Pagos**

Antigua Metodología	Nueva Metodología
I. Cuenta Corriente	I. Cuenta Corriente
II. Cuenta de capital	II. Cuenta de capital y financiera
III. Contrapartidas	
IV. Variación de reservas internacionales netas	IV. Variación de reservas Internacionales netas
V. Errores y omisiones	V. Errores y omisiones

Fuente: Banco de la República, Sector Externo (1999).

Como se observa en el Cuadro 1, una de las modificaciones más importantes tiene que ver con la eliminación de la cuenta denominada *contrapartidas*<sup>5</sup>, que servía para contabilizar los cambios en el valor de los activos debido a cambios de paridad y variaciones en el valor de las reservas internacionales, y que ahora se incluyen en un estado complementario a la balanza de pagos, que se denomina Posición de Inversión Internacional, en la que se registra la posición del país en tenencias de activos y pasivos de Colombia con el resto del mundo.

La otra modificación que se observa en el Cuadro anterior es la denominación de la cuenta de capital en la versión anterior, la cual ahora pasa a llamarse cuenta de capital y financiera, en la que se incluyen las transferencias de capital, que antes se registraban en la cuenta corriente, en el rubro de transferencias.

5 Estas contrapartidas identifican un registro imputado en la balanza de pagos que se produce sin que tuviese lugar ninguna transacción económica. Por esta razón la última versión del manual recomendó excluirlas de la estructura contable de la balanza de pagos.

En el Cuadro 2 se muestran con cierto detalle los cambios que presenta la cuenta corriente, de acuerdo a la última edición del *Manual de Balanza de Pagos*

**Cuadro 2.** Cuenta corriente de la balanza de pagos

Antigua Metodología	Nueva Metodología
<p>I. Cuenta Corriente</p> <p>1. Bienes</p> <p>    Exportaciones FOB</p> <p>    Importaciones FOB</p> <p>2. Servicios no financieros</p> <p>    Transporte</p> <p>    Viajes</p> <p>    Transacciones petroleras</p> <p>    Otros servicios</p> <p>3. Servicios financieros</p> <p>    Intereses</p> <p>    Utilidades y dividendos</p> <p>4. Transferencias</p>	<p>I. Cuenta Corriente</p> <p>1. Bienes</p> <p>    Comercio general</p> <p>        Exportaciones FOB</p> <p>        Importaciones FOB</p> <p>    Operaciones especiales de comercio</p> <p>        Bienes adquiridos en puertos por empresas de transporte</p> <p>        Bienes para transformación</p> <p>        Reparación de bienes</p> <p>        Oro no monetario</p> <p>        Comercio exterior de zonas francas</p> <p>2. Servicios no factoriales</p> <p>    Transporte</p> <p>    Viajes</p> <p>    Otros servicios</p> <p>        Comunicaciones e Informática</p> <p>        Seguros – Financieros</p> <p>        Construcción - Regalías</p> <p>        Gobierno – Otros</p> <p>3. Renta de los factores</p> <p>    Intereses</p> <p>    Préstamos</p> <p>    Bonos</p> <p>    Utilidades y dividendos</p> <p>        De la inversión directa</p> <p>        De la inversión de cartera</p> <p>    Remuneración de empleados</p> <p>4. Transferencias corrientes</p>

Fuente: Banco de la República, Sector Externo (1999).

Acorde con las recomendaciones del FMI, las exportaciones e importaciones de mercancías, aquellas que implican un cambio de propiedad efectivo o imputado, se agrupan en la categoría *Comercio general*, es decir, que allí se consignan los trasposos de bienes en forma tradicional. De otro lado, la nueva metodología permite la agrupación de una serie de rubros en *Operaciones especiales de comercio*. Estas cuentas que antes no se consideraban tienen que ver con los bienes adquiridos en puertos por empresas de transporte, bienes para transformación, reparación de bienes, oro no monetario y el comercio exterior de zonas francas.

Esta última categoría, *Comercio exterior de zonas francas*, que no hacía parte del sistema de balanza de pagos anterior, se incorpora en virtud de que, en primer lugar, ya existen registros aduaneros<sup>6</sup> y, en segundo lugar, porque la información suministrada por el DANE proviene de la Encuesta Anual Manufacturera. Así la información que presenta este organismo es agregada y no se encuentra discriminada en exportaciones e importaciones.

Aparte de las modificaciones ya señaladas, se presentaron otras importantes modificaciones en la cuenta corriente. Por ejemplo, se reagruparon los servicios, que tradicionalmente se habían presentado desagregados en servicios financieros y no financieros. Ahora se reúnen los servicios no factoriales con la balanza de bienes, en la cuenta de *bienes y servicios no factoriales*, mientras que los servicios factoriales se presentan en una cuenta aparte denominada *renta de los factores*.

Por su parte, las transferencias se reclasifican como transferencias corrientes y de capital. Las transferencias corrientes siguen haciendo parte de la cuenta corriente, mientras que las transferencias de capital se incorporan en la cuenta de capital y financiera, con el nombre de flujos especiales de capital.

Este conjunto de cambios metodológicos, unidos a una mejoría en la base estadística y la revisión de la metodología de cálculo de algunas

---

6 Antes no existían estos registros, porque estas zonas se consideraban extraterritoriales para fines aduaneros.

cuentas, llevaron a cambios importantes en los resultados de la nueva balanza de pagos, comparados con los resultados que se tenían para la versión anterior.

A modo de ejemplo, en el Cuadro 3 se aprecia que la diferencia en el déficit de cuenta corriente, para el año 1997 es de 0,2% del PIB, equivalente a US\$190 millones de dólares.<sup>7</sup> Lo que indica que con las estadísticas anteriores se había subestimado el déficit de cuenta corriente en los valores ya indicados.

**Cuadro 3. Colombia. Balanza de Pagos 1997**  
(Porcentaje del PIB)

	Antigua	Nueva	Diferencia
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	6,0	6,2	0,2
1. Bienes	2,9	2,8	0,0
a. Exportaciones	12,2	12,6	0,4
b. Importaciones	15,1	15,5	0,4
2. Servicios no factoriales	-0,1	-1,6	-1,4
a. Exportaciones	4,4	2,3	-2,2
b. Importaciones	4,6	3,8	-0,7
3. Renta de los factores	-3,6	-2,4	1,2
Ingresos	1,1	1,0	-0,1
Egresos	4,7	3,4	-1,3
4. Transferencias corrientes	0,6	0,7	0,0
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	6,7	6,9	0,3
A. Flujos financieros de largo plazo	8,5	8,7	0,2
1. Activos	0,8	0,9	0,1
2. Pasivos	9,3	9,6	0,3
B. Flujos financieros de corto plazo	-1,8	-1,8	0,0
1. Activos	1,9	2,2	0,3
2. Pasivos	0,1	0,4	0,3

Fuente: Banco de la República, Sector Externo (1999).

7 En Sector Externo, Banco de la República(1999) se ven las variaciones que se produjeron en las estadísticas de balanza de pagos para cada uno de los años comprendidos en el periodo 1994-1997.

El caso inverso resulta en la cuenta de capital y financiera en la cual se había subestimado el superávit que ésta presentaba. La diferencia es equivalente a 0,3% del PIB, que corresponde a US\$288 millones, aproximadamente.

#### IV. Estadísticas de balanza de pagos, 1994-1999

En los cuadros 4 a y 4 b se muestran los resultados de balanza de pagos, de acuerdo a la nueva presentación que ha elaborado el Banco de la República.

**Cuadro 4a.** Colombia. Balanza de Pagos 1994 - 1996  
(Millones de dólares)

	1994	1995	1996
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-3.636</b>	<b>-4.630</b>	<b>-4.749</b>
A. Bienes y servicios no factoriales	-3.281	-3.813	-3.325
1. Bienes	-2.239	-2.640	-2.144
a. Exportaciones	8.546	10.095	10.524
b. Importaciones	11.072	12.923	12.784
2. Servicios no factoriales	-1.042	-1.173	-1.181
a. Exportaciones	1.608	1.737	2.222
b. Importaciones	2.650	2.910	3.403
B. Renta de los factores	-1.452	-1.580	-2.051
Ingresos	712	701	746
Egresos	2.164	2.281	2.797
C. Transferencias corrientes	1.096	763	626
<b>CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>3.420</b>	<b>4.676</b>	<b>6.663</b>
A. Cuenta financiera			
1. Flujos financieros de largo plazo	3.347	2.767	7.133
a. Activos	146	257	331
b. Pasivos	3.493	3.024	7.464
c. Otros movimientos financieros del largo plazo	0	0	0
2. Flujos financieros de corto plazo	73	1.909	-470
a. Activos	1.222	-716	1.340
b. Pasivos	1.295	1.192	870
B. Flujos especiales de capital	0	0	0

Fuente: Banco de la República, Sector Externo (1999).

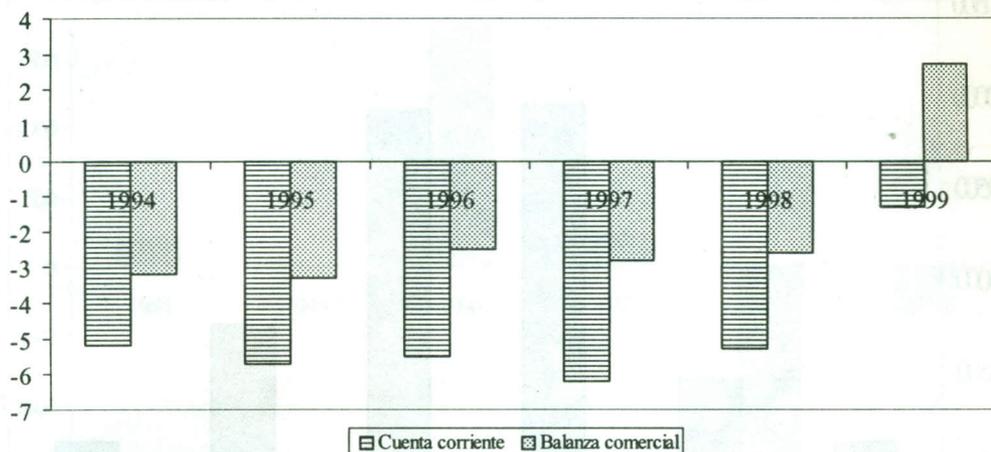
**Cuadro 4b. Colombia. Balanza de Pagos 1997 - 1999**  
(Millones de dólares)

	1997	1998	1999(pr)
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-5.952</b>	<b>-5.270</b>	<b>-976</b>
A. Bienes y servicios no factoriales	-4.212	-3.979	358
1. Bienes	-2.712	2.511	1.734
a. Exportaciones	12.060	11.494	12.046
b. Importaciones	14.772	14.006	10.311
2. Servicios no factoriales	-1.500	-1.468	-1.377
a. Exportaciones	2.135	2.066	1.913
b. Importaciones	3.634	3.534	3.289
B. Renta de los factores	-2.350	-1.735	-2.124
Ingresos	890	908	796
Egresos	3.240	2.643	2.920
C. Transferencias corrientes	610	444	790
<b>CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>7.092</b>	<b>4.529</b>	<b>370</b>
A. Cuenta financiera			
1. Flujos financieros de largo plazo	8.377	4.554	2.306
a. Activos	814	544	0
b. Pasivos	9.214	5.112	2.306
c. Otros movimientos financieros de largo plazo	-23	-15	0
2. Flujos financieros de corto plazo	-1.285	-25	-1.936
a. Activos	1.683	-383	1.452
b. Pasivos	398	-407	-484
B: Flujos especiales de capital	0	0	0

Fuente: Banco de la República, *Sector Externo* (1999); Informe de la Junta Directiva al Congreso, julio de 2000.

Con el fin de complementar esta información se presenta el Gráfico 1, donde se muestra la trayectoria que han tenido el déficit en cuenta corriente y el saldo de balanza de bienes en los años ya indicados.

**Gráfico 1. Colombia. Cuenta corriente y balanza comercial**  
(Porcentaje del PIB)



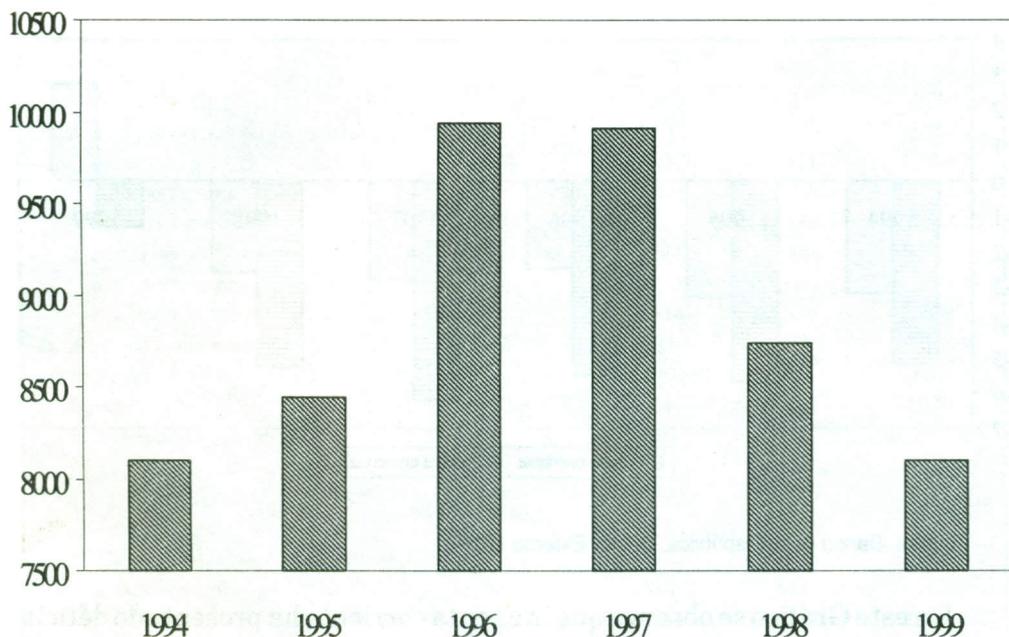
Fuente: Banco de la República, Sector Externo (1999).

En este Gráfico se observa que la cuenta corriente ha presentado déficit en todos los años estudiados; además la evolución de este déficit era creciente hasta 1997, influido de forma importante en ese año por la crisis internacional que afectó de manera importante las exportaciones colombianas, lo que se reflejó en un empeoramiento del saldo comercial del país. En 1999, la fuerte reducción de la demanda agregada, generó una caída de las importaciones cercana al 30%, lo que generó un superávit comercial superior a los 2 puntos del PIB, lo que permitió reducir el déficit en cuenta corriente, que quedó en 1% del PIB, aproximadamente.

Otro importante indicador de la situación económica de un país, son las reservas internacionales, que muestran la disponibilidad de divisas del país para hacer los pagos internacionales.<sup>8</sup>

<sup>8</sup> Es importante recordar que uno de los criterios de desempeño que se evalúan, en el marco del Acuerdo con el FMI, es el nivel de reservas internacionales.

**Gráfico 2. Colombia. Reservas Internacionales**  
(Millones de dólares)

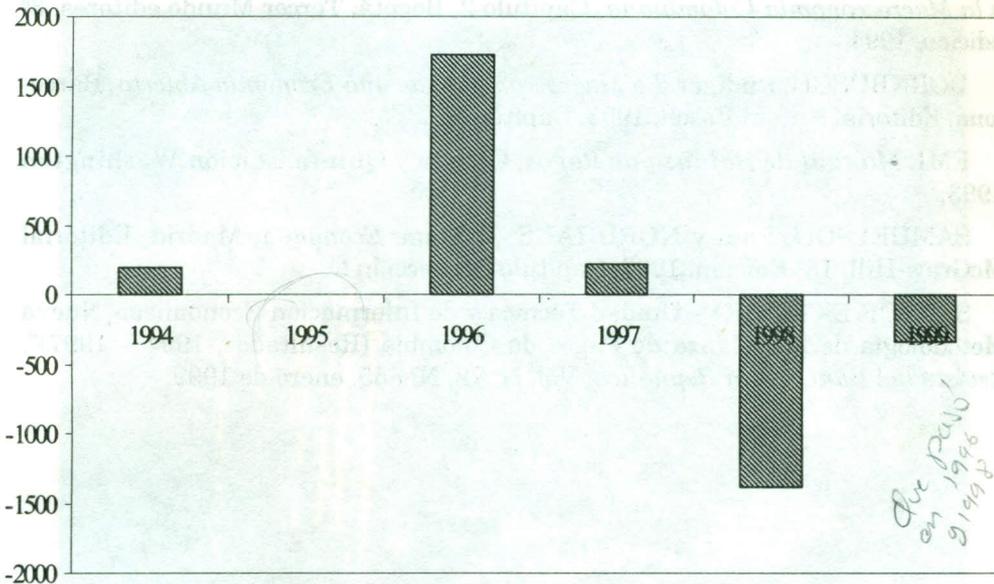


Fuente: Sector Externo, Banco de la República (1999).

El Gráfico 2 presenta el nivel de las reservas internacionales del país. Ahí vemos que esta variable alcanzó un máximo en los años 1996 y 1997, cuando llegó casi a los US\$10.000 millones, para luego ir reduciéndose hasta llegar, en 1999, a un nivel ligeramente superior a los US\$8.000 millones, equivalente al volumen de reservas internacionales que se tenía en 1994.

La variación en las reservas internacionales es equivalente al saldo global que presenta la balanza de pagos; así, cuando hay un superávit de balanza de pagos, entonces hay un aumento – *acumulación* – de reservas internacionales, mientras que cuando hay déficit, se presenta una reducción – *desacumulación* – de reservas internacionales.

**Gráfico 3. Colombia. Variación en las reservas internacionales (Millones de dólares)**



Fuente: Banco de la República, Sector Externo (1999).

En el Gráfico 3 aparece la evolución de la variación de las reservas internacionales entre 1994 y 1999. Allí se observa que en el año 1996 hubo un gran superávit de balanza de pagos, que permitió una acumulación de reservas internacionales de US\$1.722 millones.<sup>9</sup> El contraste se aprecia en el año 1998, con una fuerte reducción de las reservas.

Los indicadores que hemos revisado: cuenta corriente, balanza de bienes, reservas internacionales, en nivel y variación, muestran que la economía colombiana ha tendido a debilitarse en los últimos años en cuanto a sus relaciones con el exterior, una señal de ello son los déficit en la cuenta corriente y la desacumulación en reservas internacionales que se han dado en los últimos años.

<sup>9</sup> Este resultado es explicado por el importante superávit que presentó la cuenta de capital y financiera, que fue de US\$6700 millones, aproximadamente. Ver cuadro 4a.

## Bibliografía

CÁRDENAS, Mauricio y CORREA, Patricia. "El Sector Externo", *Introducción a la Macroeconomía Colombiana*, Capítulo 2, Bogotá, Tercer Mundo editores, 3ª edición, 1994.

DORNBUSCH, Rudiger. *La Macroeconomía de una Economía Abierta*. Barcelona, Editorial Antoni Bosch, 1993. Capítulo 2.

FMI. *Manual de Balanza de Pagos*, Cuarta y Quinta Edición, Washington 1993.

SAMUELSON, Paul y NORDHAUS, William. *Economía*, Madrid, Editorial McGraw-Hill, 15ª Edición, 1997, Capítulo 34, Sección C.

SECTOR EXTERNO – Unidad Técnica y de Información Económica. "Nueva Metodología de la Balanza de Pagos de Colombia (Resultados, 1994 – 1997)". *Revista del Banco de la República*, Vol. Nº 72, Nº 855, enero de 1999.