



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Enero – Diciembre 2019

SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN
ECONÓMICA.
SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. marzo de 2020

RESULTADOS GLOBALES

A. Balanza de Pagos

Durante 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 13,800 millones (m), superior en US\$ 753 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB, se estima que el déficit fue de 4.3%, mayor en 0.4 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado un año atrás¹. Este incremento (0.35 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (0.26 pp.) y del efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0.43 pp.), compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal (0.28 pp.)².

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2018 (p)		2019 (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-13,047	-3.9%	-13,800	-4.3%	753
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-12,415	-3.7%	-13,102	-4.1%	687
Errores y omisiones	632		698		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-13,602	-4.1%	-16,434	-5.1%	2,833
Variación de reservas internacionales	1,187		3,332		2,145

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 DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

² La variación del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB en dólares, 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 financiera³ de 2019, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 3,332 m, registró entradas netas de capital por US\$ 13,102 m, superiores en US\$ 687 m a la reportado en 2018. Como proporción del PIB de 2019, las entradas de capital representaron 4.1%, superiores en 0.33 pp. a las observadas un año atrás (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 698 m.

Cuenta Corriente

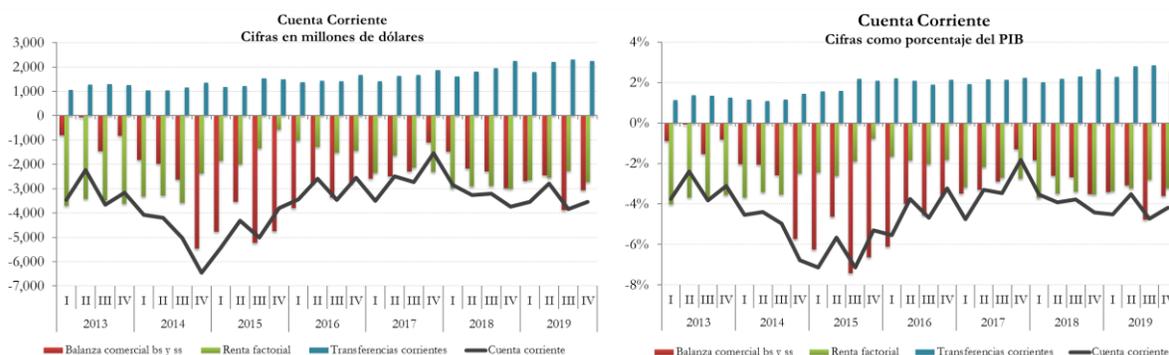
Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en 2019 (US\$ 13,800 m) se explica por los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 10,309 m), de comercio exterior de bienes (US\$ 8,447 m) y de servicios (US\$ 3,720 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 8,676 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente de 2019 aumentó US\$753 m. Se destaca el incremento del déficit en la balanza de bienes (US\$ 3,303 m). En contraste, disminuyeron los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 1,455 m) y, en menor medida, la balanza de servicios (US\$ 62 m). Por su parte, aumentaron los ingresos netos por transferencias corrientes en US\$ 1,033 m.

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente muestra que, la reducción de su déficit iniciada el último trimestre de 2014 se detuvo en el mismo periodo de 2017 y a partir de 2018 éste se amplió y en el cuarto trimestre de 2019 totalizó US\$ 3,523 m. Este comportamiento se explica principalmente por la ampliación en el déficit comercial compensado parcialmente por la reducción del saldo negativo en el rubro de la renta factorial (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 2013-2019



Fuente: Banco de la República.

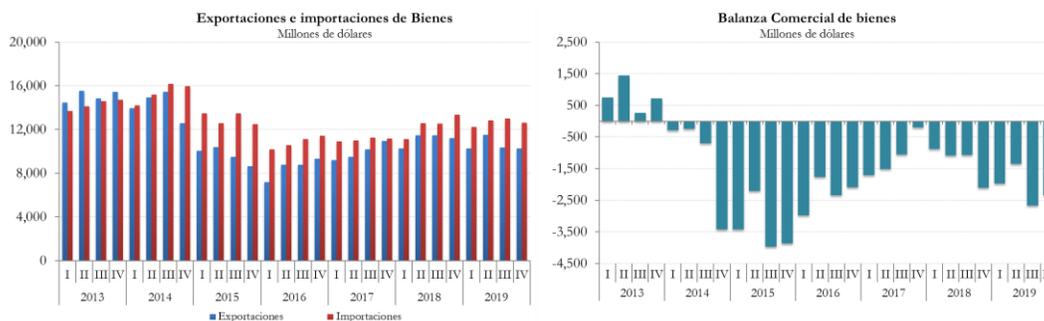
1. Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes

El comercio exterior de bienes durante 2019 registró un balance deficitario de US\$ 8,447 m, superior al de un año atrás cuando fue de US\$ 5,144 m (Cuadro 2)⁴. Los ingresos por exportaciones de mercancías en el periodo de análisis totalizaron US\$ 42,374 m, con una reducción anual de 4.6% (US\$ 2,066 m). El descenso exportador se originó principalmente en las menores ventas al exterior de carbón (US\$ 1,780 m), petróleo y sus derivados (US\$ 869 m) y productos industriales (US\$ 171 m). En contraste registraron incrementos las ventas externas de oro no monetario (US\$ 435 m) y de banano (US\$ 68 m).

La reducción en las ventas externas de carbón se origina por el efecto combinado de menor volumen exportado (14.0%) y la reducción en su precio de exportación (11.7%). El menor valor exportado de petróleo crudo se explica por la reducción en su precio de venta (7.2%) compensado parcialmente por el alza en sus cantidades vendidas (1.3%). En cuanto a las exportaciones de oro no monetario y banano, sus exportaciones aumentaron tanto por el incremento en su volumen despachado (15.0% y 8.4%, respectivamente) como por sus mayores precios implícitos de exportación (9.7% y 0.1%, en su orden).

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 2013-2019

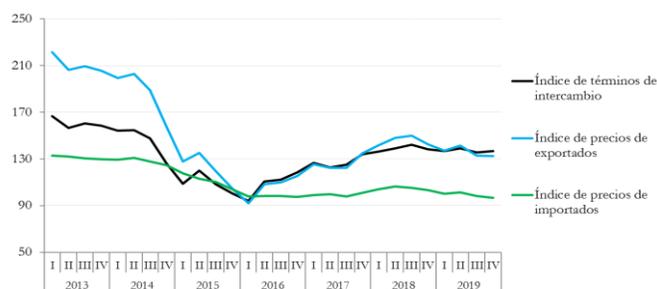


Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

El valor importado de mercancías durante 2019 sumó US\$ 50,821 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 2.5% (US\$ 1,237 m). Este aumento se explica principalmente por el crecimiento de las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 868 m, 28.3%), las de equipo de transporte (US\$ 538 m, 13.4%) y las de bienes de consumo (US\$ 595 m, 5.3%). Este resultado se compensa parcialmente con la disminución de las importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 386 m, 1.5%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el cuarto trimestre de 2019 disminuyeron 0.9% con respecto al mismo periodo de 2018 y aumentaron 1.0% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). El resultado anual se explica en la reducción de los precios de las exportaciones (7.2%) que no fue compensada por la disminución ocurrida en los precios de importación (6.4%). Por el contrario, el incremento frente al trimestre anterior se originó en la reducción de los precios de importación (1.4%) inferior a la disminución de los precios de las exportaciones (0.4%).

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



Fuente: Cálculos del Banco de la República. Metodología Comercio Exterior

*Corresponde al promedio simple de los tres meses que componen el trimestre en cuestión.

			
Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones			
	2018 (p)	2019 (p)	Variación (USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-13,047	-13,800	753
Ingresos	68,795	68,932	138
Egresos	81,842	82,732	891
A. Bienes y servicios	-8,926	-12,167	3,241
1. Bienes	-5,144	-8,447	3,303
Exportaciones FOB	44,440	42,374	-2,066
Importaciones FOB	49,584	50,821	1,237
2. Servicios	-3,782	-3,720	-62
Exportaciones	9,654	9,988	334
Importaciones	13,436	13,708	272
a. Exportaciones	9,654	9,988	334
Transporte	1,881	1,916	35
Viajes	5,556	5,652	95
Comunicaciones, información e informática	459	474	15
Seguros y financieros	88	104	17
Empresariales y de construcción.	1,238	1,442	204
Otros servicios	431	400	-32
b. Importaciones	13,436	13,708	272
Transporte	3,093	3,196	103
Viajes	4,824	4,991	167
Comunicaciones, información e informática	886	850	-36
Seguros y financieros	2,137	2,363	226
Empresariales y de construcción.	1,623	1,550	-73
Otros servicios	873	757	-116
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-11,764	-10,309	-1,455
Ingresos	6,117	6,934	817
Egresos	17,881	17,243	-638
Ingresos	6,117	6,934	817
1. Renta de la inversión	6,078	6,908	830
i. Inversión directa	3,986	4,515	529
ii. Inversión de cartera	1,374	1,450	76
iii. Otra inversión	12	5	-7
iv. Activos de reserva	706	938	232
2. Remuneración de empleados	39	26	-13
Egresos	17,881	17,243	-638
1. Renta de la inversión	17,859	17,221	-638
i. Inversión directa	10,846	9,784	-1,062
ii. Inversión de cartera	4,945	4,895	-50
iii. Otra inversión	2,068	2,542	473
2. Remuneración de empleados	22	22	0
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	7,643	8,676	1,033
Ingresos	8,584	9,636	1,052
1. Remesas de trabajadores	6,321	6,744	422
2. Otras transferencias	2,262	2,892	630
Egresos	941	961	19

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

p: Preliminar

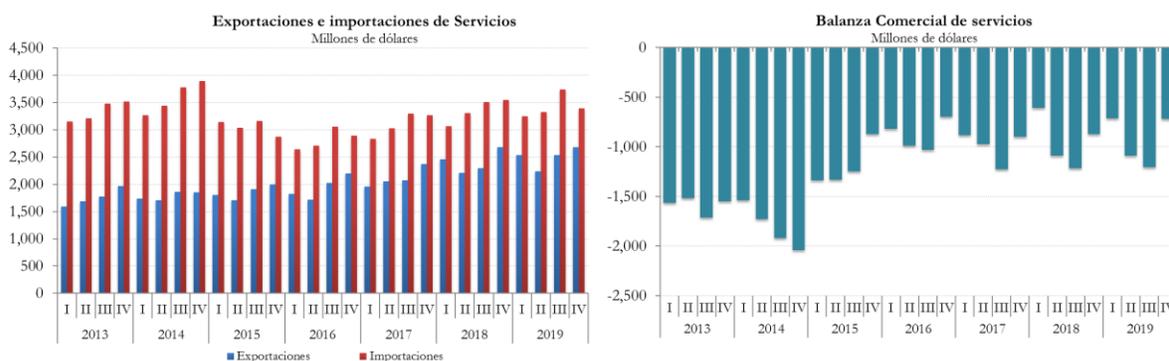
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios registró en 2019 un balance deficitario de US\$ 3,720 m, ligeramente inferior al de un año atrás (US\$ 3,782 m) (Cuadro 2). Este resultado se origina en exportaciones por US\$ 9,988 m e importaciones por US\$ 13,708 m (Gráfico 4).

Durante el periodo de análisis, las exportaciones de servicios aumentaron anualmente 3.5% (US\$ 334 m), debido principalmente a los mayores ingresos de servicios empresariales (US\$ 204 m), en especial los relacionados con la actividad de *call center*. También aumentaron los servicios de viajes (US\$ 95 m) y de transporte (US\$ 35 m). Por el contrario, disminuyeron los ingresos externos asociados a otros servicios (US\$ 32 m). Cabe anotar, que los ingresos corrientes por servicios se concentran mayoritariamente en los rubros de viajes (US\$ 5,652 m) y transporte (US\$ 1,916 m), representando cerca del 76% de estas exportaciones⁵.

Gráfico 4
Comercio exterior de servicios
Millones de dólares 2013-2019



Fuente: Banco de la República.

Por su parte, las importaciones de servicios registraron un incremento anual de 2.0% (US\$ 272 m), debido principalmente a los mayores egresos por concepto de seguros y financieros (US\$ 226 m), de viajes (US\$ 167 m) y de fletes (US\$ 103 m). En contraste, disminuyeron los egresos externos asociados a los servicios empresariales (US\$ 73 m) y otros servicios

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\$ 116 m). Los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior⁶ (US\$ 4,991 m) y servicios de transporte (US\$ 3,196 m) aportando en conjunto el 60% de las importaciones totales de servicios.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante 2019, se estima un balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario por US\$ 10,309 m, resultado de egresos por US\$ 17,243 m e ingresos por US\$ 6,934 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 1,455 m, explicado principalmente por los menores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

Por componentes, del total de egresos (US\$ 17,243 m), el 56.7% corresponde a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 9,784 m), el 28.4% a los pagos de dividendos y de intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 4,895 m) (Gráfico 5) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (14.7%, US\$ 2,542 m). La disminución de los egresos (US\$ 638 m, Cuadro 2) se origina en la reducción de las utilidades obtenidas por las empresas con inversión directa (US\$ 1,062 m) y en la menor renta asociada a las inversiones de cartera (US\$ 50 m) compensadas parcialmente por los mayores pagos de intereses de créditos externos (US\$ 473 m).

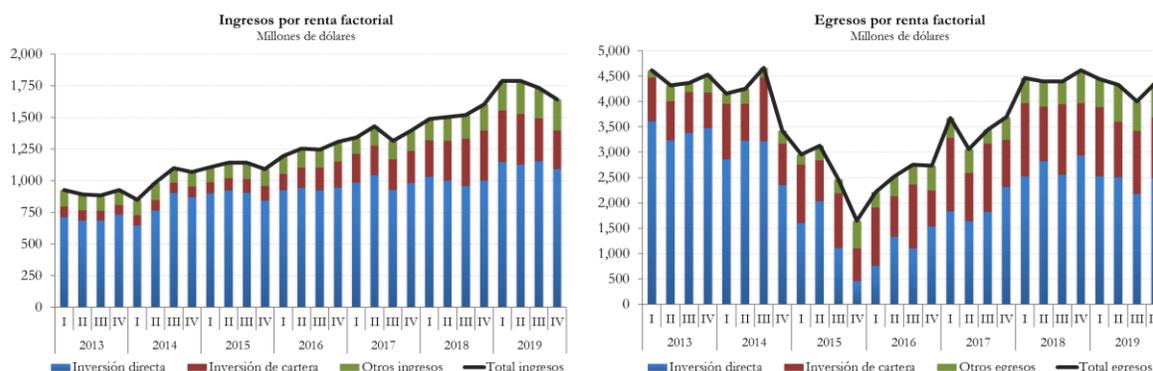
Los menores egresos por utilidades de la IED se originan principalmente en la disminución de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y canteras (US\$ 767 m), transporte y comunicaciones (US\$ 331 m), explotación petrolera (US\$ 259 m) e industrias manufactureras (US\$ 45 m). Estas menores ganancias fueron compensadas parcialmente por el aumento de las utilidades de las empresas extranjeras en los sectores de comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 228 m) y suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 60 m) y establecimientos financieros (US\$ 55 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 6,934 m, con un crecimiento anual de 13.4% (US\$ 817 m). Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta

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

asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 4,515 m)⁷. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 1,450 m, y los asociados a los activos de reservas internacionales sumaron US\$ 938 m (Cuadro 2), niveles superiores al de un año atrás en US\$ 76 m y US\$ 232 m respectivamente.

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
Millones de dólares 2013-2019



Fuente: Banco de la República.

4. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

Con relación al rubro de transferencias corrientes, durante 2019 se recibieron ingresos netos de US\$ 8,676 m, 13.5% más (US\$ 1,033 m) que lo obtenido en 2018 (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 6,744 m en 2019, con un incremento anual del 6.7% (US\$ 422 m) inferior al crecimiento de un año atrás (15.5%). Estos ingresos son equivalentes al 2.1% del PIB y al 9.8% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Los principales incrementos de ingresos de remesas se observaron en las enviadas desde Estados Unidos y España, con tasas de crecimiento de 10% y 12% respectivamente⁸. También

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

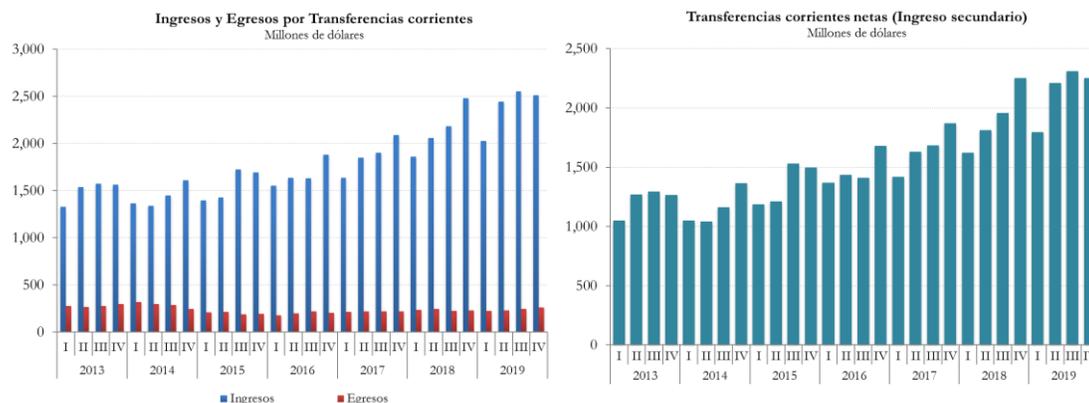
⁸ Estados Unidos y España representan el 64% de las remesas que llegan al país. El incremento de las remesas desde Estados Unidos está vinculado a la mejora en los ingresos salariales y en el nivel de empleo de la población hispana, que pasó de una tasa promedio de

aumentaron las remesas provenientes de Canadá y Australia, aunque a tasas menores que las de un año atrás y, por otra parte, se redujo el envío de remesas desde Argentina, México y Costa Rica⁹.

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 2.795 m en 2019, superior en US\$ 533 m respecto a un año atrás, crecimiento jalonado por las mayores donaciones recibidas por organismos no gubernamentales y por el incremento de las indemnizaciones por siniestros asociados con obras de ingeniería.
- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 967 m, con un aumento anual de 2,8% (US\$ 26 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes para el sostenimiento de organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

Gráfico 6 Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

Millones de dólares 2013-2019



Fuente: Banco de la República.

desempleo de 4,7% en 2018 a 4,3% en 2019 (Fuente: Bureau of labor statistics). Las remesas desde España han venido creciendo gracias a la mayor cantidad de colombianos residiendo en este país, que pasó de 165.918 en 2018 a 206.413 en 2019 (INE de España); y a las mejores condiciones económicas del país, el desempleo se redujo 6,6% y los ocupados con nacionalidad de América Latina aumentaron 5,1% de 2018 a 2019 (Fuente: Instituto Nacional de Estadística de España).

⁹ Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente enlace <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

Cuenta Financiera

En el 2019, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estiman entradas netas de capital por US\$ 13,102 m (4.05% del PIB anual)¹⁰, cifra superior en US\$ 687 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 17,051 m), salidas de capital colombiano en el exterior (US\$ 533 m), salidas por concepto de derivados financieros (US\$ 84 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 3,332 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 2019, los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 17,051 m (Cuadro 3), resultado de US\$ 14,493 m por concepto de inversión extranjera directa (IED), US\$ 2,525 m recibidos por desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos y US\$ 33 m por flujos de inversiones extranjeras de cartera. Con respecto a lo ocurrido en el 2018, este año los ingresos de capital extranjero disminuyeron US\$ 3,751 m.

A continuación, se destacan los principales resultados de los ingresos de capital extranjero:

¹⁰ 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			
	2018 (p)	2019 (p)	Variación (USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-12,415	-13,102	687
I Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	20,802	17,051	-3,751
A. Inversión extranjera directa	11,535	14,493	2,958
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	349	33	-315
i. Sector público	2,016	850	-1,166
Mercados internacionales (Bonos)	-1,514	1,069	2,583
Mercado local (T.E.S)	3,529	-219	-3,748
ii. Sector privado	-1,667	-817	-850
Mercados internacionales	-844	415	1,259
Mercado local	-823	-1,232	409
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	8,918	2,525	-6,393
i. Sector público	3,463	-123	-3,587
Préstamos	3,463	-123	-3,587
Largo plazo	3,289	-221	-3,509
Corto plazo	175	97	-77
ii. Sector privado	5,455	2,648	-2,807
Préstamos	5,345	2,170	-3,174
Largo plazo	3,630	1,583	-2,047
Corto plazo	1,715	588	-1,128
Otros 1/	110	477	368
II Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	7,179	533	-6,646
A. Inversión directa en el exterior	5,126	3,214	-1,912
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2,053	-2,682	-4,734
i. Sector público	1,584	-1,239	-2,823
Inversión de cartera	605	63	-543
Préstamos	127	-70	-196
Otros 1/	852	-1,233	-2,085
ii. Sector privado	469	-1,442	-1,911
Inversión de cartera	1,041	477	-564
Préstamos	-97	-70	-27
Otros 1/	-475	-1,849	1,374
III Instrumentos financieros derivados (A-B)	21	84	63
A. Ingresos (Activos)	-473	-405	-68
B. Egresos (Pasivos)	-494	-489	-5
IV. Activos de reserva	1,187	3,332	2,145

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

p : Preliminar

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

A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

En el 2019, por concepto de IED se recibieron US\$ 14,493 m (4.48% del PIB anual), monto superior en US\$ 2,958 m (25.6%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: minería y petróleo (31.9%), servicios financieros y empresariales (20.6%), comercio y hoteles (14.7%), industria manufacturera (10.7%), transporte y comunicaciones (8.6%), electricidad (2.1%), y el resto de sectores (11.4%)¹¹.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el 2019, el 50.1% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 34.2% a reinversión de utilidades, y el 15.7% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa ¹² (Cuadro 4).

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

	2018	2019	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	11,535	14,493	2,958
A. Participaciones de capital	4,524	7,265	2,740
B. Reinversión de utilidades	5,407	4,959	-448
C. Instrumentos de deuda	1,604	2,270	666

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

B. Inversión extranjera de cartera

En el 2019, los ingresos por inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 33 m (0.01% del PIB anual). Esto fue resultado de los desembolsos netos de títulos de deuda de largo plazo colocados en los mercados internacionales (US\$ 1,484 m), de las liquidaciones de títulos de renta variable en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 1,232 m) y de

¹¹ 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>

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”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

las ventas netas de TES en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 219 m) (Cuadro 3).

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

En el 2019, el país recibió desembolsos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 2,525 m (Cuadro 3). Un año antes se recibieron desembolsos netos por US\$ 8,918 m. A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades del sector público realizaron amortizaciones netas de préstamos por US\$ 123 m, principalmente de créditos de largo plazo.
- ii) Sector Privado: Las entidades del sector privado recibieron desembolsos netos de créditos por US\$ 2,648 m, principalmente de préstamos de largo plazo (Cuadro 3), contratados especialmente por empresas que operan en las actividades de servicios financieros no bancarios.

2. Salidas de capital colombiano

En el periodo de análisis, se estima que el país registró salidas de capital colombiano para adquirir activos en el exterior por un monto de US\$ 533 m. Un año atrás, se estimaron salidas por un valor de US\$ 7,179 m.

Las salidas netas de capital colombiano en el exterior en el 2019 fueron el resultado de la constitución de inversiones directas en el exterior (US\$ 3,214 m), compensadas parcialmente por la liquidación de activos financieros en el exterior (US\$ 2,682 m).

Los principales resultados por componentes fueron:

- A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** En el 2019, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 3,214 m, cifra inferior en US\$ 1,912 m a la registrada un año antes (US\$ 5,126 m). Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente:

US\$ 2,579 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 746 m de inversiones mediante participaciones de capital y US\$ 111 m de amortizaciones de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹³ (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en empresas minero-energéticas y del sector industrial.

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

	2018	2019	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	5,126	3,214	(1,912)
A. Participaciones de capital (acciones)	1,402	746	(655)
B. Reinversión de utilidades	2,254	2,579	325
C. Instrumentos de deuda	1,471	-111	(1,581)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: En el 2019 se estimaron liquidaciones de activos financieros en el exterior (inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) por US\$ 2,682 m que contrastan con las constituciones estimadas por US\$ 2,053 m un año antes. (Cuadro 3).

De la liquidación de activos financieros en el exterior ocurrida en el 2019, se destaca, a nivel sectorial, lo siguiente:

- i. Sector público: Se estimaron liquidaciones netas de activos financieros en el exterior por US\$ 1,239 m, resultado de la liquidación de moneda y depósitos por US\$ 1,233 m, de las amortizaciones de préstamos por US\$ 70 m y de la constitución de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 63 m.

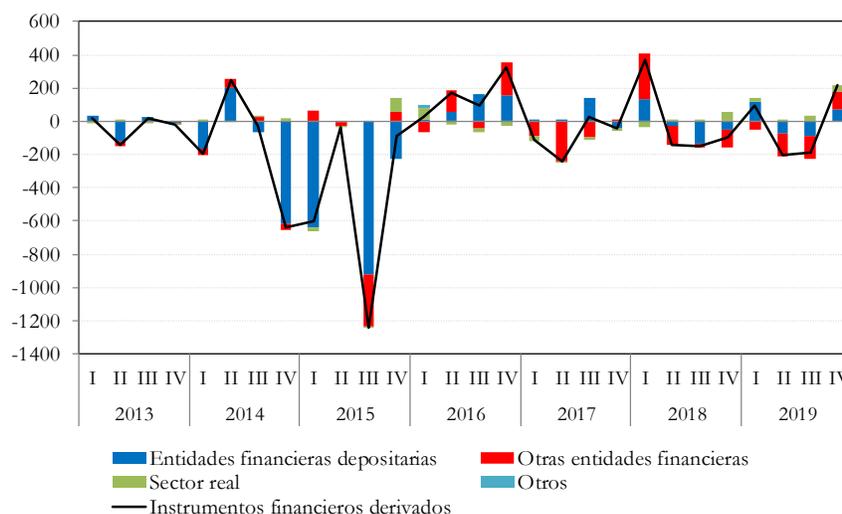
¹³ De acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

- ii. Sector privado: Se estimaron liquidaciones netas de activos financieros en el exterior por US\$ 1,442 m, resultado de la liquidación de depósitos por US\$ 1,849 m, de la constitución de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 477 m y de las amortizaciones de préstamos por US\$ 70 m.

3. Instrumentos financieros derivados¹⁴

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas¹⁵, en el 2019 se estimaron salidas netas por valor de US\$ 84 m, resultado de las pérdidas en las posiciones de venta de los derivados financieros (US\$ 580 m) que fueron compensadas parcialmente por las ganancias en las posiciones de compra de estos instrumentos (US\$ 496 m).

Gráfico 7
Flujos netos por instrumentos financieros derivados según sector
institucional
Millones de dólares



Fuente: Banco de la República.

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 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 las entidades no residentes.

4. Activos de reserva

En el periodo de análisis, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 3,332 m, resultado de compras de divisas de US\$ 2,478 m, ingresos por rendimiento de las reservas internacionales de US\$ 938 m, y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 84 m (Cuadro 6).

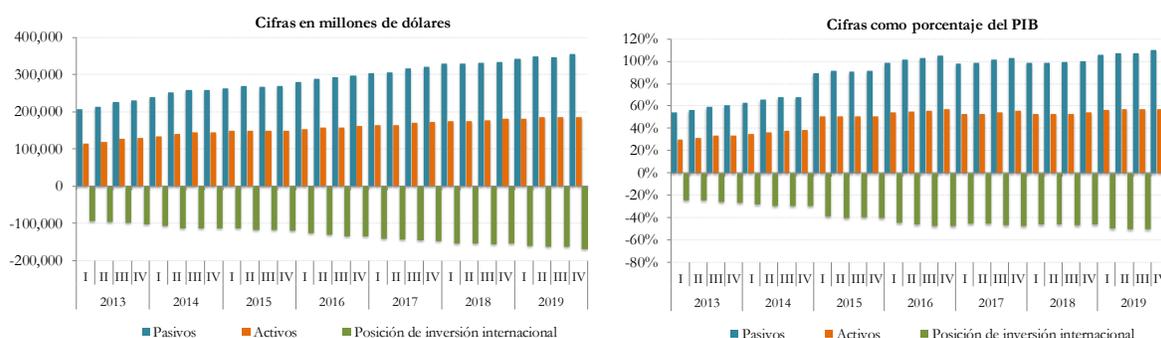
CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dólares		
Concepto	2018	2019
TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	1,187	3,332
1. Rendimiento portafolio de inversión	706	938
2. Compras netas de divisas (a-b):	400	2,478
a. Compras	400	2,478
b. Ventas	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República	81	-84

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de diciembre de 2019 Colombia registró una posición¹⁶ negativa de US\$ 169,537 m, resultado de activos por US\$ 185,715 m y de pasivos por US\$ 355,252 m (Gráfico 8). La posición negativa aumentó en US\$ 15,280 m (9.9%) en comparación con la estimada a fin de diciembre de 2018 (US\$ 154,256 m) (Gráficos 8 y 9)¹⁷.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
 Millones de dólares y porcentaje del PIB [2013 – 2019]



Fuente: Banco de la República.

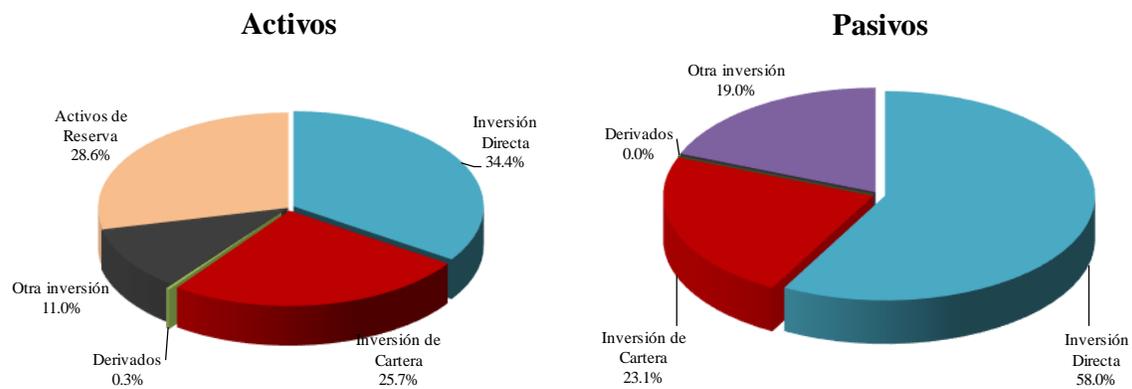
Las cifras como porcentaje del PIB se basan en la estimación del PIB en dólares corrientes con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos sin desestacionalizar.

Del saldo total de activos a diciembre de 2019, el 34.4% corresponde a inversión directa de Colombia en el exterior, el 28.6% a activos de reserva, el 25.7% 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, el 58.0% corresponde a inversión extranjera directa, el 23.1% a inversiones de cartera y el restante 19.0% a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos (Gráfico 9).

¹⁶ La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

¹⁷ Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a diciembre de 2019)
(US\$ 169,537 millones)



Fuente: Banco de la República.