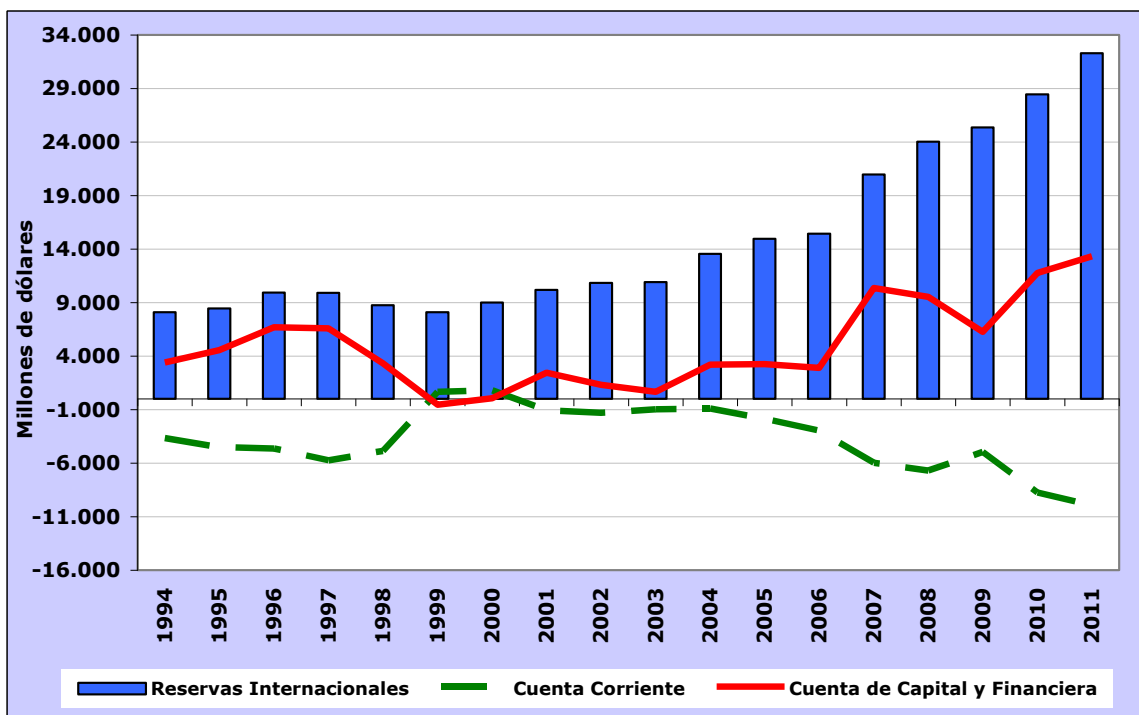




# Banco de la República

Bogotá D. C., Colombia

## Evolución de la Balanza de Pagos Enero - Diciembre 2011



SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS  
SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Marzo de 2012

## BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA EVOLUCIÓN DURANTE 2011

Los principales resultados de la balanza de pagos<sup>1</sup> del país al cierre de 2011 fueron: déficit en cuenta corriente de US\$ 9,980 millones (m) (3.0% del PIB<sup>2</sup>), superávit en la cuenta de capital y financiera de US\$ 13,322 m (4.0% del PIB), estimación de errores y omisiones<sup>3</sup> por US\$ 402 m, y acumulación de reservas por operaciones de balanza de pagos de US\$ 3,744 m.

**Cuadro 1  
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA**

	2010		2011		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-8.760	3,0%	-9.980	3,0%	1.219
<b>Cuenta de capital y financiera</b>	11.770	4,1%	13.322	4,0%	1.551
<b>Errores y omisiones</b>	126		402		
<b>Variación de reservas internacionales brutas</b>	3.099		3.839		741
Originadas en transacciones de balanza de pagos	3.136		3.744		609
Valorizaciones por tipo de cambio y precio, y monetización de oro	-37		95		132

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

- i) El déficit de la cuenta corriente del país observado durante 2011, fue superior en US\$ 1,219 m al obtenido un año atrás cuando se ubicó en US\$ 8,760 m (3.0% del PIB).
- ii) El monto del superávit de la cuenta de capital y financiera fue superior en US\$ 1,551 m al registrado en 2010 cuando totalizó US\$ 11,770 m (4.1% del PIB).
- iii) La acumulación de reservas internacionales brutas alcanzó US\$ 3,839 m, de los cuales US\$ 3,744 m corresponden a transacciones de balanza de pagos y US\$ 95 m se originaron en valorizaciones por tipo de cambio, precio y monetización de oro. Esta variación de reservas internacionales brutas fue superior en US\$ 741 m a la observada un año antes.

### CUENTA CORRIENTE

El déficit corriente de la balanza de pagos del país en 2011, US\$ 9,980 m, fue el resultado de egresos por US\$ 80,583 m e ingresos por US\$ 70,603 m. Los egresos corrientes se originaron en importaciones de bienes (US\$ 52,225 m, 65% del total), egresos por renta factorial (US\$ 18,104 m, 22% del total), importaciones de servicios (US\$ 9,528 m, 12% del total) y egresos por transferencias corrientes (US\$ 726 m, 1% del total). Por su parte, los ingresos corrientes se explican en un 82% (US\$ 57,739 m) por exportaciones de bienes, 8% por ingresos de transferencias corrientes (US\$

<sup>1</sup> Consulte información adicional en [http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see\\_s\\_externo.htm#pagos](http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_s_externo.htm#pagos)

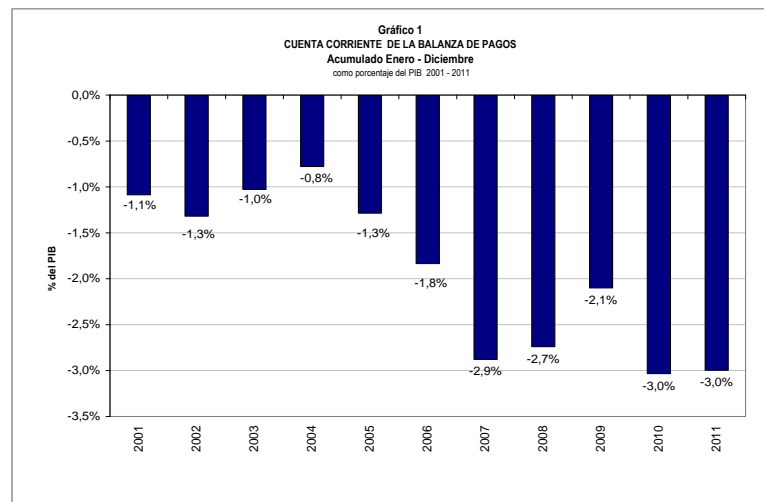
<sup>2</sup> Cifra sujeta a revisión, corresponde a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE.

<sup>3</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 y financiera.

5,673 m), 7% por exportaciones de servicios no factoriales (US\$ 4,907 m) y 3% en ingresos por renta factorial (US\$ 2.284 m). Cuadro 2.

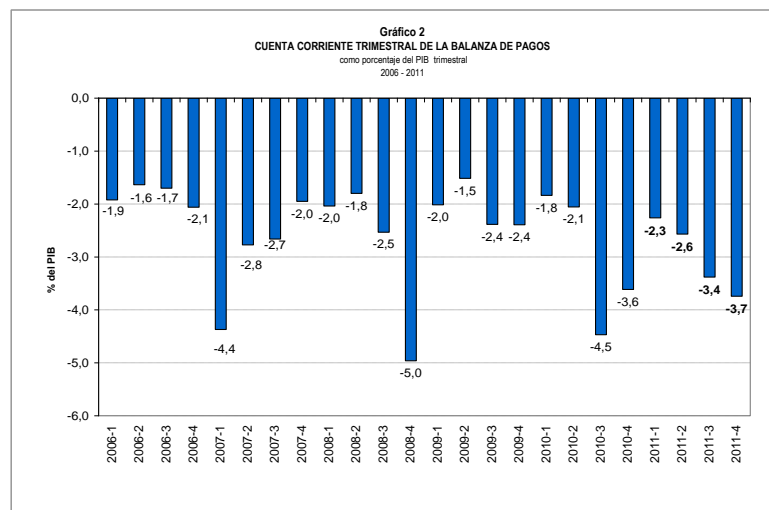
Por componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el déficit de US\$ 9,980 m obtenido en 2011, se explica por el balance deficitario en los rubros de renta de los factores (US\$ 15,820 m) y comercio exterior de servicios (US\$ 4,621 m), los cuales fueron compensados parcialmente por el superávit en la cuenta de bienes (US\$ 5,514 m) y el ingreso neto de transferencias corrientes (US\$ 4,948 m).

Frente a lo ocurrido en 2010, el déficit de la cuenta corriente en 2011 muestra una ampliación de US\$ 1,219 m, originada principalmente en el aumento de los pagos corrientes relacionados con las importaciones de bienes y servicios, y de las mayores utilidades obtenidas por las empresas con capital extranjero.



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

La evolución trimestral de la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2011, indica que en el último trimestre continuó la ampliación del déficit observada en los trimestres previos (Gráfico 2). El valor registrado en el cuarto trimestre de 2011 (3.7% del PIB trimestral) es superior al observado en el mismo período de 2010 (3.6% del PIB trimestral).



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

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

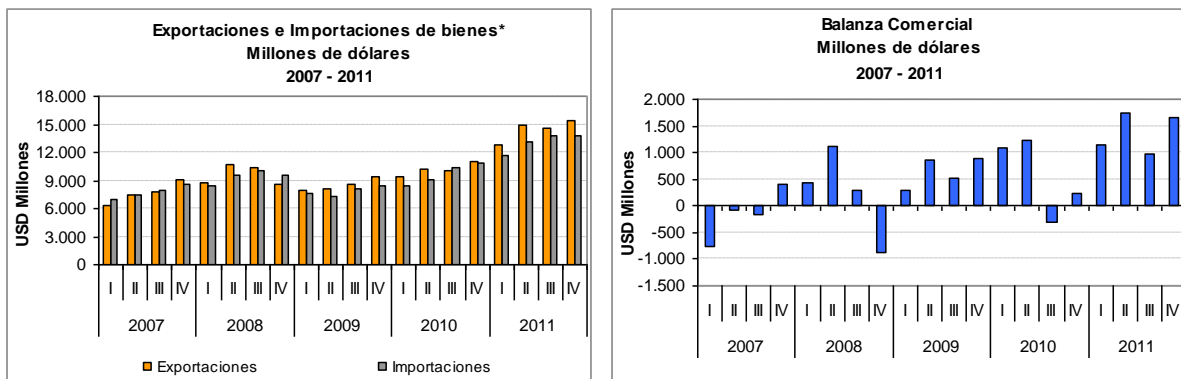
	2010 pr	2011 pr	Variación (USD)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	-8.760	-9.980	1.219
<i>Ingresos</i>	52.100	70.603	18.503
<i>Egresos</i>	60.861	80.583	19.722
<b>A. Bienes y servicios no factoriales</b>	-1.384	893	2.277
1. Bienes	2.240	5.514	3.274
Ingresos	40.867	57.739	16.872
Egresos	38.628	52.225	13.598
a. Comercio general	2.038	5.487	3.449
i. Exportaciones	39.546	56.216	16.670
Principales Exportaciones	25.349	39.786	14.437
Café	1.884	2.608	725
Petróleo y derivados	16.483	27.954	11.471
Carbón	6.015	8.397	2.382
Ferróniquel	967	827	-141
Resto de Exportaciones	14.197	16.430	2.233
Sector Agropecuario	2.266	2.415	149
Sector Industrial	9.494	10.798	1.305
Sector Minero	2.437	3.216	779
ii Importaciones FOB	37.508	50.728	13.221
Bienes de consumo	8.169	10.347	2.178
Bienes intermedios	15.798	21.182	5.384
Bienes de capital	13.541	19.199	5.659
b. Operaciones especiales de comercio exterior	202	27	-175
i. Exportaciones	1.322	1.524	202
ii. Importaciones	1.120	1.497	377
2. Servicios no factoriales	-3.623	-4.621	998
Ingresos	4.446	4.907	461
Egresos	8.070	9.528	1.458
a. Exportaciones	4.446	4.907	461
Transporte	1.207	1.378	171
Viajes	2.083	2.201	118
Comunicaciones, información e informática	277	314	37
Seguros y financieros	45	55	10
Empresariales y de construcción	603	722	119
Otros servicios	230	238	7
b. Importaciones	8.070	9.528	1.458
Transporte	2.823	3.094	271
Viajes	1.826	2.238	412
Comunicaciones, información e informática	361	442	81
Seguros y financieros	700	868	168
Empresariales y de construcción	1.798	2.290	492
Otros servicios	561	596	34
<b>B. Renta de los Factores</b>	-11.851	-15.820	3.969
Ingresos	1.444	2.284	839
Egresos	13.296	18.104	4.808
Ingresos	1.444	2.284	839
1. Intereses	447	533	86
Sector Público	202	251	50
Sector Privado	245	282	37
2 Utilidades y dividendos	963	1.714	751
3 Remuneración de empleados	34	37	3
Egresos	13.296	18.104	4.808
1 Intereses	3.376	3.763	387
Sector Público	2.465	2.571	106
Sector Privado	911	1.193	282
2 Utilidades y dividendos	9.879	14.302	4.422
3 Remuneración de empleados	40	39	-1
<b>C. Transferencias corrientes</b>	4.475	4.948	473
Ingresos	5.343	5.673	331
1. Remesas de trabajadores	4.023	4.168	144
2. Otras transferencias	1.319	1.505	186
Egresos	868	726	-142

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

## **Balanza Comercial**

Entre enero y diciembre de 2011, la balanza comercial de bienes, incluyendo las operaciones especiales de comercio exterior<sup>4</sup>, registró un superávit de US\$ 5,514 m (Cuadro 2) monto superior en US\$ 3,274 m al obtenido en el mismo periodo de 2010. El superávit es resultado de US\$ 57,739 m por exportaciones y US\$ 52,225 m por importaciones. Este comportamiento estuvo asociado con el alza en los precios de exportación de los bienes primarios y de los volúmenes despachados de algunos de estos productos, así como con la recuperación en la tasa de crecimiento de las ventas industriales, que permitieron compensar el incremento generalizado de las importaciones.

**Gráfico 3**  
**Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial**  
Millones de dólares



\*Incluye operaciones especiales de comercio exterior.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

**Exportaciones de bienes sin operaciones especiales:** En el período analizado, las exportaciones totalizaron US\$ 56,216 m y aumentaron anualmente US\$ 16,670 m (42.2%). El crecimiento de las ventas al exterior estuvo relacionado básicamente con la evolución del valor exportado de petróleo crudo y sus derivados, y de carbón.

**Exportaciones Principales<sup>5</sup>:** En 2011 estas ventas totalizaron US\$ 39,786 m y crecieron anualmente 57.0% (US\$ 14,437 m) frente a lo ocurrido el año anterior, aportando el 87% del crecimiento global de las exportaciones de bienes del país. El incremento en dólares de estas ventas, se explica en su gran mayoría por mayores precios de exportación. Por producto se destaca:

- i) *El valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados sumó US\$ 27,954 m, aumentando en términos anuales US\$ 11,471 m (69.6%), como resultado del incremento tanto del precio de exportación del crudo (35.9%)<sup>6</sup> como en su volumen despachado (26.2%). El principal mercado de estas ventas fue Estados Unidos, que adquirió cerca del 58% del valor exportado. Aruba, Panamá y Chile fueron otros destinos, los cuales en conjunto respondieron por el 18% de estas ventas al exterior.*
- ii) *Las exportaciones de carbón ascendieron a US\$ 8,397 m y crecieron 39.6%, (US\$ 2,382 m) debido al incremento en su precio de exportación (23.7%) y de las cantidades vendidas (12.5%). Holanda fue el principal destino de estos despachos al comprar el*

<sup>4</sup> Incluye, las transacciones de comercio exterior de las zonas francas y las reexportaciones de maquinaria y equipo originadas en su mayoría en operaciones de comercio exterior bajo modalidad de arrendamiento financiero.

<sup>5</sup> Esta categoría corresponde a la denominación de "Exportaciones Tradicionales" e incluye: Café, Petróleo y Derivados, Carbón y Ferroníquel.

<sup>6</sup> El precio promedio implícito de exportación del crudo pasó de US\$ 73.1/barril a US\$ 99.4/barril entre 2010 y 2011.

21% de su valor exportado, seguido por los Estados Unidos (10%), Reino Unido (9%) e Israel (8%).

- iii) *Las ventas externas de café verde sumaron US\$ 2,608 m en 2011 y presentaron un aumento anual de 38.5% (US\$ 725 m), como consecuencia del mayor precio de exportación (26.3%)<sup>7</sup>, y en menor medida del aumento en el volumen exportado del grano (5.4%). Los principales mercados de exportación del café colombiano fueron los Estados Unidos (42%), Europa (32%) y Japón (13%).*
- iv) *Las ventas de ferróníquel totalizaron US\$ 827 m y se redujeron anualmente 14.5% (US\$ 141m), comportamiento explicado por sus menores volúmenes despachados (20.7%)<sup>8</sup> a pesar del incremento en el precio. Los principales destinos fueron China, Holanda, Estados Unidos e Italia.*

**Resto de Exportaciones<sup>9</sup>:** Durante el período de análisis, las ventas al exterior del resto de productos totalizaron US\$ 16,430 m, de las cuales el 66% correspondió a exportaciones industriales, y el restante 34% se originó en los despachos de productos mineros no tradicionales y agropecuarios.

Este grupo registró un aumento anual de US\$ 2,233 m (15.7%), jalonado en su orden por el crecimiento del valor exportado de productos industriales (US\$ 1,305 m), mineros no tradicionales (US\$ 779 m) y agropecuarios (US\$ 149 m).

Del grupo de exportaciones industriales que sumaron US\$ 10,798 m y crecieron anualmente 13.7% (US\$ 1,305 m), se destaca el incremento de:

- i) Industria química que aumentó US\$ 492 m, (17%)
- ii) Alimentos y bebidas, US\$ 418 m, (28%)
- iii) Maquinaria y equipo, US\$ 85 m, (12.2%)
- iv) Productos plásticos y de caucho, US\$ 69 m (23.7%)

La recuperación de las exportaciones industriales en 2011 fue impulsada por los mayores despachos a Ecuador, Brasil, Venezuela, y Panamá. Por el contrario, la mayor disminución se registró en las ventas externas de productos industriales a Suiza (principalmente químicos). El valor de las exportaciones industriales a Venezuela fue de US\$ 1,326 m, 10,5% superior al de 2010, impulsado por el mayor valor despachado de químicos que compensó el menor valor exportado de prendas de vestir, automotores y autopartes y muebles.

Las ventas al exterior de productos agropecuarios ascendieron a US\$ 2,415 m y aumentaron anualmente US\$ 149 m (6.6%). Este crecimiento fue impulsado por el incremento en los despachos de flores y banano que en su orden crecieron 1% (US\$ 11 m) y 9% (US\$ 67 m), y respondieron por el 83% del valor exportado de productos agropecuarios. Adicionalmente las exportaciones de otros productos agropecuarios aumentaron 26% (US\$ 71 m), jalonadas por las mayores ventas de productos de mar, tabaco y cacao.

Por su parte, las exportaciones mineras no tradicionales totalizaron US\$ 3,216 m y aumentaron 32.0% (US\$ 779 m), impulsadas por el mayor valor exportado de oro, que ascendió a US\$ 2.769 m y creció 32% (US\$ 674 m), debido principalmente al aumento de 28% de su precio implícito de exportación. Estados Unidos y Suiza fueron los principales mercados de destino.

---

<sup>7</sup> El precio promedio de exportación del café se elevó de US\$ 2.2/libra en 2010 a US\$ 2.8/libra en 2011.

<sup>8</sup> Ocasionado por trabajos de mantenimiento en los hornos de fundición.

<sup>9</sup> Esta categoría corresponde a la denominación de “Exportaciones no Tradicionales”. Incluye productos del sector agropecuario, sector industrial y minero.

**Importaciones de bienes sin operaciones especiales:** En 2011, la economía colombiana realizó compras externas por valor de US\$ 50,728 m, con una variación anual de 35.2% (US\$ 13,221 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 42% correspondió a bienes intermedios, el 38% a equipo de capital y el 20% a importaciones de bienes de consumo. El comportamiento del valor importado se caracterizó por:

- i) El aumento en importaciones de equipo de capital (41.8% , US\$ 5,659 m.), impulsado por las mayores compras de equipo de transporte (sobresale la adquisición de aeronaves por parte de empresas del sector de transporte), maquinaria para la industria y materiales de construcción. Los principales países de compra de Colombia de estos productos fueron los Estados Unidos, México, China y Panamá.
- ii) El incremento en las compras externas de bienes intermedios (34.1% ,US\$ 5,384 m.), debido principalmente al mayor valor importado de productos para la industria (químicos, farmacéuticos y mineros) y de combustibles y lubricantes por empresas del sector minero. Estas compras provinieron principalmente de los Estados Unidos, México, Panamá y China.
- iii) El aumento del valor importado por bienes de consumo (26.7% , US\$ 2,178 m.), en particular el de vehículos, productos alimenticios, farmacéuticos y de tocador. Los principales países proveedores de estos productos fueron los Estados Unidos, Corea del Sur, Panamá, China y México. Las comercializadoras y empresas manufactureras son los principales demandantes de este tipo de productos.

En cuanto a las operaciones especiales de comercio exterior<sup>10</sup>, se registraron en 2011, exportaciones por US\$ 1,524 m e importaciones de US\$ 1,497 m, dando como resultado un superávit de US\$27 m. Estas transacciones son efectuadas principalmente por empresas situadas en las zonas francas que intercambian con el resto del mundo, básicamente bienes de industria liviana, equipo de capital y materias primas.

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

En el año 2011, el balance del comercio exterior de servicios arrojó un déficit de US\$ 4,621 m, superior en US\$ 998 m al de un año atrás. Este comportamiento se explica en su mayoría por el aumento de los egresos netos en los rubros de servicios empresariales y de construcción (US\$ 374 m) y servicios de viajes (US\$ 294 m). En el valor global del comercio exterior de servicios (exportaciones más importaciones), sobresalen por su participación las actividades relacionadas con transporte y viajes al generar el 62% de este comercio.

En el período de análisis, el rubro **renta de los factores** registró egresos netos de US\$ 15,820 m, monto superior en US\$ 3,969 m (33.5%) a lo reportado un año atrás.

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

- i) Las utilidades generadas por las empresas con inversión extranjera directa que sumaron US\$ 14,302 m y aumentaron en el período analizado US\$ 4,422 m (44.8%), en particular por las mayores ganancias obtenidas por las empresas extranjeras que operan en las actividades minero-energética, manufacturera y financiera. El incremento de estos egresos aportó el 92.0% del crecimiento de los egresos totales por renta de los factores.
- ii) El pago de intereses por concepto de la deuda externa totalizó US\$ 3,763 m, superior en US\$ 387 m al observado en el mismo período un año atrás.

---

<sup>10</sup> Incluye, principalmente, las transacciones de comercio exterior de las zonas francas y las reexportaciones de maquinaria y equipo originadas básicamente en operaciones de comercio exterior bajo modalidad de arrendamiento financiero.

- iii) Los ingresos fueron de US\$ 2,284 m, cifra superior en US\$ 839 m a la observada en 2010, originados principalmente por el rendimiento de las inversiones directas de Colombia en el exterior.

Con relación al rubro de *transferencias corrientes*, se observaron ingresos netos por US\$ 4,948 m, cifra superior en US\$ 473 m a la registrada un año atrás. Estas transferencias corresponden a:

- i) Ingresos por remesas de trabajadores que sumaron US\$ 4,168 m (1.3% del PIB), con un aumento anual de 3.6% (US\$ 144 m), como resultado del crecimiento de los giros provenientes de los países suramericanos y Europa, excepto España. Estos recursos representaron el 5.9% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos.
- ii) Los ingresos recibidos por otras transferencias ascendieron a US\$ 1,505 m, con un incremento de 14.1%, relacionados con donaciones destinadas principalmente a organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Egresos por transferencias al exterior por US\$ 726 m, inferior en US\$ 142 m al período de 2010.

## CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

La cuenta capital y financiera en 2011, presentó un superávit de US\$ 13,322 m, superior en US\$ 1,551 m al registrado en 2010 (Cuadro 3). Este superávit fue el resultado de ingresos de capital extranjero (US\$ 27,015 m) originados en inversiones directas y de portafolio, y de deuda externa contratada mayoritariamente por el sector privado. Estos ingresos fueron parcialmente compensados por salidas de capital colombiano para constituir activos en el exterior (US\$ 13,693 m).

Cuadro 3 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA US\$ Millones			
	2010 pr	2011 pr	Variación (USD)
<b>CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (I-II)</b>	<b>11.770</b>	<b>13.322</b>	<b>1.551</b>
<b>I. Ingresos de capital extranjero (Pasivos) (A+B+C)</b>	<b>19.897</b>	<b>27.015</b>	<b>7.118</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>6.899</b>	<b>13.234</b>	<b>6.335</b>
<b>B. Inversión extranjera de portafolio (i+ii)</b>	<b>3.263</b>	<b>8.202</b>	<b>4.939</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>1.328</b>	<b>3.703</b>	<b>2.375</b>
Largo Plazo (Bonos)	330	2.789	2.459
Corto Plazo (T.E.S)	999	914	-84
<b>ii. Sector privado</b>	<b>1.934</b>	<b>4.498</b>	<b>2.564</b>
Largo Plazo	584	2.514	1.930
Corto Plazo	1.351	1.985	634
<b>C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)</b>	<b>9.735</b>	<b>5.579</b>	<b>-4.156</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>1.691</b>	<b>462</b>	<b>-1.230</b>
Préstamos	1.709	470	-1.239
Largo plazo	1.053	305	-748
Corto plazo	656	165	-491
Otros	-18	-8	-10
<b>ii. Sector privado</b>	<b>8.044</b>	<b>5.117</b>	<b>-2.926</b>
Préstamos	7.612	4.224	-3.388
Largo plazo	4.432	1.710	-2.722
Corto plazo	3.180	2.514	-666
Crédito Comercial	302	317	15
Otros	130	576	446
<b>II. Salidas de capital colombiano (Activos) (A+B)</b>	<b>8.127</b>	<b>13.693</b>	<b>5.567</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>6.562</b>	<b>8.289</b>	<b>1.727</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior</b>	<b>1.565</b>	<b>5.404</b>	<b>3.840</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>-2.000</b>	<b>1.310</b>	<b>3.310</b>
Inversión de portafolio	-1.918	1.342	3.260
Préstamos	-62	-88	26
Otros	-19	57	76
<b>ii. Sector privado</b>	<b>3.565</b>	<b>4.095</b>	<b>529</b>
Inversión de portafolio	3.984	170	-3.814
Préstamos	43	2.866	2.823
Crédito Comercial	5	-407	-412
Otros	-466	1.465	1.932

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



Cabe señalar que del total de ingresos de capital extranjero, US\$ 27,015 m, se estima que el 23% (US\$ 6.130 m) se utilizó en la compra de activos productivos y otras inversiones en el exterior por parte de residentes colombianos.

A continuación se presentan los principales resultados de 2011 de la cuenta de capital y financiera:

## 1. Ingresos de capital extranjero

Los ingresos de capital extranjero obtenidos durante 2011, US\$ 27,015 m, superaron en US\$ 7,118 m (35.8%) a lo ocurrido un año atrás (Cuadro 3). Dichos ingresos corresponden mayoritariamente a aportes por inversiones directas y de portafolio.

### A. *Inversión Extranjera Directa.*

El flujo por inversión extranjera directa en el país al cierre de 2011 fue de US\$ 13,234 m (4.0% del PIB), superior en 91.8% a lo sucedido en 2010 y representó el 49% del total de los ingresos de capital extranjero. Los recursos extranjeros fueron recibidos principalmente por las sucursales y filiales que operan en las actividades de petróleo y minería que absorbieron el 58% (US\$ 7.704 m) del total de estos aportes. Otros sectores que también percibieron inversiones directas fueron en su orden comercio (US\$ 2,264 m), transportes y comunicaciones (US\$ 1,421 m), electricidad, gas y agua (US\$ 585 m), e industria manufacturera (US\$ 533 m).

El flujo neto por IED en el país corresponde a la diferencia entre los ingresos brutos por aportes de capital y los egresos por reembolsos de capital que periódicamente las filiales y sucursales extranjeras remiten a sus casas matrices en el exterior. Para 2011, se estimaron US\$ 27,476 m por concepto de ingresos brutos y US\$ 14,241 m por reembolsos, cifras equivalentes a una variación anual del 48% y 22% respectivamente (Cuadro 4). Los ingresos brutos mostraron un importante aumento frente a lo observado un año atrás, como resultado de una mayor inversión en el sector minero-energético y su infraestructura, la compra de participación accionaria por parte de extranjeros en compañías locales, y los planes de expansión para beneficiarse del crecimiento del mercado nacional.

Cuadro 4  
FLUJOS NETOS DE INVERSIÓN DIRECTA - BALANZA DE PAGOS  
Millones de dólares

	2010 pr	2011 pr	Variación	
			US m	% Anual
<b>I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A-B)</b>	<b>6.899</b>	<b>13.234</b>	<b>6.335</b>	<b>92%</b>
A. Ingresos por inversión extranjera directa bruta en Colombia	18.607	27.476	8.869	48%
B. Egresos por reembolsos de capital	11.707	14.241	2.534	22%
<b>II. Flujo neto de Inversión directa de Colombia en el Exterior</b>	<b>6.562</b>	<b>8.289</b>	<b>1.727</b>	<b>26%</b>
<b>III. Flujo de Inversión Directa Neta ( I - II )</b>	<b>338</b>	<b>4.945</b>	<b>4.608</b>	<b>&gt;100%</b>

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

El aumento en el monto de los reembolsos de capital en 2011, ocurrió por los mayores egresos efectuados por las sucursales extranjeras que operan en el sector minero-energético sumado al incremento observado en los demás sectores.

B. *Inversión extranjera de portafolio en Colombia:* Durante 2011 el país recibió ingresos de inversiones de portafolio por US\$ 8,202 m, superando los US\$ 3,263 m recibidos un

año atrás. Este tipo de capital aportó el 30% del total de las entradas de capital externo recibidas por Colombia en 2011. El aumento de estas inversiones se originó principalmente por las colocaciones en el mercado internacional de títulos de deuda de largo plazo por parte del sector público y privado y, en menor cuantía, por inversiones en el mercado local relacionadas con TES y acciones. Las empresas del sector privado fueron las principales receptoras de las inversiones de portafolio con el 55% del total, en tanto que el sector público recibió el 45% restante.

- i) Por sectores, las entidades públicas recaudaron recursos por colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados externos (US\$ 2,789 m) e inversiones extranjeras de portafolio en el mercado local (US\$ 914 m). Es de destacar que durante el tercer trimestre del año, el gobierno emitió un bono en los mercados internacionales por un monto de US\$ 2,000 m.

Por su parte, el sector privado recibió en 2011 ingresos por inversiones de portafolio por US\$ 4,498 m, originados en la colocación de bonos de largo plazo en los mercados internacionales de empresas del sector financiero (US\$ 2,114 m) y eléctrico (US\$ 400 m). Así mismo, inversionistas no residentes compraron en el mercado local títulos de participación de capital por US\$ 1,985 m, hecho que coincide con el record de emisiones accionarias en el mercado público de la bolsa de valores.

- C. **Préstamos y otros créditos externos:** En 2011 el país recibió US\$ 5,579 m por dicho concepto, de los cuales el 84% correspondió a préstamos y el resto por operaciones relacionadas con arrendamiento financiero y créditos comerciales.

- i) Sector Privado:

El sector privado colombiano contrató en 2011 nueva deuda por US\$ 5,117 m, desagregados en préstamos por US\$ 4,224 m (créditos de corto plazo por US\$ 2,514 m y de largo plazo por US\$ 1,710 m), y otros créditos relacionados con arrendamiento financiero, crédito comercial y otros por US\$ 893 m. Es de señalar que estos recursos estuvieron relacionados con la financiación de operaciones de comercio exterior y la compra de activos externos.

- ii) Sector Público:

Las entidades públicas durante 2011 registraron una entrada neta de recursos por US\$ 462 m, relacionados principalmente por préstamos de largo plazo (US\$ 305 m) del gobierno nacional y empresas del sector eléctrico. Adicionalmente también se realizaron pagos netos de corto plazo por US\$ 165 m.

## 2. Salidas de capital colombiano para la constitución de activos en el exterior

Durante 2011, se registraron US\$13,693 m por salidas de capital colombiano para la constitución de activos externos, flujo superior en US\$ 5,567 m frente a lo ocurrido un año antes. Las inversiones en el exterior fueron realizadas principalmente por empresas del sector privado que compraron activos productivos, títulos financieros y constituyeron depósitos en el exterior.

- A. **Inversión Directa de Colombia en el exterior:** Las inversiones directas de Colombia en el exterior (IDCE) sumaron en 2011 US\$ 8,289 m superior en US\$ 1,727 m respecto a 2010. Este monto se explica principalmente por las nuevas inversiones en el mercado de pensiones de América Latina, y a los planes de expansión internacional adelantados por compañías locales principalmente en Centroamérica y Suramérica. Se estima que

cerca del 40% del valor total de la IDCE registrado en 2011 se financió con capitales extranjeros, relacionados principalmente con préstamos de deuda externa e inversiones directas.

- B. **Activos externos diferentes a inversiones directas:** En 2011 las salidas de capital colombiano para constituir activos externos diferentes a inversiones directas totalizaron US\$ 5,404 m, en su mayoría relacionados con la adquisición de inversiones de portafolio por parte del gobierno nacional y fondos de pensiones, así como otras inversiones y depósitos constituidos por entidades financieras y del sector real. Este monto fue superior en US\$ 3,840 m al registrado en 2010.

## RESERVAS INTERNACIONALES

Al cierre de 2011, por transacciones de balanza de pagos se acumularon US\$ 3,744 m de reservas internacionales brutas, resultado de compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por US\$ 3,720 m, ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$ 210 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República por US\$ 186 m. (Cuadro 5). Al considerar las valorizaciones por precio, tipo de cambio y monetización de oro, US\$ 95 m, la variación del saldo de reservas brutas asciende a US\$ 3,839 m.

El saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República ascendió a US\$32,303 m, 2.8 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 2.0 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual en un año<sup>11</sup>.

CUADRO 5 VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS Cifras en millones de Dólares		
Concepto	2010 pr	2011 pr
VARIACION TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)	3.099	3.839
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	3.136	3.744
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	159	210
2. Compras netas de divisas (a-b):	3.060	3.720
a. Compras	3.060	3.720
Opciones put	0	0
Para acumulación de reservas internacionales	0	0
Para el control de volatilidad	0	0
Subastas de compra directa	3.060	3.720
Intervención discrecional	0	0
b. Ventas	0	0
Opciones call- control de volatilidad	0	0
Intervención discrecional	0	0
Ventas al Gobierno Nacional	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-83	-186
B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos	-37	95
Variación por precio	-32	-39
Variación por tasa de cambio	-5	-49
Monetización de oro	0	183
<b>Memo Item (cifras en millones de dólares)</b>		
<b>SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS</b>	<b>28.464</b>	<b>32.303</b>

p: 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.

## ANEXO

<b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b>			
USS Millones			
	2010 pr	2011 pr	Variación (USD)
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	<b>-8.760</b>	<b>-9.980</b>	1.219
Ingresos	52.100	70.603	18.503
Egresos	60.861	80.583	19.722
<b>A. Bienes y servicios no factoriales</b>	-1.384	893	2.277
Ingresos	45.314	62.646	17.333
Egresos	46.697	61.753	15.056
1. Bienes	2.240	5.514	3.274
Ingresos	40.867	57.739	16.872
Egresos	38.628	52.225	13.598
2. Servicios no factoriales	-3.623	-4.621	998
Ingresos	4.446	4.907	461
Egresos	8.070	9.528	1.458
<b>B. Renta de los Factores</b>	-11.851	-15.820	3.969
Ingresos	1.444	2.284	839
Egresos	13.296	18.104	4.808
<b>C. Transferencias</b>	4.475	4.948	473
Ingresos	5.343	5.673	331
Remesas de trabajadores	4.023	4.168	144
Otras transferencias	1.319	1.505	186
Egresos	868	726	-142
<b>II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)</b>	<b>11.770</b>	<b>13.322</b>	1.551
<b>A. Cuenta Financiera (1 + 2)</b>	11.770	13.322	1.551
1. <i>Flujos financieros de largo plazo ( b + c - a )</i>	6.733	12.673	5.941
<b>a. Activos</b>	6.560	8.288	1.728
i. Inversión colombiana en el exterior	6.562	8.289	1.727
Directa	6.562	8.289	1.727
De cartera	0	0	0
ii. Préstamos	0	0	0
iii. Crédito comercial	0	0	0
iv. Otros activos	-2	-1	-1
<b>b. Pasivos</b>	13.301	20.979	7.678
i. Inversión extranjera en Colombia	7.813	18.537	10.724
Directa	6.899	13.234	6.335
De cartera	913	5.303	4.389
ii. Préstamos	5.486	2.015	-3.470
iii. Crédito comercial	-13	-108	95
iv. Arrendamiento financiero	16	535	519
v. Otros pasivos	0	0	0
<b>c. Otros mov. financieros de largo plazo</b>	-8	-18	9
2. <i>Flujos financieros de corto plazo ( b - a )</i>	5.038	648	-4.389
<b>a. Activos</b>	1.567	5.388	3.821
i. Inversión de cartera	2.066	1.512	-554
ii. Crédito comercial	5	-407	-412
iii. Préstamos	-20	2.778	2.797
iv. Otros activos	-484	1.505	1.989
<b>b. Pasivos</b>	6.604	6.036	-568
i. Inversión de cartera	2.349	2.899	550
ii. Crédito comercial	311	423	112
iii. Préstamos	3.836	2.679	-1.157
iv. Otros Pasivos	108	35	-73
<b>B. Flujos especiales de capital</b>	0	0	
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>126</b>	<b>402</b>	
<b>IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS</b>	<b>3.136</b>	<b>3.744</b>	
<b>Memo Item (cifras en millones de dólares)</b>			
<b>I. SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS</b>	28.464	32.303	
<b>II. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS ORIGINADAS EN TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS</b>	3.136	3.744	
<b>III. VALORIZACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES</b>	-37	95	
<b>VII. VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (II+III)</b>	<b>3.099</b>	<b>3.839</b>	

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