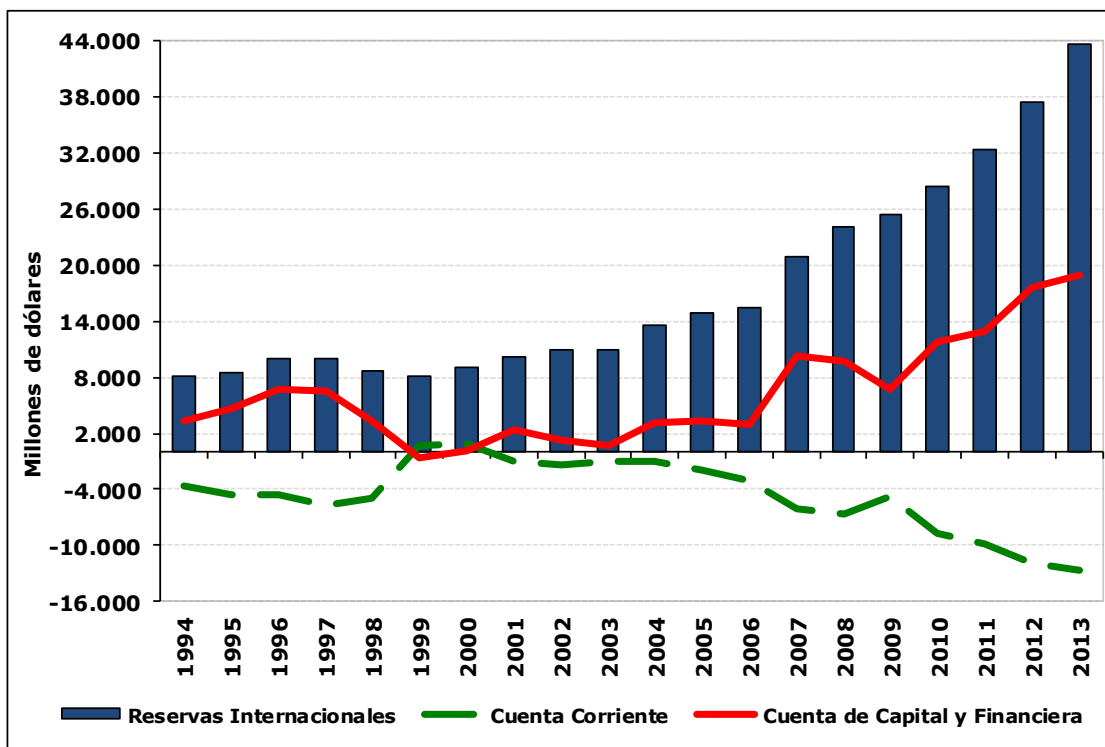




Banco de la República

Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos 2013



SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Marzo de 2014

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA EVOLUCIÓN DURANTE 2013

RESULTADOS GLOBALES

La balanza de pagos del país en 2013¹ registró un déficit en la cuenta corriente por US\$ 12,722 millones (m) (3.4% del PIB ²), un superávit en la cuenta de capital y financiera de US\$ 19,174 m (5.1% del PIB), una estimación de errores y omisiones ³ por US\$ 505 m, y una acumulación de reservas originadas en transacciones de balanza de pagos de US\$ 6,957 m (Cuadro 1).

Cuadro 1
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA

	2012		2013		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-11.834	-3,2%	-12.722	-3,4%	887
Cuenta de capital y financiera	17.395	4,7%	19.174	5,1%	1.779
Errores y omisiones	-139		505		
Variación de reservas internacionales brutas	5.171		6.165		994
Originadas en transacciones de balanza de pagos	5.423		6.957		1.535
Valorizaciones por tipo de cambio y precio	-251		-792		-541

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

- i) Al comparar los resultados del déficit de la cuenta corriente registrados en 2013 con los observados un año atrás (US\$ 11,834 m), se observa un incremento en US\$ 887 m. Como proporción del PIB, el déficit corriente pasó anualmente de 3.2% a 3.4%.
- ii) En 2013, la cuenta de capital y financiera registró un superávit de US\$ 19,174 m, superior en US\$ 1,779 m al observado un año atrás cuando se ubicó en US\$ 17,395 m. En términos del PIB, este superávit se elevó anualmente de 4.7% a 5.1%.
- iii) En el período de análisis, la acumulación de reservas internacionales brutas fue de US\$ 6,165 m, originadas en transacciones de balanza de pagos por US\$ 6,957 m y en desvalorizaciones por tipo de cambio y precio por US\$ 792 m. La acumulación de reservas durante 2013 fue superior en US\$ 994 m a la observada en 2012.

CUENTA CORRIENTE

Por componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el déficit del país de US\$ 12,722 m se explica por el balance deficitario de los rubros de renta de los factores (US\$ 14,656 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 5,470 m), que fue compensado parcialmente por los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 4,572 m) y el superávit obtenido en la cuenta de bienes (US\$ 2,832 m) (Cuadro 2). Entre 2012 y 2013, el déficit corriente como proporción del PIB, se amplió de 3.2% a 3.4% (gráfico 1), originado principalmente por el menor superávit comercial que superó los menores egresos netos por renta de los factores.

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

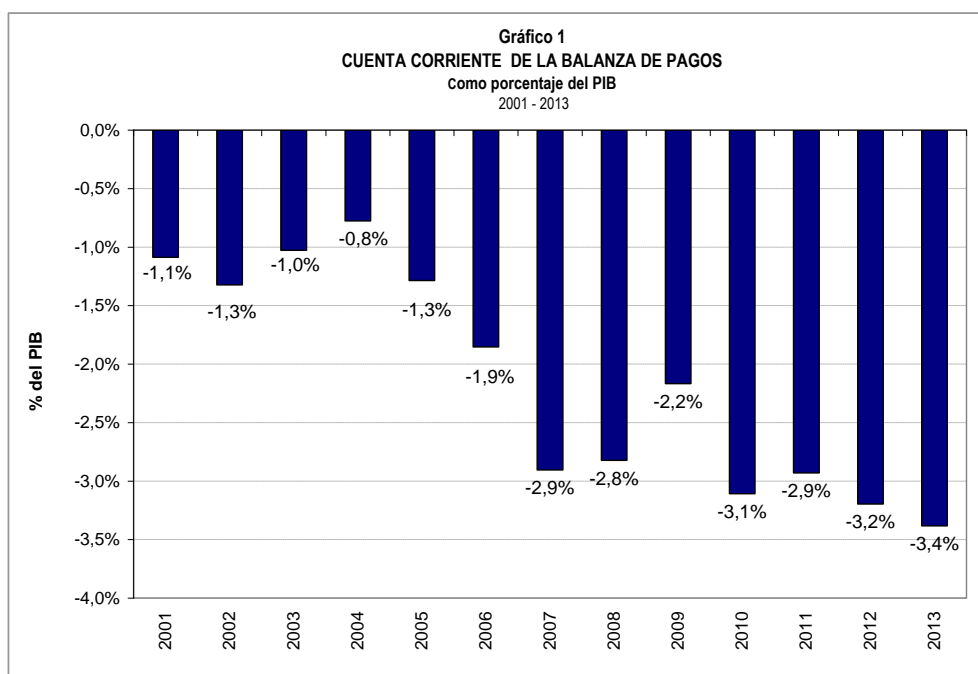
² Cifra sujeta a revisión, corresponde a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos.

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.

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

	2012	2013	Variación (USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-11.834	-12.722	887
<i>Ingresos</i>	75.873	74.754	-1.118
<i>Egresos</i>	87.707	87.476	-231
A. Bienes y servicios no factoriales	-759	-2.638	1.879
1. Bienes	4.744	2.832	-1.911
Ingresos	61.447	59.992	-1.454
Egresos	56.703	57.160	457
a. Comercio general	5.184	2.998	-2.186
i. Exportaciones	59.823	58.030	-1.794
ii. Importaciones FOB	54.639	55.031	392
b. Operaciones especiales de comercio exterior	-440	-166	-274
i. Exportaciones	1.623	1.963	339
ii. Importaciones	2.063	2.128	65
2. Servicios no factoriales	-5.503	-5.470	-33
Ingresos	5.264	5.762	498
Egresos	10.767	11.232	465
a. Exportaciones	5.264	5.762	498
Transporte	1.482	1.706	225
Viajes	2.354	2.491	137
Comunicaciones, información e informática	361	279	-82
Seguros y financieros	55	58	3
Empresariales y de construcción	743	893	151
Otros servicios	269	335	65
b. Importaciones	10.767	11.232	465
Transporte	3.553	2.998	-555
Viajes	2.627	2.992	365
Comunicaciones, información e informática	480	561	81
Seguros y financieros	1.104	1.237	133
Empresariales y de construcción	2.245	2.617	372
Otros servicios	758	827	69
B. Renta de los Factores	-15.654	-14.656	-999
Ingresos	3.768	3.549	-219
Egresos	19.422	18.204	-1.218
Ingresos	3.768	3.549	-219
1. Intereses	961	779	-182
Sector Público	551	462	-89
Sector Privado	411	318	-93
2. Utilidades y dividendos	2.757	2.721	-37
3. Remuneración de empleados	49	49	0
Egresos	19.422	18.204	-1.218
1. Intereses	3.765	3.972	206
Sector Público	2.557	2.588	31
Sector Privado	1.208	1.384	176
2. Utilidades y dividendos	15.609	14.163	-1.445
3. Remuneración de empleados	48	69	21
C. Transferencias corrientes	4.579	4.572	-8
Ingresos	5.394	5.452	57
1. Remesas de trabajadores	3.970	4.071	101
2. Otras transferencias	1.425	1.381	-44
Egresos	815	880	65

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



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos

El déficit corriente durante 2013 (US\$ 12,722 m), fue resultado de ingresos corrientes por US\$ 74,754 m y egresos corrientes por US\$ 87,476 m.

Los ingresos corrientes externos del país se ubicaron en US\$ 74,754 m registrando una disminución anual de US\$ 1,118 m (1.5%). De este monto, el 80% correspondió a exportaciones de bienes, 8% a exportaciones de servicios, 7% a transferencias corrientes, y 5% a ingresos por renta factorial. En cuanto a los egresos corrientes, estos alcanzaron los US\$ 87,476 m, con una disminución anual de US\$ 231 m (0.3%). El monto de los egresos se originó principalmente en los pagos por importaciones de bienes (65%), renta factorial (21%) e importaciones de servicios (13%).

Los menores ingresos corrientes (US\$ 1,118 m) en lo corrido del año, se explican principalmente por la disminución del valor exportado de bienes (US\$ 1,454 m, 2.4%).

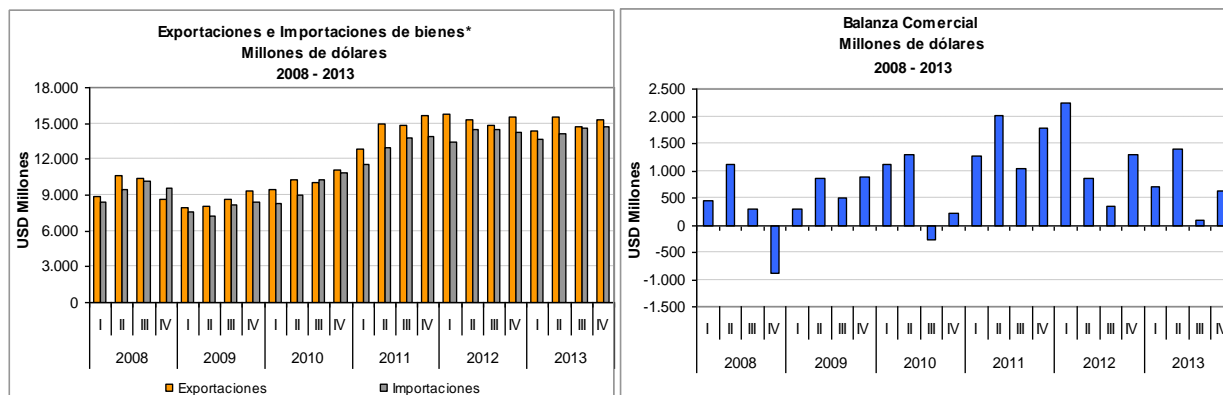
Por su parte, la caída de los egresos corrientes frente un año atrás (US\$ 231 m), es resultado principalmente de la disminución de los egresos por renta factorial en US\$ 1,218 m (6.3%), compensado parcialmente por el incremento de importaciones de bienes y servicios en US\$ 1,047 m (1.6%).

Balanza Comercial

La balanza comercial de bienes incluyendo operaciones especiales⁴ registró en 2013 un superávit de US\$ 2,832 m, originado en ingresos por exportaciones de US\$ 59,992 m y egresos por importaciones de US\$ 57,160 m. Este superávit fue inferior en US\$ 1,911 m al registrado un año atrás, debido a la reducción de las exportaciones (US\$ 1,454 m, incluyendo operaciones especiales) y al incremento de las importaciones (US\$ 457 m, incluyendo operaciones especiales).

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. Adicionalmente, incluye las estimaciones de exportaciones de oro de aquellas empresas que en 2013 se constituyeron como zonas francas y por tanto no están obligadas a presentar un registro aduanero ante la DIAN.

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: Su valor durante 2013 se ubicó en US\$ 58,030 m, con una disminución anual de 3.0% (US\$ 1,794 m) (Cuadro 3). Esta caída se explica principalmente por las menores ventas externas de los principales productos (US\$ 1,985 m), compensadas parcialmente por el incremento en el valor exportado del resto de productos (US\$ 191 m).

Exportaciones Principales⁶: Este grupo de exportaciones representó el 79% del valor total exportado por el país. Sus ventas al exterior totalizaron US\$ 45,582 m, monto inferior en 4.2% (US\$ 1,985 m) al valor registrado un año atrás (Cuadro 3). Este resultado se explica mayoritariamente por la reducción en los precios y volúmenes de exportación de carbón y oro.

A nivel de productos, sobresalen los siguientes hechos:

- i) *En 2013 las exportaciones de carbón sumaron US\$ 6,688 m, registrando una caída anual de US\$ 1,117 m (14.3%). Esta disminución se originó en los menores precios de exportación, y en menor medida por la reducción de los volúmenes exportados⁷. Sus principales destinos fueron Holanda (20%), Reino Unido (12%), Chile (9.1%) y Turquía (8.4%).*
- ii) *Las exportaciones de oro no monetario sumaron US\$ 2,223 m en 2013, registrando una disminución anual de US\$ 1,159 m (34.3%)⁸ originada tanto por menores volúmenes como precios de exportación⁹. Los principales destinos de exportación fueron los Estados Unidos y Suiza.*
- iii) *Las ventas de ferroníquel totalizaron US\$ 680 m, disminuyendo 22.8% (US\$ 201 m) frente al año anterior, como consecuencia de la reducción en el precio (17.8%) y de los menores volúmenes vendidos (5.3%). Cerca del 48% de las exportaciones de ferroníquel se despacharon hacia China, seguido de Holanda con 16%.*
- iv) *Las ventas externas de café verde que totalizaron US\$ 1,884 m durante 2013, fueron inferiores en US\$ 26 m (1.4%) a lo registrado el año anterior. La evolución de las*

⁵ No incluye operaciones especiales de comercio.

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

⁷ El precio de exportación del carbón disminuyó 12.7%, y las cantidades despachadas 1.0%. Los menores despachos de carbón, se originaron principalmente por la huelga de trabajadores que afectó la producción del primer trimestre.

⁸ Este dato no incluye el valor exportado por las empresas ahora establecidas como zonas francas. Al incluir una estimación de las ventas externas de oro por estas empresas, la tasa de disminución es del 28%.

⁹ Según la Agencia Nacional de Minería, el oro presentó un descenso en la producción equivalente a 15.8%. Adicionalmente el precio internacional (dólares por onza) registró una disminución anual del 15.4%.

ventas del café fue afectada por la disminución de su precio de exportación (27.4%)¹⁰, compensada parcialmente por el incremento en el volumen del grano exportado. Las exportaciones del grano se destinaron principalmente hacia los mercados de los Estados Unidos (43%), Europa (32%) y Japón (12%).

- v) *El valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados (US\$ 32,009 m), registró un crecimiento anual del 1.6% (US\$ 512 m) en el periodo de análisis. Este incremento se originó por los mayores volúmenes exportados principalmente de petróleo crudo, compensados parcialmente por el menor precio de exportación¹¹. El principal mercado de destino de estos productos fueron los Estados Unidos, concentrando cerca del 40% del valor exportado. Otros destinos de importancia fueron Asia (23%) y América Central y el Caribe (21%).*
- vi) *Las exportaciones de flores ascendieron a US\$ 1.335 m en 2013, con un crecimiento anual del 5%. Por el contrario, las ventas externas de banano registraron una disminución anual del 7% y se ubicaron en US\$ 764 m. Alrededor del 80% de las exportaciones de flores se destinaron hacia los Estados Unidos, mientras que el principal mercado de las ventas externas de banano fue Bélgica al responder por el 29% seguido de Estados Unidos con 27%.*

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

	US\$ m		Part (%)	Variación	
	2012	2013		US\$ m	% Anual
I. Exportaciones Totales de Bienes (A+B)	59.823	58.030	100%	-1.794	-3,0%
A.Principales Exportaciones	47.567	45.582	79%	-1.985	-4,2%
Petróleo y derivados	31.497	32.009	55,2%	512	2%
Carbón	7.805	6.688	11,5%	-1.117	-14%
Ferro-níquel	881	680	1,2%	-201	-23%
Oro no monetario	3.382	2.223	3,8%	-1.159	-34%
Café	1.910	1.884	3,2%	-26	-1%
Flores	1.270	1.335	2,3%	65	5%
Banano	822	764	1,3%	-58	-7%
B. Resto de Exportaciones (clasificación CIU)	12.256	12.447	21%	191	1,6%
Sector Agropecuario	536	544	0,9%	8	1,5%
Sector Industrial	11.564	11.764	20,3%	200	1,7%
Sector Minero	47	26	0,0%	-21	-45,0%
Otros	110	114	0,2%	4	3,6%

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

¹ No incluye operaciones especiales de comercio

Resto de Exportaciones: En 2013 las ventas al exterior del resto de productos sumaron US\$ 12,447 m representando el 21% del valor total exportado (Cuadro 3). De este monto, el 94.5% correspondió a exportaciones industriales, y el restante 5.5% se originó en los despachos de productos agropecuarios y mineros no tradicionales. Este grupo de exportaciones aumentó anualmente 1.6% (US\$ 191 m), explicado por el crecimiento del valor exportado de los productos industriales (US\$ 200 m).

Las exportaciones industriales totalizaron US\$ 11,764 m en 2013, aumentando 1.7% (US\$ 200 m) en términos anuales. Los productos químicos y los alimentos y bebidas son las principales exportaciones de este grupo de bienes, participando con el 45% del total. A nivel de productos, los mayores incrementos se originaron principalmente en las ventas al exterior de automotores y autopartes (US\$ 270 m, 47%) y químicos (US\$ 249 m, 8.1%) en su gran mayoría destinados a Argentina y Brasil. Por su parte, las mayores disminuciones se registraron en las ventas externas de textiles y prendas de vestir, minerales no metálicos y metalúrgicos básicos. Por países de destino, Ecuador fue el principal mercado de estas ventas externas aportando el 15.4%, seguido de los Estados Unidos (13%) y Venezuela con 12.7%.

¹⁰ El precio implícito de exportación del café se redujo de US\$ 2.2/libra en 2012 a US\$ 1.6/libra en 2013.

¹¹ El precio promedio implícito de exportación del crudo disminuyó anualmente 3.8%, al pasar de US\$ 104.2/barril a US\$ 100.3/barril entre 2012 y 2013. Los volúmenes despachados de petróleo crudo aumentaron 7.2% en términos anuales.

Importaciones de bienes¹²: en 2013 las compras externas de bienes de la economía colombiana se ubicaron en US\$ 55,031 m, con un incremento anual del 0.7% (US\$ 392 m) en relación a 2012 (Cuadro 4). Este comportamiento se explica principalmente por el incremento registrado en los volúmenes importados. Por países de origen, cerca del 30% del valor de las importaciones colombianas en 2013 correspondió a mercancías provenientes de los Estados Unidos. Seguidamente se encuentran aquellas originarias de China (17%), México (10%) y Brasil (4.4%).

De acuerdo con la clasificación internacional de comercio por uso o destino económico (CUODE), del valor total de las compras externas efectuadas en el período de análisis, el 43.9% correspondió a bienes intermedios, el 34.2% a equipo de capital y el 21.9% a importaciones de bienes de consumo (Cuadro 4). En 2013 los rubros que registraron los mayores incrementos en sus montos importados fueron combustibles y lubricantes, bienes de capital para la industria y bienes de consumo (principalmente no duradero). Estos aumentos fueron compensados parcialmente por menores valores importados de insumos para la industria (productos mineros y alimenticios) y equipo de transporte (tractores y vehículos para transporte de mercancías y partes de equipo de transporte).

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

	US\$ m		Part (%)	Variación	
	2012	2013		US\$ m	% Anual
I. Importaciones Totales FOB	54.639	55.031	100%	392	0,7%
<i>A. Bienes de Consumo</i>	11.842	12.079	21,9%	236	2,0%
<i>B. Bienes Intermedios</i>	23.854	24.152	43,9%	298	1,3%
<i>C. Bienes de Capital</i>	18.944	18.801	34,2%	-143	-1%

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 en 2013 de este grupo de productos fue US\$ 24,152 m, del cual el 67% correspondió a bienes destinados para la industria, 26% a combustibles y lubricantes y el 7% a bienes para la agricultura. Estados Unidos, China, México, Brasil y Argentina fueron los mayores proveedores de estos productos. Las compras externas de bienes intermedios registraron un incremento de 1.3% (US\$ 298 m) frente a un año atrás, resultado principalmente de las mayores compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 689 m) por parte de empresas del sector minero, compensadas parcialmente por la reducción en el valor importado de insumos para la industria y la agricultura (US\$ 391 m).
- ii) **Bienes de capital:** Las compras externas en 2013 de equipo de capital fueron de US\$ 18,801 m, de las cuales el 59% correspondió a equipo para la industria, el 32% a equipo de transporte, y el 9% a materiales de construcción. Los principales países de origen fueron China, Estados Unidos, México, Francia y Alemania. Las importaciones de bienes de capital cayeron en términos anuales 0.8% (US\$ 143 m). A nivel de productos, se destacan las menores importaciones de equipo de transporte que disminuyeron anualmente 4.7% (principalmente tractores, vehículos para transporte de mercancías y partes de equipo de transporte). Los bienes de capital para la industria aumentaron 1.8% frente a lo registrado en 2012, como resultado de la mayor adquisición aparatos de oficina y otro equipo fijo (pe. celulares y computadores) que compensó el menor valor importado de maquinaria industrial.
- iii) **Bienes de consumo:** El valor importado de bienes de consumo en 2013 fue de US\$ 12,079 m, del cual el 51% correspondió a bienes duraderos y el restante a bienes

¹² No incluye operaciones especiales de comercio.

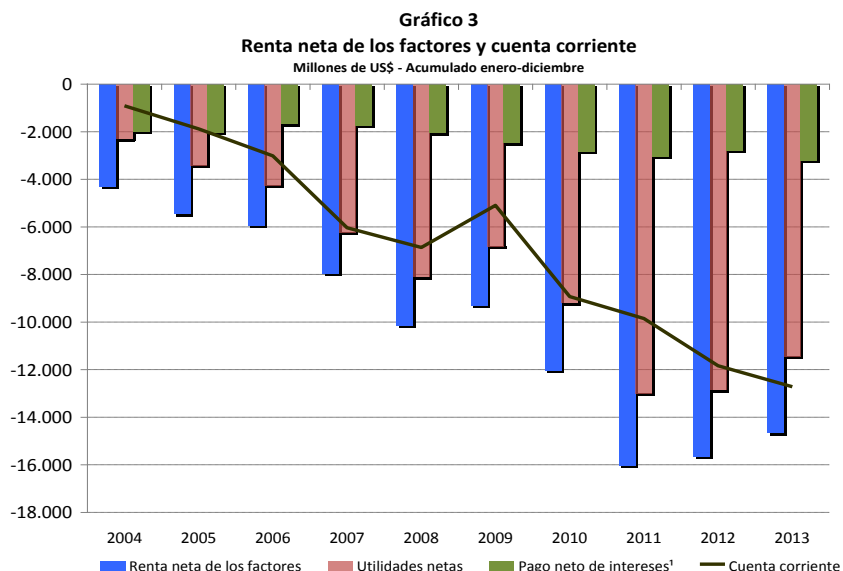
no duraderos. El valor importado de este grupo de bienes registró un aumento anual del 2.0% (US\$ 236 m), jalonado principalmente por las mayores importaciones de productos farmacéuticos y de tocador y productos alimenticios. En cuanto a las compras externas de vehículos, estas importaciones registraron 1.8% de incremento frente al año anterior. Los principales países de origen de estos productos fueron China, México y Estados Unidos.

En cuanto a las operaciones especiales de comercio exterior, en 2013 se registró un déficit de US\$ 166 m, teniendo en cuenta que las exportaciones sumaron US\$ 1,963 m y las importaciones totalizaron US\$ 2,128 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 y materias primas.

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias

El balance deficitario del *comercio exterior de servicios* en 2013 (US\$ 5,470 m), fue similar al registrado un año atrás. Las exportaciones de servicios ascendieron a US\$ 5,762 y aumentaron US\$ 498 m (9.5%) frente a lo registrado un año atrás. Por otro lado, las importaciones de servicios alcanzaron los US\$ 11,232 y registraron un crecimiento anual del 4.3% (US\$ 465 m). El valor global de servicios en 2013 fue de US\$ 16,994 m, sobresaliendo por su participación las actividades relacionadas con viajes, transporte y servicios empresariales, al generar el 80.6% de este comercio.

En el período de análisis, el balance deficitario de la *renta de los factores* (US\$ 14,656 m), fue inferior en US\$ 999 m (6.4%) al valor registrado el año anterior. El déficit de dicho rubro se explica principalmente por los giros netos de utilidades (US\$ 11,442 m), y en menor medida por los pagos netos de intereses (US\$ 3,193 m) .(Gráfico 3).



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

En 2013 el pago neto de US\$ 14,656 m por renta de los factores se originó en egresos por US\$ 18,204 m e ingresos por US\$ 3,549 m:

- i) Del total de egresos (US\$ 18,204 m), el 77.8% se originó en la generación de utilidades de las empresas con inversión extranjera directa (US\$ 14,163 m), y en menor cuantía por el pago de intereses por concepto de la deuda externa (US\$ 3,972 m).

Cabe señalar que en el período analizado, los egresos por utilidades disminuyeron anualmente US\$ 1,445 m (9.3%). Este resultado se explica principalmente por las menores ganancias obtenidas por las firmas con capital extranjero que operan en la actividad carbonífera, y de transporte y comunicaciones.

- ii) Por su parte, los ingresos por US\$ 3,549 m, se originaron principalmente por el rendimiento de las inversiones colombianas en el exterior, especialmente en las utilidades obtenidas por inversiones directas en actividades financieras, minero-energéticas e industria. Estos ingresos en 2013 cayeron US\$ 219 m frente a lo registrado un año atrás.

Con relación al rubro de *transferencias corrientes*, se registraron ingresos netos de US\$ 4,572 m, nivel similar al registrado en 2012. Se destacan los siguientes resultados:

- i) Las remesas de trabajadores provenientes del exterior totalizaron US\$ 4,071 m en 2013 (1.1% del PIB), registrando un incremento anual del 2.5% (US\$ 101 m). Estos recursos representaron el 5.4% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. El crecimiento de este rubro se explica principalmente por el aumento de las remesas originadas en los Estados Unidos, compensadas parcialmente por los menores giros provenientes de España.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1,381 m con una caída en términos anuales de 3.1%. 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\$ 880 m, equivalente a un crecimiento anual de 7.9% (US\$ 65 m).

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

En 2013 la cuenta de capital y financiera registró un superávit de US\$ 19,174 m (5.1% del PIB), monto superior en US\$ 1,779 m al registrado en 2012. Los ingresos de capital extranjero ascendieron a US\$ 32,772 m y las salidas de capital colombiano a US\$ 13,598 m (Cuadro 5). A continuación se resumen los principales resultados obtenidos en 2013:

1. Ingresos de capital extranjero

Las entradas de capital extranjero durante el año 2013 (US\$ 32,772 m), registraron un incremento de 58.5% respecto a lo ocurrido en 2012. El incremento de estas entradas se explica principalmente por las mayores inversiones de portafolio dirigidas en su mayoría al sector público y por los préstamos contratados por el sector privado. Por su parte, el flujo de IED en 2013 fue superior en 8% a la de un año atrás (Cuadro 5). Del total de los ingresos de capital extranjero recibidos durante 2013, la principal fuente fue la IED al responder por el 51% de estos recursos, seguido de la inversión de portafolio (34%) y préstamos y otros créditos externos con 15%.

Cuadro 5			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2012	2013	Variación
	Ene-Dic (p)	Ene-Dic (p)	(USD)
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (I-II)	17.395	19.174	1.779
I. Ingresos de capital extranjero (Pasivos) (A+B+C)	20.681	32.772	12.091
A. Inversión extranjera directa	15.529	16.772	1.243
B. Inversión extranjera de portafolio (i+ii)	7.356	11.073	3.717
i. Sector público	1.476	7.847	6.371
Largo Plazo (Bonos)	1.029	4.989	3.960
Corto Plazo (T.E.S)	446	2.858	2.411
ii. Sector privado	5.880	3.226	-2.654
Largo Plazo	2.700	1.300	-1.400
Corto Plazo	3.180	1.926	-1.254
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	-2.204	4.927	7.131
i. Sector público	2.059	1.330	-729
Préstamos	2.047	1.328	-720
Largo plazo	2.207	1.478	-729
Corto plazo	-160	-150	-9
Otros	12	3	-9
ii. Sector privado	-4.263	3.597	7.860
Préstamos	-4.861	3.355	8.216
Largo plazo	-4.228	2.164	6.392
Corto plazo	-633	1.191	1.824
Crédito Comercial	258	40	-218
Otros	339	201	-138
II. Salidas de capital colombiano (Activos) (A+B)	3.285	13.598	10.313
A. Inversión directa en el exterior	-606	7.652	8.258
B. Otras inversiones en el exterior	3.891	5.946	2.054
i. Sector público	450	832	382
Inversión de portafolio	124	453	329
Préstamos	103	308	206
Otros	223	71	-152
ii. Sector privado	3.441	5.114	1.672
Inversión de portafolio	1.542	3.673	2.131
Préstamos	-1	200	202
Crédito Comercial	59	-39	-98
Otros	1.842	1.279	-563

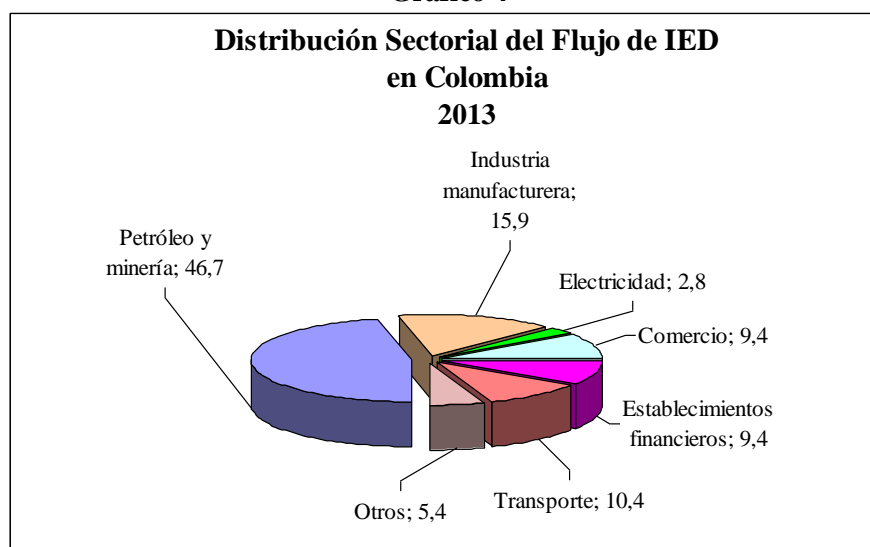
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

pr : Provisional

A. Inversión Extranjera Directa.

En 2013 el flujo de IED registró entradas de capital extranjero por un valor de US\$ 16,772 m (4.5% del PIB), cifra superior en US\$ 1,243 m (8.0%) a la registrada en 2012. Por sectores económicos, el 46.7% de estos ingresos se dirigieron hacia las actividades de petróleo y minería, seguidos por la industria manufacturera (15.9%), transporte y comunicaciones (10.4%), establecimientos financieros (9.4%) y comercio (9.4%) (Gráfico 4).

Gráfico 4



Fuente: Sector Externo, Banco de la República

Por componentes del flujo neto de la IED¹³ (US\$ 16,772 m), los ingresos en 2013 por aporte de capital totalizaron US\$ 35,188 m. Estos recursos fueron inferiores en US\$ 5,581 m (13.7%) respecto a los recibidos en 2012. En cuanto a los reembolsos de capital hacia el exterior (US\$ 18,416 m), registraron una disminución de US\$ 6,823 m (27.0%) en relación con lo observado un año atrás (Cuadro 6).

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

	2012 Ene-Dic(p)	2013 Ene-Dic(p)	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A-B)	15.529	16.772	1.243	8,0%
A. Ingresos por inversión extranjera directa bruta en Colombia	40.769	35.188	-5.581	-13,7%
B. Egresos por reembolsos de capital	25.240	18.416	-6.823	-27,0%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

- B. ***Inversión extranjera de portafolio:*** En 2013, las entradas de capital extranjero al país por concepto de inversiones de portafolio ascendieron a US\$ 11,073 m, cifra superior en US\$ 3,717 m a la registrada el año anterior. Estas entradas de capital se originaron en colocaciones en el mercado internacional de títulos de deuda externa de largo plazo (57%), y en compras de títulos de renta fija y variable en el mercado local (43%)¹⁴.

A continuación, a nivel sectorial, se presentan los principales hechos durante 2013:

- i) El sector privado por transacciones de portafolio recibió recursos del exterior por un valor de US\$ 3,226 m. En comparación con el monto transado el año anterior, se recibieron menores ingresos por US\$ 2,654 m. En 2013 el 60% de las operaciones de portafolio correspondieron a la compra de acciones en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros y el 40% en colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (Cuadro 5).

¹³ 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.

¹⁴ Cerca del 40% de estas operaciones en el mercado local corresponde al mercado accionario, y el restante a la adquisición de TES por inversionistas extranjeros.

- ii) El sector público recibió US\$ 7,847 m en los mercados externos, originados en la colocación de títulos de deuda de largo plazo (US\$ 4,989 m), e inversiones extranjeras de portafolio en TES en el mercado local (US\$ 2,858 m). En comparación con 2012, estos recursos en 2013 fueron superiores en US\$ 6,371 m, crecimiento que se explica principalmente por la colocación de los títulos de deuda de largo plazo (US\$ 3,960 m).

C. **Préstamos y otros créditos externos:** En 2013, el país contrató nuevos préstamos y otros créditos por US\$ 4,927 m, en contraste con los pagos netos registrados un año atrás (US\$ 2,204 m). A nivel sectorial a continuación se destacan los aspectos más relevantes:

- i) Sector Privado: en 2013 el sector recibió desembolsos netos del exterior por un valor de US\$ 3,597 m, a diferencia de los pagos netos efectuados en 2012 (US\$ 4.263 m). En 2013 los recursos contratados en calidad de préstamos externos (US\$ 3,355 m), se concentraron principalmente en ingresos netos por concepto de deuda de largo plazo por un valor de US\$ 2,164 m y por préstamos de corto plazo por US\$ 1,191 m (Cuadro 5).
- ii) Sector Público: en el periodo de análisis las entidades públicas registraron desembolsos netos por US\$ 1,330 m, originados en créditos externos de largo plazo (US\$ 1,478 m) que fueron compensados por pagos netos de créditos de corto plazo (US\$ 150 m). Las principales fuentes de financiación fueron los organismos multilaterales.

2. Salidas de capital colombiano

Al cierre de 2013 se registraron salidas de capital colombiano al exterior por un valor de US\$ 13,598 m. Este monto fue superior en US\$ 10,313 m frente a lo ocurrido en 2012. A continuación se describen los resultados más destacados durante 2013:

A. **Inversión Directa de Colombia en el exterior, IDCE¹⁵:** En 2013, el flujo neto de IDCE se estimó en US\$ 7,652 m, explicado por constitución de inversiones en el exterior por US\$ 8.020 m y reembolsos de capital por US\$ 368 m (Cuadro 7). En 2013, la ampliación de IDCE estuvo mayoritariamente orientada hacia inversiones realizadas en los sectores financiero, minero-energético, comercio, comunicaciones y manufacturero. Del monto de IDCE durante 2013, cerca del 55% se financió con colocación de títulos en los mercados internacionales y contratación de deuda externa.

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

	2012	2013	Variación	
	Ene-Dic(p)	Ene-Dic(p)	US m	% Anual
I. Flujo Neto de Inversión Directa de Colombia en el Exterior (A-B)	-606	7.652	8.258	
A. Egresos por constitución de inversiones de Colombia en el exterior	3.435	8.020	4.585	133%
B. Ingresos por reembolsos de capital de Colombia en el exterior	4.041	368	-3.673	-91%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

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

Cabe destacar que en 2012 los reembolsos de capital colombiano (US\$ 4.041 m) más que superaron la constitución de inversiones de Colombia en el exterior (US\$ 3.435 m).

- A. **Activos externos diferentes a inversiones directas:** al cierre del año 2013, los otros flujos de capital hacia el exterior se estimaron en US\$ 5,946 m, registrando un incremento de las inversiones en el exterior por US\$ 2,054 m frente a lo observado en 2012. El 69% de estos flujos se concentra en la adquisición de inversiones de portafolio realizadas por entidades públicas y el sector privado financiero, el 23% en la constitución de depósitos y el restante 8% correspondió a préstamos y otros créditos en el exterior (Cuadro 5). A nivel sectorial, el 86% de las constituciones en el exterior fueron efectuadas por el sector privado y el 14% restante por el sector público.

RESERVAS INTERNACIONALES

Durante el año 2013, por transacciones de balanza de pagos se acumularon US\$6,957 m de reservas internacionales brutas, resultado de compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por US\$ 6,769 m, ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$422 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República por US\$ 234 m. (Cuadro 8). Al incluir las desvalorizaciones por precio y tipo de cambio, US\$ 792 m, la variación del saldo de reservas brutas asciende a US\$6,165 m. A diciembre de 2013, el saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República totalizó US\$ 43,639 m, equivalente a 3.7 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 año¹⁶.

CUADRO 8		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dólares		
Concepto	2012	2013
VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)	5.171	6.165
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	5.423	6.957
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	486	422
2. Compras netas de divisas (a-b):	4.844	6.769
a. Compras	4.844	6.769
Subastas de compra directa	4.844	6.769
b. Ventas	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República	93	-234
B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos	-251	-792
Variación por precio	-306	-348
Variación por tasa de cambio	53	-444
Monetización de oro	2	0
Memo Item (cifras en millones de dólares)		
SALDO DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	37.474	43.639

p: preliminar

Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República

¹⁶ Se incluye el saldo total de las obligaciones contratadas a un año o menos y las amortizaciones de las deudas adquiridas a un plazo mayor a un año.

ANEXO

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
US\$ Millones			
	2012	2013	Variación
	Ene-Dic(p)	Ene-Dic(p)	(USD)
I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-11.834	-12.722	887
Ingresos	75.873	74.754	-1.118
Egresos	87.707	87.476	-231
A. <i>Bienes y servicios no factoriales</i>	-759	-2.638	1.879
Ingresos	66.711	65.754	-956
Egresos	67.470	68.392	922
1. Bienes	4.744	2.832	-1.911
Ingresos	61.447	59.992	-1.454
Egresos	56.703	57.160	457
2. Servicios no factoriales	-5.503	-5.470	-33
Ingresos	5.264	5.762	498
Egresos	10.767	11.232	465
B. <i>Renta de los Factores</i>	-15.654	-14.656	-999
Ingresos	3.768	3.549	-219
Egresos	19.422	18.204	-1.218
C. <i>Transferencias</i>	4.579	4.572	-8
Ingresos	5.394	5.452	57
Remesas de trabajadores	3.970	4.071	101
Otras transferencias	1.425	1.381	-44
Egresos	815	880	65
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	17.395	19.174	1.779
A. Cuenta Financiera (1 + 2)	17.395	19.174	1.779
1. <i>Flujos financieros de largo plazo (b + c - a)</i>	17.940	19.047	1.107
a. Activos	-606	7.652	8.258
i. Inversión colombiana en el exterior	-606	7.652	8.258
Directa	-606	7.652	8.258
De cartera	0	0	0
ii. Préstamos	0	0	0
iii. Crédito comercial	0	0	0
iv. Otros activos	0	0	0
b. Pasivos	17.389	26.824	9.435
i. Inversión extranjera en Colombia	19.258	23.061	3.803
Directa	15.529	16.772	1.243
De cartera	3.729	6.289	2.560
ii. Préstamos	-2.021	3.642	5.663
iii. Crédito comercial	-119	-70	-49
iv. Arrendamiento financiero	271	191	-80
v. Otros pasivos	0	0	0
c. Otros mov. financieros de largo plazo	-56	-125	70
2. <i>Flujos financieros de corto plazo (b - a)</i>	-544	127	672
a. Activos	3.836	5.820	1.985
i. Inversión de cartera	1.666	4.126	2.460
ii. Crédito comercial	59	-39	-98
iii. Préstamos	101	509	408
iv. Otros activos	2.009	1.224	-785
b. Pasivos	3.291	5.948	2.656
i. Inversión de cartera	3.626	4.784	1.157
ii. Crédito comercial	375	108	-267
iii. Préstamos	-792	1.041	1.833
iv. Otros Pasivos	83	16	-67
B. <i>Flujos especiales de capital</i>	0	0	0
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-139	505	
IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS	5.423	6.957	

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