



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Enero - Diciembre 2017

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. marzo de 2018

RESULTADOS GLOBALES

A. Balanza de Pagos

Durante 2017, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 10.359 millones (m), inferior en US\$ 1.770 m al registrado en 2016 (Cuadro 1). Como proporción del PIB de 2017, el déficit fue de 3,3%, menor en 1,0 puntos porcentuales (pp.) en comparación con el observado en un año atrás¹. Esta disminución (1.0 pp.) se originó en la reducción en dólares del déficit de la cuenta corriente (0.6 pp), el crecimiento del PIB nominal en pesos (0.3 pp) y del efecto de la apreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0.1 pp)².

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2016 (p)		2017 (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-12.129	-4,3%	-10.359	-3,3%	-1.770
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-12.682	-4,5%	-9.694	-3,1%	-2.989
Errores y omisiones	-553	-0,2%	665	0,2%	
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-12.848	-4,6%	-10.239	-3,3%	-2.609
Variación de reservas internacionales	165	0,1%	545	0,2%	380

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.

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 La reducción del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB, se calcula de la siguiente manera:

$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right)$	=	Variación en la Cuenta Corriente como proporción del PIB en dólares
CC	=	Cuenta Corriente (millones US\$)
PIB	=	PIB Nominal (millones de pesos)
c	=	Crecimiento porcentual de CC
g	=	Crecimiento porcentual del PIB Nominal (millones de pesos)
e	=	Variación porcentual de la tasa de cambio nominal
TC	=	Tasa de cambio nominal

La cuenta financiera de 2017³, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 545 m, contabilizó entradas netas de capital por US\$ 9.694 m, inferiores en US\$ 2.989 m frente a lo reportado en 2016. En términos del PIB de 2017, las entradas de capital representaron 3,1%, menor al 4,5% del año anterior (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 665 m.

Cuenta Corriente

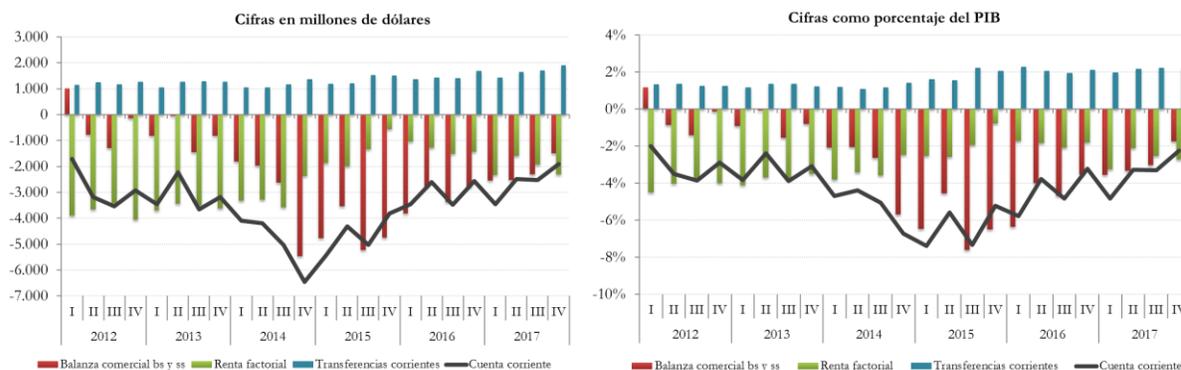
Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en 2017 (US\$ 10.359 m) se explica por los resultados deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 8.167 m), de la balanza comercial de bienes (US\$ 4.766 m) y el déficit comercial de servicios (US\$ 4.111 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 6.685 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido en 2016, el déficit corriente de 2017 disminuyó US\$ 1.770 m, explicado principalmente por la disminución del déficit comercial de bienes (US\$ 4.393 m) y el incremento de los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 798 m). Estos resultados se compensaron parcialmente por los mayores egresos netos de los rubros renta de los factores (US\$ 2.918 m) y comercio exterior de servicios (US\$ 504 m).

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente indica que su déficit se ha reducido progresivamente desde el cuarto trimestre de 2014, cuando ascendió a US\$ 6.456 m. En el cuarto trimestre de 2017 el déficit se estima en US\$ 2.520 m (Gráfico 1).

³ 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 a 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.

Gráfico 1
Componentes de la cuenta corriente
 Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2012-2017



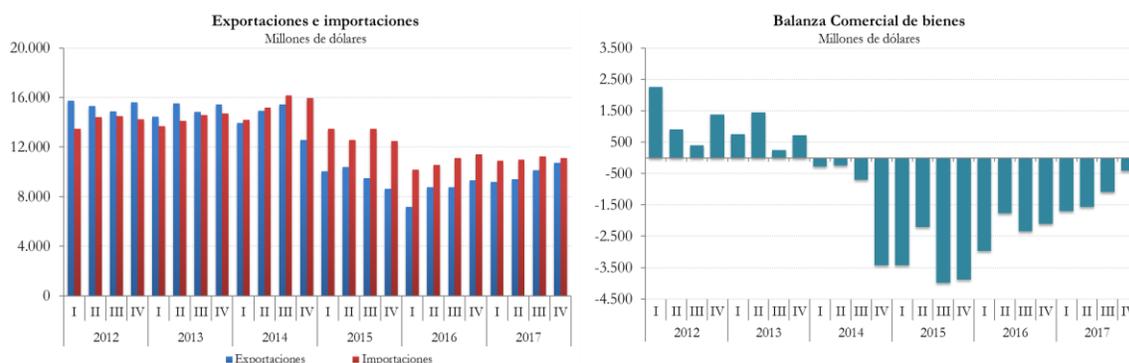
Fuente: Banco de la República.

1. *Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes*

El comercio exterior de bienes durante 2017 registró un balance deficitario de US\$ 4.766 m, inferior al de un año atrás cuando fue de US\$ 9.160 m (Cuadro 2)⁴. Las exportaciones del país durante el período de análisis totalizaron US\$ 39.474 m, con un aumento anual de 15,8% (US\$ 5.395 m). El crecimiento exportador se originó principalmente en las mayores ventas externas de carbón (US\$ 2.751 m), de petróleo y sus derivados (US\$ 2.263 m) y, en menor medida, por el incremento en los despachos de productos industriales (US\$ 643 m), de café (US\$ 322 m) y de banano y flores (US\$ 90 m). En contraste registraron reducciones las ventas externas de oro no monetario (US\$ 781 m). El mayor valor exportado de petróleo crudo y carbón se explica por el alza en sus precios de exportación (30,6% y 26,9% respectivamente) y el aumento de las cantidades despachadas de carbón (26,1%). Por el contrario, los volúmenes vendidos de petróleo disminuyeron 6,6%.

⁴ 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 y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2012-2017



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

Por su parte, el valor importado de mercancías en 2017 sumó US\$ 44.241 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 2,3% (US\$ 1.002 m). Este aumento fue generalizado, destacándose las mayores importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 892 m, 4,1%), de equipo de transporte (US\$ 205 m, 6,2%) y de bienes de consumo (US\$ 47 m, 0,5%). Sobresale la disminución de las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 545 m, 12,0%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, en el cuarto trimestre de 2017 estos aumentaron 7,1% con respecto al trimestre inmediatamente anterior y 12,5% con respecto al mismo período de 2016 (Gráfico 3). La mejoría de los términos de intercambio fue jalonado por el aumento de los precios de exportación (trimestral 10,0%, anual 16,2%), que superó ampliamente el incremento de los precios de las importaciones (trimestral 2,7%, anual 3,3%).

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



Fuente: Cálculos del Banco de la República.

			
Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones			
	2016	2017	Variación (USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-12.129	-10.359	-1.770
Ingresos	53.448	60.833	7.386
Egresos	65.577	71.192	5.616
A. Bienes y servicios	-12.767	-8.878	-3.889
1. Bienes	-9.160	-4.766	-4.393
Exportaciones FOB	34.079	39.474	5.395
Importaciones FOB	43.239	44.241	1.002
2. Servicios	-3.608	-4.111	504
Exportaciones	7.677	8.326	650
Importaciones	11.284	12.438	1.153
a. Exportaciones	7.677	8.326	650
Transporte	1.509	1.632	122
Viajes	4.559	4.900	341
Comunicaciones, información e informática	325	343	19
Seguros y financieros	71	99	28
Empresariales y de construcción.	890	1.014	124
Otros servicios	322	338	16
b. Importaciones	11.284	12.438	1.153
Transporte	2.604	2.749	145
Viajes	4.254	4.483	229
Comunicaciones, información e informática	707	726	19
Seguros y financieros	1.461	2.128	666
Empresariales y de construcción.	1.558	1.657	98
Otros servicios	700	696	-4
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-5.249	-8.167	2.918
Ingresos	4.996	5.475	478
Egresos	10.245	13.641	3.396
Ingresos	4.996	5.475	478
1. Renta de la inversión	4.952	5.456	504
i. Inversión directa	3.732	3.912	181
ii. Inversión de cartera	679	988	308
iii. Otra inversión	15	6	-10
iv. Activos de reserva	525	550	24
2 Remuneración de empleados	44	19	-25
Egresos	10.245	13.641	3.396
1. Renta de la inversión	10.223	13.619	3.395
i. Inversión directa	4.713	7.360	2.646
ii. Inversión de cartera	3.938	4.700	762
iii. Otra inversión	1.572	1.559	-13
iv. Activos de reserva	0	0	0
2 Remuneración de empleados	22	23	1
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	5.887	6.685	798
Ingresos	6.696	7.558	862
1. Remesas de trabajadores	4.858	5.585	727
2. Otras transferencias	1.837	1.973	135
Egresos	808	873	65

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.

® : Revisado. pr: Provisional. p: Preliminar

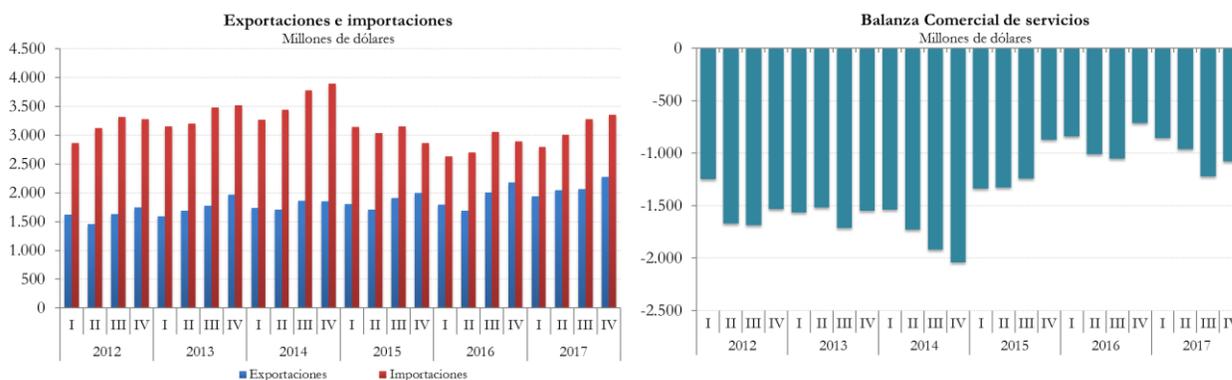
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios registró en 2017 un balance deficitario de US\$ 4.111 m, superior al de 2016 cuando fue de US\$ 3.608 m (Cuadro 2). Este déficit fue resultado de exportaciones por US\$ 8.326 m e importaciones por US\$ 12.438 m (Gráfico 4).

Durante el período de análisis, las exportaciones de servicios aumentaron anualmente 8,5% (US\$ 650 m), debido a los mayores ingresos recibidos por concepto de viajes (US\$ 341 m), de servicios empresariales y de construcción (US\$ 124 m), de transporte (US\$ 122 m), de seguros y financieros (US\$ 28 m) y de comunicaciones, información e informática (US\$ 19 m). Cabe anotar, que los ingresos corrientes por servicios se concentran principalmente en el rubro de viajes (US\$ 4.900 m) y transporte (US\$ 1.632 m), representando cerca del 78% de estas exportaciones⁵.

Gráfico 4
Comercio exterior de servicios
Millones de dólares 2012-2017



Fuente: Banco de la República.

Por su parte, las importaciones de servicios registraron un incremento anual de 10,2% (US\$ 1.153 m), debido a los mayores egresos asociados con seguros y servicios financieros (US\$ 666 m), gastos de viajes (US\$ 229 m), pago de servicios de transporte (US\$ 145 m) y las compras externas asociadas a servicios empresariales (US\$98 m) y de comunicaciones,

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.

información e informática (US\$19 m). En contraste, disminuyeron el gasto en otros servicios (US\$4 m). Cabe destacar que los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior⁶ (US\$ 4.483 m) y servicios de transporte (US\$ 2.749 m) aportando en conjunto el 58% de este rubro.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Para 2017 se estima que el balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario fue de US\$ 8.167 m, resultado de egresos por US\$ 13.641 m e ingresos por US\$ 5.475 m (Cuadro 2). En comparación con lo observado en 2016, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 2.918 m, principalmente como resultado de los mayores egresos por la renta vinculada a la inversión extranjera directa (IED).

Por componentes, del total de egresos (US\$ 13.641 m), el 54,0% corresponden a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 7.360 m), el 34,5% a los pagos de dividendos y de intereses por inversiones extranjeras de portafolio (US\$ 4.700 m) (Gráfico 5) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (11,4%, US\$1.559 m)⁷. El aumento de los egresos (US\$ 3.396 m, Cuadro 2) se origina en su mayoría en la mayor renta obtenida por las empresas con inversión directa (US\$ 2.646 m). Los pagos de intereses de la deuda externa aumentaron en US\$ 749 m.

El incremento de los egresos por utilidades de la IED se explica principalmente por el aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 1,403 m) y de minas y canteras (US\$ 1,291 m) debido a los mayores precios de las exportaciones. Estas mayores ganancias fueron compensadas parcialmente por la reducción de las utilidades de las empresas extranjeras del sector de manufacturas (US\$ 281 m), establecimientos financieros (US\$ 148 m) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (US\$ 148 m).

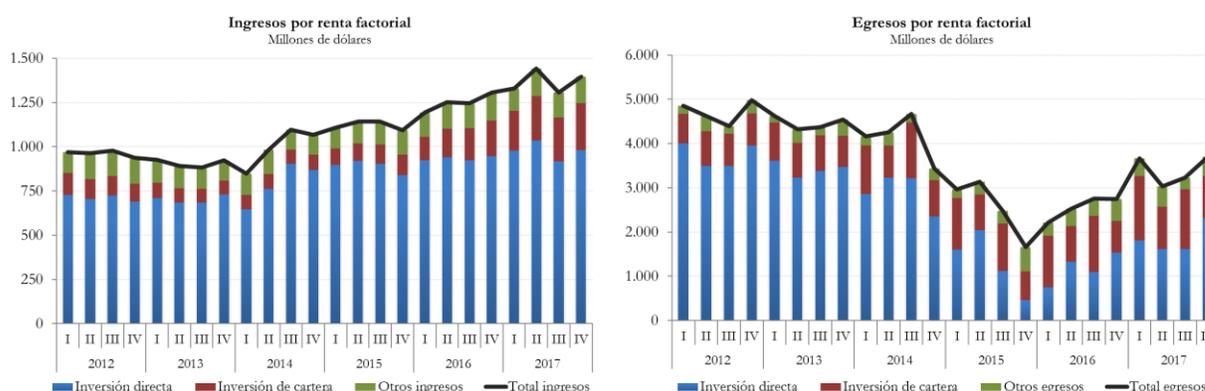
Los ingresos por renta de los factores ascendieron a US\$ 5.475 m, con un crecimiento anual de 9,6% (US\$ 478 m). Estos ingresos se originaron mayoritariamente en la renta asociada

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

⁷ 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.

con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 3.912 m)⁸. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 988 m, mientras los asociados al portafolio de inversión de las reservas internacionales alcanzaron US\$ 550 m (Cuadro 2), nivel similar al de 2016.

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
Millones de dólares 2012-2017



Fuente: Banco de la República.

4. *Transferencias corrientes (Ingreso secundario)*

Con relación al rubro de transferencias corrientes, durante 2017 se recibieron ingresos netos de US\$ 6.685 m, nivel superior en 13,6% (US\$ 798 m) a lo obtenido en 2016 (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 5.585 m con un incremento anual del 15,0%. Estos ingresos son equivalentes a 1,8% del PIB de 2017 y a 9% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Los principales incrementos de ingresos de remesas se observaron en las enviadas desde Estados Unidos, país que contribuyó con el 44% del crecimiento total observado⁹. El

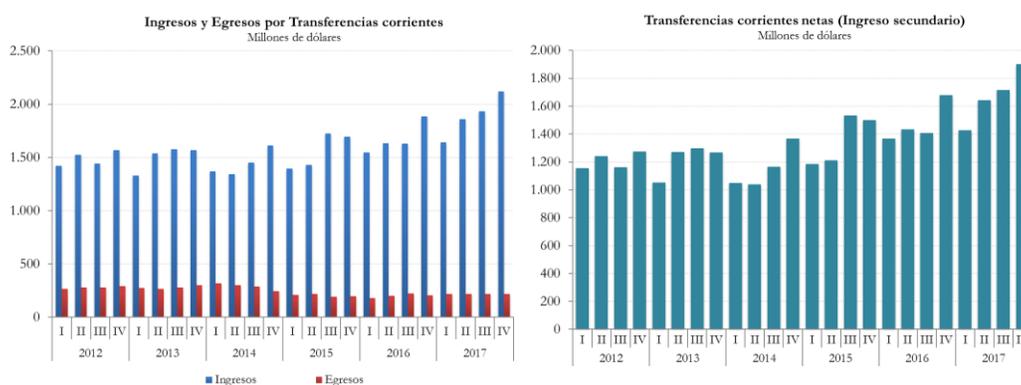
⁸ Estas inversiones han sido efectuadas por empresas del sector manufacturero, eléctrico, bancario y de pensiones en Latinoamérica.

⁹ En el caso de las remesas desde Estados Unidos, su incremento se explica por la mejora en los ingresos salariales y del nivel de empleo de la población hispana, que pasó de una tasa promedio de desempleo en 2016 de 5.8% a 5.1% en 2017 (Fuente: Bureau of Labor Statistics).

restante 56% fue explicado principalmente por el aumento de las remesas provenientes de América Latina, Canadá y Australia¹⁰.

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1.973 m, superior en 135 m con respecto a un año atrás. De estos recursos el 43% fueron recibidos por entidades públicas, el gobierno central, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 873 m, con un incremento anual de 8,0% (US\$ 65 m). Estos egresos se originan principalmente en aportes a organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior y en menor medida, en el envío de remesas y otras donaciones.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
Millones de dólares 2012-2017



Fuente: Banco de la República.

¹⁰ El aumento reciente de los flujos migratorios hacia países como Chile, Argentina, Brasil, Canadá, Panamá y Australia es una de las fuentes que explican dicho comportamiento.

Cuenta Financiera

En el 2017, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estiman entradas netas de capital por US\$ 9.694 m (3,1% del PIB)¹¹, cifra inferior en US\$ 2.989 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 20.107 m), salidas de capital colombiano (US\$ 9.665 m), pagos netos por concepto de derivados financieros (US\$ 203 m), y aumento de las reservas internacionales por US\$ 545 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 2017 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 20.107 m (Cuadro 3), originados en la inversión extranjera directa (IED) (US\$ 14.518 m), en la inversión de portafolio en el mercado local (US\$ 4.026 m) y en la colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 3.767 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por pagos netos de préstamos y otros créditos externos (US\$ 2.204 m).

Con respecto al 2016 los ingresos de capital extranjero disminuyeron US\$ 4.305 m.

A continuación se destacan los principales hechos de los ingresos de capital extranjero:

¹¹ 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			
	2016 (pr)	2017 (pr)	Variación (USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-12.682	-9.694	-2.989
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	24.413	20.107	-4.305
A. Inversión extranjera directa	13.849	14.518	669
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	8.908	7.793	-1.114
i. Sector público	9.292	6.695	-2.597
Mercados internacionales (Bonos)	1.910	2.914	1.003
Mercado local (T.E.S)	7.382	3.781	-3.601
ii. Sector privado	-384	1.099	1.483
Mercados internacionales	1.100	854	-246
Mercado local	-1.484	245	1.729
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	1.656	-2.204	-3.860
i. Sector público	3.041	-2.687	-5.728
Préstamos	3.041	-2.687	-5.728
Largo plazo	3.259	-2.605	-5.864
Corto plazo	-218	-82	-136
ii. Sector privado	-1.385	483	1.868
Préstamos	-1.489	409	1.898
Largo plazo	-640	-1.120	480
Corto plazo	-849	1.529	2.378
Otros 1/	104	74	-30
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	12.186	9.665	-2.521
A. Inversión directa en el exterior	4.517	3.690	-828
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	7.669	5.976	-1.693
i. Sector público	3.796	-1.017	-4.813
Inversión de cartera	3.019	-555	-3.574
Préstamos	-336	-32	-304
Otros 1/	1.113	-429	-1.542
ii. Sector privado	3.873	6.992	3.120
Inversión de cartera	2.171	6.772	4.601
Préstamos	-221	161	382
Otros 1/	1.922	59	-1.863
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	-621	203	824
A. Ingresos (Activos)	-794	-210	-584
B. Egresos (Pasivos)	-173	-413	240
IV. Activos de reserva	165	545	380

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.

pr : Provisional

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

A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

En el 2017 por concepto de IED se recibieron US\$ 14.518 m (4,7% del PIB), superior en US\$ 669 m (4,8%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: minería y petróleo (30,4%), transporte y comunicaciones (23,9%), industria manufacturera (15,6%), servicios financieros y empresariales (11,4%), comercio y hoteles (6,2%), electricidad, gas y agua (3,2%), y el resto de sectores (9,2%)¹².

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el 2017, el 56,6% correspondió a nuevas participaciones de capital (Cuadro 4), el 27,9% a reinversión de utilidades y el 15,5% a deuda entre empresas con relaciones de inversión directa¹³.

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

	2016	2017	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	13.849	14.518	669	4,8%
A. Participaciones de capital	6.460	8.213	1.752	27,1%
B. Reinversión de utilidades	2.713	4.058	1.344	49,5%
C. Instrumentos de deuda	4.675	2.248	(2.428)	-51,9%

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

¹² El resto de sectores incluye las actividades de agricultura, construcción y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

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”.

B. Inversión extranjera de cartera

En el 2017 los ingresos por inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 7.793 m (2,5% del PIB), monto inferior en US\$ 1.114 m al obtenido un año atrás. El 51,7% de estos recursos se destinó a la compra de TES y acciones en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros, y el 48,3% de estos recursos se originó en la colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales emitidos en su mayoría 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\$ 6.695 m, de los cuales el 56% correspondió a la adquisición de TES en el mercado local por parte de no residentes y el restante 44% a colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales. En comparación con el 2016, las compras de estos títulos de deuda disminuyeron US\$ 2.597 m. Este comportamiento fue resultado de la disminución en las compras netas de TES en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros (US\$ 3.601 m) y del aumento en el valor de las colocaciones de bonos en los mercados internacionales (US\$ 1.003 m).
- ii) Por concepto de inversión extranjera de cartera, el sector privado recibió US\$ 1.099 m originados en la colocación de títulos de deuda de largo plazo en el mercado internacional por US\$ 854 m y en la adquisición de acciones en el mercado local por parte de no residentes por US\$ 245 m (Cuadro 3).

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

En el 2017 el país realizó pagos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 2.204 m (Cuadro 3). A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades públicas efectuaron pagos netos de préstamos y otros créditos por US\$ 2.687 m, en especial de créditos de largo plazo (Cuadro 3). Estos pagos fueron efectuados principalmente por empresas del sector público a los bancos comerciales en el extranjero.
- ii) Sector Privado: Este sector recibió desembolsos netos por concepto de préstamos y otros créditos por US\$ 483 m, en especial de créditos de corto plazo contratados con la banca privada internacional. Estos desembolsos fueron recibidos principalmente por entidades del sector real (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\$ 9.665 m, cifra inferior en US\$ 2.521 m a la observada en el 2016. Este comportamiento fue resultado de constitución de activos financieros en el exterior (US\$ 5.976 m) y de inversiones directas en el exterior (US\$ 3.690 m). A continuación se resumen los principales resultados:

A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE): En el 2017, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 3.690 m, cifra inferior en US\$ 828 m a la registrada un año antes (US\$ 4.517 m). Al examinar por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$2.155 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$1.231 m de nuevas participaciones de capital y US\$ 304 m de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa (Cuadro 5) ¹⁴.

La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en empresas del sector industrial y eléctrico.

¹⁴ 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”.

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

	2016	2017	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	4.517	3.690	(828)	-18,3%
A. Participaciones de capital (acciones)	2.871	1.231	(1.640)	-57,1%
B. Reinversión de utilidades	2.105	2.155	50	2,4%
C. Instrumentos de deuda	(458)	304	762	-166,3%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: En el 2017 se estimaron constituciones de activos financieros en el exterior (inversiones financieras, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) por US\$ 5.976 m, monto inferior a lo observado un año atrás cuando estas inversiones se estimaron en US\$ 7.669 m (Cuadro 3). A nivel sectorial los aspectos más relevantes fueron:

- i. Sector público: Las entidades del sector público liquidaron inversiones por US\$ 1.017 m, en contraste con lo ocurrido un año atrás cuando se realizaron inversiones por US\$ 3.796 m.
- ii. Sector privado: Las entidades del sector privado constituyeron activos financieros por US\$ 6.992 m. Se destaca el incremento de las inversiones de cartera de US\$ 2.171 m en el 2016 a US\$ 6.772 m en el 2017, efectuadas principalmente por los fondos de pensiones.

3. Instrumentos financieros derivados¹⁵

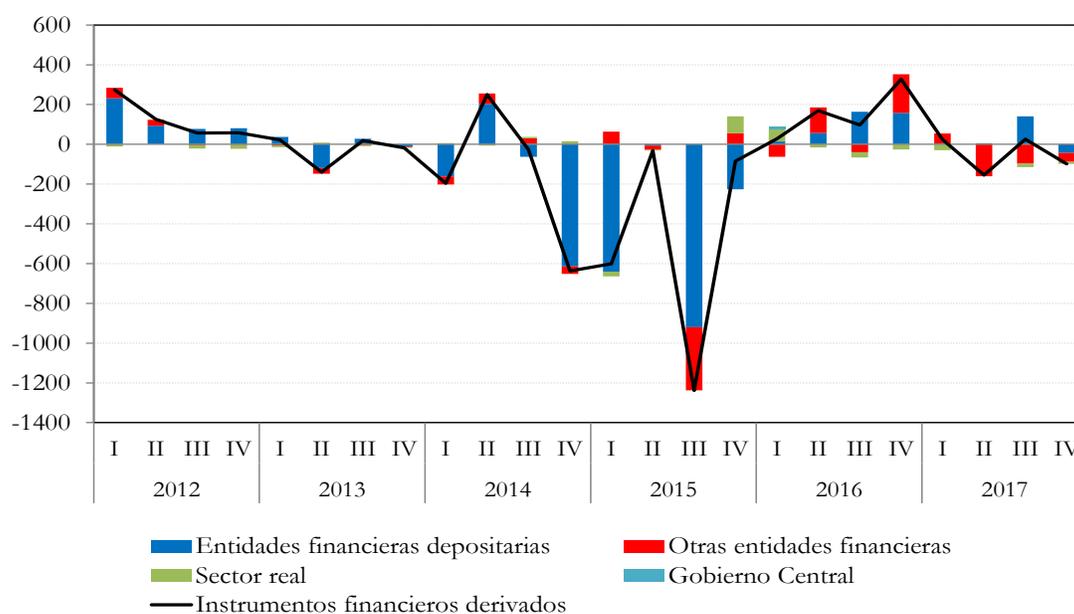
Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas¹⁶, en el 2017 se estimaron egresos netos por valor de US\$ 203 m, explicado por las pérdidas en las posiciones de

¹⁵ 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

compra de los derivados financieros (US\$ 831 m) que fueron parcialmente compensadas por las ganancias en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 628 m).

Estos egresos netos por valor de US\$ 203 m en el 2017, contrastan con los ingresos netos por US\$ 621 m recibidos en el 2016 (Gráfico 7).

Gráfico 7
Flujos netos por instrumentos financieros derivados
según sector institucional



Fuente: Banco de la República.

4. Activos de reserva

En el periodo de análisis, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 545 m, resultado de ingresos por rendimiento de las reservas internacionales de US\$ 550 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 5 m (Cuadro 6).

¹⁶ Los instrumentos financieros derivados son, en su mayoría, contratos forward de divisas. Dentro de estos, se destacan los contratos peso-dólar hechos por las entidades financieras depositarias con agentes del exterior como cobertura de los derivados realizados con el sector real del país (principalmente con empresas de los sectores de comercio e industria manufacturera) y los contratos de divisas diferentes a peso-dólar realizados por fondos de pensiones con no residentes.

Por otras valorizaciones del portafolio de inversión de las reservas internacionales que no se incluyen en la balanza de pagos¹⁷, se registró un incremento de US\$ 409 m (Cuadro 6), originado principalmente por la valorización por tasa de cambio (US\$ 581 m), la desvalorización por precio (US\$ 164 m) y los egresos por convenios internacionales (US\$ 8 m).

CUADRO 6 VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS Cifras en millones de Dólares		
Concepto	2016	2017
VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)	-58	954
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	165	545
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	525	550
2. Compras netas de divisas (a-b):	-256	0
a. Compras	0	0
Subastas de compra directa	0	0
b. Ventas	256	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-105	-5
B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos	-223	409
Variación por precio	-135	-164
Variación por tasa de cambio	-62	581
Convenios internacionales	-26	-8
Monetización/desmonetización del oro	0	0

Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República

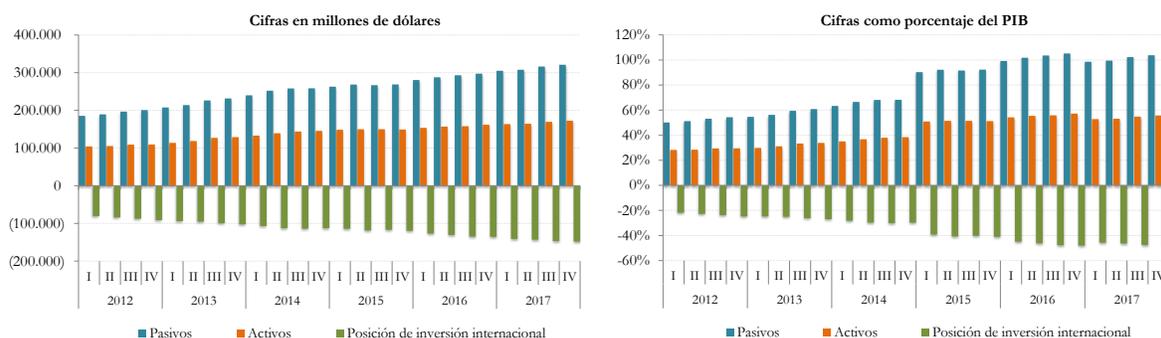
¹⁷ Las valorizaciones por precio y por tasa de cambio de los activos de reserva se incluyen en la Posición de Inversión Internacional.

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

El saldo neto de la posición de inversión internacional de Colombia¹⁸ al final del 2017 fue de US\$ 148.413 m (48,0% del PIB ¹⁹), resultado de activos por US\$ 172.353 m y pasivos por US\$ 320.767 m (Gráfico 8). Este saldo neto fue superior en 1.739 m (1,2%) al registrado al final de septiembre de 2017 (US\$ 146.675 m) (Gráficos 8 y 9)²⁰.

Este incremento en dólares de la posición deudora del país frente al resto del mundo, se explica principalmente por los mayores pasivos incurridos por inversiones directas y de cartera.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
Millones de dólares y porcentaje del PIB [2012- diciembre/2017]



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.

Del saldo total de activos, el 32,2% corresponde a inversión directa de Colombia en el exterior, el 27,6% a activos de reserva, el 26,4% a inversión de cartera, y el restante a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados

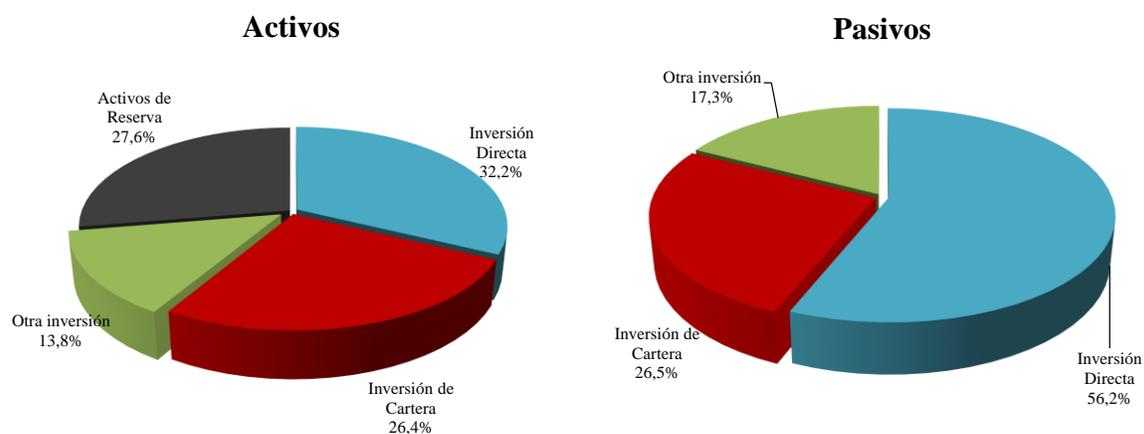
¹⁸ La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

¹⁹ Por la medición del PIB en dólares este indicador también se ve afectado por el comportamiento del peso frente al dólar.

²⁰ Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

financieros (Gráfico 9). Del saldo total de pasivos (US\$ 320.767 m), el 56,2% corresponde a inversión extranjera directa (Gráfico 9), el 26,5% a inversiones de cartera y el restante 17,3% a otra inversión donde se destacan los préstamos externos.

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a diciembre/2017)
(US\$ 148.413 millones)



Fuente: Banco de la República.