ESTADÍSTICA DE INVERSIÓN DIRECTA

MANUAL DEL USUARIO



Sector Externo

Departamento Técnico y de Información Económica

Banco de la República

2023

PRESENTACIÓN

El Banco de la República, establecido en 1923 por la ley 25, es responsable de recolectar, procesar y publicar las estadísticas de sector externo, y es reconocida públicamente como la única institución con esta responsabilidad. Dada la relevancia de los flujos de capital como fuente de financiamiento externo, la inversión directa (ID) se ubica como una categoría funcional importante en el análisis de las vulnerabilidades externas de un país, teniendo en cuenta sus características de estabilidad y los potenciales beneficios sobre la economía receptora. Por estas razones, y con propósitos de análisis, investigación y para la toma de decisiones de política económica, el Banco de la República calcula los flujos, saldos y rentas de la inversión extranjera directa en Colombia (IED) y la inversión directa de Colombia en el exterior (IDCE).

"La inversión directa 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" (Manual 6 de balanza de pagos, FMI). La disponibilidad de información relativa al flujo financiero por inversión directa, permite analizar la vulnerabilidad del país respecto a sus necesidades de ahorro externo y, también, a la capacidad de atracción de inversión productiva. La ID tiene impactos tanto en la cuenta corriente como en la cuenta financiera de la balanza de pagos del país. En ese sentido, el Banco requiere conocer de manera oportuna, robusta, coherente y confiable el comportamiento de los flujos, saldos y rentas de la IED y de la IDCE y por tanto estima sus valores y los suplementa con información referente a las actividades económicas en las que están inmersos estos recursos y a los países de donde provienen o a donde se dirigen.

A partir de los mandatos misionales del Banco de la República, respecto de sus políticas, funciones y objetivos de desarrollo institucional, económico y social, los resultados de la estadística de ID contribuyen a analizar la vulnerabilidad del país frente a choques externos (transitorios o permanentes), facilita el análisis de la competitividad de un país en los mercados internacionales y resulta relevante como determinante del ingreso disponible de la economía, del ahorro privado y de los ciclos económicos. Los resultados, igualmente apuntan al manejo de las variables que facilitan la toma de decisiones en políticas públicas y el análisis de investigadores e instituciones.

¿Cómo leer la información de la estadística de Inversión Directa?

"La inversión directa 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" (Fondo Monetario Internacional, 2009). A diferencia de otro tipo de inversiones internacionales, con la inversión directa se busca construir una relación de largo plazo entre el inversor y la empresa receptora de los recursos. Conforme al estándar internacional (Manual de Balanza de Pagos, sexta edición y Manual de Inversión Directa, cuarta edición), si el inversionista extranjero posee más del 10% de la propiedad o poder de voto de la empresa, se constituye un interés duradero y así una relación de inversión directa

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.

Unidad de observación: Empresas colombianas que reciben inversiones directas y empresas y personas naturales colombianas que realizan inversiones directas en el extranjero.

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).

Unidad de información: Flujos de inversión.

Periodo de referencia: Trimestral, con rezago de un periodo.

Periodo de acopio: Trimestral.

Cobertura geográfica: El cálculo de la Inversión directa abarca la inversión directa realizada en y desde todo el territorio nacional.

Desagregación geográfica: Se publica información para el agregado nacional.

Desagregación temática: Las desagregaciones temáticas son las siguientes:

- Flujo de inversión directa por país.
- Flujo de inversión directa por instrumento financiero.
- Flujo de inversión directa por actividad económica.
- Saldos de inversión directa por instrumento financiero
- Rentas de la inversión directa por instrumento financiero

Fuente de datos: Basada en fuentes secundarias:

La ID es una operación estadística derivada. La información fuente proviene de registros cambiarios; registros aduaneros; reportes financieros que las diferentes entidades reportan a las superintendencias Financiera, de Servicios públicos y de Sociedades; reportes que las entidades reportan directamente al Banco de la República; información recopilada en las páginas web de las entidades de interés.

La inversión directa es una categoría dentro de la Balanza de Pagos, y puede ser de dos formas:

- *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.
 - La estadística de IED que publica el Banco de la República corresponde a flujos netos agregados que contabilizan entradas y salidas de capital. En cuanto a interpretación, los ingresos (egresos) de capital representan mayores (menores) inversiones extranjeras en el país.
 - Un flujo neto negativo en la IED significa que los ingresos (correspondientes a los aumentos de inversiones directas que hicieron ciertas empresas extranjeras en el país durante el periodo de referencia) son menores a los egresos (correspondiente a las disminuciones de inversiones directas que hicieron las otras empresas extranjeras en Colombia en el periodo de referencia
- *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.
 - La estadística de IDCE que publica el Banco de la República corresponde a flujos netos agregados que contabilizan salidas y entradas de capital. En cuanto a interpretación, los egresos (ingresos) de capital representan menores (mayores) inversiones extranjeras del país en el exterior.
 - Un flujo neto negativo en la IDCE significa que los egresos (correspondientes a los aumentos de inversiones directas que hicieron ciertas empresas colombianas en el exterior durante el periodo de referencia) son menores a los ingresos (correspondiente a las disminuciones de inversiones directas que hicieron las otras empresas colombianas en el exterior para el periodo de referencia

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. En su componente transaccional (flujos) se capturan los movimientos por aumentos o disminuciones de capital, prestamos entre empresas relacionadas y reinversión de utilidades. 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, las cuales pueden variar por transacciones y por valorizaciones por precio o por tasa de cambio.

También se presentan cifras de la IED desagregadas por actividad económica y por país con base en los lineamientos de la definición marco de inversión directa, cuarta edición, de la OECD. 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 CIIU revisión 4. Por 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.

Recuadro 1. Diferencias entre la estadística de ID y lo reportado en la balanza cambiaria por concepto de inversión extranjera directa

Frecuentemente, los usuarios de la estadística de ID consultan al Banco de la República para entender por qué las cifras reportadas en la balanza cambiaria (BC) por concepto de inversión extranjera directa difieren de los resultados agregados de la ID. A continuación, se explican los principales hechos a tener en cuenta a la hora de analizar cada cifra:

- La balanza cambiaria registra las transacciones según el principio de caja y únicamente incluye los
 movimientos de divisas. En la estadística de ID, consistente con la balanza de pagos (BoP), el
 registro se hace según el principio de causación y no es relevante si los flujos son en divisas o no,
 es decir, también se tienen en cuenta transacciones en especie.
- 2. Las cifras de la balanza cambiaria se presentan con periodicidad semanal y mensual, mientras que la estadística de ID se presenta de manera trimestral.
- 3. La estadística de ID publicada trimestralmente tanto en la página del Banco de la República como en la reportada en la BoP, además de los ingresos y egresos de divisas, incluye transacciones tales como los préstamos entre filiales, la reinversión de utilidades, los reembolsos de capital en especie, los aportes de capital en especie, entre otros flujos. Las fuentes de información de estas transacciones corresponden a registros administrativos y otra información reportada a las Superintendencias, la DIAN y el DANE, e indicadores sectoriales, reportes empresariales, entre otras fuentes.

Por ejemplo, los préstamos entre filiales corresponden a aquellas deudas que el inversionista extranjero directo les presta a sus empresas de inversión directa en el país. De acuerdo con los estándares internacionales, los desembolsos de deudas entre empresas (en las que previamente ya tenían una relación de ID), aumentan la inversión extranjera directa. Estos préstamos entre filiales se incluyen en el cálculo de la estadística de ID y en lo reportado como ID en la BoP. Estas transacciones cuando implican movimiento de divisas, en la BC se reportan como deuda externa.

Así mismo, la reinversión de utilidades es la parte de las utilidades que la empresa no distribuye entre sus socios extranjeros y que por lo tanto incrementa la ID. Esta reinversión de utilidades hace parte del cálculo de la estadística de ID y lo reportado como ID en la BoP. Estas transacciones no se reportan en la BC.

Los egresos por reembolsos de capital en especie son muy importantes dentro del cálculo de la ID (estos reembolsos de capital dado que son en especie no se incluyen en el dato de la BC).

De lo anterior se desprende que el dato relacionado con la ID en la BC y en la estadística de ID, por construcción metodológica y fuentes de información, siempre son diferentes. No existe una regularidad en donde uno u otro sea siempre mayor o menor (dependerá del valor de los componentes que se incluyan o excluyan).

Para efectos de conocer y analizar qué está ocurriendo con el flujo de ID en el país, recomendamos que se utilice lo publicado trimestralmente por el BR sobre la estadística de ID y lo reportado en la BoP del país. La reportado en la BC sobre ingresos y egresos de divisas por concepto de ID debe analizarse teniendo en cuenta que la BC no cubre la totalidad de los componentes de la ID.

Marco conceptual

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).

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).

Flujos: "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" (FMI, 2009).

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).

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).

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).

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).

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 inversor directo (OCDE, Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – 4ta Edición, 2008).

Utilidades distribuidas: Los beneficios distribuidos incluyen los dividendos y el reparto de beneficios de las sucursales. Los beneficios distribuidos pueden pagarse con cargo a los beneficios del ejercicio corriente o con cargo a los resultados de ejercicios pasados y pueden dar lugar a beneficios reinvertidos negativos si la distribución de dividendos excede de los beneficios totales en un periodo de referencia dado (OCDE, Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – 4ta Edición, 2008).

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).

Los resultados de la operación estadística de ID se publican en el contenido de la balanza de pagos, la Posición de Inversión internacional y los reportes de flujos por actividad económica y país (origen/destino) son:

Flujos de inversiones directas reportadas en la balanza de pagos

• Disponible anual desde 1970 y trimestral desde 2000, se presentan datos en millones de dólares.

Entre 1970 y 1993 la información se rige bajo los lineamientos del manual de balanza de pagos, cuarta versión, y la presentación de la inversión directa se realiza en términos netos, esto es, descontando a los flujos pasivos (IED) los flujos activos (IDCE) y sin desagregaciones.

Entre 1994 y 1999 la información se rige bajo los lineamientos del manual de balanza de pagos, quinta versión, y se tiene la serie de los flujos pasivos (IED) y activos (IDCE) sin desagregaciones.

A partir de 2000, la información está basada en el manual de balanza de pagos, sexta edición, y las series de flujos pasivos (IED) y activos (IDCE) se desagregan por instrumento financiero clasificados en participaciones de capital, la reinversión de utilidades y la deuda entre empresas relacionadas. La ruta para encontrar los archivos de balanza de pagos es la siguiente: https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa

Reporte del flujo de IDCE por actividad económica: Disponible anual desde 1994
y trimestral desde 1996. Se presentan los flujos de IDCE, en millones de dólares,
desagregados en diez actividades económicas. Las fuentes de información utilizadas
en el cálculo de la estadística de inversión directa están basadas en el estándar CIIU
revisión 4. La desagregación por actividad económica publicada en este cuadro es la

máxima que se puede obtener, debido a que las fuentes de datos de la estadística de inversión directa no tienen la información necesaria que permita obtener un mayor nivel de desagregación. La ruta para encontrar este cuadro es la siguiente https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa *Nota:* Un flujo negativo significa que los ingresos por concepto de IDCE (cancelación de inversiones directas en el exterior, amortizaciones de préstamos activos entre filiales, entre otros) son mayores a los egresos por concepto de IDCE (constitución de inversiones directas en el exterior, desembolsos de préstamos activos entre filiales, entre otros).

- Reporte del flujo de IDCE por país de destino: Disponible anual desde 1994 y trimestral desde 2012. Se presentan los flujos de IDCE, en millones de dólares, desagregados por país de destino. Los países que no se encuentren en el cuadro es porque esos lugares no han sido contraparte inmediata de inversión extranjera directa Colombia. Para más detalle http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/report_emisor/2010/131.pdf. La este cuadro la siguiente ruta para encontrar https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa *Nota*: Un flujo negativo significa que los ingresos por concepto de IDCE (cancelación de inversiones directas en el exterior, amortizaciones de préstamos activos entre filiales, entre otros) son mayores a los egresos por concepto de IDCE (constitución de inversiones directas en el exterior, desembolsos de préstamos activos entre filiales, entre otros).
- Reporte del flujo de IED por actividad económica: Disponible anual desde 1994 y trimestral desde 1996. Se presentan los flujos de IDCE, en millones de dólares, desagregados en diez actividades económicas. Las fuentes de información utilizadas en el cálculo de la estadística de inversión directa están basadas en el estándar CIIU revisión 4. La desagregación por actividad económica publicada en este cuadro es la máxima que se puede obtener, debido a que las fuentes de datos de la estadística de inversión directa no tienen la información necesaria que permita obtener un mayor nivel de desagregación. La ruta para encontrar este cuadro es la siguiente https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa Nota: Un flujo negativo significa que los egresos por concepto de IED (cancelación de inversiones extranjeras directas, amortizaciones de préstamos pasivos entre filiales, entre otros) son mayores a los ingresos por concepto de IED (constitución de inversiones extranjeras directas, desembolsos de préstamos pasivos entre filiales, entre otros).
- Reporte del flujo de IED por país de origen: Disponible anual desde 1994 y trimestral desde 2012. Se presentan los flujos de IDCE, en millones de dólares, desagregados por país de origen. Los países que no se encuentren en el cuadro es porque esos lugares no han sido contraparte inmediata de inversión extranjera directa Colombia. Para más detalle consultar http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/report emisor/2010/131.pdf. La cuadro la siguiente ruta para encontrar este

https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa. *Nota:* Un flujo negativo significa que los egresos por concepto de IED (cancelación de inversiones extranjeras directas, amortizaciones de préstamos pasivos entre filiales, entre otros) son mayores a los ingresos por concepto de IED (constitución de inversiones extranjeras directas, desembolsos de préstamos pasivos entre filiales, entre otros)

Rentas de la inversión directa reportadas en la balanza de pagos

Para el caso de la IED, desde 1994 se desagrega la renta de la inversión directa desagregada en utilidades reinvertidas y utilidades distribuidas (remitidas), las cuales corresponden a las ganancias asociadas a los resultados de la operación de las empresas con inversión directa. Para la IDCE se cuenta con la información agregada de la renta desde 1994. Disponible en https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/balanza-pagos y https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa

Saldos de la inversión directa reportados en la Posición de Inversión Internacional

• Posición de inversión internacional: Disponible trimestral desde 2000. Se encuentra la información de los saldos de inversión directa, para los activos (IDCE) y los pasivos (IED), por instrumento financiero desagregado en participaciones de capital y reinversión de utilidades, y deuda entre empresas relacionadas. A su vez se incluyen los efectos que explican el cambio en los saldos entre un periodo y otro, explicados por los flujos (transacciones) y por las valuaciones por precio y por tasa de cambio. La ruta para encontrar los archivos de balanza de pagos es la siguiente: https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/posicion-inversion-internacional

¿Cómo descargar la información?

Para los reportes de la ID por actividad económica y por país, ingresar a la página https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa, seleccionar el reporte de IED o IDCE que desea consultar y posteriormente exportar la información según el formato que se ajuste a sus necesidades. A continuación, se presenta el ejemplo de la descarga de información de la IDCE por actividad económica:

1. Ingresar a la página de Inversión Directa y seleccionar el reporte a consultar

Inversión directa



La inversión directa son los aportes de capital que cumplen con los siguientes dos requisitos:

- Existe una relación accionaria entre el inversionista y la empresa que reside en una economía distinta.
- El inversionista tiene una influencia significativa en la toma de decisiones de la empresa.

La inversión directa es una categoría dentro de la Balanza de Pagos, y puede ser de dos formas:

- 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.
- 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.

Nota: 28/12/2021 : Se corrige la presentación de los datos de IED para el periodo 1994-1999.



2. Seleccionar la periodicidad (Trimestral o anual, en la parte superior izquierda de la página) y exportar la información según el formato deseado. El vínculo de exportar se encuentra en la parte inferior izquierda de la página



Este ejemplo este equivalente también en el caso de los saldos de la ID, los cuales puede encontrar también en el siguiente vínculo https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/posicion-inversion-internacional

En el caso de los flujos de ID disponibles en la balanza de pagos, la información también la puede descargar en Excel directamente desde la página web (https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/balanza-pagos) junto con todos los componentes de dicha estadística.

La información histórica de la ID la encuentra en la página, desplegando la sección "Datos históricos"

+ Datos Históricos

• Flujo Anual Total de Inversión Directa (ID) (1970-1999)



• Rentas de la Inversión Directa (ID) (1994-1999)



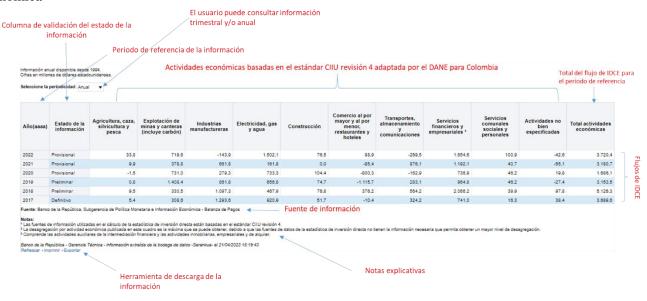
Y luego, seleccionar el reporte de su preferencia.

Condiciones de uso de la información

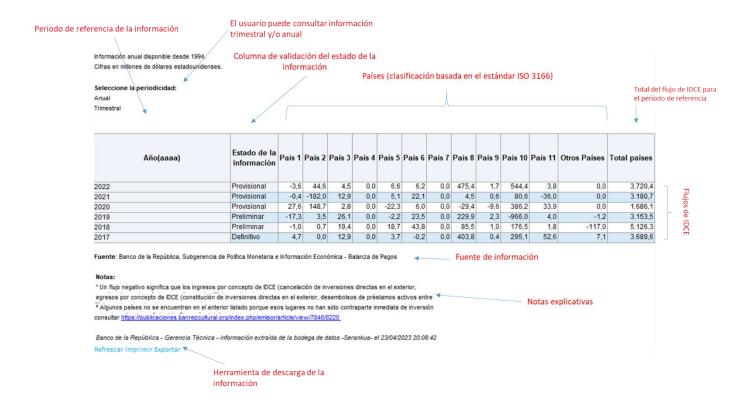
Para consultar las condiciones de uso de la información publicada por el Banco de la República, le invitamos a consultar el siguiente vínculo https://www.banrep.gov.co/es/aviso-legal

Anexo 1. Cuadros de resultados

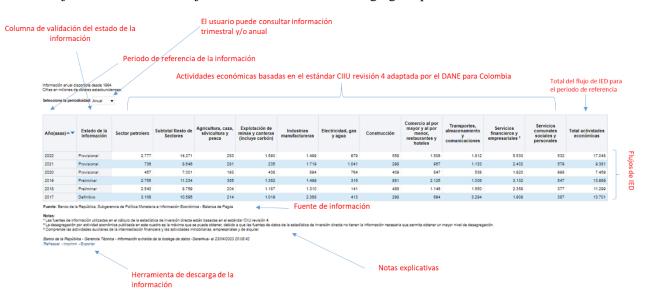
Cuadro 1. Flujos de inversión directa de Colombia en el exterior desagregada por actividad económica



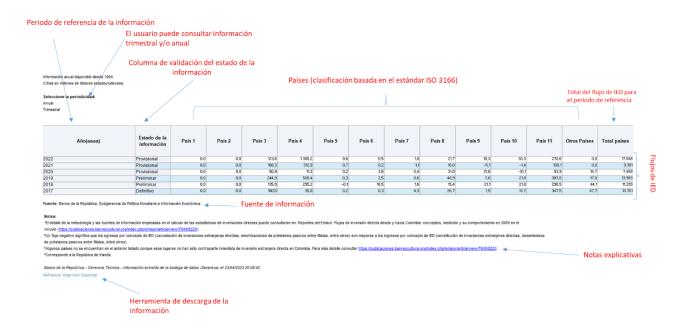
Cuadro 2. Flujos de inversión directa de Colombia en el exterior desagregada por país de destino



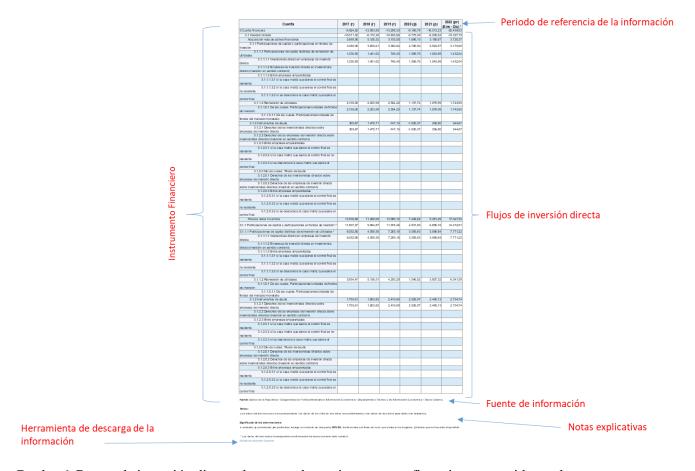
Cuadro 3. Flujos de inversión extranjera directa en Colombia desagregada por actividad económica



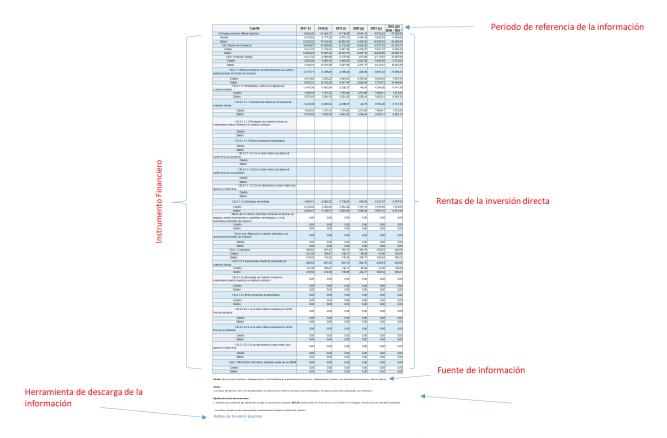
Cuadro 4. Flujos de inversión extranjera directa en Colombia desagregada por país de origen



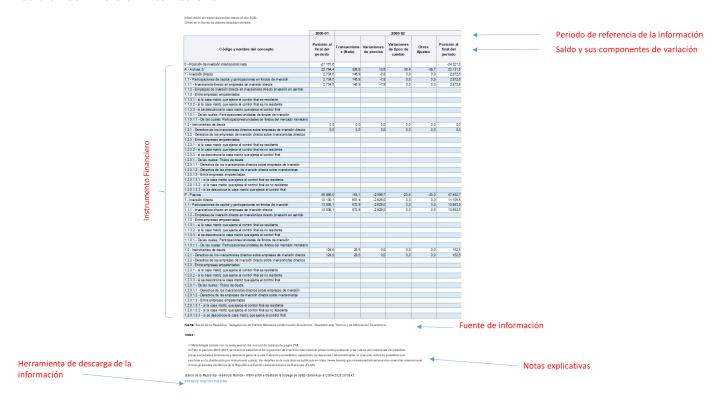
Cuadro 5. Flujos de inversión directa desagregada por instrumento financiero contenidos en la balanza de pagos



Cuadro 6. Rentas de inversión directa desagregada por instrumento financiero contenidos en la balanza de pagos



Cuadro 7. Saldos de inversión directa desagregada por instrumento financiero contenidos en la Posición de Inversión Internacional



CONTROL DE DOCUMENTOS

Elaborado por: Juan Camilo Santos, Adrián Martínez.

Sección Sector Externo, DTIE

Revisado y aprobado Comité de expertos de la Operación de Estadística de Inversión Directa.

por: Sector Externo, DTIE

Fecha de aprobación: 21-02-2023

Versión 1 (24 de septiembre de 2021); 2 (21 de abril de 2023); 3 (17 de julio de

2023)

Historial de cambios Inclusión de conceptos aclaratorios sobre la ID y del proceso de descarga

de la información. Versión 3: Modificación desagregación temática y

unidad de análisis. Inclusión Recuadro 1 y Anexo 1.