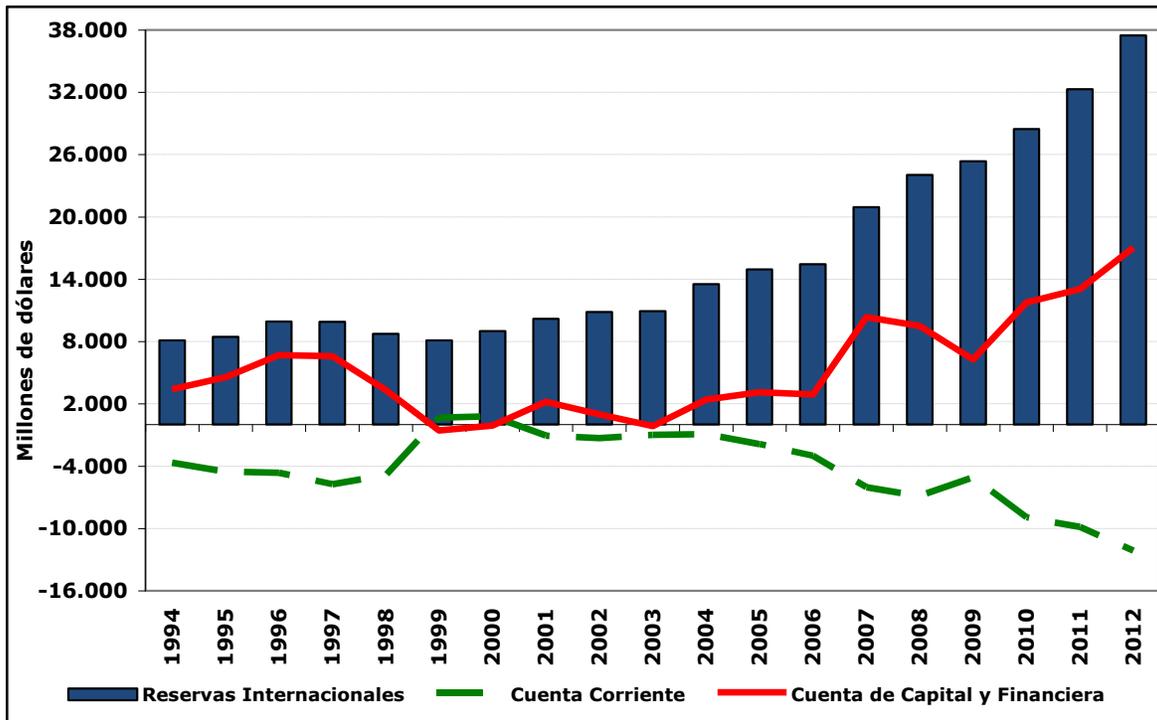




Banco de la República

Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos Enero - Junio 2013



SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Septiembre de 2013

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA EVOLUCIÓN PRIMER SEMESTRE DE 2013

RESULTADOS GLOBALES

La balanza de pagos del país en lo corrido de 2013 hasta junio ¹ registró un déficit en la cuenta corriente por US\$ 5.889 millones (m) (3,2% del PIB acumulado a junio ²), un superávit en la cuenta de capital y financiera de US\$ 9.756 m (5,4% del PIB semestral), una estimación de errores y omisiones³ por US\$ 259 m, y una acumulación de reservas originadas en transacciones de balanza de pagos de US\$ 4.126 m (Cuadro 1).

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

| | 2012 | | 2013 | | Variación (US\$ millones) |
|---|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------------------|
| | US\$ millones | % del PIB | US\$ millones | % del PIB | |
| Cuenta Corriente | -5.205 | -2,9% | -5.889 | -3,2% | 684 |
| Cuenta de capital y financiera | 6.872 | 3,9% | 9.756 | 5,4% | 2.883 |
| Errores y omisiones | 535 | | 259 | | |
| Variación de reservas internacionales brutas | 1.969 | | 3.347 | | 1.378 |
| Originadas en transacciones de balanza de pagos | 2.203 | | 4.126 | | 1.923 |
| Valorizaciones por tipo de cambio y precio | -234 | | -779 | | -545 |

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

- i) Al comparar los resultados del déficit de la cuenta corriente registrados en el primer semestre de 2013 con los observados un año atrás (US\$ 5.205 m), se observa un incremento en US\$ 684 m. Como proporción del PIB, el déficit corriente pasó anualmente de 2,9% a 3,2%.
- ii) En lo corrido del año, la cuenta de capital y financiera registró un superávit de US\$ 9.756 m, superior en US\$ 2.883 m al observado un año atrás cuando se ubicó en US\$ 6.872 m. En términos del PIB semestral, este superávit se elevó anualmente de 3,9% a 5,4%.
- iii) En el período de análisis, la acumulación de reservas internacionales brutas fue de US\$ 3.347 m, originadas en transacciones de balanza de pagos por US\$ 4.126 m y en desvalorizaciones por tipo de cambio y precio por US\$ 779 m. La acumulación de reservas durante el primer semestre de 2013 fue superior en US\$ 1.378 m a la observada en igual período de 2012.

CUENTA CORRIENTE

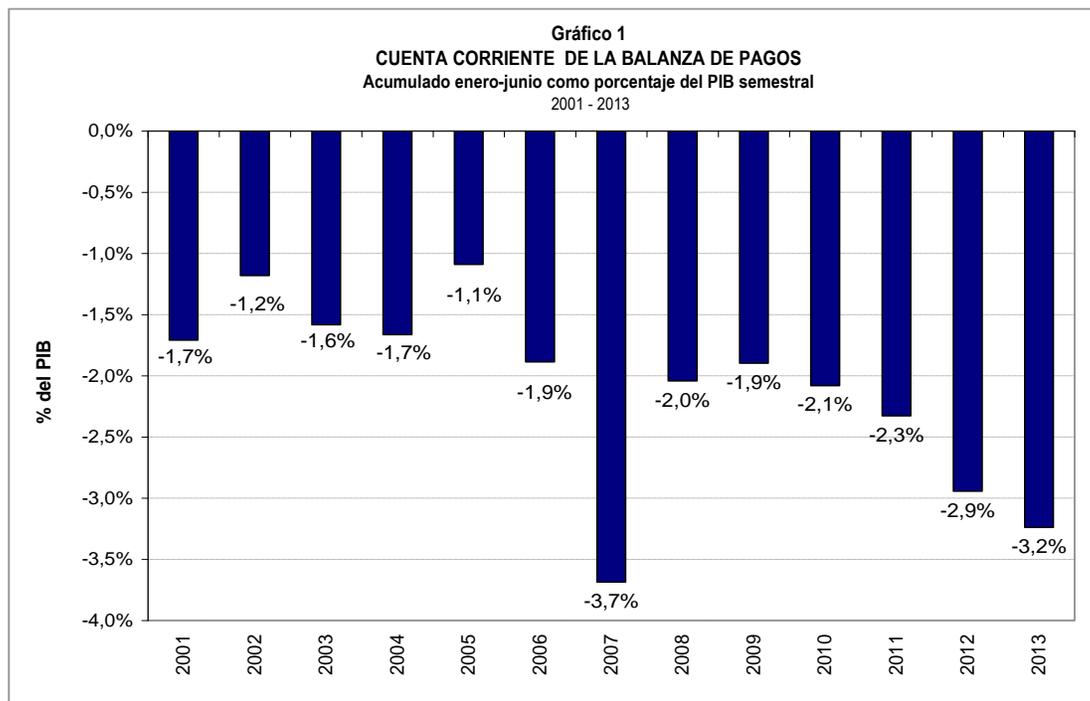
Por componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el déficit del país en el primer semestre de 2013 (US\$ 5.889 m) se explica por el balance deficitario de los rubros de renta de los factores (US\$ 7.393 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 2.543 m), que fue compensado parcialmente por los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 2.124 m) y el superávit obtenido en la cuenta de bienes (US 1.923 m) (Cuadro 2).

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

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

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.

En comparación con lo observado en el primer semestre de un año atrás, el déficit corriente de 2013 se amplió en US\$ 684 m, y como proporción del PIB semestral aumentó anualmente de 2,9% a 3,2% (gráfico 1). El incremento del déficit fue resultado principalmente del menor superávit registrado en el rubro de bienes (US\$ 1.186 m), dinámica que refleja el efecto sobre el comercio exterior colombiano de la reducción en los términos de intercambio y de los menores volúmenes exportados de algunos productos. Desde el 2010 se ha observado un incremento continuo del déficit corriente como porcentaje del PIB semestral (gráfico 1), alcanzando en 2013 el nivel más elevado desde 2008.



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

El déficit corriente durante el primer semestre del año (US\$ 5.889 m), fue resultado de ingresos corrientes por US\$ 37.007 m y egresos corrientes por US\$ 42.896 m.

Los ingresos corrientes externos del país ascendieron a US\$ 37.007 m registrando una disminución anual de US\$ 1.226 m (3,2%). 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\$ 42.896 m, con una disminución anual de US\$ 541 m (1,2%). El monto de los egresos se originó principalmente en los pagos por importaciones de bienes (65%), renta factorial (21%) e importaciones de servicios (12% del total).

Los menores ingresos corrientes (US\$ 1.226 m) en el primer semestre de 2013, se explican principalmente por el menor valor exportado de bienes (US\$ 1.203 m, 3,9%).

Por su parte, la caída de los egresos corrientes frente un año atrás (US\$ 541 m), es resultado principalmente de la disminución de los egresos por renta factorial en US\$ 820 m (8,2%), compensado parcialmente por el incremento de importaciones de servicios en US\$ 168 m (3,3%) y de egresos por transferencias corrientes por US\$ 128 m (31,8%).

Por su parte, las importaciones de bienes se mantuvieron en niveles similares a los observados un año atrás, alcanzando en 2013 a junio el monto de US\$ 27.906 m.

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

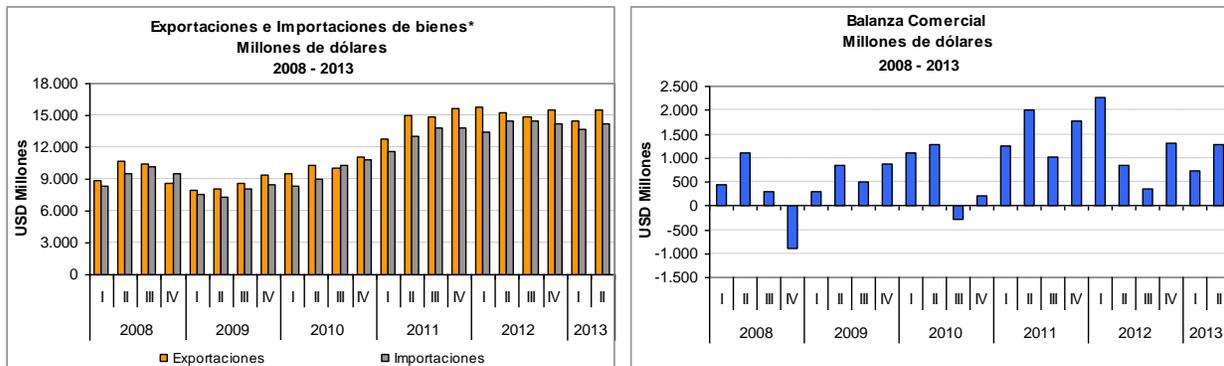
| | 2012 | 2013 | Variación |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| | Ene-Jun(p) | Ene-Jun(p) | (USD) |
| CUENTA CORRIENTE (A+B+C) | -5.205 | -5.889 | 684 |
| <i>Ingresos</i> | 38.233 | 37.007 | -1.226 |
| <i>Egresos</i> | 43.438 | 42.896 | -541 |
| A. Bienes y servicios no factoriales | 576 | -620 | -1.196 |
| 1. Bienes | 3.109 | 1.923 | -1.186 |
| Ingresos | 31.032 | 29.829 | -1.203 |
| Egresos | 27.923 | 27.906 | -17 |
| a. Comercio general | 3.398 | 2.201 | -1.198 |
| i. Exportaciones | 30.312 | 28.963 | -1.349 |
| ii. Importaciones FOB | 26.914 | 26.762 | -152 |
| b. Operaciones especiales de comercio exterior | -289 | -277 | -12 |
| i. Exportaciones | 720 | 867 | 147 |
| ii. Importaciones | 1.009 | 1.144 | 135 |
| 2. Servicios no factoriales | -2.533 | -2.543 | 10 |
| Ingresos | 2.602 | 2.760 | 157 |
| Egresos | 5.135 | 5.303 | 168 |
| a. Exportaciones | 2.602 | 2.760 | 157 |
| Transporte | 768 | 789 | 21 |
| Viajes | 1.147 | 1.189 | 42 |
| Comunicaciones, información e informática | 176 | 169 | -8 |
| Seguros y financieros | 30 | 24 | -5 |
| Empresariales y de construcción | 344 | 428 | 84 |
| Otros servicios | 138 | 162 | 23 |
| b. Importaciones | 5.135 | 5.303 | 168 |
| Transporte | 1.813 | 1.521 | -292 |
| Viajes | 1.107 | 1.293 | 186 |
| Comunicaciones, información e informática | 197 | 255 | 58 |
| Seguros y financieros | 528 | 565 | 37 |
| Empresariales y de construcción | 1.126 | 1.222 | 96 |
| Otros servicios | 364 | 446 | 82 |
| B. Renta de los Factores | -8.028 | -7.393 | -635 |
| Ingresos | 1.948 | 1.764 | -185 |
| Egresos | 9.976 | 9.156 | -820 |
| Ingresos | 1.948 | 1.764 | -185 |
| 1. Intereses | 476 | 397 | -78 |
| Sector Público | 260 | 235 | -25 |
| Sector Privado | 215 | 162 | -54 |
| 2. Utilidades y dividendos | 1.447 | 1.342 | -105 |
| 3. Remuneración de empleados | 25 | 24 | -1 |
| Egresos | 9.976 | 9.156 | -820 |
| 1. Intereses | 1.854 | 1.974 | 120 |
| Sector Público | 1.282 | 1.320 | 38 |
| Sector Privado | 572 | 655 | 82 |
| 2. Utilidades y dividendos | 8.100 | 7.158 | -943 |
| 3. Remuneración de empleados | 22 | 24 | 2 |
| C. Transferencias corrientes | 2.248 | 2.124 | -124 |
| Ingresos | 2.650 | 2.655 | 4 |
| 1. Remesas de trabajadores | 1.940 | 1.985 | 45 |
| 2. Otras transferencias | 710 | 669 | -41 |
| Egresos | 403 | 531 | 128 |

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

Balanza Comercial

La balanza comercial de bienes incluyendo las operaciones especiales⁴ registró en lo corrido hasta junio de 2013, un superávit de US\$ 1.923 m, originado en ingresos por exportaciones de US\$ 29.829 m y egresos por importaciones de US\$ 27.906 m. Este superávit fue inferior en US\$ 1.186 m al registrado un año atrás, debido a los menores ingresos por exportaciones (US\$ 1.203 m) y la leve caída de los egresos por importaciones (US\$ 17 m).

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 bienes⁵: el valor de estas exportaciones (US\$ 28.963 m) entre enero y junio de 2013 disminuyó anualmente 4,5%, cifra inferior en US\$ 1.349 m a la de 2012 (cuadro 3).

Exportaciones Principales⁶: Este grupo de exportaciones representó el 78% del valor total exportado por el país. Estas ventas al exterior totalizaron US\$ 22.656 m, monto inferior en 7,5% (US\$ 1.835 m) al valor registrado un año atrás (cuadro 3). Este resultado se explica principalmente por los menores volúmenes despachados de carbón, y la reducción generalizada en los precios de exportación destacándose los descensos registrados en carbón, petróleo y derivados y café.

A nivel de productos, sobresalen los siguientes hechos:

- i) *En 2013 a junio las exportaciones de carbón sumaron US\$ 3.002 m, registrando una caída anual de US\$ 1.227 m (29,0%). Esta disminución se originó en los menores volúmenes exportados, y en menor medida por sus menores precios de exportación⁷. Sus principales destinos fueron Holanda (19%), Reino Unido (16%), Chile (10%) y Turquía (8%).*
- ii) *El valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados (US\$ 15.850 m), registró una caída anual del 1,6% (US\$ 253 m) en el periodo de análisis. Esta disminución se originó en el menor precio de exportación, compensado parcialmente por el incremento de los volúmenes exportados⁸. El principal mercado de destino de estos productos*

⁴ 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.

⁵ No incluye operaciones especiales de comercio.

⁶ Incluye Café, Flores, Banano, Petróleo y Derivados, Carbón, Ferróníquel y Oro.

⁷ El precio de exportación del carbón disminuyó 10,9%, y las cantidades despachadas 20,0%. Los menores despachos de carbón, se originaron principalmente por la huelga de trabajadores que afectó la producción del primer trimestre.

⁸ El precio promedio implícito de exportación del crudo disminuyó anualmente 6,5%, al pasar de US\$ 107,2/barril a US\$ 100,3/barril entre 2012 y 2013 a junio. Los volúmenes despachados de petróleo crudo aumentaron 6,1% en términos anuales.

fueron los Estados Unidos, concentrando cerca del 46% del valor exportado. Otros destinos de importancia fueron América Central y el Caribe (21.4%) y Asia (20.8%).

- iii) *Las exportaciones de oro no monetario sumaron US\$ 1.383 m en lo corrido de 2013 a junio, registrando una disminución anual de US\$ 200 m (12,6%) originada mayoritariamente por los menores precios de exportación. Los principales destinos de exportación fueron los Estados Unidos y Suiza.*
- iv) *Las ventas de ferroníquel totalizaron US\$ 365 m, disminuyendo 23,0% (US\$ 109 m) frente a lo ocurrido en el año anterior, como consecuencia de la disminución en el precio (13,5%) y de los menores volúmenes vendidos (10,3%). Cerca del 42% de las exportaciones de ferroníquel se despacharon hacia China, seguido de Holanda con 20%.*
- v) *Las ventas externas de café verde que totalizaron US\$ 913 m de enero a junio de 2013, fueron inferiores en US\$ 102 m (10,0%) frente al año anterior. La evolución de las ventas del café fue afectada por la disminución de su precio de exportación (28,2%)⁹, compensada parcialmente por el incremento en el volumen del grano exportado (25,5%). Las exportaciones del grano se destinaron principalmente hacia los mercados de los Estados Unidos (40%), Europa (33.5%) y Japón (13%).*

Cuadro 3
EXPORTACIONES DE BIENES¹ - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares - Porcentaje

| | US\$ m | | Part (%) | Variación | |
|--|--------------------|--------------------|-------------|---------------|--------------|
| | 2012 Ene-Jun(p) | 2013 Ene-Jun(p) | | US\$ m | % Anual |
| I. Exportaciones Totales de Bienes (A+B) | 30.312 | 28.963 | 100% | -1.349 | -4,5% |
| A. Principales Exportaciones | 24.491 | 22.656 | 78% | -1.835 | -7,5% |
| Petróleo y derivados | 16.103 | 15.850 | 54,7% | -253 | -2% |
| Carbón | 4.229 | 3.002 | 10,4% | -1.227 | -29% |
| Ferroníquel | 475 | 365 | 1,3% | -109 | -23% |
| Oro no monetario | 1.583 | 1.383 | 4,8% | -200 | -13% |
| Café | 1.014 | 913 | 3,2% | -102 | -10% |
| Flores | 690 | 749 | 2,6% | 59 | 9% |
| Banano | 397 | 393 | 1,4% | -4 | -1% |
| B. Resto de Exportaciones (clasificación CIU) | 5.821 | 6.307 | 22% | 485 | 8,3% |
| Sector Agropecuario | 228 | 343 | 1,2% | 115 | 50,4% |
| Sector Industrial | 5.520 | 5.874 | 20,3% | 354 | 6,4% |
| Sector Minero | 22 | 15 | 0,1% | -8 | -33,9% |
| Otros | 51 | 75 | 0,3% | 24 | 46,7% |

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

¹ No incluye operaciones especiales de comercio

Resto de Exportaciones: En el primer semestre de 2013, las ventas al exterior del resto de productos sumaron US\$ 6.307 m representando el 22% del valor total exportado (cuadro 3). De este monto, el 93,1% correspondió a exportaciones industriales, y el restante 6,9% se originó en los despachos de productos agropecuarios y mineros no tradicionales. Este grupo de exportaciones aumentó anualmente 8,3% (US\$ 485 m), jalonado por el crecimiento del valor exportado de los productos industriales (US\$ 354 m) y agropecuarios (US\$ 115 m).

Por países de destino de estas exportaciones, se destacan los mayores despachos hacia Argentina que compensaron el menor valor despachado a otros mercados, entre ellos Italia, Chile y República Dominicana. Otros mercados a los cuales aumentaron estas ventas externas fueron México, Brasil y Chile. En cuanto al mercado venezolano, el valor de estas exportaciones en el primer semestre de 2013 (US\$ 948 m), registró un aumento de 0.6%, impulsado por el mayor valor despachado de productos agropecuarios que compensó la caída en las ventas externas de productos industriales.

⁹ El precio implícito de exportación del café se redujo de US\$ 2,4/libra en 2012 a US\$ 1,7/libra en 2013 a junio.

Las exportaciones industriales totalizaron US\$ 5.874 m en 2013 a junio, aumentando 6,4% (US\$ 354 m) en términos anuales. Ecuador fue el principal destino de estas ventas externas aportando el 15%, seguido de Estados Unidos (13%) y Venezuela con 12%. Los productos químicos y los alimentos y bebidas son las principales exportaciones de este grupo de bienes, participando con el 42% del total. A nivel de productos, los mayores incrementos se originaron principalmente en las ventas al exterior de automotores y autopartes (US\$ 334 m, 161%), maquinaria y aparatos eléctricos (US\$ 32 m, 20.9%), y metalúrgicos básicos (US\$ 26 m, 6.5%). Por su parte, las mayores disminuciones se registraron en las ventas externas de textiles y prendas de vestir, productos alimenticios y minerales no metálicos.

Importaciones de bienes¹⁰: en lo acumulado a junio de 2013, las compras externas de bienes de la economía colombiana ascendieron a US\$ 26.762 m, con una caída anual del 0,6% (US\$ 152 m) en relación a 2012 (cuadro 4). Este comportamiento continúa la tendencia decreciente en el ritmo de crecimiento de las compras externas observada desde el año pasado, originada principalmente por menores volúmenes importados.

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 44,2% correspondió a bienes intermedios, el 34,6% a equipo de capital y el 21,3% a importaciones de bienes de consumo (cuadro 4). El menor valor importado en el primer semestre del año se explica por las menores compras externas de insumos para la industria, equipo de transporte (tractores, vehículos para transporte de mercancías y partes de equipo de transporte) y combustibles y lubricantes. Por el contrario las importaciones de bienes de consumo siguen registrando tasas positivas de crecimiento.

Cuadro 4
IMPORTACIONES DE BIENES¹ - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares - Porcentaje

| | US\$ m | | Part (%) | Variación | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|-------------|--------------|
| | 2012 Ene-Jun(p) | 2013 Ene-Jun(p) | | US\$ m | % Anual |
| I. Importaciones Totales FOB | 26.914 | 26.762 | 100% | -152 | -0,6% |
| A. Bienes de Consumo | 5.416 | 5.692 | 21,3% | 277 | 5,1% |
| B. Bienes Intermedios | 12.023 | 11.816 | 44,2% | -207 | -1,7% |
| C. Bienes de Capital | 9.475 | 9.254 | 34,6% | -222 | -2% |

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

¹ No incluye operaciones especiales de comercio

Los principales hechos a nivel de productos fueron:

- i) **Bienes intermedios:** El valor importado de este grupo de productos entre enero y junio de 2013 fue de US\$ 11.816 m, del cual el 67% fueron bienes destinados a la industria, 25% correspondió a combustibles y lubricantes y el 8% a bienes para la agricultura. Las compras externas de bienes intermedios registraron una disminución de 1,7% (US\$ 207 m) frente a un año atrás, resultado principalmente de la reducción en el valor importado de insumos para la industria (químicos, farmacéuticos y mineros), y en menor medida por las menores compras externas de combustibles y lubricantes por parte de empresas del sector minero. Lo anterior fue compensado parcialmente por las mayores importaciones de insumos para la agricultura. Los principales países de origen de estos productos fueron los Estados Unidos, México, China y Argentina.
- ii) **Bienes de capital:** Las compras externas de equipo de capital en el primer semestre de 2013 fue de US\$ 9.254 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 cayeron en términos anuales 2,3% (US\$ 222 m). A nivel de productos, se destacan las menores importaciones de equipo de transporte que disminuyeron en

¹⁰ No incluye operaciones especiales de comercio.

términos anuales alrededor de 6.8% (principalmente tractores, vehículos para transporte de mercancías y partes de equipo de transporte). Los bienes de capital para la industria alcanzaron niveles similares a los registrados en el primer semestre de 2012, impulsados por la mayor adquisición de máquinas y aparatos de oficina que compensó el menor valor importado de maquinaria industrial. Los principales países de origen fueron China, Estados Unidos y México.

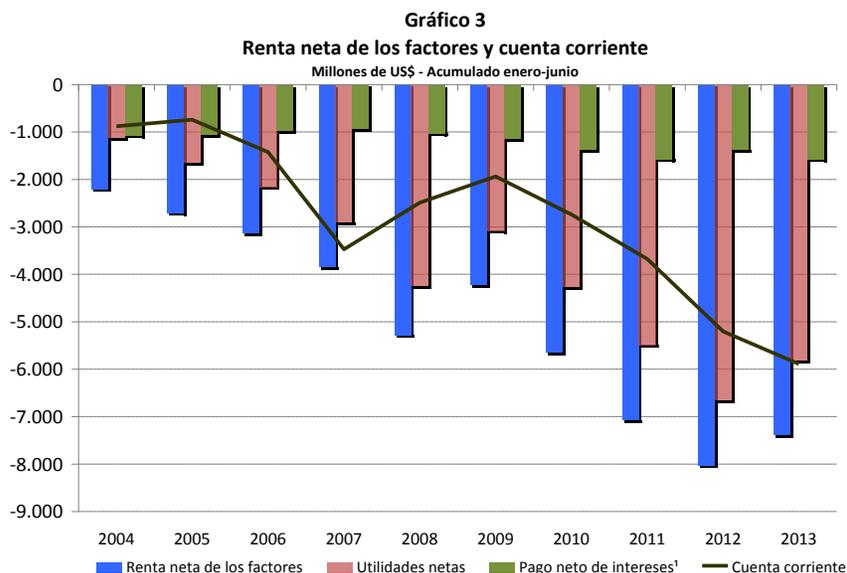
- iii) **Bienes de consumo:** El valor importado de bienes consumo en lo corrido de 2013 fue de US\$ 5.692 m, del cual el 51% correspondió a bienes duraderos y el restante a bienes no duraderos. El valor importado de este grupo de bienes registró un aumento anual del 5,1% (US\$ 277 m), jalonado principalmente por las mayores importaciones de productos farmacéuticos y de tocador y productos alimenticios. En cuanto a las compras externas de vehículos, estas importaciones registraron 1.6% de incremento frente al año anterior. China, México, Estados Unidos y Corea del Sur fueron los mayores proveedores de estos productos.

En cuanto a las operaciones especiales de comercio exterior, en 2013 a junio se registró un déficit de US\$ 277 m, teniendo en cuenta que las exportaciones sumaron US\$ 867 m mientras las importaciones totalizaron US\$ 1.144 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 lo corrido del año a junio (US\$ 2.543 m) fue similar al registrado un año atrás de US\$ 2.533 m. Este resultado se explica por menores egresos netos por transporte (US\$ 312,9 m, en su mayoría fletes), compensados por el aumento de las importaciones netas de otros servicios (US\$ 323 m) entre ellos viajes y servicios informáticos y de comunicaciones. El valor global de servicios (exportaciones e importaciones) en lo corrido del año fue de US\$ 8.063 m, sobresaliendo por su participación las actividades relacionadas con transporte, viajes y servicios empresariales, al generar el 79,9% de este comercio.

En el período de análisis, el balance deficitario de la **renta de los factores** (US\$ 7.393 m), fue inferior en US\$ 635 m (7,9%) al valor registrado el año anterior. El déficit de dicho rubro se explica principalmente por los giros netos de utilidades (US\$ 5.815 m), y en menor medida por los pagos netos de intereses (US\$ 1.577 m) .(Gráfico 3).



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

En 2013 hasta junio, el pago neto de US\$ 7.393 m por renta de los factores se originó en egresos por US\$ 9.156 m e ingresos por US\$ 1.764 m:

- i) Del total de egresos (US\$ 9.156 m), el 78,2% se originó en la generación de utilidades de las empresas con inversión extranjera directa (US\$ 7.158 m), y en menor cuantía por el pago de intereses por concepto de la deuda externa (US\$ 1.974 m).

Cabe señalar que en el período analizado, los egresos por utilidades disminuyeron anualmente US\$ 943 m (11,6%). Este resultado se explica principalmente por las menores ganancias de las firmas con capital extranjero que operan en la actividad carbonífera, comunicaciones e industria manufacturera.

- ii) Por su parte, los ingresos por US\$ 1.764 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, financieras e industria. El monto de los ingresos durante el primer semestre de 2013 fue inferior en US\$ 185 m al registrado un año atrás.

Con relación al rubro de *transferencias corrientes*, se registraron ingresos netos de US\$ 2.124 m, inferior en US\$ 124 m al registrado en 2012 a junio. Se destacan los siguientes resultados:

- i) Las remesas de trabajadores provenientes del exterior totalizaron US\$ 1.985 m entre enero y junio de 2013 (1,1% del PIB semestral), registrando un incremento anual del 2,3% (US\$ 45 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.
- ii) Los ingresos de transferencias diferentes a remesas, sumaron US\$ 669 m, equivalente a una caída en términos anuales de 5,8%. 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\$ 531 m, equivalente a un crecimiento anual de 31,8% (US\$ 128 m).

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

En lo acumulado de enero a junio de 2013, la cuenta capital y financiera registró un superávit de US\$ 9.756 m, cifra superior en US\$ 2.883 m a la registrada en el mismo periodo del año anterior. En lo corrido del 2013 a junio, el superávit observado se origina en ingresos de capital extranjero por US\$ 15.798 m y salidas de capital colombiano para constituir activos en el exterior por US\$ 6.042 m (Cuadro 5).

A continuación se resumen los principales resultados obtenidos durante el primer semestre del 2013 en la cuenta de capital y financiera:

1. Ingresos de capital extranjero

En el transcurso de este año a junio, los ingresos de capital extranjero en el país ascendieron a US\$ 15.798 m, registrando un incremento de 66,6% en relación con el monto observado en el primer semestre un año atrás (Cuadro 5). Del total de los ingresos de capital extranjero, la principal fuente es la IED con el 52%, seguido de la inversión de portafolio (31%) y préstamos y otros créditos externos con 16%. El crecimiento de las entradas de capital extranjero al país en el primer semestre

de 2013, se explica principalmente por los mayores recursos obtenidos a través de préstamos y créditos externos e inversiones de portafolio en Colombia (cuadro 5). La inversión extranjera directa (IED) aumentó 5,5% frente al primer semestre de 2012.

| Cuadro 5 | | | |
|--|---------------|---------------|--------------|
| BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA | | | |
| CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA | | | |
| US\$ Millones | | | |
| | 2012 | 2013 | Variación |
| | Ene-Jun(p) | Ene-Jun(p) | (USD) |
| CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (I-II) | 6.872 | 9.756 | 2.883 |
| I. Ingresos de capital extranjero (Pasivos) (A+B+C) | 9.484 | 15.798 | 6.314 |
| A. Inversión extranjera directa | 7.853 | 8.283 | 430 |
| B. Inversión extranjera de portafolio (i+ii) | 2.647 | 4.928 | 2.281 |
| i. Sector público | 243 | 1.033 | 790 |
| Largo Plazo (Bonos) | 756 | 750 | -6 |
| Corto Plazo (T.E.S) | -514 | 282 | 796 |
| ii. Sector privado | 2.404 | 3.896 | 1.491 |
| Largo Plazo | 0 | 1.300 | 1.300 |
| Corto Plazo | 2.404 | 2.596 | 191 |
| C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii) | -1.016 | 2.586 | 3.602 |
| i. Sector público | 169 | 25 | -144 |
| Préstamos | 166 | 27 | -139 |
| Largo plazo | 495 | 175 | -320 |
| Corto plazo | -329 | -148 | -181 |
| Otros | 3 | -2 | -5 |
| ii. Sector privado | -1.185 | 2.562 | 3.746 |
| Préstamos | -1.643 | 2.545 | 4.188 |
| Largo plazo | -783 | 1.043 | 1.825 |
| Corto plazo | -860 | 1.503 | 2.363 |
| Crédito Comercial | 182 | -152 | -334 |
| Otros | 276 | 168 | -108 |
| II. Salidas de capital colombiano (Activos) (A+B) | 2.611 | 6.042 | 3.430 |
| A. Inversión directa en el exterior | 492 | 1.445 | 953 |
| B. Otras inversiones en el exterior | 2.119 | 4.596 | 2.477 |
| i. Sector público | -44 | -1.305 | 1.262 |
| Inversión de portafolio | -97 | -1.469 | 1.372 |
| Préstamos | 59 | 186 | 127 |
| Otros | -5 | -22 | 17 |
| ii. Sector privado | 2.163 | 5.902 | 3.739 |
| Inversión de portafolio | 1.617 | 2.739 | 1.121 |
| Préstamos | -393 | 1.641 | 2.034 |
| Crédito Comercial | 40 | 77 | 37 |
| Otros | 898 | 1.445 | 547 |

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

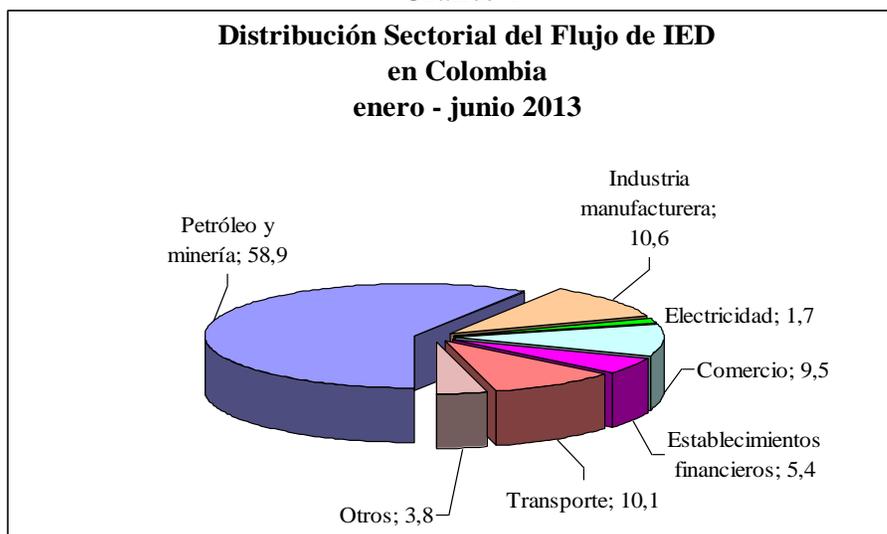
pr : Provisional

A. Inversión Extranjera Directa.

En lo corrido del año a junio de 2013, el flujo neto de IED en el país totalizó US\$ 8.283 m (4,6% del PIB a junio), superior en US\$ 430 m al mismo semestre del año anterior. Por sectores económicos, las actividades de petróleo y minería absorbieron el 58,9% de los recursos por IED, seguido de industria manufacturera (10,6%), transporte y

comunicaciones (10,1%), comercio (9,5%) y establecimientos financieros (5,4%) (Gráfico 4).

Gráfico 4



Fuente: Sector Externo, Banco de la República

Por componentes del flujo neto de la IED¹¹ (US\$ 8.283 m), los ingresos brutos por aporte de capital ascendieron a US\$ 15.815 m y los egresos por reembolsos de capital a US\$ 7.532 m (Cuadro 6). En relación con el primer semestre de 2012, tanto los ingresos brutos como los reembolsos de capital registraron incrementos de 3,4% y 1,1% respectivamente.

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

| | 2012 Ene-Jun(p) | 2013 Ene-Jun(p) | Variación | |
|--|--------------------|--------------------|------------|-----------|
| | | | US m | % Anual |
| I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A-B) | 7.853 | 8.283 | 430 | 5% |
| A. Ingresos brutos por inversión extranjera directa en Colombia | 15.300 | 15.815 | 515 | 3% |
| B. Egresos por reembolsos de capital | 7.447 | 7.532 | 85 | 1% |

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. ***Inversión extranjera de portafolio en Colombia:*** en lo acumulado de enero a junio del año en curso, las transacciones de inversiones de portafolio ascendieron a US\$ 4.928 m, superior en US\$ 2.281 m al estimado un año atrás. Estas inversiones se originaron principalmente en operaciones de renta fija y variable de inversionistas extranjeros en el mercado local (58%)¹². El resto de los ingresos netos de portafolio (42%) correspondió a colocaciones de títulos de deuda externa de largo plazo en el mercado internacional.

A nivel sectorial a continuación se presentan los principales hechos durante el primer semestre de 2013:

- i) El sector privado recibió US\$ 3.896 m por inversiones de portafolio, de los cuales el 67% correspondió a la compra de acciones en el mercado local por inversionistas extranjeros y 33% a colocaciones de títulos de deuda externa de

¹¹ 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.

¹² Cerca del 90% de estas operaciones en el mercado local corresponde al mercado accionario, y el restante a la adquisición de TES por inversionistas extranjeros.

largo plazo en los mercados internacionales por parte del sector financiero (Cuadro 5).

- ii) El sector público recaudó recursos en los mercados externos por US\$ 1.033 m, originados en la colocación de títulos de deuda de largo plazo por parte del gobierno y otras entidades estatales (US\$ 750 m), e inversiones extranjeras de portafolio en TES en el mercado local (US\$ 282 m).

C. **Préstamos y otros créditos externos:** en el acumulado de enero a junio de 2013, el país recibió ingresos netos externos por concepto de préstamos y otros créditos por US\$ 2.586 m, en su mayoría recibidos por empresas del sector privado. A nivel sectorial a continuación se destacan los principales resultados:

- i) Sector Privado: hasta junio de este año el sector recibió desembolsos netos por US\$ 2.562 m en contraste con los pagos netos efectuados un año atrás. Los recursos contratados en 2013 correspondieron principalmente a préstamos (US\$ 2.545 m), relacionados con ingresos netos por concepto de deuda de corto plazo por un monto de US\$ 1.503 m y US\$ 1.043 m por préstamos de largo plazo (cuadro 5).
- ii) Sector Público: en el periodo de análisis las entidades públicas registraron desembolsos netos por US\$ 25 m, principalmente de créditos externos de largo plazo (US\$ 175 m) compensados por pagos netos de créditos de corto plazo (US\$ 150 m).

2. Salidas de capital colombiano

En el primer semestre del año en curso, las salidas de capital colombiano al exterior ascendieron a US\$ 6.042 m para la constitución de activos externos, registrándose un flujo superior en US\$ 3.430 m por este concepto en relación con las inversiones realizadas en el mismo semestre de 2012. Los aspectos más destacados se describen a continuación:

A. **Inversión Directa de Colombia en el exterior, IDCE¹³:** En lo corrido del año a junio de 2013, el flujo neto de IDCE se estimó en US\$ 1.445 m, monto superior en US\$ 953 m al flujo observado en el primer semestre de 2012 (cuadro 7). Las inversiones mayoritariamente las efectuaron empresas de los sectores minero-energéticos y financieros y empresariales.

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

| | 2012 | 2013 | Variación | |
|---|------------|------------|-----------|---------|
| | Ene-Jun(p) | Ene-Jun(p) | US m | % Anual |
| I. Flujo Neto de Inversión Directa de Colombia en el Exterior (A-B) | 492 | 1.445 | 953 | 194% |
| A. Egresos por constitución de inversiones de Colombia en el exterior | 1.197 | 1.683 | 486 | 41% |
| B. Ingresos por reembolsos de capital de Colombia en el exterior | 706 | 238 | -467 | -66% |

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

A. **Activos externos diferentes a inversiones directas:** en el periodo de análisis, los otros flujos de capital hacia el exterior se estimaron en US\$ 4.596 m, flujo superior en US\$

¹³ 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.

2.477 m a lo observado un año atrás cuando se ubicaron en US\$ 2.119 m. El 72% de estos flujos se relacionan con la constitución de depósitos y préstamos en el exterior, y el 28% restante con la adquisición de inversiones de portafolio realizadas particularmente por el sector privado financiero (Cuadro 5).

RESERVAS INTERNACIONALES

Durante el primer semestre del año en curso, por transacciones de balanza de pagos se acumularon US\$ 4.126 m de reservas internacionales brutas, resultado de compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por US\$ 4.120 m, ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$ 215 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República por US\$ 209 m. (Cuadro 8). Al considerar las desvalorizaciones por precio y tipo de cambio, US\$ 779 m, la variación del saldo de reservas brutas asciende a US\$ 3.347 m. A junio de 2013 el saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República totalizó US\$ 40.821 m, equivalente a 3,2 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 2,2 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual en un año¹⁴.

| CUADRO 8 | | |
|--|----------------|---------------|
| VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS | | |
| Cifras en millones de Dólares | | |
| Concepto | ene-jun | |
| | 2012 | 2013 |
| VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B) | 1.969 | 3.347 |
| A. Por transacciones de Balanza de Pagos | 2.203 | 4.126 |
| 1. Rendimiento neto portafolio de inversión | 224 | 215 |
| 2. Compras netas de divisas (a-b): | 1.960 | 4.120 |
| a. Compras | 1.960 | 4.120 |
| Opciones put | 0 | 0 |
| Para acumulación de reservas internacionales | 0 | 0 |
| Para el control de volatilidad | 0 | 0 |
| Subastas de compra directa | 1.960 | 4.120 |
| 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 | 20 | -209 |
| B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos | -234 | -779 |
| Variación por precio | -150 | -234 |
| Variación por tasa de cambio | -85 | -545 |
| Monetización de oro | 1 | 0 |
| Memo Item (cifras en millones de dólares) | | |
| SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS | 34.272 | 40.821 |

p: preliminar

Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República

¹⁴ 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 | | | |
| | 2012 | 2013 | Variación |
| | Ene-Jun(p) | Ene-Jun(p) | (USD) |
| I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C) | -5.205 | -5.889 | 684 |
| Ingresos | 38.233 | 37.007 | -1.226 |
| Egresos | 43.438 | 42.896 | -541 |
| A. Bienes y servicios no factoriales | 576 | -620 | -1.196 |
| Ingresos | 33.634 | 32.589 | -1.045 |
| Egresos | 33.059 | 33.209 | 151 |
| 1. Bienes | 3.109 | 1.923 | -1.186 |
| Ingresos | 31.032 | 29.829 | -1.203 |
| Egresos | 27.923 | 27.906 | -17 |
| 2. Servicios no factoriales | -2.533 | -2.543 | 10 |
| Ingresos | 2.602 | 2.760 | 157 |
| Egresos | 5.135 | 5.303 | 168 |
| B. Renta de los Factores | -8.028 | -7.393 | -635 |
| Ingresos | 1.948 | 1.764 | -185 |
| Egresos | 9.976 | 9.156 | -820 |
| C. Transferencias | 2.248 | 2.124 | -124 |
| Ingresos | 2.650 | 2.655 | 4 |
| Remesas de trabajadores | 1.940 | 1.985 | 45 |
| Otras transferencias | 710 | 669 | -41 |
| Egresos | 403 | 531 | 128 |
| II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B) | 6.872 | 9.756 | 2.883 |
| A. Cuenta Financiera (1 + 2) | 6.872 | 9.756 | 2.883 |
| 1. <i>Flujos financieros de largo plazo (b + c - a)</i> | 7.887 | 10.149 | 2.263 |
| a. Activos | 492 | 1.445 | 953 |
| i. Inversión colombiana en el exterior | 492 | 1.445 | 953 |
| Directa | 492 | 1.445 | 953 |
| De cartera | 0 | 0 | 0 |
| ii Préstamos | 0 | 0 | 0 |
| iii Crédito comercial | 0 | 0 | 0 |
| iv Otros activos | 0 | 0 | 0 |
| b. Pasivos | 8.389 | 11.649 | 3.261 |
| i. Inversión extranjera en Colombia | 8.609 | 10.333 | 1.724 |
| Directa | 7.853 | 8.283 | 430 |
| De cartera | 756 | 2.050 | 1.294 |
| ii Préstamos | -288 | 1.217 | 1.505 |
| iii Crédito comercial | -59 | -29 | -30 |
| iv Arrendamiento financiero | 127 | 128 | 1 |
| v. Otros pasivos | 0 | 0 | 0 |
| c. Otros mov. financieros de largo plazo | -10 | -55 | 45 |
| 2. <i>Flujos financieros de corto plazo (b - a)</i> | -1.014 | -394 | -621 |
| a. Activos | 2.119 | 4.542 | 2.422 |
| i. Inversión de cartera | 1.521 | 1.270 | -251 |
| ii. Crédito comercial | 40 | 77 | 37 |
| iii. Préstamos | -334 | 1.826 | 2.160 |
| iv. Otros activos | 892 | 1.368 | 476 |
| b. Pasivos | 1.105 | 4.148 | 3.043 |
| i. Inversión de cartera | 1.890 | 2.878 | 987 |
| ii. Crédito comercial | 240 | -124 | -364 |
| iii. Préstamos | -1.189 | 1.355 | 2.544 |
| iv. Otros Pasivos | 163 | 39 | -124 |
| B. Flujos especiales de capital | 0 | 0 | 0 |
| III. ERRORES Y OMISIONES NETOS | 535 | 259 | |
| IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS | 2.203 | 4.126 | |