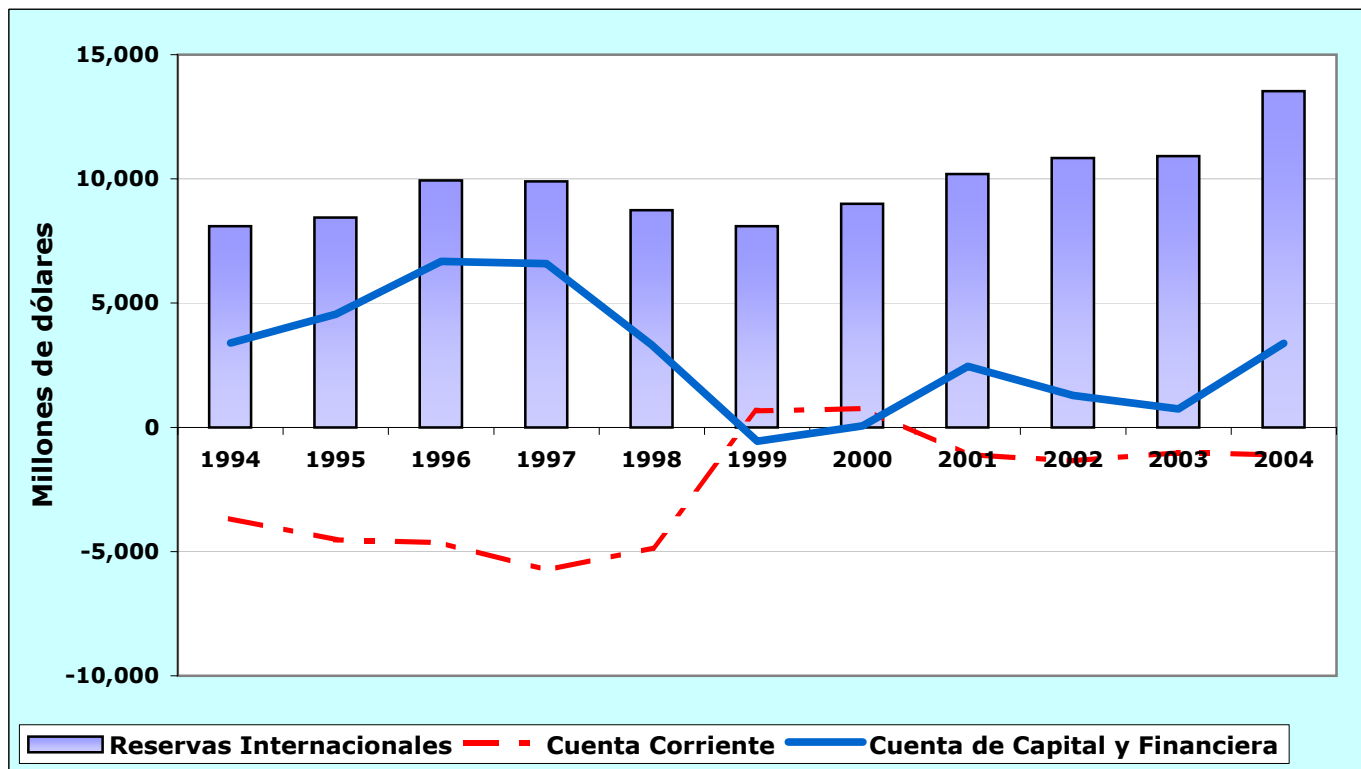




Banco de la República
Colombia

Balanza de Pagos Enero - Diciembre 2004

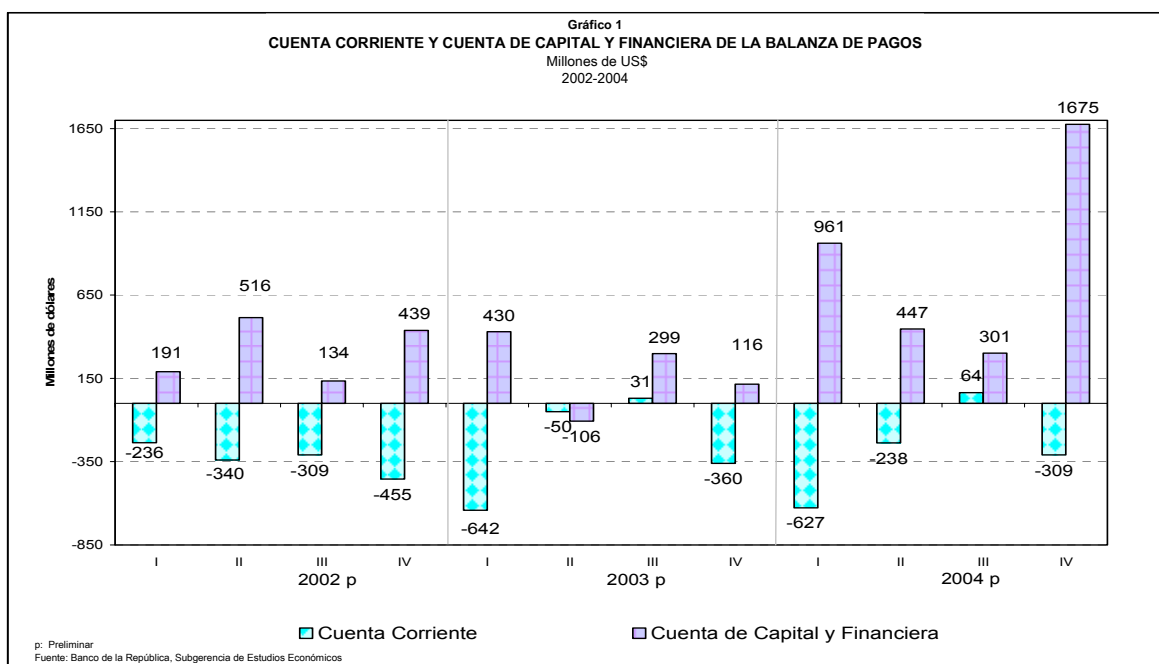


SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
SECTOR EXTERNO

BOGOTA D.C, MARZO DE 2005

COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA ENERO – DICIEMBRE 2004

Al finalizar el año 2004, los resultados globales de la balanza de pagos del país registraron un déficit en la cuenta corriente de USD1,110 millones (m) (-1.1% del PIB), un superávit en la cuenta de capital de USD3,385 m (3.5% del PIB) y una acumulación de las reservas internacionales brutas de balanza de pagos de USD2,541 m¹. Teniendo en cuenta la acumulación de reservas, el déficit corriente y el superávit de capital, se estiman errores y omisiones por USD266 m². Frente a los resultados de 2003, la cuenta corriente presentó un mayor saldo deficitario de USD83 m³ y las entradas de capital fueron superiores en USD2,647 m (Gráfico 1 y Cuadro 1). El saldo de las reservas internacionales brutas a diciembre de 2004 ascendió a USD13,536 m, equivalente a 2.5 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original, a 1.5 veces las amortizaciones de deuda externa con vencimiento de un año⁴ y 1.24 veces las amortizaciones más la cuenta corriente del año 2004.



¹ La variación de las reservas internacionales brutas fue de USD2,620 m al pasar de USD10,916 m en diciembre 31 de 2003 a USD13,536 m en diciembre 31 de 2004. Este resultado difiere del registrado en la balanza de pagos debido a que esta última solo registra las variaciones originadas en transacciones y no incluye las valorizaciones por tipo de cambio y precio.

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 Es importante anotar que el resultado de la cuenta corriente durante el año 2003 y en menor medida el año 2004 está afectado por las reexportaciones realizadas por algunas empresas de transporte aéreo que devolvieron los equipos importados bajo la modalidad de arrendamiento financiero. El monto de dichas operaciones ascendió a USD370.2 m en 2003 y a USD74 m en 2004.

⁴ Se incluye el saldo total de las obligaciones contratadas a un año o menos y las amortizaciones de las deudas adquiridas a un plazo mayor a un año.

Cuadro 1

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA - RESUMEN

(Millones de dólares)

	2003	2004	Variación (US\$)
	Ene-Dic (pr)	Ene-Dic (pr)	
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	(1,021)	(1,110)	(89)
Ingresos	19,797	23,745	3,947
Egresos	20,818	24,855	4,036
A. Bienes y servicios no factoriales	(908)	(592)	316
Ingresos	15,682	19,146	3,464
Egresos	16,590	19,737	3,147
1. Bienes	524	1,134	609
Ingresos	13,782	17,011	3,229
Egresos	13,258	15,878	2,620
2. Servicios no factoriales	(1,433)	(1,725)	(293)
Ingresos	1,900	2,134	235
Egresos	3,332	3,860	527
B. Renta de los Factores	(3,446)	(4,185)	(738)
Ingresos	548	664	116
Egresos	3,994	4,849	854
C. Transferencias	3,334	3,667	333
Ingresos	3,568	3,935	368
Egresos	234	269	35
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	738	3,385	2,647
A. Cuenta Financiera (1+2)	738	3,385	2,647
1. <i>Flujos financieros de largo plazo (b-a+c)</i>	1,001	1,700	699
a. Activos	932	137	(795)
i. Inversión colombiana en el exterior	938	142	(795)
Directa	938	142	(795)
De cartera	-	-	-
ii. Préstamos	(5)	(5)	-
iii. Crédito comercial	-	-	-
iv. Otros activos	(1)	(0)	0
b. Pasivos	1,962	1,888	(74)
i. Inversión extranjera en Colombia	1,897	3,482	1,585
Directa	1,793	2,739	946
De cartera	104	743	639
ii. Préstamos	403	(1,425)	(1,829)
iii. Crédito comercial	(1)	(38)	(37)
iv. Arrendamiento financiero	(337)	(132)	206
v. Otros pasivos	-	-	-
c. Otros mov. financieros de largo plazo	(30)	(51)	(22)
2. <i>Flujos financieros de corto plazo (b-a)</i>	(263)	1,685	1,947
a. Activos	83	554	471
i. Inversión de cartera	1,753	1,650	(103)
ii. Crédito comercial	(394)	(492)	(99)
iii. Préstamos	(221)	(62)	160
iv. Otros activos	(1,055)	(542)	513
b. Pasivos	(179)	2,238	2,418
i. Inversión de cartera	(20)	380	400
ii. Crédito comercial	320	403	83
iii. Préstamos	(447)	1,642	2,088
iv. Otros Pasivos	(33)	(186)	(153)
B. Flujos especiales de capital	-	-	-
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	99	266	
IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	(184)	2,541	
V. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	10,921	13,540	
Número de veces del saldo de la deuda externa de corto plazo	3.3	2.5	
VI. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	10,916	13,536	
VII. VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	(186)	2,543	

pr: Provisional. p: Preliminar

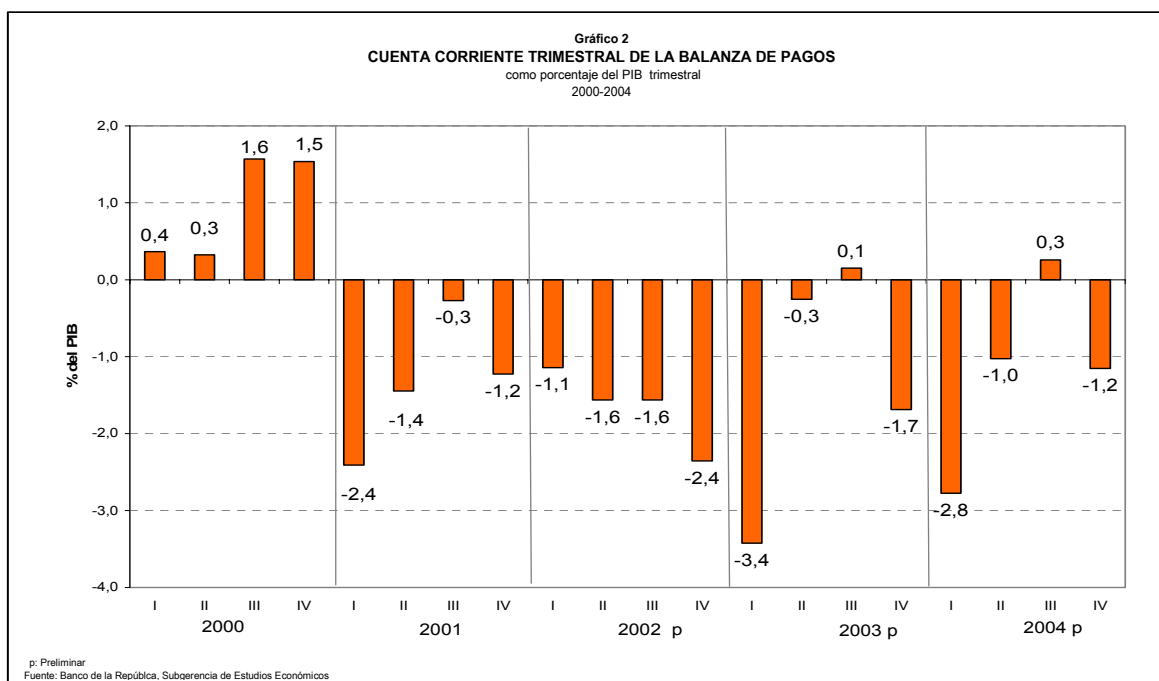
Fuente: Banco de la República- Subgerencia de Estudios Económicos.

CUENTA CORRIENTE

Al finalizar el año 2004, el balance de la cuenta corriente fue deficitario en USD1,110 m (-1.2% del PIB), como resultado de:

- i) del déficit de USD4,185 m registrado en la cuenta renta de los factores,
- ii) del saldo deficitario de USD1,725 m en la balanza de servicios no factoriales,
- iii) de los ingresos netos por transferencias corrientes que sumaron USD3,667 m, y
- iv) superávit en la balanza comercial positiva por USD1,134 m.

El Gráfico 2 presenta la evolución trimestral de la cuenta corriente como porcentaje del PIB trimestral, a partir del año 2000. El déficit de 1.2% del PIB trimestral obtenido en el último trimestre de 2004 contrasta con el superávit (0.3% del PIB trimestral) del tercer trimestre del mismo año. Este comportamiento se explica principalmente por el deterioro de la balanza comercial originado en el mayor crecimiento de las importaciones frente al de las exportaciones.



Balanza Comercial

Entre enero y diciembre de 2004, la balanza comercial fue superavitaria en USD1,134 m, resultante de USD17,011 m por exportaciones de bienes y USD15,878 m por importaciones (Cuadro 2). El superávit acumulado en 2004 (USD1,134 m) fue mayor en USD609 m al de 2003 (USD524 m), en razón al mayor crecimiento de las ventas externas de bienes (USD3,229 m, 23.4%) frente al de las importaciones (USD2,620 m, 19,8%).

Cuadro 2

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA

Cuenta Corriente

(Millones de dólares)

	2003	2004	
	Ene-Dic (pr)	Ene-Dic (pr)	Variación (US\$)
I. CUENTA CORRIENTE	(1,021)	(1,110)	(89)
Ingresos	19,797	23,745	3,947
Egresos	20,818	24,855	4,036
A. Bienes y servicios no factoriales	(908)	(592)	316
1. Bienes	524	1,134	609
Ingresos	13,782	17,011	3,229
Egresos	13,258	15,878	2,620
a. Comercio general	109	892	783
i. Exportaciones	12,901	16,216	3,315
Café	806	949	143
Petróleo y derivados	3,383	4,180	796
Carbón	1,422	1,841	419
Ferroníquel	415	626	211
No tradicionales 1/	6,874	8,619	1,745
Esmeraldas	80	74	(6)
Oro no monetario	585	555	(30)
Resto No Tradicionales	6,210	7,990	1,780
ii Importaciones FOB	12,792	15,324	2,532
Bienes de consumo	2,425	2,818	393
Bienes intermedios	5,844	7,268	1,425
Bienes de capital	4,523	5,237	714
b. Operaciones especiales de comercio exterior	416	242	(174)
i. Exportaciones	881	796	(86)
ii. Importaciones	466	554	88
2. Servicios no factoriales	(1,433)	(1,725)	(293)
Ingresos	1,900	2,134	235
Egresos	3,332	3,860	527
a. Exportaciones	1,900	2,134	235
Transporte	623	679	56
Viajes	869	941	71
Comunicaciones, información e informática.	152	220	68
Seguros y financieros.	36	31	(5)
Empresariales y de construcción.	113	151	38
Otros servicios	106	113	7
b. Importaciones	3,332	3,860	527
Transporte	1,260	1,607	347
Viajes	1,036	1,138	103
Comunicaciones, información e informática.	187	215	29
Seguros y financieros.	338	343	4
Empresariales y de construcción.	349	385	36
Otros servicios	163	171	8
B. Renta de los Factores	(3,446)	(4,185)	(738)
Ingresos	548	664	116
Egresos	3,994	4,849	854
Ingresos	548	664	116
1. Intereses	412	492	80
Sector Público	255	319	65
Sector Privado	157	173	16
2 Utilidades y dividendos	120	152	32
3 Remuneración de empleados	16	20	4
Egresos	3,994	4,849	854
1 Intereses	2,413	2,501	88
Sector Público	1,707	1,803	96
Sector Privado	706	699	(8)
2 Utilidades y dividendos	1,569	2,328	760
3 Remuneración de empleados	12	19	7
C. Transferencias corrientes	3,334	3,667	333
Ingresos	3,568	3,935	368
Egresos	234	269	35

1/ Las exportaciones de oro no monetario y esmeraldas se reclasificaron en el grupo de las exportaciones no tradicionales. Esta reclasificación facilita comparar los datos de exportaciones no tradicionales que publica el DANE y los que reporta el Banco de la República en la balanza de pagos.

pr : Provisional. P: Preliminar

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

Las exportaciones no tradicionales⁵ totalizaron USD8,619 m en 2004, con un crecimiento anual de 25.4% (USD1,745 m), que se explica principalmente por la dinámica de las ventas de bienes industriales (31.5%, USD1,478 m) y las de origen agropecuario (16.6%, USD227 m). El aumento de 2004 se originó, en particular por las mayores ventas externas hacia los mercados de Venezuela y Ecuador (material de transporte, carne bovina, productos químicos, confecciones, entre otros) y el de los Estados Unidos (confecciones y productos de la industria de metales comunes).

A nivel de actividades, las mayores tasas de crecimiento de 2004 se concentraron en:

- i) industria química que aumentó sus exportaciones en 24.2% (USD291 m),
- ii) material de transporte que recibió mayores ingresos por 179.5% (USD261 m),
- iii) confecciones y textiles que incrementaron sus ventas en 36% (USD298 m),
- iv) industria de metales comunes con un crecimiento de 53.7% (USD182 m), y
- v) alimentos y bebidas que incrementó sus ventas en 20% (USD160 m).

Las ventas externas de productos tradicionales se incrementaron en 26% (USD1,570 m) al pasar de USD6,027 m en 2003 a USD7,596 m en 2004, aumento explicado por el alza del precio internacional del petróleo, el carbón, el ferroníquel y el café, en tanto que los volúmenes exportados de estos productos cayeron. Así, para el caso del crudo, el precio se elevó en promedio anual de US\$29.01 por barril en 2003 a US\$37.17 por barril en 2004⁶, el del ferroníquel aumento en 59.8% y en 28%, para el carbón. Por el contrario, los volúmenes despachados al exterior de petróleo, ferroníquel, carbón y café cayeron en 7.6%, 6.3%⁷, 0.3% y 0.5%, respectivamente. En término de valor, los mayores crecimientos se dieron por las ventas externas de petróleo y sus derivados y de carbón, que aumentaron en su orden, en USD796 m y USD419 m.

Por su parte, las importaciones en 2004 totalizaron USD15,324 m, con una variación anual de 19.8% (USD2,532 m) frente a lo observado en 2003. La mayor tasa de crecimiento se presentó en las compras externas de materias primas y bienes intermedios que en 2004 sumaron USD7,268 m y crecieron 31.5% (USD1,425 m). La importación de equipo de capital aumentó 15.8%, al pasar de USD4,523 m en 2003 a USD5,237 en 2004. Las importaciones de bienes de consumo totalizaron USD2,818 m y crecieron 16.2% (USD393 m).

⁵ Las exportaciones de oro no monetario y esmeraldas se reclasificaron en el grupo de exportaciones no tradicionales. Esta reclasificación facilita la comparación de las estadísticas de exportaciones no tradicionales que publica el DANE y las que reporta el Banco de la República en la balanza de pagos.

⁶ Este comportamiento obedece a la tendencia alcista de la cotización internacional del crudo, que alcanzó en el mes de octubre uno de los niveles más altos de la historia al superar los US\$50 por barril. Este comportamiento ha estado vinculado con la mayor demanda de las principales economías desde finales de 2003, así como con la incertidumbre en la producción de crudo de Irak, con las dificultades en la producción de las mayores empresas petroleras en Rusia y Nigeria, así como también, a los bajos niveles en los inventarios de Estados Unidos.

⁷ La tendencia creciente de los precios internacionales de los productos básicos, y en particular del níquel se relaciona con la demanda realizada por China e Italia.

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias

El comercio exterior de servicios en 2004 fue deficitario en USD1,725 m (1.8% del PIB), monto superior en USD293 m frente al de 2003. Este comportamiento se explica principalmente por el crecimiento de los egresos netos por servicios de transporte (fletes y pasajes) y viajes, que aumentaron en conjunto USD323 m. Las exportaciones sumaron USD2,134 m y las importaciones totalizaron USD3,860 m. Por su participación en las transacciones externas de servicios, sobresalen las actividades relacionadas con transporte, turismo y comunicaciones al generar el 79.1% del valor total comerciado.

Al finalizar 2004, la renta de los factores presentó un déficit de USD4,185 m, USD738 m mayor al del año anterior. Esta dinámica se explica por el incremento en los egresos, USD854 m asociados con el aumento del giro por utilidades y dividendos efectuadas por empresas con capital extranjero, USD760 m. Por su parte, los ingresos por concepto del rendimiento de las inversiones colombianas en el exterior totalizaron en 2004 USD644 m, monto mayor al observado en 2003 (USD 112 m). Las reservas internacionales generaron rendimientos por USD247 m en 2004.

Los déficit obtenidos en la balanza de servicios no factoriales y en el rubro de renta de los factores fueron parcialmente compensados por los ingresos netos de USD3,667 m por transferencias corrientes. Estas transferencias netas se explican por:

- i) los ingresos por remesas de trabajadores que sumaron USD3,170 m,
- ii) los ingresos recibidos por donaciones destinadas principalmente organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro, USD358 m,
- iii) ingresos por donaciones en especie que sumaron USD407 m, y
- iv) egresos por transferencias totales por USD269 m.

El aumento en 2004 del rubro de los ingresos por transferencias corriente fue de 10.3% (USD367 m), explicado principalmente por el incremento de las transferencias diferentes a remesas, que aumentaron en 50.6% (USD257 M). Los ingresos por remesas de trabajadores en 2004 crecieron 3.6% (USD110 m) y representaron el 3.3% del PIB, el 13.3% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos y el 115.7% del total de ingresos de capital recibidos por inversión extranjera directa (Cuadro 3).

Cuadro 3
BALANZA DE PAGOS: INGRESOS DE DIVISAS POR REMESAS DE TRABAJADORES EN COLOMBIA
Millones de USD, porcentajes y número de veces

	1999	2000	2001 p	2002 p	2003 pr	2004 pr
Remesas de Trabajadores: Ingresos (Millones de USD)	1.297	1.578	2.021	2.454	3.060	3.170
Como % del PIB	1,5%	1,9%	2,5%	3,0%	3,8%	3,3%
Como % de los ingresos corrientes - Balanza de Pagos	7,8%	8,4%	10,9%	13,7%	15,5%	13,3%
Como % de las exportaciones de bienes	10,8%	11,5%	15,7%	19,9%	22,2%	18,6%
Como número de veces de las exportaciones de:						
Café	1,0	1,5	2,6	3,2	3,8	3,3
Petróleo y derivados	0,3	0,3	0,6	0,7	0,9	0,8
Carbón	1,5	1,8	1,7	2,5	2,2	1,7
No tradicionales	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4
Como proporción de:						
Ingresos por Inversión Extranjera Directa (%)	86,0%	65,9%	80,1%	116,0%	170,7%	115,7%

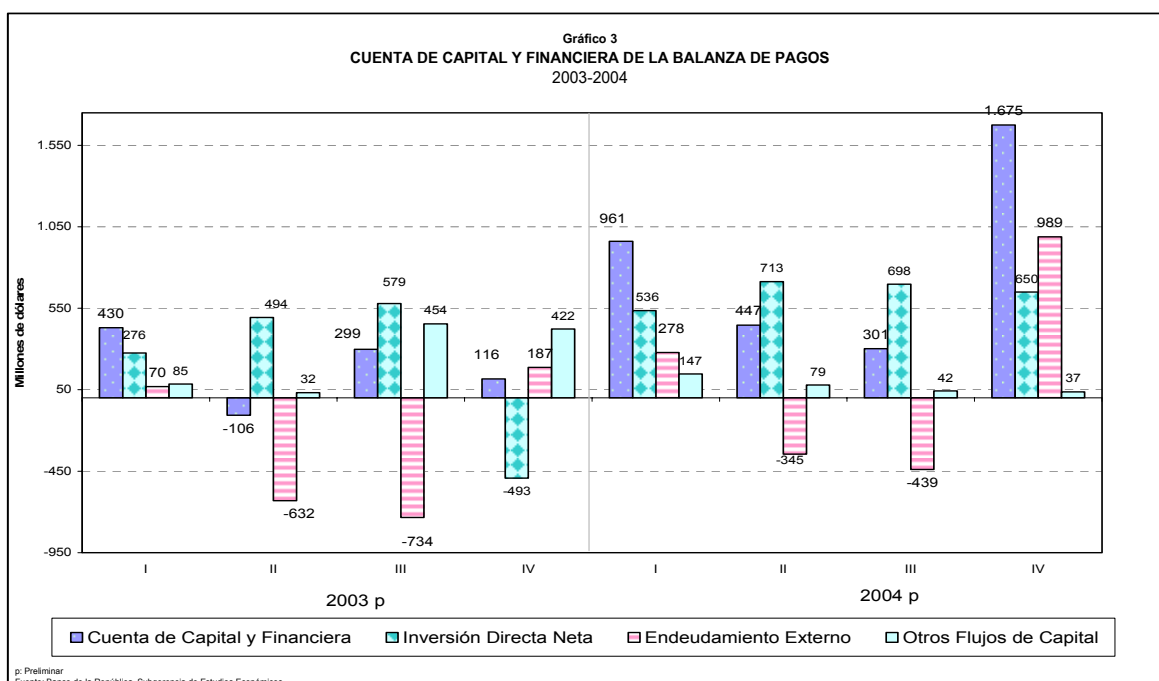
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos - DTIE
p: Provisional. pr: Preliminar

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

En el 2004, el déficit en cuenta corriente fue financiado con ingresos netos de capital del exterior por valor de USD3,385 m, superiores en USD2,647 m a los obtenidos en 2003. La financiación externa recibida provino, en orden de importancia, de los recursos por:

- i) inversión directa, USD2,597 m,
- ii) endeudamiento externo, USD483 m y,
- iii) otros flujos de capital, USD305 m (Cuadro 4 y Gráfico 3)⁸.

Durante el año 2004, la economía colombiana recibió ingresos por inversión extranjera directa de USD2,739 m, USD946 m mayor a la obtenida en 2003, en tanto que las inversiones colombianas en el exterior totalizaron USD142 m, con una reducción anual de USD795 m. Por tores, los principales receptores de capitales extranjeros fueron el sector minero con USD1,229 m para la actividad carbonífera y el sector de petróleos con USD571 m⁹.



La segunda fuente de financiación externa más importante utilizada en Colombia en el 2004, fue el crédito externo a través del cual se obtuvieron ingresos netos por USD483 m, USD1,593 m superiores a los recursos netos obtenidos en 2003. Por sectores, el sector privado obtuvo un flujo positivo de crédito externo de USD329 m, que contrasta con las salidas netas de USD1,561 m contabilizadas el año anterior. El aumento de su posición pasiva frente al resto del mundo se origina fundamentalmente en la utilización de un mayor

⁸ Los datos de flujos de capital por plazo se presentan en el cuadro 1.

⁹ Los recursos extranjeros se han utilizado principalmente para la ampliación de la capacidad instalada de algunos de los complejos carboníferos. En el caso del sector petrolero, gran parte de los recursos han ingresado como divisas y se han empleado para la exploración y explotación de crudo, y para atender gastos locales tales como pago de impuestos, entre otros.

crédito comercial por USD398 m. Así mismo, los activos externos del sector privado aumentaron en USD44 m, resultantes de inversiones netas de cartera por USD551 m, de la disminución del financiamiento comercial otorgado al resto del mundo, USSD492 m y de la liquidación de activos de operaciones overnight por USD14 m.

Por su parte, en 2004 el sector público incrementó su posición deudora neta en USD154 m, al recibir desembolsos por USD2,766 m, de los cuales USD1,000 m correspondieron a la colocación de bonos en los mercados internacionales, USD250 m a colocación de TES entre inversionistas no residentes y USD1,515 m de créditos desembolsados principalmente por entidades multilaterales. Por su parte, las amortizaciones totalizaron en 2004 USD1,756 m (Cuadro 4), USD1,698 m menores a las efectuadas en 2003, y se destinaron a cubrir los préstamos otorgados por la banca multilateral y comercial, USD1,341 m y los bonos, USD458 m. Por otra parte, en el período de análisis, las entidades públicas constituyeron activos externos por USD1,046 m, monto superior al registrado un año atrás cuando acumularon USD640 m, representados principalmente en inversiones de cartera, USD1,098 m.

La tercera fuente de financiación utilizada en 2004 por Colombia fue la liquidación de activos en el exterior por USD305 m, de los cuales USD628 m correspondieron al sector privado y USD100 m al sector público. Cabe señalar que, estas operaciones incluyen la cancelación de primas por operaciones de cobertura ante fluctuación de los precios internacionales del petróleo.

Cuadro 4
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA
 US\$ Millones

	2003	2004	Variación (USD)
	Ene-Dic (pr)	Ene-Dic (pr)	
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C)	738	3,385	2,647
A. Inversión Directa (i-ii)	855	2,597	1,741
1. Inversión extranjera en Colombia	1,793	2,739	946
2. Inversión colombiana en el exterior	938	142	(795)
B. Endeudamiento Externo Total	(1,110)	483	1,593
1. Sector público (a-b)	451	154	(297)
a. Pasivos	1,091	1,200	109
Inversión de cartera	(231)	1,068	1,299
Bonos	(263)	818	1,081
Desembolsos	1,275	1,000	(275)
Amortizaciones	1,489	458	(1,031)
T.E.S	32	250	219
Préstamos	1,399	174	(1,225)
Desembolsos	3,441	1,515	(1,926)
Amortizaciones	2,042	1,341	(702)
Crédito Comercial	(58)	(33)	25
Arrendamiento financiero	(19)	(9)	9
b. Activos	640	1,046	406
Inversión de cartera	636	1,098	463
Préstamos	4	(52)	(56)
2. Sector privado (a-b)	(1,561)	329	1,890
a. Pasivos	(1,068)	374	1,442
Inversión de cartera	316	56	(260)
Desembolsos	3	130	126
Amortizaciones	89	55	(35)
Préstamos	(1,442)	42	1,484
Desembolsos	477	2,556	2,080
Amortizaciones	1,919	2,514	595
Crédito Comercial	377	398	21
Arrendamiento financiero	(319)	(122)	196
b. Activos	493	44	(448)
Inversión de cartera	1,117	551	(566)
Préstamos	(231)	(14)	216
Crédito Comercial	(394)	(492)	(99)
C. Otros Flujos de Capital	993	305	(688)
Pasivos 1/	(33)	(186)	(153)
Sector Público	(28)	(113)	(86)
Sector Privado	(5)	(72)	(67)
Activos 1/	(1,056)	(542)	513
Sector Público	15	13	(2)
Sector Privado	(1,071)	(556)	515
Aportes a Organismos Internacionales	(30)	(51)	(22)

1/ Corresponde principalmente a depósitos en el exterior y a monedas y billetes de otras economías.

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

pr : Provisional p: Preliminar

PRESTAMOS EXTERNOS AL SECTOR PRIVADO

Al finalizar 2004, el sector privado obtuvo préstamos externos netos por USD42 m, resultantes de desembolsos por USD2,556 m frente a amortizaciones de USD2,514 m. Sin embargo, el sector privado recompuso la estructura de plazos de sus pasivos al liquidar sus préstamos de largo plazo en USD1,433 m y aumentar su posición deudora de corto plazo en USD1,475 m. Del total de pagos netos por préstamos de largo plazo, USD1,417 m fueron efectuados por empresas del sector no financiero, entre las que se destacan las empresas vinculadas a las telecomunicaciones, USD607 m y del sector eléctrico, USD334 m, entre otros. Por su parte, las entidades financieras realizaron amortizaciones netas de largo plazo por USD15 m (Cuadro 5).

Cuadro 5
DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO
NETO PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO
US\$ Millones

ACTIVIDAD EMPRESA	2003	2004
Telecomunicaciones	-446	-607
Sector Eléctrico	-82	-334
Carbón	-87	-202
Otros	-536	-274
Subtotal No Financiero	-1150	-1417
Sector Financiero	-51	-15
Total	-1201	-1433

Fuente: Banco de la República, SGEE - Sector Externo, con base en información del DCIN

En el mismo año, los préstamos de corto plazo otorgados a la economía colombiana ascendieron a USD1,475 m, monto superior en USD1,716 m al observado en 2003. Por sectores, las empresas no financieras contrataron USD905 m, con una variación anual de USD946 m. Por su parte, las entidades financieras recibieron desembolsos netos de corto plazo por USD570 m, que contrastan con los USD200 m de pagos netos realizados un año atrás (Cuadro 6).

Cuadro 6
DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO
NETO PRÉSTAMOS DE CORTO PLAZO
US\$ Millones

ACTIVIDAD EMPRESA	2003	2004
Telecomunicaciones	-25	365
Auxiliares Financieros	7	203
Comercio	-18	105
Otros	-5	232
Subtotal No Financiero	-41	905
Sector Financiero	-200	570
Total	-242	1475

Fuente: Banco de la República, SGEE - Sector Externo, con base en información del DCIN

De los USD905 m adquiridos por el sector no financiero en 2004, USD365 m fueron contratados por empresas vinculadas a las telecomunicaciones, USD203 por auxiliares financieros y USD337 por el resto de las empresas no financieras. Cabe señalar que estas empresas realizan de manera activa operaciones de comercio exterior, para lo cual utilizan el financiamiento de corto plazo. Por su parte, los USD570 m contratados por las entidades financieras se destinaron principalmente a financiar actividades de empresas industriales (48.2%) y de empresas del sector comercio (26.2%).

INVERSION DE PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO EN COLOMBIA

Los flujos de inversión extranjera de portafolio de corto plazo en el país, se refieren a las inversiones efectuadas por los Fondo de Capital Extranjero en el mercado público de valores, las cuales son canalizadas a través del mercado cambiario¹⁰. Estos fondos negocian fundamentalmente títulos de deuda pública (TES), acciones y otros títulos registrados en el mercado público de valores. En 2004, los fondos realizaron inversiones netas por USD380 m, en contraste con la salida neta de USD20 m observada en 2003. De los USD380 m contabilizados en 2004, USD250 m (66%) correspondieron a compras netas de TES y USD130 m restante a la adquisición de títulos de renta variable (acciones).

RESERVAS INTERNACIONALES

A diciembre de 2004, el saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República se situó en USD13,536 m, 2.5 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original, a 1.4 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual de un año y 1.24 veces las amortizaciones más la cuenta corriente del período enero - diciembre 2004. Durante el 2004, el saldo de las reservas internacionales brutas sin incluir valoraciones se incrementó en USD2,541 m, resultado principalmente de las compras netas de divisas por ejercicio de las opciones para acumulación de reservas.

¹⁰ El registro de las inversiones de portafolio de corto plazo en la balanza de pagos de Colombia, se calcula a partir de la información reportada por los administradores locales de los fondos al Banco de la República (declaraciones de cambio) y se complementa con la suministrada por los fondos a la Superintendencia de Valores.