



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional

Enero – Diciembre de 2020

SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN
ECONÓMICA.

DTIE - SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. marzo de 2021

En esta ocasión, los resultados trimestrales y anuales de la balanza de pagos de 2020 y su comparativo con 2019 incorporan la revisión de la serie de exportación e importación de servicios desde el año 1994 hasta el tercer trimestre de 2020. Los datos sobre comercio exterior de servicios se revisaron desde 1994 hasta el tercer trimestre de 2020. Esta revisión es resultado del esfuerzo interinstitucional entre el Banco de la República y el DANE, el cual permitió mejorar el cálculo del comercio exterior de servicios del país gracias al resultado del proceso de conciliación de lo reportado en las encuestas que aplican las dos entidades a las empresas que comercian servicios.

Los detalles técnicos de la metodología de revisión y sus resultados pueden consultarse en el siguiente vínculo:

https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/documento_tecnico_balanza_pagos.pdf

Los resultados globales de la balanza de pagos para 2020 arrojan un déficit de la cuenta corriente de US\$ 9,083 millones (m) y de 3.3% como proporción del PIB, inferior en US\$ 5,201 m y en 1.1 puntos porcentuales (pp.) frente al calculado un año atrás. A su vez, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 8,092 m (las cuales incluyen el aumento de las reservas internacionales por US\$ 4,328 m) y de 3.0% en términos del PIB, inferiores en US\$ 5,148 m y en 1.1 pp. frente a lo reportado en 2019. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 992 m.

En cuanto a los resultados de la balanza de pagos para el cuarto trimestre de 2020, la cuenta corriente arroja un déficit de US\$ 3,114 m y de 4.1% como proporción del PIB trimestral, superior en US\$ 1,362 m y en 1.5 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado un trimestre atrás. A su vez, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 2,509 m (las cuales incluyen el aumento de las reservas internacionales por US\$ 1,705 m) y de 3.3% en términos del PIB trimestral, superiores en US\$ 894 m y en 0.9 pp. frente a lo reportado un trimestre atrás. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 605 m.

Con el propósito de suministrar información que permita entender con mayor claridad el contexto externo, el presente boletín expone los resultados de la balanza de pagos en dos partes: para el cuarto trimestre y total de 2020.

I. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2020

A. Resultados Globales

Durante el cuarto trimestre de 2020¹, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 3,114 millones (m), superior en US\$ 1,362 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 4.1%, superior en 1.5 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado un trimestre atrás. Este incremento (1.5 pp.) se originó por el aumento en dólares del déficit corriente (1.8 pp.) el cual fue compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal en dólares (0.4 pp.)².

Por su parte, la cuenta financiera³, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 1,705 m, registró entradas netas de capital por US\$ 2,509 m, superiores en US\$ 894 m frente a lo reportado en el tercer trimestre de 2020. En términos del PIB trimestral, las entradas de capital equivalieron al 3.3%, superiores en 0.9 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 605 m.

Cuadro A
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)

	2019	2019	2019	2019	2020	2020	2020	2020
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)
Cuenta Corriente	-3,694	-2,945	-4,368	-3,279	-2,505	-1,713	-1,752	-3,114
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-3,451	-3,287	-3,656	-2,845	-2,107	-1,860	-1,615	-2,509
Errores y omisiones	242	-342	711	434	398	-147	136	605
MEMO ITEM:								
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5,802	-3,814	-3,910	-3,047	-1,936	-4,449	-1,821	-4,214
Variación de reservas internacionales	2,351	526	254	202	-171	2,590	205	1,705

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

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:

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

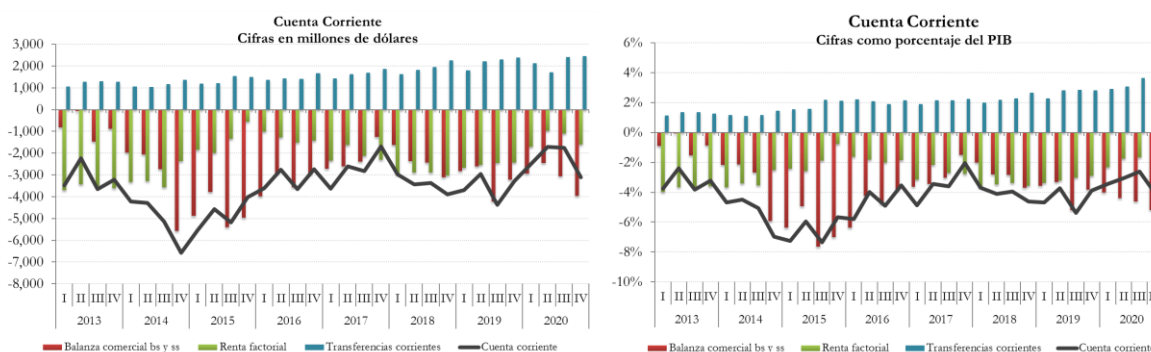
$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right)$	Variación en la Cuenta Corriente como proporción del PIB en dólares
CC	Cuenta Corriente (millones US\$)
PIB	PIB Nominal (millones de pesos)
c	Crecimiento porcentual de CC
g	Crecimiento porcentual del PIB Nominal (millones de pesos)
e	Variación porcentual de la tasa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

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.

Cuenta Corriente

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente muestra que la contracción de su déficit a partir del tercer trimestre de 2019 se mantuvo durante los primeros nueve meses de 2020, hasta que en el cuarto trimestre aumentó nuevamente al ubicarse en US\$ 3,114 m. Este comportamiento se explica principalmente por la dinámica del balance negativo del rubro de la renta factorial y del déficit comercial de bienes (Gráfico 1).

Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2013-2020



Fuente: Banco de la República.

La coyuntura actual, marcada por el impacto de la pandemia en la actividad económica nacional e internacional, afectó sustancialmente los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos. Entre octubre y diciembre de 2020, el déficit corriente de Colombia se estimó en US\$ 3,114 m monto superior en US\$ 1,362 m con respecto al tercer trimestre de 2020 e inferior en US\$ 164 m frente a lo observado en el mismo periodo de 2019 (Cuadro B). Por su parte, la disminución del déficit de la cuenta corriente (US\$ 164 m) frente al observado en el cuarto trimestre de 2019 se explica principalmente por los menores egresos netos de la renta factorial compensado parcialmente por el mayor déficit en la balanza comercial de bienes y servicios (Cuadro B).

El incremento del déficit en cuenta corriente en el cuarto trimestre con respecto a lo ocurrido en el tercer trimestre del año (US\$ 1,362 m), se explica por el aumento de la balanza deficitaria de bienes (US\$ 680 m), de los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 498 m) y por el déficit comercial de servicios (US\$ 214 m), efecto

parcialmente compensado por el incremento de los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 30 m).


Es de resaltar que el mayor déficit en la balanza comercial de bienes (US\$ 680 m)⁴, es resultado del aumento en el valor de las importaciones (US\$ 1,226 m) frente al de las exportaciones (US\$ 546 m). En el caso del incremento en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 498 m) estimado para el cuarto trimestre de este año, se explica por el aumento de los egresos (US\$ 601 m) en donde la mejoría de las utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa es el principal factor que explica la dinámica de los egresos factoriales⁵.

La ampliación del déficit en el comercio exterior de servicios (US\$ 214 m), se origina en que el incremento del valor importado (US\$ 652 m) fue superior al de las exportaciones (US\$ 438 m). En cuanto a los mayores ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 30 m), se explica principalmente por el aumento de los ingresos por remesas familiares (US\$ 31 m) (Cuadro B).

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit de la cuenta corriente en el cuarto trimestre de este año se explica principalmente por el déficit en la balanza comercial de bienes (US\$ 2,610 m) y, en menor medida, por los egresos netos por renta de los factores (US\$ 1,598 m) y por el déficit comercial de servicios (US\$ 1,356 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 2,450 m) (Cuadro B).

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).

⁵ El mejoramiento en las utilidades de la IED en el cuarto trimestre de 2020 (US\$ 515.7 m) se debe principalmente al aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 169.8 m), transporte y comunicaciones (US\$ 166.5 m), comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 87.9 m) y minas y cantera (US\$ 62.2 m).

 <p style="text-align: center;">Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones</p>								
	2019	2019	2019	2019	2020	2020	2020	2020
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-3,694	-2,945	-4,368	-3,279	-2,505	-1,713	-1,752	-3,114
Ingresos	16,793	18,197	17,226	17,450	15,337	11,004	12,827	14,015
Egresos	20,487	21,142	21,594	20,729	17,842	12,717	14,578	17,129
A. Bienes y servicios	-2,816	-2,612	-4,225	-3,224	-2,935	-2,448	-3,072	-3,966
1. Bienes	-1,973	-1,352	-2,772	-2,354	-2,033	-1,346	-1,930	-2,610
Exportaciones FOB	10,279	11,498	10,345	10,245	9,375	7,128	8,216	8,762
Importaciones FOB	12,253	12,850	13,116	12,599	11,407	8,474	10,146	11,372
2. Servicios	-842	-1,260	-1,453	-869	-902	-1,102	-1,142	-1,356
Exportaciones	2,683	2,392	2,603	2,911	2,472	895	928	1,366
Importaciones	3,525	3,652	4,056	3,780	3,374	1,998	2,071	2,723
B. Renta de los factores	-2,676	-2,545	-2,455	-2,438	-1,708	-980	-1,100	-1,598
Ingresos	1,805	1,862	1,722	1,654	1,127	1,095	1,062	1,165
Egresos	4,482	4,407	4,177	4,092	2,834	2,075	2,162	2,763
C. Transferencias corrientes	1,798	2,211	2,312	2,383	2,138	1,716	2,420	2,450
Ingresos	2,026	2,444	2,556	2,640	2,364	1,885	2,620	2,721
Egresos	228	232	244	257	226	170	199	271

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

Cuenta Financiera

Entre octubre y diciembre de 2020, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 2,509 m, cifra superior en US\$ 894 m a la observada en el tercer trimestre de este año e inferior en US\$ 336 m a lo estimado un año atrás. Estas entradas netas en el cuarto trimestre de 2020 se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 9,111 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 5,458 m), pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 561 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 1,705 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 9,111 m en el periodo de análisis, resultado de los ingresos externos recibidos por el sector público por US\$ 7,193 m⁶ y de los ingresos por concepto de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 2,211 m. Esto fue

⁶ Resultado de desembolsos de créditos externos recibidos por el sector público (US\$ 5,586 m) y de inversión extranjera de cartera (sector público) por US\$ 1,607 m.

compensado parcialmente por los egresos externos del sector privado por US\$ 294 m⁷ (Cuadro C). Cabe resaltar que los recursos externos recibidos por las entidades públicas se originaron principalmente en los desembolsos de créditos de largo plazo contratados por el Gobierno Nacional con organismos internacionales, y también en la compra por parte de no residentes de títulos de deuda emitidos por el Gobierno Nacional en el mercado local. Lo anterior se destinó a la atención de los gastos extraordinarios asociados con el Covid-19.

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\$ 5,458 m. Estas salidas fueron el resultado de la adquisición de activos financieros⁸ por US\$ 5,141 m y la constitución de inversiones directas de Colombia hacia el exterior por US\$ 317 m.

En el cuarto trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 1,705 m, resultado de compra de divisas por US\$ 1,500 m, ingresos por intereses de US\$ 208 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 4 m.

⁷ Resultado de amortizaciones de préstamos externos (sector privado) por US\$ 263 m y desinversiones extranjeras de cartera (sector privado) en US\$ 31 m.

⁸ Los activos financieros hacia el exterior incluyen inversiones de cartera, depósitos, créditos y anticipos comerciales, y cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros. Para el cuarto trimestre de 2020 se destacó la constitución de depósitos en el exterior por parte del sector público y las inversiones de cartera hacia el exterior realizada por los fondos de pensiones.

Cuadro C								
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA								
CUENTA FINANCIERA								
US\$ Millones								
	2019	2019	2019	2019	2020	2020	2020	2020
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-3,451	-3,287	-3,656	-2,845	-2,107	-1,860	-1,615	-2,509
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	4,149	5,647	3,581	3,656	4,087	6,775	3,519	9,111
A. Inversión extranjera directa	3,390	4,148	3,303	3,472	3,466	1,398	615	2,211
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	667	919	271	-1,566	-703	4,682	1,959	1,577
i. Sector público	793	1,029	240	-1,211	-289	5,159	2,797	1,607
ii. Sector privado	-126	-110	31	-354	-413	-477	-838	-31
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	92	579	7	1,750	1,323	695	945	5,323
i. Sector público	127	-523	-727	1,000	586	1,044	1,958	5,586
ii. Sector privado	-36	1,102	734	751	737	-348	-1,012	-263
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	-1,562	1,631	-518	825	2,002	2,450	1,670	5,458
A. Inversión directa en el exterior	758	481	1,502	478	1,294	-279	634	317
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	-2,321	1,150	-2,020	347	708	2,728	1,036	5,141
i. Sector público	-656	-233	-28	-587	10	-853	-1,091	2,815
ii. Sector privado	-1,665	1,384	-1,992	934	698	3,582	2,127	2,325
III. Instrumentos financieros derivados	-91	202	190	-216	149	-124	29	-561
IV. Activos de reserva	2,351	526	254	202	-171	2,590	205	1,705

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

II. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS EN 2020

A. Resultados Globales

Durante 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 9,083 millones (m), inferior en US\$ 5,201 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB, se estima que el déficit fue de 3.3%, menor en 1.1 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado un año atrás⁹. Esta reducción (1.1 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (1.6 pp.), el cual fue compensado parcialmente por la contracción del PIB nominal (0.2 pp.) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0.3 pp.)¹⁰.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2019 (p)		2020 (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-14,285	-4.4%	-9,083	-3.3%	-5,201
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-13,240	-4.1%	-8,092	-3.0%	-5,148
Errores y omisiones	1,045		992		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-16,573	-5.1%	-12,420	-4.6%	-4,153
Variación de reservas internacionales	3,333		4,328		995

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

p: Preliminar

La cuenta financiera de 2020, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 4,328 m, registró entradas netas de capital por US\$ 8,092 m, inferiores en US\$ 5,148 m frente a lo reportado en 2019. En términos del PIB, las entradas de capital representaron

⁹ 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.

¹⁰ La variación del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB en dólares, se calcula de la siguiente manera:

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

$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right)$	=	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

3.0%, inferiores en 1.1 pp. a las observadas un año atrás (Cuadro 1)¹¹. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 992 m.

Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en 2020 (US\$ 9,083 m) se explica por los balances deficitarios de los rubros de comercio exterior de bienes (US\$ 7,918 m), de renta de los factores (US\$ 5,386 m), y de servicios (US\$ 4,503 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 8,724 m) (Cuadro 2).


En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente de 2020 disminuyó US\$ 5,201 m. Este resultado se explica por la disminución en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 4,728 m) y, en menor medida, por el déficit comercial de bienes (US\$ 532 m). En contraste, aumentó el déficit en la balanza de servicios (US\$ 78 m). Por su parte, los ingresos netos por transferencias corrientes se incrementaron en US\$ 20 m.

1. Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes

El comercio exterior de bienes durante 2020 registró un balance deficitario de US\$ 7,918 m (Gráfico 2), inferior en US\$ 532 m al de un año atrás, que fue de US\$ 8,451 m (Cuadro 2)¹². Esta reducción del déficit se explica porque la disminución en el valor de las exportaciones (US\$ 8,886 m) fue inferior a la reducción de las importaciones (US\$ 9,419 m).

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 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.

¹² 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).

			
Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones			
	2019 (p)	2020 (p)	Variación (USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-14,285	-9,083	-5,201
Ingresos	69,666	53,182	-16,484
Egresos	83,951	62,265	-21,686
A. Bienes y servicios	-12,876	-12,421	-454
1. Bienes	-8,451	-7,918	-532
Exportaciones FOB	42,368	33,481	-8,886
Importaciones FOB	50,818	41,400	-9,419
2. Servicios	-4,425	-4,503	78
Exportaciones	10,589	5,662	-4,927
Importaciones	15,014	10,165	-4,848
a. Exportaciones	10,589	5,662	-4,927
Transporte	2,036	1,184	-853
Viajes	5,652	1,585	-4,067
Comunicaciones, información e informática	527	533	6
Seguros y financieros	104	110	6
Empresariales y de construcción.	1,699	1,788	89
Otros servicios	571	462	-109
b. Importaciones	15,014	10,165	-4,848
Transporte	3,151	2,288	-863
Viajes	4,976	1,449	-3,527
Comunicaciones, información e informática	1,017	1,051	34
Seguros y financieros	2,368	2,604	235
Empresariales y de construcción.	1,797	1,390	-407
Otros servicios	1,704	1,383	-321
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-10,114	-5,386	-4,728
Ingresos	7,044	4,449	-2,595
Egresos	17,157	9,835	-7,323
Ingresos	7,044	4,449	-2,595
1. Renta de la inversión	7,015	4,428	-2,587
i. Inversión directa	4,601	2,543	-2,058
ii. Inversión de cartera	1,449	988	-461
iii. Otra inversión	5	3	-2
iv. Activos de reserva	960	894	-66
2. Remuneración de empleados	29	20	-9
Egresos	17,157	9,835	-7,323
1. Renta de la inversión	17,135	9,824	-7,311
i. Inversión directa	9,697	3,507	-6,190
ii. Inversión de cartera	4,893	4,593	-301
iii. Otra inversión	2,545	1,724	-821
2. Remuneración de empleados	22	11	-12
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	8,704	8,724	20
Ingresos	9,666	9,590	-76
1. Remesas de trabajadores	6,733	6,853	120
2. Otras transferencias	2,933	2,736	-196
Egresos	962	866	-96

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

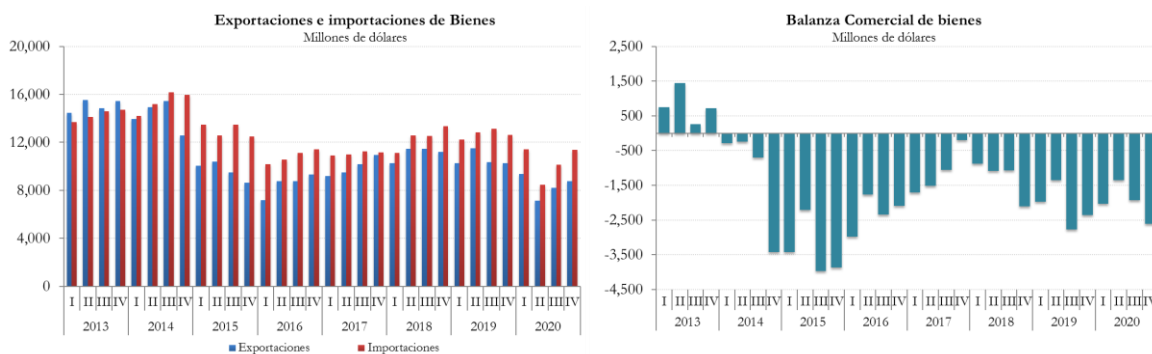
p: Preliminar

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

Los ingresos por exportaciones de mercancías en el periodo de análisis totalizaron US\$ 33,481 m, con una reducción anual de 21.0% (US\$ 8,886 m)¹³. El descenso exportador fue generalizado y se originó principalmente en las menores ventas de petróleo y sus derivados (US\$ 7,212 m), carbón (US\$ 1,502 m), productos industriales (US\$ 896 m), ferróníquel (US\$ 110 m) y flores (US\$ 64 m). En contraste aumentaron las ventas externas de oro no monetario (US\$ 1,130 m), café (US\$ 174 m) y banano (US\$ 56 m).

El menor valor exportado del petróleo crudo, carbón y ferróníquel se origina por el efecto combinado de la reducción en su precio de exportación (38.6%, 22.2% y 9.2% respectivamente) y del menor volumen exportado (10.5%, 4.7% y 10.4% respectivamente). En cuanto a las exportaciones de oro no monetario, su incremento ocurrió por el alza tanto en su volumen exportado (32.2%) como en su precio de exportación (27.1%), mientras que el mayor valor de las ventas externas de café se explica por el aumento en sus precios de venta (16.7%) compensado parcialmente por la disminución en sus cantidades vendidas (7.7%).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2013-2020



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

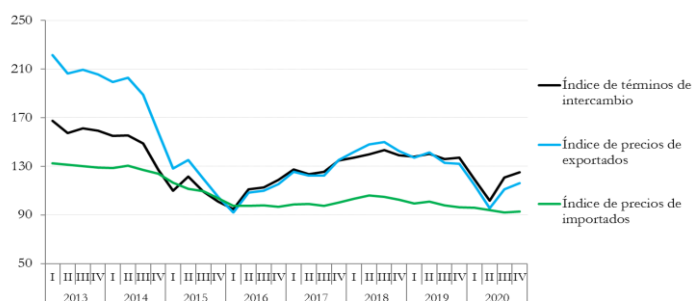
El valor importado de mercancías durante 2020 sumó US\$ 41,400 m (Cuadro 2), con una reducción anual de 18.5% (US\$ 9,419 m). Esta disminución fue generalizada y se explica principalmente por la contracción de las importaciones de insumos y de bienes de capital

¹³ En el monto total de exportaciones se incluye, para el periodo enero-diciembre de 2020, reexportaciones de equipo de transporte por US\$ 220 m. Estas operaciones corresponden a devoluciones de bienes financiados a través de contratos de arrendamiento financiero, las cuales constituyen egresos en la cuenta financiera por cuanto se reduce el pasivo con el que se financió la adquisición del bien. La contrapartida de estas operaciones se registra como un ingreso en la cuenta corriente (exportaciones) aunque dichos bienes no hayan sido producidos, ni se les haya añadido valor en Colombia.

para la industria (US\$ 3,307 m, 13.0%), de las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 1,959 m, 49.9%), bienes de consumo (US\$ 1,841 m, 15.5%) y equipo de transporte (US\$ 1,414 m, 31.1%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el cuarto trimestre de 2020 disminuyeron 9.0% con respecto al mismo periodo de 2019 y aumentaron 3.5% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). La dinámica anual se explica por la reducción de los precios de las exportaciones (12.2%) que no fue compensada por la disminución ocurrida en los precios de importación (3.5%). El incremento trimestral de los términos de intercambio se explica por el aumento en los precios de las exportaciones (4.6%), compensado parcialmente por el aumento de los precios de importación (1.0%).

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

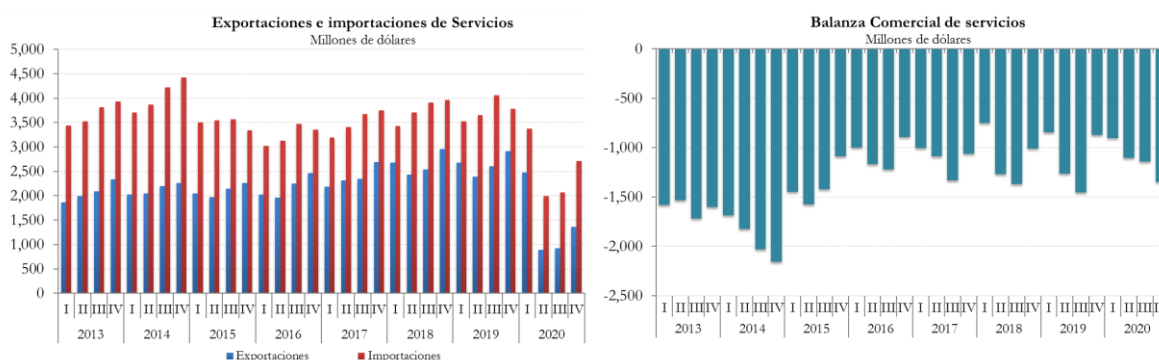
*Corresponde al promedio simple de los tres meses que componen el trimestre en cuestión.

2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios registró en 2020 un balance deficitario de US\$ 4,503 m, superior al de un año atrás cuando se situó en US\$ 4,425 m (Cuadro 2). Este resultado se origina en la mayor reducción de las exportaciones (US\$ 4,927 m) con respecto a la de las importaciones (US\$ 4,848 m) (Gráfico 4). Cabe anotar que los ingresos y egresos corrientes de servicios se concentran mayoritariamente en viajes y en los servicios de transporte, representando alrededor del 49% de las exportaciones y 37% de las importaciones.

Durante el periodo de análisis, las exportaciones de servicios se ubicaron en US\$ 5,662 m con una reducción anual de 46.5% (US\$ 4,927 m), comportamiento explicado principalmente por los menores ingresos de viajes (US\$ 4,067 m, 72.0%) y de transporte (US\$ 853 m, 41.9%). Por su parte, aumentaron los ingresos externos asociados a los servicios empresariales (US\$ 89 m), jalonados por el crecimiento de los servicios de *call center*. La reducción de los ingresos externos por viajes y transporte se debió a los cierres de aeropuertos a nivel mundial como medida de contingencia de la pandemia, lo que conllevó a un menor flujo de viajeros movilizados.

Gráfico 4
Comercio exterior de servicios
Millones de dólares 2013-2020



Fuente: Banco de la República.

Por su parte, en 2020 las importaciones de servicios totalizaron US\$ 10,165 m, inferiores en 32.3% (US\$ 4,848 m), frente al registrado en 2019. Esta reducción se explica principalmente por los menores egresos por concepto de viajes (US\$ 3,527 m), de fletes (US\$ 863 m) y de servicios empresariales (US\$ 407 m), especialmente los asociados a la actividad petrolera. En contraste, aumentaron los egresos externos asociados a los seguros y servicios financieros (US\$ 235 m). La contracción en los egresos por concepto de viajes y transporte, bajo el marco de la pandemia, se deben tanto al menor flujo de viajeros como en la reducción de las cantidades importadas de bienes.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis, se estima un balance deficitario de la renta de factores (también nombrado ingreso primario) por US\$ 5,386 m, resultado de egresos por US\$ 9,835 m e ingresos por US\$ 4,449 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 4,728 m, explicado principalmente por los menores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

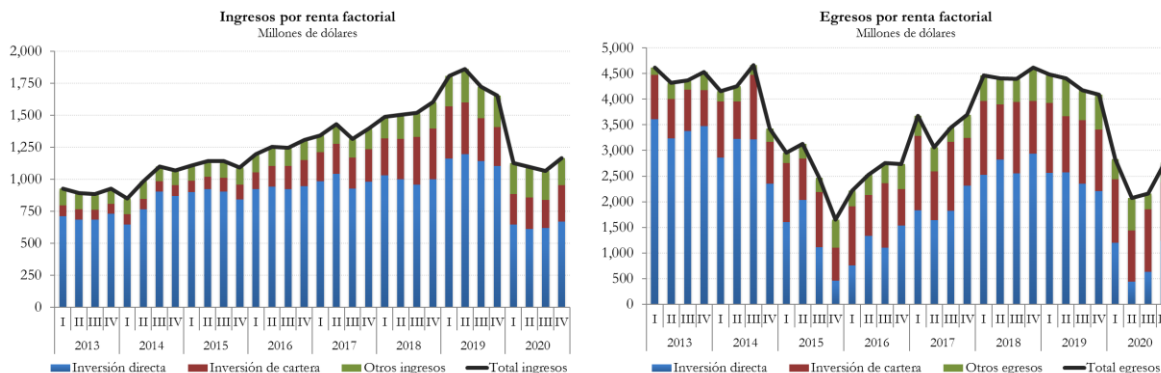
Por componentes, del total de egresos (US\$ 9,835 m), el 46.7% corresponde a los pagos de dividendos e intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 4,593 m), el 35.7% corresponde a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 3,507 m, Gráfico 5) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (17.5%, US\$ 1,724 m). La disminución de los egresos (US\$ 7,323 m, Cuadro 2) se origina principalmente en la reducción de las utilidades estimadas para las empresas con inversión directa (US\$ 6,190 m). También disminuyeron los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 821 m) y la renta asociada a las inversiones de cartera (US\$ 301 m).

La reducción en las utilidades de la IED fue generalizada en todos los sectores económicos, destacándose la disminución de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 1,775 m), servicios financieros y empresariales (US\$ 1,189 m), transporte y comunicaciones (US\$ 1,082 m), industrias manufactureras (US\$ 809 m) y minas y canteras (US\$ 758 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 4,449 m, con una disminución anual de 36.8% (US\$ 2,595 m). Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 2,543 m), inferiores en US\$ 2,058 m frente a 2019¹⁴. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 988 m, inferiores al de un año atrás en US\$ 461 m, y los asociados a los activos de reservas internacionales (US\$ 894 m) que disminuyeron levemente frente al reportado en 2019 (US\$ 66 m) (Cuadro 2).

¹⁴ Estas inversiones han sido efectuadas por empresas del sector manufacturero, eléctrico, bancario y de pensiones en Latinoamérica.

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
 Millones de dólares 2013-2020



Fuente: Banco de la República.

4. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

Por concepto de transferencias corrientes, durante 2020 se recibieron ingresos netos de US\$ 8,724 m, superior en 0.2% (US\$ 20 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

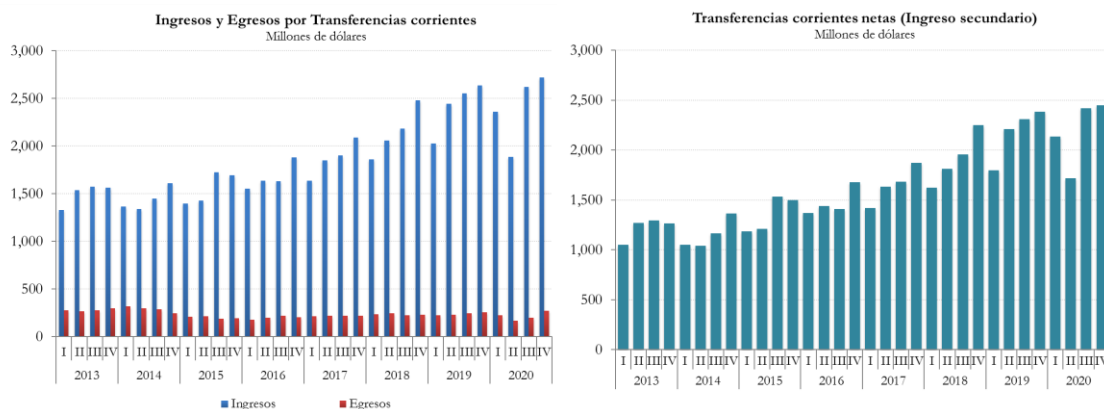
- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 6,853 m en 2020, con un incremento anual del 1.8% (US\$ 120 m). Estos ingresos son equivalentes al 2.5% del PIB anual y al 12.9% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. El crecimiento estuvo explicado por las remesas enviadas desde Estados Unidos que crecieron 9.5% anualmente, mientras que las de América Latina y España tuvieron descensos (20% y 1% respectivamente)¹⁵.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 2,736 m en 2020, menor en US\$ 196 millones respecto a un año atrás. Estos recursos fueron recibidos

¹⁵ La reducción de las remesas desde estos países se dio principalmente en el segundo y tercer trimestre de 2020. Hecho relacionado con el aumento del desempleo como consecuencia de los cierres y confinamientos decretados por los gobiernos para evitar la propagación de la Covid-19. España tuvo un desempleo de 15,5% en 2020, 1,4 puntos porcentuales más que en 2019 (INE de España). La tasa de desempleo de Chile fue de 10,8% en 2020, 3,5 puntos porcentuales más que un año atrás (INE Chile). Por su parte, aunque el desempleo en Estados Unidos también aumentó debido a la pandemia, las ayudas gubernamentales y los seguros de desempleo generaron un aumento en el ingreso de la población latina de 7,5% en 2020, lo que permitió el mayor envío de remesas a Colombia (Fuente: Bureau of labor statistics). Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente enlace <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

principalmente por entidades públicas, el gobierno central, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.

- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 866 m, con una reducción anual de 10.0% (US\$ 96 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes de organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y otras donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
Millones de dólares 2013-2020



Fuente: Banco de la República.

Cuenta Financiera

Durante el 2020 para la cuenta financiera del país¹⁶, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 8,092 m (3.0% del PIB anual), cifra inferior en US\$ 5,148 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 23,492 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 11,579 m), pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 507 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 4,328 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 2020 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 23,492 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 6,459 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de entradas por desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 8,287 m, US\$ 7,690 m por concepto de inversión extranjera directa (IED) e inversiones extranjeras de cartera por US\$ 7,515 m. Se destacan los ingresos de capital extranjero recibidos por el sector público, los cuales ascendieron a USD\$ 18,448 m¹⁷ en el periodo analizado.

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

¹⁶ 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.

¹⁷ Resultado de desembolsos netos de préstamos externos (US\$ 9,174 m), la colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 6,182 m) y las compras netas de títulos de renta fija en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 3,092 m).

Cuadro 3			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2019 (p)	2020 (p)	Variación (USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-13,240	-8,092	-5,148
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	17,033	23,492	6,459
A. Inversión extranjera directa	14,314	7,690	-6,623
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	291	7,515	7,224
i. Sector público	850	9,274	8,424
Mercados internacionales (Bonos)	1,069	6,182	5,113
Mercado local (T.E.S)	-219	3,092	3,311
ii. Sector privado	-559	-1,759	1,200
Mercados internacionales	673	-1,305	-1,978
Mercado local	-1,232	-454	-778
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	2,428	8,287	5,859
i. Sector público	-123	9,174	9,297
Préstamos	-123	9,174	9,297
Largo plazo	-221	9,350	9,570
Corto plazo	97	-176	-273
ii. Sector privado	2,551	-887	-3,438
Préstamos	2,014	-1,057	-3,071
Largo plazo	1,725	895	-829
Corto plazo	289	-1,952	-2,242
Otros 1/	537	170	-368
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	376	11,579	11,204
A. Inversión directa en el exterior	3,219	1,966	-1,253
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	-2,843	9,613	12,456
i. Sector público	-1,504	881	2,385
Inversión de cartera	56	-1,296	-1,352
Préstamos	-75	-92	17
Otros 1/	-1,486	2,268	3,754
ii. Sector privado	-1,339	8,732	10,071
Inversión de cartera	485	7,465	6,980
Préstamos	-94	48	142
Otros 1/	-1,731	1,219	2,950
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	84	-507	-591
A. Ingresos (Activos)	-405	-1,081	676
B. Egresos (Pasivos)	-489	-574	85
IV. Activos de reserva	3,333	4,328	995

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*

Durante el año 2020 por concepto de IED se recibieron US\$ 7,690 m (2.8% del PIB anual), monto inferior en US\$ 6,623 m (46.3%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: servicios financieros y empresariales (28%), minería y petróleo (23%), comercio y hoteles (11%), electricidad (10%), industria manufacturera (8%) y el resto de sectores (20%)¹⁸.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 46.3% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 34.1% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa y el 19.6% a reinversión de utilidades ¹⁹ (Cuadro 4).

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

	2019 p	2020 p	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	14,314	7,690	-6,623
A. Participaciones de capital	7,203	3,562	-3,641
B. Reinversión de utilidades	4,700	1,506	-3,194
C. Instrumentos de deuda	2,411	2,623	212

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

B. *Inversión extranjera de cartera*

Durante el 2020, las entradas por concepto de inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 7,515 m (2.8% del PIB anual). Esto fue resultado de los ingresos netos recibidos por la colocación por parte del gobierno nacional y de empresas del sector público de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 6,182 m) y las compras netas de títulos de renta fija en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 3,092 m). Lo anterior se compensó parcialmente por pagos del sector privado de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 1,305 m) y las ventas netas de renta variable (US\$ 454 m) en el mercado local por parte de no residentes (Cuadro 3).

¹⁸ El resto de sectores incluye las actividades de transporte y comunicaciones, servicios de salud, agricultura, construcción y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

¹⁹ En este caso, 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”.

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

Durante el 2020 el país recibió desembolsos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 8,287 m (Cuadro 3), con un aumento de US\$ 5,859 m respecto a lo ocurrido un año antes. A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron desembolsos netos de préstamos por US\$ 9,174 m, destacándose el crédito de largo plazo contratado por el gobierno nacional con el FMI en el último trimestre de 2020.
- ii) Sector Privado: Las entidades del sector privado realizaron amortizaciones netas de créditos por US\$ 887 m, resultado de amortizaciones netas de deudas de corto plazo por US\$ 1,952 m y desembolsos netos de préstamos de largo plazo por US\$ 895 m (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el periodo de análisis se estima que el país registró salidas de capital colombiano para constituir activos en el exterior por un monto de US\$ 11,579 m, monto superior en US\$ 11,204 m a lo ocurrido un año atrás.

Las salidas de capital colombiano hacia el exterior en el 2020 fueron el resultado principalmente de la adquisición de activos financieros (US\$ 9,613 m) y de la constitución de inversiones directas (US\$ 1,966 m).

Los principales resultados por componentes fueron:

- A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** En el periodo de análisis, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 1,966 m, cifra inferior en US\$ 1,253 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1,569 m de inversiones mediante participaciones de capital y US\$ 1,418 m estimados por concepto de reinversión de utilidades. Estos ingresos fueron compensados parcialmente por egresos por concepto de amortizaciones de deudas

(US\$ 1,020 m) entre empresas con relaciones de inversión directa²⁰ (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en el sector eléctrico y financiero.

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

	2019 p	2020 p	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	3,219	1,966	(1,253)
A. Participaciones de capital (acciones)	746	1,569	822
B. Reinversión de utilidades	2,619	1,418	(1,202)
C. Instrumentos de deuda	-147	-1,020	(873)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: Durante el 2020 se estimaron salidas de capital colombiano para constituir activos financieros en el exterior (inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) por US\$ 9,613 m, en contraste con las liquidaciones estimadas un año antes (US\$ 2,843 m) (Cuadro 3).

De la constitución de activos financieros en el exterior ocurrida en el periodo de análisis, a nivel sectorial se destaca lo siguiente:

- i. Sector público: Se estimaron constituciones netas en activos financieros por US\$ 881 m, resultado de la constitución de depósitos por US\$ 2,268 m, compensado parcialmente por la liquidación de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 1,296 m y de las amortizaciones de préstamos por US\$ 92 m.
- ii. Sector privado: Se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros por US\$ 8,732 m, destacándose las transacciones realizadas por entidades bancarias y fondos de pensiones. Por tipo de activo el resultado fue el siguiente: inversiones

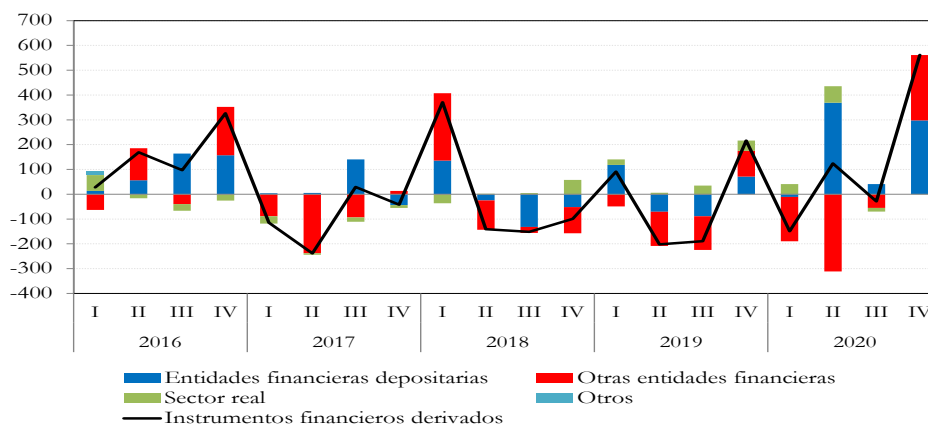
²⁰ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como "Inversión directa-instrumentos de deuda". Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector 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".

de cartera hacia el exterior por US\$ 7,465 m, constitución de otros activos²¹ hacia el exterior por US\$ 1,219 m y desembolsos netos de préstamos por US\$ 48 m.

3. Instrumentos financieros derivados²²

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²³, durante el año 2020 se estimaron pagos de no residentes a residentes por valor de US\$ 507 m, explicadas por las ganancias en las posiciones de compra de estos instrumentos (US\$ 715 m) que fueron parcialmente compensadas por las pérdidas en las posiciones de venta de los derivados financieros (US\$ 208 m).

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



Fuente: Banco de la República.

²¹ En este rubro se incluyen los depósitos, los créditos y anticipos comerciales y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros. Durante el 2020 lo más grande en este rubro fue la constitución de depósitos en el exterior.

²² 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

²³ 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 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\$ 4,328 m, resultado de compras netas de divisas por US\$ 3,500 m, ingresos por intereses de US\$ 894 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 66 m (Cuadro 6).

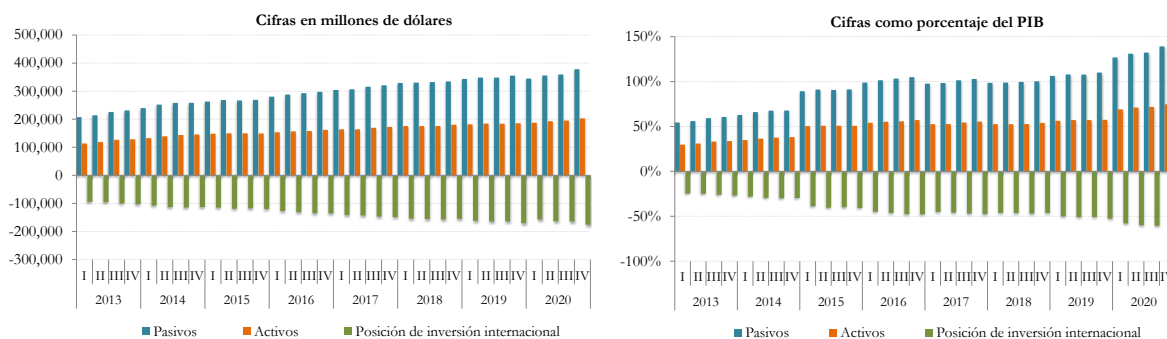
CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dólares		
	2019	2020
A. POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	3,333	4,328
1. Ingresos por intereses	960	894
2. Compras netas de divisas:	2,478	3,500
3. Otras operaciones Banco de la República	-105	-66

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final del 2020 Colombia registró una posición neta negativa de inversión internacional²⁴ por US\$ 175,474 m (64.5% del PIB anual), resultado de activos por US\$ 202,890 m (74.6% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 378,364 m (139.2% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 11,280 m en comparación con la estimada a fin del pasado mes de septiembre (US\$ 164,194 m) (Gráficos 8 y 9)²⁵.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2013 – 2020]



Fuente: Banco de la República.

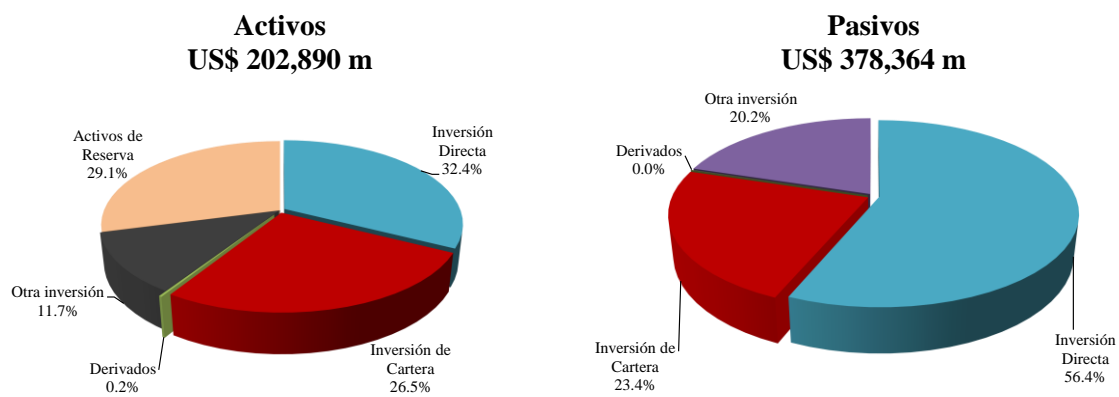
Las cifras como porcentaje del PIB se basan en la estimación del PIB en dólares corrientes con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos sin desestacionalizar.

Del saldo total de activos a diciembre de 2020, el 32.4% corresponde a inversión directa de Colombia hacia el exterior, el 29.1% a activos de reserva, el 26.5% 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). Los pasivos se desagregan en 56.4% por inversión extranjera directa, 23.4% por inversiones de cartera y el restante 20.2% corresponde a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos (Gráfico 9).

²⁴ La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

²⁵ Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a diciembre de 2020)



Fuente: Banco de la República.