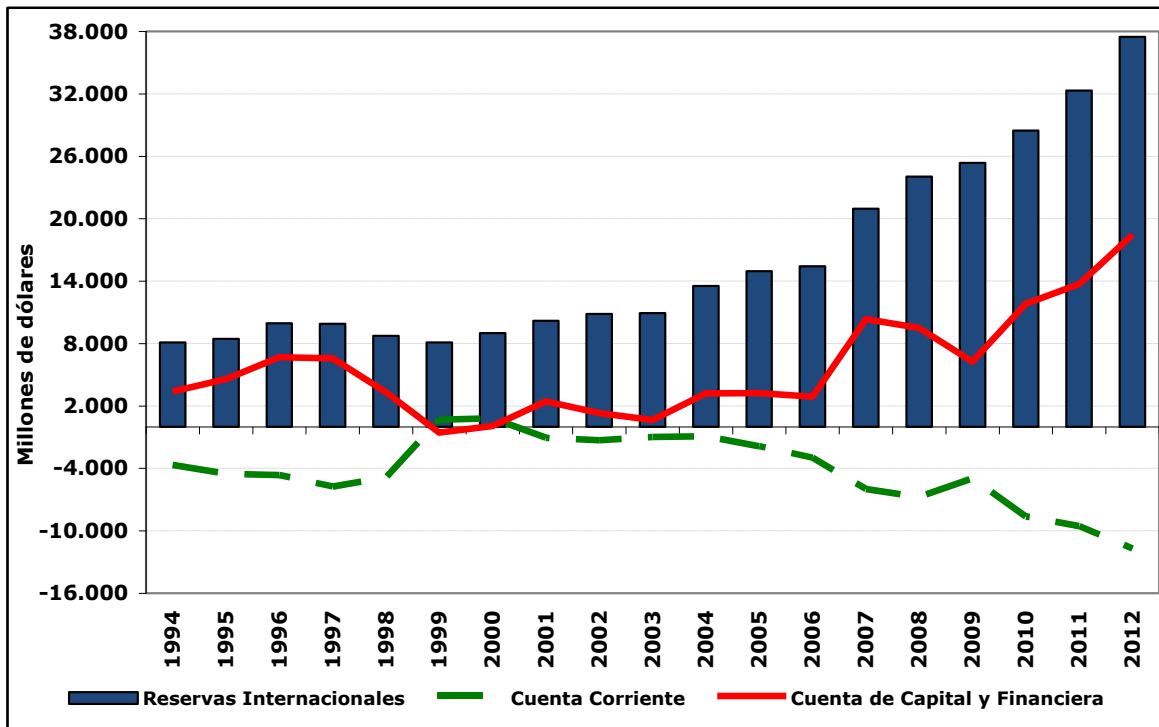




Banco de la República

Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos Enero - Diciembre 2012



SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Marzo de 2013

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA EVOLUCIÓN DURANTE 2012

RESULTADOS GLOBALES

La balanza de pagos del país en 2012¹ registró un déficit en la cuenta corriente por US\$ 11.415 millones (m) (3,1% del PIB acumulado a diciembre²), un superávit en la cuenta de capital y financiera de US\$ 16.385 m (4,5% del PIB), una estimación de errores y omisiones³ por US\$ 454 m, y una acumulación de reservas originadas en transacciones de balanza de pagos de US\$ 5.425 m (Cuadro 1).

Cuadro 1
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA (ene-dic)

	2011		2012		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-9.525	-2,9%	-11.415	-3,1%	1.890
Cuenta de capital y financiera	13.106	3,9%	16.385	4,5%	3.279
Errores y omisiones	163		454		
Variación de reservas internacionales brutas	3.839		5.171		1.332
Originadas en transacciones de balanza de pagos	3.744		5.425		1.680
Valorizaciones por tipo de cambio y precio	95		-253		-348

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

- i) Al comparar los resultados del déficit de la cuenta corriente registrados en 2012 con los observados el año anterior (US\$ 9.525 m), se observa un incremento en US\$ 1.890 m. Como proporción del PIB, el déficit corriente pasó anualmente de 2,9% a 3,1%.
- ii) En lo corrido del año, la cuenta de capital y financiera registró un superávit de US\$ 16.385 m, superior en US\$ 3.279 m al observado un año atrás cuando se ubicó en US\$ 13.106 m. En términos del PIB, este superávit se elevó anualmente de 3,9% a 4,5%.
- iii) En el período de análisis, la acumulación de reservas internacionales brutas fue de US\$ 5.171 m, originadas en transacciones de balanza de pagos por US\$ 5.425 m y a desvalorizaciones por tipo de cambio y precio por US\$ 253 m. La variación de reservas internacionales brutas durante 2012 fue superior en US\$ 1.332 m a la observada en 2011.

CUENTA CORRIENTE

Por componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el déficit del país de US\$ 11.415 m se explica por el balance deficitario de los rubros de renta de los factores (US\$ 16.682 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 5.337 m), que fue compensado parcialmente por el superávit obtenido en la cuenta de bienes (US\$ 6.004 m) y los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 4.599 m) (Cuadro 2).

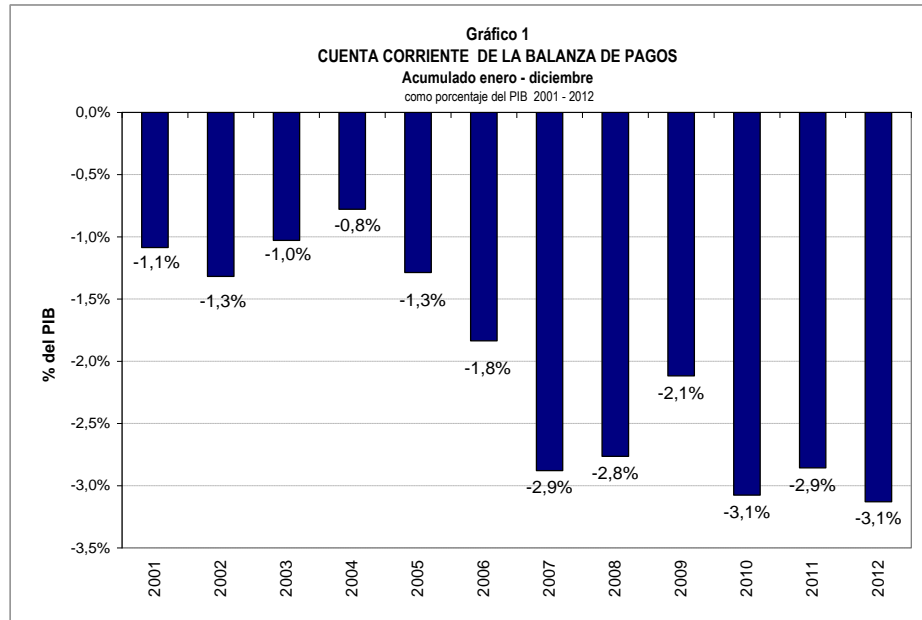
En comparación con lo observado un año atrás, el déficit corriente de 2012 se amplió en US\$ 1.890 m. Como proporción del PIB, dicho déficit aumentó anualmente de 2,9% a 3,1% (gráfico 1). El

¹ Consulte información adicional en http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_s_externo.htm#pagos

² Cifra sujeta a revisión, corresponde a la estimación del PIB acumulado a diciembre en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la 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.

incremento del déficit fue resultado principalmente del menor superávit registrado en el rubro de bienes y servicios y de los mayores egresos netos por renta de los factores. Esta dinámica refleja el efecto sobre el comercio exterior colombiano del menor ritmo de crecimiento mundial, la reducción en los términos de intercambio, así como el menor dinamismo de la demanda interna. Los resultados de 2012 respecto un año atrás, indican una mayor desaceleración en las tasas de crecimiento de los ingresos frente al de los egresos corrientes⁴, lo cual ha originado la ampliación del déficit.



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

Los ingresos corrientes del país ascendieron a US\$ 76.012 m con un incremento anual de US\$ 4.607 m (6,5%). El 81% de estos ingresos correspondió a exportaciones de bienes, 7% a transferencias corrientes, 7% a servicios no factoriales, y 5% a ingresos por renta factorial. En cuanto a los egresos corrientes, estos ascendieron a US\$ 87.427 m, con un incremento anual de US\$ 6.497 m (8,0%). El monto de los egresos se originó principalmente en los pagos por importaciones de bienes (64%), renta factorial (23%) y servicios (12% del total).

El aumento anual de los ingresos corrientes (US\$ 4.607 m) en 2012 es el resultado del crecimiento de:

- Exportaciones de bienes por US\$ 3.466 m, (6,0%).
- Ingresos por renta factorial, US\$ 934 m, (34,5%).
- Ingresos por servicios, US\$ 383 m, (7,9%).

Por su parte, los mayores egresos corrientes frente a los de un año atrás (US\$ 6.497 m), se explican principalmente por el incremento de:

- Importaciones de bienes en US\$ 3.649 m, cuyo incremento anual fue 7,0%.
- Egresos por renta factorial en US\$ 1.612 m, (8,6%).
- Importaciones de servicios en US\$ 1.074 m, (11,3%).

⁴ En 2011 los ingresos aumentaron anualmente 36,4%, mientras que en 2012 lo hicieron en 6%; en el caso de los egresos, la tasa de crecimiento disminuyó de 32,8% a 8%.

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

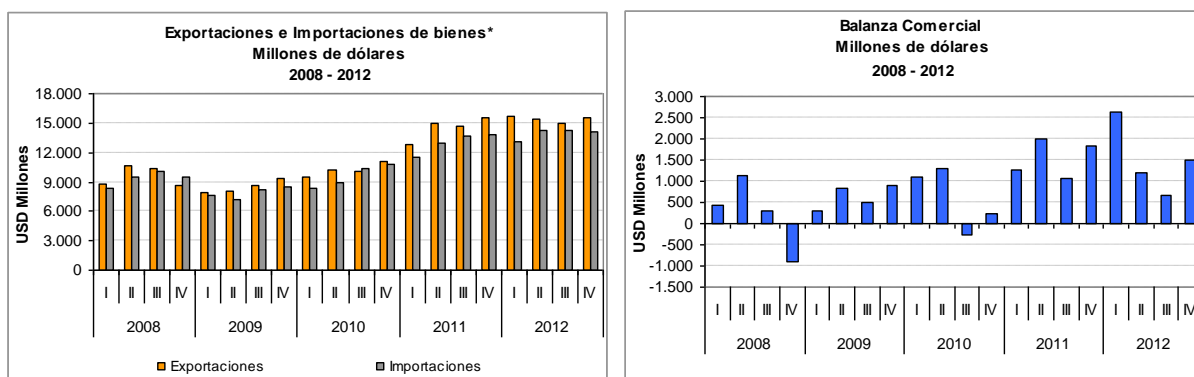
	2011	2012	Variación
	Ene-Dic(p)	Ene-Dic(p)	(USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-9.525	-11.415	1.890
<i>Ingresos</i>	71.405	76.012	4.607
<i>Egresos</i>	80.930	87.427	6.497
A. Bienes y servicios no factoriales	1.540	667	-873
1. Bienes	6.187	6.004	-183
Ingresos	58.171	61.637	3.466
Egresos	51.984	55.633	3.649
a. Comercio general	6.162	6.189	27
i. Exportaciones	56.680	59.962	3.282
ii. Importaciones FOB	50.518	53.773	3.255
b. Operaciones especiales de comercio exterior	25	-184	-210
i. Exportaciones	1.492	1.676	184
ii. Importaciones	1.466	1.860	394
2. Servicios no factoriales	-4.647	-5.337	690
Ingresos	4.856	5.240	383
Egresos	9.503	10.577	1.074
a. Exportaciones	4.856	5.240	383
Transporte	1.557	1.470	-87
Viajes	2.201	2.351	150
Comunicaciones, información e informática	307	360	53
Seguros y financieros	55	55	1
Empresariales y de construcción	498	734	236
Otros servicios	238	269	31
b. Importaciones	9.503	10.577	1.074
Transporte	3.094	3.461	367
Viajes	2.243	2.608	365
Comunicaciones, información e informática	443	472	29
Seguros y financieros	868	1.102	233
Empresariales y de construcción	2.258	2.204	-54
Otros servicios	597	730	133
B. Renta de los Factores	-16.003	-16.682	679
Ingresos	2.704	3.638	934
Egresos	18.708	20.320	1.612
Ingresos	2.704	3.638	934
1. Intereses	549	965	417
Sector Público	253	550	297
Sector Privado	296	415	119
2. Utilidades y dividendos	2.119	2.642	524
3. Remuneración de empleados	37	30	-7
Egresos	18.708	20.320	1.612
1. Intereses	3.763	4.122	359
Sector Público	2.571	2.922	351
Sector Privado	1.193	1.200	8
2. Utilidades y dividendos	14.905	16.175	1.270
3. Remuneración de empleados	39	22	-17
C. Transferencias corrientes	4.938	4.599	-338
Ingresos	5.673	5.497	-176
1. Remesas de trabajadores	4.168	4.074	-94
2. Otras transferencias	1.505	1.424	-82
Egresos	736	898	162

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

Balanza Comercial

La balanza comercial de bienes incluyendo las operaciones especiales⁵ registró en 2012 un superávit de US\$ 6.004 m (inferior en US\$ 183 m al registrado un año atrás), originado en ingresos por exportaciones de US\$ 61.637 m y egresos por importaciones de US\$ 55.633 m. Trimestralmente, se observa un mayor superávit comercial en el cuarto trimestre frente a lo registrado en los dos trimestres previos (gráfico 2), como resultado de la mayor desaceleración en el ritmo del crecimiento importador del país, frente al registrado en las ventas externas.

Gráfico 2
Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
Millones de dólares



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

*Incluye operaciones especiales de comercio

Exportaciones de bienes⁶: en 2012 el valor de estas exportaciones (US\$ 59.962 m) aumentó anualmente 5,8%, equivalente a un crecimiento de US\$ 3.282 m (cuadro 3).

Exportaciones Principales⁷: Las ventas al exterior totalizaron US\$ 47.654 m, monto superior en 5,7% al valor registrado un año atrás, jalonado por el aumento de los volúmenes despachados y precios de exportación de petróleo y sus derivados y oro. Estos incrementos permitieron compensar los menores valores exportados de café y carbón.

Del total del crecimiento exportador del país (US\$ 3.282 m) en lo corrido del año, US\$ 2.566 m correspondieron a los mayores valores exportados de este grupo de productos (cuadro 3). A nivel de productos, sobresalen los siguientes hechos:

- i) *El valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados* (US\$ 31.584 m), registró un incremento anual del 11,1% (US\$ 3.163 m) en el periodo de análisis. Del total del crecimiento en dólares de estas ventas externas, el 60% se originó en el incremento de los volúmenes despachados⁸, y el restante en el incremento de los precios⁹. El principal mercado de destino de estos productos fueron los Estados Unidos, concentrando cerca del 50% del valor exportado. Otros destinos de importancia fueron América Central y el Caribe (20%), y Asia (14%).

⁵ 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.

⁶ Sin incluir operaciones especiales de comercio

⁷ Incluye Café, Flores, Banano, Petróleo y Derivados, Carbón, Ferróníquel y Oro.

⁸ El incremento anual del volumen exportado de crudo en lo acumulado de 2012 fue de 7,2%.

⁹ El precio promedio implícito de exportación del crudo aumentó anualmente 5,6%, al pasar de US\$ 99,3/barril a US\$ 104,8/barril entre 2011 y 2012.

- ii) *Las exportaciones de oro no monetario sumaron US\$ 3.382 m en lo corrido de 2012, registrando un aumento anual de US\$ 613 m (22%). Los principales destinos de exportación fueron los Estado Unidos y Suiza.*
- iii) *Las ventas de ferroníquel totalizaron US\$ 881 m, aumentando 6,6% (US\$ 55m) frente a lo ocurrido en el año anterior, como consecuencia del incremento de los volúmenes vendidos (31,4%) a pesar de la disminución en el precio (20,3%). El 72% de las exportaciones de ferroníquel se despacharon hacia los países de China y Holanda.*
- iv) *En 2012 las exportaciones de carbón sumaron US\$ 7.805 m, registrando una caída anual de US\$ 592 m (7,0%)¹⁰. Esta disminución nominal se originó principalmente en los menores volúmenes exportados, y en menor medida por la caída en los precios de exportación¹¹. Sus principales destinos fueron Holanda (19%), Reino Unido (10%), Turquía (10%) y Estados Unidos (6%).*
- v) *Las ventas externas de café verde que totalizaron US\$ 1.910 m de enero a diciembre de 2012, fueron inferiores en US\$ 698 m (26,8%) frente al año anterior. La evolución de las ventas del café fue afectada tanto por la disminución de su precio de exportación (20,9%)¹² como por la caída en el volumen del grano exportado (8,3%). Las exportaciones del grano se destinaron principalmente hacia los mercados de los Estados Unidos (41%), Europa (33%) y Japón (11%).*

Cuadro 3
EXPORTACIONES DE BIENES SIN OPERACIONES ESPECIALES - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares - Porcentaje

	US\$ m		Part (%)	Variación	
	2011 Ene-Dic(p)	2012 Ene-Dic(p)		US\$ m	% Anual
I. Exportaciones Totales de Bienes (A+B)	56.680	59.962	100%	3.282	5,8%
A.Principales Exportaciones	45.088	47.654	79%	2.566	5,7%
Petróleo y derivados	28.421	31.584	53%	3.163	11%
Carbón	8.397	7.805	13%	-592	-7%
Ferroníquel	827	881	1%	55	7%
Oro no monetario	2.769	3.382	6%	613	22%
Café	2.608	1.910	3%	-698	-27%
Flores	1.251	1.270	2%	19	1%
Banano	815	822	1%	7	1%
B. Resto de Exportaciones	11.592	12.307	21%	716	6,2%
Sector Agropecuario	349	698	1%	350	100,4%
Sector Industrial	10.796	11.190	19%	395	3,7%
Sector Minero	448	419	1%	-29	-6,5%

Fuente: DANE-DIAN. Banco de la República, Sector Externo.

Resto de Exportaciones: en 2012 las ventas al exterior del resto de productos sumaron US\$ 12.307 m, de las cuales el 90,9% correspondió a exportaciones industriales, y el restante 9,1% se originó en los despachos de productos agropecuarios y mineros no tradicionales. Este grupo de exportaciones aumentó anualmente 6,2% (US\$ 716 m), jalonado por el crecimiento del valor exportado de los productos industriales (US\$ 395 m) y agropecuarios (US\$ 350 m).

Por países de destino de estas exportaciones, se destacan los mayores despachos hacia Venezuela, México, Perú y Estados Unidos. En cuanto al mercado venezolano, el valor de estas exportaciones en 2012 (US\$ 2,091 m), registró un aumento de 52% impulsado en su orden por los despachos de productos agropecuarios, aparatos eléctricos, metalúrgicos básicos, alimentos y químicos. El valor exportado a los anteriores destinos permitió compensar el menor valor despachado a otros mercados, principalmente Europa.

¹⁰ En agosto se registró una fuerte caída originada por el paro de empleados de Fenoco (Ferrocarriles del norte de Colombia), empresa encargada de transportar el carbón en el departamento del Cesar.

¹¹ El precio de exportación del carbón disminuyó 2,2% y las cantidades despachadas 4,7%.

¹² El precio implícito de exportación del café se redujo de US\$ 2,8/libra en 2011 a US\$ 2,2/libra en 2012.

Las exportaciones industriales totalizaron US\$ 11.190 m en 2012, aumentando 3,7% (US\$ 395 m) en términos anuales. Los productos químicos y los alimentos y bebidas son las principales exportaciones de este grupo de bienes, participando con cerca del 45% del total.

A nivel de productos, los mayores incrementos se originaron principalmente en las ventas al exterior de productos de la industria automotriz (US\$ 154 m, 37.2%), químicos (US\$ 68 m, 2.2%), maquinaria y equipo (US\$ 61 m, 15.3%), y prendas de vestir (US\$ 45 m, 8.3%). Por su parte, las mayores disminuciones se registraron en las ventas externas de productos alimenticios, productos de caucho y plástico y textiles.

Importaciones de bienes¹³: en 2012 las compras externas de la economía colombiana ascendieron a US\$ 53.773 m, superiores en US\$ 3.255 m con un aumento del 6,4% en relación a 2011 (cuadro 4). Del total de este crecimiento, alrededor del 87% se originó en mayores volúmenes importados y el 13% en el incremento de los precios. La tasa de crecimiento anual de 2012 evidencia la desaceleración en el ritmo de crecimiento de las compras externas del país en respuesta a un menor crecimiento de la demanda interna. Durante 2011 y 2010 las importaciones del país habían aumentado en términos anuales a una tasa del 35.3% y 22.4% respectivamente.

De acuerdo con la clasificación internacional de comercio por uso o destino económico (CUODE), del total de las compras externas efectuadas en el período de análisis, el 43,8% correspondió a bienes intermedios, el 34,6% a equipo de capital y el 21,6% a importaciones de bienes de consumo (cuadro 4). Es de destacar que de manera generalizada en los distintos bienes, se observa una desaceleración en el crecimiento importador frente a lo observado en períodos previos, sobresaliendo la caída en la adquisición de bienes de capital (equipo de transporte).

Cuadro 4
IMPORTACIONES DE BIENES SIN OPERACIONES ESPECIALES - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares - Porcentaje

	US\$ m		Part (%)	Variación	
	2011 Ene-Dic(p)	2012 Ene-Dic(p)		US\$ m	% Anual
I. Importaciones Totales FOB	50.518	53.773	100%	3.255	6,4%
A. Bienes de Consumo	10.347	11.622	21,6%	1.276	12,3%
B. Bienes Intermedios	21.180	23.534	43,8%	2.353	11,1%
C. Bienes de Capital	18.991	18.617	34,6%	-374	-2%

Fuente: DANE-DIAN. Banco de la República, Sector Externo.

Los principales hechos a nivel de productos fueron:

- i) **Bienes intermedios:** El valor importado de este grupo de productos en 2012 fue de US\$ 23.534 m, del cual el 69% fueron bienes destinados a la industria, 23% a combustibles y lubricantes y el 8% a bienes para la agricultura. Estas compras externas registraron un incremento de 11,1% (US\$ 2.353 m) frente a un año atrás, impulsado principalmente por las compras de combustibles y lubricantes efectuadas por empresas del sector minero para atender la demanda interna, y en menor medida de productos para la industria (químicos, farmacéuticos y mineros). Los principales países de compra de Colombia de estos productos fueron los Estados Unidos, México, Panamá y Suiza.
- ii) **Bienes de capital:** Las compras externas de equipo de capital en entre enero y diciembre de 2012 fue de US\$ 18.617 m, de las cuales el 57% correspondió a equipo para la industria, 33% a equipo de transporte, y 9% a materiales de construcción. Las importaciones de bienes de capital disminuyeron en términos anuales -2,0% (US\$ -374 m). A nivel de productos, se destacan las menores importaciones de equipo de transporte (principalmente aeronaves y vehículos para transporte de mercancías) que se

¹³ Sin incluir operaciones especiales de comercio.

redujeron en términos anuales alrededor de 17%. Los bienes de capital para la industria aumentaron 8% frente a 2011, impulsados por la mayor adquisición de maquinaria industrial y de equipo fijo y aparatos de oficina. Los principales países de compra de Colombia de estos productos fueron los Estados Unidos, México, y China.

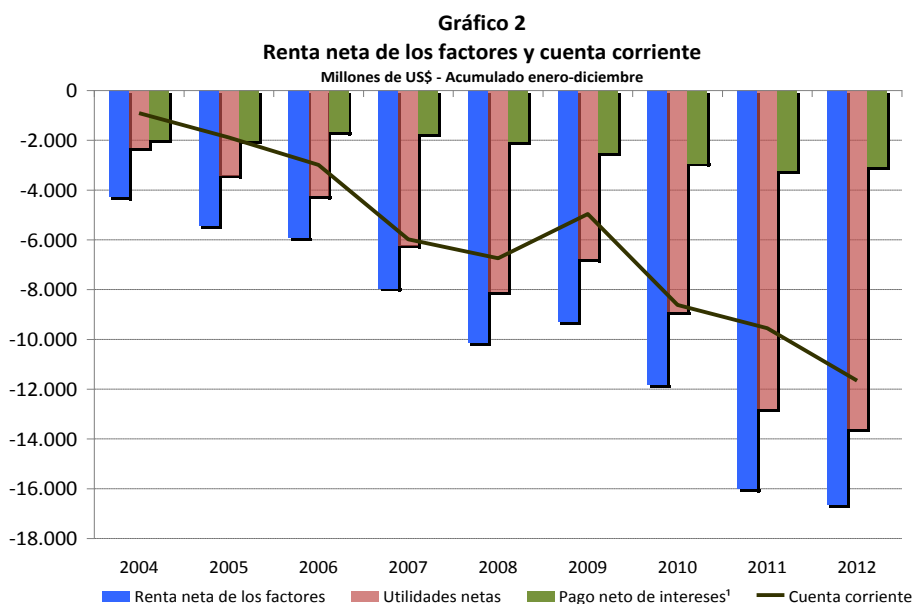
- iii) **Bienes de consumo:** El valor importado de bienes consumo en 2012 fue de US\$ 11.622 m, del cual el 51% correspondió a bienes duraderos y el restante a bienes no duraderos. El valor importado de este grupo de bienes registró un aumento anual del 12,3% (US\$ 1.276 m), jalonado principalmente por las mayores importaciones de productos alimenticios, y de vestuario y confecciones, cuyas tasas de crecimiento estuvieron cercanas al 30%. En cuanto a las compras externas de vehículos, estas importaciones registraron un 3% de incremento frente al año anterior. Los Estados Unidos, Corea del Sur, Panamá y China fueron los mayores proveedores de estos productos.

En cuanto a las operaciones especiales de comercio exterior, en 2012 se registró un déficit de US\$184 m, teniendo en cuenta que las exportaciones sumaron US\$ 1.676 m mientras las importaciones totalizaron US\$ 1.860 m. Las operaciones especiales son efectuadas principalmente por empresas 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

El balance deficitario del comercio exterior de servicios en 2012 (US\$ 5.337 m) fue superior en US\$ 690 m al registrado un año atrás, resultado principalmente de mayores egresos netos de transporte (US\$ 453 m) y de servicios financieros y de seguros (US\$ 233 m). El valor global de servicios (exportaciones e importaciones) en lo corrido del año fue de US\$ 15.817 m, sobresaliendo por su participación las actividades relacionadas con transporte, viajes y servicios empresariales y de construcción, al generar el 81,1% de este comercio.

En el período de análisis, el balance deficitario de la **renta de los factores** (US\$ 16.682 m), fue superior en US\$ 679 m (4,2%) en comparación con el valor registrado el año anterior. El déficit de dicho rubro se explica principalmente por los mayores giros netos de utilidades las cuales han visto incrementada su participación, en contraste con la menor contribución de los pagos netos de intereses (gráfico 2).



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos. ¹ Incluye el pago por remuneración a empleados.

Durante 2012, el pago neto de US\$ 16.682 m por renta de los factores se originó en egresos por US\$ 20.320 m e ingresos por US\$ 3.638 m:

- i) Del total de egresos (US\$ 20.320 m), el 79,6% se originó en la generación de utilidades de las empresas con inversión extranjera directa (US\$ 16.175 m), y en menor cuantía por el pago de intereses por concepto de la deuda externa (US\$ 4.122 m).

Cabe señalar que en el período analizado, los egresos por utilidades aumentaron anualmente US\$ 1.270 m (8,5%). Las firmas con capital extranjero que obtuvieron mayores ganancias, operan en las actividades de minería e hidrocarburos, sector financiero, transporte e industria manufacturera.

- ii) Por su parte, los ingresos por US\$ 3.638 m, se originaron por el rendimiento de las inversiones colombianas en el exterior, principalmente de las utilidades obtenidas por inversiones directas en actividades minero-energéticas, de industria, comercio y financieras. El monto de los ingresos durante 2012 fue superior en US\$ 934 m al registrado un año atrás.

Con relación al rubro de *transferencias corrientes*, se registraron ingresos netos de US\$ 4.599 m, inferior en US\$ 338 m al registrado en 2011. Se destacan los siguientes resultados:

- i) Las remesas provenientes del exterior totalizaron US\$ 4.074 m entre enero y diciembre de 2012 (1,1% del PIB), registrando una disminución anual del 2,3% (US\$ 94 m). Estos recursos representaron el 5,4% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Principalmente disminuyeron los giros provenientes de España, compensados parcialmente con el aumento de las remesas originadas en los Estados Unidos y Venezuela.
- ii) Los ingresos de transferencias diferentes a remesas, sumaron US\$ 1.424 m, equivalente a una caída en términos anuales de 5,4%. Estos recursos fueron principalmente de giros destinados hacia organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Egresos por transferencias al exterior por US\$ 898 m, equivalente a un crecimiento anual de 22,1%.

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

En 2012 la economía colombiana registró un superávit en la cuenta capital y financiera de US\$ 16.385 m, superior en US\$ 3.279 m al observado en 2011. El superávit fue resultado de ingresos de capital extranjero por US\$ 20.424 m y salidas de capital colombiano para constituir activos en el exterior por US\$ 4.039 m (Cuadro 5). En cuanto a las entradas de capital extranjero, éstas correspondieron a inversiones directas (US\$ 15.823 m) e inversiones de portafolio (US\$ 7.356 m), compensados parcialmente por pagos netos de créditos externos (US\$ 2.755 m). Por su parte, las salidas de capital colombiano principalmente correspondieron a inversiones financieras.

Cuadro 5			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2011	2012	Variación
	Ene-Dic(p)	Ene-Dic(p)	(USD)
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (I-II)	13.106	16.385	3.279
I. Ingresos de capital extranjero (Pasivos) (A+B+C)	27.221	20.424	-6.797
A. Inversión extranjera directa	13.438	15.823	2.385
B. Inversión extranjera de portafolio (i+ii)	8.202	7.356	-846
i. Sector público	3.720	1.198	-2.521
Largo Plazo (Bonos)	2.789	1.029	-1.760
Corto Plazo (T.E.S)	931	169	-761
ii. Sector privado	4.482	6.157	1.675
Largo Plazo	2.514	2.700	186
Corto Plazo	1.969	3.457	1.489
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	5.582	-2.755	-8.336
i. Sector público	420	2.172	1.751
Préstamos	470	2.160	1.690
Largo plazo	305	2.319	2.014
Corto plazo	165	-159	-324
Otros	-50	12	62
ii. Sector privado	5.161	-4.926	-10.088
Préstamos	4.268	-5.313	-9.581
Largo plazo	1.717	-4.953	-6.670
Corto plazo	2.551	-359	-2.911
Crédito Comercial	317	78	-239
Otros	576	308	-268
II. Salidas de capital colombiano (Activos) (A+B)	14.115	4.039	-10.076
A. Inversión directa en el exterior	8.280	-248	-8.528
B. Otras inversiones en el exterior	5.835	4.287	-1.548
i. Sector público	1.343	274	-1.069
Inversión de portafolio	1.360	-37	-1.397
Préstamos	-57	103	159
Otros	39	208	169
ii. Sector privado	4.492	4.013	-479
Inversión de portafolio	751	2.649	1.898
Préstamos	2.842	-260	-3.102
Crédito Comercial	-16	59	74
Otros	915	1.565	650

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

A continuación se presentan los principales resultados en la cuenta de capital y financiera del periodo registrados en 2012:

1. Ingresos de capital extranjero

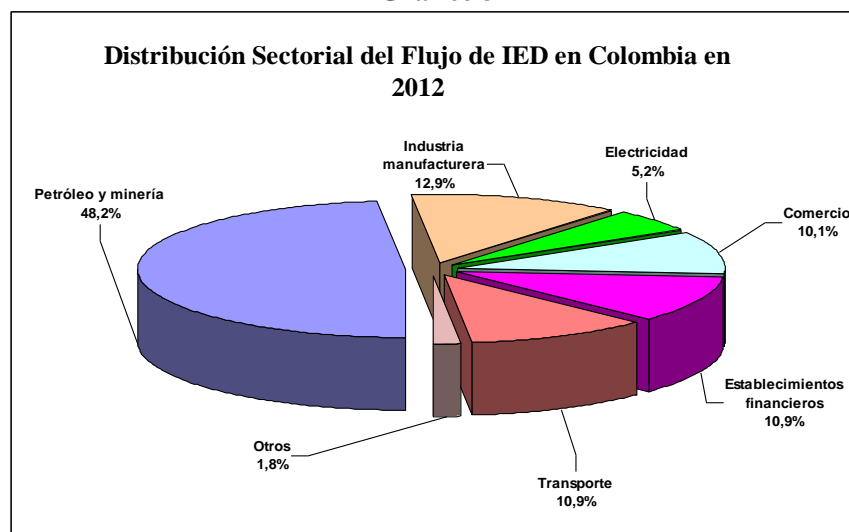
Al cierre del año 2012, el país registró flujos de capital extranjero por US\$ 20.424 m, 25,0% inferior a los obtenidos en 2011 (Cuadro 5). La disminución de las entradas de capital extranjero se

explica por los pagos netos efectuados durante 2012, que compensaron parcialmente las entradas de inversiones directas y de portafolio.

A. *Inversión Extranjera Directa.*

El país totalizó entradas por concepto de inversión extranjera directa (IED) de US\$ 15.823 m (4,3% del PIB), US\$ 2.385 m superiores a las registradas durante 2011. El incremento anual de los recursos netos por IED fue 17,8% y representaron el 77% del total de los ingresos de capital extranjero recibidos durante 2012. Por actividades económicas, las entradas netas de capital extranjero por IED fueron absorbidas principalmente en petróleo y minería (48,2%). Los otros sectores de la economía recibieron el 51,8% restante, dirigido a industria manufacturera (12,9%), establecimientos financieros (10,9%), transporte y comunicaciones (10,9%), comercio (10,1%) y electricidad (5,2%) (Gráfico 3).

Gráfico 3



Fuente: Sector Externo, Banco de la República

Por componentes del flujo neto de IED¹⁴, en 2012 se estimaron ingresos brutos en el país por US\$ 36.325 m. En comparación con el año anterior, dichos ingresos registraron un crecimiento anual de 31% (Cuadro 6). En cuanto a los egresos por reembolsos de capital de los giros efectuados por las empresas filiales hacia sus casas matrices en el exterior, se estimaron en US\$ 20.502 m y crecieron 44%.

Cuadro 6
FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

	2011 Ene-Dic(p)	2012 Ene-Dic(p)	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A-B)	13.438	15.823	2.385	18%
A. Ingresos por inversión extranjera directa bruta en Colombia	27.702	36.325	8.623	31%
B. Egresos por reembolsos de capital	14.265	20.502	6.237	44%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

¹⁴ El flujo neto de IED corresponde a la diferencia entre los ingresos brutos por aportes de capital y los egresos por reembolsos de capital girados por las filiales extranjeras hacia sus casas matrices en el exterior.

- B. ***Inversión extranjera de portafolio en Colombia:*** en 2012 se estimaron transacciones de inversiones de portafolio por US\$ 7.356 m, monto inferior en US\$ 846 m al registrado el año anterior. Los ingresos recibidos durante el periodo de análisis disminuyeron 10,3% y representaron el 36% de los ingresos de capital extranjero en el país. El 51% de estas inversiones se originó por colocaciones de títulos de deuda externa de largo plazo en el mercado internacional, y el 49% restante correspondió a operaciones de corto plazo de inversionistas extranjeros en el mercado accionario local. A nivel sectorial los principales hechos fueron:
- i) El sector privado recibió ingresos por inversiones de portafolio por US\$ 6.157 m, de los cuales US\$ 3.457 m correspondieron a ingresos por venta de acciones y bonos en el mercado local a inversionistas extranjeros y US\$ 2.700 m a ingresos por concepto de bonos de largo plazo en los mercados internacionales. Estos montos fueron superiores en US\$ 1.489 m y US\$ 186 m respectivamente a los recibidos en 2011.
 - ii) Por su parte, el sector público recaudó recursos por US\$ 1.198 m por dicho concepto, originados por colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados externos (US\$ 1.029 m) y liquidaciones de TES en el mercado local (US\$ 169 m).
- C. ***Préstamos y otros créditos externos:*** en 2012 el país registró pagos netos por concepto de préstamos y otros créditos externos (US\$ 2.755 m), en su mayoría efectuados por empresas del sector real. Sectorialmente, los principales resultados fueron:
- i) Sector Privado: los pagos netos efectuados en el periodo de análisis (US\$ 4.926 m), correspondieron a US\$ 5.313 m por concepto de préstamos, principalmente por obligaciones de largo plazo, y nuevas contrataciones de otros créditos externos por US\$ 386 m.
 - ii) Sector Público: en 2012 se generaron desembolsos netos de préstamos de largo plazo por US\$ 2.319 m, en su mayoría otorgados con el fin de desarrollar obras de ampliación e infraestructura en el sector minero-energético. Igualmente, las entidades del sector público realizaron pagos netos de créditos de corto plazo, US\$ 159 m.

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

En 2012 se estimaron US\$ 4.039 m por salidas de capital colombiano, que corresponden a salidas para la constitución de activos en el exterior diferentes a inversiones directas (Cuadro 5). A continuación se describen sus aspectos más relevantes:

- A. ***Activos externos diferentes a inversiones directas:*** durante 2012, estos flujos de capital hacia el exterior totalizaron US\$ 4.287 m, inferiores en US\$ 1.548 m a los registrados en 2011. En su mayoría estos flujos se relacionan con la constitución de depósitos por parte del sector financiero y la adquisición de inversiones de portafolio por parte de empresas del sector privado no financiero.
- B. ***Inversión Directa de Colombia en el exterior, IDCE***¹⁵: en 2012 se estimaron liquidaciones netas de capital por US\$ 248 m (Cuadro 7). El flujo neto de IDCE correspondió a liquidaciones de inversiones colombianas en el exterior por US\$ 4.391 principalmente en empresas del sector minero, y a la compra de activos productivos por US\$ 4.144 m efectuadas mayoritariamente por los sectores financieros y empresariales.

¹⁵ El flujo neto de IDCE corresponde a la diferencia entre los egresos de capital colombiano por la compra de activos productivos en el exterior y los ingresos por reintegros de capital girados por las filiales colombianas en el exterior a sus casas matrices en el país.

Cuadro 7
FLUJOS NETOS DE INVERSIÓN DIRECTA DE COLOMBIA EN EL EXTERIOR - BALANZA DE PAGOS
 Millones de dólares

	2011	2012	Variación	
	Ene-Dic(p)	Ene-Dic(p)	US m	% Anual
I. Flujo Neto de Inversión Directa de Colombia en el Exterior (A-B)	8.280	-248	-8.528	-103%
A. Egresos por constitución de inversiones de Colombia en el exterior	8.564	4.144	-4.421	-52%
B. Ingresos por reembolsos de capital de Colombia en el exterior	285	4.391	4.107	1442%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

RESERVAS INTERNACIONALES

En 2012, por transacciones de balanza de pagos se acumularon US\$ 5.425 m de reservas internacionales brutas, resultado de compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por US\$ 4.844 m, ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$ 486 m e ingresos netos por otras operaciones del Banco de la República por US\$ 94 m. (Cuadro 8). Al considerar las desvalorizaciones por precios y tipo de cambio, US\$ 253 m, la variación del saldo de reservas brutas asciende a US\$ 5.171 m.

El saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República ascendió a US\$ 35.835 m, 3,6 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 2,4 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual en un año¹⁶.

CUADRO 8			
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS			
Cifras en millones de Dólares			
Concepto	ene-dic		
	2011	2012	
VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)	3.839	5.171	
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	3.744	5.425	
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	211	486	
2. Compras netas de divisas (a-b):	3.720	4.844	
a. Compras	3.720	4.844	
Opciones put	0	0	
Para acumulación de reservas internacionales	0	0	
Para el control de volatilidad	0	0	
Subastas de compra directa	3.720	4.844	
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	-186	94	
B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos	95	-253	
Variación por precio	-39	-306	
Variación por tasa de cambio	-49	53	
Monetización de oro	183	0	
Memo Item (cifras en millones de dólares)			
SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	32.303	35.835	

p: preliminar

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

¹⁶ 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

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
US\$ Millones			
	2011	2012	Variación
	Ene-Dic(p)	Ene-Dic(p)	(USD)
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-9.525	-11.415	1.890
Ingresos	71.405	76.012	4.607
Egresos	80.930	87.427	6.497
A. Bienes y servicios no factoriales	1.540	667	-873
Ingresos	63.028	66.877	3.849
Egresos	61.487	66.210	4.722
1. Bienes	6.187	6.004	-183
Ingresos	58.171	61.637	3.466
Egresos	51.984	55.633	3.649
2. Servicios no factoriales	-4.647	-5.337	690
Ingresos	4.856	5.240	383
Egresos	9.503	10.577	1.074
B. Renta de los Factores	-16.003	-16.682	679
Ingresos	2.704	3.638	934
Egresos	18.708	20.320	1.612
C. Transferencias	4.938	4.599	-338
Ingresos	5.673	5.497	-176
Remesas de trabajadores	4.168	4.074	-94
Otras transferencias	1.505	1.424	-82
Egresos	736	898	162
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	13.106	16.385	3.279
A. Cuenta Financiera (1 + 2)	13.106	16.385	3.279
1. <i>Flujos financieros de largo plazo (b + c - a)</i>	12.869	17.247	4.377
a. Activos	8.279	-248	-8.527
i. Inversión colombiana en el exterior	8.280	-248	-8.528
Directa	8.280	-248	-8.528
De cartera	0	0	0
ii. Préstamos	0	0	0
iii. Crédito comercial	0	0	0
iv. Otros activos	-1	0	1
b. Pasivos	21.190	17.039	-4.151
i. Inversión extranjera en Colombia	18.740	19.552	812
Directa	13.438	15.823	2.385
De cartera	5.303	3.729	-1.573
ii. Préstamos	2.022	-2.634	-4.656
iii. Crédito comercial	-108	-119	11
iv. Arrendamiento financiero	535	240	-295
v. Otros pasivos	0	0	0
c. Otros mov. financieros de largo plazo	-41	-40	-1
2. <i>Flujos financieros de corto plazo (b - a)</i>	237	-862	-1.099
a. Activos	5.836	4.247	-1.589
i. Inversión de cartera	2.111	2.612	501
ii. Crédito comercial	-16	59	74
iii. Préstamos	2.785	-157	-2.942
iv. Otros activos	955	1.732	778
b. Pasivos	6.073	3.385	-2.688
i. Inversión de cartera	2.899	3.626	727
ii. Crédito comercial	423	195	-228
iii. Préstamos	2.716	-519	-3.235
iv. Otros Pasivos	35	83	47
B. Flujos especiales de capital	0	0	0
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	163	454	
IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	3.744	5.425	