



Revista de Estudiantes de Economía / Volumen 2 / Número 5 / Enero-diciembre 2021

# INTERCAMBIO

## **Déficit de la cuenta corriente en Colombia 2000-2019**

**Current account deficit  
in Colombia 2000-2019**

.....  
**Diego Alejandro Mayusa Díaz**

E-ISSN 2619-6131



# Déficit de la cuenta corriente en Colombia 2000-2019\*

## Current account deficit in Colombia 2000-2019

Diego Alejandro Mayusa Díaz\*\*

### Resumen

En este trabajo se busca identificar si realmente presentar un déficit de cuenta corriente en un país como Colombia es un factor de riesgo para la economía. Para ello, se hace un análisis de los países de altos y medios ingresos que tienen o no, un déficit en la cuenta corriente en relación con su crecimiento económico. Además, se realiza un análisis de las importaciones de Colombia según los capítulos arancelarios<sup>1</sup>. Se encuentra que no hay una relación entre presentar un déficit de cuenta corriente y el desempeño en términos de crecimiento económico, y, además, que los capítulos arancelarios relacionados con los bienes de capital presentan la mayor participación en las importaciones, aunque no se registra una concentración importante.

**Palabras Clave:** balanza comercial, déficit de cuenta corriente, importaciones, bienes de capital, comercio exterior, capítulos arancelarios; JEL: F1, O47, O49.



\* **Artículo recibido:** 27 de julio de 2020 | **aceptado:** 21 de octubre de 2020 | **modificado:** 23 de octubre de 2020.

\*\* Estudiante de Economía, Universidad Nacional de Colombia Sede Bogotá. Correo-e: dmayusa@unal.edu.co

1. Los capítulos arancelarios son los primeros dos dígitos de seis que comprenden el Sistema Armonizado (SA). En este, existen 97 capítulos para facilitar la clasificación de las mercancías internacionalmente.

## Abstract

This paper aims to identify whether current account deficit in a country like Colombia are really a risk factor to the economy. To this end, an analysis is made of high-income and high-middle-income countries with or without a current account deficit compared to their economic growth. In addition, an analysis of the imports that Colombia has had according to the tariff chapters. It is found that there is no relationship between presenting a current account deficit and performance in terms of economic growth, and also that tariff chapters related to capital goods have the largest share of imports, although no significant concentration is recorded.

**Keywords:** trade balance, current account deficit, imports, capital goods, foreign trade, tariff chapters; JEL: F1, O47, O49.

## Introducción

En Colombia, a lo largo del siglo XX existieron intentos de abrir la economía al comercio exterior por parte de algunas autoridades económicas y políticas. Sin embargo, estos intentos no habrían logrado tener éxito, por lo que el país seguía teniendo una naturaleza muy proteccionista (García et al., 2019). No fue sino hasta 1990 que se logró un consenso para disminuir considerablemente las barreras arancelarias y las listas de prohibición, medidas que buscaron una inserción efectiva en las cadenas globales de valor a nivel mundial, por lo tanto, era necesario también fortalecer la industria exportadora para sacar provecho de esa inserción en el mercado global.

Un hecho importante a raíz de la apertura fue una significativa apreciación real del peso debido a la gran entrada de flujos financieros en América Latina, lo que conllevó a un aumento en el tamaño de la cuenta de capitales (García et al., 2019). Estos acontecimientos impulsaron el aumento de las importaciones en el país, comportamiento que no se vio compensado por parte de las exportaciones. Debido a ello, se registró un notorio déficit de la cuenta corriente en la balanza de pagos.

El déficit de la cuenta corriente se ha presentado de manera creciente en Colombia desde la apertura, lo que puede significar un factor de riesgo en la estabilidad macroeconómica del país, lo cual puede verse reflejado en un Sudden Stop. Sin embargo, pareciera que Colombia ha podido sobrellevar este déficit con una gran dinámica de inversión extranjera directa y un crecimiento económico por encima del promedio regional. Debido a ello, ¿es necesariamente malo tener un déficit de cuenta corriente en un país como Colombia? Para responder esta pregunta se elabora un diagnóstico de las importaciones que ha tenido Colombia desde el año 2000 a 2019, pues el déficit comercial es el componente que más pesa en el registro de la cuenta corriente. Esto permite entender el efecto que ha tenido y podrá tener el importar más de lo que se exporta en la economía del país, según los tipos de bienes adquiridos del extranjero.

## Marco Conceptual

### **Balanza de pagos**

La balanza de pagos es un registro estadístico de las transacciones reales y financieras que tiene una economía con el resto del mundo. Generalmente esta medición corresponde a un periodo de un año y se divide en dos secciones: la cuenta corriente y la cuenta financiera (FMI, 2012).

### **La cuenta corriente**

La cuenta corriente agrupa las transacciones de bienes, servicios e ingresos netos de factores (ganancias por inversiones realizadas en el extranjero por parte de residentes nacionales menos ganancias por inversiones nacionales pagadas a extranjeros, aquí también entran los salarios de los extranjeros que trabajan en el país y viceversa) y las transferencias recibidas o pagadas por una economía al resto del mundo en un periodo establecido (Reardon et al., 2018).

Esta cuenta indica el saldo neto del valor de las exportaciones, importaciones y servicios, como también el pago del servicio de deuda y el saldo de transferencias.

Por otro lado, es un indicador de la relación entre ahorro interno e inversión, y como menciona Reardon et al. (2018), la cuenta corriente también refleja la relación entre la demanda interna total y la producción, además de la relación de la demanda externa neta y la oferta de activos financieros de un país.

### **La cuenta financiera**

La cuenta financiera registra las transacciones de los excedentes de los agentes económicos, ya sea para adquirir activos financieros o financiar sus déficits con pasivos. En otras palabras, se puede entender como el registro de las fuentes de financiación desde el extranjero si la economía se encuentra en déficit corriente, o muestra la capacidad de otorgar recursos nacionales al extranjero si se encuentra en superávit corriente. Esta cuenta financiera se divide en inversión directa, inversión de cartera, otra inversión y la variación de las reservas internacionales (Banco de la República de Colombia, 2018).

### **Sudden Stop**

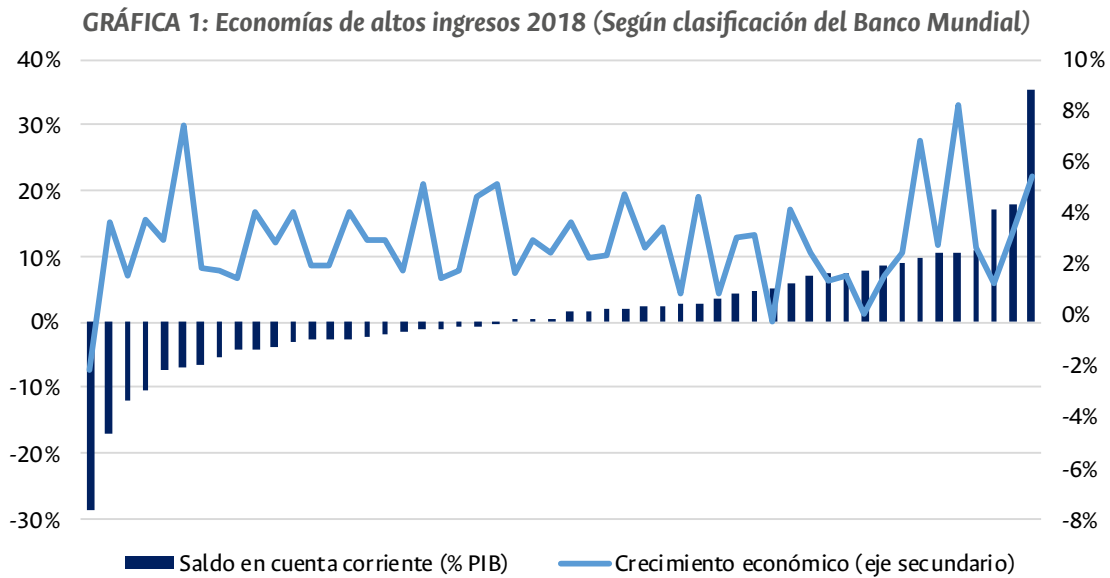
Un *Sudden Stop* es una situación de riesgo en la economía donde caen drásticamente los flujos de capital. Esto ocasiona desequilibrios macroeconómicos que, como menciona Calvo (1998), pueden generar insolvencia, reducir considerablemente la productividad marginal y promedio del capital físico, e incluso destruir el capital humano específico.

### **Otras economías con déficit en cuenta corriente**

A nivel mundial, el saldo negativo en la cuenta corriente pareciera estar presente en una gama variada de países. Desde economías de bajos ingresos, hasta economías altamente desarrolladas y con altos ingresos per cápita. Para 2019, la economía con el déficit más grande es Estados Unidos, seguido de Reino Unido y Canadá (FMI, 2020).

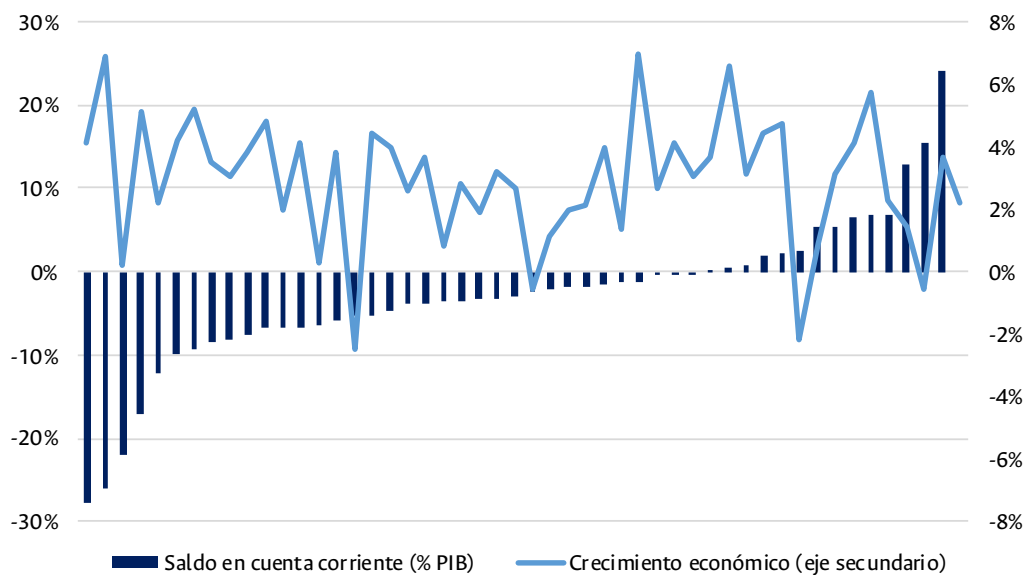
En las economías de altos ingresos según la clasificación del Banco Mundial (2019), no pareciera existir una relación entre el saldo de la cuenta corriente como porcentaje del PIB y el crecimiento económico (ver gráfica 1). La misma situación se identifica en los países de ingresos medios-altos, donde se encuentra Colombia (ver gráfica 2). Debido a

ello, en este primer acercamiento no se observa un efecto negativo por parte de los déficits en la cuenta corriente en el crecimiento del PIB de los países analizados.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial

**GRÁFICA 2: Economías de ingresos medios superiores 2018 (Según clasificación del Banco Mundial)**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial

Cabe aclarar que las composiciones de estos saldos negativos son muy diferentes entre países, incluso la forma de financiación, sin embargo, no deja de considerarse un factor de riesgo para muchos organismos económicos. Por otro lado, se observa una persistencia del déficit en los países analizados. En las perspectivas económicas de 2020 elaborado por Corficolombiana, se realiza un estudio estadístico de la cuenta corriente en los países de ingreso medio. La institución llegó a la conclusión que el déficit de cuenta corriente es persistente en la mayoría de los países que lo presentan, de hecho, en un periodo de 18 años (2000 a 2018), el 73,1% de los países presentan en promedio un déficit de cuenta corriente y un 57,2% lo mantienen por encima de 4%<sup>1</sup> del PIB en el periodo analizado (Corficolombiana, 2020).

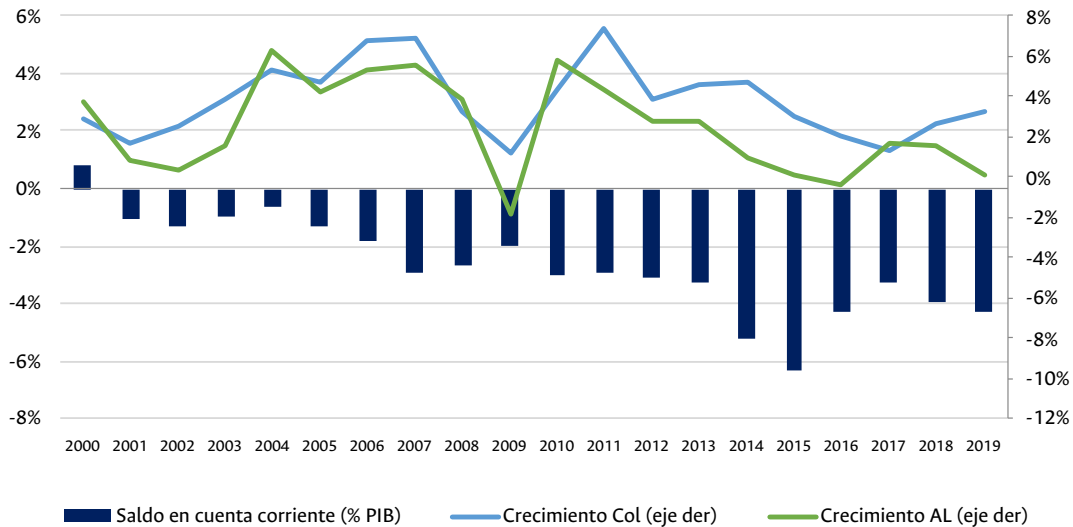
### **El déficit de cuenta corriente en Colombia**

A excepción del año 2000, Colombia ha presentado un déficit creciente en el saldo de la cuenta corriente hasta el 2019. Sin embargo, el crecimiento de la economía presenta buenos números si se comparan con el comportamiento de las economías de la región (ver gráfica 3). Incluso, el país ha sido resiliente ante las crisis financieras en los últimos 19 años, como la vivida en 2008 a nivel regional y mundial, en la cual Colombia no entró en recesión.

---

1. En el informe de Corficolombiana se menciona que, según los debates de las autoridades económicas de Colombia, es un riesgo el mantener un déficit de cuenta corriente superior al 4%.

GRÁFICA 3: Crecimiento y saldo en cuenta corriente de Colombia



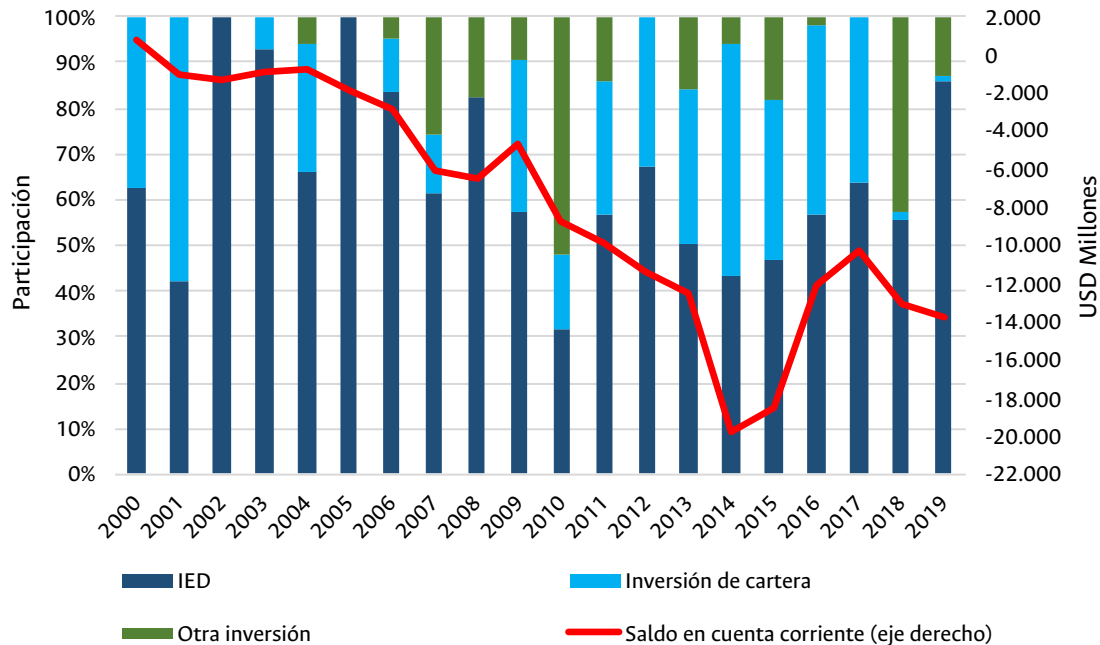
Fuente: Elaboración propia con datos de Banco Mundial y Banrep

En cuanto a la composición de la balanza de pagos que tiene Colombia, se observa claramente que el déficit de la cuenta corriente se ha financiado principalmente por inversión extranjera directa (ver gráfica 4). En promedio, esta forma de financiación ha representado el 65% de los ingresos de capital extranjero. Lo que en primera instancia refleja una economía productiva y en crecimiento, pero con indicios de un problema de competitividad.

Según Ghosh y Ramakrishnan (2006), el déficit de cuenta corriente se puede entender como “la dimensión temporal del comercio”, ya que el valor pagado de las importaciones en el periodo por una economía, puede implicar exportar y recibir ingresos en el periodo como una transacción intertemporal. Debido a ello, un déficit de cuenta corriente no se puede juzgar sin entender su composición, no necesariamente es malo o bueno si solo se considera su nivel.



GRÁFICA 4: Ingresos de capital extranjero y saldo de CC



Fuente: Elaboración propia con datos de Banrep

## Las importaciones de Colombia según capítulos arancelarios

Las importaciones colombianas en los últimos 19 años han presentado tendencias con respecto a los capítulos arancelarios que predominan según su participación CIF. Desde el año 2000 al 2019 el capítulo arancelario que lideró las importaciones fue el 84 (Reactores nucleares, calderas, máquinas, otros). Este capítulo tiene un promedio de participación del 14%, y es el que principalmente se clasifica como bienes de capital según el Ministerio de Industria y Comercio de Colombia (2019). Adicionalmente, se ha observado también una participación importante del capítulo 85 (Máquinas, aparatos y material eléctrico, y sus partes; otros) con una participación promedio del 10%, lo que muestra un primer indicio de la participación de los bienes de capital en las importaciones colombianas.

En cuanto a la concentración de las importaciones se encuentra una gran diversificación según el cálculo del índice de Herfindahl-Hirschman (IHH) aplicado a las importaciones. Este resultado se basa en la clasificación NANDINA por capítulos y se observa que en promedio para Colombia se tiene un índice de 568,3 en el periodo de los años 2000 a

2019, lo cual según la interpretación del Departamento de Justicia de los Estados Unidos y la Comisión Federal de Comercio (2010), corresponde a un mercado desconcentrado.

Por otro lado, es importante señalar que los bienes intermedios y de consumo final tienen un peso importante, ya que en promedio están cerca de valores del 65,45%. Dentro de este porcentaje, los bienes intermedios participan en promedio el 43,2% y los bienes de consumo el 21,25%. Si bien los capítulos arancelarios destinados regularmente como bienes de capital lideran en la participación de las importaciones, este valor no significa que en el agregado se importen más bienes de capital que bienes intermedios y de consumo, pues los bienes de capital tienen un peso promedio de 34,55%.

### **Consideraciones finales**

Colombia es un país que se ha caracterizado por tener una canasta exportadora de bienes primarios, donde las exportaciones minero-energéticas tienen un peso muy importante. Adicionalmente, la balanza comercial ha sido deficitaria en 18 de los 19 años analizados, lo que podría considerarse un factor de riesgo para la economía. Sin embargo, en este trabajo no se encontró evidencia sólida para ello, debido a la forma de financiación predominante por inversión extranjera directa. Esta inversión trae consigo mayor dinámica del mercado interno, incentivando un mayor encadenamiento productivo y mejoras en productividad.

Por otro lado, al analizar las importaciones de Colombia por capítulos arancelarios, en mayor proporción se encuentran los capítulos 84 y 85, destinados regularmente a bienes de capital. Esto es un aspecto positivo si se logra una mayor productividad y tecnificación de la producción, mejorando el desarrollo de la malla exportadora. Sin embargo, el peso de estos capítulos no es de mayor significancia si se compara con los bienes intermedios y de consumo final, lo cual se ve reflejado en la baja concentración de las importaciones descrita por el índice IHH.

Debido a lo anterior, se deduce que el déficit presentado en Colombia en los años analizados no ha sido perjudicial para la economía, esto debido al modo de financiación. Se espera que Colombia pueda mejorar su inserción en las cadenas globales de valor con una base exportadora mas fuerte y con bienes de mayor tecnificación.

## Referencias

1. Banco de la República de Colombia (2018). Balanza de Pagos. Recuperado de: <https://www.banrep.gov.co/es/glosario/balanza-pagos>
2. Banco Mundial (2020). Datos de libre acceso del Banco Mundial. Recuperado de: <https://datos.bancomundial.org/>
3. Calvo, G. A. (1998). Capital flows and capital-market crises: the simple economics of sudden stops. *Journal of applied Economics*, 1(1), 35-54.
4. Cruz C., Romero J. (2019). ¿Qué tan malo es el déficit en Cuenta Corriente? Corficolombiana. *Perspectivas Económicas 2020: Contra la corriente ¿Hasta cuándo?*, (pp. 117-121). Recuperado de: <https://investigaciones.corficolombiana.com/>
5. Decreto N° 676 de 2019 [Ministerio de Comercio, Industria y Turismo]. Por el cual se establece una lista de bienes de capital. República de Colombia, 24 de abril de 2019.
6. Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2020). ANDA: Importaciones. Recuperado de: <http://microdatos.dane.gov.co/>
7. García, J. G., Valenzuela, D. C. L., Uribe, E. M., & Umaña, P. E. (2019). Una visión general de la política comercial colombiana entre 1950 y 2012. *Comercio exterior en Colombia: política, instituciones, costos y resultados* (pp. 1-74)
8. Ghosh, A., & Ramakrishnan, U. (2006). ¿Importa el déficit en cuenta corriente? *Finanzas & Desarrollo*, (pp. 44-45).
9. Herfindahl, O. C. (1950). *Concentration in the U.S Steel Industry*. New York: Columbia University.
10. Hirschman, A. O. (1945). *National Power and the Structure of Foreign Trade*. Berkeley: University of California Press.
11. International Monetary Fund (24 de junio de 2020). Balance of Payments and International Investment Position Statistics. Recuperado de: <https://data.imf.org/>
12. International Monetary Fund, & International Monetary Fund. (2012). *Manual de Balanza de Pagos y posición de inversión Internacional*. Washington, DC: International Monetary Fund.

13. Reardon, J., Madi, M., & Cato, M. (2018). Trade, Exchange Rates and the Balance of Payments. In *Introducing a New Economics: Pluralist, Sustainable and Progressive* (pp. 295-316).
14. The United States Department of Justice (19 de Agosto de 2010). Horizontal Merger Guidelines. Market Concentration (pp. 18-19). Recuperado de: <https://www.justice.gov/>

