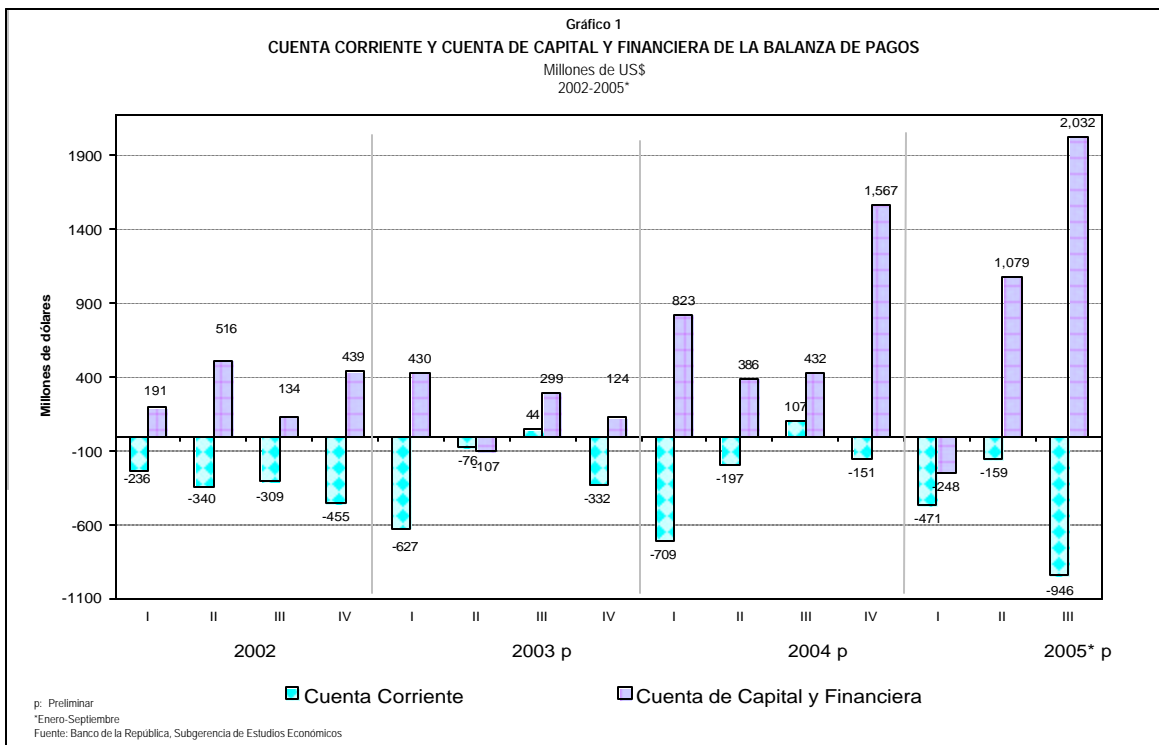


BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA ENERO-SEPTIEMBRE DE 2005

Entre enero y septiembre de 2005, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de USD1,576 millones (m) (-1.8% del PIB acumulado a septiembre), un superávit en la cuenta de capital de USD2,862 m (3.2% del PIB) y una acumulación de reservas internacionales brutas de balanza de pagos de USD1,666 m¹. Teniendo en cuenta el incremento de reservas, el déficit corriente y el superávit financiero, se estiman errores y omisiones por USD380 m². Frente a igual período de 2004, la cuenta corriente presentó un mayor déficit de USD777 m y las entradas de capital fueron mayores en USD1,222 m (Gráfico 1 y Cuadro 1). El saldo de las reservas internacionales brutas a septiembre de 2005 ascendió a USD14,941 m, equivalente a 2.5 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original, y a 2.0 veces las amortizaciones de deuda externa con vencimiento residual inferior a un año³.



Nota: Consulte Información adicional en <http://www.banrep.gov.co/economia/bsecexte4.htm>

¹ La variación de las reservas internacionales brutas fue de USD1,400.9 m al pasar de USD13,539.9 m en diciembre 31 de 2004 a USD14,940.8 m en septiembre 30 de 2005. Este resultado difiere del registrado en la balanza de pagos debido a que esta última solo registra las variaciones originadas en transacciones y no incluye las valorizaciones por tipo de cambio y precio, que se estimaron en -USD265 m.

² 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.

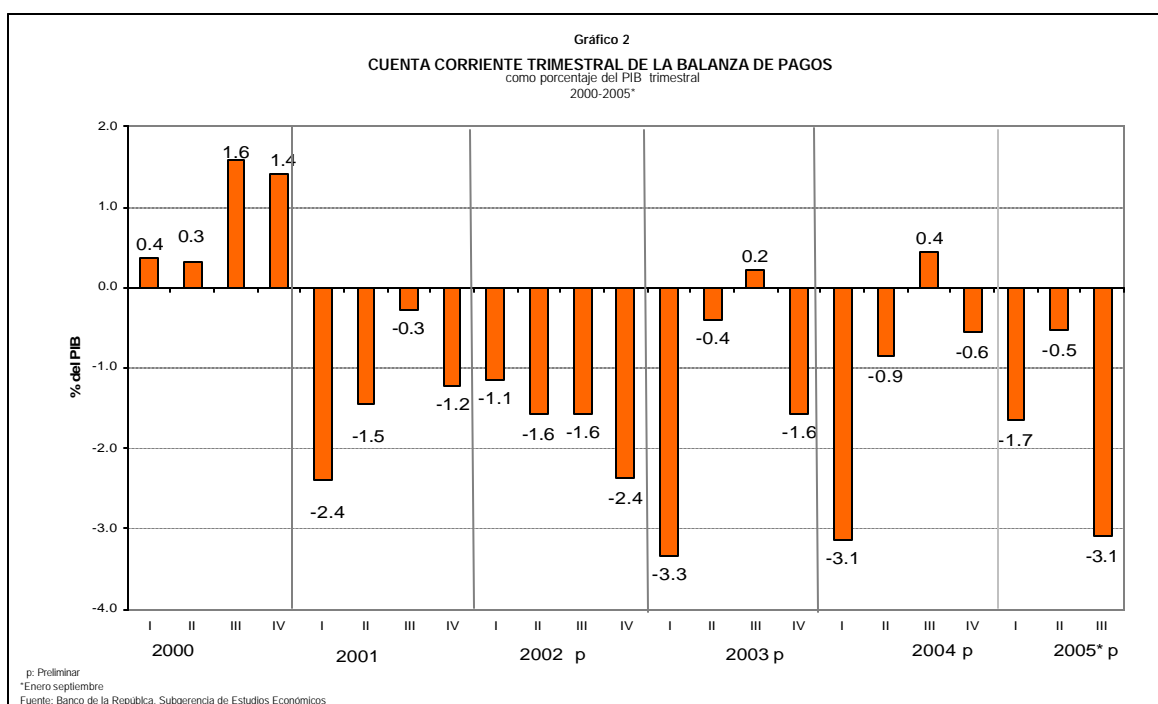
³ Se incluye el saldo total de las obligaciones contratadas a un año o menos y las amortizaciones de las deudas adquiridas a un plazo mayor a un año.

CUENTA CORRIENTE

El resultado deficitario de la cuenta corriente (USD1,576 m) obtenido hasta septiembre del presente año fue resultado de:

- i) el déficit de USD4,184 m registrado en la cuenta renta de los factores,
- ii) el saldo deficitario de USD1,646 m en la balanza de servicios no factoriales,
- iii) el superávit en la balanza comercial de USD1,405 m, y
- iv) de los ingresos netos por transferencias corrientes que sumaron USD2,850 m.

El Gráfico 2 presenta la evolución trimestral de la cuenta corriente como porcentaje del PIB trimestral, a partir del año 2000. El déficit estimado para el tercer trimestre de 2005 (-3.1% del PIB) es mayor frente al obtenido en los dos primeros trimestres de 2005 (-1.7% y -0.5% del PIB, respectivamente). Este comportamiento se explica principalmente por el mayor saldo deficitario en renta de los factores y servicios no factoriales.



Balanza Comercial

Entre enero y septiembre de 2005, la balanza comercial de bienes fue superavitaria en USD1,405 m, resultante de USD16,205 m por exportaciones y USD14,800 m por importaciones (Cuadro 2). Este superávit fue superior en USD316 m al obtenido un año atrás, resultado del mayor crecimiento de las ventas externas, incluyendo operaciones especiales, (USD3,793 m), frente al registrado en las importaciones (USD3,476 m).

El incremento de las exportaciones⁴ estuvo jalonado por las mayores ventas externas de productos tradicionales (USD2,209 m, 40.5%) al pasar de USD5,449 m entre enero-septiembre de 2004 a USD7,658 m en igual período de 2005. Este aumento fue el resultado del efecto combinado del incremento en los precios de exportación y de las cantidades despachadas de:

- i) café que incremento su precio de exportación en 51.8% y sus cantidades exportadas en 11.4%
- ii) carbón que aumentó su precio de exportación en 40.9% y las cantidades despachadas en 7.5%, y
- iii) petróleo que registró un incremento en el precio de exportación de 38.7%, que compensó la caída en las cantidades exportadas (2.8%).

En términos de valor, los mayores crecimientos se dieron en las ventas externas de petróleo y sus derivados, carbón, y de café, que aumentaron en su orden, en USD989 m, USD639 m y USD489 m.

Por su parte, las exportaciones no tradicionales⁵ totalizaron USD7,861 m hasta septiembre de 2005, con un crecimiento anual de 22.8% (USD1,458 m), que se explica principalmente por la dinámica de las ventas de bienes industriales, que se incrementaron USD1,021 m (22.1%,). A nivel de actividades, las mayores tasas de crecimiento se presentaron en:

- i) material de transporte que registró mayores ingresos por USD247 m (84.9%),
- ii) industria química que aumentó sus exportaciones en USD207 m (18.4%),
- iii) industria de metales comunes con un crecimiento de USD153 m (40.2%), y
- iv) alimentos y bebidas que incrementó sus ventas en USD104 m (14.2%)

Por destino geográfico, se destacan las mayores exportaciones dirigidas hacia los mercados de Venezuela y Ecuador (material de transporte, carne bovina, maquinaria y equipo, electricidad, confecciones, entre otros) y al de Estados Unidos (ventas externas del sector agropecuario, productos de la industria de metales comunes y químicos).

Por su parte, entre enero y septiembre de 2005 las importaciones totalizaron USD14,272 m, con una variación anual de 30.7% (USD3,354 m) frente a lo observado un año atrás. Este crecimiento de las compras externas estuvo determinado por la demanda de bienes de capital que crecieron USD1,746 m, (48.4%), en particular por las mayores adquisiciones de maquinaria y equipo para la actividad industrial, y de equipo de transporte. También aumentaron las importaciones de productos intermedios y materias primas (USD1,063 m, 19.9%), destacándose las destinadas a la producción de productos químicos, farmacéuticos, y al sector minero. Las importaciones de bienes de consumo presentaron un incremento de USD545 m (27,8%), registrándose los niveles más altos de crecimiento en las importaciones de vehículos de transporte particular, máquinas y aparatos de uso doméstico.

⁴ Este incremento se explica básicamente por el mejoramiento de los precios internacionales de los productos tradicionales de exportación, del crecimiento económico de Estados Unidos y por la recuperación de la economía venezolana en los últimos años.

⁵ Las exportaciones de oro no monetario y esmeraldas se reclasificaron en el grupo de exportaciones no tradicionales. Esta reclasificación facilita la comparación de las estadísticas de exportaciones no tradicionales que publica el DANE y las que reporta el Banco de la República en la balanza de pagos.

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias

Entre enero y septiembre de 2005, el comercio exterior de servicios fue deficitario en USD1,646 m (1.9% del PIB para los nueve primeros meses), déficit superior en USD462 m frente al registrado en igual período de 2004. La balanza deficitaria de 2005 se explica principalmente por el comportamiento del rubro de servicios de transporte (fletes y pasajes), que registró exportaciones por USD576 m e importaciones por USD1,576 m para un déficit de USD1,000 m. Cabe anotar, que en el comercio exterior global de servicios (exportaciones más importaciones), sobresalen por su participación las actividades relacionadas con transporte, turismo y servicios empresariales y de construcción al generar el 82.0% del valor total transado.

A septiembre de 2005, la renta de los factores presentó un déficit de USD4,184 m, USD892 m superior al del año anterior. Esta dinámica se explica por el incremento en los egresos, (USD1,211 m) asociados con el aumento del giro por utilidades y dividendos efectuadas por empresas con capital extranjero (USD841 m). Cabe señalar, que el pago de intereses por concepto de la deuda externa se incrementó en USD370 m, originado en los pagos del sector público⁶. Por su parte, los ingresos por concepto del rendimiento de las inversiones colombianas en el exterior totalizaron en los nueve primeros meses de 2005, USD634 m, monto mayor en USD304 m al observado en 2004.

Los déficit obtenidos en la balanza de servicios no factoriales y en el rubro de renta de los factores fueron parcialmente compensados por los ingresos netos de USD2,850 m por transferencias corrientes. Estas transferencias netas se explican principalmente por:

- i) los ingresos por remesas de trabajadores que sumaron USD2,301 m, registraron un crecimiento de 3.4% (USD75 m) y representaron el 2.6% del PIB a septiembre de 2005, el 10.5% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos y el 69.1% del total de ingresos de capital recibidos por inversión extranjera directa (Cuadro 3).
- ii) los ingresos recibidos por donaciones destinadas principalmente a organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro, USD319 m, con una variación anual de USD80 m
- iii) ingresos por donaciones en especie que totalizaron USD266 m y aumentaron USD58 m y,
- iv) egresos por transferencias totales por USD177 m.

⁶ Es de resaltar que durante el tercer trimestre de 2005 los egresos por intereses aumentaron debido a que se incluyó el pago de primas (USD173 m) por el prepagado de bonos de deuda pública.

Cuadro 3
BALANZA DE PAGOS: INGRESOS DE DIVISAS POR REMESAS DE TRABAJADORES EN COLOMBIA

Millones de USD, porcentajes y número de veces

	1999	2000	2001 p	2002 p	2003 pr	2004 pr	(ene-sep) 2005
Remesas de Trabajadores: Ingresos (Millones de USD)	1,297	1,578	2,021	2,454	3,060	3,170	2,301
Como % del PIB	1.5%	1.9%	2.5%	3.0%	3.8%	3.3%	2.6%
Como % de los ingresos corrientes - Balanza de Pagos	7.8%	8.4%	10.9%	13.7%	15.4%	13.1%	10.5%
Como % de las exportaciones de bienes	10.8%	11.5%	15.7%	19.9%	22.1%	18.4%	14.2%
Como número de veces de las exportaciones de:							
Café	1.0	1.5	2.6	3.2	3.8	3.3	2.1
Petróleo y derivados	0.3	0.3	0.6	0.7	0.9	0.8	0.6
Carbón	1.5	1.8	1.7	2.5	2.2	1.7	1.2
No tradicionales	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
Como proporción de:							
Ingresos por Inversión Extranjera Directa (%)	86.0%	65.9%	80.1%	116.0%	169.9%	101.3%	69.1%

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos - DTIE
p: Provisional. pr: Preliminar

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

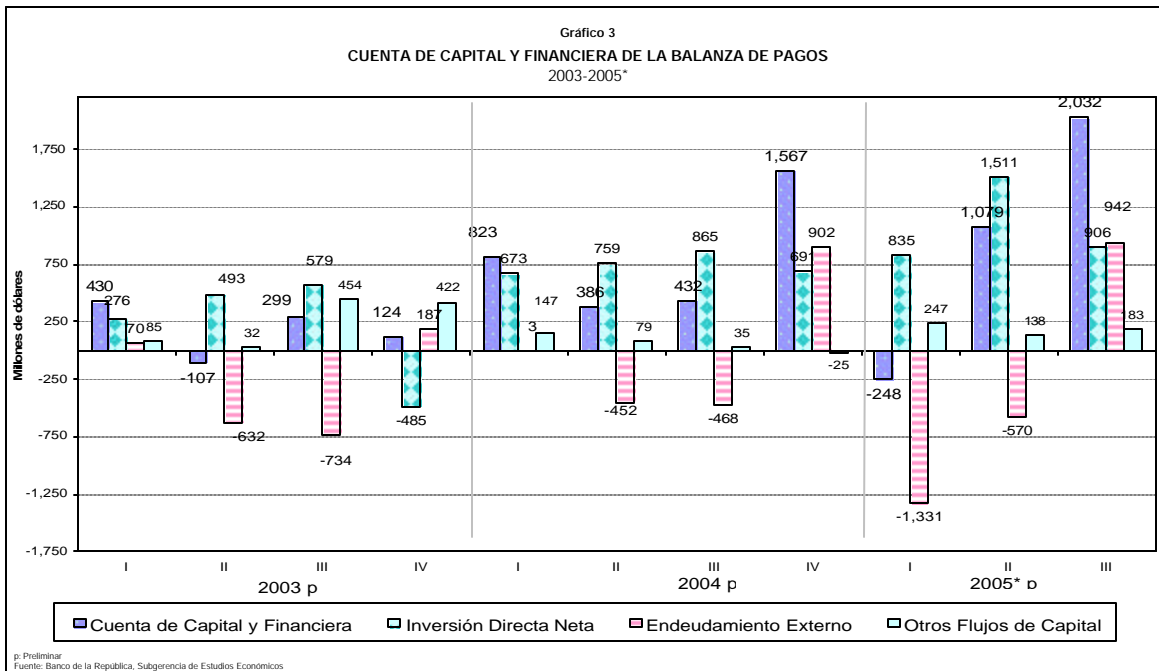
Entre enero y septiembre de 2005, la cuenta de capital y financiera arrojó un superávit de USD2,862 m, monto superior al obtenido en igual período de 2004 cuando ingresaron USD1,641 m. La entrada neta de capitales de 2005, es resultado de USD3,821 m de ingresos netos recibidos por concepto de inversión extranjera directa y otros flujos de capital, y USD959 m de egresos netos por operaciones de endeudamiento externo, como se explica a continuación.

En orden de importancia, los ingresos de capital del exterior se obtuvieron por:

- i) inversión directa neta, USD3,253 m. A septiembre de 2005, la economía colombiana recibió ingresos por inversión extranjera directa de USD3,330 m, USD935 m superior a la obtenida en 2004, en tanto que las inversiones colombianas en el exterior totalizaron USD77 m, monto inferior en USD21 m a las observadas un año atrás. Por sectores, los principales receptores de capitales extranjeros fueron el sector minero con USD1,463 m, el sector petrolero (USD942 m), y el manufacturero, con USD701 m⁷.
- ii) otros flujos de capital, USD568 m (Cuadro 4 y Gráfico 3)⁸, que corresponden principalmente a la liquidación de depósitos en bancos internacionales por parte del sector privado no financiero USD746 m (Cuadro 4).

⁷ Los recursos extranjeros se han utilizado principalmente para la ampliación de la capacidad instalada de algunos de los complejos carboníferos. En el caso del sector petrolero, gran parte de los recursos han ingresado como divisas y se han empleado para la exploración y explotación de crudo, y para atender gastos locales tales como pago de impuestos y la adquisición de servicios técnicos. Por su parte en el sector de tabaco, los ingresos por inversión extranjera se han destinado para adquirir participaciones accionarias en el sector de tabaco.

⁸ Los datos de flujos de capital por plazo se presentan en el cuadro 1.



En cuanto al endeudamiento externo, en el período de análisis se registraron amortizaciones netas por USD959 m, debido a que el sector público redujo las deudas por concepto de préstamos, crédito comercial y arrendamiento financiero por un valor de USD1,585 m. Adicionalmente, el Gobierno disminuyó sus acreencias por concepto de bonos de deuda externa en USD397 m.

Entre enero y septiembre del presente año, el sector privado aumentó en USD961 m sus obligaciones financieras netas con el exterior, en contraste con los pagos netos por USD449 m efectuados en igual período de 2004. Sus pasivos con el exterior aumentaron en USD453 m, especialmente por la obtención de créditos comerciales y arrendamiento financiero que en conjunto sumaron USD417 m. Por su parte, los agentes del sector privado contrataron USD1,777 m y cancelaron USD1,775 m por concepto de préstamos de largo y corto plazo. El detalle de los préstamos para el sector privado se presenta en el recuadro.

En cuanto al flujo de activos externos del sector privado, en el período de análisis se liquidaron activos por USD508 m, explicado mayoritariamente por la liquidación de activos del sector privado no financiero, en particular por los fondos de pensiones.

RESERVAS INTERNACIONALES

A septiembre de 2005, el saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República se situó en USD14,941 m, 2.5 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 2.0 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual inferior a un año. Entre enero y septiembre de 2005, el saldo de las reservas internacionales brutas sin incluir valoraciones se incrementó en USD1,666 m, resultado neto de las compras del Banco de la República por intervención discrecional

(USD3,550 m), la venta de divisas y traslado de utilidades al Gobierno Central para el prepago de la deuda externa (USD1,950 m) y el rendimiento neto de las reservas internacionales por USD274 m, entre otros.

PRESTAMOS EXTERNOS AL SECTOR PRIVADO POR PLAZOS⁹

Al finalizar septiembre de 2005, el sector privado contrató préstamos externos por USD1,777 m y amortizó deudas netas USD1,775 m. El sector privado recompuso parcialmente la estructura de plazos de sus pasivos al liquidar préstamos de largo plazo en USD764 m y aumentar su posición deudora de corto plazo en USD766 m (Cuadros 5 y 6).

Del total de pagos netos por préstamos de largo plazo (USD764 m), las empresas del sector no financiero realizaron pagos por USD879 m, mientras que las entidades financieras realizaron desembolsos netos de largo plazo por USD115 m. Los mayores pagos netos fueron efectuados por empresas vinculadas a la industria de alimentos (USD377 m) y al sector de telecomunicaciones (USD233 m) (Cuadro 5).

**Cuadro 5
DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO
PRESTAMOS NETOS DE LARGO PLAZO
US\$ Millones**

ACTIVIDAD EMPRESA	Ene - Sep 2004	Ene - Sep 2005
Alimentos y bebidas	65	-377
Comunicaciones	-285	-233
Comercio	-47	-53
Auxiliares financieros	-43	-42
Servicios	-136	-37
Industria Manufacturera	-4	24
Otros ¹	-439	-161
Subtotal no financiero	-888	-879
Sector financiero	-3	115
Total	-892	-764

Nota: no incluye arrendamiento financiero ni créditos comerciales

¹De los cuales US\$166m en 2004 y US\$159 m en 2005 corresponden a transporte de petróleo.

Fuente: Banco de la República, SGEE - Sector Externo, con base en información del DCIN

En el período de análisis, los préstamos de corto plazo otorgados a la economía colombiana ascendieron a USD766 m, monto igual al recibido un año atrás. Por sectores, las empresas no financieras y las entidades financieras contrataron USD562 m y USD204 m, respectivamente (Cuadro 6).

**Cuadro 6
DEUDA EXTERNA SECTOR PRIVADO
PRESTAMOS NETOS DE CORTO PLAZO
US\$ Millones**

ACTIVIDAD EMPRESA	Ene - Sep 2004	Ene - Sep 2005
Comunicaciones	60	173
Industria Manufacturera	33	132
Comercio	57	132
Alimentos y bebidas	7	40
Auxiliares financieros	74	28
Servicios	60	-53
Otros	41	111
Subtotal no financiero	333	562
Sector financiero	433	204
Total	766	766

Nota: no incluye arrendamiento financiero ni créditos comerciales

Fuente: Banco de la República, SGEE - Sector Externo, con base en información del DCIN

De los USD562 m adquiridos por el sector no financiero en entre enero y septiembre de 2005, USD173 m fueron contratados por empresas vinculadas al sector de las comunicaciones y USD132 m a la industria manufacturera y a la actividad comercial, respectivamente.

⁹ No se incluye la financiación externa a través de créditos comerciales.