

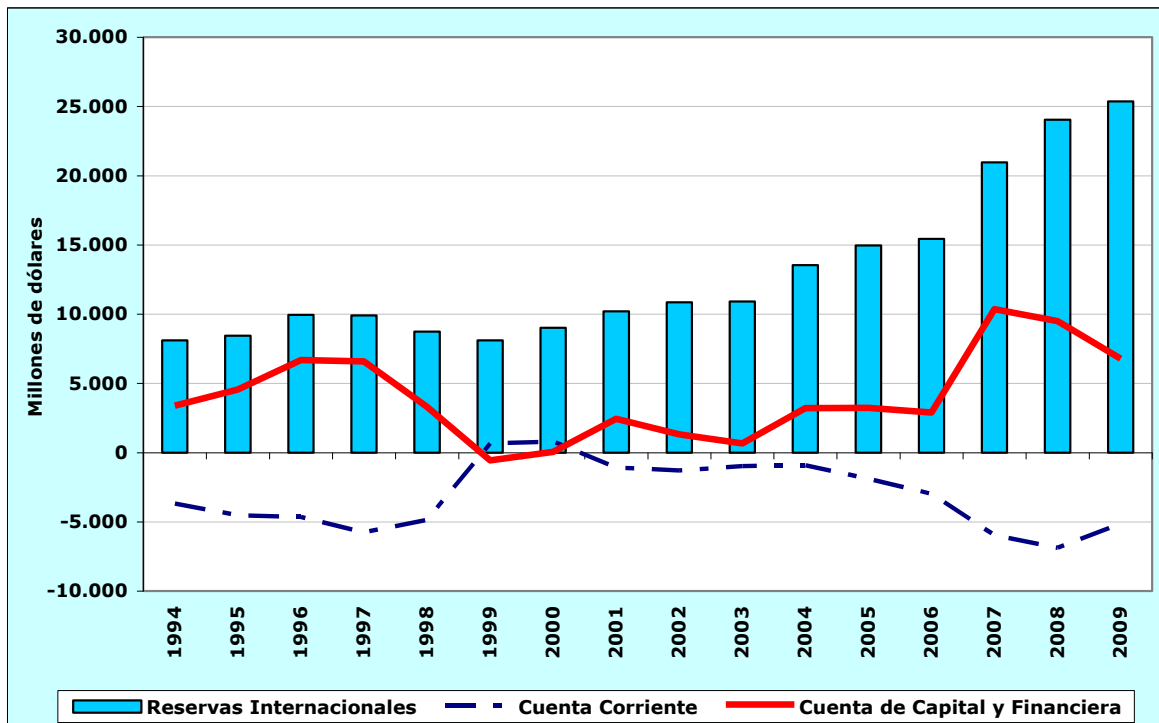


Banco de la República

Bogotá D. C., Colombia

Balanza de Pagos

Evolución Enero - Diciembre 2009



SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

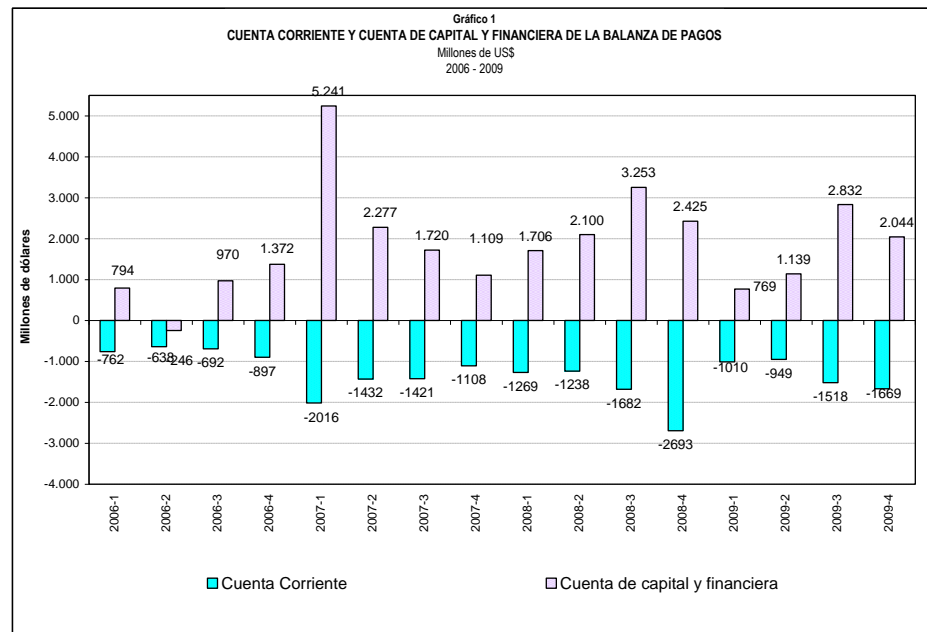
SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Marzo de 2010

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA EVOLUCION DURANTE 2009

Los principales resultados de la balanza de pagos¹ durante 2009 fueron:

- i) Déficit en la cuenta corriente de USD 5.146 millones (m) (2,2% del PIB anual²), inferior en USD 1.737 m al observado en 2008 cuando se ubicó en USD 6.883 m (2,8% del PIB de 2008) (Gráfico 1 y Cuadro 1).
- ii) Superávit en la cuenta de capital y financiera de USD 6.784 m (2,9% del PIB anual), inferior en USD 2.700 m al registrado en 2008 que fue de USD 9.485 m (3,9% del PIB de 2008) (Cuadro 4).
- iii) La acumulación de reservas internacionales brutas es de USD 1.324 m, de los cuales USD 1.347 corresponden a transacciones de balanza de pagos y USD -23 m a desvalorizaciones por tipo de cambio y precio (Cuadro 5).
- iv) Teniendo en cuenta el déficit en las transacciones corrientes, USD 5.146 m, el superávit en operaciones financieras, USD 6.784 m y la acumulación de reservas internacionales brutas por USD 1.347 m, se estimaron errores y omisiones por - USD 291 m³.



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

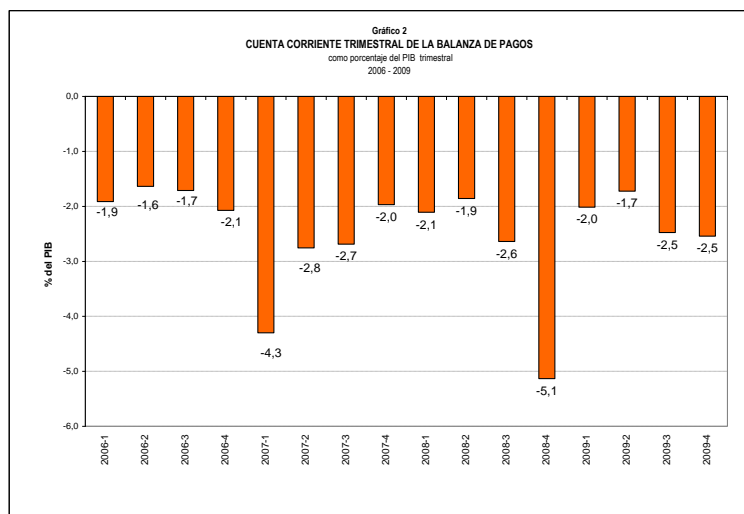
	2008 pr	2009 pr	Variación (USD)
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-6.883	-5.146	1.737
Ingresos	50.312	44.659	-5.653
Egresos	57.195	49.805	-7.390
A. Bienes y servicios no factoriales	-2.075	-121	1.954
Ingresos	42.669	38.217	-4.452
Egresos	44.744	38.337	-6.406
1. Bienes	976	2.560	1.584
Ingresos	38.531	34.026	-4.506
Egresos	37.556	31.466	-6.090
2. Servicios no factoriales	-3.051	-2.680	370
Ingresos	4.137	4.191	54
Egresos	7.188	6.871	-317
B. Renta de los Factores	-10.320	-9.644	676
Ingresos	1.745	1.204	-541
Egresos	12.065	10.848	-1.217
C. Transferencias	5.512	4.619	-893
Ingresos	5.898	5.238	-660
Remesas de trabajadores	4.842	4.145	-697
Otras transferencias	1.056	1.093	37
Egresos	386	619	233
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	9.485	6.784	-2.700
A. Cuenta Financiera (1 + 2)	9.485	6.784	-2.700
1. <i>Flujos financieros de largo plazo (b + c - a)</i>	9.913	12.501	2.588
a. Activos	2.253	3.016	763
i. Inversión colombiana en el exterior	2.254	3.025	771
Directa	2.254	3.025	771
De cartera	0	0	0
ii. Préstamos	0	0	0
iii. Crédito comercial	0	0	0
iv. Otros activos	-1	-9	-8
b. Pasivos	12.167	15.525	3.358
i. Inversión extranjera en Colombia	10.388	12.023	1.635
Directa	10.583	7.201	-3.382
De cartera	-195	4.822	5.017
ii. Préstamos	1.319	1.571	253
iii. Crédito comercial	188	227	39
iv. Arrendamiento financiero	272	727	455
v. Otros pasivos	0	976	976
c. Otros mov. financieros de largo plazo	-1	-8	-7
2. <i>Flujos financieros de corto plazo (b - a)</i>	-428	-5.716	-5.288
a. Activos	-83	4.166	4.249
i. Inversión de cartera	-188	3.181	3.369
ii. Crédito comercial	173	71	-101
iii. Préstamos	45	99	54
iv. Otros activos	-113	814	927
b. Pasivos	-512	-1.551	-1.039
i. Inversión de cartera	-1.001	-154	847
ii. Crédito comercial	291	-642	-933
iii. Préstamos	189	-796	-984
iv. Otros Pasivos	9	41	32
B. Flujos especiales de capital	0	0	
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	21	-291	
IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	2.623	1.347	
Memo Item (cifras en millones de dólares)			
I. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	24.041	25.365	
II. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS ORIGINADAS EN TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	2.623	1.347	
III. VALORIZACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	463	-23	
VII. VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (II+III)	3.086	1.324	

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

A continuación se presentan los principales resultados de la balanza de pagos en 2009.

CUENTA CORRIENTE

La comparación anual del balance de la cuenta corriente mostró que en 2009, el déficit se redujo en USD 1.737 m debido a que la caída en los egresos corrientes, USD -7.390 m, superó la reducción de los ingresos, USD -5.653 m. La disminución del déficit corriente se explica por el mayor superávit de la balanza comercial de bienes y por los menores egresos por renta factorial. Como proporción del PIB el déficit pasó de 2,8% en 2008 a 2,2% en 2009.



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

La evolución trimestral del déficit en cuenta corriente en 2009 fluctuó en un rango de 1.7% y 2.5% del PIB trimestral. Cabe señalar que el déficit registrado en el cuarto trimestre de 2009 fue inferior en 50% al observado en el mismo período del año anterior.

De otra parte, la disminución de los egresos corrientes registrados en el período analizado se explica por la reducción de:

- Importaciones de bienes en USD -6.090 m.
- Egresos por renta factorial en USD -1.217m.
- Importaciones de servicios en USD -317 m.

Por su parte, en términos anuales, el menor valor de los ingresos corrientes se originó en la caída de:

- Exportaciones de bienes, USD -4.506 m.
- Ingresos por transferencias, USD -660 m.
- Ingresos por renta factorial, USD -541 m.

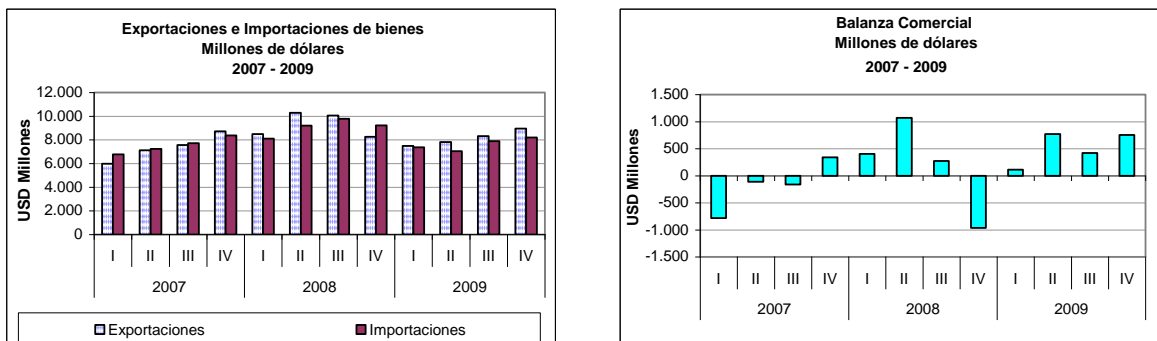
Balanza Comercial

Incluyendo las operaciones especiales de comercio exterior⁴, la balanza comercial de bienes presentó un superávit de USD 2.560 m, como resultado de USD 34.026 m por exportaciones y USD 31.466 m por importaciones (Cuadro 2). El balance positivo de este período es superior al obtenido un año atrás, debido a que la reducción anual del valor exportado, (USD -4.506 m), fue menor al de las importaciones, (USD -6.090 m). Cabe señalar que, por metodología de balanza de pagos, los ingresos por exportaciones incorporan las reexportaciones originadas en la devolución de

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.

maquinaria y equipo de transporte⁵. En 2009 éstas operaciones ascendieron a USD 632,9 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

Exportaciones de bienes: La caída anual de las ventas externas durante 2009 (USD -4.530 m; -12,2%) se relaciona principalmente con el comportamiento negativo de los despachos de petróleo y sus derivados, de bienes industriales y de café.

Exportaciones Principales⁶: Durante el período analizado, éstas ventas externas sumaron USD 17.953 m y registraron un decrecimiento anual de -10,2% (USD -2.042 m) frente a lo exportado en igual período de 2008. Este comportamiento fue el resultado de:

- i) *El valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados sumó USD 10.268 m y presentó una reducción de USD 1.936 m, como resultado de la baja en el precio de exportación del crudo (37,2%)⁷ a pesar del incremento en los volúmenes (32,1%). El principal mercado de estas ventas externas son los Estados Unidos.*
- ii) *Las exportaciones de carbón totalizaron USD 5.416 m y crecieron 7,4%, a pesar de la disminución de 5,9% en su precio de exportación. Las cantidades vendidas crecieron 8,1%, y se destinaron mayoritariamente al mercado europeo.*
- iii) *Las ventas externas de café verde en el período fueron de USD 1.543 m y presentaron una caída de -18,1%, debido a los menores volúmenes exportados, a pesar de la mejora en el precio de exportación del grano (24,3%) al ubicarse en USD 1,8 por libra. Las cantidades exportadas de café se vieron afectadas por la reducción en la producción debido a una combinación de factores tales como el exceso de lluvias, el alto costo de los insumos y la renovación de cafetales. Los principales mercados de exportación del café colombiano son Estados Unidos y Europa.*

⁵ En particular, se refiere a las reexportaciones de aeronaves por finalización de los contratos de arrendamiento financiero; y de maquinaria y equipo especializado utilizado por las empresas extranjeras que operan en el sector minero.

⁶ Esta categoría corresponde a la anterior denominación de “Exportaciones Tradicionales” e incluye: Café, Petróleo y Derivados, Carbón y Ferroníquel.

⁷ El precio promedio implícito de exportación del crudo pasó de USD 90,2/barril a USD 56,6/barril entre 2008 y 2009.

- iv) *Las ventas de ferróníquel en este período fueron de USD 726 m y cayeron en 15,9%, comportamiento explicado por sus menores precios implícitos de exportación del producto, a pesar del aumento en las cantidades exportadas que pasaron de 112 mil toneladas en 2008 a 170 mil toneladas en 2009, (51,9%). Los principales mercados para éste producto son China, Japón y Europa.*

Resto de Exportaciones⁸: Durante el período, las ventas al exterior del resto de productos totalizaron USD 14.613 m, con un decrecimiento anual de USD -2.488 m (-14,5%). Esta dinámica se origina básicamente en las menores exportaciones de productos industriales, que sumaron USD 9.696 m, y cayeron anualmente USD -2.661 m (-21,5%). La reducción se originó en la menor demanda de manufacturas colombianas por parte de los principales países de destinos de estas ventas, especialmente Venezuela, Ecuador y los Estados Unidos.

A nivel de actividades industriales, se destacan las caídas en exportaciones de:

- i) Confecciones, US\$ 633 m.
- ii) Industria de metales comunes, US\$ 480 m.
- iii) Cuero y sus manufacturas, US\$ 368 m.
- iv) Material de transporte, US\$ 356 m.
- v) Industria química, US\$ 179 m.
- vi) Hilados y tejidos, US\$ 179 m.

Las ventas externas agropecuarias y mineras totalizaron USD 2.906 m y USD 2.011 m, respectivamente, con variaciones anuales de -9,3% y 30,6%, en su orden. Las mayores exportaciones de productos agropecuarios y mineros se concentraron en las ventas de banano y oro, destinadas principalmente a los mercados de Europa y Estados Unidos.

⁸ Esta categoría corresponde a la anterior denominación de “Exportaciones no Tradicionales”. Incluye productos del sector agropecuario, sector industrial y minero.

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

	2008 pr	2009 pr	Variación (USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-6.883	-5.146	1.737
<i>Ingresos</i>	50.312	44.659	-5.653
<i>Egresos</i>	57.195	49.805	-7.390
A. Bienes y servicios no factoriales	-2.075	-121	1.954
1. Bienes	976	2.560	1.584
Ingresos	38.531	34.026	-4.506
Egresos	37.556	31.466	-6.090
a. Comercio general	782	2.055	1.273
i. Exportaciones	37.095	32.565	-4.530
Principales Exportaciones	19.994	17.953	-2.042
Café	1.883	1.543	-341
Petróleo y derivados	12.204	10.268	-1.936
Carbón	5.043	5.416	373
Ferroñiquel	864	726	-138
Resto de Exportaciones	17.101	14.613	-2.488
Sector Agropecuario	3.204	2.906	-297
Sector Industrial	12.357	9.696	-2.661
Sector Minero	1.540	2.011	471
ii Importaciones FOB	36.313	30.510	-5.802
Bienes de consumo	6.801	6.098	-703
Bienes intermedios	16.060	12.116	-3.945
Bienes de capital	13.451	12.296	-1.155
b. Operaciones especiales de comercio exterior	193	504	311
i. Exportaciones	1.437	1.460	24
ii. Importaciones	1.243	956	-287
2. Servicios no factoriales	-3.051	-2.680	370
Ingresos	4.137	4.191	54
Egresos	7.188	6.871	-317
a. Exportaciones	4.137	4.191	54
Transporte	1.239	1.132	-107
Viajes	1.844	1.999	155
Comunicaciones, información e informática	296	309	13
Seguros y financieros	70	48	-22
Empresariales y de construcción	535	537	2
Otros servicios	154	166	12
b. Importaciones	7.188	6.871	-317
Transporte	3.008	2.313	-696
Viajes	1.739	1.752	12
Comunicaciones, información e informática	320	370	49
Seguros y financieros	559	529	-30
Empresariales y de construcción	1.178	1.549	371
Otros servicios	383	360	-24
B. Renta de los Factores	-10.320	-9.644	676
Ingresos	1.745	1.204	-541
Egresos	12.065	10.848	-1.217
Ingresos	1.745	1.204	-541
1. Intereses	1.218	567	-650
Sector Público	847	415	-432
Sector Privado	371	152	-219
2 Utilidades y dividendos	486	602	117
3 Remuneración de empleados	42	35	-7
Egresos	12.065	10.848	-1.217
1 Intereses	3.284	3.096	-188
Sector Público	2.349	2.201	-148
Sector Privado	936	895	-41
2 Utilidades y dividendos	8.752	7.719	-1.032
3 Remuneración de empleados	29	33	3
C. Transferencias corrientes	5.512	4.619	-893
Ingresos	5.898	5.238	-660
1. Remesas de trabajadores	4.842	4.145	-697
2. Otras transferencias	1.056	1.093	37
Egresos	386	619	233

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

Importaciones de bienes: En 2009 la economía colombiana realizó compras externas por valor de US\$ 31.466 m⁹, con una variación anual de -16,2% (US\$ -6.090 m). Cabe señalar, que 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 40% correspondió a bienes intermedios, el 40% a equipo de capital y el 20% a importaciones de bienes de consumo. El comportamiento de las importaciones se caracterizó por:

- i) La caída de las compras al exterior de bienes intermedios (-24,6% ; USD -3.945 m.), en particular las de combustibles, productos químicos, farmacéuticos y mineros.
- ii) La disminución de las compras externas de bienes de consumo (-10,3% ; USD -703 m.), en particular las importaciones de vehículos, productos farmacéuticos y de tocador, alimentos, vestuario y máquinas y aparatos de uso doméstico.
- iii) Menores importaciones de equipo de capital (-8,6% ; USD -1.155 m.).
- iv) Menores compras externas efectuadas principalmente por usuarios de zonas francas (-23%, USD 287 m.)

Según zonas económicas y país de compra, los principales proveedores de importaciones se concentraron en 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 durante 2009 arrojó un déficit de USD 2.680 m, menor en USD 370 m al de un año atrás. Este comportamiento se explica principalmente por la disminución de los egresos de servicios de transporte, que cayeron USD 696 m como consecuencia de la reducción de los pagos de fletes asociados con las menores importaciones de bienes y la baja en las tarifas debido a la reducción del precio internacional de los combustibles.

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 94,9% de los ingresos y el 87,1% de los egresos. A nivel de los servicios empresariales, se destacan los mayores pagos netos por servicios técnicos contratados principalmente por empresas extranjeras del sector minero.

En el período de análisis, el rubro **renta de los factores** registró egresos netos de USD 9.644 m, monto inferior en USD 676 m (6,6%) a lo reportado un año atrás.

El pago neto por renta de los factores durante el período se explica por:

- i) Las utilidades generadas por las empresas con inversión extranjera directa sumaron USD 7.719 m y cayeron en el período analizado USD 1.032 m (11,8%), en particular por las menores ganancias obtenidas por empresas extranjeras que exportan petróleo, carbón y ferróníquel.
- ii) El pago de intereses por concepto de la deuda externa totalizó USD 3.096 m, inferior en USD 188 m al observado un año atrás. Esto se explica principalmente por las menores tasas de interés.
- iii) Los ingresos por concepto de intereses por préstamos activos y rendimiento de las inversiones colombianas en el exterior sumaron USD 1.204 m, cifra inferior en USD 541 m a la observada en 2008, dada la reducción en las tasas de interés externas.

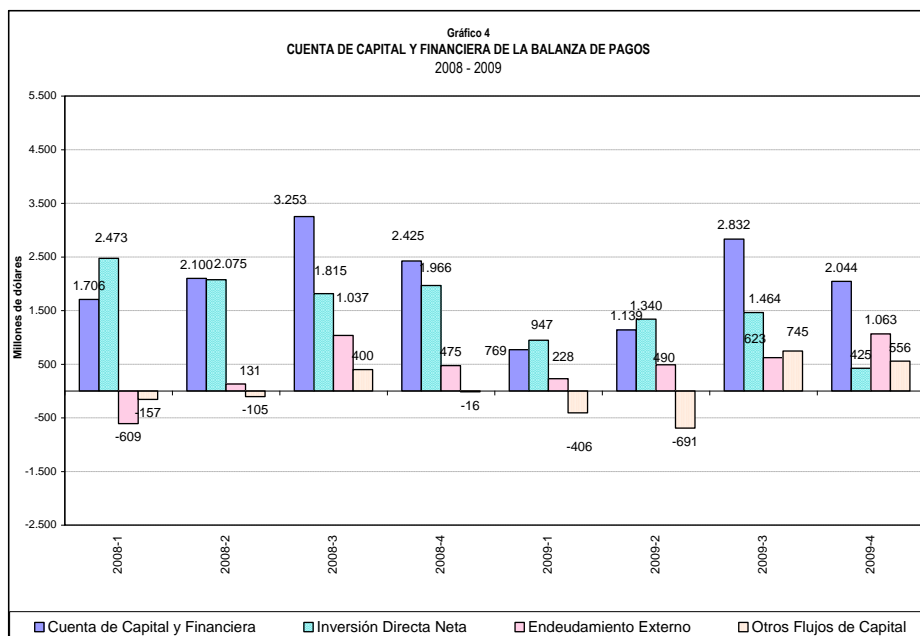
⁹ Se incluyen US\$ 956 m estimados por concepto de importaciones realizadas principalmente por empresas que operan en zona franca.

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 totalizaron a USD 4.619 m. Estas transferencias corresponden a:

- i) ingresos por remesas de trabajadores que sumaron USD 4.145 m, con una caída anual de 14,4% (USD 697 m). Estos recursos representaron el 1,8% del PIB y el 9,3% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos.
- ii) los ingresos recibidos por donaciones de USD 1.093 m, nivel similar a lo recibido un año atrás, destinadas principalmente a organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) egresos por transferencias al exterior por USD 619 m.

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

Al cierre de 2009, la cuenta de capital y financiera presentó un superávit de USD 6.784 m, inferior en USD 2.700 m al registrado en 2008. Las menores entradas netas de capital están asociadas con menores flujos netos de capital por inversión extranjera directa (IED), mayores pagos de deuda externa y con la constitución de inversiones de Colombia en el exterior efectuadas por agentes del sector privado (Cuadro 4).



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

A continuación se presentan los principales resultados de la cuenta de capital y financiera por componentes, registrados durante 2009.

- i) En el período de análisis el flujo neto por IED en Colombia fue de USD 7.201 m (3,1% del PIB) monto inferior en USD 3.382 m a lo observado un año atrás cuando se recibieron USD 10.583 m. (Cuadro 3). El recuadro incluido *“Flujos de inversión directa en la balanza de pagos de Colombia”*, detalla los resultados estimados en los dos últimos años para los ingresos brutos y egresos por reembolsos de capital de IED en Colombia y el flujo por inversiones directas colombianas en el exterior.

En el Cuadro 3 se aprecia que, sectorialmente, la reducción en los niveles de IED en Colombia fue generalizada, excepto en el caso de la actividad carbonífera. Los mayores niveles de disminución se concentraron las actividades de manufacturas, petrolera, comunicaciones, transporte y otras actividades. Hay que destacar que en 2009 las empresas extranjeras realizaron elevados niveles de reembolsos de capital, especialmente aquellas que operan en el sector minero, eléctrico e industrial. Dentro de los reembolsos de capital contabilizados en las actividades industriales, sobresalen empresas extranjeras que operan en la fabricación de cemento, de productos químicos y la producción de textiles.

Cuadro 3

FLUJOS NETOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA - BALANZA DE PAGOS				
Millones de dólares				
Actividad	2008	2009	Var. (US\$)	Var. %
Sector Petrolero	3.392	2.633	-758	-22%
Carbón y Resto de Minería	1.798	3.094	1.296	72%
Comercio	1.049	644	-404	-39%
Establecimientos Financieros	1.095	549	-546	-50%
Manufactureras	1.748	536	-1.212	-69%
Transporte y Comunicaciones	853	337	-516	-60%
Otras Actividades	649	-592	-1.241	-191%
Total	10.583	7.201	-3.382	-32%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

Durante el período, la actividad petrolera y el resto de actividades mineras recibieron el 79,5 % de los ingresos por inversión extranjera. Otros sectores que obtuvieron ingresos por inversión directa fueron: transporte y comunicaciones (USD 337 m.), el comercio (USD 644 m), la industria manufacturera (USD 536 m) y la actividad financiera (USD 549 m).

Por su parte, los inversionistas colombianos adquirieron participación accionaria en empresas del exterior por USD 3.025 m, especialmente en actividades relacionadas con la distribución de combustibles y la exploración y explotación petrolera en algunos países de la región y en Estados Unidos.

RECUADRO
FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA

El registro estadístico de las inversiones directas en la balanza de pagos del país muestra los flujos netos por inversión extranjera directa (IED) en Colombia, así como la colombiana en el exterior. El Cuadro 1 presenta los resultados de éstos flujos para los dos últimos años.

El flujo neto por IED en Colombia corresponde a la resta entre los *ingresos brutos por aportes de capital* y los *egresos por reembolsos de capital*. El primer concepto corresponde a las inversiones de las casas matrices a sus empresas en el país (nueva inversión en divisas y otras modalidades, más la reinversión de utilidades). Por su parte, los *egresos por reembolsos de capital* se originan en la repatriación de capitales que periódicamente realizan las empresas con capital extranjero a sus casas matrices y en la venta de derechos accionarios de inversionistas extranjeros a residentes colombianos.

De acuerdo con lo estimado en la balanza de pagos durante 2009, los *ingresos brutos por IED en Colombia* sumaron USD 16,057 m, de los cuales USD 14,125 m correspondieron a nueva inversión recibida del exterior (aporte en divisas y en especie) y USD 1,931 m a reinversión de utilidades. Por su parte, los *egresos por reembolsos de capital* ascendieron a USD 8,856 m, realizados principalmente por empresas del sector minero, eléctrico e industrial. Dados los ingresos brutos y los reembolsos de capital por IED en Colombia, el *flujo neto de IED* estimado en la balanza de pagos del país fue de USD 7,201 m, correspondientes a la diferencia entre los ingresos brutos (USD 16.057 m) y los egresos por reembolsos de capital (USD 8.856 m) realizados principalmente por firmas extranjeras que operan en el sector minero e industrial, así como por la venta de derechos accionarios de empresas del sector eléctrico por parte de inversionistas extranjeros a residentes colombianos.

Cuadro 1
FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
Millones de dólares

Concepto	2008	2009	Variación % Anual
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B)	10.583	7.201	-32%
A. Ingresos brutos inversión extranjera directa en Colombia (a+b)	17.773	16.057	-10%
a. Nueva inversión	15.439	14.125	-9%
b. Reinversión de utilidades	2.334	1.931	-17%
B. Egresos por reembolsos de capital	-7.190	-8.856	23%
II. Flujo neto de Inversiones Directas de Colombia en el Exterior	2.254	3.025	34%
III. Flujo de Inversión Directa Neta (I - II)	8.329	4.177	-50%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

En 2009, inversionistas colombianos adquirieron derechos accionarios externos por USD 3.025 m. Estas inversiones fueron efectuadas principalmente en las economías de los Estados Unidos y algunos países latinoamericanos, especialmente en actividades relacionadas con la distribución de combustibles y la exploración y explotación petrolera.

Dados los *flujos netos por IED* en el país por USD 7.201 m y por las *inversiones directas de Colombia en el exterior* de USD 3.025 m, el *flujo por inversión directa neta* estimado en la balanza de pagos del país en 2009, ascendió a USD 4.177 m.

- ii) Los Otros Flujos de Capital, que incluyen movimientos de deuda externa y otras operaciones financieras, registran entradas netas por USD 2.608 m, equivalentes a ingresos de capital por USD 7.275 m del sector público, parcialmente compensados por salidas de capital del sector privado por USD -4.667 m. A continuación se detallan sectorialmente éstos resultados:
- a. Sector Público: Entradas de capital por USD 7.275 m, correspondientes a ingresos netos de deuda externa por USD 7.008 m. y a liquidación de activos externos por USD -267 m.
- Los pasivos aumentaron debido a la colocación de bonos en los mercados financieros internacionales por USD 4.880 m y al desembolso neto de préstamos de largo plazo, USD 1.404 m, otorgados principalmente por la banca multilateral.
 - Se registró la asignación de DEG's por USD 976 m al Banco de la República por parte del Fondo Monetario Internacional y se observó liquidación de TES por -221 m.
 - Los activos externos liquidados corresponden principalmente a inversiones de cartera por USD -331 m. Cabe destacar que gran parte de éstos recursos se destinaron a la constitución de inversiones directas de Colombia en el exterior.

Cuadro 4			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2008 pr	2009 pr	Variación (USD)
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C)	9.485	6.784	-2.700
A. Inversión Directa (i-ii)	8.329	4.177	-4.153
i. Inversión extranjera en Colombia	10.583	7.201	-3.382
ii. Inversión colombiana en el exterior	2.254	3.025	771
B. Otros Flujos de Capital (i+ii)	1.156	2.608	1.452
i. Sector público (a-b)	-309	7.275	7.584
a. Pasivos	-12	7.008	7.020
Inversión de cartera	-1.090	4.659	5.749
Bonos	-176	4.880	5.056
Desembolsos	1.000	5.505	4.505
Amortizaciones	1.176	626	-550
T.E.S	-914	-221	693
Préstamos	1.096	1.404	309
Desembolsos de Lp	2.425	2.691	266
Amortizaciones de Lp	1.187	1.074	-113
Corto plazo	-143	-213	-70
Crédito Comercial	-12	-17	-5
Arrendamiento financiero	-5	-6	-1
Otros	-1	968	969
b. Activos	297	-267	-564
Inversión de cartera	312	-331	-643
Préstamos	77	49	-28
Otros	-92	15	107
ii. Sector privado (a-b)	1.465	-4.667	-6.132
a. Pasivos	1.084	-243	-1.327
Inversión de cartera	-105	10	115
Préstamos	412	-629	-1.040
Desembolsos de Lp	1.752	2.184	432
Amortizaciones de Lp	1.672	2.230	558
Corto plazo	331	-583	-914
Crédito Comercial	491	-398	-889
Arrendamiento financiero	277	733	456
Otros	9	41	32
b. Activos	-381	4.424	4.805
Inversión de cartera	-500	3.512	4.012
Préstamos	-32	51	82
Crédito Comercial	173	71	-101
Otros	-22	790	812

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

b. Sector Privado: Salidas de capital por USD -4.667 m, correspondientes a constitución de activos externos por USD 4.424 m y amortizaciones netas de deuda externa por USD -243 m.

- La constitución de activos en el exterior correspondió en su mayoría a inversiones de cartera por USD 3.512 m, realizadas por los fondos de pensiones y empresas del sector real y a la constitución de depósitos por USD 790 m.
- Adicionalmente, se registró el otorgamiento de crédito comercial por USD 71 m y préstamos activos por USD 51 m.

- Pagos netos por concepto de préstamos y crédito comercial, USD 629 m y USD 398 m, respectivamente, compensados parcialmente por el aumento de los pasivos por concepto de arrendamiento financiero para financiar principalmente la modernización del equipo para transporte aéreo de pasajeros, por USD 733 m.

RESERVAS INTERNACIONALES

Al cierre de 2009, las transacciones de balanza de pagos generaron una acumulación de reservas internacionales brutas de USD 1.347 m, como resultado de ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por USD 319 m, compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por USD 171 m y de ingresos netos por otras operaciones propias del Banco de la República por USD 858 m. En éste último concepto se contabilizó la asignación de derechos especiales de giro DEG's por parte del Fondo Monetario Internacional por valor de USD 976 m y el traslado de utilidades del Banco al Gobierno Nacional (Cuadro 5). Al considerar las desvalorizaciones por precios y tipo de cambio, USD-23 m, la variación de reservas brutas asciende a USD 1.324 m.

Por su parte, el saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República ascendió a USD 25.365 m, 6,0 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 2,6 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual en un año¹⁰.

CUADRO 5 VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Cifras en millones de Dólares		
Concepto	2008 pr	2009 pr
VARIACION TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)	3.086	1.324
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	2.623	1.347
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	554	319
2. Compras netas de divisas (a-b):	2.147	171
a. Compras	2.381	539
Opciones put	965	539
Para acumulación de reservas internacionales	450	0
Para el control de volatilidad	515	539
Subastas de compra directa	1.416	0
Intervención discrecional	0	0
b. Ventas	235	369
Opciones call- control de volatilidad	235	369
Intervención discrecional	0	0
Ventas al Gobierno Nacional	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-78	858
B. Otras Variaciones	463	-23
Variación por precio	498	-161
Variación por tasa de cambio	-35	138

pr: provisional

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

¹⁰ 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.