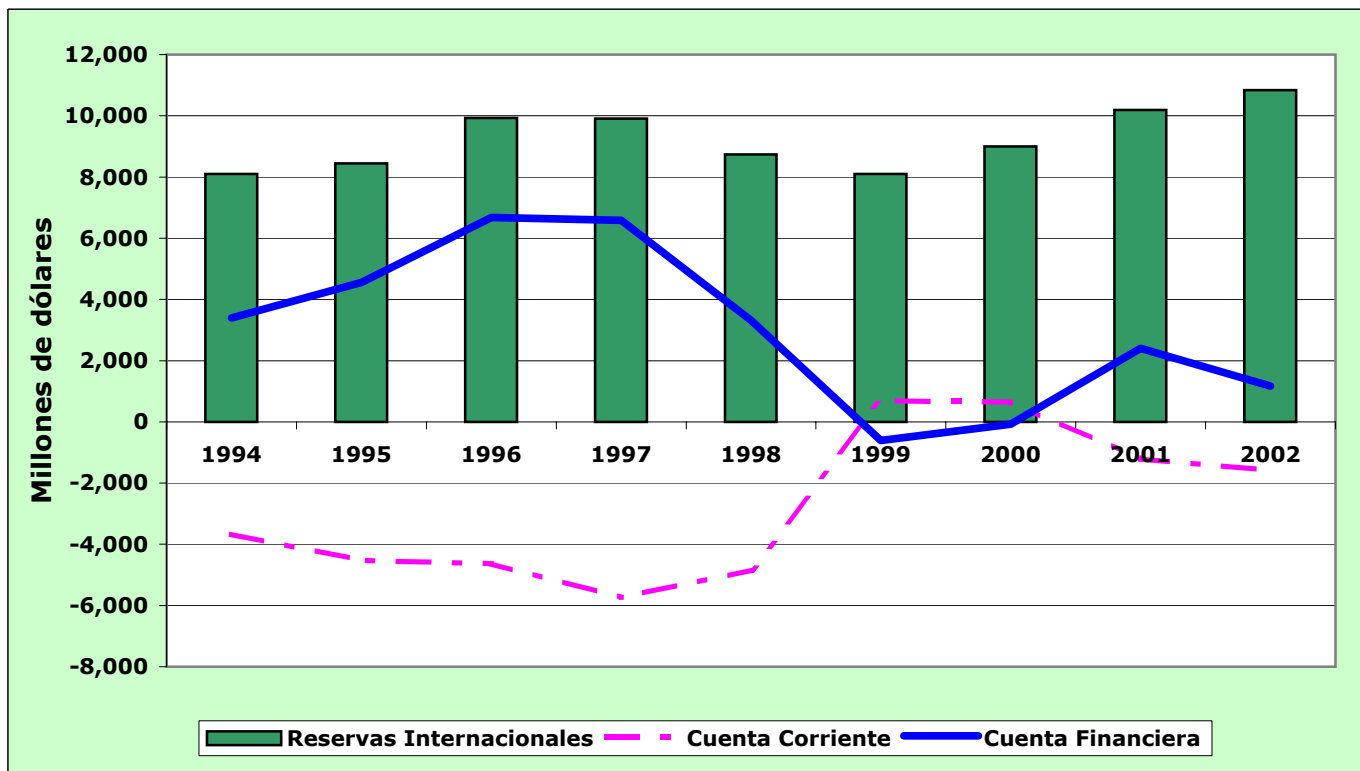




Banco de la República
Colombia

Balanza de Pagos 2002

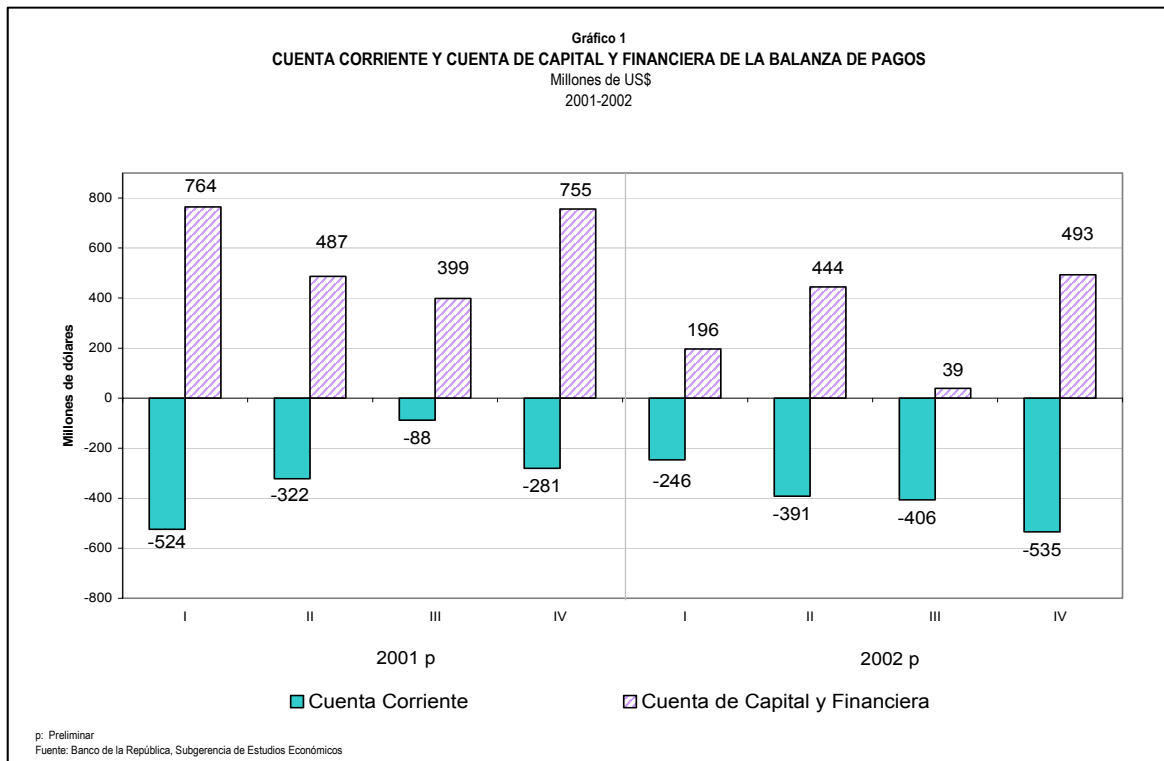


SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
SECTOR EXTERNO

BOGOTA D.C, ABRIL DE 2003

COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA 2002

Al finalizar el año 2002, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país presentó un déficit de US\$1,579 millones (m) (1.9% del PIB de 2002), US\$364 millones mayor al déficit registrado en igual período de 2001. Por su parte, la cuenta de capital mostró ingresos netos por US\$1,172 m, US\$1,233 m menos a lo registrado en 2001¹ (Gráfica 1). Al incluir errores y omisiones de US\$545 m, la variación de las reservas internacionales brutas en este período asciende a US\$138 m^{2,3,4}. A diciembre 31 de 2002, el saldo de las reservas internacionales netas se situó en US\$10,841 m equivalente a 10.8 meses de importaciones de bienes, 8.5 meses de importaciones de bienes y servicios y 3.0 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original (Cuadro 1).



¹ Estas cifras son preliminares y están sujetas a revisión a medida que se cuente con mayor información.

² El rubro errores y omisiones netos de la balanza de pagos registra transacciones por identificar en la cuenta corriente y en la cuenta de capital.

³ La diferencia entre la variación de las reservas internacionales brutas (US\$138 m) y la variación de las reservas internacionales netas (US\$188 m) se debe al registro de pasivos de corto plazo del Banco de la República por US\$50 m en diciembre de 2001, los cuales fueron cancelados en enero de 2002.

⁴ Al incluir las valorizaciones, la variación de las reservas internacionales netas ascendió a US\$649 m al pasar de US\$10,192 m en diciembre de 2001 a US\$10,841 m en diciembre de 2002. Este flujo difiere a la variación registrada en la balanza de pagos por US\$188 m debido a que este indicador solo registra las variaciones por transacciones y no se incluyen las originadas en valorizaciones (tipo de cambio y precio).

Cuadro 1

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA - RESUMEN

(Millones de dólares)

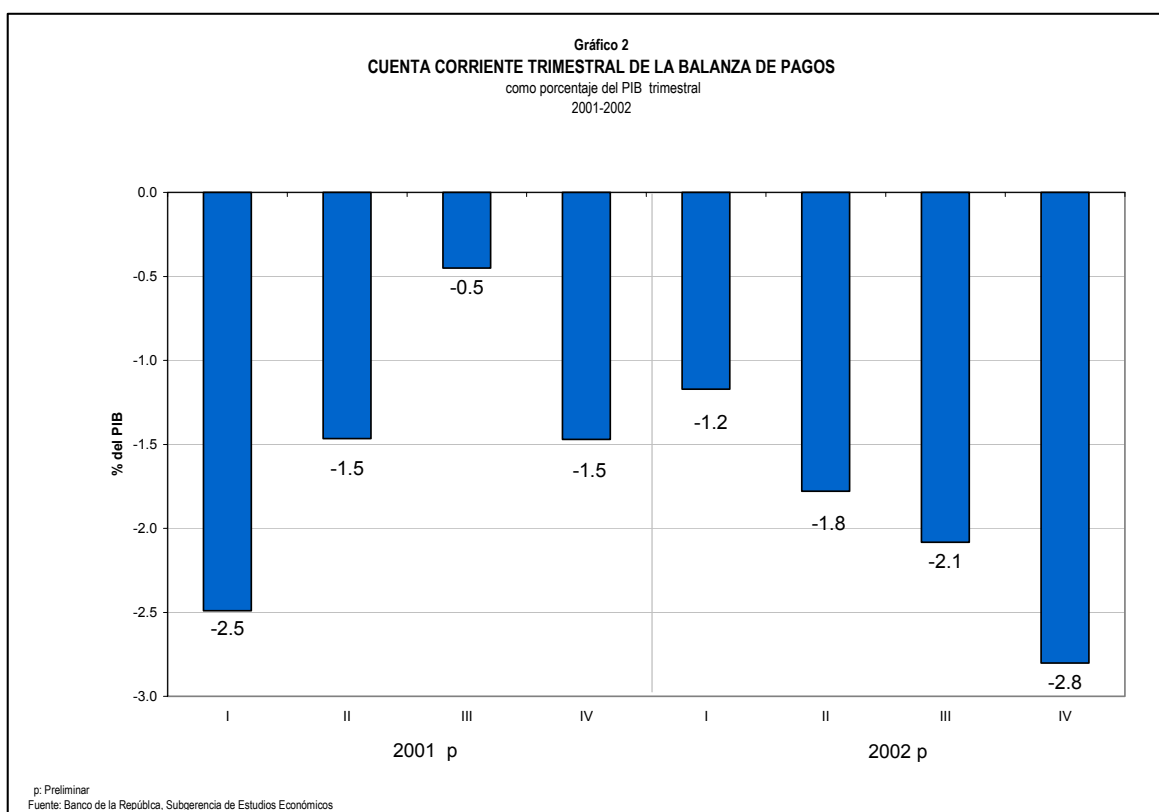
			Variación (US\$)
	2001 p	2002 p	
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	(1,215)	(1,579)	(364)
Ingresos	18,465	17,521	(944)
Egresos	19,680	19,100	(581)
A. Bienes y servicios no factoriales	(900)	(1,226)	(326)
Ingresos	14,966	14,152	(814)
Egresos	15,866	15,378	(488)
1. Bienes	520	228	(292)
Ingresos	12,787	12,304	(483)
Egresos	12,267	12,076	(191)
2. Servicios no factoriales	(1,419)	(1,453)	(34)
Ingresos	2,180	1,848	(331)
Egresos	3,599	3,302	(297)
B. Renta de los Factores	(2,607)	(2,729)	(122)
Ingresos	905	688	(217)
Egresos	3,513	3,417	(95)
C. Transferencias	2,292	2,377	84
Ingresos	2,594	2,681	87
Egresos	302	304	2
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	2,405	1,172	(1,233)
A. Cuenta Financiera (1+2+3)	2,405	1,172	(1,233)
1. <i>Flujos financieros de largo plazo (b-a+c)</i>	5,047	(1,560)	(6,607)
a. Activos	13	777	763
i. Inversión colombiana en el exterior	16	782	766
Directa	16	782	766
De cartera	-	-	-
ii. Préstamos	(2)	(5)	(3)
iii. Crédito comercial	-	-	-
iv. Otros activos	(1)	(1)	(0)
b. Pasivos	5,095	(753)	(5,849)
i. Inversión extranjera en Colombia	5,903	1,005	(4,899)
Directa	2,521	2,034	(488)
De cartera	3,382	(1,029)	(4,411)
ii. Préstamos	(549)	(1,487)	(938)
iii. Crédito comercial	(42)	(20)	22
iv. Arrendamiento financiero	(217)	(251)	(34)
v. Otros pasivos	-	-	-
c. Otros mov. financieros de largo plazo	(35)	(30)	5
2. <i>Flujos financieros de corto plazo (b-a)</i>	(2,641)	2,732	5,373
a. Activos	3,203	(2,237)	(5,440)
i. Inversión de cartera	3,460	(2,029)	(5,489)
ii. Crédito comercial	(32)	(426)	(394)
iii. Préstamos	(129)	276	405
iv. Otros activos	(95)	(58)	38
b. Pasivos	562	495	(67)
i. Inversión de cartera	(41)	16	57
ii. Crédito comercial	120	32	(88)
iii. Préstamos	416	440	25
iv. Otros Pasivos	66	6	(60)
B. Flujos especiales de capital	-	-	-
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	27	545	
	-	-	
IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	1,217	138	(1,079)
V. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	10,245	10,844	
VI. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	10,192	10,841	
Número de meses de Importaciones de Bienes	10.0	10.8	
Número de meses de Importaciones de Bienes y Servicios	7.7	8.5	
Número de veces del saldo de la deuda externa de corto plazo	3.3	3.1	
VII. VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	1,166	188	(979)

pr: Provisional. p: Preliminar

Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos.

CUENTA CORRIENTE

Durante el año 2002, la cuenta corriente arrojó un déficit de US\$1,579 m (1.9% del PIB de 2002), situación que se explica principalmente por los menores ingresos de los rendimientos del portafolio de las reservas internacionales y otros activos, y el balance deficitario obtenido en las transacciones externas de servicios no factoriales (Cuadro 2). El Gráfico 2 presenta la evolución trimestral de la cuenta corriente desde el año 2001. Cabe mencionar, que a partir de 2002 el déficit en la cuenta corriente se ha deteriorado al pasar de 1.2% del PIB a 2.8% del PIB entre el primer y el cuarto trimestre en razón al desmejoramiento de la cuenta comercial, al aumento del saldo deficitario del rubro de servicios no factoriales y a los mayores egresos por concepto de renta de los factores que no alcanzaron a ser contrarrestados por el incremento en los ingresos de las transferencias corrientes.



Balanza Comercial

En 2002, la balanza comercial presentó un superávit de US\$142 m, inferior en US\$264 m al obtenido durante 2001. El menor balance superavitario de 2002 es el resultado de la mayor reducción de las exportaciones (3.6%) frente a la observada en las importaciones (1.5%) (Cuadro 2).

Cuadro 2

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
Cuenta Corriente
(Millones de dólares)

	Variación (US\$)		
	2001 p	2002 p	
CUENTA CORRIENTE	(1,215)	(1,579)	(364)
<i>Ingresos</i>	18,465	17,521	(944)
<i>Egresos</i>	19,680	19,100	(581)
A. Bienes y servicios no factoriales	(900)	(1,226)	(326)
1. Bienes	520	228	(292)
Ingresos	12,787	12,304	(483)
Egresos	12,267	12,076	(191)
a. Comercio general	407	142	(264)
i. Exportaciones	12,233	11,795	(438)
Café	764	772	8
Petróleo y derivados	3,285	3,275	(10)
Carbón	1,179	990	(189)
Ferróniquel	235	272	37
Esmeraldas	89	92	3
Oro no monetario	68	103	35
No tradicionales	6,613	6,291	(322)
ii Importaciones FOB	11,826	11,653	(173)
Bienes de consumo	2,296	2,465	168
Bienes intermedios	5,290	5,331	41
Bienes de capital	4,240	3,857	(383)
b. Operaciones especiales de comercio exterior	113	85	(27)
i. Exportaciones	554	509	(45)
ii. Importaciones	441	424	(17)
2. Servicios no factoriales	(1,419)	(1,453)	(34)
Ingresos	2,180	1,848	(331)
Egresos	3,599	3,302	(297)
a. Exportaciones	2,180	1,848	(331)
Transporte	567	535	(32)
Viajes	1,209	962	(247)
Comunicaciones, información e informática.	189	151	(38)
Seguros y financieros.	53	36	(17)
Empresariales y de construcción.	67	71	5
Otros servicios	95	94	(1)
b. Importaciones	3,599	3,302	(297)
Transporte	1,414	1,206	(208)
Viajes	1,160	1,072	(88)
Comunicaciones, información e informática.	154	139	(15)
Seguros y financieros.	395	424	29
Empresariales y de construcción.	316	283	(33)
Otros servicios	160	178	18
B. Renta de los Factores	(2,607)	(2,729)	(122)
Ingresos	905	688	(217)
Egresos	3,513	3,417	(95)
Ingresos	905	688	(217)
1. Intereses	841	596	(245)
Sector Público	562	417	(146)
Sector Privado	279	179	(100)
2 Utilidades y dividendos	29	68	38
3 Remuneración de empleados	35	25	(10)
Egresos	3,513	3,417	(95)
1 Intereses	2,579	2,501	(78)
Sector Público	1,649	1,681	32
Sector Privado	930	821	(110)
2 Utilidades y dividendos	922	902	(20)
3 Remuneración de empleados	12	15	2
C. Transferencias corrientes	2,292	2,377	84
Ingresos	2,594	2,681	87
Egresos	302	304	2

pr : Provisional. P: Preliminar

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

La caída en las exportaciones se explicó por la reducción de las ventas externas de productos tradicionales (2.1%, US\$116 m). Dicha reducción se explica por el menor valor en las exportaciones de carbón originado en la caída del volumen exportado (16.2%). Los ingresos por exportaciones de hidrocarburos y café se mantuvieron en niveles similares a los observados en 2001 cuando registraron ingresos por US\$3,275 m y US\$772 m respectivamente^{5,6}. En tanto que aumentaron las exportaciones de ferroníquel y oro en US\$37 m y US\$35 m, respectivamente.

Durante el año 2002 el valor de las exportaciones no tradicionales ascendió a US\$6,291 m con un decrecimiento anual de 5.1%, causada por las menores ventas externas de productos industriales. Esta disminución se reflejó en los menores precios implícitos de exportación recibidos (13.2%), en particular las mayores disminuciones en los precios implícitos de exportación se concentraron en las ventas de maquinaria y equipo, manufacturas de cueros, alimentos, bebidas y tabaco. De otra parte, aumentaron las exportaciones de flores (10.2%) y banano (8.0%), así como las de los productos mineros⁷.

La disminución más importante en las importaciones de bienes se observó en los bienes de capital (US\$383 m FOB, 9.0%) en tanto que las compras externas de bienes de consumo (US\$168 m, 7.3%) e intermedios aumentaron (US\$41 m, 0.8%). En el grupo de bienes de capital las menores compras se concentraron en los bienes destinados a la industria y equipo de transporte, con caídas anuales de US\$291 m y US\$109 m, respectivamente.

Los valores unitarios de las exportaciones presentan, para el año 2002 una caída porcentual anual de 7.4% y los precios unitarios de las importaciones decrecieron en un 4.4%, con lo cual los términos de intercambio registran un deterioro de 3.1%⁸. El comportamiento de los precios de las ventas al exterior se explica, principalmente, por los menores precios unitarios implícitos de las exportaciones no tradicionales (13.2%) y por la caída en los precios de los productos tradicionales (0.3%), en particular los del café (5.9%) y del ferroníquel (5.3%). Por su parte, las disminuciones más importantes en los valores unitarios de importación se observan en las compras de combustibles (8.9%) y de bienes industriales (4.8%). (Cuadro 3).

⁵ Los barriles de petróleo despachados al mercado externo pasaron de 301 miles de barriles diarios en 2001 a 297 mbd en 2002, mientras que el precio implícito promedio de US\$23.85 por barril en 2001 a US\$24.22 por barril en 2002.

⁶ El volumen exportado de café se elevó en 2.2% al pasar de 10.085 miles de sacos en 2001 a 10.303 miles de sacos en 2002, lo cual compensó el descenso de la cotización internacional del grano (5.9%).

⁷ El aumento en las exportaciones de banano obedeció a los mejores precios internacionales de las frutas y los mayores volúmenes de exportaciones con destino principalmente a los mercados de USA y Europa.

⁸ Los términos de intercambio representan el precio de las exportaciones de un país relativo al precio de sus importaciones y se expresan a través de la relación entre los índices de precios de exportación e importación (P_x/P_m), en la que cada índice se refiere al promedio ponderado de los precios de una canasta de exportaciones e importaciones. Una de las maneras de medir los términos de intercambio es mediante la utilización de los precios unitarios implícitos de las exportaciones y las importaciones. Este último indicador consiste en la relación entre el valor total exportado o importado y su respectivo volumen transado ($P_{\text{implícito}} = \text{valor/volumen}$).

Cuadro 3			
Precios de exportaciones, importaciones y términos de intercambio 1/			
(Dólares por kilo o unidad básica)			
	Precios 1/		Var. %
	2001	2002	
A. Exportaciones			(7.4)
Tradicionales			(0.3)
Café	0.72	0.68	(5.9)
Petróleo y derivados	23.85	24.22	1.6
Carbón	30.93	30.77	(0.5)
Ferroniquel	1.13	1.07	(5.3)
Oro(2)	270.02	310.23	14.9
Esmeraldas(3)	16.43	15.57	(5.2)
No tradicionales			(13.2)
Agropecuarias	0.71	0.69	(2.1)
Industriales	0.91	0.76	(16.4)
Mineras	0.22	0.27	25.2
B. Importaciones			(4.4)
Combustibles	0.26	0.24	(8.9)
Otras importaciones			(4.4)
Agropecuarias	0.19	0.18	(0.5)
Industriales	1.39	1.32	(4.8)
Mineras	0.75	0.74	(1.0)
C. Términos de intercambio (A/B) 4/			(3.1)

1/ Para las exportaciones no tradicionales e importaciones diferentes de combustibles se refiere al precio implícito en el valor exportado o importado.
2/ US\$/onza troy
3/ US\$/kilate
4/ A/B = (1+Variación porcentual del valor unitario exportaciones)/(1+Variación porcentual del valor unitario importaciones)-1
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias

El comercio global de servicios para el año 2002 sumó US\$5,150 m, cifra menor en US\$628 m a la obtenida al finalizar 2001. Las exportaciones se situaron en US\$1,848 m, presentando una reducción de US\$331 m en tanto que las importaciones totalizaron US\$3,302 m, con un decrecimiento de US\$297 m. Cabe mencionar que la reducción en las exportaciones de servicios se explica principalmente por lo menores ingresos externos recibidos por concepto de turismo con Venezuela, los cuales pasan de US\$456 m a US\$250 m. Así mismo, los menores servicios adquiridos del exterior están asociados con la reducción en la contratación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, servicios técnicos y de publicidad.

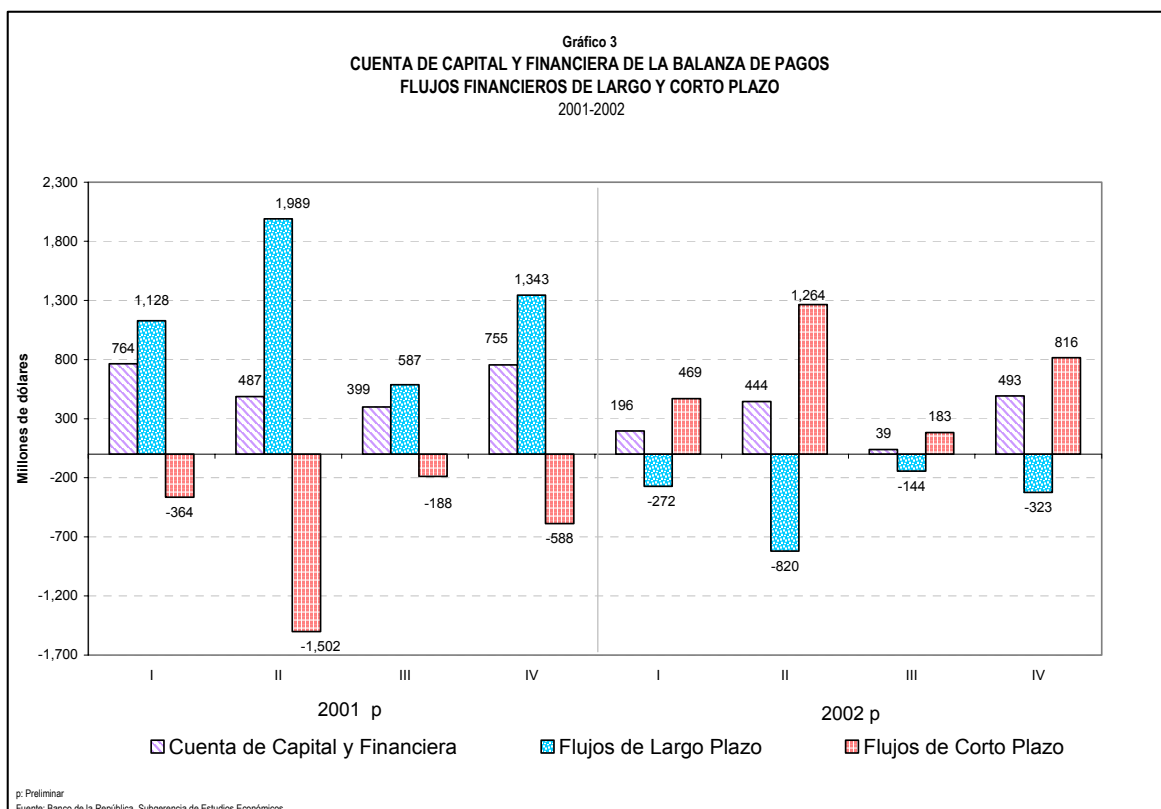
De acuerdo a su participación en las transacciones externas de servicios, las actividades relacionadas con el transporte y turismo son las más importantes al representar el 73.4% del valor total registrado, seguidas, entre otras, por las de seguros y servicios financieros (8.9%).

Durante el año 2002, el rubro renta de los factores presentó un déficit de US\$2,729 m, US\$122 m mayor al obtenido el año anterior cuando se ubicó en US\$2,607 m. El mayor saldo deficitario de 2002 se explica por los menores ingresos de los rendimientos del portafolio de las reservas internacionales y otros activos, los cuales fueron compensados parcialmente por la reducción en el giro de los intereses de deuda externa.

Por otra parte, en el período de análisis, los ingresos netos por transferencias corrientes ascendieron a US\$2,377 m, con un crecimiento de US\$84 m frente al mismo período de 2001. Es de resaltar el aumento de US\$413 m registrados en las donaciones recibidas del exterior por concepto de remesas de trabajadores, en tanto que las transferencias obtenidos por el gobierno decrecieron en US\$318 m.

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

Durante el año 2002, la cuenta financiera presentó ingresos netos por US\$1,172 m, menores en US\$1,233 m a los recibidos en 2001 (Gráfica 3). Se registraron entradas de capital de corto plazo por US\$2,732 m que contrarrestaron las salidas de capital de largo plazo de US\$1,560 m.



Flujos financieros de largo plazo

Para el año 2002, el flujo neto de capital de largo plazo registró salidas por US\$1,560 m en contraste con los US\$5,047 m de ingresos obtenidos en 2001 (Cuadro 4). Esta dinámica obedeció a los pagos netos realizados por concepto de endeudamiento externo (US\$2,787 m) y a las salidas de capital por inversiones netas en el extranjero que sumaron US\$777 m⁹. Por su parte, los ingresos de capital por inversiones extranjeras directas en Colombia alcanzaron US\$2,034 m,

Entre enero y diciembre de 2002, el flujo de capital por concepto de bonos de deuda externa de largo plazo registró amortizaciones por US\$1,029 m, contrastando con los desembolsos netos obtenidos en 2001 (US\$3,382 m). Este resultado comprende los pagos netos realizados por las empresas no financieras del sector privado (US\$530 m) y las entidades públicas (US\$499 m) (Cuadro 4). Las amortizaciones del sector público incluyen US\$596 m correspondientes a la operación de canje de bonos de deuda externa por bonos de deuda interna realizada entre mayo y junio de 2002. Así mismo, los compromisos cancelados por los agentes privados contabilizaron US\$855 m por prepagos de deudas con vencimiento pactado entre los años 2003 y 2005.

El endeudamiento externo correspondiente a préstamos directos registró salidas por US\$1,487 m, vinculadas con pagos netos realizados por las empresas privadas (US\$727 m) y por entidades estatales (US\$760 m). Los agentes del sector privado obtuvieron US\$446 m menos de desembolsos frente a los obtenidos en 2001, y aumentaron en US\$150 m las amortizaciones con respecto a 2001. Por su parte, en 2002 los desembolsos de las entidades públicas fueron mayores en US\$51 m y se realizaron pagos adicionales por US\$392 m frente a lo observado en 2001.

El flujo por crédito comercial presentó salidas de recursos por US\$20 m correspondientes a los pagos efectuados por empresas oficiales (US\$39.7 m) y a ingresos netos obtenidos por empresas privadas (US\$19.2 m). Las obligaciones por arrendamiento financiero registraron pagos por US\$251 m.

Al finalizar el año 2002, los ingresos netos por inversión extranjera directa en Colombia ascendieron a US\$2,034 m con una disminución de US\$488 m frente a lo registrado en 2001 (Cuadro 4). Los menores recursos recibidos en 2002 se explican principalmente por la reducción de los aportes de capital en el sector financiero (US\$263 m) y en la actividad comercial (US\$117 m) compensados parcialmente por el incremento de las inversiones con destino al sector eléctrico (US\$231 m) y al sector de minas y canteras (US\$38 m). Por su parte, las inversiones directas con destino al sector petrolero totalizaron en el año 2002, US\$199 m, con una reducción anual de US\$306 m. Así mismo, las inversiones directas de colombianos en el exterior se dirigieron principalmente a Perú y se canalizaron hacia actividades de alimentos y bebidas (US\$492 m) y al sector eléctrico (US\$126 m) de ese país.

⁹ Los flujos por endeudamiento externo incluyen los siguientes rubros: Inversión de cartera (bonos), préstamos, crédito comercial y arrendamiento financiero.

Cuadro 4
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
Cuenta de Capital y Financiera
(Millones de dólares)

	2001 p		Variación (US\$)
	2001 p	2002 p	
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	2,405	1,172	(1,233)
A. Cuenta Financiera: (1+2+3)	2,405	1,172	(1,233)
1. Flujos financieros de largo plazo (b-a+c)	5,047	(1,560)	(6,607)
a. Activos	13	777	763
b. Pasivos	5,095	(753)	(5,849)
i. Inversión extranjera en Colombia	5,903	1,005	(4,899)
Directa	2,521	2,034	(488)
De cartera	3,382	(1,029)	(4,411)
Sector público	3,404	(499)	(3,903)
Sector privado	(22)	(530)	(508)
ii. Préstamos	(549)	(1,487)	(938)
Sector público	(419)	(760)	(342)
Desembolsos	1,425	1,476	51
Amortizaciones	1,844	2,236	392
Sector privado	(130)	(727)	(596)
Desembolsos	1,790	1,345	(446)
Amortizaciones	1,921	2,071	150
iii. Crédito comercial	(42)	(20)	22
Sector público	(37)	(40)	(3)
Desembolsos	24	29	5
Amortizaciones	61	68	8
Sector privado	(5)	19	25
Desembolsos	324	291	(34)
Amortizaciones	330	271	(58)
iv. Arrendamiento financiero	(217)	(251)	(34)
Sector público	(6)	(9)	(3)
Desembolsos	3	-	(3)
Amortizaciones	8	9	1
Sector privado	(211)	(241)	(31)
Desembolsos	46	54	7
Amortizaciones	257	295	38
v. Otros pasivos	-	-	-
c. Otros mov. financieros de largo plazo	(35)	(30)	5
2. Flujos financieros de corto plazo (b-a)	(2,641)	2,732	5,373
a. Activos	3,203	(2,237)	(5,440)
i. Inversión de cartera	3,460	(2,029)	(5,489)
Sector Público	1,594	(1,622)	(3,216)
Sector Privado	1,866	(407)	(2,273)
ii. Crédito comercial	(32)	(426)	(394)
Sector Público	-	-	-
Sector Privado	-	-	-
iii. Préstamos	(129)	276	405
Sector Público	(7)	29	36
Sector Privado	(122)	247	369
iv. Otros activos	(95)	(58)	38
b. Pasivos	562	495	(67)
i. Inversión de cartera	(41)	16	57
Sector Público	2	(1)	(3)
Sector Privado	(42)	17	59
ii. Crédito comercial	120	32	(88)
Sector Público	-	-	-
Sector Privado	120	32	(88)
iii. Préstamos	416	440	25
Sector Público	121	109	(13)
Sector Privado	295	332	37
iv. Otros Pasivos	66	6	(60)
B. Flujos especiales de capital	-	-	-

pr : Provisional p: Preliminar

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

Flujos financieros de corto plazo

En el período en mención, el movimiento de capitales de corto plazo presentó entradas por US\$2,732 m, equivalente a US \$2,237 m por liquidación de activos externos y a US\$495 por financiación externa de corto plazo. La liquidación de activos durante 2002 (US\$2,237 m) se explica principalmente por la reducción del portafolio de inversión del sector público (US\$1,622 m), en particular la Tesorería General de la República (US\$1,419 m) y Fondo de Estabilización Petrolera (FAEP) (US\$328 m).

En 2002 se recibieron US\$495 m por concepto de endeudamiento de corto plazo, monto inferior en US\$67 m a lo obtenido en 2001. Las contrataciones de corto plazo se concentraron en los préstamos adquiridos por las empresas del sector privado no financiero (US\$276 m).

RESERVAS INTERNACIONALES

A diciembre 31 de 2002, el saldo de las reservas internacionales netas en poder del Banco de la República ascendió a US\$10,841 m, equivalentes a 10.8 meses de importaciones de bienes, 8.5 meses de importaciones de bienes y servicios y 3.0 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo. Su variación en el año 2002 fue de US\$188 m, las cuales se explican principalmente por los ingresos de los rendimientos de reservas internacionales (US\$388 m), contrarrestados parcialmente por las ventas netas de divisas (US\$163 m) originadas en el ejercicio de las opciones de compra y venta de divisas subastadas por el Banco de la República durante el año.

ANEXO
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA - RESUMEN
% PIB

	1994 ®	1995 ®	1996 ®	1997 ®	1998 ®	1999pr	2000p	2001p	2002p
I. CUENTA CORRIENTE	(4.5)	(4.9)	(4.8)	(5.4)	(4.9)	0.8	0.8	(1.5)	(1.9)
Ingresos	15.4	15.1	15.2	15.1	15.5	19.3	22.3	22.4	21.5
Egresos	19.9	20.0	20.0	20.5	20.5	18.5	21.6	23.8	23.4
A. Bienes y servicios no factoriales	(4.0)	(4.0)	(3.4)	(3.9)	(4.0)	0.7	1.5	(1.1)	(1.5)
Ingresos	13.0	13.3	13.5	13.3	13.6	16.2	18.8	18.1	17.3
Egresos	17.0	17.3	16.9	17.2	17.6	15.6	17.3	19.2	18.8
1. Bienes	(2.7)	(2.8)	(2.2)	(2.5)	(2.5)	2.1	3.0	0.6	0.3
Ingresos	11.1	11.5	11.3	11.3	11.7	14.0	16.3	15.5	15.1
Egresos	13.8	14.2	13.4	13.8	14.2	11.9	13.3	14.9	14.8
2. Servicios no factoriales	(1.3)	(1.3)	(1.2)	(1.4)	(1.5)	(1.4)	(1.5)	(1.7)	(1.8)
Ingresos	1.9	1.8	2.3	2.0	2.0	2.3	2.5	2.6	2.3
Egresos	3.2	3.1	3.5	3.4	3.5	3.6	4.0	4.4	4.0
B. Renta de los Factores	(1.8)	(1.7)	(2.1)	(2.2)	(1.7)	(1.6)	(2.7)	(3.2)	(3.3)
Ingresos	0.9	0.7	0.7	0.9	1.0	1.1	1.3	1.1	0.8
Egresos	2.6	2.5	2.9	3.0	2.7	2.6	4.0	4.3	4.2
C. Transferencias	1.3	0.9	0.7	0.7	0.8	1.7	2.0	2.8	2.9
Ingresos	1.5	1.1	1.0	0.9	0.9	2.0	2.3	3.1	3.3
Egresos	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	4.2	4.9	6.9	6.2	3.4	(0.7)	(0.1)	2.9	1.4
A. Cuenta Financiera	4.2	4.9	6.9	6.2	3.4	(0.7)	(0.1)	2.9	1.4
1. <i>Flujos financieros de largo plazo</i>	4.6	3.1	7.9	7.8	4.6	3.0	2.3	6.1	(1.9)
a. Activos	0.2	0.3	0.3	0.8	0.8	0.1	0.4	0.0	1.0
i. Inversión colombiana en el exterior	0.2	0.3	0.3	0.8	0.8	0.1	0.4	0.0	1.0
Directa	0.2	0.3	0.3	0.8	0.8	0.1	0.4	0.0	1.0
De cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ii. Préstamos	-	-	-	0.0	0.0	-	(0.0)	(0.0)	(0.0)
iii. Crédito comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-
iv. Otros activos	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
b. Pasivos	4.8	3.4	8.2	8.6	5.4	3.2	2.7	6.2	(0.9)
i. Inversión extranjera en Colombia	3.1	2.0	5.2	6.5	4.0	2.7	4.3	7.2	1.2
Directa	1.8	1.0	3.2	5.2	2.9	1.7	2.7	3.1	2.5
De cartera	1.4	0.9	2.0	1.3	1.2	1.0	1.6	4.1	(1.3)
ii. Préstamos	1.1	0.8	2.7	1.7	0.7	0.1	(1.4)	(0.7)	(1.8)
iii. Crédito comercial	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.0)	0.1	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.0)
iv. Arrendamiento financiero	0.7	0.5	0.3	0.5	0.6	0.3	(0.1)	(0.3)	(0.3)
v. Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c. Otros mov. financieros de largo plazo	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
2. <i>Flujos financieros de corto plazo</i>	(0.5)	1.9	(1.0)	(1.7)	(1.2)	(3.7)	(2.4)	(3.2)	3.3
a. Activos	1.6	(0.4)	1.6	2.3	0.5	2.4	2.0	3.9	(2.7)
i. Inversión de cartera	1.7	(0.4)	0.6	0.7	(0.3)	1.6	1.4	4.2	(2.5)
ii. Crédito comercial	(0.3)	(0.3)	0.2	0.2	(0.0)	0.4	0.3	(0.0)	(0.5)
iii. Préstamos	0.2	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3	(0.0)	(0.2)	0.3
iv. Otros activos	0.0	0.2	0.6	1.0	0.5	0.2	0.3	(0.1)	(0.1)
b. Pasivos	1.1	1.4	0.6	0.6	(0.7)	(1.3)	(0.4)	0.7	0.6
i. Inversión de cartera	0.6	0.2	0.3	0.6	(0.3)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0
ii. Crédito comercial	(0.1)	0.3	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.0
iii. Préstamos	0.6	0.9	0.2	0.1	(0.3)	(1.1)	(0.3)	0.5	0.5
iv. Otros Pasivos	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1	0.0
B. Flujos especiales de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	0.6	(0.0)	(0.3)	(0.5)	0.1	(0.5)	0.4	0.0	0.7
V. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	9.9	9.1	10.2	9.3	8.9	9.4	10.8	12.4	13.3
Número de meses de Importaciones de Bienes	8.6	7.7	9.1	8.1	7.5	9.5	9.7	10.0	10.8
Número de meses de Importaciones de Bienes y Servicios	7.0	6.3	7.3	6.5	6.0	7.3	7.5	7.7	8.5

Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos.

® : Revisado. pr: Provisional. p: Preliminar