



INVERSIÓN DIRECTA

FICHA METODOLÓGICA

DEPARTAMENTO TÉCNICO Y DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

BANCO DE LA REPÚBLICA

2023



INVERSIÓN DIRECTA

Página 2 de 9

Ficha Metodológica

FICHA METODOLÓGICA: INVERSIÓN DIRECTA

BANCO DE LA REPÚBLICA

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
NOMBRE DE LA OPERACIÓN ESTADÍSTICA	Inversión Directa (ID)
ENTIDAD RESPONSABLE	Banco de la República
TIPO DE OPERACIÓN ESTADÍSTICA	Operación estadística basada en fuentes secundarias
ANTECEDENTES	<p>Históricamente el BR ha sido la entidad encargada del monitoreo, cálculo, publicación y divulgación de la estadística de ID. Desde la fundación de la república y hasta finales de la década de los noventa del siglo XX, estas inversiones tuvieron un rol pequeño en el país (Arbeláez & Ferro, 2001; Twomey, 2000). El registro de las estadísticas de ID se consolida de manera oficial solamente hasta la creación de la Oficina de cambios y exportaciones del Banco de la República en la década de los treinta del siglo XX (Bernal, 2012), cuando se le otorgó la función de recolección de la información referente a los movimientos de capital extranjero en el país que tenían movimiento de divisas. En los últimos años, los decretos 1068 de 2015 y el 119 de 2017 han sido la base legal para el registro de inversiones internacionales al país, los cuales también le han dado al BR la facultad para poder recopilar la información referente a la inversión directa.</p> <p>El alcance de la operación estadística ha variado en función de los cambios metodológicos propuestos por los estándares internacionales y de la disponibilidad de la información. En un primer momento se contaba con flujos de capital físico y divisas enviadas por extranjeros, sin tener en cuenta el grado de control o la influencia sobre las empresas receptoras. Posteriormente, y atendiendo a los estándares internacionales de la medición de la inversión directa en cabeza del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la estadística ha tomado un marco estándar de relación estable y duradera, definido por parámetros internacionales. Esto último ha producido una mayor cobertura e inclusión de fuentes distintas de las incluidas en las primeras etapas.</p> <p>De este modo, de acuerdo con el manual de balanza de pagos del FMI, la inversión directa <i>“es una categoría de la inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía”</i> (FMI, 2009).</p> <p>El BR cuenta con información estadística de Inversión Directa desde 1970, incluida en las series de la balanza de pagos. Desde mediados de la década del noventa, la estadística de inversión directa presenta información por actividad económica y por país, como complemento a la información disponible en la balanza de pagos y la posición de inversión internacional. Es de destacar que la estadística está en constante revisión con el fin de producir la mayor utilidad analítica posible y los cambios metodológicos seguirán siendo parte de la operación.</p> <p>Actualmente, los documentos estándar de referencia para la elaboración de estadísticas relativas a la inversión directa son:</p>



INVERSIÓN DIRECTA

Página 3 de 9

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<ul style="list-style-type: none"> • Manual de balanza de pagos, sexta edición. Fondo Monetario Internacional (2009) • OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Directa, Cuarta edición (2008)
OBJETIVO GENERAL	Producir información estadística sobre el valor de los flujos, rentas y saldos de la inversión extranjera directa en Colombia (IED) y de la inversión directa de Colombia en el exterior (IDCE).
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	<ul style="list-style-type: none"> - Calcular el valor de los flujos de IED desagregados por actividad económica. - Calcular el valor de los flujos de IED desagregados por país de origen. - Calcular el valor de los flujos de IED desagregados por instrumento financiero. - Calcular el valor de los saldos de IED desagregados por instrumento financiero y por componente de variación (transacciones, precios, tasa de cambio). - Calcular el valor de la renta de la IED desagregada en utilidades distribuidas, utilidades reinvertidas e intereses. - Calcular el valor de los flujos de IDCE desagregados por actividad económica. - Calcular el valor de los flujos de IDCE desagregados por país de destino. - Calcular el valor de los flujos de IDCE desagregados por instrumento financiero. - Publicar la información estadística de la IED y la IDCE por actividad económica y país. - Calcular el valor de los saldos de IDCE desagregados por instrumento financiero y por componente de variación (transacciones, precios, tasa de cambio). - Calcular el valor de la renta de la IDCE desagregada en utilidades distribuidas, utilidades reinvertidas e intereses.
ALCANCE TEMÁTICO	<p>La ID es una operación estadística que captura los flujos, rentas y saldos de inversión directa entre residentes y no residentes. Los resultados de la ID corresponden al principio activo/pasivo, acorde con los lineamientos del manual de balanza de pagos (MBP6) del FMI, donde la ID activa es la IDCE, y la ID pasiva es la IED. En su componente transaccional (flujos) se capturan los movimientos por aumentos o disminuciones de capital, préstamos entre empresas relacionadas y reinversión de utilidades (instrumentos financieros). Cabe resaltar que estas transacciones pueden darse mediante flujos de divisas o a través de otro tipo (por ejemplo, mediante intercambio de acciones, capitalización de deudas, aportes y/o reembolsos de capital en especie).</p> <p>En el componente de rentas se capturan las utilidades reinvertidas y distribuidas, así como los intereses asociados a los préstamos de inversión directa. Entre tanto, en el componente de saldos, se capturan las posiciones asociadas a las participaciones de capital (incluyendo reinversión de utilidades) y la deuda entre filiales.</p> <p>Por su parte, se presentan cifras de la ID desagregadas por actividad económica y por país con base en los lineamientos de la definición marco de inversión directa, cuarta edición, de la OECD. Queda por fuera del alcance de la operación estadística desagregar la información relacionada con la inversión “greenfield” o la inversión cuyos recursos están destinados a la formación bruta de capital fijo. Tampoco se especifican las motivaciones que conducen las transacciones de inversión directa (plataforma de exportación, salto de barreras arancelarias, abastecimiento tecnológico). No se cuenta con el detalle suficiente para presentar las cifras de ID de manera simultánea entre país y actividad económica. De igual manera, no se presenta información de la ID correspondientes al principio direccional.</p> <p>De la ID por actividad económica, es preciso mencionar que las fuentes de información utilizadas en el cálculo de la estadística están basadas en el estándar CIU revisión 4. Por</p>



INVERSIÓN DIRECTA

Página 4 de 9

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<p>otra parte, la estadística de ID por país está basada en el enfoque de inversor inmediato y se utiliza el estándar ISO 3166-1 alpha2 para caracterizar el país de origen y de destino.</p>
CONCEPTOS BÁSICOS	<p>Inversión Directa Activa - IDCE (OECD, 2008):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inversiones por parte de inversores directos residentes en empresas de inversión directa residentes en el extranjero. • Inversiones mutuas o cruzadas por parte de empresas de inversión directa residentes en Colombia en sus inversores directos residentes en el extranjero • Inversiones por parte de empresas hermanas residentes en Colombia en otras empresas hermanas residentes en el extranjero <p>Inversión Directa Pasiva – IED (OECD, 2008):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inversiones por parte de inversores directos residentes en el extranjero en empresas de inversión directa residentes en Colombia. • Inversiones mutuas o cruzadas por parte de empresas de inversión directa residentes en el extranjero en sus inversores directos residentes en Colombia. • Inversiones por parte de empresas hermanas residentes en el extranjero en otras empresas hermanas residentes en Colombia. <p>Inversor extranjero directo: Entidad (una unidad institucional) residente en una economía que ha adquirido, directa o indirectamente, al menos el 10% del poder de voto de una sociedad (empresa), o el equivalente para una empresa no constituida en sociedad, residente en otra economía (OCDE, Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – 4ta Edición, 2008).</p> <p>Empresa de inversión directa: Una empresa de inversión extranjera directa es una empresa residente en una economía y de la que un inversor residente en otra economía posee, directa o indirectamente, el 10% o más de su poder de voto si está constituida en sociedad, o el equivalente para una empresa no constituida en sociedad (OCDE, Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – 4ta Edición, 2008).</p> <p>Residencia: la residencia de cada unidad institucional es el territorio económico con el que tiene la conexión más estrecha, expresada como su centro de interés económico predominante (FMI, 2009).</p> <p>Flujos: “<i>Los flujos reflejan la creación, la transformación, el intercambio, la transferencia o la extinción de valor económico; implican cambios en el volumen, la composición o el valor de los activos y pasivos de una unidad institucional</i>” (FMI, 2009).</p> <p>Participaciones de capital: instrumento financiero que comprende acciones y demás derechos sobre la propiedad de la empresa (Por ejemplo, las acciones y los aportes en bienes). También es común que se denomine como “Participación accionaria” (OCDE, Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – 4ta Edición, 2008).</p> <p>Deuda entre empresas relacionadas: corresponde a las deudas contraídas u otorgadas entre socios que previamente tienen una relación de inversión directa (OCDE, Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – 4ta Edición, 2008).</p> <p>Renta de la inversión: La renta de inversión directa es parte del rendimiento de la posición de inversión directa, es decir, es el rendimiento de las inversiones en participaciones en el capital y en títulos de deuda (OCDE, Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – 4ta Edición, 2008).</p> <p>Reinversión de utilidades: es la parte de las utilidades que la empresa no distribuye entre sus socios, y que incrementa el saldo de la inversión directa. Reflejan los beneficios de la participación en el capital devengados por los inversores directos, menos los beneficios distribuidos, en proporción con el porcentaje de participación en el capital del</p>



INVERSIÓN DIRECTA

Página 5 de 9

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<p>inversor directo (OCDE, Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – 4ta Edición, 2008).</p> <p>Saldos de la inversión directa: Stock total de la inversión realizada en el exterior y de la recibida del exterior, desglosada por instrumento (capital, deuda) para una fecha de referencia dada (OCDE, Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – 4ta Edición, 2008).</p>
VARIABLES	<ul style="list-style-type: none"> • Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por actividad económica • Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por país de destino • Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por instrumento financiero • Flujo de inversión extranjera directa en Colombia por actividad económica • Flujo de inversión extranjera directa en Colombia por país de origen • Flujo de inversión extranjera directa en Colombia por instrumento financiero • Saldo de inversión extranjera directa en Colombia por instrumento financiero y por componente de variación • Saldo de inversión directa de Colombia en el exterior por instrumento financiero • Renta de la inversión extranjera directa en Colombia por instrumento financiero • Renta de la inversión directa de Colombia en el exterior por instrumento financiero
INDICADORES	<p>Inversión extranjera directa en Colombia (IED): Es la inversión directa realizada por inversionistas residentes en el exterior en empresas residentes en Colombia. También se denomina inversión directa pasiva.</p> <p>Inversión directa de Colombia en el exterior (IDCE): Es la inversión directa realizada por inversionistas residentes en Colombia en empresas residentes en el exterior. También se denomina inversión directa activa.</p> <p>Los principales indicadores que se derivan de la operación estadística son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Flujo de inversión extranjera directa en Colombia (IED):</i> $Flujo_{IED} = Ingresos_{IED} - Egresos_{IED}$ <p>La variable $Ingresos_{IED}$ está compuesta por los aportes de capital que realizan los inversores extranjeros en Colombia a través de divisas, deuda entre empresas relacionadas, aportes en especie (bienes y servicios) y la reinversión de utilidades. Entre tanto la variable $Egresos_{IED}$ se compone de los reembolsos de capital que las filiales colombianas realizan a sus casas matrices originadas por liquidaciones totales o parciales derivadas de la venta de sus acciones a residentes colombianos y/o en los reembolsos periódicos de capital que se envían a la casa matriz¹.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior (IDCE):</i> $Flujo_{IDCE} = Egresos_{IDCE} - Ingresos_{IDCE}$ <p>La variable $Egresos_{IDCE}$ está compuesta por los aportes de capital que realizan los inversores colombianos en empresas del exterior a través de divisas, préstamos, aportes en especie (bienes y servicios) y la reinversión de utilidades. Entre tanto la variable</p>

¹ En el caso de la reinversión de utilidades, habría egresos de capital asociados si las utilidades totales de la empresa de inversión directa fueron negativas, por lo tanto, se constituiría una disminución en el flujo de inversión extranjera directa.



INVERSIÓN DIRECTA

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<p>$Ingresos_{IDCE}$ se compone de los reembolsos de capital que las filiales extranjeras realizan a sus casas matrices en Colombia originadas por liquidaciones totales o parciales derivadas de la venta de sus acciones a no residentes y/o en los reembolsos periódicos de capital que se envían a la casa matriz.</p> <ul style="list-style-type: none"> <i>Flujo de inversión extranjera directa por instrumento financiero</i> $Flujo_{IED}^k = Ingresos_{IED}^k - Egresos_{IED}^k$ <p>Para el instrumento financiero k, que puede corresponder a participaciones de capital distinta de reinversión de utilidades, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda, se calcula la diferencia entre ingresos y egresos de capital según la categoría correspondiente.</p> <ul style="list-style-type: none"> <i>Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por instrumento financiero</i> $Flujo_{IDCE}^k = Ingresos_{IDCE}^k - Egresos_{IDCE}^k$ <p>Para el instrumento financiero k, que puede corresponder a participaciones de capital distinta de reinversión de utilidades, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda, se calcula la diferencia entre ingresos y egresos de capital según la categoría correspondiente.</p> <ul style="list-style-type: none"> <i>Flujo de inversión extranjera directa por país de origen.</i> <p>Para el país i, se calcula la diferencia entre ingresos y egresos de IED cuyo origen es dicho país. Esto es:</p> $Flujo_{IED}^i = Ingresos_{IED}^i - Egresos_{IED}^i$ <ul style="list-style-type: none"> <i>Flujo de inversión extranjera directa por actividad económica.</i> <p>Para la actividad económica j se calcula la diferencia entre ingresos y egresos de IED sin importar cuál fue el país de origen.</p> $Flujo_{IED}^j = Ingresos_{IED}^j - Egresos_{IED}^j$ <ul style="list-style-type: none"> <i>Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por país de destino.</i> <p>Para el país i, se calcula la diferencia entre egresos e ingresos de IDCE, cuyo destino es dicho país. Esto es:</p> $Flujo_{IDCE}^i = Egresos_{IDCE}^i - Ingresos_{IDCE}^i$ <ul style="list-style-type: none"> <i>Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por actividad económica.</i> <p>Para la actividad económica j se calcula la diferencia entre egresos e ingresos de IDCE, sin importar cuál fue el país de destino.</p> $Flujo_{IDCE}^j = Egresos_{IDCE}^j - Ingresos_{IDCE}^j$ <ul style="list-style-type: none"> <i>Saldo de inversión extranjera directa en Colombia por instrumento financiero y por componente de variación</i> $Saldo_{IED,t} = Saldo_{IED,t-1} + Flujo_{IED} + PTc_{IED,t}$



INVERSIÓN DIRECTA

Página 7 de 9

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<p>Donde <i>Flujo</i> representa las transacciones de inversión directa y $PTC_{IED,t}$ son las valoraciones del periodo por precio y tasa de cambio.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Saldo de inversión directa de Colombia en el exterior por actividad económica.</i> $\text{Saldo}_{IDCE,t} = \text{Saldo}_{IDCE,t-1} + \text{Flujo}_{IDCE,t}$ <p>Donde $\text{Flujo}_{IDCE,t}$ representa las transacciones de inversión directa de Colombia en el exterior.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Renta de la inversión extranjera directa</i> $\text{Renta}_{IED,t} = UR_{IED,t} + UD_{IED,t} + \text{Int}_{IED,t}$ <p>Donde $UR_{IED,t}$ representa las utilidades reinvertidas, $UD_{IED,t}$ las utilidades distribuidas e $\text{Int}_{IED,t}$ son los intereses asociados a los préstamos entre empresas relacionadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Renta de la inversión directa de Colombia en el exterior</i> $\text{Renta}_{IED,t} = UR_{IED,t} + UD_{IED,t} + \text{Int}_{IED,t}$ <p>Donde $UR_{IED,t}$ representa las utilidades reinvertidas, $UD_{IED,t}$ las utilidades distribuidas e $\text{Int}_{IED,t}$ son los intereses asociados a los préstamos entre empresas relacionadas.</p> <p>Dado el nivel de agregación con que se presentan los resultados, se garantiza que no existan problemas de reserva legal y estadística, por lo tanto, a partir de estos no es posible distinguir las inversiones de algún individuo en particular.</p>
ESTÁNDARES ESTADÍSTICOS EMPLEADOS	<p>Catálogo único de la información financiera con fines de supervisión (CUIF) Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (FMI) OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Clasificación de Actividades Económicas CIU Revisión 4. Clasificación de países ISO 3166-1 alpha 2</p>
UNIVERSO DE ESTUDIO	Empresas y personas naturales que realizan transacciones económicas con el exterior.
POBLACIÓN OBJETIVO	Receptores de inversión extranjera directa en Colombia e inversionistas directos de Colombia en el exterior.
UNIDADES ESTADÍSTICAS DE OBSERVACIÓN, MUESTREO Y ANÁLISIS	<p>Unidad de observación: Empresas colombianas que reciben inversiones directas y empresas y personas naturales colombianas que realizan inversiones directas en el extranjero.</p> <p>Unidad de análisis: Transacciones económicas internacionales entre residentes colombianos y no residentes clasificadas bajo el concepto de inversión directa de acuerdo con el estándar metodológico propuesto por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).</p>
FUENTES DE DATOS (Estadística basada en fuentes secundarias)	<ul style="list-style-type: none"> • Formulario N°. 3 “Declaración de Cambio por Endeudamiento Externo” – BR. • Formulario N°. 3a “Informe de Desembolsos y Pagos de Endeudamiento Externo” – BR. • Formulario N°. 4 “Declaración de Cambio por Inversiones Internacionales” – BR. • Formulario N°. 6 “Información de endeudamiento externo otorgado a residentes” - BR. • Formulario N°. 7 “Información de Endeudamiento Externo otorgado a No Residentes” - BR. • Formulario N°. 10 “Relación de Operaciones Cuenta de Compensación” - BR.



INVERSIÓN DIRECTA

Página 8 de 9

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<ul style="list-style-type: none"> • Formulario N°. 11 “Declaración de Registro de Inversiones Internacionales” - BR. • Formulario No. 13 “Registro de inversión suplementaria al capital asignado y actualización de cuentas patrimoniales – Sucursales del Régimen Especial” - BR. • Estados financieros de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. • Estados financieros de las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. • Estados financieros de las entidades vigiladas por la Superintendencia de servicios públicos. • Declaraciones de Exportaciones e Importaciones DIAN – DANE • Encuesta Mensual de Comercio Exterior de Servicios – DANE • Encuesta mensual manufacturera – DANE • Encuesta mensual de alojamiento – DANE • Indicador de producción de obras civiles – DANE • Índice de precios de la vivienda anual – DANE • Indicadores de producción, sísmica, pozos exploratorios, regalías – ANH • Informes empresariales • Fuentes especializadas (Bolsa de Valores).
INFORMACIÓN AUXILIAR	Los resultados de los flujos de inversión directa se revisan a la luz de una perspectiva macroeconómica, de manera que estos sean coherentes con las dinámicas de los flujos de capital y las necesidades de financiamiento que la economía tenga durante el periodo de análisis.
COBERTURA GEOGRÁFICA	Nacional
PERIODO DE REFERENCIA	Trimestral (rezagado un periodo)
PERIODO DE ACOPIO	Trimestral
PERIODICIDAD DE ACOPIO	Trimestral
MÉTODO DE ACOPIO	<p>Los responsables de la operación estadística no recolectan ningún tipo de información, pero la acopian desde diferentes fuentes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Sistema de información del Banco de la República SERANKUA - Sistema de Información para la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República (SISEC). - Información remitida a los correos corporativos del Banco de la República. - Información financiera publicada en las páginas web de las diferentes organizaciones.
DESAGREGACIÓN DE RESULTADOS	<p>Desagregación geográfica:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Nacional <p>Desagregación temática:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Actividad económica - País de origen - País de destino



INVERSIÓN DIRECTA

Página 9 de 9

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	- Instrumento financiero
FRECUENCIA DE ENTREGA DE RESULTADOS	Trimestral
AÑOS Y PERIODOS DISPONIBLES	<ul style="list-style-type: none"> • Serie anual flujos de inversión directa desde y hacia Colombia por actividad económica y país: desde 1994. • Serie trimestral flujo de inversión extranjera directa de Colombia en el exterior: desde 1996 (según actividad económica), desde 2012 (según país de destino). • Serie trimestral flujo de inversión de inversión extranjera directa en Colombia: desde 1996 (según actividad económica), desde 2007 (según país de origen). • Serie trimestral de flujos de inversión directa desagregados por instrumento financiero reportados en la balanza de pagos: desde 1994. • Serie histórica de flujos de inversión directa en la balanza de pagos: desde 1970. • Serie histórica de la renta de la inversión directa: histórico desde 1994 y desagregado por instrumento financiero desde 2000. • Serie de los saldos de inversión directa desagregados por instrumento financieros y reportados en la posición de inversión internacional: desde 2000.
MEDIOS DE DIFUSIÓN	<p>Cuadros publicados en la página web del Banco de la República (https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa)</p> <p>Difusión a través de las redes sociales (Twitter: @BancoRepublica; Facebook: /BancoRepublica).</p> <p>Documento Nota de Prensa trimestral de los resultados de los flujos de las inversiones directas por actividad económica y por país. Disponible en https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/nota_de_prensa_inversion_directa.pdf</p> <p>Buscador de Series Estadísticas - Sistema de Información Económica y Financiera de la Gerencia Técnica (https://totoro.banrep.gov.co/analytics/saw.dll?Portal)</p>

Elaboró	Juan Camilo Santos, Profesional. Adrián Martínez, Profesional Especializado.
Revisó	Equipo técnico de Inversión Directa, Sector Externo – DTIE
Aprobó	Jefe de sección Sector Externo – DTIE
Fecha de aprobación	21 de abril de 2023
Versión	1 (24 de septiembre de 2021); 2 (21 de abril de 2023); 3 (20/09/2023)
Historial de cambios	V2. Modificación del objetivo general, antecedentes y variables. V3 Actualización guía metodológica.