



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Enero - Diciembre 2016

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Marzo de 2017

RESULTADOS GLOBALES

A. Balanza de Pagos

Durante 2016, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país arrojó un déficit de US\$ 12.541 millones (m), inferior en US\$ 6.239 m al registrado en 2015 (Cuadro 1). Como proporción del PIB de 2016, el déficit fue de 4,4%, lo que significó una reducción de 2,0 puntos porcentuales (pp.) frente al déficit observado un año atrás¹.

La cuenta financiera de 2016², incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 165 m, registró entradas netas de capital por US\$ 12.764 m, inferiores en US\$ 5.529 m en comparación con lo observado en 2015. En términos del PIB de 2016, las entradas de capital representaron 4,5%, inferior al 6,3% registrado en 2015 (Cuadro 1). Por su parte, se estimaron errores y omisiones por US\$ -223 m.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

| | 2015 (p) | | 2016 (p) | | Variación (US\$ millones) |
|---|---------------|-----------|---------------|-----------|------------------------------|
| | US\$ millones | % del PIB | US\$ millones | % del PIB | |
| Cuenta Corriente | -18.780 | -6,4% | -12.541 | -4,4% | -6.239 |
| Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales | -18.293 | -6,3% | -12.764 | -4,5% | -5.529 |
| Errores y omisiones | 487 | 0,2% | -223 | -0,1% | |
| MEMO ITEM: | | | | | |
| Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales | -18.709 | -6,4% | -12.929 | -4,6% | -5.780 |
| Variación de reservas internacionales | 415 | 0,1% | 165 | 0,1% | -250 |

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

¹ Las cifras como porcentaje del PIB están sujetas a revisión, y corresponden a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del PIB en pesos sin desestacionalizar efectuada por el DANE.

² De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

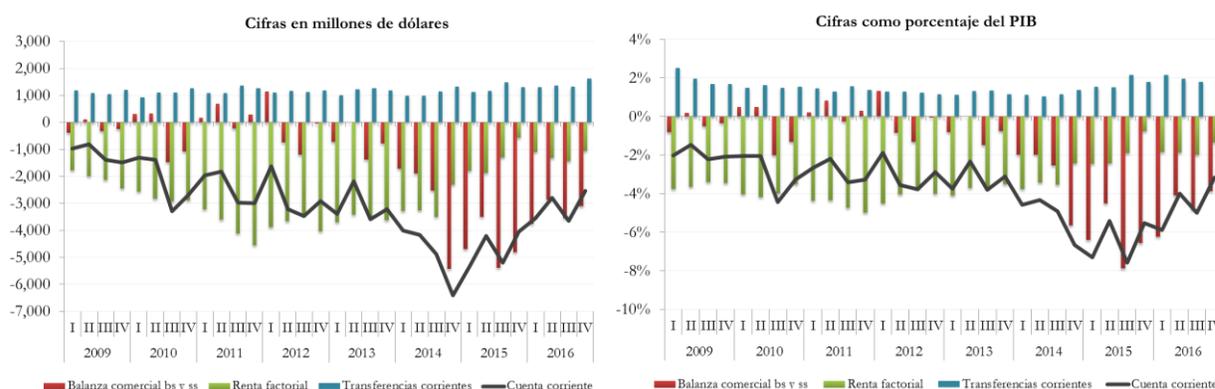
Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en 2016 (US\$ 12.541 m) se explica principalmente por el resultado deficitario de la balanza comercial de bienes (US\$ 10.261 m). También contribuyeron, aunque en menor medida, los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 4.910 m) y comercio exterior de servicios (US\$ 3.020 m), compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 5.650 m) (Cuadro 2).

En comparación con 2015, la reducción del déficit corriente en 2016 fue resultado principalmente del menor déficit de la balanza comercial de bienes (US\$ 3.709 m). También contribuyeron a esta reducción el menor déficit del comercio exterior de servicios (US\$ 1.516 m), los menores egresos netos de los rubros renta de los factores (US\$ 616 m) y el incremento de los ingresos por transferencias corrientes (US\$ 398 m).

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente indica que su nivel se ha reducido progresivamente desde el cuarto trimestre de 2014 cuando ascendió a US\$ -6,435 m. En el cuarto trimestre de 2016 el déficit se situó en US\$ -2.555 m (Gráfico 1).

Gráfico 1
Componentes de la cuenta corriente
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2009-2016

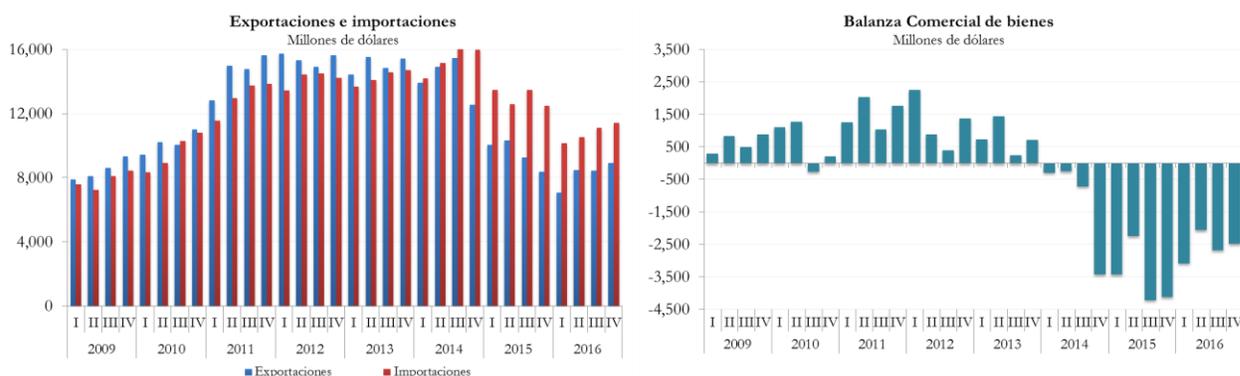


Fuente: Banco de la República.

1. Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes

La balanza comercial de bienes durante 2016 registró un déficit de US\$ 10.261 m, inferior al de 2015 cuando el balance deficitario fue de US\$ 13.970 m (Cuadro 2)³. Las exportaciones de bienes del país durante el período de análisis totalizaron US\$ 32.965 m, con una disminución anual de 13,4% (US\$ 5.115 m). El descenso del valor total exportado se originó principalmente por las menores ventas externas de petróleo y sus derivados (US\$ 4,139 m), y en menor medida por la caída en los despachos al exterior de productos industriales (US\$ 880 m)⁴ y café (US\$ 109 m). En contraste registraron incrementos las exportaciones de oro no monetario (US\$ 195 m), banano y flores (US\$ 129 m) y de carbón (US\$ 79 m). El menor valor exportado de petróleo crudo se explica por la reducción más que proporcional de sus volúmenes despachados (24,9%) frente al incremento en su precio de exportación (22,5%).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2009-2016



Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

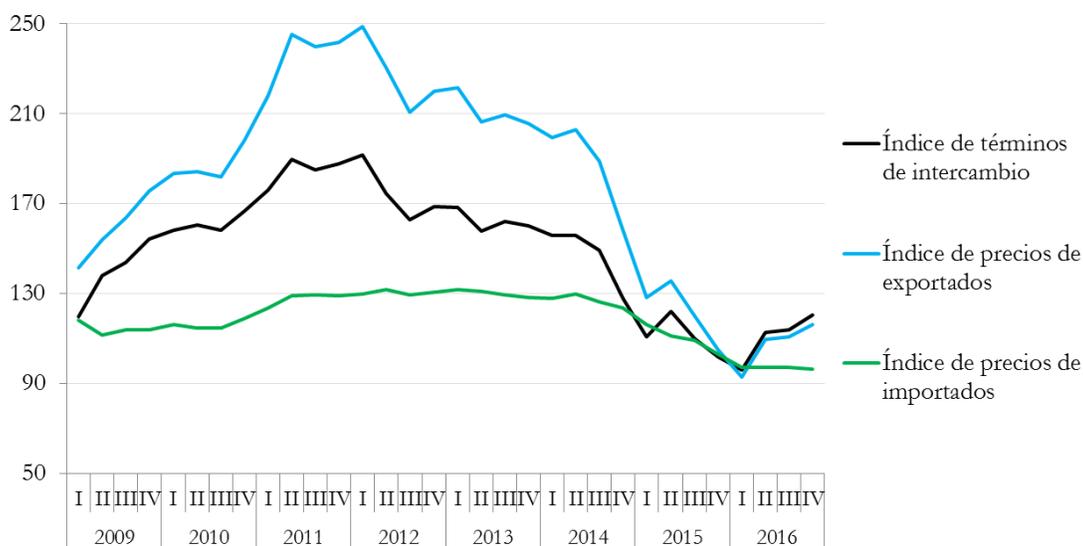
³ A diferencia de lo publicado por el DANE, las estadísticas de exportaciones e importaciones de bienes de la balanza de pagos excluyen el comercio entre residentes (zonas francas y el resto del territorio aduanero) e incluyen las reexportaciones de leasing y maquinaria petrolera y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas).

⁴ Las mayores caídas de estas exportaciones se concentraron en los mercados de Venezuela, Ecuador y Brasil, debido en especial al menor valor despachado de químicos, alimentos, bebidas y minerales no metálicos.

Por su parte, el valor importado de mercancías en 2016 totalizó US\$ 43.226 m (Cuadro 2), con una disminución anual de 17,0% (US\$ 8.824 m). Esta reducción fue generalizada destacándose las menores importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 3,820 m, 15%) y de equipo de transporte (US\$ 2,110 m, 39%). También cayeron las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 1,477 m, 43%) y las de bienes de consumo (US\$ 910 m, 9%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, en el último trimestre de 2016 estos aumentaron 6.0% con respecto al trimestre inmediatamente anterior y 18.4% con respecto al mismo período de 2015 (Gráfico 3). La mejoría de los términos de intercambio fue resultado principalmente del aumento de los precios de exportación.

Gráfico 3
Índice de términos de intercambio, precio de las exportaciones e importaciones (índice 2005=100)



Fuente: Datos de comercio exterior. Banco de la República.

| | Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones | | |
|--|---|---------|--------------------|
| | 2015 | 2016 | Variación (USD) |
| CUENTA CORRIENTE (A+B+C) | -18.780 | -12.541 | -6.239 |
| Ingresos | 55.817 | 51.876 | -3.940 |
| Egresos | 74.597 | 64.417 | -10.180 |
| A. Bienes y servicios | -18.506 | -13.281 | -5.225 |
| 1. Bienes | -13.970 | -10.261 | -3.709 |
| Exportaciones FOB | 38.080 | 32.965 | -5.115 |
| Importaciones FOB | 52.050 | 43.226 | -8.824 |
| 2. Servicios | -4.536 | -3.020 | -1.516 |
| Exportaciones | 7.407 | 7.796 | 389 |
| Importaciones | 11.943 | 10.816 | -1.127 |
| a. Exportaciones | 7.407 | 7.796 | 389 |
| Transporte | 1.601 | 1.566 | -35 |
| Viajes | 4.245 | 4.694 | 449 |
| Comunicaciones, información e informática | 346 | 325 | -21 |
| Seguros y financieros | 59 | 51 | -8 |
| Empresariales y de construcción. | 884 | 871 | -13 |
| Otros servicios | 272 | 289 | 17 |
| b. Importaciones | 11.943 | 10.816 | -1.127 |
| Transporte | 2.857 | 2.560 | -297 |
| Viajes | 4.322 | 4.209 | -113 |
| Comunicaciones, información e informática | 719 | 704 | -15 |
| Seguros y financieros | 1.395 | 1.097 | -298 |
| Empresariales y de construcción. | 1.950 | 1.550 | -400 |
| Otros servicios | 700 | 695 | -5 |
| B. Renta de los factores (Ingreso primario) | -5.526 | -4.910 | -616 |
| Ingresos | 4.483 | 4.974 | 491 |
| Egresos | 10.009 | 9.884 | -125 |
| Ingresos | 4.483 | 4.974 | 491 |
| 1. Renta de la inversión | 4.439 | 4.945 | 506 |
| i. Inversión directa | 3.562 | 3.727 | 166 |
| ii. Inversión de cartera | 412 | 678 | 266 |
| iii. Otra inversión | 12 | 14 | 3 |
| iv. Activos de reserva | 453 | 525 | 72 |
| 2. Remuneración de empleados | 44 | 29 | -15 |
| Egresos | 10.009 | 9.884 | -125 |
| 1. Renta de la inversión | 9.930 | 9.862 | -68 |
| i. Inversión directa | 5.317 | 4.626 | -691 |
| ii. Inversión de cartera | 3.368 | 3.708 | 340 |
| iii. Otra inversión | 1.245 | 1.528 | 283 |
| iv. Activos de reserva | 0 | 0 | 0 |
| 2. Remuneración de empleados | 79 | 22 | -57 |
| C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario) | 5.251 | 5.650 | 398 |
| Ingresos | 5.847 | 6.141 | 295 |
| 1. Remesas de trabajadores | 4.636 | 4.858 | 223 |
| 2. Otras transferencias | 1.211 | 1.283 | 72 |
| Egresos | 595 | 492 | -104 |

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

® : Revisado. pr: Provisional. p: Preliminar

1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

2/ Las exportaciones de oro no monetario y esmeraldas se reclasificaron en el grupo de las exportaciones no tradicionales.

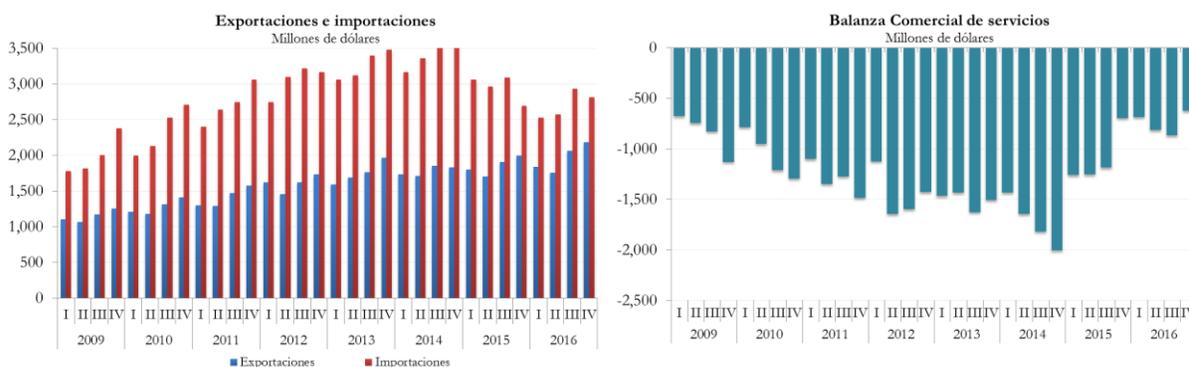
Esta reclasificación facilita comparar los datos de exportaciones no tradicionales que publica el DANE y los que reporta el Banco de la República en la balanza de pagos.

2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios registró en 2016 un balance deficitario de US\$ 3.020 m, inferior al de 2015 cuando se situó en US\$ 4.536 m (Cuadro 2). Este déficit fue resultado de ingresos por US\$ 7.796 m y egresos por US\$ 10.816 m (Gráfico 4).

Durante el período de análisis, las exportaciones de servicios se ubicaron en US\$ 7.796 m con un incremento anual de 5,2% (US\$ 389 m). Este resultado se explica por los mayores ingresos recibidos por concepto de viajes (US\$ 449 m), parcialmente compensados por la reducción de los ingresos de los servicios de transporte y de otros empresariales, los que en conjunto se redujeron US\$ 60 m. Cabe anotar, que los ingresos corrientes por concepto de servicios se concentran principalmente en el rubro de viajes (US\$ 4.694 m) y transporte (US\$ 1.566 m), representando cerca del 80% de estas exportaciones⁵.

Gráfico 4
Comercio exterior de servicios
Millones de dólares 2009-2016



Fuente: Banco de la República.

Por su parte, las importaciones de servicios registraron una caída anual de 9,4% (US\$ 1.127 m), debido a la reducción de la importación de servicios empresariales y de construcción (US\$400 m), especialmente los vinculados con la actividad petrolera. También disminuyeron los egresos asociados con los gastos por seguros y servicios financieros

⁵ El rubro de exportaciones de viajes contabiliza las compras efectuadas en el país de bienes y servicios por viajeros no residentes. En el caso de transporte, sobresalen los ingresos por venta de pasajes de transporte aéreo a no residentes.

(US\$ 298 m), el pago de servicios de transporte (US\$ 297 m), y los gastos por viajes (US\$ 113 m). Durante 2016, los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior⁶ (US\$ 4.209 m) y servicios de transporte (US\$ 2.560 m) aportando en conjunto el 63% de este rubro.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

En el período de análisis, se estima que el balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario fue de US\$ 4.910 m, resultado de egresos por US\$ 9.884 m e ingresos por US\$ 4.974 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 616 m (11%). El menor balance deficitario se explica por el aumento de sus ingresos (US\$ 491 m) y en menor medida por la caída en los egresos por renta factorial (US\$ 125 m).

Los ingresos por renta de los factores ascendieron a US\$ 4.974 m, con un crecimiento anual de 11,0% (US\$ 491 m). Estos ingresos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 3.727 m)⁷. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 678 m y los del portafolio de inversión de las reservas internacionales alcanzaron US\$ 525 m (Cuadro 2), nivel superior al de un año atrás en US\$ 266 m y US\$ 72 m, respectivamente.

Por componentes, del total de egresos (US\$ 9.884 m), el 46,8% se originó en la renta obtenida por las empresas con inversión extranjera directa (US\$ 4.626 m), el 37,5% en los pagos de intereses por títulos de deuda (US\$ 3.708 m), (Gráfico 5), y en menor cuantía (15,5%) en los pagos de intereses de préstamos y otros créditos externos (US\$ 1.528 m)⁸. La caída anual de los egresos se origina en su mayoría en la menor renta obtenida por las empresas con inversión directa (US\$ 691 m, Cuadro 2) en especial por concepto de utilidades. En relación con los pagos de intereses de la deuda externa, estos aumentaron en US\$ 623 m.

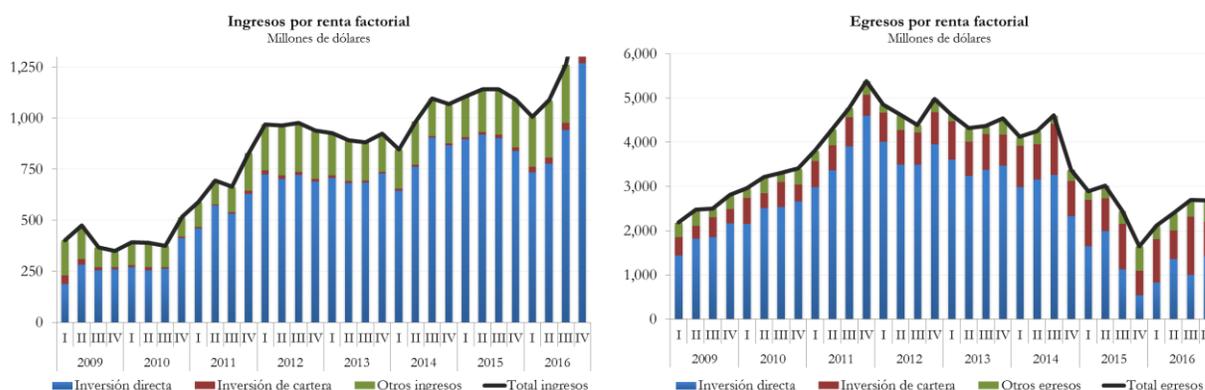
⁶ Corresponden a las compras en el exterior de bienes y servicios realizadas por viajeros colombianos.

⁷ Estas inversiones han sido efectuadas por empresas del sector manufacturero, eléctrico, bancario y de pensiones en Latinoamérica.

⁸ De acuerdo al estándar metodológico de la balanza de pagos 6 del FMI, los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI) se reclasifican de intereses por renta factorial a la cuenta de servicios. Esta serie está disponible a partir del primer trimestre del año 2000.

La disminución de los egresos por utilidades de la IED se explica principalmente por las pérdidas estimadas de las firmas que operan en la actividad petrolera (US\$ 314 m) debido a los menores precios promedio año de las exportaciones y a la menor producción de crudo, hecho que contrasta con las ganancias obtenidas (US\$ 260 m) un año atrás. Adicionalmente a dicha reducción también se explica por las menores ganancias obtenidas por las compañías extranjeras de industrias manufactureras, minas y cantera y comercio, restaurantes y hoteles, cuyos montos anualmente se redujeron 25.7% (US\$ 435m), 39.8% (US\$ 297 m) y 38.5% (US\$ 115 m), respectivamente. Estas menores ganancias fueron compensadas parcialmente por el aumento de las utilidades de las empresas de inversión directa que operan en el sector de establecimientos financieros (17.9%, US\$ 183 m) y suministro de electricidad, gas y agua (26.8%, US\$ 115 m).

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
Millones de dólares 2009-2016



Fuente: Banco de la República.

4. *Transferencias corrientes (Ingreso secundario)*

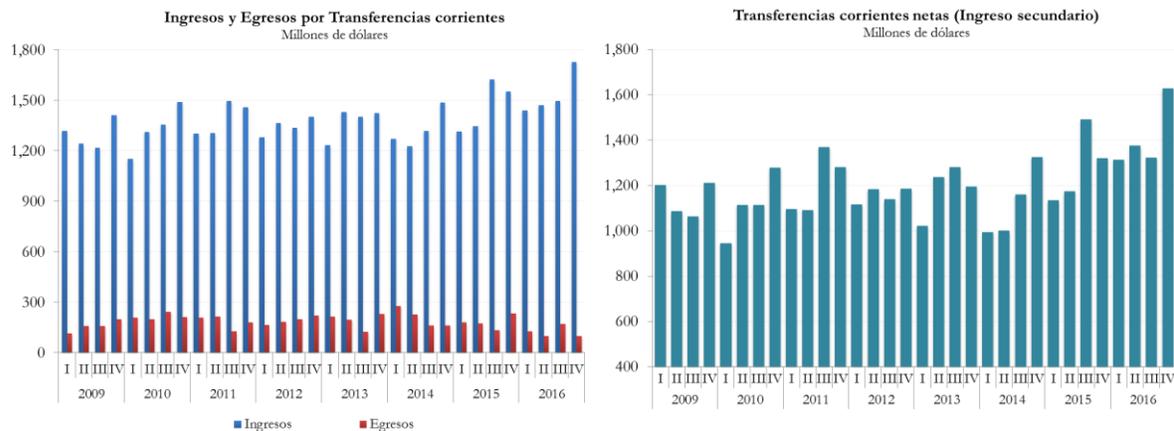
Con relación al rubro de transferencias corrientes, durante 2016 se recibieron ingresos netos de US\$ 5.650 m, nivel superior en 7,6% (US\$ 398 m) a lo obtenido en 2015 (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) En 2016, los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 4.858

m con un incremento anual del 4,8%. Estos ingresos son equivalentes a 1.7% del PIB y a 9% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Por país de origen, los incrementos más importantes se observaron en las remesas enviadas desde Estados Unidos y América Latina, destacándose el aumento de las originadas en Chile, Ecuador y Panamá. En conjunto, las remesas que se originan en Estados Unidos y España representaron el 64% del total recibido en 2016. Los factores que explican este crecimiento son principalmente la recuperación de la producción y del empleo en estos países.

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1.283 m, superiores en 5,9% al de un año atrás. Estos recursos fueron recibidos principalmente por organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Egresos por transferencias al exterior por US\$ 492 m, con una reducción anual de 17,4% (US\$ 104 m). La reducción obedece a las menores transferencias por operaciones de reaseguros con el exterior.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
Millones de dólares 2009-2016



Fuente: Banco de la República.

Cuenta Financiera

La cuenta financiera, incluyendo activos de reserva, registró en el 2016 entradas netas de capital por US\$ 12.764 m (4,5% del PIB)⁹, cifra inferior en US\$ 5.529 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 24.108 m), salidas de capital colombiano para adquirir activos en el exterior (US\$ 11.820 m), operaciones con instrumentos financieros derivados (US\$ 640 m), y aumento de las reservas internacionales por US\$ 165 m (Cuadro 3).

A continuación se resumen los principales hechos de la cuenta financiera durante el periodo de análisis:

1. Ingresos de capital extranjero

En el 2016 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 24.108 m (Cuadro 3), cifra inferior en US\$ 795 m al monto registrado un año atrás (US\$ 24.903 m). Del total de estos ingresos, el flujo por inversión extranjera directa (IED) representó el 56% (US\$ 13.593 m), la inversión de portafolio en el mercado local aportó el 24% (US\$ 5.896 m), la colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales participó con el 12% (US\$ 3.010 m), y el restante 7% (US\$ 1.609 m) correspondió a préstamos y otros créditos externos.

⁹ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

| Cuadro 3 | | | |
|--|----------------|----------------|--------------------|
| BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA | | | |
| CUENTA FINANCIERA | | | |
| US\$ Millones | | | |
| | 2015 (pr) | 2016 (pr) | Variación (USD) |
| CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I) | -18.293 | -12.764 | -5.529 |
| I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C) | 24.903 | 24.108 | -795 |
| A. Inversión extranjera directa | 11.732 | 13.593 | 1.860 |
| B. Inversión extranjera de cartera (i+ii) | 9.808 | 8.907 | -901 |
| i. Sector público | 6.489 | 7.115 | 626 |
| Mercados internacionales (Bonos) | 4.453 | 1.910 | -2.543 |
| Mercado local (T.E.S) | 2.036 | 5.205 | 3.169 |
| ii. Sector privado | 3.319 | 1.791 | -1.528 |
| Mercados internacionales | 900 | 1.100 | 200 |
| Mercado local | 2.419 | 691 | -1.728 |
| C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii) | 3.363 | 1.609 | -1.754 |
| i. Sector público | 3.576 | 3.040 | -535 |
| Préstamos | 3.576 | 3.040 | -535 |
| Largo plazo | 3.387 | 3.259 | -128 |
| Corto plazo | 189 | -218 | -407 |
| ii. Sector privado | -213 | -1.431 | 1.219 |
| Préstamos | 76 | -1.535 | -1.611 |
| Largo plazo | 165 | -806 | -971 |
| Corto plazo | -89 | -730 | 640 |
| Otros 1/ | -289 | 104 | 393 |
| II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B) | 4.153 | 11.820 | 7.667 |
| A. Inversión directa en el exterior | 4.218 | 4.516 | 299 |
| B. Otras inversiones en el exterior (i+ii) | -65 | 7.303 | 7.368 |
| i. Sector público | 1.265 | 3.669 | 2.404 |
| Inversión de cartera | 183 | 3.019 | 2.835 |
| Préstamos | 228 | -309 | -536 |
| Otros 1/ | 854 | 959 | 105 |
| ii. Sector privado | -1.329 | 3.634 | 4.963 |
| Inversión de cartera | -658 | 2.195 | 2.853 |
| Préstamos | -164 | -202 | 38 |
| Otros 1/ | -507 | 1.642 | 2.149 |
| III. Instrumentos financieros derivados (A-B) | 2.041 | -640 | -2.682 |
| A. Ingresos (Activos) | -189 | -825 | 636 |
| B. Egresos (Pasivos) | -2.230 | -185 | -2.046 |
| IV. Activos de reserva | 415 | 165 | -250 |

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

pr : Provisional

1/ Incluye: i) moneda y depósitos, y ii) créditos y anticipos comerciales

A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

La IED en el 2016 totalizó US\$ 13.593 m (4,8% del PIB), superior en US\$ 1.860 m (15,9%) al registrado el año anterior. La distribución por actividad económica de la IED recibida en el 2016 fue la siguiente: electricidad, gas y agua (27%), servicios financieros y empresariales (19%), minería y petróleo (15%), industria manufacturera (14%), transporte y comunicaciones (8%), y el resto de sectores (17%)¹⁰.

El incremento de la IED se explica principalmente por los mayores aportes de capital extranjero dirigidos al sector eléctrico (US\$ 3.355 m), y en menor cuantía por el aumento de las inversiones en el sector de servicios financieros y empresariales (US\$ 469 m). Este aumento fue compensado parcialmente por los menores flujos de inversión en la actividad minero-energética, cuya disminución anual fue 32% (US\$ 978 m)¹¹.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el 2016, el 46% correspondió a nuevas participaciones de capital (Cuadro 4), el 20% a reinversión de utilidades y el 34% a deuda entre empresas con relaciones de inversión directa¹².

Cuadro 4
FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

| | 2015 | 2016 | Variación | |
|---|---------------|---------------|-----------|---------|
| | | | US m | % Anual |
| I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C) | 11.732 | 13.593 | 1.860 | 15,9% |
| A. Participaciones de capital | 7.353 | 6.224 | (1.130) | -15,4% |
| B. Reinversión de utilidades | 2.373 | 2.694 | 321 | 13,5% |
| C. Instrumentos de deuda | 2.006 | 4.675 | 2.669 | 133,0% |

Fuente: Banco de la República, Balanza de Pagos, Sector Externo.

¹⁰ El resto de sectores incluye las actividades de comercio, agricultura, construcción y servicios comunales.

¹¹ Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

¹² De acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”.

B. Inversión extranjera de cartera

En el 2016 los ingresos por inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 8.907 m (3,1% del PIB), monto inferior en US\$ 901 m al obtenido un año atrás. El 66,2% de estos recursos se destinaron a la compra de TES y acciones en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros, y el 33,8% restante a la colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales, en su mayoría emitidos por entidades del sector público (Cuadro 3). A continuación se destacan los principales resultados a nivel sectorial:

- i) El sector público recibió recursos por un monto de US\$ 7.115 m, de los cuales el 73% correspondió a la adquisición de TES en el mercado local por parte de no residentes y el restante 27% a colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales. En comparación con lo ocurrido en el 2015, el monto de estos títulos de deuda aumentó US\$ 626 m. Este comportamiento fue resultado de las mayores adquisiciones de TES en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros (US\$ 3.169 m) y de la reducción en el valor de las colocaciones de bonos en los mercados internacionales (US\$ 2.543 m).
- ii) Por concepto de inversión extranjera de cartera, el sector privado recibió US\$ 1.791 m, originados en la colocación de títulos de deuda de largo plazo de US\$ 1.100 m y en la compra de acciones en el mercado local por parte de no residentes de US\$ 691 m (Cuadro 3). Frente a lo registrado en igual periodo un año atrás, en el 2016 estas entradas de capital de portafolio disminuyeron US\$ 1.528 m.

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

En el 2016 el país recibió desembolsos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 1.609 m, contratados principalmente por entidades del sector público (Cuadro 3). A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Este sector recibió desembolsos netos en el año por US\$ 3.040 m, monto inferior al de 2015 en US\$ 535 m (Cuadro 3). Los recursos recibidos en el período de análisis corresponden a préstamos de largo plazo (US\$ 3.259 m) contratados principalmente por el Gobierno con entidades multilaterales y a pagos netos de créditos de corto plazo (US\$ 218 m).
- ii) Sector Privado: En el 2016 el sector privado efectuó amortizaciones netas por concepto de préstamos y otros créditos por US\$ 1.431 m, en especial de créditos de largo plazo contratados con la banca privada internacional (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el periodo de análisis, se estima que el país registró salidas de capital colombiano por un monto de US\$ 11.820 m, cifra superior en US\$ 7.667 m a la observada en el 2015. Estos recursos se destinaron mayoritariamente a la adquisición de activos financieros en el exterior (US\$ 7.303 m). A continuación se resumen los principales resultados:

A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE): En el 2016, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 4.516 m, cifra superior en US\$ 299 m a la registrada un año antes (US\$ 4.218 m). Por tipo de aporte de capital, del total de estas inversiones se estima que las nuevas participaciones de capital totalizaron US\$ 2.871 m, la reinversión de utilidades ascendió a US\$ 2.105 m, y se registraron amortizaciones netas asociadas con instrumentos de deuda por US\$ 459 m (Cuadro 5) ¹³.

¹³ De acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”.

La inversión directa de Colombia en el exterior de 2016 fue efectuada en su mayoría en empresas del sector financiero y del sector minero-petrolero.

Cuadro 5
FLUJOS NETOS DE INVERSIÓN DIRECTA DE COLOMBIA EN EL EXTERIOR - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

| | 2015 | 2016 | Variación | |
|---|--------------|--------------|-----------|---------|
| | | | US m | % Anual |
| I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C) | 4.218 | 4.516 | 299 | 7,1% |
| A. Participaciones de capital (acciones) | 3.404 | 2.871 | (533) | -15,7% |
| B. Reinversión de utilidades | 1.878 | 2.105 | 226 | 12,0% |
| C. Instrumentos de deuda | (1.065) | (459) | 606 | -56,9% |

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: En el periodo de análisis, las salidas de capital colombiano por este concepto (inversiones financieras, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) se estiman en US\$ 7.303 m, superiores en US\$ 7.368 m a las contabilizadas un año atrás (Cuadro 3). En el 2016 sobresalen la constitución de depósitos en el exterior por parte de entidades del sector público (US\$ 3.669 m) y las inversiones y depósitos en el exterior efectuadas por empresas del sector privado (US\$ 3.634 m), principalmente de los fondos privados de pensiones y cesantías.

3. Instrumentos financieros derivados¹⁴

Por concepto de transacciones de forwards, swaps y opciones de divisas, en el 2016 se estiman ingresos netos por valor de US\$ 640 m como resultado de las ganancias originadas en la liquidación de estos contratos¹⁵. Esta cifra contrasta con las pérdidas registradas un año atrás.

¹⁴ Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor está determinado por otro activo financiero, materias primas o indicadores (conocidos como activo subyacente). Se caracterizan porque su liquidación se realiza en un momento posterior al que se adquieren. Para mayor detalle sobre su valoración e información adicional, consulte: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf

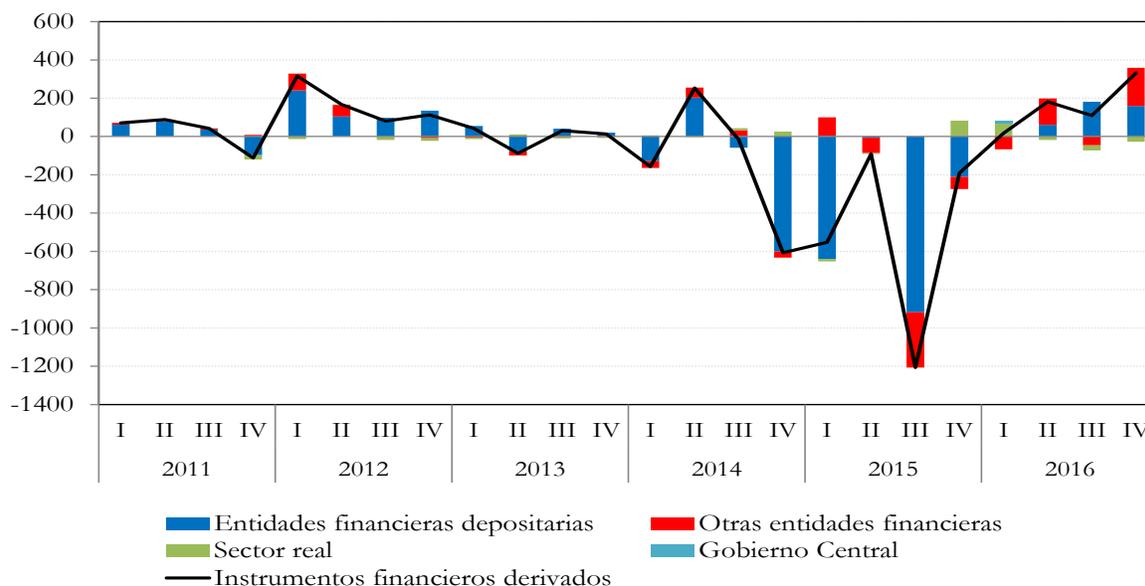
¹⁵ Los instrumentos financieros derivados, son en su mayoría contratos negociados por las entidades financieras depositarias con agentes en el exterior como cobertura de las negociaciones de derivados realizadas con el sector real del país, principalmente las que solicitan los sectores de comercio e industria manufacturera.

En el 2016, todos los agentes recibieron pagos netos del resto del mundo (Gráfico 7). Se destaca principalmente el monto recibido por las entidades bancarias y los fondos de pensiones (US\$ 407 m y US\$ 226 m, respectivamente).

Al comparar con el mismo periodo del año anterior, los ingresos por transacciones de instrumentos financieros derivados aumentaron en US\$ 636 m, al pasar de US\$ 189 m a US\$ 825 m. Entre tanto los egresos disminuyeron US\$ 2.046 m, al pasar de US\$ 2.230 m a US\$ 185 m.

En el 2016 se observó una reducción del valor absoluto de las liquidaciones por instrumentos financieros derivados debido a la menor volatilidad del precio del dólar lo que significó una desviación mínima entre las tasas de cambio pactadas y las observadas al vencimiento de los contratos.

Gráfico 7
Flujos netos por instrumentos financieros derivados
según sector institucional
 2011 – 2016 (US\$ millones)



Fuente: Banco de la República.

4. Activos de reserva

En el 2016 por transacciones de balanza de pagos las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 165 m, resultado de ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales de US\$ 525 m, egresos por la venta de divisas a los intermediarios cambiarios de US\$ 256 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 105 m (Cuadro 6).

Por otras variaciones del portafolio de inversión de las reservas internacionales no incluidas en balanza de pagos, se registró una reducción de US\$ 223 m (Cuadro 6), originadas principalmente por la desvalorización de los precios (US\$ 135 m) y la variación de la tasa de cambio (US\$ 62 m).

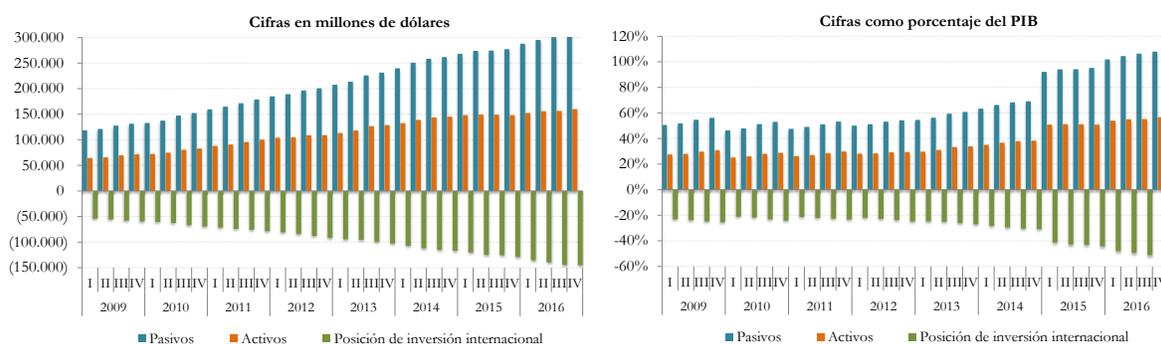
| CUADRO 6 VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS Cifras en millones de Dólares | | |
|--|--------|------|
| Concepto | 2015 | 2016 |
| VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B) | -588 | -58 |
| A. Por transacciones de Balanza de Pagos | 415 | 165 |
| 1. Rendimiento neto portafolio de inversión | 453 | 525 |
| 2. Compras netas de divisas (a-b): | 0 | -256 |
| a. Compras | 0 | 0 |
| Subastas de compra directa | 0 | 0 |
| b. Ventas | 0 | 256 |
| 3. Otras operaciones Banco de la República | -38 | -105 |
| B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos | -1.003 | -223 |
| Variación por precio | -259 | -135 |
| Variación por tasa de cambio | -739 | -62 |
| Convenios internacionales | -5 | -26 |
| Monetización/desmonetización del oro | 0 | 0 |

Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final del 2016 la posición de inversión internacional de Colombia, que contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía¹⁶, fue de US\$ -144.688 m (51% del PIB¹⁷), superior en US\$ 16.101 m (12,5%) a la registrada al final del 2015 cuando se estimó en US\$ -128.587 m (Gráficos 8 y 9). Este incremento en dólares de la posición deudora del país frente al resto del mundo, se originó principalmente por los mayores pasivos adquiridos por inversiones directas y de cartera.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
 Millones de dólares y porcentaje del PIB 2009-2016



Fuente: Banco de la República.

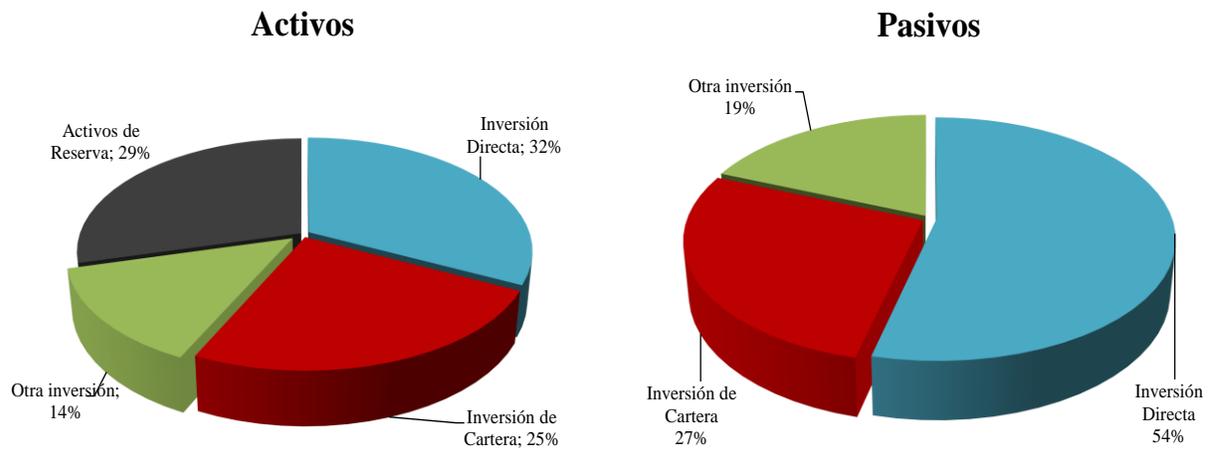
Las cifras como porcentaje del PIB se basan en la estimación del PIB en dólares corrientes con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos sin desestacionalizar.

El saldo neto de la posición de inversión internacional al final del 2016 (US\$ -144.688 m) fue resultado de activos por US\$ 160.632 m y pasivos por US\$ 305.320 m (Gráfico 8). Del saldo total de activos, el 32% corresponde a inversión directa de Colombia en el exterior, el 29% a activos de reserva, el 24% a inversión de cartera, y el restante a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Del saldo total de pasivos (US\$ 305.320 m), el 54% corresponde a inversión extranjera directa (Gráfico 9), el 27% a inversiones de cartera y el restante 19% a otra inversión donde se destacan los préstamos externos.

¹⁶ Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

¹⁷ Por la medición del PIB en dólares este indicador también se ve afectado por el comportamiento del peso frente al dólar.

Gráfico 9
Posición de inversión internacional
(US\$ 144.688 millones)



Fuente: Banco de la República.