

# BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

DEPARTAMENTO TÉCNICO Y DE  
INFORMACIÓN ECONÓMICA  
SECTOR EXTERNO  
MAYO 2008

## BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

### I. Balanza de Pagos

A. Marco Conceptual

B. Marco Analítico

C. Evolución: 1994 – 2007

### II. Reservas Internacionales



## A. MARCO CONCEPTUAL

1. Definición de la Balanza de Pagos (BP)
2. Criterios y convenciones para el cálculo de la BP
3. Estructura contable de la BP
4. Utilidad analítica de la BP



## A. MARCO CONCEPTUAL

### 1. Definición de la BP:

**Registro estadístico que resume las transacciones económicas entre los residentes de una economía y el resto del mundo, en un período de tiempo determinado.**

**El neto de las transacciones de la BP refleja los cambios en la posición deudora o acreedora de un país frente al exterior.**



## A. MARCO CONCEPTUAL

### 2. Criterios y convenciones básicas para la elaboración de la BP

- **Utiliza Estándares internacionales (Quinta edición del Manual Balanza de pagos del FMI). Facilita comparación Internacional**
- **Criterios de medición en la BP**
  - Método de contabilidad de partida doble.
  - Residencia.
    - Territorio económico.
    - Centro de interés económico.
  - Valoración a precios de mercado y concepto de transacción
  - Momento de registro: causación.



## A. MARCO CONCEPTUAL

### Transacciones

Residentes ← → No residentes

Corrientes

Constitución/Liquidación  
Activos/Pasivos Financieros



## A. MARCO CONCEPTUAL

### 3. Estructura contable

#### Transacciones Corrientes

- **Bienes** = Export (X) - Import. (M) = balanza comercial
- **Balanza de servicios** = X – M de servicios (fletes, seguros, viajes y pasajes, servicios técnicos, empresariales, entre otros)
- **Renta de los factores de producción** por uso de capital y mano de obra, y se pagan o reciben intereses, utilidades, dividendos y salarios.
- **Transferencias:** donaciones sin contraprestación



## A. MARCO CONCEPTUAL

### 3. Estructura contable

Constitución/Liquidación de activos/pasivos financieros por concepto de:

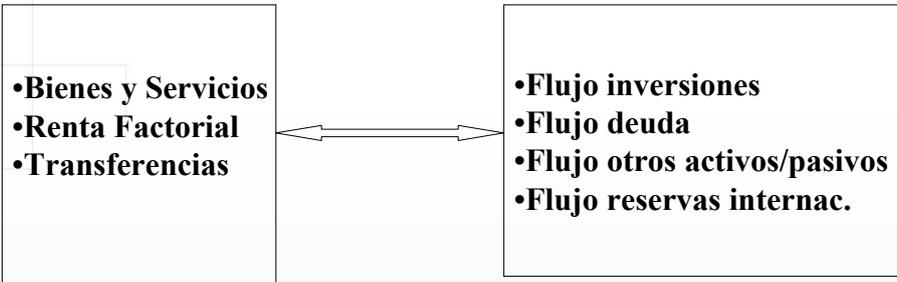
- **Inversión directa o de cartera:**
  - Colombiana en el exterior
  - Extranjera en Colombia
- **Deuda externa**
- **Otros activos/pasivos externos**
- **Reservas internacionales**



## A. MARCO CONCEPTUAL

### 3. Estructura contable

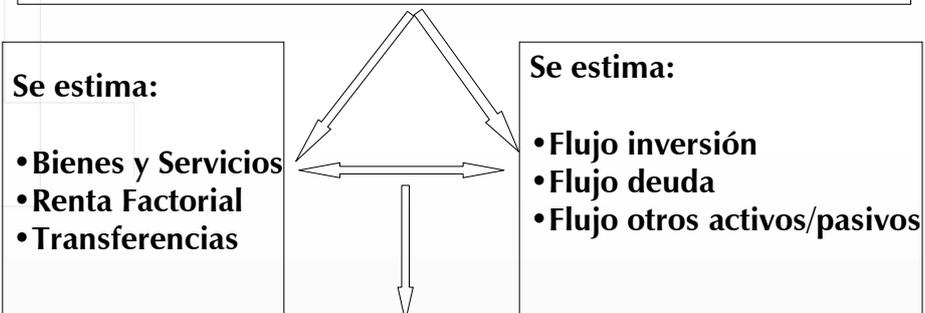
La balanza de pagos se construye como una identidad contable según la cual:



## A. MARCO CONCEPTUAL

### En la práctica:

Se tiene como dato cierto el flujo de Reservas Internacionales



Se deducen Errores y Omisiones



## A. MARCO CONCEPTUAL

Por tanto:

$$CC + CKF + EyO = \Delta R.I$$

Donde,

CC= Cuenta corriente

CKF= Cuenta de capital y Financiera

$\Delta R.I$  = Variación Reservas Internacionales

EyO= Errores y omisiones



## A. MARCO CONCEPTUAL

$$E y O = \Delta RIB - (CK+CC)$$

Millones de dólares	2006	2007
I CUENTA CORRIENTE	-3,056.4	-5,851.4
II CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	2,749.7	10,404.2
I+II	-306.7	4,552.8
III VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS EN TRANSACCIONES DE BP	22.5	4,713.6
IV ERRORES Y OMISIONES	329.2	160.8

FUENTE: BALANZA DE PAGOS, SGEE.



**A. MARCO CONCEPTUAL**

**4. Utilidad analítica de la BP**

**Balanza Bienes y Servicios + Renta Factorial + Transferencias =**

**Balance en Cuenta Corriente**

**Flujo activos/pasivos externos netos**

**Ahorro - Inversión**



**Cuenta Corriente = S-I**

**A. MARCO CONCEPTUAL**

**4. UTILIDAD ANALÍTICA DE LA BP**

**Si BCC > 0**

**Acum. activos ext. netos  
Salida de capitales del país**

**Ahorro > Inversión**

**Si BCC < 0**

**Desacum. activos ext. netos  
Entrada de capitales al país**

**Ahorro < Inversión**



## A. MARCO CONCEPTUAL

Cuenta corriente :

- Un superávit de la cuenta corriente es interpretado como la financiación que una economía está en capacidad de ofrecer al resto del mundo
- Un déficit refleja la necesidad de financiación externa o de desacumular reservas internacionales.

La sostenibilidad del déficit en la cuenta corriente depende principalmente de factores relacionados con su financiamiento:

- flujos de inversión extranjera o flujos de crédito;
- flujos de crédito de corto plazo vs flujos de crédito de largo plazo)



## A. MARCO CONCEPTUAL

Utilidad analítica de la BP (continuación)

- ✓ Grado de apertura y competitividad del sector externo
- ✓ Evolución flujos de capital
- ✓ Cambio en la posición financiera neta del país frente al resto del mundo (deudora o acreedora)



## 5. FUENTES DE INFORMACION

### Registros administrativos

- Documentos aduaneros
- Registros de deuda externa e inversión extranjera
- Declaraciones de cambio
- Declaración de equipaje y dinero de viajeros

### Encuestas

- Comercio exterior de servicios
- Empresas del sector de hidrocarburos
- Inversión de portafolio en el exterior

-Información contable de las empresas, del Banco de la República y entidades del sistema financiero



## BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

### I. Balanza de Pagos

A. Marco Conceptual

**B. Marco de Análisis**

C. Evolución: 2000 – 2007

### II. Reservas Internacionales



## **B. MARCO DE ANALISIS**

**Factores que influyen sobre la evolución de la BP:**

- a. Cuenta corriente (CC)
- b. Cuenta de capital (CK)



## **B. MARCO DE ANÁLISIS**

**Factores que influyen sobre la evolución de la BP:**

- a. Cuenta Corriente

**Régimen de comercio exterior (Restricciones)**

**Política arancelaria**

**Establecimiento de acuerdos comerciales (TLC's, otros acuerdos comerciales, Unión aduanera, CAN)**

**Flujo migratorio y remesas de trabajadores**

**Precio internacional de los productos básicos**



## B. MARCO DE ANÁLISIS

Factores que influyen sobre la evolución de la CC  
Algunos hechos recientes .....

- **Intensificación del fenómeno de globalización de la economía mundial:**
  - Mayor exposición a los cambios en los mercados financieros internacionales
  - Cambios más drásticos en los precios de los productos básicos de exportación: carbón, petróleo, níquel, cobre
  - Influencia más notoria de la evolución de las economías más grandes (China-Estados Unidos) sobre el comercio mundial.
  - Auge de acuerdos comerciales entre bloques económicos



## B. MARCO DE ANÁLISIS

Factores que influyen sobre la evolución de la CC  
Algunos hechos recientes .....

- **Diversificación del comercio de bienes y servicios**
- **Mayor flujos de remesas de trabajadores ligados a una más alta movilidad de mano de obra**



## B. MARCO DE ANÁLISIS

Factores que influyen sobre la evolución de la BP:

### b. Cuenta de Capital

- Régimen de Inversión Extranjera
- Régimen de cambios internacionales
- Restricciones otros flujos de capital (deuda externa)
- Estrategia endeudamiento externo sectores público y privado
  - Sustitución de deuda externa / interna
  - Canje deuda
  - Perfil de vencimiento de la deuda (estructura de plazos)



## B. MARCO DE ANÁLISIS

Factores que influyen sobre la evolución de la CK  
Algunos hechos recientes .....

- Crisis financiera internacional (Brasil, Argentina, etc)
- Política tasa de cambio: libre flotación de la tasa de cambio pero con intervención para asegurar estabilidad en el mercado Cambiario a través de:
  - Mecanismos de Subasta – Octubre 1999 – Sep 2004
  - Intervención discrecional -Octubre 2004
- Restricciones a entradas de capital
  - Inversiones de Portafolio aplicada en 2004
  - Establecimiento depósito deuda externa, mayo 2007.



## B. MARCO DE ANÁLISIS

Factores que influyen sobre la evolución de la CK

Algunos hechos recientes .....

Endeudamiento externo

Sector público

- Canje de deuda externa por interna
- Colocación de bonos en pesos en el mercado internacional
- Canje de deuda costosa y de corto plazo por deuda menos costosa y de más largo plazo



## B. MARCO DE ANÁLISIS

Factores que influyen sobre la evolución de la CK

Algunos hechos recientes .....

Sector privado

- Aumento de deuda corto plazo
- Pagos de deudas de largo plazo
- Crecimiento destacado de los flujos de inversión extranjera : Bavaria, Coltabaco, El éxito, Paz del Rio etc
- Flujos de capital ligados a procesos de privatización de activos: Carbocol, Bancafé, Telecom, entre otros.



## BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

### I. Balanza de Pagos

#### A. Marco Conceptual

#### B. Marco de Análisis

#### C. Evolución: 1994 – 2007

### II. Reservas Internacionales



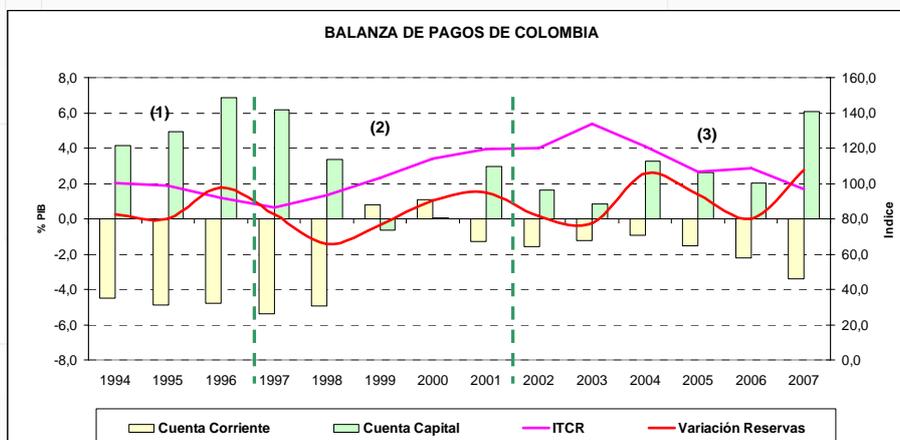
### C. EVOLUCIÓN: 1994 - 2007

#### TRES PERIODOS:

- (1) 1994 – 1996. Pre-crisis: Déficit en cuenta corriente financiado con entradas de capital, acumulación de reservas, apreciación de la tasa de cambio.
- (2) 1997 – 2001. Crisis y Ajuste: Cierre de mercados internacionales de capital.
- (3) 2002 – 2007. Evolución Reciente: Creciente déficit corriente financiado por flujos de inversión extranjera directa, en un marco de apreciación cambiaria y acumulación de reservas.



## C. EVOLUCIÓN: 1994 - 2007



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

## C. EVOLUCIÓN

### PRECRISIS 1994 - 1996

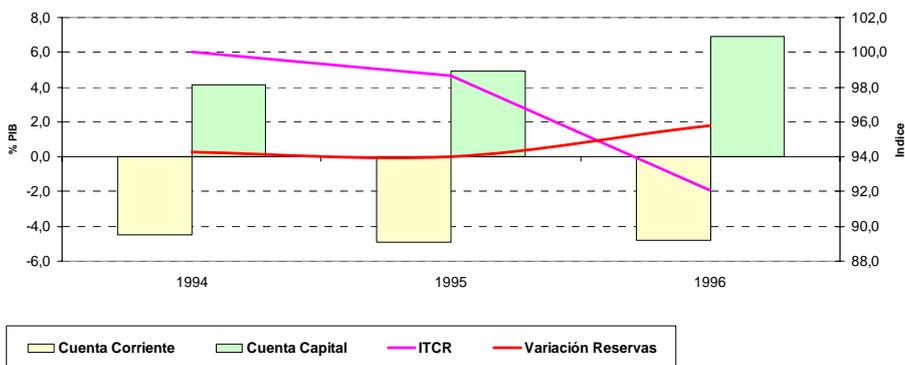
- 1) Déficit de Cuenta Corriente: persistente alrededor del 4.7% del PIB.
  - a) Balanza comercial deficitaria (apertura económica).
  - b) Renta factores negativa por pago de intereses de la deuda externa.
- 2) Superávit de Cuenta de Capital:
  - a) Aumento de flujos de IED por concesiones, privatizaciones y proyectos de inversión privada.
  - b) Aumento de la deuda externa, especialmente s. privado.
- 3) Política cambiaria bajo el sistema de flotación controlada.
- 4) Acumulación de reservas.
- 5) Apreciación TC: ITCR pasa de 100 en 1994 a 92.2 en 1996



### C. EVOLUCIÓN ..... 1994 – 1996

**PRE-CRISIS: DÉFICIT EN CC FINANCIADO CON ENTRADAS DE CAPITAL.  
ACUMULACIÓN DE RESERVAS Y APRECIACIÓN DE LA TASA DE CAMBIO.**

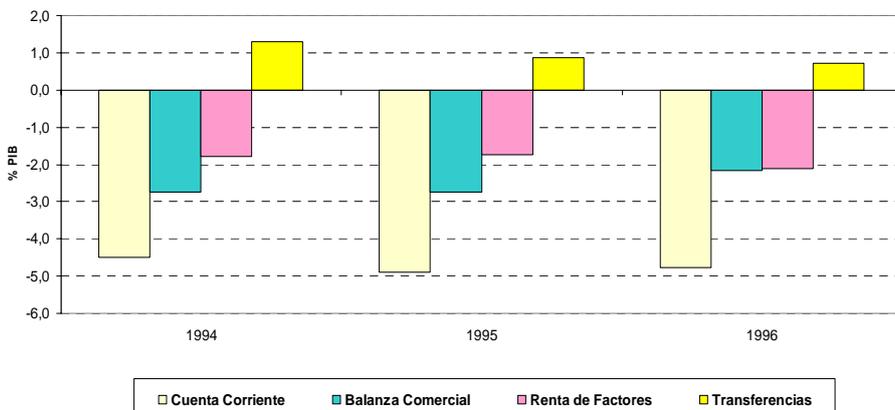
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA



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

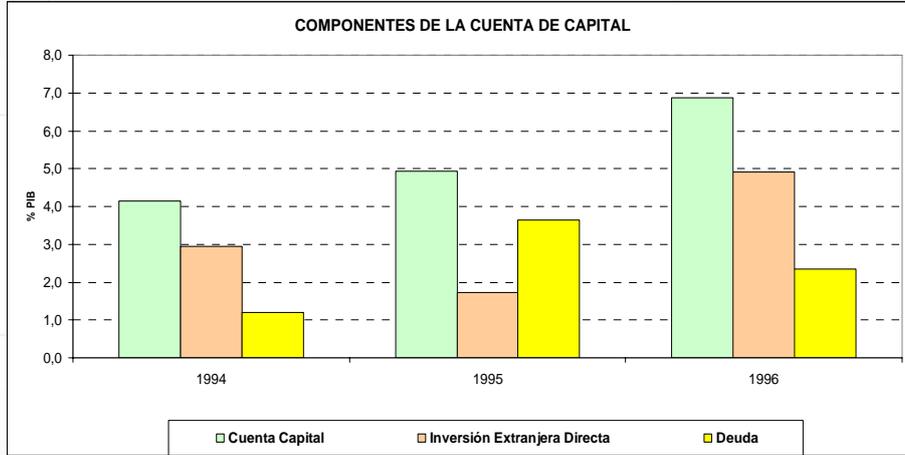
**PERSISTENTE DÉFICIT DE CC, ALREDEDOR DEL 4.7% DEL PIB.  
DÉFICIT COMERCIAL POR AUMENTO DE IMPORTACIONES.  
RENDA DE FACTORES NEGATIVA POR PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA.**

COMPONENTES DE LA CUENTA CORRIENTE



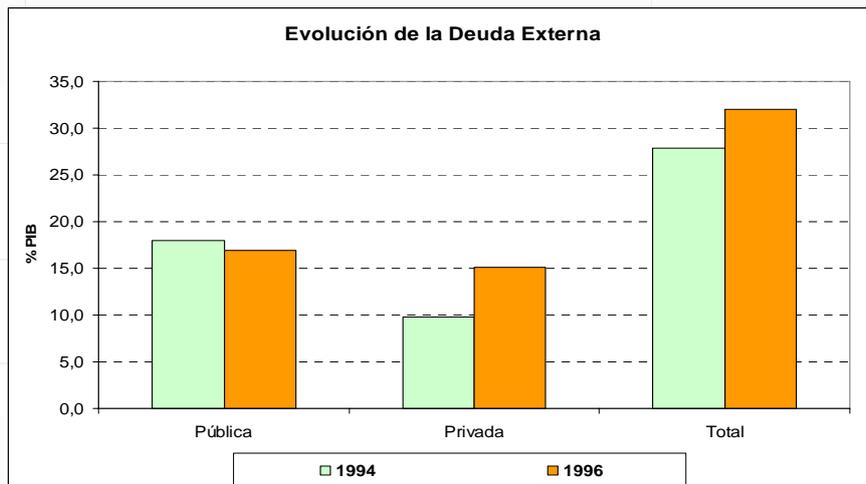
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo.

**AUMENTO DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO**  
**DINÁMICA IED JALONADA POR CONCESIONES, PRIVATIZACIONES Y**  
**PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA.**



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

**SALDO DEUDA EXTERNA DE COLOMBIA**



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

## C. EVOLUCIÓN....

### 1997-2001: CRISIS Y AJUSTE

Crisis: 1997 – 1999

Cierre del acceso a mercados de capitales internacionales.

Financiación de gasto corriente con desacumulación de reservas internacionales.

Aceleración en la tasa de devaluación: Devaluación promedio de 23%.

Abandono del régimen de flotación controlada.

Se alcanza el máximo déficit en cuenta corriente de la historia: 5.4% del PIB.



## C. EVOLUCIÓN...

### 1997-2001: CRISIS Y AJUSTE

Ajuste: 1999 – 2001

Ajuste vía gasto (caída PIB en 4.2% en 1999).

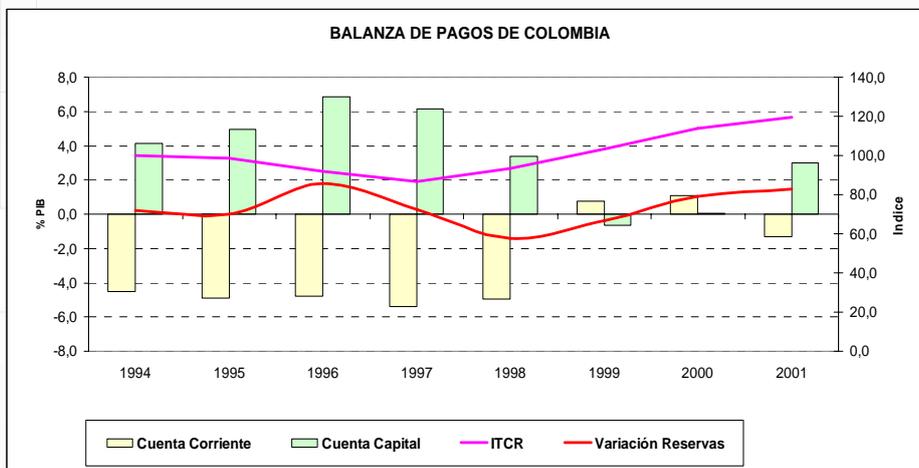
Reorientación del manejo cambiario y monetario desde 1999. Se adopta el esquema de inflación objetivo con determinación de tasa de cambio por oferta y demanda con intervención abierta del BR en el mercado cambiario mediante el mecanismo de subastas.

Recuperación de la balanza comercial por caída de las importaciones (24.7% en 1999) y reducción de los egresos por renta factorial (giro de utilidades negativo en 1999).

Dinámica migratoria asociada con la recesión e importancia creciente de las remesas.

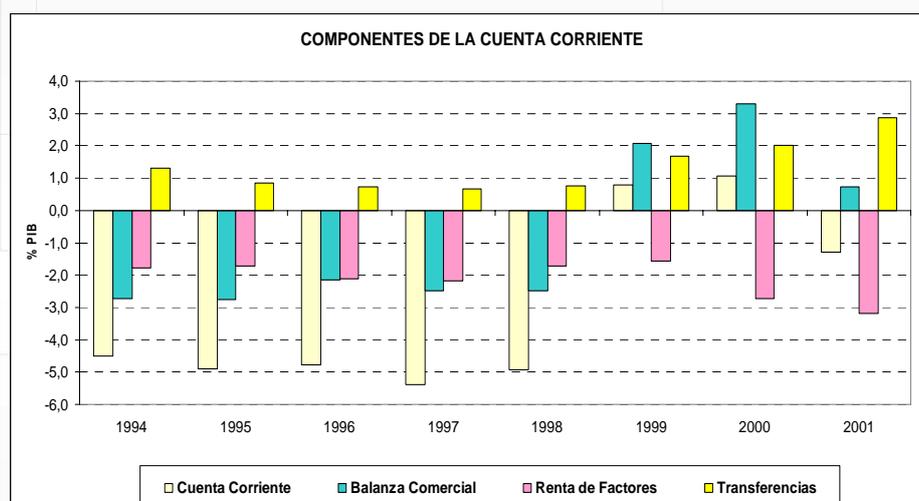


## C. EVOLUCIÓN.... 1997 – 2001 CRISIS Y AJUSTE CIERRE DE MERCADOS INTERNACIONALES DE CAPITAL.



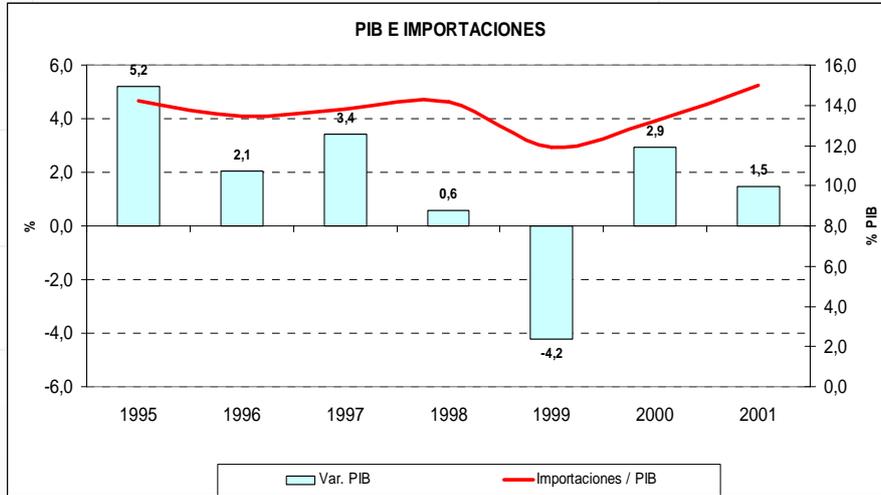
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo.

## C. EVOLUCIÓN.... 1997 – 2001. CRISIS Y AJUSTE CC NEGATIVA POR BZA COMERCIAL (97-98) Y PAGOS DE RENTA FACTORIAL. CRECIENTE IMPORTANCIA DE LAS REMESAS.



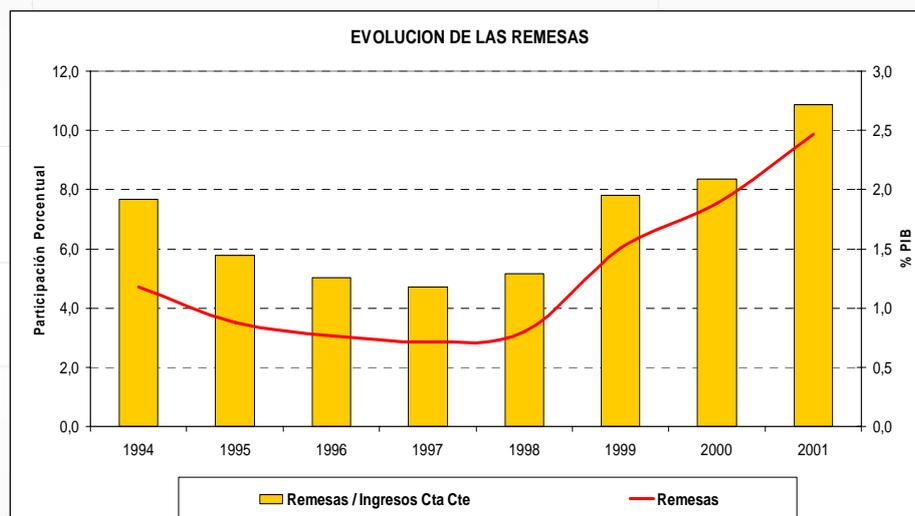
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo.

**C. EVOLUCIÓN.... 1997 – 2001. CRISIS Y AJUSTE  
CAÍDA DEL EL PIB Y DE LAS IMPORTACIONES.**



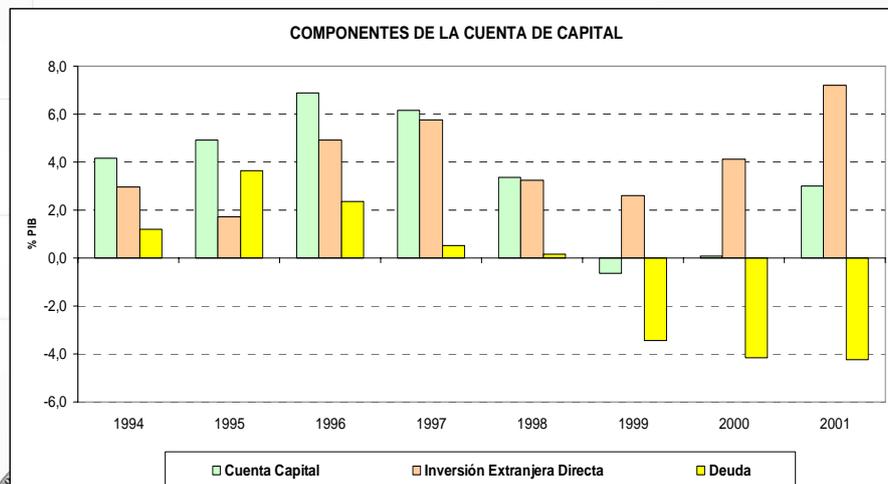
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo.

**C. EVOLUCIÓN..... 1997 – 2001. CRISIS Y AJUSTE  
IMPORTANCIA CRECIENTE DE LAS REMESAS.**



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

**C. EVOLUCIÓN..... 1997 – 2001. CRISIS Y AJUSTE  
 SUPERÁVIT CK IMPULSADO POR FLUJOS DE IED  
 LA DEUDA EXTERNA DECRECE.**



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

**C. EVOLUCIÓN ...  
 2002 – 2007: HECHOS RECIENTES**

**2002-2004: Reactivación Económica.**

**Crecimiento del PIB: en promedio 4.3%.**

**Alta devaluación: 25% en 2002.**

**Déficit de Cuenta Corriente bajo y sostenido.**

**Superávit de Cuenta de Capital: En este período aumenta la deuda externa pública por colocación de bonos**



### C. EVOLUCIÓN...

#### 2002 – 2007: HECHOS RECIENTES

2004-2007: Choque de términos de intercambio y Alta Liquidez Internacional.

Balanza comercial positiva: dinámica exportadora entre 2002 y 2007: de 15.3% a 17.9% del PIB.

Aumento en el precio de los commodities.

Renta de factores: aumenta el giro al exterior de utilidades de las empresas, especialmente por carbón y petróleo.

Importancia creciente de las remesas: es uno de los principales rubros de ingresos que compensa el déficit por egresos de renta de factores. Persistente flujo migratorio.

Estabilización alrededor de 2.7 % del PIB.



### C. EVOLUCIÓN ....

#### 2002 – 2007: HECHOS RECIENTES

2004-2007: Choque de términos de intercambio Alta Liquidez Internacional.

Déficit de Cuenta Corriente es creciente desde 2004.

Superávit de Cuenta de Capital: Profundización de los flujos de inversión extranjera directa: sector minería y petróleo.

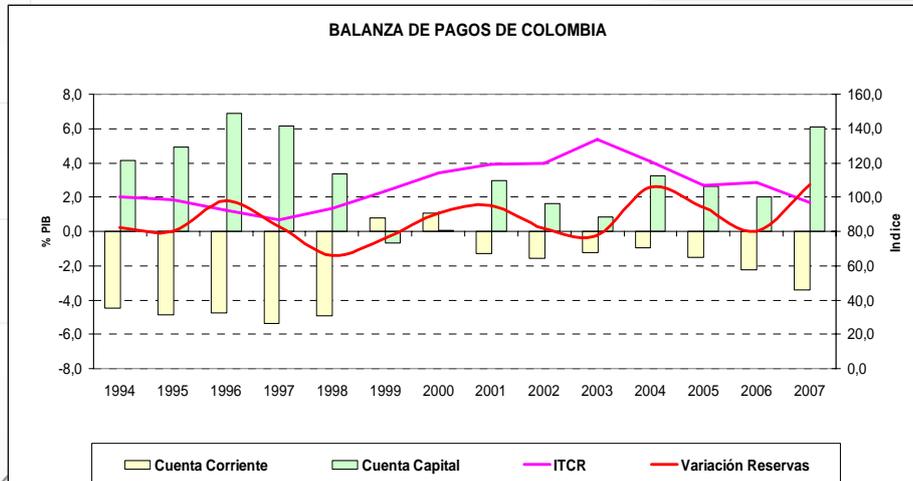
Crecimiento promedio del PIB: 6.2%.

Acumulación de reservas.

Proceso de apreciación cambiaria

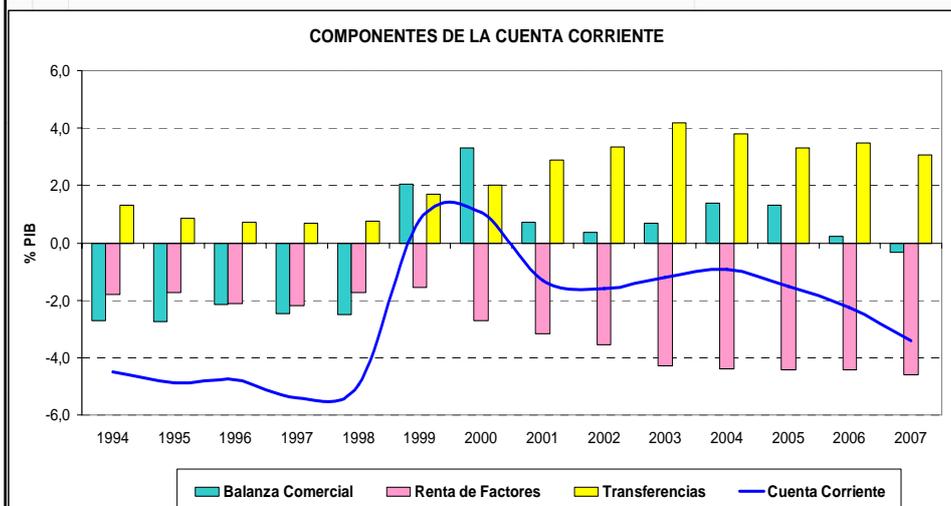


**EVOLUCIÓN RECIENTE: DÉFICIT EN CC FINANCIADO POR FLUJOS DE IED, EN UN MARCO DE APRECIACIÓN CAMBIARIA Y ACUMULACIÓN DE RESERVAS.**



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

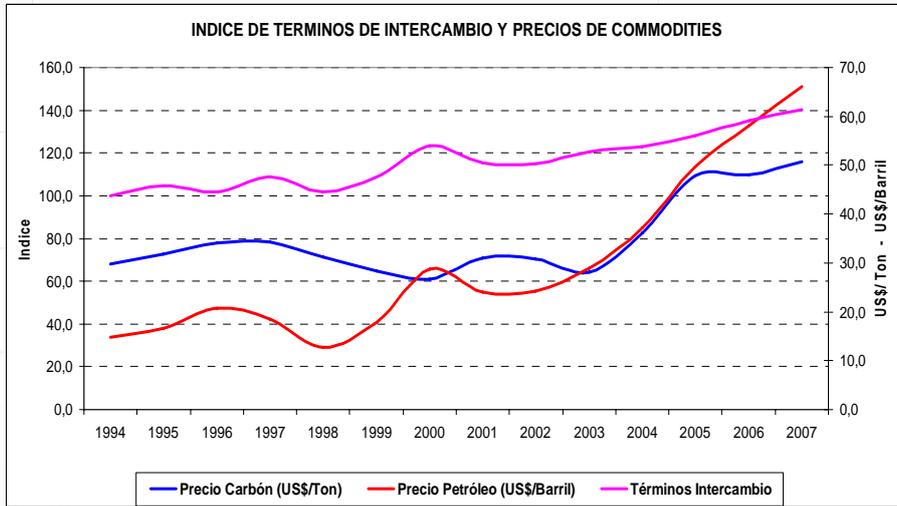
**AUMENTA EL GIRO AL EXTERIOR DE UTILIDADES DE LAS EMPRESAS. BALANZA A COMERCIAL POSITIVA: CRECIMIENTO EXPORTADOR. REMESAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS SON ALREDEDOR DE 2.7 % DEL PIB.**



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

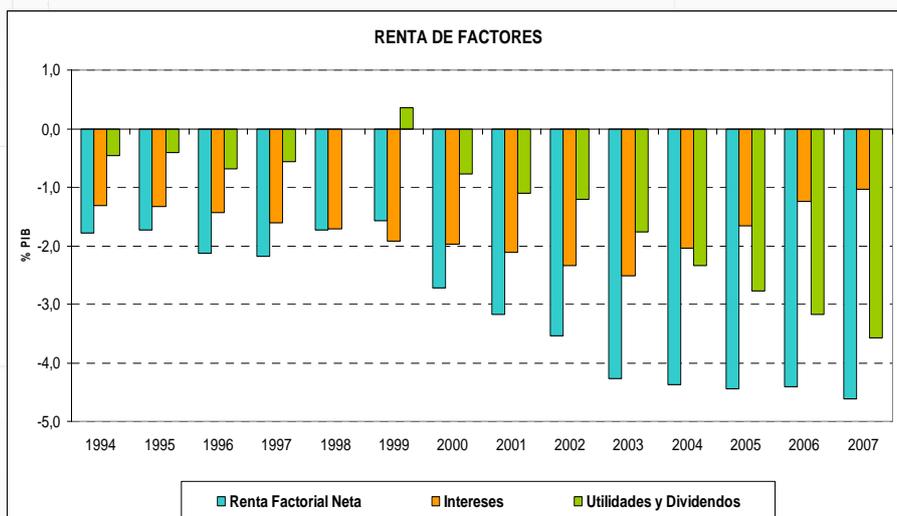
### C. EVOLUCIÓN....

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y PRECIOS DE EXPORTACIÓN



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

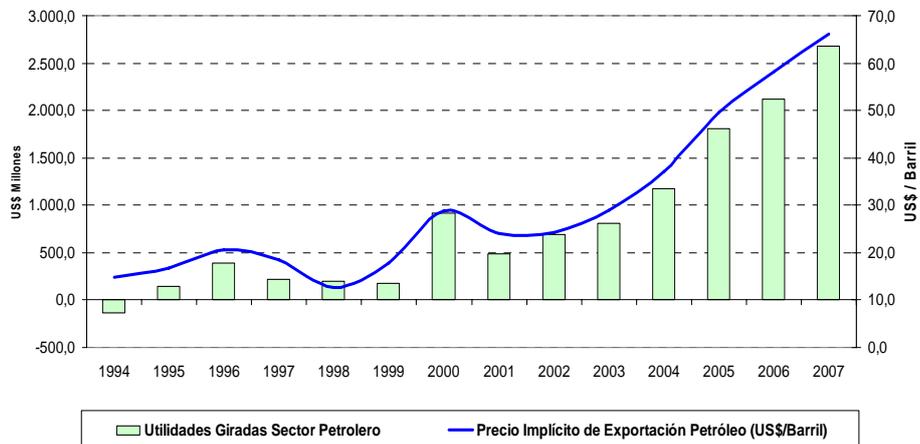
### CAMBIA LA COMPOSICIÓN DE LOS PAGOS DE RENTA FACTORIAL: DESDE 2004 LOS GIROS DE UTILIDADES SUPERAN LOS PAGOS DE INTERESES.



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

## RENDA FACTORIAL DE PETRÓLEO Y SU PRECIO DE EXPORTACIÓN

### SECTOR PETROLERO

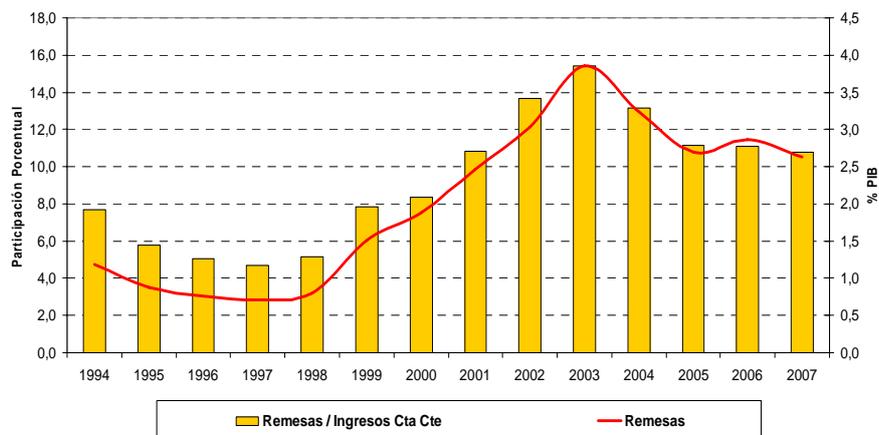


Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo.

### C. EVOLUCIÓN....

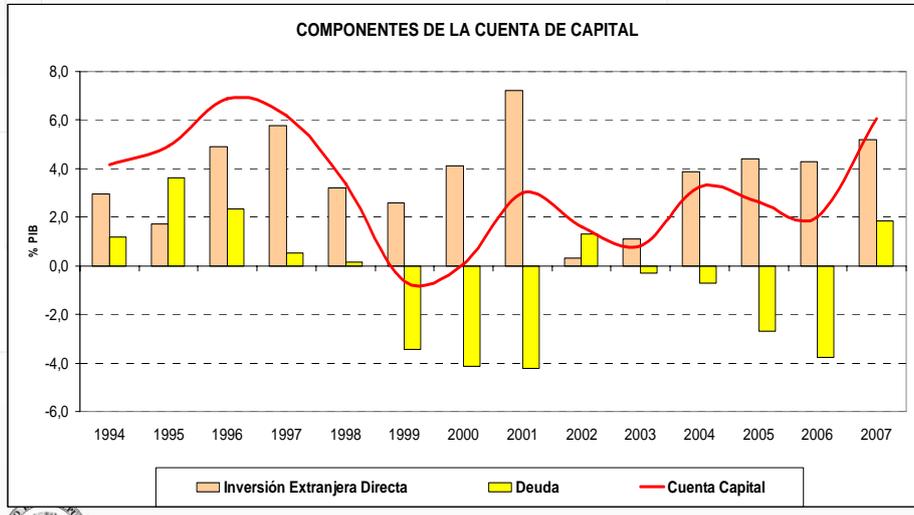
**LAS REMESAS SE ESTABILIZAN ALREDEDOR DE 2.7 % DEL PIB.**

#### EVOLUCION DE LAS REMESAS



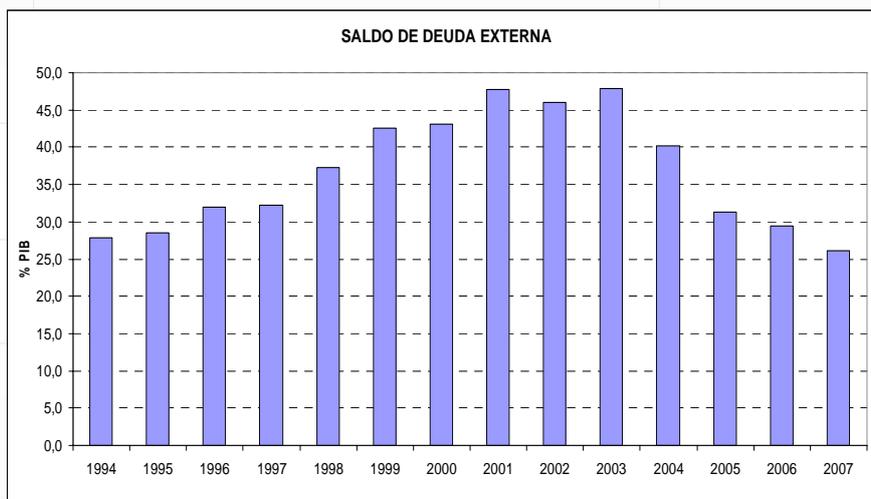
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Sector Externo.

**PROFUNDIZACIÓN DE LOS FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA: SECTOR MINERÍA Y PETRÓLEO.**



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

**C. EVOLUCIÓN...  
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA COLOMBIANA**



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

## BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

### I. Balanza de Pagos

- Marco Conceptual
- Marco de Análisis
- Evolución: 2000 – 2006

### II. Reservas Internacionales



## II. RESERVAS INTERNACIONALES

- A. Qué son las reservas internacionales
- B. Características
- C. Componentes
- D. Fuentes de variación de las RIN
- E. Vulnerabilidad y solvencia
- F. Indicadores relacionados



## II. RESERVAS INTERNACIONALES

### A. Qué son las RIN:

- Las reservas internacionales están constituidas por los activos externos que están bajo control del Banco de la República.
- Principal activo del balance monetario del Banco de la República



## II. RESERVAS INTERNACIONALES

### B. Características

- Son activos de disponibilidad inmediata.
- Garantizan cumplimiento de obligaciones financieras internacionales
- Las reservas internacionales también pueden ser utilizadas por el BR para intervenir en el mercado cambiario y defender la tasa de cambio cuando ello sea necesario
- Miden la capacidad de pago de un país
- Generan ingresos al país



## II. RESERVAS INTERNACIONALES

### B. Características

- El Banco de la República maneja las reservas internacionales a partir de tres elementos centrales:
  - i) la aplicación de una política monetaria de inflación objetivo
  - ii) la permanencia de un régimen de tipo de cambio flotante
  - iii) la administración óptima de las reservas
- Esta estrategia busca garantizar la estabilidad de la economía y un crecimiento económico sostenido.



## II. RESERVAS INTERNACIONALES C. COMPONENTES

### COMPONENTES DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES US\$ Millones

	Dic 31 de 2007
<b>I. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>20,955.1</b>
Divisas en caja y otro	98.3
Oro	184.8
DEG	222.9
Posición de reservas FMI	451.1
Inversión de valores	19,629.7
Pesos andinos	20.0
Fondo Andino de Reservas	348.2
<b>II. PASIVOS EXTERNOS DE CORTO PLAZO</b>	<b>6.4</b>
<b>III. RESERVAS NETAS (I-II)</b>	<b>20,948.7</b>

Fuente : Banco de la República



## II. RESERVAS INTERNACIONALES

### D. Fuentes de variación

- Rendimiento del portafolio de reservas
  - Precio
  - Tasa de cambio
- Compra y venta de divisas: Intervención



## BALANZA DE PAGOS II. RESERVAS INTERNACIONALES

VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS- BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dolares		
	2006 (p)	2007 (p)
<b>VARIACION TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)</b>	<b>484</b>	<b>5,515</b>
<b>A. Por transacciones de Balanza de Pagos</b>	<b>23</b>	<b>4,714</b>
<b>1. Rendimiento neto portafolio de inversión</b>	<b>370</b>	<b>534</b>
<b>2. Compras netas de divisas (a-b):</b>	<b>-164</b>	<b>4,713</b>
<b>a. Compras</b>	<b>1,781</b>	<b>5,082</b>
Opciones put- control de volatilidad	584	555
Intervención discrecional	1,197	4,527
<b>b. Ventas</b>	<b>1,944</b>	<b>369</b>
Opciones call- control de volatilidad	944	369
Intervención discrecional	0	0
Ventas al Gobierno Nacional	1,000	0
<b>3. Otras operaciones Banco de la República 1/</b>	<b>-183</b>	<b>-534</b>
<b>B. Otras Variaciones</b>	<b>461</b>	<b>801</b>
Variación por precio	192	480
Variación por tasa de cambio	269	322

1/ Incluye traslado de utilidades del Banco de la República al Gobierno Nacional

pr:preliminar

Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República



**EL FLUJO DE RÍ DE LA BALANZA DE PAGOS NO INCLUYE LA VARIACIÓN  
ORIGINADA EN VALORACIONES POR PRECIO Y TASA DE CAMBIO.**

## II. RESERVAS INTERNACIONALES

### E. Indicadores - Vulnerabilidad

Los indicadores más relevantes para evaluar la vulnerabilidad externa de un país son:

- **Indicador de amortizaciones de deuda:**  
(reservas/ amortizaciones del año en curso)
- **Indicador de servicio de deuda:**  
(reservas/servicio de la deuda externa total)
- **Indicador de posición adecuada de liquidez:**  
(reservas/(amortizaciones + déficit en cuenta corriente))



## II. RESERVAS INTERNACIONALES

### E. Indicadores – Solvencia

El indicador más relevante para evaluar la solvencia externa de un país es:

- **Indicador reservas como meses de importaciones**  
(reservas/ Importaciones mensuales )



## II. RESERVAS INTERNACIONALES

### F. INDICADORES

#### Indicadores de las Reservas Internacionales de Colombia

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Saldo</b>					
Reservas Internacionales Netas (millones de dólares)	10.841	10.916	13.536	14.947	15.436
<b>Indicadores</b>					
<b>A. Indicador de amortizaciones de deuda externa</b>					
Amortizaciones deuda externa (US\$ millones)	10.146	10.173	8.918	13.329	13.617
Reservas Netas / Amortizaciones deuda externa del año en curso	1,07	1,07	1,52	1,12	1,13
Reservas Netas / Amortizaciones deuda externa del siguiente año	1,07	1,22	1,02	1,10	1,57
<b>B. Posición adecuada de liquidez externa</b>					
RIN / (Servicio de la deuda año corriente)	0,86	0,87	1,19	0,92	0,94
RIN / (Servicio de deuda año siguiente)	0,86	0,96	0,83	0,91	1,21
RIN / (Amortizaciones de deuda año corriente + Def Cta Cte año corriente)	0,94	0,98	1,38	0,98	0,93
RIN / (Amortizaciones de deuda año siguiente + Def Cta Cte año siguiente)	0,97	1,11	0,89	0,90	0,98
<b>C. Otros indicadores de reservas internacionales</b>					
RIN como meses de importaciones de bienes	10,8	9,9	10,2	8,9	7,5
RIN/M3 (Porcentaje)	41,9	36,5	33,3	30,3	31,0
RIN/PIB	13,4	13,7	13,8	12,2	11,4



Indicadores del Banco de la República

## SECTOR EXTERNO

BALANZA  
DE PAGOS

POSICION DE  
INVERSIÓN INTERNACIONAL

BALANZA DE PAGOS  
PETROLERA

POSICION DE  
LIQUIDEZ INTERNACIONAL

BALANZA  
CAMBIARIA

INVERSION DE PORTAFOLIO EN  
EL EXTERIOR

DEUDA EXTERNA

DOCUMENTOS



## DOCUMENTOS

- Estadística - Balanza de pagos (trimestral)
- Comentario - Balanza de pagos (trimestral)
- Estadística - Balanza de pagos petrolera (trimestral)
- Estadística - deuda externa (mensual)
- Comentario - deuda externa (trimestral)
- Estadística - comercio exterior (mensual)
- Comentario - comercio exterior (mensual)
- Boletín de Indicadores Externos (trimestral)
- Estadística - posición de inversión internacional (trimestral)
- Estadística - inversión de portafolio en el exterior (semestral)
- Boletín Indicadores del Sector Externo (trimestral)



## DOCUMENTOS DE CONSULTA

- **Balanza de pagos y Balanza cambiaria en Colombia: Una comparación empírica. Diciembre 2004**
- **Principales resultados de la encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores en Colombia. Septiembre 2004**
- **Las remesas de trabajadores en Colombia. Julio 2002**
- **El endeudamiento del sistema financiero y la financiación de importaciones desde 1997 hasta junio de 2003. Octubre 2003**
- **Notas metodológicas**



## DOCUMENTOS

1. **DEUDA EXTERNA, INVERSIÓN Y CRECIMIENTO EN COLOMBIA, 1970 – 2002. Enero 2004**
2. **BALANZA DE PAGOS PETROLERA 1990-2002 Resultados, aspectos conceptuales y metodológicos. Febrero 2004**
3. **EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS DE CAPITAL Y DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO EN COLOMBIA 1990-2003 Marzo 2004**
4. **ESTRUCTURA DE COSTOS DE TRANSACCIONES EN EL MERCADO DE REMESAS DE TRABAJADORES EN COLOMBIA 2003. Octubre 2004**
5. **LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO. Abril de 2006**
6. **LOS CICLOS DE LA INVERSIÓN Y SU FINANCIAMIENTO EN COLOMBIA. Abril de 2007**
7. **LAS EXPORTACIONES COLOMBIANAS EN 2006. Abril de 2007**

