



*Banco de la República*  
*Bogotá D. C., Colombia*

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

Primer Semestre 2014

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Septiembre de 2014

## RESULTADOS GLOBALES

### A. Balanza de Pagos

Al cierre del primer semestre de 2014, la balanza de pagos del país<sup>1</sup> registró un déficit en la cuenta corriente por US\$ 8.107 millones (m) (4,4% del PIB acumulado a junio<sup>2</sup>) que fue financiado con entradas de capital extranjero y acumulación de reservas internacionales de US\$ 7.950 m (aumento neto de los pasivos externos), equivalente al 4,4% del PIB a junio. Los errores y omisiones se estimaron en US\$ 156 m<sup>3</sup>. (Cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**Balanza de pagos de Colombia (enero-junio)**

	2013		2014		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-5.453	-3,0%	-8.107	-4,4%	2.653
<b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b>	-5.072	-2,8%	-7.950	-4,4%	2.878
<b>Errores y omisiones</b>	381	0,2%	156	0,1%	
<b>MEMO ITEM:</b>					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-9.191	-5,0%	-9.742	-5,3%	550
Variación de reservas internacionales	4.119	2,3%	1.791	1,0%	-2.328

Fuente: Banco de la República.

- i) El déficit corriente del primer semestre de 2014 es superior en US\$ 2.653 m al de un año atrás (US\$ 5.453 m), y como proporción del PIB semestral se elevó de 3,0% a 4,4%.
- ii) En igual periodo, la cuenta financiera, incluyendo variación de reservas internacionales, registró entradas netas de capital por US\$ 7.950 m, superiores

<sup>1</sup> Los resultados presentados siguen las recomendaciones de la versión sexta del manual de balanza de pagos. Consulte información adicional y los cambios metodológicos en <http://www.banrep.gov.co/balanza-pagos>.

<sup>2</sup> 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 del PIB en pesos sin desestacionalizar.

<sup>3</sup> El rubro errores y omisiones netos de la balanza de pagos registra transacciones por identificar en la cuenta corriente y en la cuenta de capital y financiera.

en US\$ 2.878 m a lo observado un año atrás cuando se ubicó en US\$ 5.072 m. En términos del PIB semestral, la cuenta financiera se elevó de 2,8% a 4,4%.

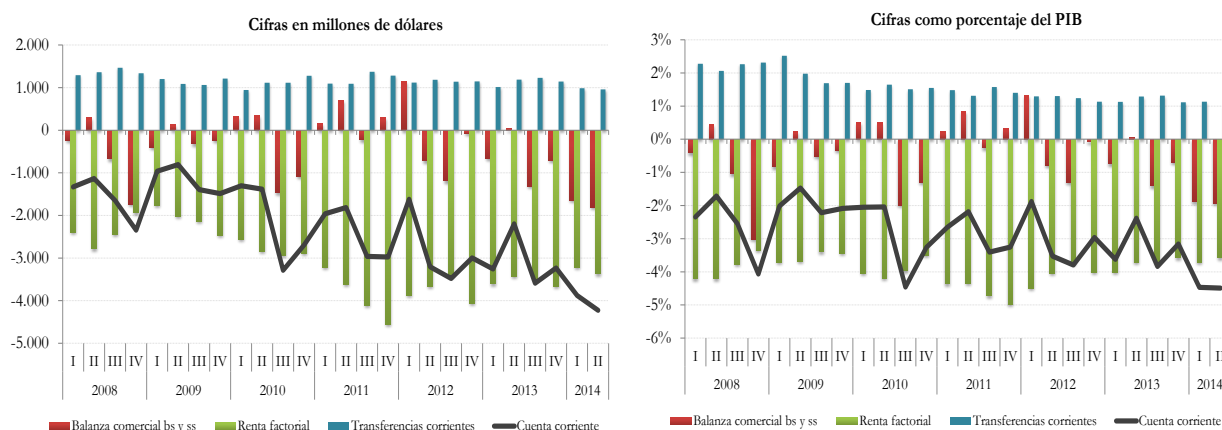
- iii) En el período de análisis, la acumulación de activos de reserva fue de US\$ 1.791 m.

## Cuenta Corriente

Por componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el déficit del país en el primer semestre del año (US\$ 8.106,5 m), se explica por el balance deficitario de los rubros de renta de los factores (US\$ 6.593,8 m) y del comercio exterior de bienes y servicios (US\$ 3.454,2 m), que fue compensado parcialmente por los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 1.941,5 m) (Gráfico 1).

La ampliación del déficit corriente de 3,0% a 4,4% como proporción del PIB semestral, se originó principalmente en el balance negativo de la cuenta de bienes que contrasta con el superávit obtenido un año atrás. (Cuadro 2).

**Gráfico 1**  
**Componentes de la cuenta corriente**  
Millones de dólares y porcentaje del PIB 2008-2014

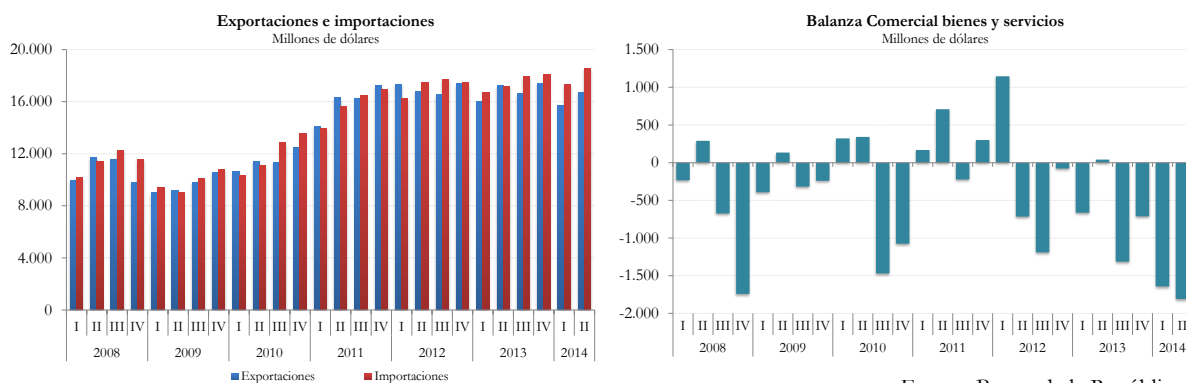


Fuente: Banco de la República.

### ***Balanza comercial de bienes y servicios***

La balanza comercial registró en lo corrido hasta junio de 2014, un déficit de US\$ 3.454,2 m, originado en exportaciones de bienes y servicios de US\$ 32.408,9 m e importaciones de bienes y servicios por US\$ 35.863,2 m (Gráfico 2). Este déficit fue superior en US\$ 2.829,1 m al registrado un año atrás, debido principalmente a lo sucedido en el rubro de bienes en el cual se destaca el crecimiento importador y la caída en las exportaciones.

**Gráfico 2**  
**Comercio exterior de bienes y servicios**  
Millones de dólares 2008-2014



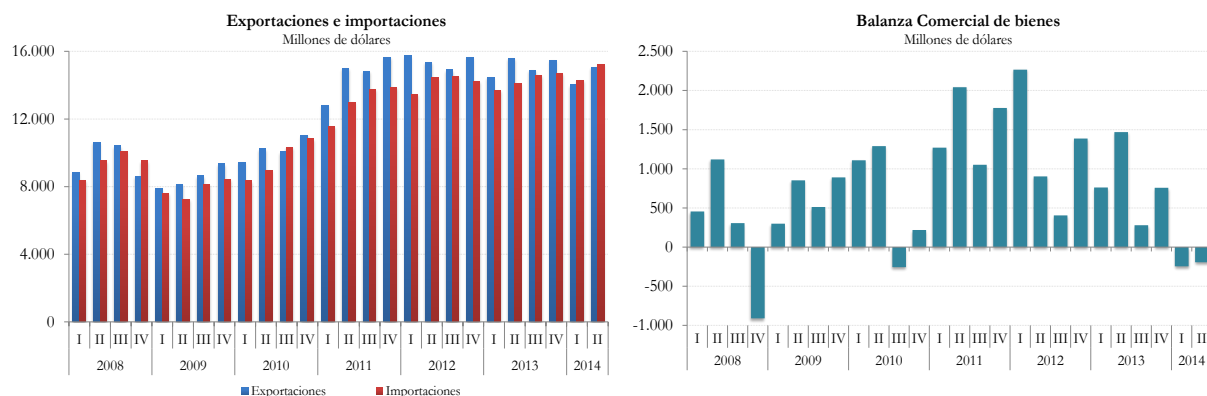
Fuente: Banco de la República.

### ***Exportaciones, importaciones y balanza comercial de bienes***

La balanza comercial de bienes registró en el primer semestre de 2014 un déficit de US\$ 441,6 m en contraste con el superávit de US\$ 2.227,9 m observado un año atrás (Gráfico 3). Cabe anotar que por segundo trimestre consecutivo se registra una balanza comercial negativa (Gráfico 3). Este resultado se explica por las tasas negativas de crecimiento de las exportaciones y la mayor dinámica importadora del país, que se ha venido observando desde el segundo semestre del año pasado.

La evolución de la balanza comercial a junio de 2014 también estuvo acompañada por el deterioro en los términos de intercambio los cuales en dicho período registraron una caída del 4%, como resultado de la disminución en los precios de exportación de café y de los principales bienes de origen minero.

**Gráfico 3**  
**Comercio exterior de bienes**  
 Millones de dólares 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

Las exportaciones de bienes del país durante el primer semestre de 2014 se ubicaron en US\$ 29.065 m, con una disminución anual de 3,2% (US\$ 954,8 m). Este resultado se explica principalmente por la caída generalizada en los precios de exportación de bienes mineros (petróleo crudo y sus derivados, carbón, oro y ferroníquel) y café<sup>4</sup>. Este descenso fue compensado parcialmente por el incremento en los volúmenes despachados de algunos productos mineros y agrícolas (carbón, petróleo, café, flores y banano).

Por tipo de producto, la disminución del valor total exportado estuvo originada en su orden por las menores ventas externas de derivados del petróleo<sup>5</sup>, productos industriales (sobresalen las menores exportaciones de automotores y autopartes a Argentina, y de metalúrgicos a China) y de oro no monetario. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por los mayores valores exportados de banano, café y flores, cuyas exportaciones en conjunto registraron un crecimiento anual de 14,9%.

En este mismo período, las compras externas de bienes de la economía colombiana se ubicaron en US\$ 29.507 m, con un incremento anual del 6,2% (US\$ 1.714,7 m) en relación al primer semestre de 2013 (Cuadro 2). En lo corrido del año a junio, los rubros que

<sup>4</sup> Las reducciones en términos anuales de los precios de exportación fueron: Ferroníquel (-15,3%), oro (-15,2%), carbón (-13,8%), café (-6,5%) y petróleo crudo (-1,7%).

<sup>5</sup> Como resultado del cierre temporal de la refinería de Cartagena.

registraron los mayores incrementos en sus montos importados fueron combustibles y lubricantes (en su mayoría aceites livianos), insumos para la industria y bienes de consumo duradero. Estos aumentos fueron compensados parcialmente por menores valores importados de equipo de transporte (principalmente aeronaves y sus partes).

**Cuadro 2**  
**BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA**  
**CUENTA CORRIENTE** (millones de dólares)

	2013	2014	Variación
	Ene-Jun(p)	Ene-Jun(p)	(USD)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	-5.453	-8.107	2.653
Ingresos	37.691	36.772	-919
Egresos	43.144	44.878	1.734
<b>A. Bienes y servicios</b>	-625	-3.454	2.829
1. Bienes	2.228	-442	-2.669
Exportaciones FOB	30.020	29.065	-955
Importaciones FOB	27.792	29.507	1.715
2. Servicios	-2.853	-3.013	160
Exportaciones	3.211	3.344	132
Importaciones	6.064	6.356	292
a. Exportaciones	3.211	3.344	132
Transporte	794	878	84
Viajes	1.668	1.888	220
Comunicaciones, información e informática	144	96	-48
Seguros y financieros	34	38	4
Empresariales y de construcción.	382	329	-53
Otros servicios	189	115	-74
b. Importaciones	6.064	6.356	292
Transporte	1.523	1.506	-16
Viajes	1.781	2.096	315
Comunicaciones, información e informática	256	254	-2
Seguros y financieros	813	837	24
Empresariales y de construcción.	1.249	1.237	-12
Otros servicios	442	426	-16
<b>B. Renta de los factores (Ingreso primario)</b>	-7.029	-6.594	-435
Ingresos	1.803	1.906	103
Egresos	8.832	8.500	-332
Ingresos	1.803	1.906	103
1. Renta de la inversión	1.779	1.869	90
i. Inversión directa	1.391	1.500	109
ii. Inversión de cartera	20	16	-3
iii. Otra inversión	153	147	-7
iv. Activos de reserva	215	207	-9
2 Remuneración de empleados	24	37	13
Egresos	8.832	8.500	-332
1. Renta de la inversión	8.808	8.425	-383
i. Inversión directa	6.755	6.230	-525
ii. Inversión de cartera	1.611	1.687	76
iii. Otra inversión	442	508	66
iv. Activos de reserva	0	0	0
2 Remuneración de empleados	24	75	51
<b>C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)</b>	2.201	1.942	-259
Ingresos	2.657	2.457	-200
1. Remesas de trabajadores	1.986	1.784	-202
2. Otras transferencias	671	673	2
Egresos	456	515	59

Fuente: Banco de la República. pr: Provisional.

### *Comercio exterior de servicios*

En lo corrido del año a junio, el comercio exterior de servicios registró un balance deficitario de US\$ 3.012,7 m, levemente superior al registrado un año atrás (Cuadro 2). Este déficit fue resultado de ingresos por US\$ 3.343,7 m y egresos por US\$ 6.356,3 m. Transporte y viajes son los rubros más relevantes de la cuenta de servicios representando el 66% del comercio global.

Cabe anotar que las exportaciones de servicios se concentran principalmente en el rubro de viajes (US\$ 1.888,3 m), que contabiliza las compras efectuadas en el país de bienes y servicios por viajeros no residentes. También sobresalen los ingresos por venta de pasajes de transporte aéreo (US\$ 536 m). Por su parte, los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior (US\$ 2.096,3 m)<sup>6</sup> y servicios de transporte (US\$ 1.506,4 m) donde los servicios de transporte marítimo de carga representaron cerca del 60%. Los pagos al exterior por concepto de otros servicios empresariales (US\$ 1.237,5 m) y seguros y financieros (US\$ 836,5 m) también presionaron el déficit de la cuenta de servicios (Cuadro 2).

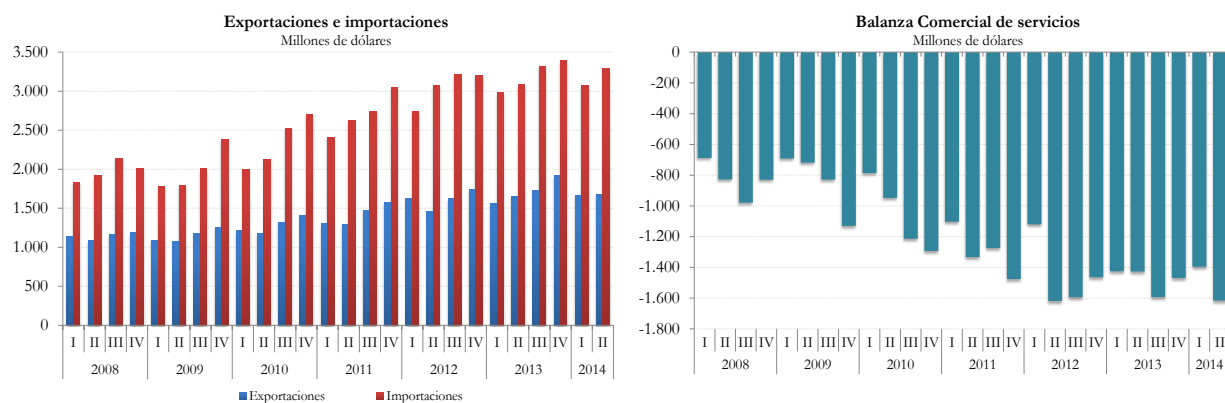
Durante la primera mitad del año, las exportaciones de servicios ascendieron a US\$ 3.343,7 m con un crecimiento anual de 4,1% (US\$ 132 m), impulsado mayoritariamente por los mayores ingresos por concepto de viajes (US\$ 220). También aumentaron aunque en menor magnitud, los ingresos corrientes asociados con el rubro de transporte (US\$ 84 m), compensados parcialmente por la reducción de las exportaciones del resto de servicios.

En cuanto a las importaciones de servicios, estas totalizaron US\$ 6.356 m en lo corrido del año, registrando un crecimiento anual de 4,8%, como resultado del incremento de los egresos por viajes (US\$ 315 m) asociado con las compras en el exterior de bienes y servicios realizadas por viajeros colombianos. El resto de rubros (seguros y financieros, empresariales, transporte, entre otros servicios) alcanzaron niveles similares a los de un año atrás.

---

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

**Gráfico 4**  
**Comercio exterior de servicios**  
 Millones de dólares 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

### ***Renta factorial (Ingreso primario)***

En el período de análisis, el balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario (US\$ 6.593,8 m), fue inferior en US\$ 435,3 m (6,2%) al valor registrado el año anterior. El ingreso primario deficitario se originó en egresos por US\$ 8.499,9 m e ingresos por US\$ 1.906,0 m (Cuadro 2).

Cabe destacar que el monto de los egresos por renta factorial (US\$ 8.500 m) registrado en el primer semestre de este año fue inferior en US\$ 332,3 m al del mismo período de un año atrás, debido a las menores utilidades obtenidas por las empresas con capital extranjero, compensadas parcialmente por el incremento en los pagos por concepto de intereses de las inversiones de cartera y otra inversión. Por su parte, los ingresos de las inversiones de Colombia en el exterior totalizaron US\$ 1.906 m en lo corrido de año y registraron un crecimiento del 5,7% (US\$ 103 m).

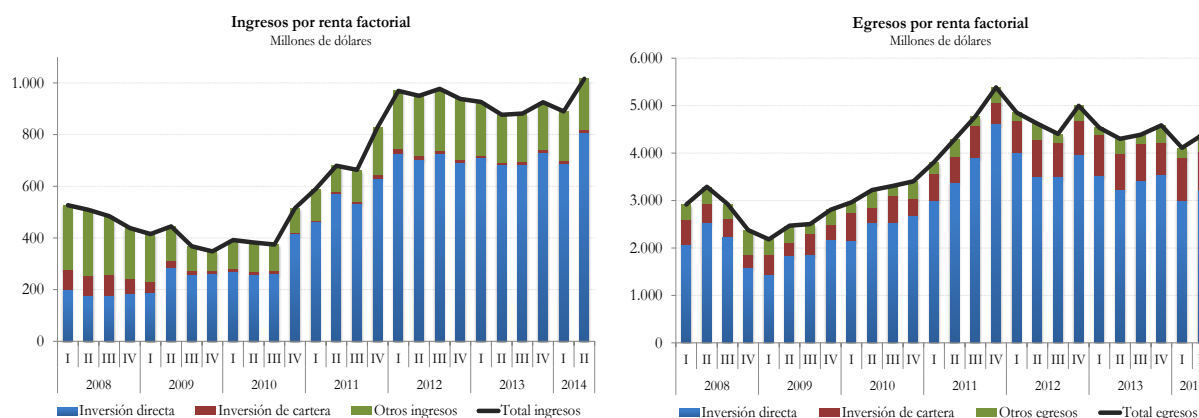
- i) Del total de egresos (US\$ 8.499,9 m), el 73% de estos egresos se originó en la generación de utilidades de las empresas con inversión extranjera directa (US\$ 6.230,0 m) (Gráfico 5), y en menor cuantía por los pagos de intereses asociados a títulos de



deuda (US\$ 1.686,5 m). El pago de intereses por concepto de préstamos y otros créditos externos (otra inversión) totalizó en este periodo US\$ 508,4 m<sup>7</sup>.

Cabe señalar que en el período analizado, los egresos por utilidades disminuyeron anualmente US\$ 524,9 m (7,8%). Este resultado se explica principalmente por las menores ganancias de las firmas con capital extranjero que operan en la actividad minero-energética, y en menor medida por las de la industria manufacturera y transporte y comunicaciones.

**Gráfico 5**  
**Ingresos y Egresos de la renta factorial**  
Millones de dólares 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

- ii)** Los ingresos por renta de los factores ascendieron a US\$ 1.906,0 m, y se originaron mayoritariamente en las utilidades de la inversión directa de Colombia en el exterior, US\$ 1.499,6 m (Gráfico 5), obtenidas especialmente por los bancos colombianos en Centroamérica, y por empresas industriales y minero-energéticas. Por su parte, el rendimiento por inversión del portafolio de reservas internacionales fue de US\$ 206,6 m.

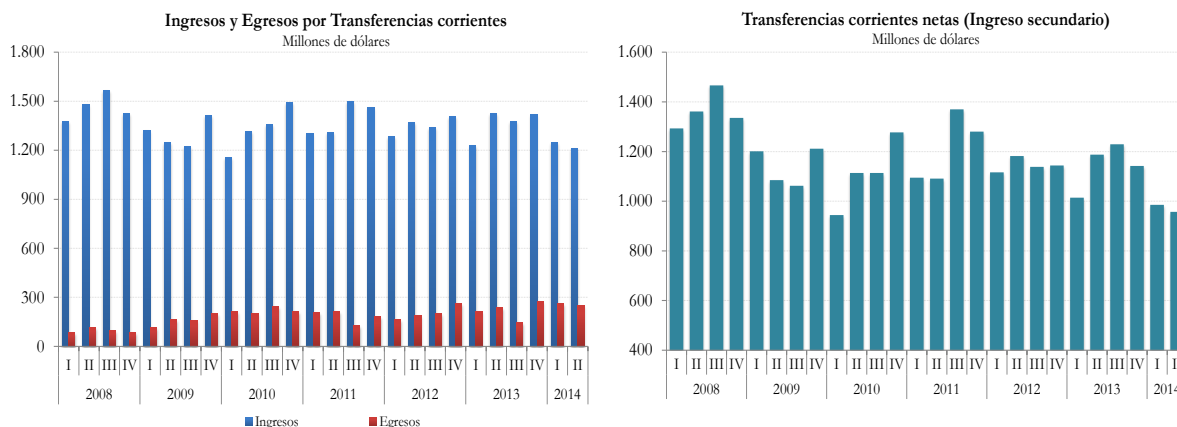
<sup>7</sup> Por motivos del nuevo estándar metodológico, los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI) se reclasificaron de intereses por renta factorial a la cuenta de servicios. Esta serie se estimó a partir del primer trimestre del año 2000.

### ***Transferencias corrientes (Ingreso secundario)***

Con relación al rubro de transferencias corrientes, se registraron ingresos netos de US\$ 1.941,5 m, nivel inferior en 11,8% al de 2013 a junio. Se destacan los siguientes resultados:

- i) Las remesas de trabajadores provenientes del exterior totalizaron US\$ 1.784,1 m en 2014 hasta junio (1,0% del PIB semestral y 5% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos), registrando una caída anual del 10,2%. Esta disminución se explica principalmente por la caída de las remesas originadas en Venezuela, y en menor medida por la reducción de los giros provenientes de España y Estados Unidos.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 672,6 m, nivel similar al de un año atrás. Estos recursos fueron recibidos principalmente por organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Egresos por transferencias al exterior por US\$ 515,1 m, equivalente a un crecimiento anual de 13,0% (US\$ 59,3 m).

**Gráfico 6**  
**Transferencias corrientes (Ingreso secundario)**  
Millones de dólares 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

## **Cuenta Financiera**

Al primer semestre del año en curso, la cuenta financiera<sup>8</sup> de la balanza de pagos incluyendo los activos de reserva registró entradas netas de capital por US\$ 7.950 m (4.4 % del PIB semestral), monto superior en US\$ 2.878 m al de un año atrás. Las entradas netas de la cuenta financiera corresponden a ingresos de capital extranjero por US\$ 18.727 m, salidas de capital colombiano por US\$ 8.985 m y acumulación de reservas internacionales por US\$ 1.791 m (Cuadro 3). Los principales resultados obtenidos durante el periodo de análisis, se resumen a continuación:

### ***1. Ingresos de capital extranjero***

En el primer semestre del año, los ingresos de capital extranjero fueron de US\$ 18.727 m con un incremento anual de 23,3%. Esta dinámica obedeció principalmente al aumento de las inversiones extranjeras de cartera (US\$ 5.863 m). Por otra parte, el flujo de inversión extranjera directa (IED) fue superior en US\$ 755 m al monto registrado en el mismo periodo un año atrás, mientras los préstamos y otros créditos externos registraron pagos netos, realizados principalmente por el sector privado.

Del total de los ingresos de capital extranjero recibidos en el período de análisis, el 57,5% correspondió a inversiones extranjeras de cartera (títulos de deuda externa y acciones), el 45,1% a flujos por IED y el resto, -2,6%, a préstamos y otros créditos externos (Cuadro 3).

---

<sup>8</sup> De acuerdo al nuevo manual de balanza de pagos, 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.

<b>Cuadro 3</b>			
<b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b>			
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			
US\$ Millones			
	2013	2014	Variación
	Ene-Jun(p)	Ene-Jun(p)	(USD)
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III-I)</b>	<b>-5.072</b>	<b>-7.950</b>	<b>2.878</b>
<b>I. Ingresos de capital extranjero (Pasivos) (A+B+C)</b>	<b>15.194</b>	<b>18.727</b>	<b>3.533</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>7.697</b>	<b>8.452</b>	<b>755</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>4.907</b>	<b>10.770</b>	<b>5.863</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>2.199</b>	<b>8.758</b>	<b>6.559</b>
Mercados internacionales (Bonos)	750	4.500	3.750
Mercado local (T.E.S)	1.448	4.258	2.810
<b>ii. Sector privado</b>	<b>2.709</b>	<b>2.013</b>	<b>-696</b>
Mercados internacionales	1.300	5	-1.295
Mercado local	1.409	2.008	599
<b>C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)</b>	<b>2.589</b>	<b>-496</b>	<b>-3.085</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>142</b>	<b>-181</b>	<b>-323</b>
Préstamos	142	-181	-323
Largo plazo	289	-243	-531
Corto plazo	-147	62	209
<b>ii. Sector privado</b>	<b>2.448</b>	<b>-315</b>	<b>-2.763</b>
Préstamos	2.462	-382	-2.843
Largo plazo	1.194	-133	-1.327
Corto plazo	1.268	-248	-1.516
Otros 1/	-14	67	81
<b>II. Salidas de capital colombiano (Activos) (A+B)</b>	<b>6.003</b>	<b>8.985</b>	<b>2.982</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>1.441</b>	<b>2.371</b>	<b>930</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>4.561</b>	<b>6.614</b>	<b>2.053</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>-1.304</b>	<b>2.212</b>	<b>3.516</b>
Inversión de cartera	-1.469	2.085	3.553
Préstamos	165	127	-38
<b>ii. Sector privado</b>	<b>5.865</b>	<b>4.402</b>	<b>-1.463</b>
Inversión de cartera	2.443	3.279	836
Préstamos	1.380	-56	-1.436
Otros 1/	2.042	1.179	-863
<b>III. Activos de reserva</b>	<b>4.119</b>	<b>1.791</b>	<b>-2.328</b>

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

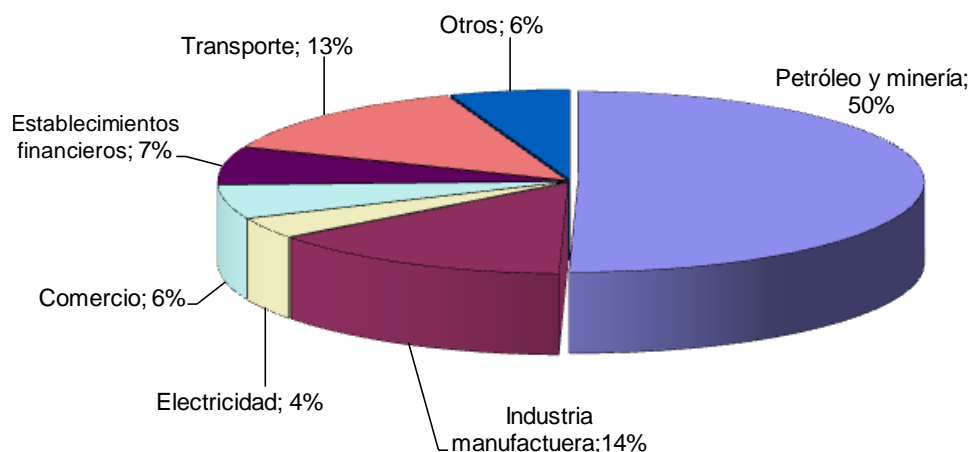
pr : Provisional

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

### A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

Por concepto de IED, el país obtuvo recursos externos por un valor de US\$ 8.452 m durante el primer semestre de 2014, equivalentes a 4,6% del PIB semestral y superiores anualmente en US\$ 755 m (9,8%). El 50% del flujo de IED fue recibido por el sector petróleo y minería, el 34% en conjunto lo recibieron empresas que operan en las actividades de la industria, transporte y establecimientos financieros y el 15% restante a comercio, electricidad y otros (Gráfico 7)<sup>9</sup>.

**Gráfico 7**  
Distribución sectorial del flujo de IED en Colombia  
Enero-junio 2014



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

En el primer semestre del año, del total de IED (US\$ 8.452 m) se estima que el 65% correspondió a aportes de capital, el 27% a reinversión de utilidades y el 7% a deuda entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>10</sup> (Cuadro 4).

<sup>9</sup> Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

<sup>10</sup> De acuerdo al estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se reclasifican de “otra inversión” a “Inversión directa-instrumentos de deuda”.

**Cuadro 4**  
**Flujo neto de inversión extranjera directa en Colombia**  
 Millones de dólares

	2013	2014	Variación	
	Ene-Jun(p)	Ene-Jun(p)	US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	<b>7.697</b>	<b>8.452</b>	755	9,8%
A. Participaciones de capital	4.797	5.536	739	15,4%
B. Reinversión de utilidades	2.004	2.285	282	14,1%
C. Instrumentos de deuda	897	631	-266	-29,7%

Fuente: Banco de la República.

### ***B. Inversión extranjera de cartera***

Durante el primer semestre de este año, por inversión extranjera de cartera se recibieron US\$ 10.770 m (5,9% del PIB semestral), monto superior en US\$ 5.863 m a los resultados obtenidos en el mismo periodo de 2013. El 81,4% de estos recursos se originaron en la colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales y en el local, y el 18,6% en la compra de acciones en el mercado local por parte de inversionistas internacionales. A nivel sectorial a continuación se resumen los principales hechos destacados durante el primer semestre del año:

- i) El sector privado recibió recursos externos por inversiones de cartera por US\$ 2.013 m, cifra inferior en US\$ 696 m al de un año atrás. Estas entradas obedecieron principalmente a la adquisición de acciones en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros (Cuadro 3).
- ii) El sector público recibió US\$ 8.758 m, cifra superior en US\$ 6.559 m a la observada en año anterior. Las entradas por inversión de cartera en este rubro se originan en la colocación de títulos de deuda externa en los mercados internacionales por un valor de US\$ 4.500 m y compra de TES en el mercado local por parte de extranjeros por US\$ 4.258 m.

### ***C. Préstamos bancarios y otros créditos externos***

Durante el primer semestre del año, el país registró amortizaciones netas de préstamos bancarios y otros créditos por US\$ 496 m, cifra que contrasta con los desembolsos netos recibidos un año atrás (US\$ 2.589 m). A continuación se detallan los aspectos más relevantes:

i) Sector Privado: de enero a junio del presente año, las empresas del sector privado efectuaron amortizaciones netas por US\$ 315 m, originadas en pagos netos por concepto de préstamos (US\$ 382 m), en su mayoría de corto plazo. Por el contrario, se contrató nueva deuda por US\$ 67 m por otros créditos externos (Cuadro 3).

ii) Sector Público: en lo corrido del año a junio, las entidades públicas efectuaron pagos netos por US\$ 181 m. Este resultado se explica principalmente por las amortizaciones netas de créditos externos de largo plazo (US\$ 243 m), compensados parcialmente por nueva contratación de deuda externa de corto plazo (US\$ 62 m).

### ***2. Salidas de capital colombiano***

En el periodo de análisis, las salidas de capital colombiano al exterior totalizaron un valor de US\$ 8.985 m, monto superior en US\$ 2,982 m al observado un año atrás (US\$ 6.003 m). Estas salidas de recursos se utilizaron principalmente en la constitución de inversiones financieras de cartera (60% del total) e inversiones directas (26,4%). A continuación se destacan los principales hechos:

***A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):*** entre enero y junio de 2014, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 2.371 m, monto superior en US\$ 930 m al registro de hace un año. Estas inversiones fueron efectuadas por empresas del sector minero-energético, de la industria manufacturera y del sector financiero. Del total de estas inversiones, se estima que el 64% se realizó a través de aportes de capital, el 28%

corresponde a reinversión de utilidades y el 8% a préstamos entre empresas con relaciones de inversión directa.

B. *Otras inversiones en el exterior*: a junio del presente año, las salidas de capital colombiano por este concepto se estimaron en US\$ 6.614 m, cifra superior en US\$ 2.053 m a la observada un año atrás. El 81% de estas constituciones se concentran en inversiones de cartera, principalmente efectuadas por empresas del sector privado (US\$ 3.279 m), incluyendo los fondos de pensiones. Por su parte, el sector público realizó inversiones de cartera por US\$ 2.085 m.

### 3. *Activos de reserva*

En el primer semestre del año, se acumularon por transacciones de balanza de pagos US\$ 1.791 m de reservas internacionales brutas, originadas en compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por US\$ 1.600 m, ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$ 207 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República por US\$ 15 m (Cuadro 5).

**Cuadro 5**  
**Variación de las reservas internacionales brutas**  
Millones de dólares

Concepto	Acum I Semestre	
	2013	2014
<b>VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)</b>	3.347	1.868
<b>A. Por transacciones de Balanza de Pagos</b>	4.119	1.791
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	215	207
2. Compras netas de divisas (a-b):	4.120	1.600
a. Compras	4.120	1.600
Subastas de compra directa	4.120	1.600
b. Ventas	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-216	-15
<b>B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos</b>	-772	77
Variación por precio	-234	-70
Variación por tasa de cambio	-545	173
Convenios internacionales	6	-25
Monetización/desmonetización del oro	1	0

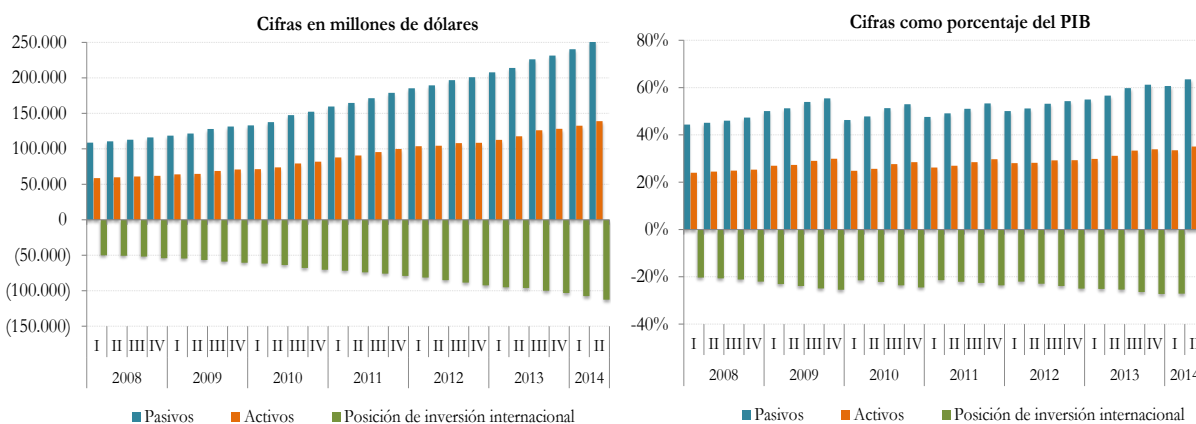
Fuente: Banco de la República.



## B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al finalizar junio de 2014, la posición de inversión internacional de Colombia<sup>11</sup> que contabiliza la diferencia entre activos y pasivos financieros externos de la economía, fue -US\$ 112.579 m (28% del PIB), superior a la registrada al final de 2013 cuando se ubicó en US\$ -103.182 m (Gráfico 8). El incremento de la posición deudora del país frente al resto del mundo, se originó principalmente en la utilización de capitales extranjeros para la financiación del déficit corriente de la balanza de pagos.

**Gráfico 8**  
**Posición de inversión internacional**  
 Millones de dólares y porcentaje del PIB 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

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

El saldo neto de la posición de inversión internacional a junio de 2014 (- US\$ 112.579 m) fue resultado de activos por US\$ 138.989 m y pasivos externos por US\$ 251.568 m (Gráfico 8). Del saldo total de activos, US\$ 45.486 m correspondió a activos de reserva, el US\$ 41.554 a inversión directa de Colombia en el exterior, US\$ 34.328 m a títulos de deuda y el restante US\$ 17.621 m a otra inversión que incluye préstamos bancarios y otros créditos externos.

<sup>11</sup> Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

Del saldo total de pasivos (US\$ 251.568 m), US\$ 137.248 m correspondió a inversión extranjera directa, US\$ 63.417 m a inversiones de cartera y US\$ 50.903 m a otra inversión que incluye préstamos bancarios y otros créditos externos.