



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Primer trimestre 2014

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Junio de 2014

RESULTADOS GLOBALES

A. Balanza de Pagos

Al cierre del primer trimestre de 2014, la balanza de pagos del país¹ registró un déficit en la cuenta corriente por US\$ 4,015 millones (m) (4.6% del PIB acumulado a marzo²) que fue financiado con entradas de capital (incluyendo acumulación de reservas internacionales) de US\$ 4,406 m (cuenta financiera negativa, emisión neta de pasivos externos), equivalente al 5.1% del PIB a marzo. Los errores y omisiones se estimaron en -US\$ 390 m³. (Cuadro 1).

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia (enero-marzo)

	2013		2014		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-3,232	-3.6%	-4,015	-4.6%	784
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-3,036	-3.4%	-4,406	-5.1%	1,369
Errores y omisiones	195	0.2%	-390	-0.4%	
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5,106	-5.7%	-5,083	-5.9%	23
Variación de reservas internacionales	2,070	2.3%	677	0.8%	-1,393

Fuente: Banco de la República.

- i) Al comparar los resultados del déficit de la cuenta corriente registrados en el primer trimestre de 2014 con los observados un año atrás (US\$ 3,232 m), se observa un incremento de US\$ 784 m. Como proporción del PIB trimestral, el déficit corriente pasó de 3.6% a 4.6%.
- ii) En igual periodo, la cuenta financiera, incluyendo variación de reservas internacionales, registró entradas netas de capital por US\$ 4,406 m, superior en

¹ Los resultados presentados a partir de la fecha 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>.

² Cifra sujeta a revisión, corresponde 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.

³ 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.

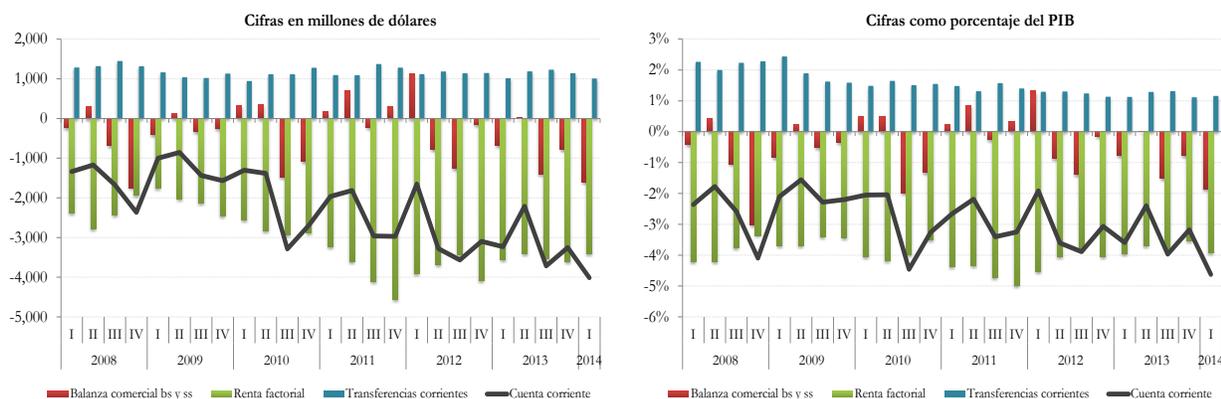
US\$ 1,369 m a lo observado un año atrás cuando se ubicó en US\$ 3,036 m. En términos del PIB trimestral, la cuenta financiera se elevó de 3.4% a 5.1%.

- iii) En el período de análisis, la acumulación de activos de reserva fue de US\$ 677 m, inferior en US\$ 1,393 m a la observada en 2013.

Cuenta Corriente

Por componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el déficit del país en el primer trimestre del año (US\$ 4,015 m), se explica por el balance deficitario de los rubros de renta de los factores (US\$ 3,408 m) y del comercio exterior de bienes y servicios (US\$ 1,614 m), que fue compensado parcialmente por los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 1,006 m) (Gráfico 1).

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



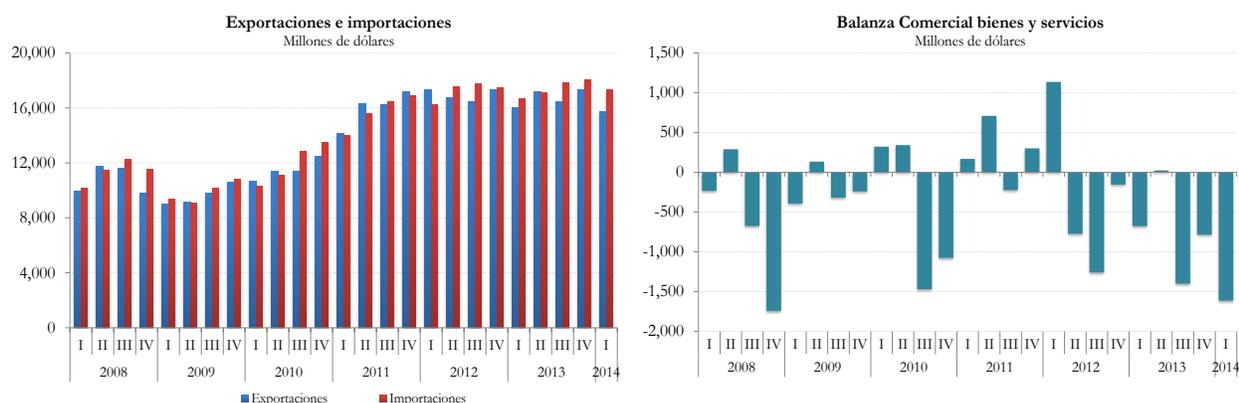
Fuente: Banco de la República.

Entre el primer trimestre de 2013 y 2014, como proporción del PIB trimestral, el déficit corriente se amplió de 3.6% a 4.6% originado principalmente por el balance comercial negativo de la cuenta de bienes que contrasta con el superávit registrado un año atrás (Cuadro 2).

Balanza comercial de bienes y servicios

La balanza comercial registró en lo corrido hasta marzo de 2014, un déficit de US\$ 1,614 m, originado en exportaciones de bienes y servicios de US\$ 15,699 m e importaciones de bienes y servicios por US\$ 17,313 m (Gráfico 2). Este déficit fue superior en US\$ 936 m al registrado un año atrás, debido principalmente a lo sucedido en el rubro de bienes en el cual se destacan el crecimiento importador y la caída en las exportaciones.

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



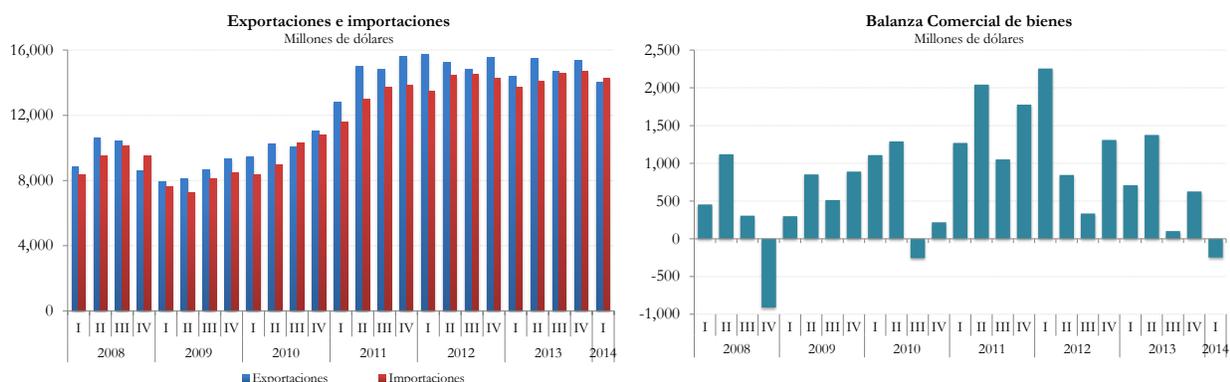
Fuente: Banco de la República.

Exportaciones, importaciones y balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró en el primer trimestre de 2014 un déficit de US\$ 249 m en contraste con el superávit de US\$ 708 m observado un año atrás (Gráfico 3). Cabe anotar que desde el tercer trimestre de 2010 no se observaba una balanza comercial negativa (Gráfico 3). El balance negativo de la cuenta de bienes, 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 marzo de 2014 también estuvo afectada por el deterioro en los términos de intercambio los cuales en dicho período registraron una caída del 6,9%, como resultado de la disminución que se observó 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 trimestre de 2014 se ubicaron en US\$ 14,017 m, con una disminución anual de 2.7% (US\$ 392 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 ferróníquel) y café⁴. Este descenso fue compensado parcialmente por el incremento en los volúmenes despachados especialmente de productos mineros y agrícolas (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 oro, productos industriales (sobresalen las menores exportaciones de automotores y autopartes a Argentina), derivados del petróleo y de productos agropecuarios no tradicionales. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por los mayores valores exportados de banano, café y flores.

En este mismo período, las compras externas de bienes de la economía colombiana se ubicaron en US\$ 14,266 m, con un incremento anual del 4.1% (US\$ 564 m) en relación al primer trimestre de 2013 (Cuadro 2). En lo corrido del año a marzo, los rubros que registraron los mayores incrementos en sus montos importados fueron combustibles y lubricantes (en su mayoría aceites livianos) y bienes de capital para la industria. Estos

⁴ Las reducciones en términos anuales de los precios de exportación fueron: Ferróníquel (-29%), café (-22%), oro (-21%), carbón (-16%) y petróleo crudo (-7%).

aumentos fueron compensados parcialmente por menores valores importados de equipo de transporte (principalmente aeronaves y sus partes) y de bienes de consumo no duradero.

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

	2013	2014	Variación
	Ene-mar (pr)	Ene-mar (pr)	(USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-3,232	-4,015	784
Ingresos	18,148	17,883	-266
Egresos	21,380	21,898	518
A. Bienes y servicios	-677	-1,614	936
1. Bienes	708	-249	-957
Exportaciones FOB	14,410	14,017	-392
Importaciones FOB	13,702	14,266	564
2. Servicios	-1,385	-1,365	-20
Exportaciones	1,584	1,682	98
Importaciones	2,969	3,046	77
a. Exportaciones	1,584	1,682	98
Transporte	410	457	47
Viajes	824	924	100
Comunicaciones, información e informática	75	51	-24
Seguros y financieros	15	19	4
Empresariales y de construcción.	185	170	-15
Otros servicios	74	61	-14
b. Importaciones	2,969	3,046	77
Transporte	718	716	-2
Viajes	927	1,026	99
Comunicaciones, información e informática	138	120	-19
Seguros y financieros	374	341	-32
Empresariales y de construcción.	587	647	60
Otros servicios	225	197	-28
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-3,568	-3,408	-160
Ingresos	925	936	11
Egresos	4,493	4,344	-149
Ingresos	925	936	11
1. Renta de la inversión	912	919	7
i. Inversión directa	707	722	15
ii. Inversión de cartera	11	11	1
iii. Otra inversión	78	84	6
iv. Activos de reserva	116	101	-15
2. Remuneración de empleados	13	17	4
Egresos	4,493	4,344	-149
1. Renta de la inversión	4,479	4,306	-173
i. Inversión directa	3,472	3,199	-273
ii. Inversión de cartera	855	908	53
iii. Otra inversión	152	200	47
iv. Activos de reserva	0	0	0
2. Remuneración de empleados	14	38	24
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	1,014	1,006	-7
Ingresos	1,230	1,248	18
1. Remesas de trabajadores	916	924	8
2. Otras transferencias	314	324	9
Egresos	216	241	25

Fuente: Banco de la República. pr: Provisional.

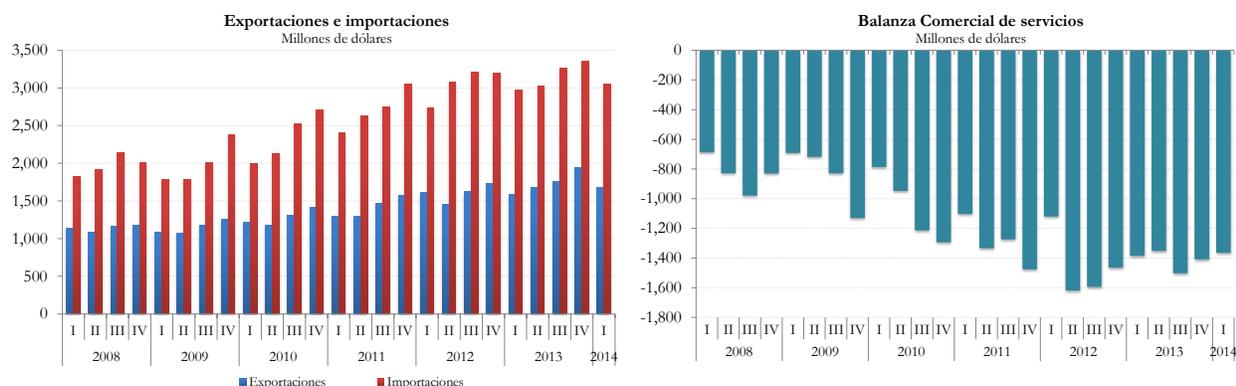
Comercio exterior de servicios

En lo corrido del año a marzo, el comercio exterior de servicios registró un balance deficitario de US\$ 1,365 m, similar al registrado un año atrás (Gráfico 4). Este déficit fue resultado de ingresos por US\$ 1,682 m y egresos por US\$ 3,046 m. Transporte y viajes son los rubros más relevantes de la cuenta de servicios representando el 66% del comercio global.

Las exportaciones de servicios en el primer trimestre del año, ascendieron a US\$ 1,682 m con un crecimiento anual de 6.2%. Las principales fuentes de estos ingresos se originan por concepto de viajes (US\$ 924 m) que contabiliza las compras efectuadas en el país de bienes y servicios por viajeros no residentes. Adicionalmente, se destacan los ingresos obtenidos del transporte aéreo de pasajeros (US\$ 287 m).

En cuanto a las importaciones de servicios, estas se ubicaron en el período de análisis en US\$ 3,046 m. Los principales egresos se presentaron en: gastos por viajes al exterior (US\$ 1,026 m)⁵, servicios de transporte (US\$ 716 m) donde los servicios de transporte marítimo de carga representaron el 60%. Los pagos al exterior por concepto de otros servicios empresariales (US\$ 647 m) y seguros y financieros (US\$ 341 m) también presionaron el déficit de la cuenta de servicios (Cuadro 2).

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



Fuente: Banco de la República.

⁵ Corresponden a las compras en el exterior de bienes y servicios realizadas por viajeros colombianos.

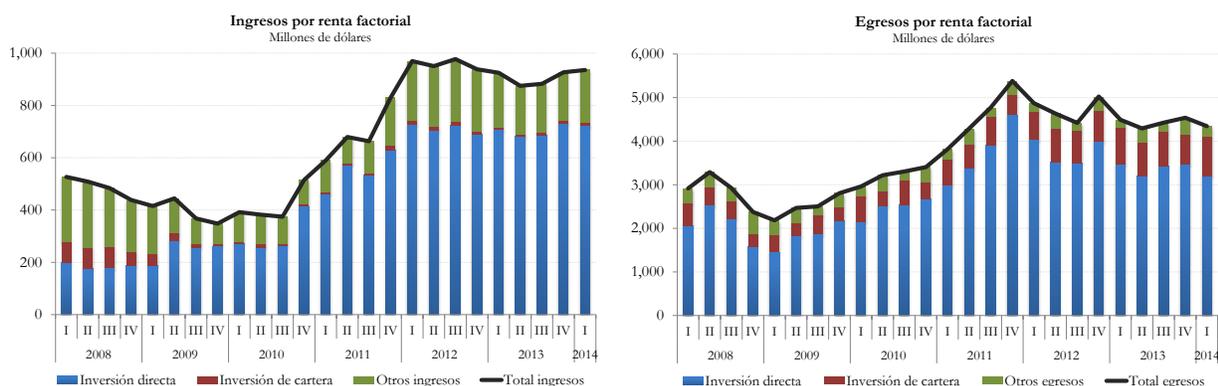
Renta factorial (Ingreso primario)

En el período de análisis, el balance deficitario de la renta de los factores o ingreso primario (US\$ 3,408 m), fue inferior en US\$ 160 m (4.5%) al valor registrado el año anterior. El ingreso primario deficitario se originó en egresos por US\$ 4,344 m e ingresos por US\$ 936 m (Cuadro 2).

i) Del total de egresos (US\$ 4,344 m), el 74% se originó en la generación de utilidades de las empresas con inversión extranjera directa (US\$ 3,199 m) (Gráfico 5), y en menor cuantía por los pagos de intereses de los bonos emitidos en los mercados internacionales por residentes colombianos (US\$ 908 m). El pago de intereses por concepto de préstamos y otros créditos externos (otra inversión) totalizó en este periodo US\$ 200 m⁶.

Cabe señalar que en el período analizado, los egresos por utilidades disminuyeron anualmente US\$ 273 m (7.9%). Este resultado se explica principalmente por las menores ganancias de las firmas con capital extranjero que operan en la actividad minero-energética, transporte y comunicaciones y establecimientos financieros. Del total de utilidades (US\$ 3,199 m), se estima que el 33% fueron giradas a las casas matrices y el 67% reinvertidas.

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



Fuente: Banco de la República.

⁶ 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.

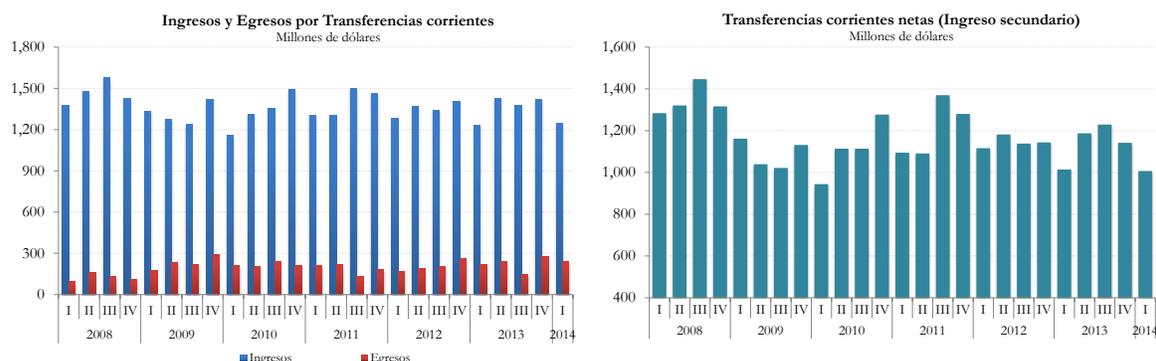
ii) Los ingresos por renta de los factores ascendieron a US\$ 936 m, y se originaron mayoritariamente en las utilidades de la inversión directa de Colombia en el exterior, US\$ 722 m (Gráfico 5), obtenidas especialmente en actividades minero-energéticas, financieras e industria. Por su parte, el rendimiento por inversión del portafolio de reservas internacionales fue de US\$ 101 m.

Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

Con relación al rubro de transferencias corrientes, se registraron ingresos netos de US\$ 1,006 m, nivel similar al registrado en 2013. Se destacan los siguientes resultados:

- i) Las remesas de trabajadores provenientes del exterior totalizaron hasta marzo de 2014 US\$ 924 m (1.1% del PIB trimestral), registrando un incremento anual del 0.9%. Estos recursos representaron el 5% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. El crecimiento de este rubro se explica principalmente por el aumento de las remesas originadas en los Estados Unidos, compensadas parcialmente por los menores giros provenientes de España y Venezuela.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 324 m con un incremento en términos anuales de 3.0%. Estos recursos fueron recibidos principalmente por organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Egresos por transferencias al exterior por US\$ 241 m, equivalente a un crecimiento anual de 11.6% (US\$ 25 m).

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



Fuente: Banco de la República.

Cuenta Financiera

En el primer trimestre de 2014, la cuenta financiera incluyendo los activos de reserva registró entradas netas de capital por US\$ 4,406 m (5.1% del PIB trimestral), monto superior en US\$ 1,369 m al registrado un año atrás. Los ingresos de capital extranjero (adquisición de pasivos externos) ascendieron a US\$ 8,442 m y las salidas de capital colombiano (constitución de activos externos) sumaron US\$ 3,359 m (Cuadro 3).

Dado que las entradas de capital extranjero superaron la adquisición de activos en el exterior, el país recibió financiamiento externo que en la balanza de pagos se reporta con signo negativo en la cuenta financiera⁷. A continuación se resumen los principales resultados obtenidos en este periodo:

1. Ingresos de capital extranjero

Las entradas de capital extranjero entre enero y marzo del presente año ascendieron a US\$ 8,442 m, con un incremento anual de 12.2%. Esta dinámica se explica principalmente por las mayores colocaciones de títulos de deuda externa en los mercados internacionales y en el mercado local. Por su parte, el flujo de inversión extranjera directa (IED) fue inferior en 6.6% al registrado un año atrás.

Del total de los ingresos de capital extranjero recibidos en el período de análisis, el (55.2%) correspondió a recursos obtenidos por la emisión de títulos de deuda externa, el 40.4% a flujos por IED y el resto (4.5%) a préstamos y otros créditos externos (Cuadro 3).

⁷ 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.

Cuadro 3
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
CUENTA FINANCIERA (millones de dólares)

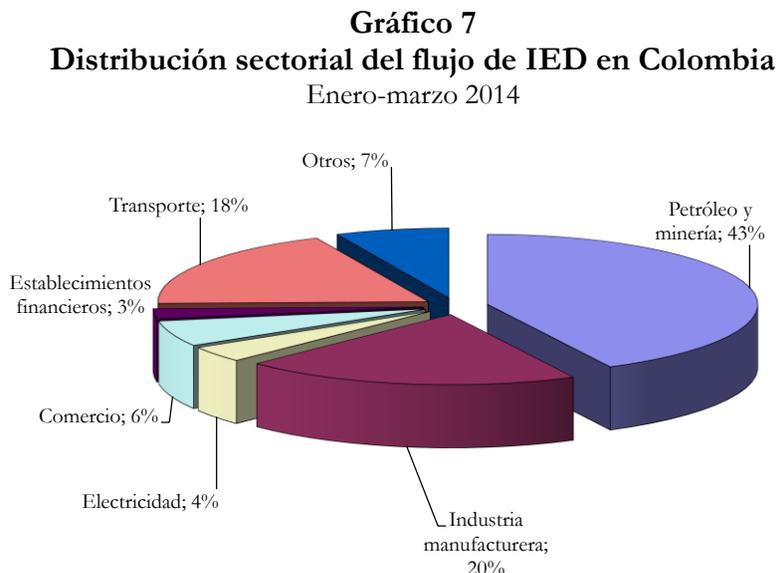
	2013	2014	Variación
	Ene-Mar (pr)	Ene-Mar (pr)	(USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III-I)	-3,036	-4,406	1,369
I. Ingresos de capital extranjero (Pasivos) (A+B+C)	7,522	8,442	920
A. Inversión extranjera directa	3,651	3,408	-243
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	3,044	4,656	1,612
i. Sector público	1,132	3,254	2,122
Mercados internacionales (Bonos)	750	2,000	1,250
Mercado local (T.E.S)	381	1,254	872
ii. Sector privado	1,912	1,403	-509
Mercados internacionales	1,000	5	-995
Mercado local	912	1,398	486
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	826	377	-449
i. Sector público	-16	-38	22
Préstamos	-16	-38	22
Largo plazo	20	-104	-124
Corto plazo	-36	66	102
ii. Sector privado	842	415	-428
Préstamos	785	457	-328
Largo plazo	-441	-115	-326
Corto plazo	1,227	572	-655
Otros 1/	57	-42	-99
II. Salidas de capital colombiano (Activos) (A+B)	2,416	3,359	944
A. Inversión directa en el exterior	389	895	506
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2,027	2,464	437
i. Sector público	244	-48	-292
Inversión de cartera	245	63	-182
Préstamos	-1	-111	110
ii. Sector privado	1,783	2,512	729
Inversión de cartera	794	2,041	1,246
Préstamos	285	-150	-435
Otros 1/	703	621	-82
III. Activos de reserva	2,070	677	-1,393

Fuente: Banco de la República.

A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

Durante el primer trimestre de 2014 el flujo de IED registró entradas de capital extranjero por un valor de US\$ 3,408 m, inferior en US\$ 243 m (6.6%) al observado un año antes. Por sectores económicos, las actividades de petróleo y minería recibieron el 43% de estos

ingresos, seguidos por los dirigidos hacia la industria manufacturera (20%), el transporte (19%), y comercio (6%) (Gráfico 7)⁸.



Fuente: Banco de la República.

En el primer trimestre del año, del total de IED (US\$ 3,408 m) se estima que el 56% correspondió a aportes de capital, el 31% a reinversión de utilidades y el 13% a deuda entre empresas con relaciones de inversión directa⁹ (Cuadro 4).

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

	2013 Ene-Mar (pr)	2014 Ene-Mar (pr)	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	3,651	3,408	-243	-6.6%
A. Participaciones de capital	1,924	1,909	-14	-0.7%
B. Reinversión de utilidades	1,118	1,043	-75	-6.7%
C. Instrumentos de deuda	610	456	-153	-25.2%

Fuente: Banco de la República.

⁸ Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

⁹ De acuerdo al nuevo 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”.

B. Inversión extranjera de cartera

Entre enero y marzo de 2014, el país registró entradas de capital extranjero por concepto de inversión de cartera por un valor de US\$ 4,656 m, superior en US\$ 1,612 m a la observada un año atrás. El 56.9% de estos recursos se originaron en la colocación de títulos de renta fija y variable en el mercado local¹⁰ y el restante (43.1%) se obtuvo en los mercados internacionales por concepto de títulos de deuda externa de largo plazo.

Los principales hechos durante el primer trimestre del año a nivel sectorial se presentan a continuación:

- i) El sector privado recibió recursos externos por transacciones de cartera por un valor de US\$ 1,403 m, monto inferior en US\$ 509 m al observado un año atrás. Estas entradas de capital correspondieron fundamentalmente a la compra de acciones en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros (Cuadro 3).
- ii) El sector público recibió US\$ 3,254 m originados en la colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales por un valor de US\$ 2,000 m y de TES en el mercado local por un valor de US\$ 1,254. Frente a los ingresos recibidos un año atrás, la emisión de títulos de deuda externa se incrementó en US\$ 2,122 m.

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

En lo corrido del año a marzo se recibieron US\$ 377 m por concepto de préstamos bancarios y otros créditos, en su mayoría contratados por las empresas del sector privado. Estos flujos frente a lo ocurrido un año antes fueron inferiores en US 449 m. A continuación se detallan los aspectos más relevantes:

¹⁰ Cerca del 53% de estas operaciones en el mercado local corresponde al mercado accionario, y el restante a adquisición de TES por inversionistas extranjeros.

i) Sector Privado: las empresas del sector privado recibieron US\$ 415 m por este concepto, originados principalmente en préstamos de corto plazo US\$ 572 m. Por el contrario, en el largo plazo se registraron amortizaciones netas por US\$ 115 m (Cuadro 3).

ii) Sector Público: en el primer trimestre del año, las entidades públicas registraron pagos netos por US\$ 38 m. Este resultado se explica por los pagos netos de créditos externos de largo plazo (US\$ 104 m), compensados parcialmente por nueva contratación de deuda externa de corto plazo (US\$ 66 m).

2. Salidas de capital colombiano

En el primer trimestre del presente año, se registraron salidas de capital colombiano por un monto de US\$ 3,359 m, superior en US\$ 944 m al observado un año antes. El 26.6% de estas salidas se utilizaron para inversiones directas y el 73.4% restante para la adquisición de otras inversiones. Los principales hechos se describen a continuación:

A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE): de enero a marzo de 2014 el flujo de IDCE se estimó en US\$ 895 m, cifra superior en US\$ 506 m a la registrada en el mismo periodo de 2013. Del total de estas inversiones, se estima que el 60% se originó en aportes de capital, el 37% a reinversión de utilidades y el 3% a préstamos entre empresas con relaciones de inversión directa.

B. Activos externos diferentes a inversiones directas: en el periodo de análisis, por este concepto se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 2,464 m, superiores en US 437 m a las registradas un año atrás. El 85.4% de estas constituciones se concentran en la adquisición de inversiones de cartera, principalmente efectuadas por empresas del sector privado.

C. Activos de reserva: En el primer trimestre de 2014, por transacciones de balanza de pagos se acumularon US\$ 677 m de reservas internacionales brutas, resultado de

compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por US\$ 600 m, ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$ 101 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República por US\$ 24 m (Cuadro 5).

Cuadro 5
Variación de las reservas internacionales brutas
Millones de dólares

Concepto	Acum I Trimestre	
	2013	2014
VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)	1,865	663
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	2,070	677
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	116	101
2. Compras netas de divisas (a-b):	2,113	600
a. Compras	2,113	600
Subastas de compra directa	2,113	600
b. Ventas	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-160	-24
B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos	-204	-14
Variación por precio	-76	-49
Variación por tasa de cambio	-126	49
Convenios internacionales	-2	-13

Fuente: Banco de la República.

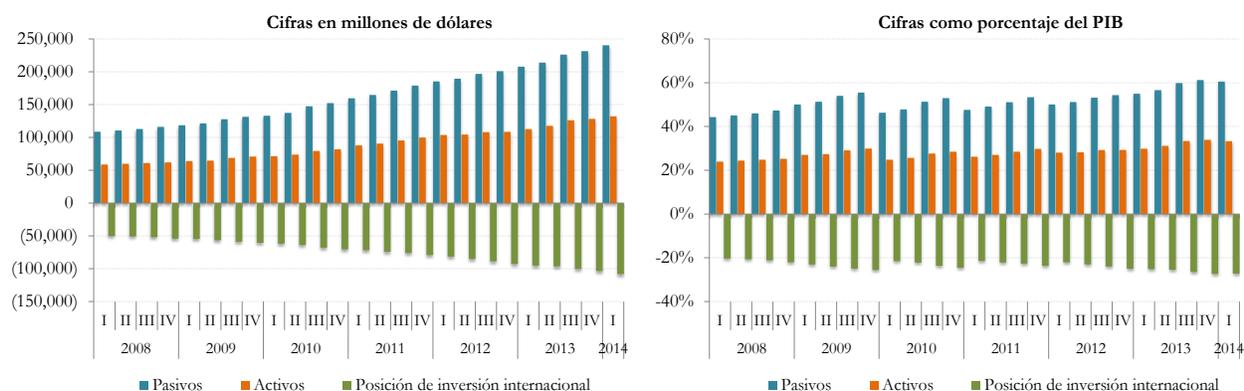
C. Posición de inversión Internacional

Al finalizar marzo de 2014, la posición de inversión internacional de Colombia¹¹ que contabiliza la diferencia entre activos y pasivos financieros externos de la economía, fue de -US\$ 108,149 m (27% del PIB), superior a la registrada al final de 2013 cuando se ubicó en US\$ 103,418 m (Gráfico 8). El incremento de la posición deudora del país frente al resto

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

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 marzo de 2014 (- US\$ 108,149 m) fue resultado de activos por US\$ 132,132 m y pasivos externos por US\$ 240,281 m (Gráfico 8). Del saldo total de activos, el 34% correspondió a activos de reserva, el 30% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 24% a títulos de deuda y el restante 13% a otra inversión que incluye préstamos bancarios y otros créditos externos.

Del saldo total de pasivos (US\$ 240,281 m), el 55% correspondió a inversión extranjera directa, el 24% a inversiones de cartera y el 22% a otra inversión que incluye préstamos bancarios y otros créditos externos.