



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Enero – Junio 2019

SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN
ECONÓMICA.
SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. septiembre de 2019

RESULTADOS GLOBALES

A. Balanza de Pagos

Durante el primer semestre de 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 6,827 millones (m), superior en US\$ 713 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB semestral, se estima que el déficit fue de 4.37%, mayor en 0.63 puntos porcentuales (pp.) en comparación con el mismo periodo del año anterior¹. Este incremento (0.63 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (0,41 pp.) y del efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,46 pp.), el cual fue compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal (0,24 pp.)².

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2018 (ene-jun) (p)		2019 (ene-jun) (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-6,113	-3.74%	-6,827	-4.37%	713
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-5,409	-3.31%	-6,894	-4.41%	1,485
Errores y omisiones	704		-67		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5,696	-3.49%	-9,771	-6.25%	4,076
Variación de reservas internacionales	286		2,877		2,591

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

En lo corrido de 2019 a junio, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 2,877 m, se estimó que la cuenta financiera³ registró entradas netas de capital por US\$ 6,894 m, superiores en US\$ 1,485 m a la reportada en igual periodo de 2018. En términos del PIB semestral, las entradas de capital representaron 4.4%, superiores en 1.10 pp. a las observadas un año atrás (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ -67 m.

Cuenta Corriente

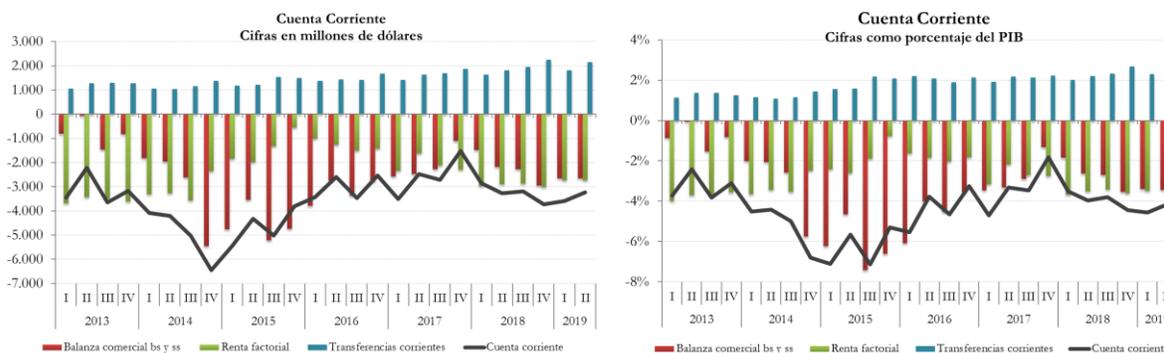
Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en el primer semestre de 2019 (US\$ 6,827 m) se explica por los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 5,463 m), de comercio exterior de bienes (US\$ 3,581 m) y de servicios (US\$ 1,748 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3,965 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido en el primer semestre de 2018, el balance deficitario de la cuenta corriente de 2019 aumentó US\$ 713 m. Se destacan los incrementos de los déficit en la balanza de bienes (US\$ 1,614 m) y, en menor medida, en la de servicios (US\$ 45 m). Por su parte, disminuyeron los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 416 m) y aumentaron los ingresos netos por transferencias corrientes en US\$ 529 m.

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente muestra que, la reducción de su déficit ocurrida entre el último trimestre de 2014 y el mismo periodo de 2017 se detuvo y, por el contrario éste se ha ampliado hasta alcanzar en el segundo trimestre de 2019 US\$ 3,239 m (Gráfico 1).

³ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o a liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2013-2019



Fuente: Banco de la República.

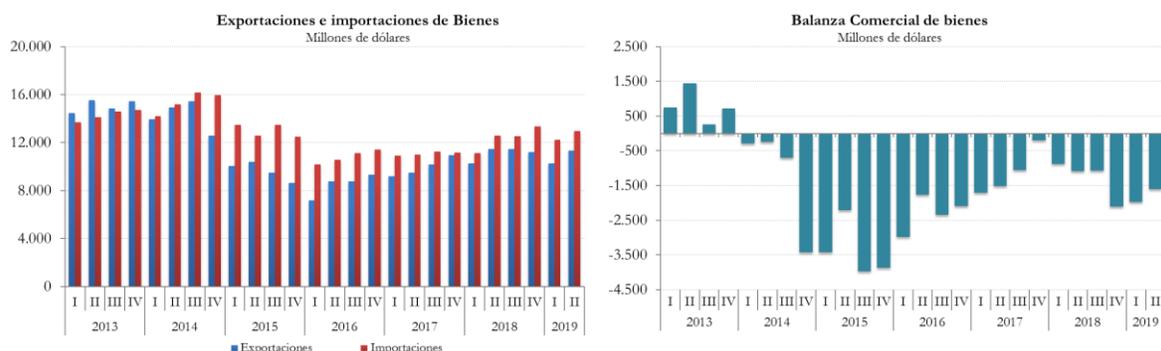
1. *Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes*

El comercio exterior de bienes durante el primer semestre de 2019 registró un balance deficitario de US\$ 3,581 m, superior al de un año atrás cuando fue de US\$ 1,968 m (Cuadro 2)⁴. Los ingresos por exportaciones de mercancías en el periodo de análisis totalizaron US\$ 21,628 m, con una reducción anual de 0.5% (US\$ 111 m). El descenso exportador se originó principalmente en las menores ventas al exterior de carbón (US\$ 543 m), productos industriales (US\$ 171 m), ferroníquel (US\$ 66 m) y café (US\$ 54 m). En contraste registraron incrementos las ventas externas de petróleo y sus derivados (US\$ 440 m), de oro no monetario (US\$ 56 m) y de banano (US\$ 32 m).

La reducción en las ventas externas de carbón se originó en el menor volumen exportado (16.0%) que no fue compensado por su mayor precio de exportación (2.3%). Para el caso de las exportaciones de ferroníquel, estas disminuyeron por el efecto combinado de menores volúmenes vendidos (11,4%) y la reducción de su precio de venta (12,3%). En cuanto a los despachos de café, su valor disminuyó por el menor precio implícito de exportación (8.7%) compensado parcialmente por el aumento en su volumen despachado (4.0%). El mayor valor exportado de petróleo crudo y banano se explica por el alza en sus cantidades vendidas (9.2% y 8.8%, respectivamente) que contrastan con la reducción en sus precios de exportación (4.9% y 1.8%, 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).

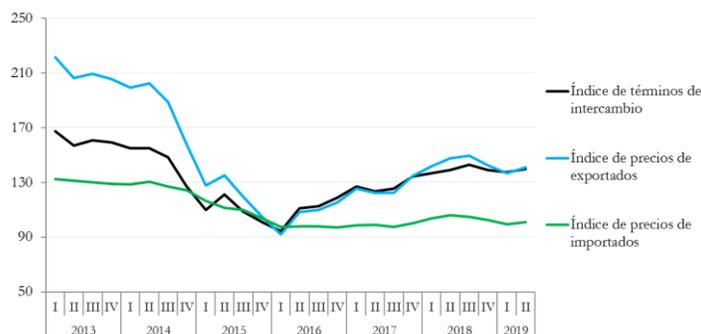
Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
 Millones de dólares 2013-2019



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

El valor importado de mercancías entre enero y junio de 2019 sumó US\$ 25,209 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 6.3% (US\$ 1,502 m). Este aumento fue generalizado y se explica principalmente por el crecimiento de las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 643 m, 46.3%), las de equipo de transporte (US\$ 548 m, 30.8%) y las importaciones de bienes de consumo (US\$ 329 m, 6.3%). En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el segundo trimestre de 2019 aumentaron 0,5% con respecto al mismo periodo de 2018 y 1,7% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). Esta mejoría anual se explica por la reducción de los precios de las importaciones (4,9%) mayor a la ocurrida en los precios de exportación (4,4%), mientras que en términos trimestrales obedece a que el aumento de los precios de los bienes exportados (3,0%) superó al incremento de los importados (1,3%).

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.

	2018 (ene-jun) (p)	2019 (ene-jun) (p)	Variación (USD)
 Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones			
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-6,113	-6,827	713
Ingresos	33,287	34,091	803
Egresos	39,401	40,917	1,517
A. Bienes y servicios	-3,670	-5,329	1,659
1. Bienes	-1,968	-3,581	1,614
Exportaciones FOB	21,739	21,628	-111
Importaciones FOB	23,707	25,209	1,502
2. Servicios	-1,703	-1,748	45
Exportaciones	4,639	4,726	87
Importaciones	6,341	6,473	132
a. Exportaciones	4,639	4,726	87
Transporte	931	943	11
Viajes	2,647	2,674	27
Comunicaciones, información e informática	233	220	-13
Seguros y financieros	41	59	18
Empresariales y de construcción.	569	644	75
Otros servicios	217	187	-31
b. Importaciones	6,341	6,473	132
Transporte	1,518	1,595	77
Viajes	2,172	2,341	170
Comunicaciones, información e informática	424	383	-41
Seguros y financieros	1,061	1,088	27
Empresariales y de construcción.	779	727	-52
Otros servicios	387	339	-48
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-5,878	-5,463	-416
Ingresos	2,989	3,318	329
Egresos	8,867	8,780	-87
Ingresos	2,989	3,318	329
1. Renta de la inversión	2,970	3,310	340
i. Inversión directa	2,026	2,023	-4
ii. Inversión de cartera	604	807	203
iii. Otra inversión	7	3	-4
iv. Activos de reserva	332	476	144
2. Remuneración de empleados	19	8	-11
Egresos	8,867	8,780	-87
1. Renta de la inversión	8,857	8,770	-87
i. Inversión directa	5,348	5,038	-310
ii. Inversión de cartera	2,523	2,459	-64
iii. Otra inversión	986	1,272	287
2. Remuneración de empleados	10	11	0
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	3,435	3,965	529
Ingresos	3,921	4,420	499
1. Remesas de trabajadores	2,929	3,233	304
2. Otras transferencias	992	1,187	195
Egresos	486	455	-31

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

p: Preliminar

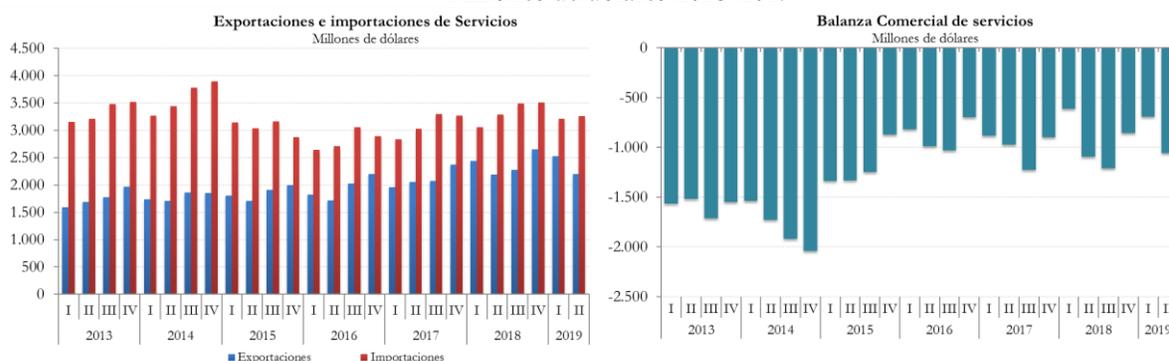
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios registró entre enero y junio de 2019 un balance deficitario de US\$ 1,748 m, superior al de un año atrás cuando fue de US\$ 1,703 m (Cuadro 2). Este resultado se origina en exportaciones por US\$ 4,726 m e importaciones por US\$ 6,473 m (Gráfico 4).

Durante el periodo de análisis, las exportaciones de servicios aumentaron anualmente 1.9% (US\$ 87 m), debido principalmente a los mayores ingresos recibidos por concepto de servicios empresariales y de construcción (US\$ 75 m), de viajes (US\$ 27 m)⁵, de seguros y financieros (US\$ 18 m) y de transporte (US\$ 11 m). En contraste, disminuyeron los ingresos externos asociados a, servicios de comunicaciones, información e informática (US\$ 13 m) y otros servicios (US\$ 31 m). Cabe anotar, que los ingresos corrientes por servicios se concentran mayoritariamente en los rubros de viajes (US\$ 2,674 m) y transporte (US\$ 943 m), representando cerca del 77% de estas exportaciones⁶.

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 2.1% (US\$ 132 m), debido principalmente a los mayores egresos por concepto de gastos de viajes

⁵ Cabe resaltar que el aumento de los ingresos en este rubro se explica por el incremento en el número de viajeros internacionales registrados por aeropuertos (US\$ 97 millones), en tanto que los ingresos de viajes por fronteras terrestres se reducen (US\$ 70 millones) como resultado de los cierres de la frontera con Venezuela.

⁶ 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\$ 170 m), de servicios de transporte (US\$ 77 m) y de seguros y financieros (US\$ 27 m). En contraste, disminuyeron los egresos externos asociados a los servicios empresariales y de construcción (US\$ 52 m) y otros servicios (US\$ 48 m). Los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior⁷ (US\$ 2,341 m) y servicios de transporte (US\$ 1,595 m) aportando en conjunto el 61% de las importaciones totales de servicios.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

En el periodo de análisis, se estima un balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario por US\$ 5,463 m, resultado de egresos por US\$ 8,780 m e ingresos por US\$ 3,318 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 416 m, explicado principalmente por los menores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

Por componentes, del total de egresos (US\$ 8,780 m), el 57.4% corresponde a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 5,038 m), el 28.0% a los pagos de dividendos y de intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 2,459 m) (Gráfico 5) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (14.5%, US\$ 1,272 m). La disminución de los egresos (US\$ 87 m, Cuadro 2) se origina mayoritariamente en la reducción de las utilidades obtenidas por las empresas con inversión directa (US\$ 310 m) compensado parcialmente por los mayores pagos de intereses de créditos externos (US\$ 287 m).

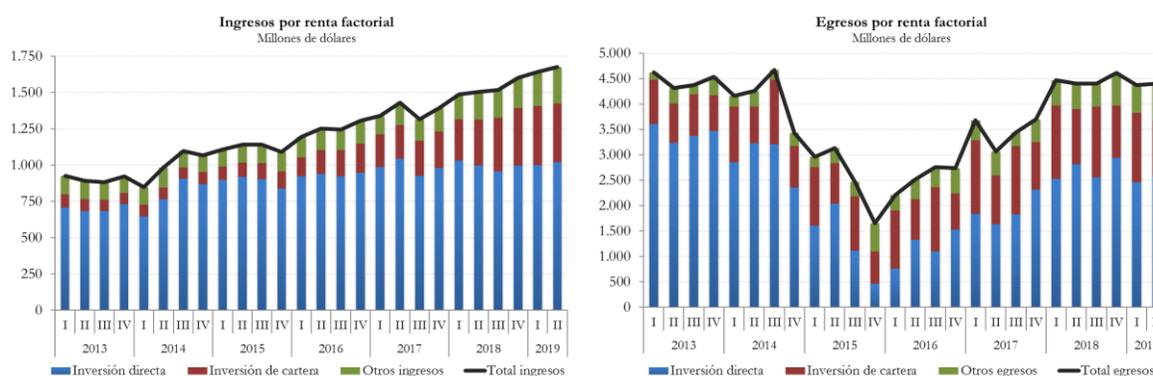
Los menores egresos por utilidades de la IED se explican principalmente por la disminución de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de transporte y comunicaciones (US\$ 200 m), minas y canteras (US\$ 188 m) y explotación petrolera (US\$ 171 m). Estas menores ganancias fueron compensadas parcialmente por el aumento de las utilidades de las empresas extranjeras de los sectores de establecimientos financieros (US\$ 105 m), comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 99 m) y construcción (US\$ 52 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 3,318 m, con un crecimiento anual de 11.0% (US\$ 329 m). Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta

⁷ 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\$ 2,023 m)⁸. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 807 m, y los asociados a los activos de reservas internacionales sumaron US\$ 476 m (Cuadro 2), niveles superiores al de un año atrás en US\$ 203 m y US\$ 144 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 el primer semestre de 2019 se recibieron ingresos netos de US\$ 3,965 m, 15.4% más (US\$ 529 m) que lo obtenido en el mismo periodo de 2018 (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

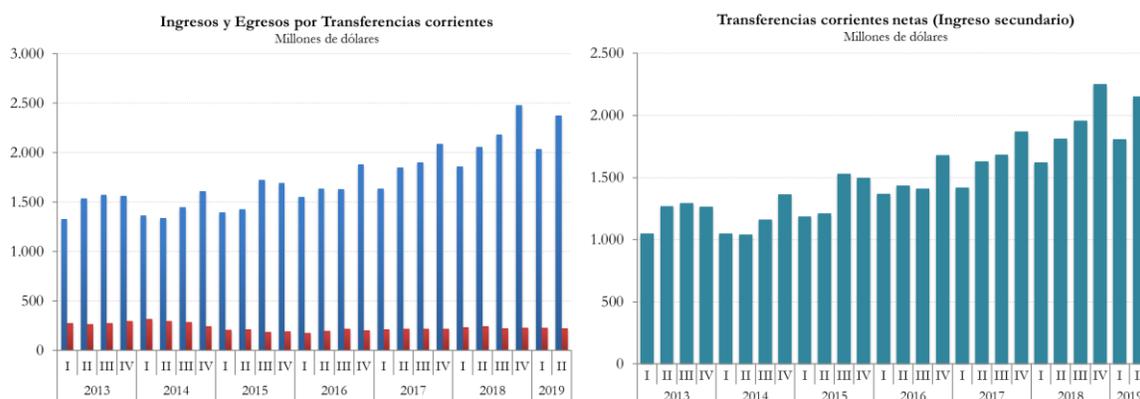
- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 3,233 m en el primer semestre de 2019 con un incremento anual del 10.4%, inferior al crecimiento de un año atrás (14,8%). Estos ingresos son equivalentes al 2.1% del PIB semestral y al 9.5% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Los principales incrementos de ingresos de remesas se observaron en las enviadas desde Estados Unidos y España, países que contribuyeron con el 61%

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

y 19% del crecimiento total observado, respectivamente⁹. También aumentaron las remesas provenientes de Canadá, Australia y América Latina, exceptuando Argentina desde donde se redujo el envío de estos giros¹⁰.

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1,187 m en el primer semestre de 2019, superiores en US\$ 195 m respecto a un año atrás. Estos recursos fueron recibidos 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\$ 455 m, con una reducción anual de 6.3% (US\$ 31 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes a organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y otras donaciones.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
Millones de dólares 2013-2019



Fuente: Banco de la República.

⁹ Estados Unidos y España representan el 64% de las remesas que llegan al país. El incremento de las remesas desde Estados Unidos está vinculado con la mejora en los ingresos salariales y del nivel de empleo de la población hispana, que pasó de una tasa promedio de desempleo de 4,88% en primer semestre de 2018 a 4,4% en igual periodo de 2019 (Fuente: Bureau of labor statistics). Las remesas desde España se han venido recuperando gracias a las mejores condiciones económicas del país, el desempleo se redujo 7,4% y los ocupados con nacionalidad de América Latina aumentaron 3,8% entre primer semestre de 2018 e igual periodo de 2019 (Fuente: Instituto Nacional de Estadística de España).

¹⁰ Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente link <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

Cuenta Financiera

Entre enero y junio de 2019, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estiman entradas netas de capital por US\$ 6,894 m (4.4% del PIB semestral)¹¹, cifra superior en US\$ 1,485 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 9,402 m), liquidaciones netas de capital colombiano en el exterior (US\$ 480 m), salidas por concepto de derivados financieros (US\$ 111 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos por US\$ 2,877 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 primer semestre de 2019, los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 9,402 m (Cuadro 3), equivalentes a US\$ 7,273 m por concepto de inversión extranjera directa (IED), US\$ 1,586 m por flujos de inversiones extranjeras de cartera, y US\$ 543 m recibidos por desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos. Con respecto a lo ocurrido durante el primer semestre de 2018, entre enero y junio de 2019 los ingresos de capital extranjero aumentaron US\$ 1,152 m.

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

¹¹ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

Cuadro 3			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2018 (ene-jun) (p)	2019 (ene-jun) (p)	Variación (USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-5,409	-6,894	1,485
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	8,250	9,402	1,152
A. Inversión extranjera directa	5,847	7,273	1,425
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	-106	1,586	1,692
i. Sector público	1,003	1,822	819
Mercados internacionales (Bonos)	-1,014	500	1,514
Mercado local (T.E.S)	2,016	1,322	-694
ii. Sector privado	-1,109	-235	-873
Mercados internacionales	-844	0	844
Mercado local	-265	-235	-29
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	2,509	543	-1,966
i. Sector público	1,730	-396	-2,127
Préstamos	1,730	-396	-2,127
Largo plazo	1,770	-203	-1,973
Corto plazo	-40	-193	153
ii. Sector privado	779	939	161
Préstamos	668	697	29
Largo plazo	355	802	447
Corto plazo	312	-106	-418
Otros 1/	111	243	132
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	2,785	-480	-3,265
A. Inversión directa en el exterior	2,570	1,035	-1,535
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	215	-1,515	-1,730
i. Sector público	1,672	-1,518	-3,190
Inversión de cartera	1,859	-144	-2,003
Préstamos	31	70	39
Otros 1/	-218	-1,444	1,226
ii. Sector privado	-1,457	2	1,460
Inversión de cartera	119	124	5
Préstamos	-40	7	47
Otros 1/	-1,536	-129	-1,407
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	-230	111	340
A. Ingresos (Activos)	-410	-149	-261
B. Egresos (Pasivos)	-180	-260	79
IV. Activos de reserva	286	2,877	2,591

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 primer semestre de 2019, por concepto de IED se recibieron US\$ 7,273 m (4.7% del PIB semestral), monto superior en US\$ 1,425 m (24.4%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: minería y petróleo (40.3%), servicios financieros y empresariales (17.1%), industria manufacturera (14.9%), comercio y hoteles (7.9%), transporte y comunicaciones (7.2%), electricidad (2.0%), y el resto de sectores (10.6%)¹².

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED entre enero y junio de 2019, el 42.7% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 31.4% a reinversión de utilidades, y el 25.9% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa ¹³ (Cuadro 4).

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

	2018 (ene-jun)	2019 (ene-jun)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	5,847	7,273	1,425
A. Participaciones de capital	1,795	3,109	1,314
B. Reinversión de utilidades	2,622	2,280	-342
C. Instrumentos de deuda	1,430	1,884	454

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

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

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

B. Inversión extranjera de cartera

Entre enero y junio de 2019, los ingresos por inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 1,586 m (1.0% del PIB semestral). Esto fue resultado de las compras netas de TES en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 1,322 m), de los desembolsos netos de títulos de deuda de largo plazo colocados en los mercados internacionales (US\$ 500 m), y de las liquidaciones de títulos de renta variable en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 235 m) (Cuadro 3).

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

En el primer semestre de 2019, el país recibió desembolsos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 543 m (Cuadro 3). Un año antes se recibieron desembolsos netos por US\$ 2,509 m. A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades del sector público realizaron amortizaciones netas de préstamos por US\$ 396 m, principalmente de créditos de largo plazo.
- ii) Sector Privado: Las entidades del sector privado recibieron desembolsos netos de créditos por US\$ 939 m, principalmente de préstamos de largo plazo (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el periodo de análisis, se estima que el país registró liquidaciones netas de capital colombiano en el exterior por un monto de US\$ 480 m. En contraste, un año atrás, se estimaron constituciones netas de capital colombiano en el exterior por un valor de US\$ 2,785 m.

Las liquidaciones netas de capital colombiano en el exterior en el primer semestre de 2019 fueron el resultado de la liquidación neta de activos financieros en el exterior (US\$ 1,515 m), que fueron compensadas parcialmente por la constitución de inversiones directas en el exterior (US\$ 1,035 m).

Los principales resultados por componentes fueron:

A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE): Entre enero y junio de 2019, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 1,035 m, cifra inferior en US\$ 1,535 m a la registrada un año antes (US\$ 2,570 m). Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1,166 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 252 m de constitución de participaciones de capital y US\$ 383 m de amortizaciones de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁴ (Cuadro 5).

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

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

	2018 (ene-jun)	2019 (ene-jun)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	2,570	1,035	(1,535)
A. Participaciones de capital (acciones)	157	252	95
B. Reinversión de utilidades	1,131	1,166	35
C. Instrumentos de deuda	1,281	-383	(1,665)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: En el primer semestre de 2019 se estimaron liquidaciones netas de activos financieros en el exterior (inversiones de cartera,

¹⁴ De acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. 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”.

préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) por US\$ 1,515 m. En contraste, entre enero y junio de 2018, se estimaron constituciones netas por valor de US\$ 215 m. (Cuadro 3).

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

- i. Sector público: Se estimaron liquidaciones netas de activos financieros en el exterior por US\$ 1,518 m, resultado de la liquidación de moneda y depósitos por US\$ 1,444 m, de la liquidación de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 144 m y de los desembolsos de préstamos por US\$ 70 m.
- ii. Sector privado: Se estimaron constituciones netas de activos financieros en el exterior por US\$ 2 m, resultado de la constitución de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 124 m (principalmente asociado a los fondos de pensiones), de la liquidación de moneda y depósitos por US\$ 129 m y de los desembolsos de préstamos por US\$ 7 m.

3. Instrumentos financieros derivados¹⁵

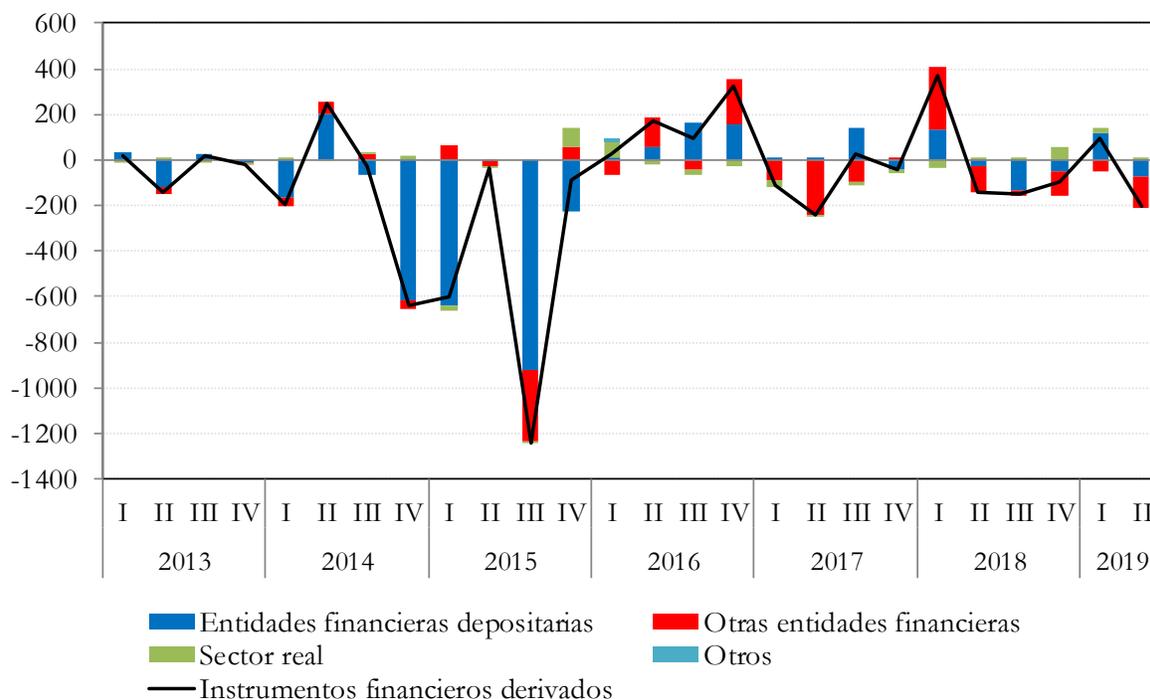
Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas¹⁶, durante el primer semestre del año 2019 se estimaron salidas netas por valor de US\$ 111 m, resultado de las pérdidas en las posiciones de venta de los derivados financieros (US\$ 132 m) que fueron

¹⁵ Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor está determinado por otro activo financiero, materias primas o indicadores (conocidos como activo subyacente). Se caracterizan porque su liquidación se realiza en un momento posterior al que se adquieren. Para mayor detalle sobre su valoración e información adicional, consulte: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf

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

parcialmente compensadas por las ganancias en las posiciones de compra de estos instrumentos (US\$ 22 m).

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



Fuente: Banco de la República.

4. *Activos de reserva*

En el periodo de análisis, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 2,877 m, resultado de compras de divisas de US\$ 2,478 m, ingresos por rendimiento de las reservas internacionales de US\$ 476 m, y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 77 m (Cuadro 6).

CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dólares		
Concepto	2018 (ene-jun)	2019 (ene-jun)
TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	286	2,877
1. Rendimiento portafolio de inversión	332	476
2. Compras netas de divisas (a-b):	0	2,478
a. Compras	0	2,478
b. Ventas	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-46	-77

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

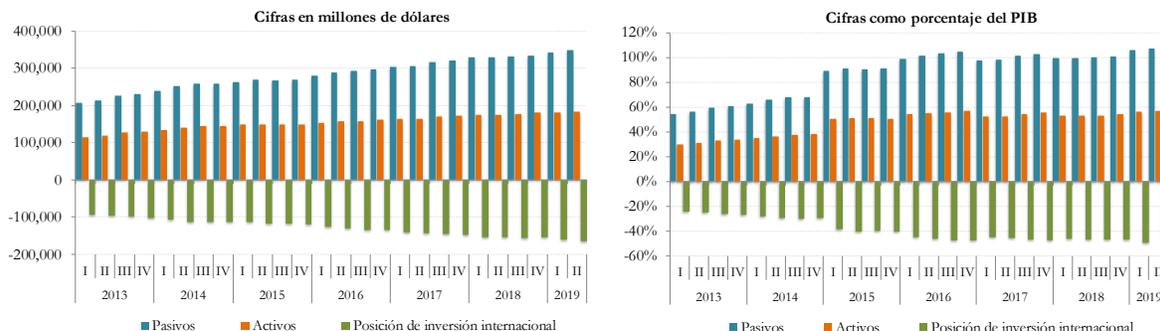
B. Posición de Inversión Internacional (PII)

El saldo neto de la posición de inversión internacional de Colombia¹⁷ al final de junio de 2019 fue de US\$ 164,133 m, resultado de activos por US\$ 183,729 m y de pasivos por US\$ 347,862 m (Gráfico 8). Este saldo deficitario fue superior en US\$ 9,740 m (6.3%) en comparación con el estimado al final de diciembre de 2018 (US\$ 154,393 m) (Gráficos 8 y 9)¹⁸.

¹⁷ La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

¹⁸ Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

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

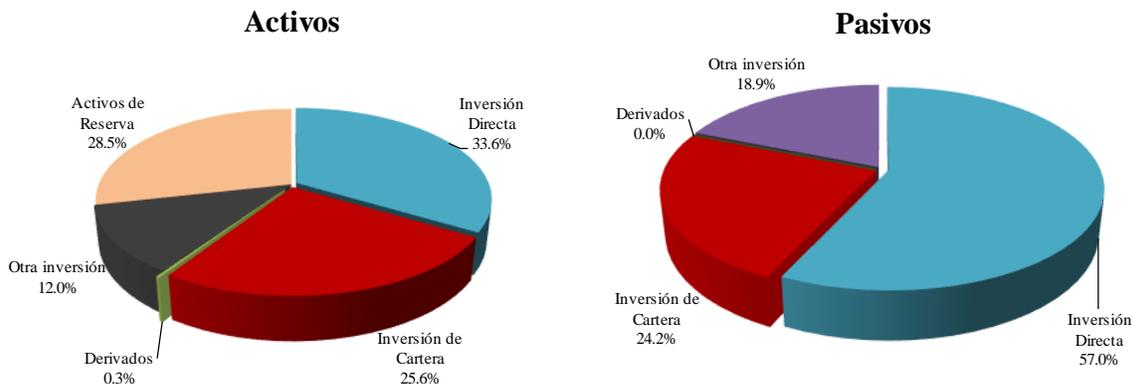


Fuente: Banco de la República.

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, el 33.6% corresponde a inversión directa de Colombia en el exterior, el 28.5% a activos de reserva, el 25.6% 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 57.0% corresponde a inversión extranjera directa (Gráfico 9), el 24.2% a inversiones de cartera y el restante 18.9% a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos.

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a junio de 2019)
 (US\$ 164,133 millones)



Fuente: Banco de la República.