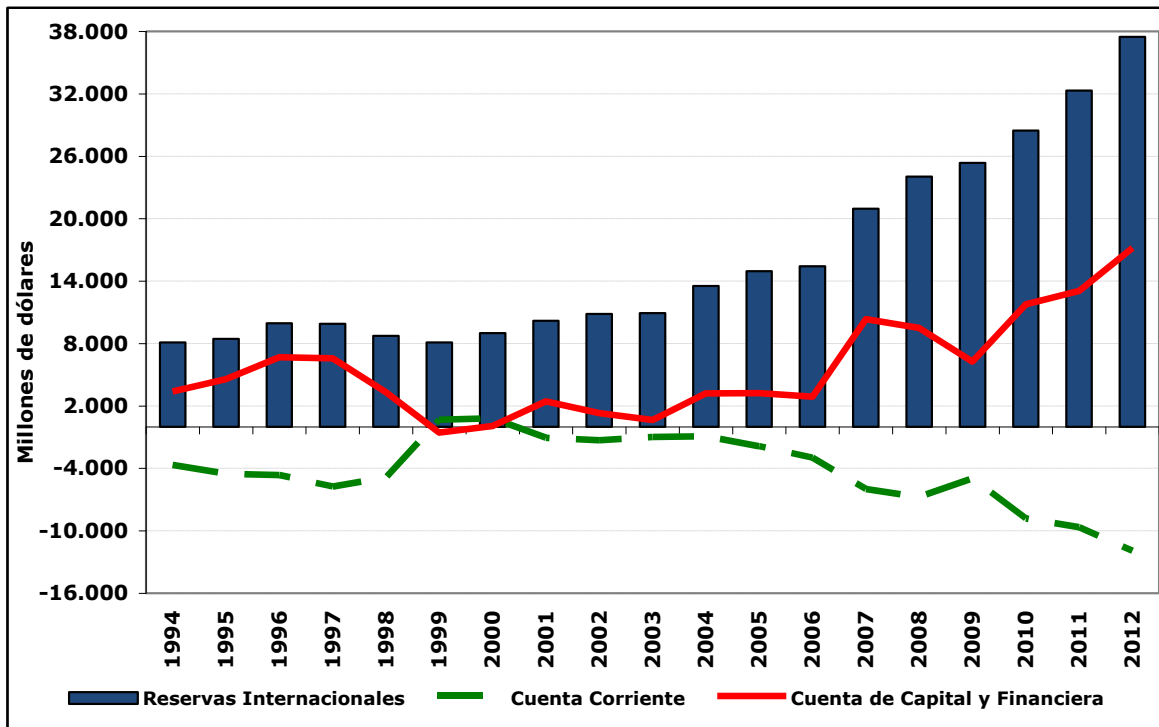




# Banco de la República

Bogotá D. C., Colombia

## Evolución de la Balanza de Pagos Enero - Marzo 2013



SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Junio de 2013

## BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA EVOLUCIÓN A MARZO DE 2013

### RESULTADOS GLOBALES

La balanza de pagos del país en lo corrido de 2013 hasta marzo <sup>1</sup> registró un déficit en la cuenta corriente por US\$ 3.038 millones (m) (3,3% del PIB acumulado a marzo<sup>2</sup>), un superávit en la cuenta de capital y financiera de US\$ 5.410 m (5,9% del PIB trimestral), una estimación de errores y omisiones<sup>3</sup> por US\$ -305 m, y una acumulación de reservas originadas en transacciones de balanza de pagos de US\$ 2.068 m (Cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA (ene-mar)**

	2012		2013		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-1.680	-1,9%	-3.038	-3,3%	1.358
<b>Cuenta de capital y financiera</b>	2.205	2,5%	5.410	5,9%	3.205
<b>Errores y omisiones</b>	309		-305		
<b>Variación de reservas internacionales brutas</b>	827		1.865		1.039
Originadas en transacciones de balanza de pagos	834		2.068		1.234
Valorizaciones por tipo de cambio y precio	-7		-202		-195

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

- i) Al comparar los resultados del déficit de la cuenta corriente registrados en el primer trimestre de 2013 con los observados el año anterior (US\$ 1.680 m), se observa un incremento en US\$ 1.358 m. Como proporción del PIB, el déficit corriente pasó anualmente de 1,9% a 3,3%.
- ii) En lo corrido del año, la cuenta de capital y financiera registró un superávit de US\$ 5.410 m, superior en US\$ 3.205 m al observado un año atrás cuando se ubicó en US\$ 2.205 m. En términos del PIB trimestral, este superávit se elevó anualmente de 2,5% a 5,9%.
- iii) En el período de análisis, la acumulación de reservas internacionales brutas fue de US\$ 1.865 m, originadas en transacciones de balanza de pagos por US\$ 2.068 m y en desvalorizaciones por tipo de cambio y precio por US\$ 202 m. La variación de reservas internacionales brutas durante 2013 a marzo fue superior en US\$ 1.039 m a la observada en 2012.

### CUENTA CORRIENTE

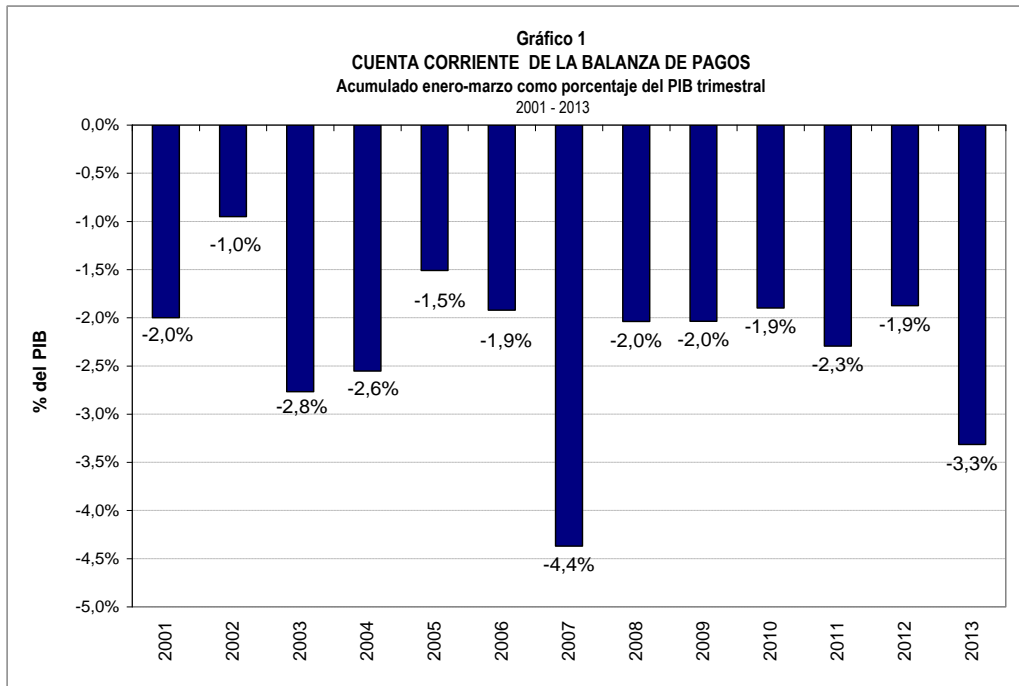
Por componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el déficit del país en el primer trimestre de 2013 (US\$ 3.038 m) se explica por el balance deficitario de los rubros de renta de los factores (US\$ 3.509 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 1.223 m), que fue compensado parcialmente por los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 1.012 m) y el superávit obtenido en la cuenta de bienes (US 683 m) (Cuadro 2).

<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 acumulado a marzo en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos.

<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.

En comparación con lo observado un año atrás, el déficit corriente de 2013 se amplió en US\$ 1.358 m, y como proporción del PIB trimestral dicho déficit aumentó anualmente de 1,9% a 3,3% (gráfico 1). El incremento del déficit fue resultado principalmente del menor superávit registrado en el rubro de bienes (US\$ 1.571 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 ciertos productos. En efecto, los resultados durante el primer trimestre de año frente al mismo período de 2012, indican una mayor desaceleración en las tasas de crecimiento de los ingresos frente al de los egresos corrientes<sup>4</sup>, lo cual ha originado la ampliación del déficit.



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

Los ingresos corrientes externos del país ascendieron a US\$ 17.916 m registrando una disminución anual de US\$ 1.452m (-7,5%). El 80% de estos ingresos correspondió a exportaciones de bienes, 7% a transferencias corrientes, 8% a servicios no factoriales, y 5% a ingresos por renta factorial. En cuanto a los egresos corrientes, estos ascendieron a US\$ 20.954 m, con una disminución anual de US\$ 94 m (-0,4%). 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\$ 1.452m) en el primer trimestre de 2013, se explican principalmente por el menor valor exportado de bienes (US\$ 1.368 m, 8,7%).

Por su parte, la caída de los egresos corrientes frente un año atrás (US\$ 94 m), es resultado principalmente de la disminución de los egresos por renta factorial en US\$ 504 m (10,2%), compensado parcialmente por el incremento de:

- Importaciones de bienes en US\$ 203 m, cuyo incremento anual fue 1,5%.
- Importaciones de servicios, US\$ 145 m, (5,9%).

<sup>4</sup> Mientras los ingresos entre enero y marzo de 2013 cayeron en 7,5%, los egresos lo hicieron en 0,4%.

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

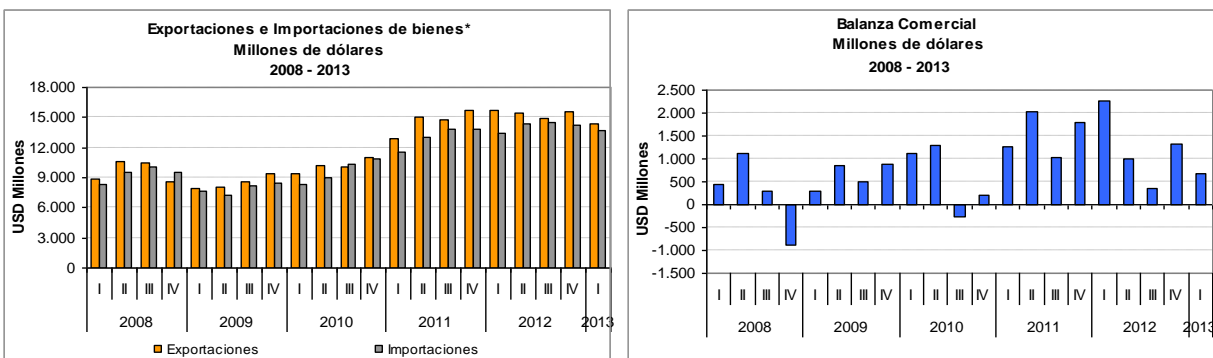
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Variación</b>
	<b>Ene-Mar(p)</b>	<b>Ene-Mar(p)</b>	<b>(USD)</b>
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	-1.680	-3.038	1.358
<i>Ingresos</i>	19.368	17.916	-1.452
<i>Egresos</i>	21.048	20.954	-94
<b>A. Bienes y servicios no factoriales</b>	1.152	-540	-1.692
1. Bienes	2.255	683	-1.571
Ingresos	15.734	14.366	-1.368
Egresos	13.479	13.683	203
a. Comercio general	2.416	779	-1.637
i. Exportaciones	15.394	13.952	-1.441
ii. Importaciones FOB	12.978	13.173	195
b. Operaciones especiales de comercio exterior	-161	-96	-65
i. Exportaciones	340	413	73
ii. Importaciones	501	509	8
2. Servicios no factoriales	-1.102	-1.223	121
Ingresos	1.349	1.374	24
Egresos	2.452	2.596	145
a. Exportaciones	1.349	1.374	24
Transporte	376	416	40
Viajes	614	621	7
Comunicaciones, información e informática	90	77	-13
Seguros y financieros	13	11	-3
Empresariales y de construcción	183	183	0
Otros servicios	73	66	-7
b. Importaciones	2.452	2.596	145
Transporte	839	768	-71
Viajes	588	672	84
Comunicaciones, información e informática	89	129	39
Seguros y financieros	199	258	59
Empresariales y de construcción	551	556	5
Otros servicios	185	213	28
<b>B. Renta de los Factores</b>	-3.949	-3.509	-439
Ingresos	977	912	-65
Egresos	4.926	4.421	-504
Ingresos	977	912	-65
1. Intereses	240	209	-30
Sector Público	126	127	1
Sector Privado	114	82	-32
2. Utilidades y dividendos	728	689	-38
3. Remuneración de empleados	10	13	3
Egresos	4.926	4.421	-504
1. Intereses	910	1.026	116
Sector Público	623	714	90
Sector Privado	287	312	25
2. Utilidades y dividendos	4.004	3.381	-623
3. Remuneración de empleados	11	14	3
<b>C. Transferencias corrientes</b>	1.116	1.012	-105
Ingresos	1.307	1.265	-42
1. Remesas de trabajadores	961	952	-8
2. Otras transferencias	347	313	-34
Egresos	191	254	63

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

## **Balanza Comercial**

La balanza comercial de bienes incluyendo las operaciones especiales<sup>5</sup> registró en lo corrido hasta marzo de 2013, un superávit de US\$ 683 m, originado en ingresos por exportaciones de US\$ 14.366 m y egresos por importaciones de US\$ 13.683 m. Este superávit fue inferior en US\$ 1.571 m al registrado un año atrás, debido a los menores ingresos por exportaciones (US\$ 1.368 m) y el aumento de los egresos por importaciones (US\$ 203 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 bienes<sup>6</sup>:** el valor de estas exportaciones (US\$ 13.952 m) entre enero y marzo de 2013 disminuyó anualmente 9,4%, cifra inferior en US\$ 1.441m a la de 2012 (cuadro 3).

**Exportaciones Principales<sup>7</sup>:** Las ventas al exterior totalizaron US\$ 11.016 m, monto inferior en 12,3% (US\$1.551 m) al valor registrado un año atrás (cuadro 3). Este resultado se explica principalmente por los menores volúmenes despachados de carbón y ferróniquel, y la reducción generalizada en los precios de exportación destacándose los descensos registrados en petróleo y derivados y café.

A nivel de productos, sobresalen los siguientes hechos:

- i) *En 2013 a marzo las exportaciones de carbón sumaron US\$ 1.199 m, registrando una caída anual de US\$ 977 m (44,9%). Esta disminución se originó en los menores volúmenes exportados, y en menor medida por sus menores precios de exportación<sup>8</sup>. Sus principales destinos fueron Reino Unido (17%), Holanda (16%), Chile (10%) y Turquía (9%).*
- ii) *El valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados (US\$ 7.910 m), registró una caída anual del 4,0% (US\$ 330 m) en el periodo de análisis. Esta disminución se originó en el menor precio de exportación, parcialmente compensado por el incremento de los volúmenes exportados<sup>9</sup>. El principal mercado de destino de estos productos*

<sup>5</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.

<sup>6</sup> No incluye operaciones especiales de comercio

<sup>7</sup> Incluye Café, Flores, Banano, Petróleo y Derivados, Carbón, Ferróniquel y Oro.

<sup>8</sup> El precio de exportación del carbón disminuyó 10,0%, y las cantidades despachadas 39,1% como resultado principalmente de la huelga de trabajadores que afectó la producción.

<sup>9</sup> El precio promedio implícito de exportación del crudo disminuyó anualmente 7,9%, al pasar de US\$ 111,9/barril a US\$ 103,1/barril entre 2011 y 2012 a marzo. Los volúmenes despachados de petróleo crudo aumentaron 6,2% en términos anuales.

fueron los Estados Unidos, concentrando cerca del 45% del valor exportado. Otros destinos de importancia fueron América Central y el Caribe (21%), y Asia (21%).

- iii) *Las ventas externas de café verde que totalizaron US\$ 465 m de enero a marzo de 2013, fueron inferiores en US\$ 110 m (19,1%) frente al año anterior. La evolución de las ventas del café fue afectada tanto por la disminución de su precio de exportación (30,1%)<sup>10</sup> como por la caída en el volumen del grano exportado (15,2%). Las exportaciones del grano se destinaron principalmente hacia los mercados de los Estados Unidos (40%), Europa (36%) y Japón (11%).*
- iv) *Las ventas de ferroníquel totalizaron US\$ 181 m, disminuyendo 31,4% (US\$ 83m) frente a lo ocurrido en el año anterior, como consecuencia de los menores volúmenes vendidos (20,6%) y de la disminución en el precio (13,1%). Cerca del 50% de las exportaciones de ferroníquel se despacharon hacia China, seguido de Holanda con 19%.*
- v) *Las exportaciones de oro no monetario sumaron US\$ 787 m en lo corrido de 2013 a marzo, registrando un aumento anual de US\$ 17 m (2%). Los principales destinos de exportación fueron los Estado Unidos y Suiza.*

**Cuadro 3**  
**EXPORTACIONES DE BIENES<sup>1</sup> - BALANZA DE PAGOS**  
Millones de dólares - Porcentaje

	US\$ m		Part (%)	Variación	
	2012 Ene-Mar(p)	2013 Ene-Mar(p)		US\$ m	% Anual
<b>I. Exportaciones Totales de Bienes (A+B)</b>	<b>15.394</b>	<b>13.952</b>	<b>100%</b>	<b>-1.441</b>	<b>-9,4%</b>
<b>A.Principales Exportaciones</b>	<b>12.567</b>	<b>11.016</b>	<b>79%</b>	<b>-1.551</b>	<b>-12,3%</b>
Petróleo y derivados	8.240	7.910	56,7%	-330	-4%
Carbón	2.176	1.199	8,6%	-977	-45%
Ferroníquel	264	181	1,3%	-83	-31%
Oro no monetario	770	787	5,6%	17	2%
Café	575	465	3,3%	-110	-19%
Flores	387	327	2,3%	-60	-16%
Banano	155	147	1,1%	-7	-5%
<b>B. Resto de Exportaciones (clasificación CIU)</b>	<b>2.827</b>	<b>2.937</b>	<b>21%</b>	<b>110</b>	<b>3,9%</b>
Sector Agropecuario	88	179	1,3%	92	104,7%
Sector Industrial	2.693	2.723	19,5%	29	1,1%
Sector Minero	14	6	0,0%	-7	-53,5%
Otros	32	28	0,2%	-3	-10,7%

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

<sup>1</sup> No incluye operaciones especiales de comercio

**Resto de Exportaciones:** en lo acumulado de enero a marzo de 2013, las ventas al exterior del resto de productos sumaron US\$ 2.937 m, de las cuales el 92,7% correspondió a exportaciones industriales, y el restante 7,3% se originó en los despachos de productos agropecuarios y mineros no tradicionales. Este grupo de exportaciones aumentó anualmente 3,9% (US\$ 110 m), jalado por el crecimiento del valor exportado de los productos agropecuarios (US\$ 92 m) e industriales (US\$ 29 m).

Por países de destino de estas exportaciones, se destacan los mayores despachos hacia Argentina, Venezuela, México, China y Estados Unidos, que compensaron el menor valor despachado a otros mercados, entre ellos Ecuador, Italia y Chile. En cuanto al mercado venezolano, el valor de estas exportaciones en el primer trimestre de 2013 (US\$ 441 m), registró un aumento de 14% impulsado en su orden por los despachos de productos agropecuarios y alimenticios.

<sup>10</sup> El precio implícito de exportación del café se redujo de US\$ 2,6/libra en 2012 a US\$ 1,8/libra en 2013.

Las exportaciones industriales totalizaron US\$ 2.723 m en 2013 a marzo, aumentando 1,1% (US\$ 29 m) en términos anuales. 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 productos de la industria automotriz (US\$ 165 m, 156%), productos de caucho y plástico (US\$ 23 m, 13.6%), y metalúrgicos básicos (US\$ 22 m, 12%). Por su parte, las mayores disminuciones se registraron en las ventas externas de productos alimenticios, minerales no metálicos y papel y cartón.

**Importaciones de bienes<sup>11</sup>:** en lo acumulado a marzo de 2013, las compras externas de la economía colombiana ascendieron a US\$ 13.173 m, superiores en US\$ 195 m con un aumento del 1,5% en relación a 2012 (cuadro 4). La tasa de crecimiento anual de 2013 evidencia la desaceleración en el ritmo de crecimiento de las compras externas del país, observada desde el año pasado en respuesta a un menor dinamismo de la demanda interna. En lo corrido del año, el crecimiento importador en dólares se originó por el incremento de los precios, y en menor medida por mayores volúmenes de importación.

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 43,3% correspondió a bienes intermedios, el 35,8% a equipo de capital y el 20,9% 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, con excepción de equipo de transporte (bienes de capital) cuyas compras externas aumentaron anualmente 11% tras dos trimestres consecutivos de caídas.

**Cuadro 4**  
**IMPORTACIONES DE BIENES - BALANZA DE PAGOS**  
Millones de dólares - Porcentaje

	US\$ m		Part (%)	Variación	
	2012 Ene-Mar(p)	2013 Ene-Mar(p)		US\$ m	% Anual
<b>I. Importaciones Totales FOB</b>	<b>12.978</b>	<b>13.173</b>	<b>100%</b>	<b>195</b>	<b>1,5%</b>
A. Bienes de Consumo	2.622	2.754	20,9%	132	5,1%
B. Bienes Intermedios	5.841	5.708	43,3%	-133	-2,3%
C. Bienes de Capital	4.515	4.711	35,8%	196	4%

Fuente: DANE-DIAN. Banco de la República, Sector Externo.  
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 marzo de 2013 fue de US\$ 5.708 m, del cual el 66% fueron bienes destinados a la industria, 27% a combustibles y lubricantes y el 7% a bienes para la agricultura. Las compras externas de bienes intermedios registraron una disminución de 2,3% (US\$ 133 m) frente a un año atrás, resultado principalmente de la reducción en el valor importado de insumos para la industria (químicos, farmacéuticos y mineros). Lo anterior fue compensado parcialmente por las mayores compras de combustibles y lubricantes de empresas del sector minero con el fin de atender la demanda interna. Los principales países de compra de Colombia de estos productos fueron los Estados Unidos, México, Panamá y China.
- ii) **Bienes de capital:** Las compras externas de equipo de capital en el primer trimestre de 2013 fue de US\$ 4.711 m, de las cuales el 53% correspondió a equipo para la industria, 37% a equipo de transporte, y 8% a materiales de construcción. Las importaciones de

<sup>11</sup> No incluye operaciones especiales de comercio.

bienes de capital aumentaron en términos anuales 4,3% (US\$ 196 m). A nivel de productos, se destacan las mayores importaciones de equipo de transporte que aumentaron en términos anuales alrededor de 11% (principalmente aeronaves y vehículos para transporte de mercancías). Los bienes de capital para la industria aumentaron 0.7% frente al primer trimestre de 2012, impulsados por la mayor adquisición de equipo fijo y aparatos de oficina que compensó el menor valor importado de maquinaria industrial. Los principales países de compra de Colombia de estos productos fueron los Estados Unidos, China y Chile.

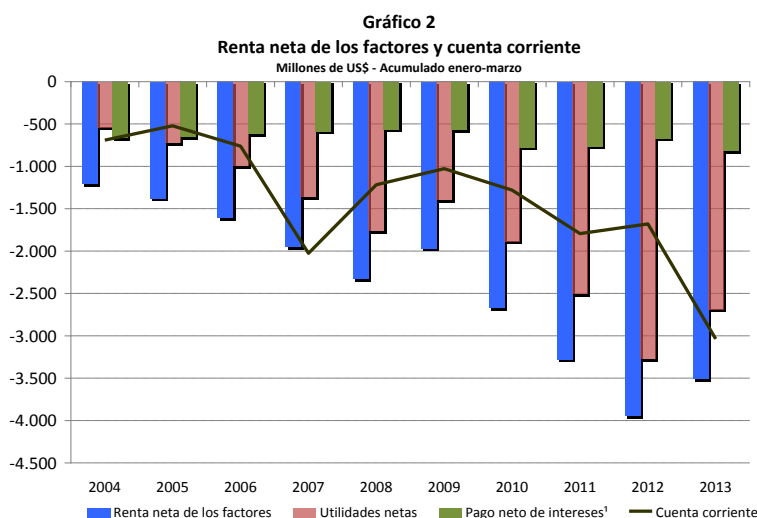
- iii) **Bienes de consumo:** El valor importado de bienes consumo en lo corrido de 2013 fue de US\$ 2.754 m, del cual el 51% correspondió a bienes duraderos y el restante a bienes no duraderos. El valor importado de este grupo de bienes registró un aumento anual del 5,1% (US\$ 132 m), jalonado principalmente por las mayores importaciones de vestuario y confecciones y productos farmacéuticos y de tocador. En cuanto a las compras externas de vehículos, estas importaciones registraron 1.5% de caída frente al año anterior. Los Estados Unidos, Panamá, Corea del Sur y China fueron los mayores proveedores de estos productos.

En cuanto a las operaciones especiales de comercio exterior, en 2013 a marzo se registró un déficit de US\$96 m, teniendo en cuenta que las exportaciones sumaron US\$ 413 m mientras las importaciones totalizaron US\$ 509 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 marzo (US\$ 1.223 m) fue superior en US\$ 121 m al registrado un año atrás, resultado principalmente de mayores egresos netos de viajes (US\$ 77 m), servicios financieros y de seguros (US\$ 62 m), y servicios informáticos y de comunicaciones (US\$ 53 m). El valor global de servicios (exportaciones e importaciones) en lo corrido del año fue de US\$ 3.970 m, sobresaliendo por su participación las actividades relacionadas con transporte, viajes y servicios empresariales, al generar el 81,0% de este comercio.

En el período de análisis, el balance deficitario de la **renta de los factores** (US\$ 3.509 m), fue inferior en US\$ 439 m (11,1%) en comparación con el valor registrado el año anterior. El déficit de dicho rubro se explica principalmente por los giros netos de utilidades (US\$ 2.692 m), y en menor medida por los pagos netos de intereses (US\$ 816 m) .(Gráfico 2).



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



En 2013 hasta marzo, el pago neto de US\$ 3.509 m por renta de los factores se originó en egresos por US\$ 4.421 m e ingresos por US\$ 912 m:

- i) Del total de egresos (US\$ 4.421 m), el 76,5% se originó en la generación de utilidades de las empresas con inversión extranjera directa (US\$ 3.381 m), y en menor cuantía por el pago de intereses por concepto de la deuda externa (US\$ 1.026 m).

Cabe señalar que en el período analizado, los egresos por utilidades disminuyeron anualmente US\$ 623 m (15,5%). Este resultado se explica principalmente por las menores ganancias de las firmas con capital extranjero, que operan en la actividad carbonífera, de transporte y comunicaciones e industria manufacturera.

- ii) Por su parte, los ingresos por US\$ 912 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 y financieras. El monto de los ingresos durante el primer trimestre de 2013 fue superior en US\$ 65 m al registrado un año atrás.

Con relación al rubro de *transferencias corrientes*, se registraron ingresos netos de US\$ 1.012 m, inferior en US\$ 105 m al registrado en 2012 a marzo. Se destacan los siguientes resultados:

- i) Las remesas de trabajadores provenientes del exterior totalizaron US\$ 952 m entre enero y marzo de 2013 (1,0% del PIB), registrando una disminución anual del 0,9% (US\$ 8 m). Estos recursos representaron el 5,3% 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\$ 313 m, equivalente a una caída en términos anuales de 9,7%. 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\$ 254 m, equivalente a un crecimiento anual de 32,7%.

## **CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA**

En lo corrido del presente año hasta marzo, la cuenta capital y financiera registró un superávit de US\$ 5.410 m, superior en US\$ 3.205 m al observado un año atrás. El superávit observado este año se origina en ingresos de capital extranjero por US\$ 7.634 m y salidas de capital colombiano para constituir activos en el exterior por US\$ 2.224 m (Cuadro 5).

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

### **1. Ingresos de capital extranjero**

Los ingresos de capital extranjero en el país obtenidos durante este año hasta marzo (US\$ 7.634 m), aumentaron 39,1% en relación con los registrados en el mismo periodo un año atrás (Cuadro 5). Dicho aumento fue resultado principalmente del incremento en los montos de las inversiones de portafolio en Colombia (139,3%). También aumentaron aunque en menor medida los flujos por préstamos y otros créditos externos (46,7%), e inversión extranjera directa (IED) (2,5%). Del total

de los ingresos de capital extranjero, la IED participa con el 49%, la inversión de portafolio representa el 40% y 11% los préstamos y otros créditos externos.

<b>Cuadro 5</b>			
<b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b>			
<b>CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>			
US\$ Millones			
	2012	2013	Variación
	Ene-Mar(p)	Ene-Mar(p)	(USD)
<b>CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (I-II)</b>	<b>2.205</b>	<b>5.410</b>	<b>3.205</b>
<b>I. Ingresos de capital extranjero (Pasivos) (A+B+C)</b>	<b>5.487</b>	<b>7.634</b>	<b>2.147</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>3.617</b>	<b>3.706</b>	<b>89</b>
<b>B. Inversión extranjera de portafolio (i+ii)</b>	<b>1.279</b>	<b>3.061</b>	<b>1.782</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>-461</b>	<b>1.506</b>	<b>1.967</b>
Largo Plazo (Bonos)	20	750	731
Corto Plazo (T.E.S)	-481	755	1.236
<b>ii. Sector privado</b>	<b>1.740</b>	<b>1.555</b>	<b>-185</b>
Largo Plazo	0	1.000	1.000
Corto Plazo	1.740	555	-1.185
<b>C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)</b>	<b>591</b>	<b>868</b>	<b>276</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>1.033</b>	<b>-16</b>	<b>-1.049</b>
Préstamos	1.027	-15	-1.043
Largo plazo	1.186	21	-1.165
Corto plazo	-159	-36	-123
Otros	6	0	-6
<b>ii. Sector privado</b>	<b>-442</b>	<b>883</b>	<b>1.325</b>
Préstamos	-580	634	1.214
Largo plazo	55	-762	-818
Corto plazo	-635	1.396	2.032
Crédito Comercial	107	-131	-238
Otros	32	380	348
<b>II. Salidas de capital colombiano (Activos) (A+B)</b>	<b>3.282</b>	<b>2.224</b>	<b>-1.058</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>148</b>	<b>314</b>	<b>166</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior</b>	<b>3.134</b>	<b>1.911</b>	<b>-1.224</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>1.954</b>	<b>101</b>	<b>-1.852</b>
Inversión de portafolio	1.915	120	-1.795
Préstamos	24	35	11
Otros	15	-53	-69
<b>ii. Sector privado</b>	<b>1.181</b>	<b>1.809</b>	<b>629</b>
Inversión de portafolio	747	789	42
Préstamos	19	290	271
Crédito Comercial	16	56	41
Otros	399	674	275

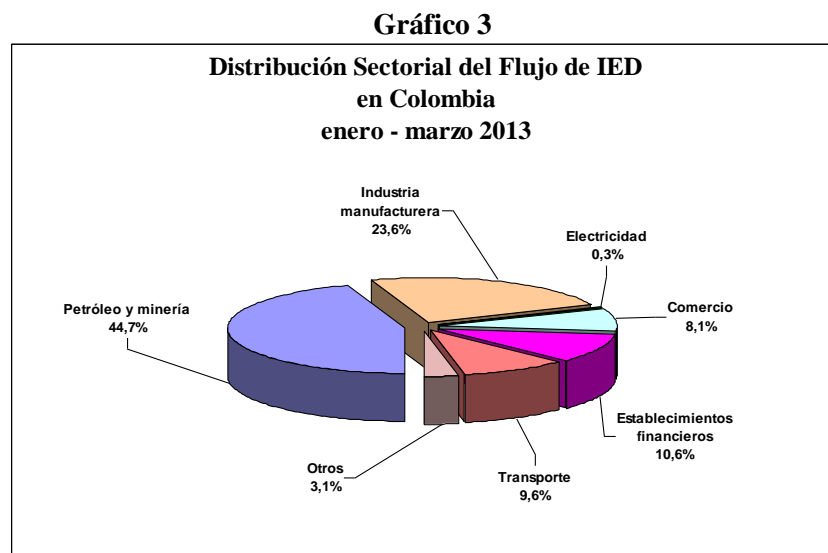
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

pr : Provisional

#### **A. Inversión Extranjera Directa.**

Entre enero y marzo de 2013, el flujo neto de IED en el país sumó US\$ 3.706 m (4,0% del PIB a marzo), cifra superior en US\$ 89 m al mismo periodo del año anterior. Los recursos por IED fueron absorbidos principalmente por sucursales de las actividades de petróleo y minería (44,7%), seguido de industria manufacturera (23,6%),

establecimientos financieros (10,6%), transporte y comunicaciones (9,6%) y comercio (8,1%). (Gráfico 3).



Fuente: Sector Externo, Banco de la República

El flujo neto de IED<sup>12</sup> (US\$ 3.706 m) por componentes corresponde ingresos brutos por US\$ 7.028 m y egresos por reembolsos de capital por US\$ 3.322 m (Cuadro 6). En relación al primer trimestre de 2012, los reembolsos de capital cayeron 3,8% debido a los menores giros de capital que las empresas filiales hacen a sus casas matrices, en tanto que los ingresos brutos disminuyeron 0,6%.

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

	2012 Ene-Mar(p)	2013 Ene-Mar(p)	Variación	
			US m	% Anual
<b>I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A-B)</b>	<b>3.617</b>	<b>3.706</b>	<b>89</b>	<b>2%</b>
A. Ingresos por inversión extranjera directa bruta en Colombia	7.070	7.028	-43	-1%
B. Egresos por reembolsos de capital	3.454	3.322	-132	-4%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

**B. *Inversión extranjera de portafolio en Colombia:*** en lo acumulado de enero a marzo de 2013 las transacciones de inversiones netas de portafolio se estimaron en US\$ 3.061 m, US\$ 1.782 m superiores a la cifra registrada en el mismo periodo de 2012. Estas inversiones se originaron principalmente por colocaciones de títulos de deuda externa de largo plazo en el mercado internacional por parte del sector público y privado (57%). El restante de los ingresos netos de portafolio (43%) correspondió a operaciones de corto plazo de inversionistas extranjeros en el mercado bursátil local. A continuación se presentan los principales hechos a nivel sectorial:

- i) El sector privado recibió ingresos por inversiones de portafolio por US\$ 1.555 m, de los cuales US\$ 1.000 m correspondieron a ingresos por concepto de bonos de largo plazo en los mercados internacionales por parte del sector financiero, y US\$ 555 m a ingresos por venta de acciones en el mercado local a

<sup>12</sup> 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.

inversionistas extranjeros. Cabe destacar la disminución de las operaciones en el mercado local en US\$ 1.185 m en relación con el mismo periodo de 2012 (Cuadro 5).

- ii) El sector público recaudó recursos por US\$ 1.506 m, originados por colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados externos (US\$ 750 m), e inversiones extranjeras de portafolio en el mercado local por US\$ 755 m. Las compras de títulos del sector público durante 2013 a marzo sigue la tendencia observada desde el segundo semestre de 2012.

C. **Préstamos y otros créditos externos:** Durante el primer trimestre del año en curso, el país registró ingresos netos por concepto de préstamos y otros créditos externos (US\$ 868 m), en su mayoría efectuados por empresas financieras del sector privado. A nivel sectorial los principales resultados fueron:

- i) Sector Privado: en el periodo de análisis, los desembolsos netos (US\$ 883 m), se originaron por préstamos netos de US\$ 634 m y otros créditos externos por un monto de US\$ 249 m. En el caso de los préstamos, el sector privado recibió recursos de deuda de corto plazo por un monto de US\$ 1.396 m y efectuó pagos netos de préstamos de largo plazo por US\$ 762 m.
- ii) Sector Público: en lo corrido del presente año hasta marzo, las entidades públicas efectuaron pagos netos (US\$ 16 m), monto que contrasta con los desembolsos netos recibidos en el mismo periodo del año anterior (US\$ 1.033 m).

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

En lo corrido del año de enero a marzo de 2013, se estimaron US\$ 2.224 m por salidas de capital colombiano para la constitución de activos en el exterior, flujo inferior en US\$ 1.058 m a las inversiones observadas por este concepto en el mismo periodo del año anterior. A continuación se describen los aspectos más relevantes:

A. **Inversión Directa de Colombia en el exterior, IDCE<sup>13</sup>:** En el acumulado de enero a marzo de 2013, el flujo neto de IDCE totalizó US\$ 314 m, cifra superior en US\$ 166 m al monto registrado en el mismo periodo del año anterior (cuadro 7). En el periodo de análisis, el flujo neto de IDCE correspondió a salidas de capital colombiano destinadas a inversiones directas por US\$ 900 m y reintegros de capital por US\$ 586 m. Las constituciones mayoritariamente las efectuaron empresas del sector minero-energético y financiero, mientras que los reintegros de capital los efectuaron principalmente empresas del sector real (industria y comunicaciones).

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

	2012 Ene-Mar(p)	2013 Ene-Mar(p)	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo Neto de Inversión Directa de Colombia en el Exterior (A-B)	148	314	166	112%
A. Egresos por constitución de inversiones de Colombia en el exterior	616	900	284	46%
B. Ingresos por reembolsos de capital de Colombia en el exterior	468	586	118	25%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

<sup>13</sup> 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.

- B. **Activos externos diferentes a inversiones directas:** durante enero y marzo de 2013, estos flujos de capital hacia el exterior totalizaron US\$ 1.911 m, cifra inferior a las inversiones realizadas en el exterior en igual periodo de 2012 cuando se ubicaron en US\$ 3.134 m. El 52% de estos flujos se relacionan con la constitución de depósitos y préstamos en el exterior, y el 48% restante con la adquisición de inversiones de portafolio realizadas particularmente por entidades públicas y empresas del sector privado (Cuadro 5).

## RESERVAS INTERNACIONALES

Entre enero y marzo de 2013, por transacciones de balanza de pagos se acumularon US\$ 2.068 m de reservas internacionales brutas, resultado de compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por US\$ 2.113 m, ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$ 116 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República por US\$ 161 m. (Cuadro 8). Al considerar las desvalorizaciones por precios y tipo de cambio, US\$ 202 m, la variación del saldo de reservas brutas asciende a US\$ 1.865 m. El saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República ascendió a US\$ 39.339 m, equivalente a 3,1 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 2,2 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual en un año<sup>14</sup>.

CUADRO 8 VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS Cifras en millones de Dólares		
Concepto	ene-mar	
	2012	2013
VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)	827	1.865
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	834	2.068
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	107	116
2. Compras netas de divisas (a-b):	780	2.113
a. Compras	780	2.113
Opciones put	0	0
Para acumulación de reservas internacionales	0	0
Para el control de volatilidad	0	0
Subastas de compra directa	780	2.113
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	-53	-161
B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos	-7	-202
Variación por precio	-86	-76
Variación por tasa de cambio	79	-126
Monetización de oro	0	0
<b>Memo Item (cifras en millones de dólares)</b>		
<b>SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS</b>	<b>33.130</b>	<b>39.339</b>

p: preliminar

Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República

<sup>14</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>			
US\$ Millones			
	2012	2013	Variación
	Ene-Mar(p)	Ene-Mar(p)	(USD)
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	<b>-1.680</b>	<b>-3.038</b>	1.358
Ingresos	19.368	17.916	-1.452
Egresos	21.048	20.954	-94
A. <i>Bienes y servicios no factoriales</i>	1.152	-540	-1.692
Ingresos	17.083	15.739	-1.344
Egresos	15.931	16.279	348
1. Bienes	2.255	683	-1.571
Ingresos	15.734	14.366	-1.368
Egresos	13.479	13.683	203
2. Servicios no factoriales	-1.102	-1.223	121
Ingresos	1.349	1.374	24
Egresos	2.452	2.596	145
B. <i>Renta de los Factores</i>	-3.949	-3.509	-439
Ingresos	977	912	-65
Egresos	4.926	4.421	-504
C. <i>Transferencias</i>	1.116	1.012	-105
Ingresos	1.307	1.265	-42
Remesas de trabajadores	961	952	-8
Otras transferencias	347	313	-34
Egresos	191	254	63
<b>II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)</b>	<b>2.205</b>	<b>5.410</b>	3.205
A. <b>Cuenta Financiera (1 + 2)</b>	2.205	5.410	3.205
1. <i>Flujos financieros de largo plazo (b + c - a)</i>	4.694	4.677	-17
a. <b>Activos</b>	148	314	166
i. Inversión colombiana en el exterior	148	314	166
Directa	148	314	166
De cartera	0	0	0
ii Préstamos	0	0	0
iii Crédito comercial	0	0	0
iv Otros activos	0	0	0
b. <b>Pasivos</b>	4.852	4.992	140
i. Inversión extranjera en Colombia	3.636	5.456	1.820
Directa	3.617	3.706	89
De cartera	20	1.750	1.731
ii Préstamos	1.241	-742	-1.983
iii Crédito comercial	-39	-15	-25
iv Arrendamiento financiero	15	292	277
v. Otros pasivos	0	0	0
c. <b>Otros mov. financieros de largo plazo</b>	-10	-1	-9
2. <i>Flujos financieros de corto plazo (b - a)</i>	-2.490	733	3.222
a. <b>Activos</b>	3.134	1.910	-1.225
i. Inversión de cartera	2.662	909	-1.753
ii. Crédito comercial	16	56	41
iii. Préstamos	42	325	283
iv. Otros activos	415	620	205
b. <b>Pasivos</b>	645	2.642	1.998
i. Inversión de cartera	1.260	1.310	51
ii. Crédito comercial	146	-116	-262
iii. Préstamos	-794	1.360	2.154
iv. Otros Pasivos	33	88	55
B. <i>Flujos especiales de capital</i>	0	0	0
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>309</b>	<b>(305)</b>	
<b>IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS</b>	<b>834</b>	<b>2.068</b>	