Borrador número 25

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía es una publicación de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor

Jose Darío Uribe

Los flujos de capital a Colombia han tenido cambios significativos en las dos últimas décadas. A finales de los años 70 y principios de los 80 entraron al país cantidades significativas de capital extranjero para financiar el déficit del sector público y las inversiones en el sector eléctrico. Como se aprecia en el cuadro1, en el sector público, la brecha de ahorro e inversión en la primera mitad de los 80 alcanzó un nivel promedio superior al 5% del PIB, desequilibrio que no fue compensado con el ahorro interno privado y necesitó un ahorro externo promedio superior al 3% del PIB. Luego entre 1985 y 1990, el ahorro interno aumentó de manera significativa y la inversión privada disminuyó, con lo cual se dio un exceso de ahorro doméstico sobre inversión que tuvo como contrapartida una caída importante en el ahorro externo. Desde 1992, un nuevo período de fuertes entradas de capital extranjero se ha venido registrando en Colombia, con dos diferencias importantes respecto a los primeros años de la década de los 80; un fuerte aumento en el endeudamiento externo del sector privado y una participación creciente de la inversión extranjera directa. Ambos factores han permitido financiar el aumento del consumo y la inversión privada que se ha presentado en los dos últimos años.

Este trabajo describe y analiza la evolución de los flujos de capital a Colombia durante el período 1978 -1994, con especial énfasis en los últimos años. Está dividido en cuatro secciones principales. La siguiente presenta un breve análisis de los flujos de capital extranjero durante los años 1978-1990. En este período, el endeudamiento externo y la inversión extranjera estuvieron sometidos a fuertes controles. La sección III presenta una síntesis de los cambios estructurales introducidos en la economía colombiana en los últimos años, describe el comportamiento reciente de los flujos de capital y analiza sus principales determinantes. La sección IV describe el manejo macroeconómico y la V resume y concluye con unas breves notas sobre las perspectivas de los flujos de capital a Colombia para el presente año.