

## **BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA EVOLUCION 2007**

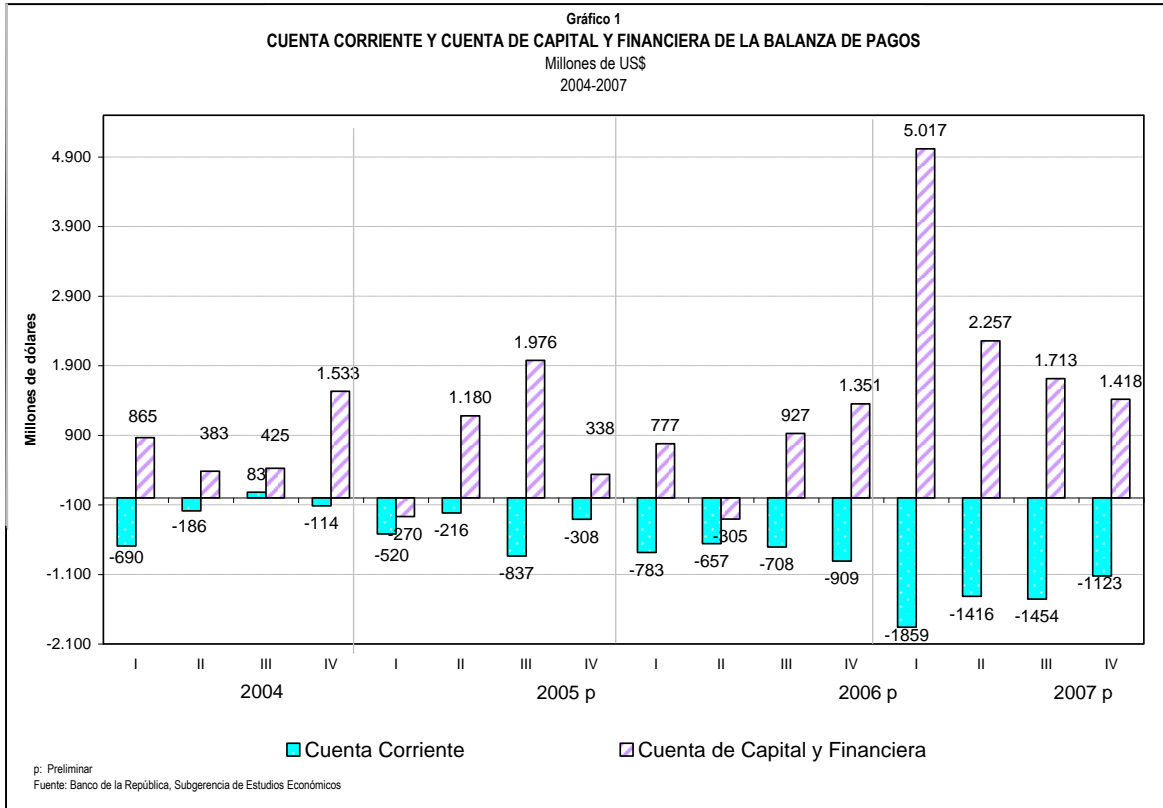
Los principales resultados de la balanza de pagos<sup>1</sup> en 2007 fueron: (Gráfico 1 y Cuadro 1)

- i) Déficit en la cuenta corriente de USD5,851 millones (m) (3.4% del PIB), superior al observado un año atrás cuando se situó en USD3,056 m (2.2% del PIB).
- ii) Superávit en la cuenta de capital de USD10,404 m (6.1% del PIB), resultado que excedió en USD7,655 m al registrado en igual período de 2006 cuando se reportaron USD2,750 m (2.0% del PIB).
- iii) Acumulación de reservas internacionales brutas correspondientes a transacciones de balanza de pagos de USD4,714 m. Cabe señalar, que esta variación de las reservas internacionales brutas fue resultado de las compras netas de divisas del Banco de la República por USD4,713 m y del rendimiento de las reservas internacionales (USD534 m), compensadas por el traslado de utilidades del Banco de la República al gobierno nacional (USD547 m).
- iv) Al finalizar 2007, el saldo de las reservas internacionales brutas ascendió a USD20,955 m con una variación de USD5,515 m, resultado que difiere del reportado en la balanza de pagos (USD4,714 m) debido a que esta última solo registra las variaciones originadas en transacciones y no incluye las valorizaciones por tipo de cambio y precio, que se estiman en USD801 m.
- v) Teniendo en cuenta el incremento de las reservas internacionales, el déficit en cuenta corriente y las entradas de capital se estimaron errores y omisiones por USD161 m<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/economia/bsecexte4.htm>

<sup>2</sup> 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. Para 2007 los USD161 m corresponden a ingresos por transacciones no identificadas.



## CUENTA CORRIENTE

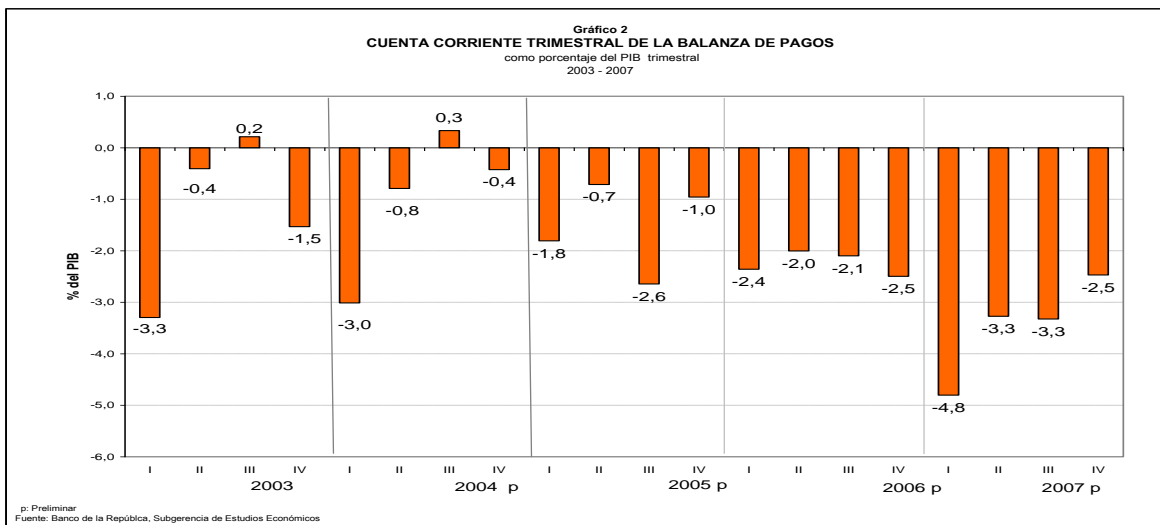
Los USD5,851 m de déficit en la cuenta corriente de 2007 fueron resultado de:

a. Egresos netos por:

- Renta de los factores, USD7,888 m,
- Déficit de la balanza de servicios no factoriales, USD2,605 m.
- Balanza comercial deficitaria, USD594 m

b. Los que fueron parcialmente compensados por ingresos netos de transferencias corrientes por USD5,236 m.

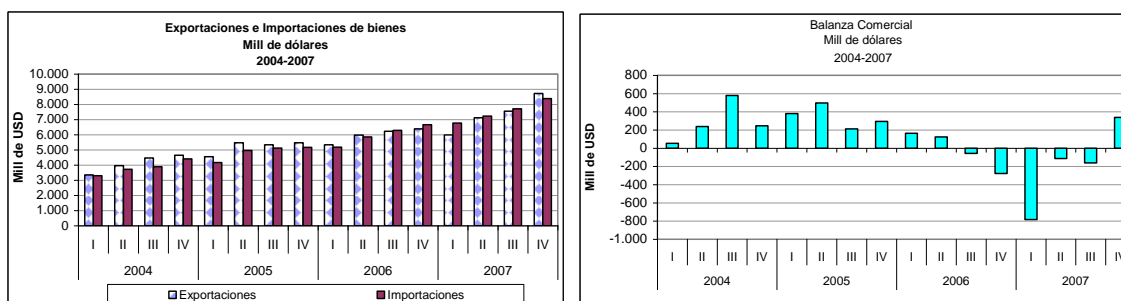
El Gráfico 2 presenta la evolución trimestral de la cuenta corriente como porcentaje del PIB trimestral, a partir del año 2003. El déficit corriente obtenido en el cuarto trimestre de 2007, USD1,123 m (2.5% del PIB) fue el menor del año debido al dinamismo de las exportaciones de bienes que permitieron registrar un superávit comercial de USD 389 m, y a los mayores ingresos por transferencias, USD1,558 m, que compensaron parcialmente los mayores egresos por renta factorial, USD2,311 m y por servicios no factoriales, USD759 m.



### Balanza Comercial

Incluyendo las operaciones especiales de comercio exterior<sup>3</sup>, en 2007 la balanza comercial de bienes fue deficitaria en USD594 m, como resultado de USD30,579 m por exportaciones y USD31,173 m por importaciones (Cuadro 2). Este déficit contrasta con el balance positivo obtenido un año atrás, USD322 m. El déficit comercial se originó en el mayor ritmo de crecimiento de las compras externas (25.4%, USD6,314 m) frente al de las ventas al exterior (27.4%, USD5,398 m). El gráfico 3 detalla la evolución de las exportaciones, importaciones y de la balanza comercial.

**Gráfico 3**  
**Exportaciones, importaciones y balanza comercial**  
Millones de dólares



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

**Exportaciones de bienes:** Sin incluir operaciones especiales de comercio exterior, el aumento de las exportaciones en 2007 fue de USD5,452 m, 22.8%, que se explica principalmente por:

<sup>3</sup> Incluye, principalmente, las transacciones de comercio exterior de las zonas francas y las reexportaciones de bienes originadas principalmente en operaciones de comercio exterior bajo modalidad de arrendamiento financiero.

- Las mayores ventas externas de **productos no tradicionales**, USD3,054 m, 25.2%, las que explican el 56% del incremento total del valor exportado y,
- las ventas de **productos tradicionales** que aumentaron en menor proporción, USD2,398 m, 20.3%.

**Exportaciones no tradicionales**<sup>4</sup>: En 2007 las ventas externas de productos no tradicionales ascendieron a USD15,174 m, con un incremento anual de USD3,054 m (25.2%). Esta dinámica se originó básicamente en los mayores despachos de:

- productos manufacturados, que sumaron USD11,344 m, con un crecimiento anual de USD2,569 m (29.3%).
- Bienes agropecuarios que sumaron USD2,658 m, con variación anual de 23.3%,

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

- i) material de transporte y confecciones que aumentaron sus ventas en USD435 m cada uno, (51.3% y 48.2%, respectivamente),
- ii) industria química que incrementó sus despachos al exterior en USD375 m (19.5%),
- iii) maquinaria y equipo que presentó mayores exportaciones por USD254 m (36.3%) y,
- iv) las exportaciones de cuero y sus manufacturas que crecieron en el año USD200 m, (1.8%).

Por destino geográfico, se destacan las mayores exportaciones no tradicionales dirigidas hacia Venezuela cuyo crecimiento explicó el 78% del incremento total de estas ventas externas en 2007. Esta dinámica fue impulsada principalmente por el aumento en los despachos de confecciones, material de transporte, carne de res y ganado en pie, cuero y sus manufacturas, y productos químicos. También se destacan las ventas de bienes con destino a los países miembros de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC), en especial a Suiza (oro). Por su parte, el valor vendido a los Estados Unidos disminuyó USD169 m en razón a los menores valores exportados de confecciones, azúcar, banano y los productos de la industria de metales comunes.

**Exportaciones tradicionales**: En 2007, las ventas externas de productos tradicionales totalizaron USD14,207 m y los principales productos que explican su crecimiento anual de USD2,398 m son:

- i) Las exportaciones de **petróleo y derivados** que aumentaron USD990 m, 15.6% por efecto del aumento del precio promedio de exportación del petróleo que pasó de USD58 en 2006 por barril a USD66 en 2007 por barril, con variación anual del 13.6%. En términos de cantidades físicas, hay que destacar el aumento

---

<sup>4</sup> 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.

de los volúmenes exportados de crudo, 6.5%; mientras que los de los derivados disminuyeron en 13.3%, en particular los de fuel-oil y naftas<sup>5</sup>.

- ii) Las exportaciones de **carbón** con un incremento anual de USD582 m, como resultado de la evolución favorable tanto de su precio de exportación, 24.5% como de las cantidades despachadas al exterior, que crecieron 13.9%.
- iii) La dinámica de las ventas externas de **ferróníquel** con incremento anual de 51.8%, (USD573 m) asociado con el alza de la cotización internacional del níquel (53%), pese a la reducción de los volúmenes exportados que cayeron en 4.3 % (6 mil toneladas).
- iv) Por **café** se exportaron USD253 m más que en el año anterior, debido al efecto combinado de mayores precios de exportación (8.3%) y del incremento de los despachos al exterior de café (4.2%), al venderse en 2007, 11,348 millones de sacos.

**Importaciones de bienes:** Las importaciones de bienes, sin incluir operaciones especiales de comercio exterior, totalizaron USD 30,100 m, en 2007. Su variación anual fue de 25.5% (USD6,124 m).

Por clasificación CUODE, la composición de las importaciones fue la siguiente:

- el 42.8% (USD12,888 m) correspondió a bienes intermedios y materias primas,
- el 37.1% (USD11,156 m) a bienes de capital y,
- el 20.1% (USD6,056 m) a importaciones de bienes de consumo, en cuyo grupo se destaca el crecimiento de las compras de bienes de consumo duradero (35.5%).

Por su parte, en cuanto a tasas de crecimiento en 2007 sobresale el comportamiento de las importaciones de:

- i) bienes de capital (USD2,409 m, 27.5%), destacándose las mayores adquisiciones de maquinaria industrial y de equipo de transporte.
- ii) productos intermedios y materias primas (USD3,366 m, 22.5%), en particular los productos de uso industrial (químicos, farmacéuticos y mineros) y,
- iii) las compras externas de bienes de consumo (USD1,350 m, 20.1%), impulsadas por las mayores importaciones de vehículos, máquinas y aparatos de uso doméstico y productos farmacéuticos y de tocador.

Según zonas económicas y país de origen, las fuentes de crecimiento de las importaciones se concentraron en aquellas provenientes de Estados Unidos (23.1%), la ALADI (19.7%), la Unión Europea (20.9%), China (50.3%), y Japón (30%).

---

<sup>5</sup> Esta disminución en las ventas externas de productos derivados se originó principalmente, en problemas técnicos en la refinería de Barrancabermeja que afectaron la producción y en la destinación de algunos derivados para mezclas con crudo pesados para su exportación.

### **Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias**

El balance del comercio exterior de servicios durante 2007 fue deficitario en USD2,605 m (1.5% del PIB), superior al de 2006 cuando se situó en USD2,119 m. El resultado negativo de 2007 se origina básicamente en el comportamiento del rubro de servicios de transporte, deficitario en USD1,524 m, principalmente por pagos netos de fletes. Los servicios empresariales y de seguros también contribuyeron al déficit del de servicios, al presentar exportaciones por USD376 m frente a importaciones de USD1,383 m.

El incremento de las importaciones de servicios de transporte se originó, básicamente, en los mayores pagos por concepto de fletes marítimos, los cuales están asociados con el aumento de las compras externas de bienes, con los mayores costos de combustibles, y con los sobrecostos por congestión portuaria en el puerto de Buenaventura. Por su parte, la dinámica de las importaciones de los servicios empresariales está relacionada con el dinamismo en la contratación de servicios de asesoría y consultoría técnica por parte de las empresas petroleras, de las de la industria química y la de alimentos, así como por la mayor demanda por servicios de informática.

En el período de análisis, el rubro **renta de los factores** registró egresos netos de USD7,888 m, monto superior en USD1,886 m (31.4%) frente a lo observado un año atrás. El pago neto por renta de los factores en 2007 se explicó por:

- i) El giro por utilidades y dividendos realizados por empresas extranjeras que ascendió a USD6,523 m y creció USD1,834 m (39.1%). Este comportamiento ha estado jalonado por las mayores utilidades generadas por las empresas del sector minero y petrolero (resultados que se relacionan con los elevados precios del níquel, petróleo y carbón); y en menor medida, por las actividades manufacturera, financiera y de comercio, en su orden.
- ii) el pago de intereses por concepto de la deuda externa que totalizó USD3,212 m y presentó un aumento de USD392 m, que se explica por los mayores intereses pagados por las entidades del sector público (USD267 m, 13.9%) y en menor magnitud por las empresas del sector privado (USD124 m, 13.9%) y por,
- iii) los ingresos del rendimiento de las inversiones de portafolio y directas en el exterior que sumaron USD1,875 m, monto mayor en USD350 m al observado un año atrás.

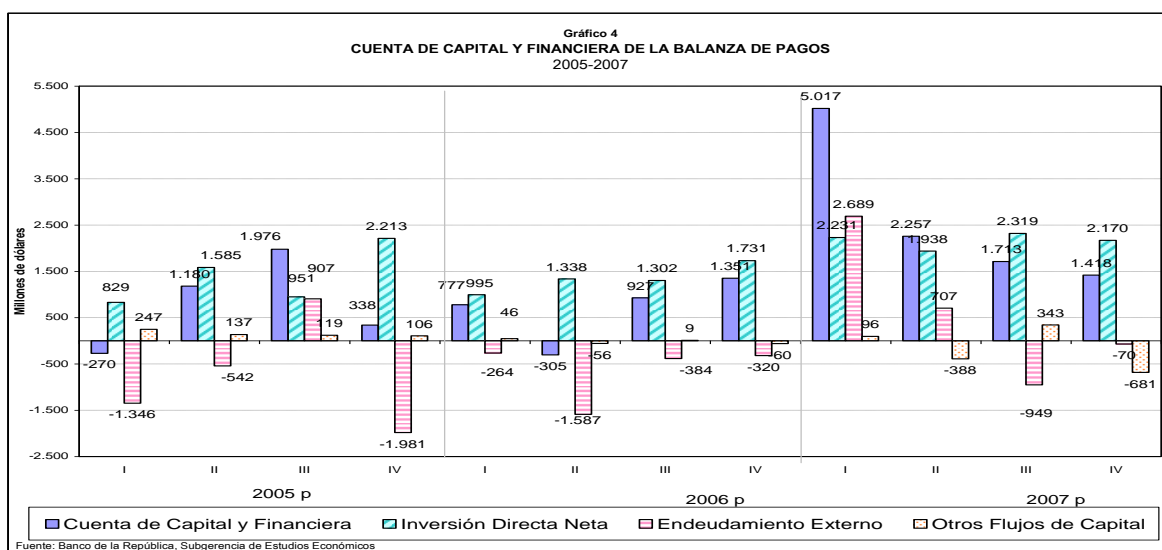
El déficit de la balanza de servicios no factoriales y del rubro de renta de los factores se compensó parcialmente con los ingresos netos de **transferencias corrientes** que ascendieron a USD5,236 m. Estas transferencias corresponden a:

- i) ingresos por remesas de trabajadores que totalizaron USD4,493 m, con una variación anual de 15.5% (USD603 m). Estos recursos representaron el 2.6% del PIB y el 10.8% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos,
- ii) los ingresos recibidos por donaciones, USD882 m, destinadas principalmente a organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro, con una variación anual de USD266 m (43.2%),

- iii) ingresos por donaciones y otras transferencias, USD267 m, recibidas por el Gobierno Nacional que se redujeron en USD264 m como consecuencia de la eliminación del impuesto de remesas de utilidades al exterior en la última reforma tributaria.
- iv) egresos por transferencias totales por USD405 m, con un incremento anual de USD112 m, 38.2%

## CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

Durante 2007, la cuenta de capital y financiera presentó un superávit de USD10,404 m, monto superior en USD7,654 m al obtenido en 2006 cuando se observó un flujo neto de capital de USD2,750 m.



La entrada neta de capitales se originó principalmente en ingresos netos por concepto de inversiones directas de USD8,658 m y por endeudamiento externo de USD2,241 m (Cuadro 3 y Gráfico 4).

En cuanto a inversión extranjera directa, los hechos más destacados del 2007 fueron:

- i) la economía colombiana recibió ingresos netos del exterior por concepto inversión extranjera directa de USD9,028 m (5.3% del PIB), cifra superior a lo registrado un año atrás cuando se recibieron USD6,464 m. Cabe señalar que en 2007, se recibieron los flujos de inversión directa más altos hasta ahora registrados en Colombia.

Por actividad económica, los principales receptores de estos recursos fueron el sector petrolero<sup>6</sup> USD3,429 m, la industria manufacturera con USD1,516 m<sup>7</sup>, la

<sup>6</sup> Dentro de la inversión directa en sector petrolero registrada en 2007 se destacan los ingresos aportados por inversionistas extranjeros destinados a la constitución de la nueva empresa Refinería de Cartagena S.A para su ampliación y modernización.

actividad financiera, USD1,196 m y las actividades minera (carbón, ferróníquel y oro) y comercial<sup>8</sup> con USD1,047 m y USD894 m, respectivamente. Por su parte, las inversiones directas colombianas en el exterior totalizaron USD373 m, cifra inferior en USD728 m, y se concentraron en las actividades de exploración y explotación de hidrocarburos y del comercio de alimentos.

En cuanto al flujo de endeudamiento externo, en 2007 la economía colombiana aumentó en USD2,241 m su posición neta deudora frente al resto del mundo, resultado del incremento de esta posición de las entidades públicas (USD2,194 m) y del aumento de la misma de las empresas del sector privado(USD47 m). Los principales hechos de estos flujos fueron:

**a. Aumento del endeudamiento neto externo del sector público en USD2,194 m**, originado por las entradas netas de USD2,900 m de deuda externa y las salidas de USD706 m por la realización de inversiones financieras en el exterior.

Por concepto de crédito externo, las entidades públicas recibieron desembolsos por USD5,799 m y realizaron amortizaciones por USD2,898 m. Los desembolsos correspondieron a préstamos de largo plazo<sup>9</sup> otorgados por la banca comercial y las entidades multilaterales, la colocación de bonos en el exterior para reestructurar la deuda del Gobierno y la compra de Títulos de la Tesorería (TES) por inversionistas extranjeros; por su parte, los pagos de deuda externa se concentraron en las obligaciones por préstamos y por bonos. En cuanto a las inversiones en el exterior, USD706 m, éstas correspondieron en operaciones de portafolio realizadas especialmente por entidades descentralizadas, destacándose las efectuadas por Ecopetrol.

**b. Aumento del endeudamiento externo neto del sector privado en USD47 m**, que se originó en la contratación de nueva deuda por USD2,618 m y en la constitución de activos externos por USD2,570 m.

El aumento del crédito externo en cabeza de las empresas del sector privado, correspondió principalmente a operaciones de inversión de cartera<sup>10</sup> y préstamos, USD1,122 m y USD1.042 m respectivamente. Por su parte, la constitución de activos externos, USD2,570 m, se originó básicamente en préstamos otorgados a no residentes (USD1,500 m) y a inversiones de portafolio (USD740 m), realizados por entidades financieras, fondos de pensiones y empresas del sector real.

---

<sup>7</sup> A nivel del sector manufacturero, se destaca la inversión relacionada con la venta de Acerías Paz del Río.

<sup>8</sup> En este sector se destaca la adquisición de un paquete accionario importante de una cadena de almacenes por departamentos por parte de inversionistas de origen francés y chileno.

<sup>9</sup> Estos recursos corresponden principalmente al préstamo que adquirió la Empresa de Energía de Bogotá para la compra de los activos, derechos y contratos de ECOGAS, empresa ahora denominada Transportadora de Gas Interior (TGI).

<sup>10</sup> Se destacan las colocaciones de ADR realizadas por el sector financiero en los mercados internacionales.



## RESERVAS INTERNACIONALES

A diciembre de 2007, el saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República ascendió a USD20,955 m, equivalente a 3.8 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y a 1.7 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual en un año<sup>11</sup>. En este período se acumularon reservas brutas por USD5,515 m, de las cuales USD4,714 m se originaron en transacciones de balanza de pagos, USD480 m y USD322 m en valorizaciones por precios y por tipo de cambio, respectivamente.

El incremento de USD4,714 m reportado en la balanza de pagos es el resultado de las compras netas de divisas por parte del Banco (USD4,713 m), el rendimiento de las reservas internacionales por USD534 m, y por otras operaciones efectuadas por el Banco por -USD534 m, que incluye el traslado de utilidades del Banco de la República al Gobierno Nacional (Cuadro 4).

CUADRO 4

<b>VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS- BALANZA DE PAGOS</b>		
<b>Cifras en millones de Dolares</b>		
	<b>2006 (p)</b>	<b>2007 (p)</b>
<b>VARIACION TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)</b>	<b>484</b>	<b>5.515</b>
<b>A. Por transacciones de Balanza de Pagos</b>	<b>23</b>	<b>4.714</b>
<b>1. Rendimiento neto portafolio de inversión</b>	<b>370</b>	<b>534</b>
<b>2. Compras netas de divisas (a-b):</b>	<b>-164</b>	<b>4.713</b>
<b>a. Compras</b>	<b>1.781</b>	<b>5.082</b>
Opciones put- control de volatilidad	584	555
Intervención discrecional	1.197	4.527
<b>b. Ventas</b>	<b>1.944</b>	<b>369</b>
Opciones call- control de volatilidad	944	369
Intervención discrecional	0	0
Ventas al Gobierno Nacional	1.000	0
<b>3. Otras operaciones Banco de la República 1/</b>	<b>-183</b>	<b>-534</b>
<b>B. Otras Variaciones</b>	<b>461</b>	<b>801</b>
Variación por precio	192	480
Variación por tasa de cambio	269	322

1/ Incluye traslado de utilidades del Banco de la República al Gobierno Nacional

pr:preliminar

Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República

<sup>11</sup> 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.