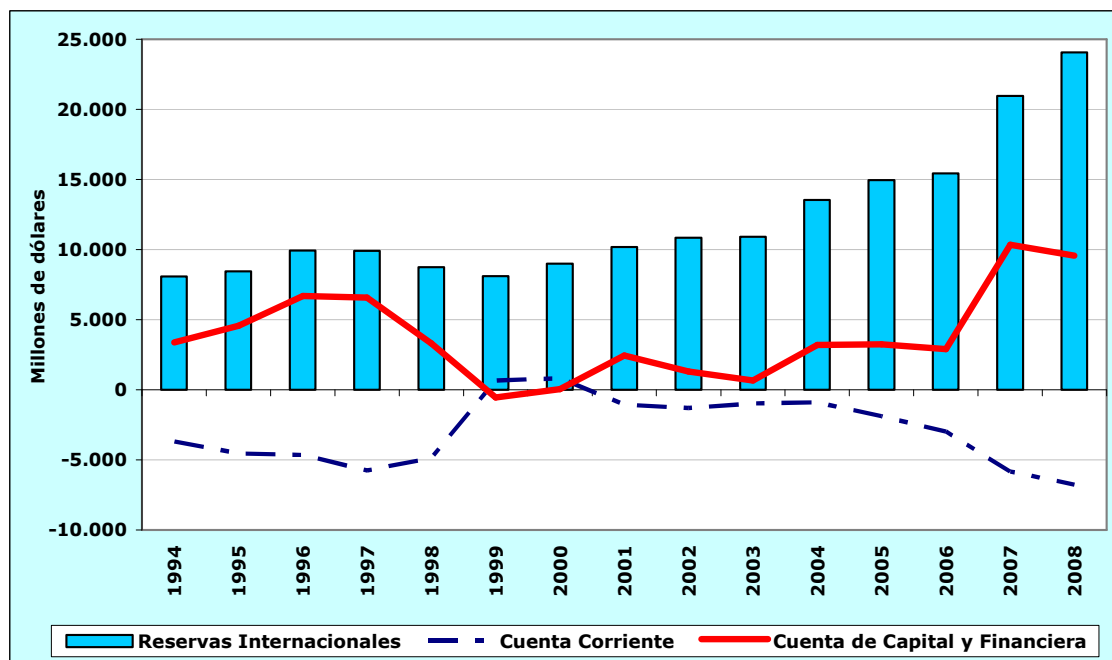




Banco de la República
Colombia

Balanza de Pagos Evolución Enero - Diciembre 2008



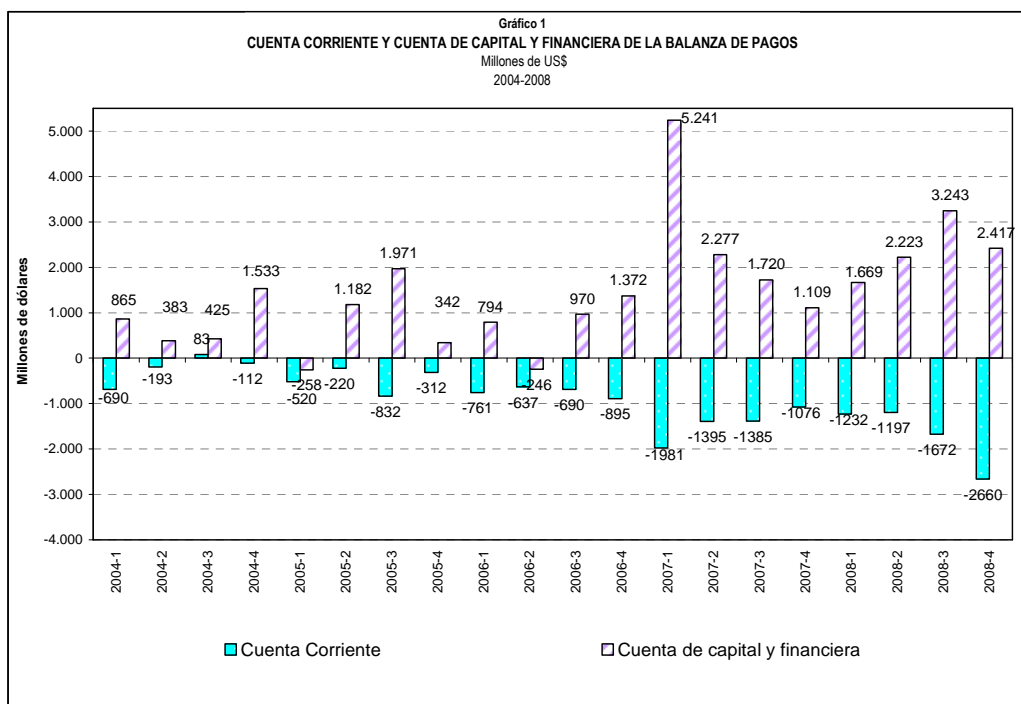
SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
SECTOR EXTERNO

BOGOTA , MARZO DE 2009

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA EVOLUCION A SEPTIEMBRE 2008

Los principales resultados de la balanza de pagos¹ durante 2008 fueron:

- i) Déficit en la cuenta corriente de USD 6.761 millones (m) (2.8% del PIB²), superior en USD 924 m al observado un año atrás (Gráfico 1 y Cuadro 1).
- ii) Superávit en la cuenta de capital y financiera de USD 9.552 m (4% del PIB), inferior en USD 795 m al registrado en 2007.
- iii) Teniendo en cuenta el déficit en transacciones corrientes, USD 6.761 m, el superávit en operaciones financieras, USD 9.552 m y la acumulación de reservas internacionales brutas correspondientes a transacciones de balanza de pagos por USD 2.638 m, se estimaron errores y omisiones por - USD 153 m³.
- iv) Al cierre de 2008 se acumularon reservas por USD 3.086 m, resultado que difiere del reportado en la balanza de pagos, USD 2.638 m, debido a que esta última no incluye las valorizaciones por tipo de cambio y precio. Estas valorizaciones sumaron USD 448 m (Cuadro 4).



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

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

² Corresponde a una estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en información preliminar del DANE.

³ 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 y financiera.

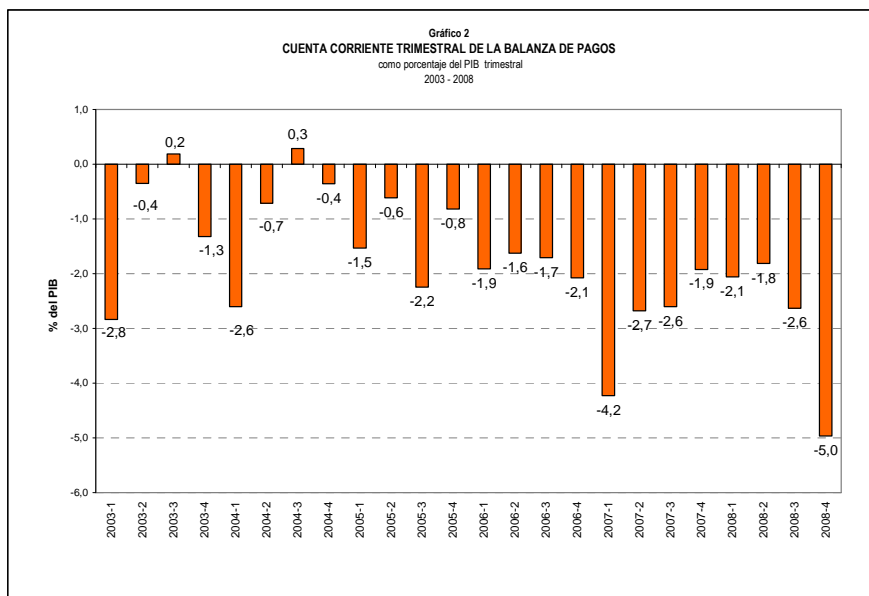
Cuadro 1
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
US\$ Millones

	2007 pr	2008 pr	Variación (USD)
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-5.837	-6.761	-924
Ingresos	41.714	50.174	8.459
Egresos	47.551	56.935	9.384
A. Bienes y servicios no factoriales	-3.203	-2.139	1.065
Ingresos	34.213	42.588	8.375
Egresos	37.416	44.726	7.310
1. Bienes	-596	990	1.587
Ingresos	30.577	38.546	7.969
Egresos	31.173	37.556	6.383
2. Servicios no factoriales	-2.607	-3.129	-522
Ingresos	3.636	4.042	406
Egresos	6.243	7.171	928
B. Renta de los Factores	-7.865	-10.138	-2.273
Ingresos	1.860	1.686	-175
Egresos	9.725	11.823	2.098
C. Transferencias	5.231	5.515	284
Ingresos	5.642	5.900	259
Remesas de trabajadores	4.493	4.842	350
Otras transferencias	1.149	1.058	-91
Egresos	410	385	-25
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	10.347	9.552	-795
A. Cuenta Financiera (1 + 2)	10.347	9.552	-795
1. <i>Flujos financieros de largo plazo (b + c - a)</i>	11.466	9.966	-1.500
a. Activos	912	2.157	1.245
i. Inversión colombiana en el exterior	913	2.158	1.245
Directa	913	2.158	1.245
De cartera	0	0	0
ii. Préstamos	0	0	0
iii. Crédito comercial	0	0	0
iv. Otros activos	-1	-1	0
b. Pasivos	12.398	12.124	-274
i. Inversión extranjera en Colombia	9.436	10.286	850
Directa	9.049	10.564	1.515
De cartera	387	-278	-665
ii. Préstamos	2.736	1.376	-1.360
iii. Crédito comercial	116	190	74
iv. Arrendamiento financiero	110	272	162
v. Otros pasivos	0	0	0
c. Otros mov. financieros de largo plazo	-20	-1	19
2. <i>Flujos financieros de corto plazo (b - a)</i>	-1.120	-414	705
a. Activos	3.186	-46	-3.232
i. Inversión de cartera	993	-188	-1.182
ii. Crédito comercial	308	185	-123
iii. Préstamos	1.510	70	-1.441
iv. Otros activos	374	-112	-486
b. Pasivos	2.066	-460	-2.526
i. Inversión de cartera	1.497	-1.001	-2.497
ii. Crédito comercial	72	287	215
iii. Préstamos	441	245	-197
iv. Otros Pasivos	56	9	-47
B. Flujos especiales de capital	0	0	
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	204	-153	
IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	4.714	2.638	
Memo Item (cifras en millones de dólares)			
I. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	20.955	24.041	
II. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS ORIGINADAS EN TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	4.714	2.638	
III. VALORIZACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	801	448	
VII. VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (II+III)	5.515	3.086	

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.
pr: Provisional

Es importante destacar que el mayor déficit corriente de la balanza de pagos en 2008 fue impulsado por el deterioro de los indicadores externos durante el cuarto trimestre, lo cual refleja las condiciones actuales del entorno económico internacional. Los hechos más destacados en el cuarto trimestre fueron (Gráfica 2).

- Ampliación del déficit en cuenta corriente del 5% del PIB trimestral como resultado principalmente de:
 - Déficit comercial de USD871 m que contrasta con el superávit comercial registrado hasta el tercer trimestre de 2008. Este déficit correspondió a exportaciones de USD 8.661 m e importaciones de USD 9.532. La reducción del valor de las exportaciones trimestrales (-USD 382.4 m menores a las registradas en el cuarto trimestre de 2007) se originó en los menores precios internacionales de nuestros productos de exportación, en particular petróleo, así como en la menor demanda de los mismos.
 - Caída trimestral de los ingresos por remesas de trabajadores de USD 156 m, (12%) con respecto al cuarto trimestre de 2007, debido a la agudización de la recesión en países receptores de migrantes colombianos como Estados Unidos y España.
- Desacumulación de reservas internacionales en un contexto de devaluación del peso colombiano.



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

A continuación se presentan los principales resultados de la balanza de pagos durante 2008.

CUENTA CORRIENTE

El déficit de la cuenta corriente registrado en 2008 (USD 6.761 m) fue resultado de:

a. Egresos netos por:

- Renta de los factores, USD 10.138 m,
- Déficit de la balanza de servicios no factoriales, USD 3.129 m.

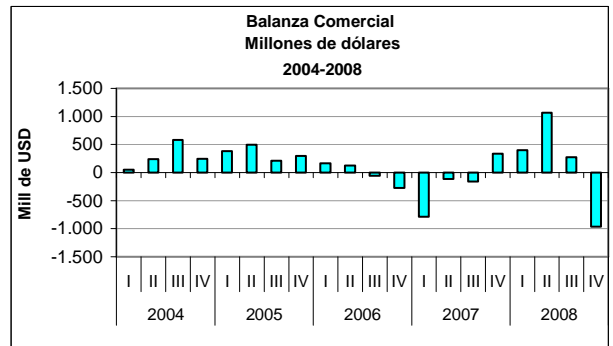
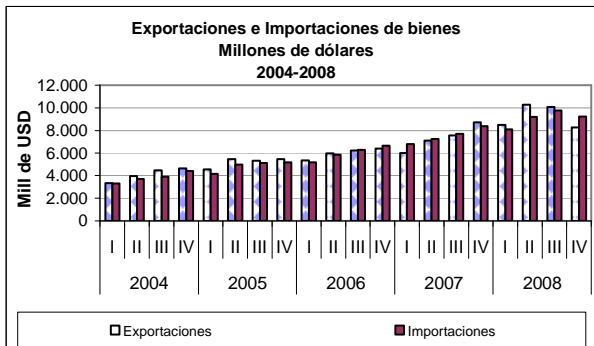
b. Los que fueron parcialmente compensados por ingresos netos de transferencias corrientes, USD 5.515 m y por una balanza comercial superavitaria, USD 990 m.

Balanza Comercial

Incluyendo las operaciones especiales de comercio exterior⁴, la balanza comercial de bienes presentó un superávit de USD 990 m, como resultado de USD 38.546 m por exportaciones y USD 37.556 m por importaciones (Cuadro 2). El superávit de este período contrasta con el déficit comercial obtenido un año atrás, (- USD 596 m).

El balance positivo se origina en el mayor ritmo de crecimiento de las ventas al exterior (26.1%, USD 7.969 m) frente al de las compras externas, (20.5%, USD 6.383 m). La evolución trimestral de las exportaciones, importaciones y de la balanza comercial se presenta en el Gráfico 3.

Gráfico 3
Exportaciones, importaciones y balanza comercial
Millones de dólares



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

⁴ 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.

Cuadro 2
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
CUENTA CORRIENTE
US\$ Millones

	2007 pr	2008 pr	Variación (USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	(5.837)	(6.761)	(924)
<i>Ingresos</i>	41.714	50.174	8.459
<i>Egresos</i>	47.551	56.935	9.384
A. Bienes y servicios no factoriales	(3.203)	(2.139)	1.065
1. Bienes	(596)	990	1.587
<i>Ingresos</i>	30.577	38.546	7.969
<i>Egresos</i>	31.173	37.556	6.383
a. Comercio general	(719)	782	1.501
i. Exportaciones	29.381	37.095	7.714
Tradicionales	14.207	19.994	5.787
Café	1.714	1.883	169
Petróleo y derivados	7.318	12.204	4.886
Carbón	3.495	5.043	1.549
Ferróniquel	1.680	864	(817)
No tradicionales 1/	15.174	17.101	1.927
Sector Agropecuario	2.658	3.204	545
Sector Industrial	11.344	12.357	1.013
Sector Minero	1.172	1.540	369
ii. Importaciones FOB	30.100	36.313	6.212
Bienes de consumo	6.056	6.801	745
Bienes intermedios	12.888	16.060	3.173
Bienes de capital	11.156	13.451	2.295
b. Operaciones especiales de comercio exterior	122	208	85
i. Exportaciones	1.195	1.451	256
ii. Importaciones	1.073	1.243	171
2. Servicios no factoriales	(2.607)	(3.129)	(522)
<i>Ingresos</i>	3.636	4.042	406
<i>Egresos</i>	6.243	7.171	928
a. Exportaciones	3.636	4.042	406
Transporte	1.104	1.238	134
Viajes	1.669	1.844	175
Comunicaciones, información e informática	286	296	9
Seguros y financieros	68	70	2
Empresariales y de construcción	376	440	64
Otros servicios	132	154	22
b. Importaciones	6.243	7.171	928
Transporte	2.623	2.998	375
Viajes	1.537	1.739	202
Comunicaciones, información e informática	273	319	46
Seguros y financieros	500	559	58
Empresariales y de construcción	994	1.173	179
Otros servicios	315	382	67
B. Renta de los Factores	(7.865)	(10.138)	(2.273)
<i>Ingresos</i>	1.860	1.686	(175)
<i>Egresos</i>	9.725	11.823	2.098
<i>Ingresos</i>	1.860	1.686	(175)
1. Intereses	1.429	1.158	(270)
Sector Público	911	787	(123)
Sector Privado	518	371	(147)
2. Utilidades y dividendos	401	486	85
3. Remuneración de empleados	30	42	11
<i>Egresos</i>	9.725	11.823	2.098
1. Intereses	3.178	3.276	98
Sector Público	2.190	2.349	159
Sector Privado	989	928	(61)
2. Utilidades y dividendos	6.517	8.518	2.001
3. Remuneración de empleados	29	29	0
C. Transferencias corrientes	5.231	5.515	284
<i>Ingresos</i>	5.642	5.900	259
1. Remesas de trabajadores	4.493	4.842	350
2. Otras transferencias	1.149	1.058	(91)
<i>Egresos</i>	410	385	(25)

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.

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

pr : Provisional.

Exportaciones de bienes: El aumento de las ventas externas se explica principalmente por el notable incremento de los despachos de productos tradicionales (US\$ 5.787 m, 41%) que aportaron cerca del 73% del incremento total del valor exportado. Cabe señalar, que este crecimiento está relacionado, principalmente, con el aumento de los precios de exportación del petróleo y el carbón. Por su parte, las ventas al exterior de productos no tradicionales aumentaron en USD 1.927 m (12.7%) debido principalmente a la mayor demanda de los sectores de textiles, industria química y cuero y sus manufacturas por parte de Venezuela (17%) y Ecuador (16%).

Exportaciones tradicionales: Durante 2008, éstas ventas externas sumaron USD 19.994 m y registraron un crecimiento anual de 41% (USD 5.787 m) frente a lo exportado en 2007. Este comportamiento fue el resultado de:

- i) *El valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados que aumentó más de dos veces al alcanzar un monto de USD 12.204 m, como resultado del efecto combinado del incremento del precio de exportación del crudo (36.1%)⁵, y de los mayores volúmenes despachados por Ecopetrol, tanto de derivados del petróleo (31.9%) como de crudo (57.2%).*
- ii) *Las exportaciones de carbón totalizaron USD 5.043 m y crecieron 44.3%, debido al aumento de 64.2% en su precio de exportación, compensando la reducción de las cantidades vendidas (8.4%).*
- iii) *Las ventas externas de café verde fueron de USD 1.883 m y mostraron una tendencia creciente de 9.9%, producto del incremento del precio de exportación del grano, que se elevó en un 14.6% al ubicarse en USD 1.4 por libra. Los despachos al exterior de café se redujeron 2.9% debido a la menor producción.*
- iv) *Las ventas de ferróníquel en este período fueron de USD 864 m y cayeron en 48.6%, comportamiento explicado por el descenso en sus cantidades exportadas (17.4%) que pasaron de 135 mil toneladas en 2007 a 112 mil toneladas en 2008 y por los menores precios implícitos de exportación que se redujeron de USD 5.5 la libra a USD 3.4 la libra en el período de análisis. Cabe señalar que la reducción tanto de los valores exportados como de los precios del ferróníquel se explican por la menor demanda internacional del producto, así como por la mayor demanda de productos sustitutos.*

Por destino geográfico, los principales compradores de las exportaciones tradicionales son los Estados Unidos y Europa.

Exportaciones no tradicionales⁶: Durante 2008, las ventas al exterior de productos no tradicionales ascendieron a USD 17.101 m, con un incremento anual de USD 1.927 m (12.7%). Esta dinámica se origina básicamente por las mayores exportaciones de productos industriales, que sumaron USD 12.357 m, y crecieron anualmente USD 1.013 m (8.9%). Las ventas externas agropecuarias y mineras totalizaron USD 3.204 m y USD 1.540 m, respectivamente, y registraron variaciones anuales de 20.5% y 31.5%, en su orden.

A nivel de actividades industriales, se destacan:

- i) **Industria química** que aumentó sus ventas al exterior en USD 608 m (26.5%) y aportaron el 60% del crecimiento total de éste grupo.

⁵ El precio promedio implícito de exportación del crudo pasó de USD66.2/barril a USD90.2/barril.

⁶ 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.

- ii) Las ventas externas de hilados y tejidos y de confecciones, que en su conjunto aumentaron USD 237 m, y explican el 23% del crecimiento total de las manufacturas.
- iii) Cuero y sus manufacturas, con variaciones anuales de sus exportaciones de USD 210 m (21%), aportando el 20% del crecimiento total de las manufacturas.
- iv) Las exportaciones de material de transporte se contrajeron anualmente en USD 552 m, 43%, debido principalmente, a la aplicación de cuotas de importación de automóviles por parte de Venezuela. Como consecuencia de esta medida, las exportaciones de material de transporte hacia ese país cayeron de USD 983.5 m en 2007 a USD 310.4 m, en 2008.

Por destino geográfico, el crecimiento de las exportaciones no tradicionales se explica principalmente por la mayor demanda venezolana (confecciones, productos químicos, carne bovina y maquinaria y equipo, entre otros). Otros mercados de destino importantes son los de Estados Unidos, Ecuador y México, que adquirieron en conjunto el 30% del valor exportado por concepto de bienes no tradicionales, entre los que se destacan las confecciones, productos de la industria de metales comunes, químicos, alimentos, material de transporte, maquinaria y equipo, productos procesados del sector minero y flores.

Importaciones de bienes: En materia de importaciones de bienes, durante 2008 su valor ascendió a US\$ 37.556 m, con una variación anual de 20.4% (US\$ 6.383 m). Según la clasificación internacional de comercio por uso o destino económico (CUODE), del total de las compras externas efectuadas en el período de análisis, el 44.2% correspondió a bienes intermedios, el 37.1% a equipo de capital y el 18.7% a importaciones de bienes de consumo. El incremento importador se concentró en:

- i) Las compras al exterior de bienes intermedios (crecimiento de 25%), en particular las de combustibles, productos químicos, farmacéuticos y mineros.
- ii) Las importaciones de equipo de capital (crecimiento de 21%), destacándose las mayores adquisiciones de maquinaria industrial y de equipo de transporte, en particular aviones para transporte de pasajeros y equipos para el sector de telecomunicaciones.
- iii) Y en menor medida, las compras externas de bienes de consumo (crecimiento de 12%), impulsadas por el aumento de las importaciones de productos farmacéuticos y de tocador, alimentos, vestuario y máquinas y aparatos de uso doméstico.

Según zonas económicas y país de compra, las fuentes de crecimiento de las importaciones se concentraron en aquellas provenientes de los Estados Unidos, la ALADI, la Unión Europea, China, y Japón.

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias

El balance del comercio exterior de servicios en 2008 fue deficitario en USD 3.129 m (1.3% del PIB), monto superior en USD 522 m al de un año atrás. El déficit de 2008 se originó principalmente en la balanza negativa del rubro de servicios de transporte (fletes y pasajes), que generó exportaciones por USD 1.238 m frente a importaciones de USD 2.998 m, para un déficit de USD 1.760 m. Los mayores pagos por servicios de transporte se relacionan básicamente con el crecimiento de las importaciones y con el incremento del valor de los fletes como consecuencia de los altos precios de los combustibles registrado durante la mayor parte del año.

Cabe anotar, que en el valor global del comercio exterior de servicios (exportaciones más importaciones), sobresalen por su participación las actividades relacionadas con transporte, viajes, servicios empresariales y comunicaciones al generar el 95% de los ingresos y el 86% de

los egresos. A nivel de los servicios empresariales, se destacan los mayores pagos por servicios técnicos contratados por el sector petrolero, relacionados con la mayor actividad de exploración y explotación desarrollada en los últimos años.

En el período de análisis, el rubro *renta de los factores* registró egresos netos de USD 10.138 m, monto superior en USD 2.273 m (29%) a lo reportado un año atrás. El pago neto por renta de los factores en 2008 se explica por:

- i) El giro por utilidades y dividendos realizados por empresas extranjeras que ascendió a USD 8.518 m y creció anualmente USD 2.001 m (30.7%), en particular por las mayores utilidades obtenidas por empresas multinacionales que exportan petróleo, carbón y ferroníquel.
- ii) el pago de intereses por concepto de la deuda externa que ascendió a USD 3.276 m, superior en USD 98 m al observado un año atrás, de los cuales el 72% corresponde al servicio de la deuda pública y,
- iii) los ingresos por concepto del rendimiento de las inversiones colombianas en el exterior que sumaron USD 1.686 m, cifra inferior en USD 175 m al observado en 2007. Estos menores ingresos se originaron en el descenso de las tasas de interés internacionales.

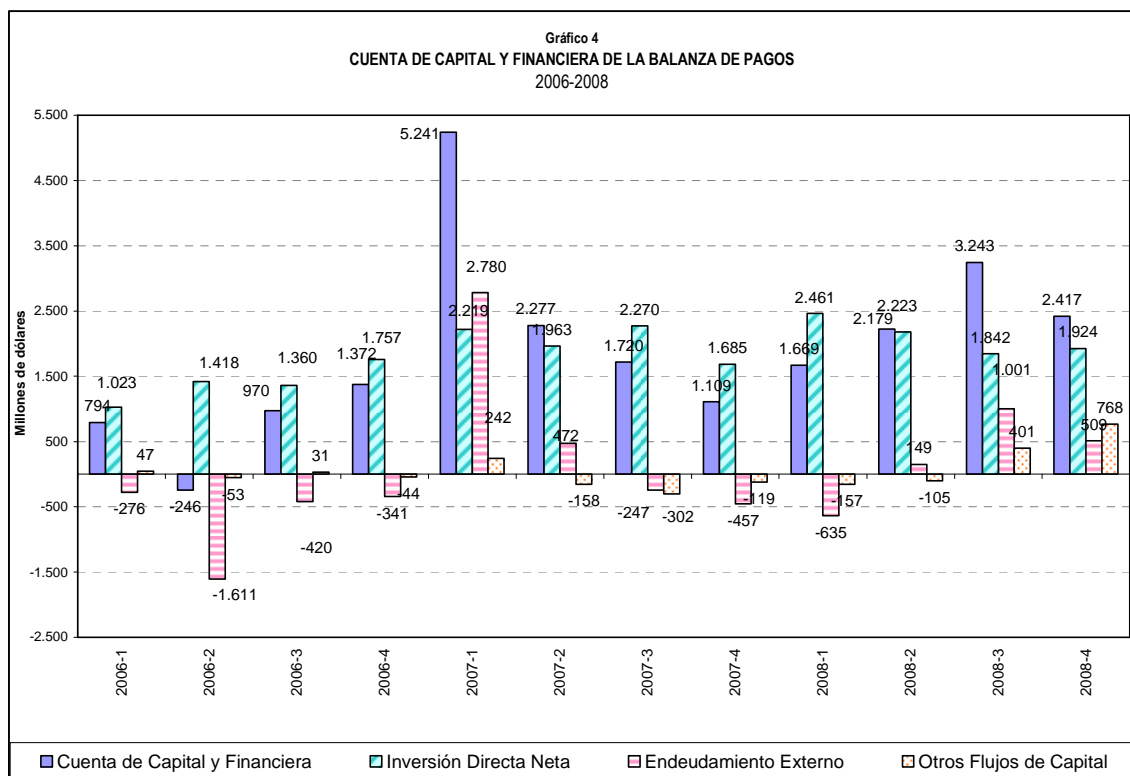
El déficit de la balanza de servicios y el del rubro de renta de los factores se compensó parcialmente con los ingresos netos de *transferencias corrientes* que ascendieron a USD 5.515 m. Estas transferencias corresponden a:

- i) ingresos por remesas de trabajadores que sumaron USD 4.842 m, con una variación anual de 7.8% (USD 350 m). Estos recursos representaron el 2.0% del PIB y el 9.6% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos.
- ii) los ingresos recibidos por donaciones de USD 867 m, nivel similar a lo recibido un año atrás, destinadas principalmente a organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) ingresos por donaciones y otras transferencias recibidas por el Gobierno Nacional, USD192 m y,
- iv) egresos por transferencias totales por USD 385 m.

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

Al cierre de 2008, la cuenta de capital y financiera presentó un superávit de USD 9.552 m, inferior en USD 795 m al obtenido en 2007 cuando la economía colombiana recibió flujos de capital por USD 10.347 m. Las menores entradas de capital en 2008 se explican principalmente por la reducción de los ingresos por endeudamiento externo neto que cayeron de USD 2.548 m en 2007 a USD 1.025 m en 2008, con una variación anual de – USD 1.523 m.

En 2008, la estructura de financiación de la cuenta financiera de la balanza de pagos estuvo centrada principalmente en entradas netas de capital asociadas con ingresos por inversión extranjera directa de US\$ 10.564 m que fueron parcialmente compensados por la salida de capitales para constitución de inversiones colombianas directas en el exterior, US\$ 2.158 m.



A continuación se presentan los principales resultados de la cuenta de capital y financiera por componente.

- i) En 2008 Colombia recibió USD 10.564 m (4.4% del PIB) por concepto de inversión extranjera directa, monto superior en USD 1.515 m a lo observado un año atrás cuando se recibieron USD 9.049 m. Por actividad económica, las principales actividades receptoras de los recursos del exterior fueron la industria petrolera, USD 3.571 m, minas y canteras, USD 2.116 m, industria manufacturera, USD 1.374 m, la actividad financiera, USD 1.235 m y la del comercio, USD 1.029 m y el sector de las telecomunicaciones, USD 746 m. Cabe señalar, que en 2008 los flujos de inversión directa dirigidos al sector petrolero representaron el 34% del total de los flujos de inversión directa en Colombia (40% en 2007), perdiendo participación frente a la inversión dirigida a los otros sectores que ascendió al 66% del total (60% en 2007).

Por su parte, los inversionistas colombianos adquirieron participación accionaria en empresas del exterior por USD 2.158 m, especialmente en actividades relacionadas con la distribución de combustibles, la exploración petrolera y la industria cementera en algunos países de la región latinoamericana y Estados Unidos.

- ii) En el período de análisis, el endeudamiento externo neto de la economía colombiana aumentó en USD 1.025 m, debido a:
- a. **El aumento de los pasivos por deuda externa del sector privado, USD 1.102 m**, impulsado principalmente por:

- i) Financiación de importaciones (USD 876 m).

- ii) Por concepto de préstamos de largo plazo, se recibieron desembolsos por USD1.575 m y se amortizaron obligaciones por USD1.438 m, para un resultado neto de USD 137 m. Los préstamos fueron contratados especialmente para el mejoramiento de la infraestructura portuaria y la ampliación de la capacidad productiva.
 - iii) El otorgamiento de arrendamiento financiero para financiar principalmente la modernización y ampliación del servicio de transporte aéreo de pasajeros, se tradujo en un crecimiento de los flujos de capital por este concepto de USD 277 m.
- b. Los activos externos privados se redujeron en USD 323 m**, debido principalmente a la liquidación de inversiones de cartera (USD 500 m), explicada en su mayoría por la recomposición del portafolio de inversión de los fondos de pensiones. A su vez, los exportadores y las empresas del país aumentaron sus activos externos por el otorgamiento de créditos comerciales por USD 185 m.
- c. La disminución de los pasivos externos del sector público por USD 11 m.** Los pasivos cayeron debido a la liquidación de títulos del gobierno (TES) por parte de los fondos de capital extranjero, por USD 914 m y las amortizaciones netas de obligaciones relacionadas con bonos por USD 176 m. Estos pagos fueron parcialmente compensados por los desembolsos netos de préstamos de largo plazo, USD 1.096 m, otorgados principalmente por la banca multilateral.
- d. A su vez, las entidades públicas constituyeron activos externos por USD 389 m** correspondientes, en su mayoría, a la realización de inversiones de cartera por USD 312 m efectuadas principalmente por entidades públicas no financieras, en particular Ecopetrol.
- e. Entradas netas de capital por USD 121 m en el flujo neto de “Otros flujos de capital”** relacionado principalmente con la reducción de USD 113 m en los otros activos con el exterior.

Cuadro 3			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2007	2008	Variación
	pr	pr	(USD)
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C)	10.347	9.552	(795)
A. Inversión Directa (i-ii)	8.136	8.406	270
i. Inversión extranjera en Colombia	9.049	10.564	1.515
ii. Inversión colombiana en el exterior	913	2.158	1.245
B. Endeudamiento externo total	2.548	1.025	(1.523)
i. Sector público (a-b)	2.195	(400)	(2.595)
a. Pasivos	2.900	(11)	(2.912)
Inversión de cartera	597	(1.090)	(1.687)
Bonos	(110)	(176)	(66)
Desembolsos	1.297	1.000	(297)
Amortizaciones	1.407	1.176	(231)
T.E.S	707	(914)	(1.621)
Préstamos	2.327	1.096	(1.231)
Desembolsos de Lp	3.190	2.425	(765)
Amortizaciones de Lp	1.468	1.187	(281)
Corto plazo	604	(143)	(747)
Crédito Comercial	(18)	(12)	6
Arrendamiento financiero	(6)	(5)	1
b. Activos	706	389	(317)
Inversión de cartera	683	312	(371)
Préstamos	22	77	54
ii. Sector privado (a-b)	353	1.425	1.072
a. Pasivos	2.459	1.102	(1.357)
Inversión de cartera	1.287	(188)	(1.475)
Desembolsos	1.356	40	(1.316)
Amortizaciones	69	229	159
Préstamos	850	525	(326)
Desembolsos de Lp	2.776	1.575	(1.201)
Amortizaciones de Lp	1.763	1.438	(325)
Corto plazo	(163)	387	550
Crédito Comercial	205	489	283
Arrendamiento financiero	116	277	161
b. Activos	2.106	(323)	(2.429)
Inversión de cartera	310	(500)	(810)
Préstamos	1.488	(7)	(1.495)
Crédito Comercial	308	185	(123)
C. Otros flujos de capital	(337)	121	458
Pasivos 1/	56	9	(47)
Sector Público	-	-	-
Sector Privado	56	9	(47)
Activos 1/	373	(113)	(486)
Sector Público	(23)	(92)	(69)
Sector Privado	396	(21)	(417)
Aportes a Organismos Internacionales	(20)	(1)	19

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

RESERVAS INTERNACIONALES

Al cierre de 2008, el superávit global resultante de las transacciones de balanza de pagos generó una acumulación de reservas internacionales brutas de USD 2.638 m, que se vieron reflejadas principalmente en compras netas de divisas del Banco (USD2.147 m), en depósitos ante el Banco de la República por operaciones de endeudamiento externo e inversión de cartera con resultado neto de – USD 68 m y en el rendimiento neto de las reservas internacionales por USD 559 m, (Cuadro 4). Al considerar también las valorizaciones por precios y tipo de cambio, USD 448 m, la variación de reservas brutas asciende a USD3.086 m.

Por su parte, el saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República ascendió a USD 24.041 m, 4.1 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 2.2 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual en un año⁷.

CUADRO 4		
VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS		
Cifras en millones de Dólares		
Concepto	2007 pr	2008 pr
VARIACION TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)	5.515	3.086
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	4.714	2.638
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	534	559
2. Compras netas de divisas (a-b):	4.713	2.147
a. Compras	5.082	2.381
Opciones put	555	965
Para acumulación de reservas internacionales	0	450
Para el control de volatilidad	555	515
Subastas de compra directa	0	1.416
Intervención discrecional	4.527	0
b. Ventas	369	235
Opciones call- control de volatilidad	369	235
Intervención discrecional	0	0
Ventas al Gobierno Nacional	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República 1/	-534	-68
B. Otras Variaciones	801	448
Variación por precio	480	483
Variación por tasa de cambio	322	-35

pr: provisional

1/ Incluye traslado de utilidades del Banco de la República al Gobierno Nacional y depósitos por endeudamiento externo e inversión extranjera de portafolio.

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE - Banco de la República.

⁷ 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.