

La cuenta corriente de la balanza de pagos y la apreciación cambiaria

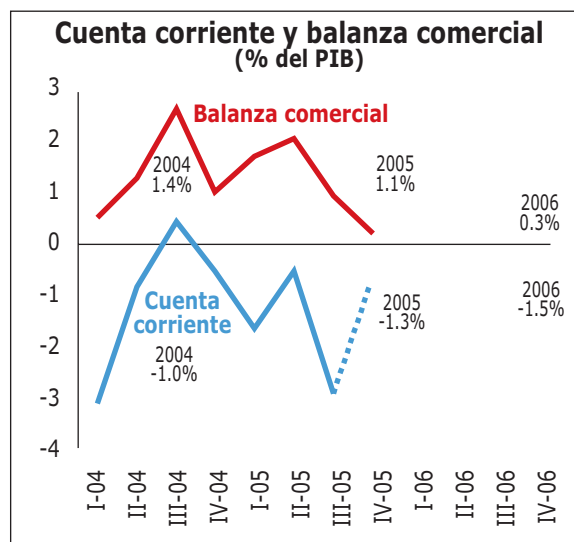
Colombia registró un superávit en la cuenta comercial de la balanza de pagos del orden del 1.1% del PIB durante el año 2005. Dicho superávit comercial se explica principalmente por los favorables términos de intercambio en materia de los *commodities* (petróleo, carbón, ferroniquel) que exporta Colombia. Por ejemplo, las exportaciones tradicionales crecieron un 35% anual (en dólares).

A su vez, los precios de muchos importados también descendieron (excepto los relacionados con combustibles) y el país experimentó una coyuntura favorable para la renovación de equipos y maquinaria. Todo esto explica que las importaciones hubieran crecido a una tasa de 27% anual (en dólares) durante el 2005.

El Banco de la República aún no ha dado a conocer la cifra consolidada del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos para el año 2005, pues falta añadir el déficit de la balanza de servicios a los resultados de la balanza comercial (antes comentados). Sin embargo, los cálculos preliminares de Anif indican que seguramente el balance entre ese superávit comercial y el déficit de servicios arrojará un déficit del orden de los US\$1,500 millones, equivalente a un 1.3% del PIB de 2005. Este déficit en las cuentas externas de Colombia es similar al 1.2% del PIB observado en 2003 y al 1% del PIB registrado en 2004.

Lo que resulta sorprendente en el caso de Colombia es la persistente apreciación cambiaria del período 2004-2006, a la luz de estos déficits externos (ya comentados). En este frente Colombia representa una gran incógnita frente a los superávits externos que registran países como Chile, Brasil o México y que acompañan de forma más “natural” las apreciaciones cambiarias de sus respectivas monedas frente al dólar.

La explicación sobre la apreciación cambiaria del peso colombiano se encuentra entonces en que dicho déficit en la cuenta corriente se ha venido acompañando de superávits en la cuenta de capitales externa. En efecto, dicha cuenta registró entradas de capitales netos por el equivalente a 3.2% del PIB en 2004 y



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Continúa



Comentario económico del día

creemos que estas ascendieron a 3% del PIB en 2005. Para el año 2006, podrían registrarse ingresos de capital similares, dado el renovado interés que muestra la inversión extranjera directa, tanto en el rubro de nuevas exploraciones energéticas, como de adquisición de empresas ya existentes en Colombia.

Hacia el futuro, dos elementos irán cambiando lentamente esta fase de pronunciadas apreciaciones cambiarias del peso frente al dólar (2004-2005). En primer lugar están las alzas sostenidas en las tasas de interés externas, incluyendo no solo las del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos, sino también las que ahora viene haciendo el Banco Central Europeo. Así, los cálculos de la llamada “paridad internacional de tasas de interés” nos permiten avizorar una cuenta de capitales menos abultada y, por lo tanto, una menor apreciación del peso. En segundo lugar, se tiene una perspectiva de menor autosuficiencia petrolera en el caso de Colombia. Este segundo factor implica un menor superávit en la cuenta comercial, lo cual también inducirá una ligera fuerza de depreciación del peso frente al dólar de cara hacia el 2007. Es clave entonces estar atentos a estos “giros en materia cambiaria”, pues ellos tendrían importantes implicaciones sobre el resto de la política macroeconómica.

** Con la colaboración de Alejandro Vera.*

Consúltelo en el home www.anif.org