

5 Balanza comercial negativa determina ampliación en el déficit de la cuenta corriente

Choques de oferta en minería crean déficit comercial

Desde 2008 la economía colombiana venía registrando importantes superávits en la balanza comercial, llegando a un máximo de USD 6.148 millones en 2011 (1,8% del PIB). Esto compensaba en buena parte el déficit característico en la balanza de servicios y, principalmente, la renta factorial. Sin embargo, desde mediados de 2012 el balance comercial inició un proceso de reversión, por el avance de las importaciones, y, principalmente, por los menores términos de intercambio que, desde entonces, cayeron 20,8%.

El proceso se profundizó en el primer semestre de 2014, cuando además de los bajos precios internacionales de las materias primas surgieron unos choques de oferta significativos en la producción de petróleo y carbón y hubo un incremento importante en las importaciones de combustibles por el cierre de la principal refinera doméstica. De este modo, por primera vez desde 2007, se tuvo un balance comercial negativo en los primeros seis meses del año configurándose un déficit en cuenta corriente de 4,4% del PIB, el más alto desde el primer semestre de 1998. No obstante, esta vez, a diferencia de la crisis de finales de los noventa, el déficit fue cubierto en su totalidad por inversión extranjera directa.

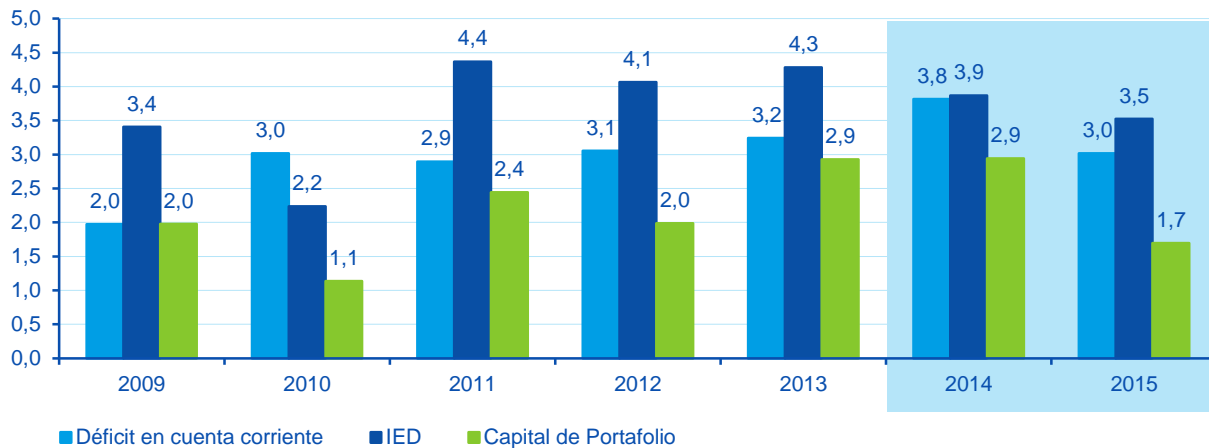
Para todo el año 2014 esperamos un déficit en cuenta corriente de 3,8% del PIB y un déficit comercial de 0,5% del PIB. Al igual que en el primer semestre, creemos que el déficit será completamente cubierto por inversión extranjera directa, la cual se ubicará en 3,9% del PIB (Gráfico 5.1). Además, la economía logrará adicionar USD 3.700 millones a las reservas internacionales durante todo el año, ubicando en 12,2% del PIB el saldo total de las mismas. Parte de este aumento en las reservas se debió a la respuesta que tuvo el Banco Central a las mayores entradas de capital de portafolio. De hecho, los flujos de portafolio fueron de USD 10.000 millones en los primeros nueve meses del año, por el impacto que tuvo sobre los inversionistas internacionales el rebalanceo en el índice de J.P. Morgan de mercados de deuda pública emergentes.

En el mediano plazo, anticipamos una corrección en el déficit en cuenta corriente

En el mediano plazo, la cuenta corriente se corregirá a niveles cercanos al 3,0%-3,5%. Una mayor disminución del déficit no es posible en la medida en que Colombia incrementará la inversión en infraestructura y requiere financiamiento externo para este propósito. No obstante, el déficit estará completamente financiado por IED en todos los años.

Esto es coherente con nuestras estimaciones de déficit de cuenta corriente estructural, el cual se mantendrá por encima de 3% hasta 2020. A partir de ese momento, empieza a corregirse con mayor velocidad por los aumentos en productividad que traerán los avances en infraestructura. La descomposición del déficit de cuenta corriente estructural en los factores que lo explican comprueba el incremento de la inversión y el crecimiento demográfico son los elementos que lo impulsan al alza (hacia una mayor déficit), mientras que el sector público aportará a su menor valor (hacia un menor déficit) gracias a los ajustes de la regla fiscal. Por lo tanto, en el corto plazo, el déficit en cuenta corriente cercano al 4% (para 2014) reflejaría el impacto coyuntural de los choques de oferta y la recuperación aún en marcha de las exportaciones.

Gráfico 5.1
Déficit en cuenta corriente y financiamiento (% del PIB)



Fuente: BBVA Research y Banco de la República

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de país

Economista Jefe

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Fabián García
fabianmauricio.garcia@bbva.com

Mauricio Hernández
mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes
maria.llanes@bbva.com

Santiago Muñoz
santiago.munoz.trujillo@bbva.com

Estudiantes en práctica profesional:

Jorge Avellaneda
jorgeluis.avellaneda@bbva.com

Laura Ramos
lauramaria.ramos@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech Vilariño
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso Lecourtois
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez González-Anleo
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Área de Economías Emergentes

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Alvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano Herrera
carlos.serranoh@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz Pérez
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive Carrasco
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez Corredor
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea Flores
hperea@bbva.com

Venezuela

Oswaldo López Meza
oswaldo.lopez@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Política de Recuperación y Resolución

José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Coordinación Regulatoria Global

Matías Viola
matias.viola@bbva.com

Áreas Globales

Escenarios Económicos

Julián Cubero Calvo
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo Delgado
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas Sánchez-Caro
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research Colombia

Carrera 9 No 72-21 Piso 10
Bogotá, Colombia
Tel: 3471600 ext 11448
E-mail: bbvaresearch_colombia@bbva.com
www.bbvaresearch.com