



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Enero - Marzo 2016

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Junio de 2016

RESULTADOS GLOBALES

A. Balanza de Pagos

Durante el primer trimestre de 2016 la cuenta corriente de la balanza de pagos del país arrojó un déficit de US\$ 3,381 millones (m), inferior en US\$ 1,809 m al registrado en igual período un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB trimestral, el déficit fue de 5.6%, lo que significó una reducción de 1.4 puntos porcentuales (pp.) frente al déficit de 7.0% del PIB registrado en el primer trimestre del año anterior¹.

En lo corrido de 2016 a marzo, la cuenta financiera, incluyendo variación de reservas internacionales por US\$ 98 m, registró entradas netas de capital por US\$ 3,240 m, inferiores en US\$ 2,049 m a lo observado en igual período de 2015 cuando totalizaron US\$ 5,289 m². En términos del PIB trimestral, la cuenta financiera se redujo de 7.2% a 5.4% (Cuadro 1).

Por su parte, los errores y omisiones durante 2016 a marzo se estimaron en US\$ 140 m.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia (Primer trimestre)

	2015 (p) (ene-mar)		2016 (p) (ene-mar)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-5,190	-7.0%	-3,381	-5.6%	-1,809
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-5,289	-7.2%	-3,240	-5.4%	-2,049
Errores y omisiones	-100	-0.1%	140	0.2%	
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5,358	-7.3%	-3,339	-5.5%	-2,019
Variación de reservas internacionales	69	0.1%	98	0.2%	30

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

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 PIB en pesos sin desestacionalizar efectuada por el DANE.

² 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.

Cuenta Corriente

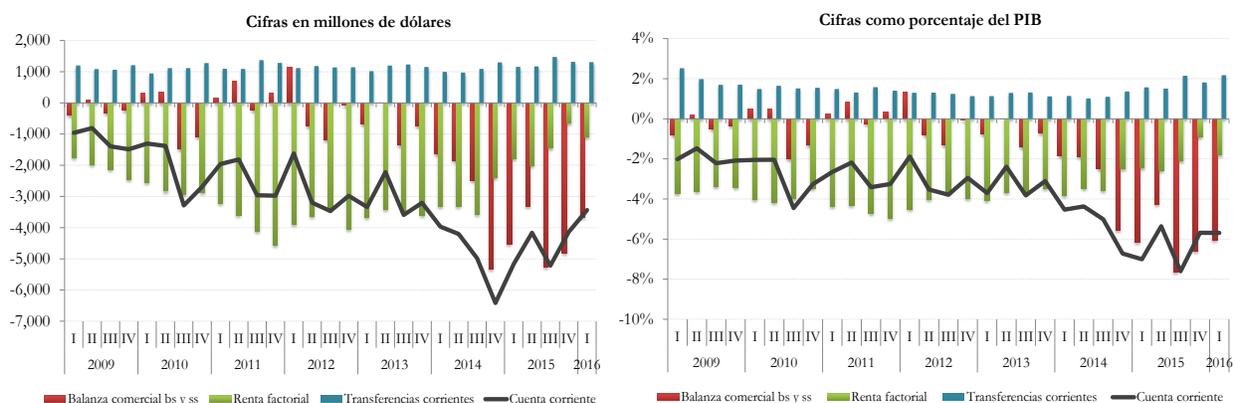
Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país del primer trimestre de 2016 (US\$ 3,381 m) se explica principalmente por el resultado deficitario de la balanza comercial de bienes (US\$ 3,096 m). También contribuyeron aunque en menor medida, los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 1,021 m) y comercio exterior de servicios (US\$ 573 m), compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 1,309 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el déficit corriente de 2016 hasta marzo disminuyó US\$ 1,809 m, explicado principalmente por los menores egresos netos de los rubros renta de los factores (US\$ 762 m) y comercio exterior de servicios (US\$ 571 m). También contribuyeron a esta reducción el menor déficit de la balanza comercial de bienes (US\$ 324 m) y los mayores ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 152 m).

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente, indica que el nivel del déficit del primer trimestre de 2016 (US\$ 3,381 m) es inferior a los valores trimestrales registrados desde inicios de 2014 (Gráfico 1).

Gráfico 1
Componentes de la cuenta corriente

Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2009-2016

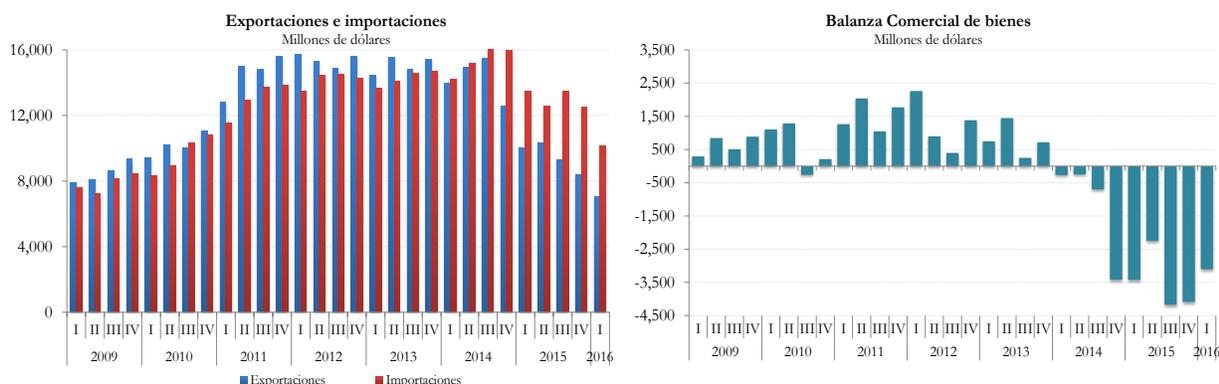


Fuente: Banco de la República.

1. Exportaciones, importaciones y balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes durante el primer trimestre de 2016 registró un déficit de US\$ 3,096 m, inferior al de un año atrás cuando se ubicó en US\$ 3,421 m (Cuadro 2)³. Las exportaciones de bienes del país durante el período de análisis totalizaron US 7,071 m, con una disminución anual de 29.7% (US\$ 2,984 m). El descenso del valor total exportado se originó principalmente por las menores ventas externas de petróleo y sus derivados (US\$ 2,033 m), y en menor medida por la caída en el valor exportado de carbón (US\$ 477 m) y de productos industriales (US\$ 202 m)⁴. El menor valor despachado de petróleo crudo y carbón se explica tanto por la reducción en su precio de exportación como de sus volúmenes despachados⁵.

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2009-2016



Fuente: Banco de la República.

Por su parte, el valor importado de mercancías en el primer trimestre de 2016 totalizó US\$ 10,168 m (Cuadro 2), con una disminución anual del 24.5% (US\$ 3,308 m). La caída del valor importado fue generalizada. Se destacan las menores importaciones de insumos y

³ A diferencia de lo publicado por el DANE, las estadísticas de exportaciones e importaciones de bienes de la balanza de pagos excluye el comercio entre residentes (zonas francas y el resto del territorio aduanero) e incluye las reexportaciones de leasing y maquinaria petrolera y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas).

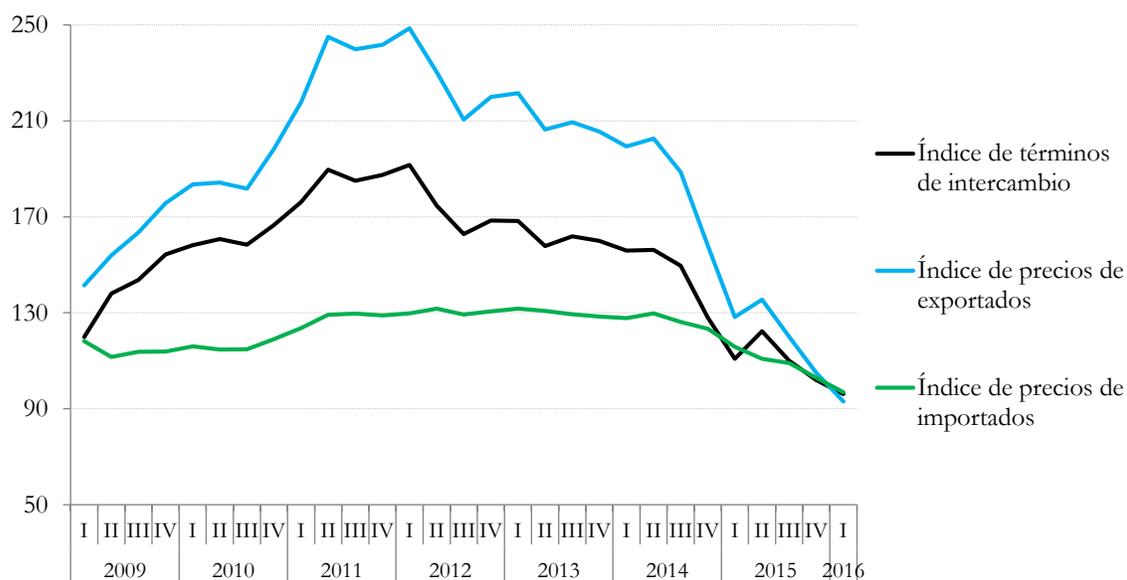
⁴ Las mayores caídas de estas exportaciones se concentraron en los mercados de Venezuela, Ecuador y Brasil, debido en especial al menor valor despachado de químicos, alimentos, bebidas y minerales no metálicos

⁵ Con base en los precios implícitos de exportación, el precio del petróleo y del carbón disminuyó anualmente 44% y 29%. En relación a los volúmenes despachados, estos cayeron 21% y 11% respectivamente.

bienes de capital para la industria (US\$ 1,264 m, 20%) y de equipo de transporte (US\$ 1,229 m, 65%). También cayeron las compras externas de bienes de consumo en US\$ 555 m (20%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, estos cayeron anualmente 13.3% durante el primer trimestre del presente año. Este descenso se explica por los menores precios de exportación (27.5%), los cuales superaron la caída de los precios de las importaciones (16.4%). La evolución trimestral de los términos de intercambio muestra un descenso de 5.7% en el primer trimestre de 2016 (Gráfico 3), menor al observado en los dos trimestres previos cuando se registraron caídas trimestrales de 7.3% y 10.1%.

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



Fuente: Datos de comercio exterior. Banco de la República.

	2015	2016	Variación
	(ene-mar)	(ene-mar)	(USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-5,190	-3,381	-1,809
Ingresos	14,299	11,516	-2,783
Egresos	19,489	14,896	-4,592
A. Bienes y servicios	-4,564	-3,669	-895
1. Bienes	-3,421	-3,096	-324
Exportaciones FOB	10,055	7,071	-2,984
Importaciones FOB	13,476	10,168	-3,308
2. Servicios	-1,144	-573	-571
Exportaciones	1,781	1,802	20
Importaciones	2,925	2,374	-550
a. Exportaciones	1,781	1,802	20
Transporte	396	364	-31
Viajes	1,033	1,186	153
Comunicaciones, información e informática	70	69	-1
Seguros y financieros	15	12	-3
Empresariales y de construcción.	199	117	-81
Otros servicios	69	53	-16
b. Importaciones	2,925	2,374	-550
Transporte	691	544	-147
Viajes	1,033	908	-125
Comunicaciones, información e informática	129	169	40
Seguros y financieros	365	283	-82
Empresariales y de construcción.	522	338	-184
Otros servicios	183	132	-52
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-1,782	-1,021	-762
Ingresos	1,120	1,199	78
Egresos	2,903	2,220	-683
Ingresos	1,120	1,199	78
1. Renta de la inversión	1,104	1,194	91
i. Inversión directa	910	928	17
ii. Inversión de cartera	10	26	16
iii. Otra inversión	85	111	26
iv. Activos de reserva	97	129	32
2 Remuneración de empleados	17	4	-12
Egresos	2,903	2,220	-683
1. Renta de la inversión	2,871	2,216	-655
i. Inversión directa	1,663	955	-708
ii. Inversión de cartera	1,039	990	-49
iii. Otra inversión	169	271	102
iv. Activos de reserva	0	0	0
2 Remuneración de empleados	32	4	-28
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	1,157	1,309	152
Ingresos	1,342	1,444	102
1. Remesas de trabajadores	1,034	1,163	129
2. Otras transferencias	308	281	-27
Egresos	185	135	-50

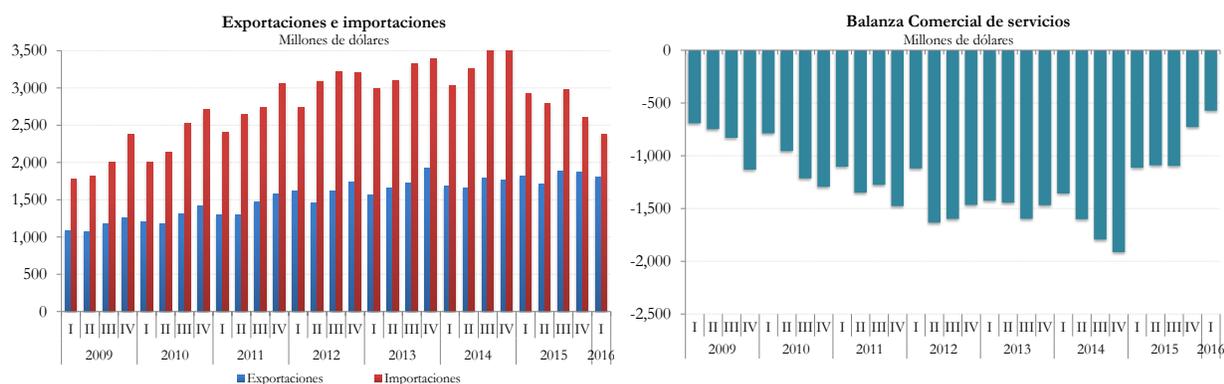
Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios registró en el primer trimestre del año un balance deficitario de US\$ 573 m, inferior al de un año atrás cuando se situó en US\$ 1,144 m (Cuadro 2). Este déficit fue resultado de ingresos por US\$ 1,802 m y egresos por US\$ 2,374 m (Gráfico 4).

Durante el período de análisis, las exportaciones de servicios se ubicaron en US\$ 1,802 m con una caída anual de 1.1% (US\$ 20 m). Este resultado se explica por los menores ingresos recibidos por concepto de servicios empresariales y construcción, transporte y otros servicios (US\$ 165 m), contrarrestados por el incremento de los ingresos relacionados con viajes (US\$ 153 m). Cabe anotar, que los ingresos corrientes por concepto de servicios se concentran principalmente en el rubro de viajes (US\$ 1,186 m) y transporte (US\$ 364 m), representando cerca del 86% de estas exportaciones⁶.

Gráfico 4
Comercio exterior de servicios
Millones de dólares 2009-2016



Fuente: Banco de la República.

Por su parte, los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior⁷ (US\$ 908 m) y servicios de transporte (US\$ 544 m) aportando en conjunto el 61% de este rubro. Durante 2016 a marzo, las importaciones de servicios registraron una caída anual de

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, sobrepasan los ingresos por venta de pasajes de transporte aéreo.

⁷ Corresponden a las compras en el exterior de bienes y servicios realizadas por viajeros colombianos.

18.8% (US\$ 550 m), debido a la reducción de los egresos por servicios empresariales y de construcción (US\$ 184 m) especialmente los vinculados con la actividad petrolera, y a los menores egresos asociados con el pago de servicios de transporte (US\$ 147 m), viajes (US\$ 125 m) y seguros y servicios financieros (US\$ 82 m).

3. Renta factorial (Ingreso primario)

En el período de análisis, se estima que el balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario fue de US\$ 1,021 m, resultado de egresos por US\$ 2,220 m e ingresos por US\$ 1,199 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 762 m (43%). El menor balance deficitario se explica por la caída en los egresos por renta factorial (US\$ 683 m) principalmente por concepto de utilidades, y en menor medida por el aumento de sus ingresos (US\$ 78 m).

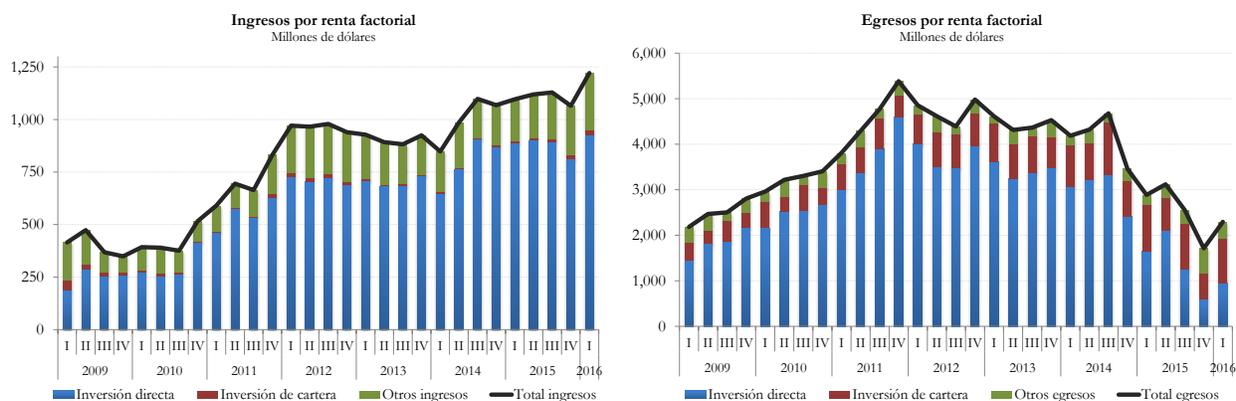
Por componentes, del total de egresos (US\$ 2,220 m), el 43% se originó en la renta obtenida por las empresas con inversión extranjera directa (US\$ 955 m) (Gráfico 5), y en menor cuantía en los pagos de intereses por títulos de deuda (US\$ 990 m) y préstamos y otros créditos externos (US\$ 271 m)⁸. La caída anual de los egresos se origina en su mayoría en la menor renta obtenida por las empresas con inversión directa (US\$ 708 m, Cuadro 2) en especial por concepto de utilidades. En relación con los pagos de intereses de la deuda externa, estos aumentaron en US\$ 53 m.

Durante lo corrido del año a marzo, se estima que los egresos por utilidades de la IED cayeron anualmente US\$ 746 m. Este resultado se explica principalmente por las pérdidas de las firmas que operan en la actividad petrolera debido a los menores precios de exportación de crudo, hecho que contrasta con las ganancias obtenidas en igual período un año atrás. A dicha caída también contribuyeron las menores ganancias de las firmas del sector minero cuyo monto se redujo 83% (US\$ 236 m). Con excepción de las empresas extranjeras que operan en el sector de transporte y comunicaciones y electricidad, gas y

⁸ De acuerdo al estándar metodológico de la balanza de pagos 6 del FMI, los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI) se reclasifican de intereses por renta factorial a la cuenta de servicios. Esta serie está disponible a partir del primer trimestre del año 2000.

agua, las utilidades alcanzadas por las empresas extranjeras del resto de sectores disminuyeron US\$ 244 m.

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
Millones de dólares 2009-2016



Fuente: Banco de la República.

Los ingresos por renta de los factores ascendieron a US\$ 1,199 m, registrando un crecimiento anual de 7.0% (US\$ 78 m). Estos ingresos se originaron mayoritariamente en las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 928 m) efectuadas por empresas del sector manufacturero, eléctrico, bancario y de pensiones en Latinoamérica. Por su parte, los ingresos por rendimiento del portafolio de inversión de las reservas internacionales totalizaron US\$ 129 m (Cuadro 2), nivel superior en US\$ 32 m al de un año atrás.

4. *Transferencias corrientes (Ingreso secundario)*

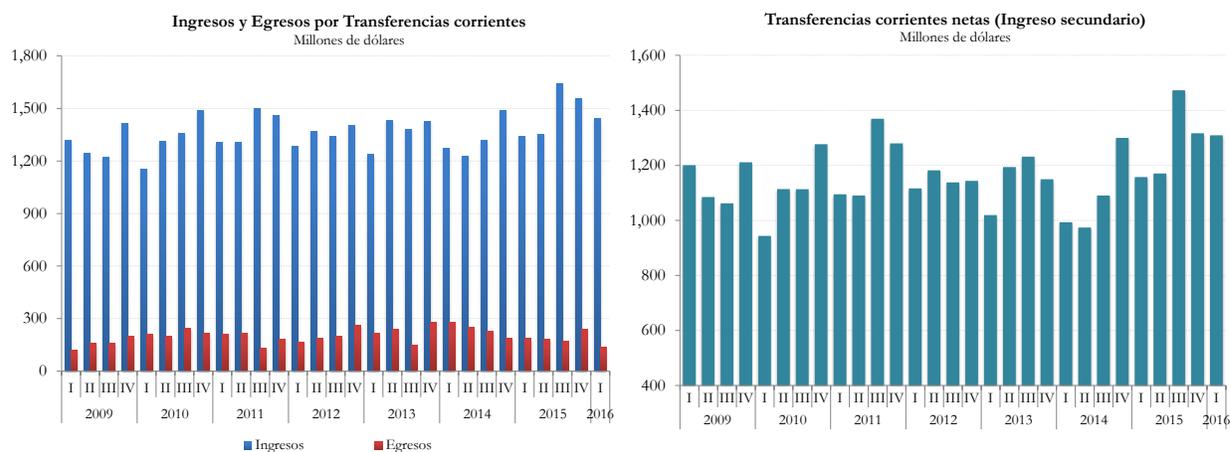
Con relación al rubro de transferencias corrientes, en el primer trimestre del año se registraron ingresos netos de US\$ 1,309 m, nivel superior en 13.1% (US\$ 152 m) al de un año atrás (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) En 2016 hasta marzo, los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 1,163 m (equivalente a 1.9% del PIB trimestral y 10% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos), registrando un incremento anual del 12.4%. Por país de origen, los incrementos más importantes se observaron en las remesas enviadas desde España y Estados Unidos, debido en parte a la

recuperación de la producción y del empleo en dichas economías, así como al efecto positivo de la tasa de cambio euro/dólar en el caso de las remesas enviadas desde el país europeo. En conjunto, las remesas que se originan en estos dos países representaron en el primer trimestre de 2016 el 68% de los ingresos totales de remesas.

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 281 m, inferior en 8.8% 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\$ 135 m, con una reducción anual de 27.2% (US\$ 50 m).

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
Millones de dólares 2009-2016



Fuente: Banco de la República.

Cuenta Financiera

La cuenta financiera, incluyendo activos de reserva, registró en el primer trimestre del año entradas netas de capital por US\$ 3,240 m (5.4% del PIB trimestral)⁹, cifra inferior en US\$ 2,049 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 7,475 m), salidas de capital colombiano por concepto de compras de activos en el exterior (US\$ 4,326 m), operaciones con instrumentos financieros derivados (US\$ 190 m), y acumulación de reservas internacionales por US\$ 98 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 2016 a marzo, los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 7,475 m (Cuadro 3), cifra inferior en US\$ 1,744 m al monto registrado un año atrás (US\$ 9,218 m). Del total de estos ingresos, el flujo por inversión extranjera directa (IED) representó el 61% (US\$ 4,568 m), la colocación de títulos en los mercados internacionales participó con el 19% (US\$ 1,427 m), la inversión de portafolio en el mercado local aportó el 10% (US\$ 742 m) y el restante 10% (US\$ 738 m) correspondió a préstamos y otros créditos externos.

⁹ 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			
	2015 (pr)	2016 (pr)	Variación
	(ene-mar)	(ene-mar)	(USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-5,289	-3,240	-2,049
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	9,218	7,475	-1,744
A. Inversión extranjera directa	3,160	4,568	1,408
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	4,060	2,169	-1,892
i. Sector público	2,910	1,711	-1,199
Mercados internacionales (Bonos)	2,500	1,427	-1,073
Mercado local (T.E.S)	410	284	-126
ii. Sector privado	1,151	458	-693
Mercados internacionales	500	0	-500
Mercado local	651	458	-193
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	1,997	738	-1,260
i. Sector público	1,781	412	-1,369
Préstamos	1,781	412	-1,369
Largo plazo	1,929	385	-1,544
Corto plazo	-148	27	175
ii. Sector privado	216	325	109
Préstamos	402	270	-132
Largo plazo	327	296	-30
Corto plazo	75	-26	-102
Otros 1/	-186	56	241
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	3,348	4,326	978
A. Inversión directa en el exterior	235	974	739
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	3,113	3,352	238
i. Sector público	3,183	2,274	-909
Inversión de cartera	3,087	-539	-3,626
Préstamos	72	-25	-97
Otros 1/	24	2,838	2,814
ii. Sector privado	-70	1,078	1,148
Inversión de cartera	274	902	628
Préstamos	127	-90	-217
Otros 1/	-471	265	736
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	512	-190	-702
A. Ingresos	-31	-192	161
B. Egresos	-542	-2	-541
IV. Activos de reserva	69	98	30

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

pr : Provisional

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

A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

En lo acumulado de enero a marzo de 2016, el flujo de IED totalizó US\$ 4,568 m (7.6% del PIB trimestral), superior en US\$ 1,408 m (44.5%) al registrado el año anterior. El incremento de la IED se originó principalmente por los mayores aportes de capital extranjero dirigidos al sector eléctrico (US\$ 2,407 m), y en menor cuantía por aquellos destinados al sector de transporte y comunicaciones (US\$ 1,126 m). Por el contrario, se recibieron menores flujos de inversión en la actividad minero-energética, cuya disminución anual fue 80% (US\$ 1,214 m)¹⁰.

La actividad de electricidad fue la principal receptora de la IED en el primer trimestre del año al recibir el 53% del total del flujo. Seguidamente sobresalen en su orden las actividades de transporte y comunicaciones (17%), manufacturera (9%), minera y petrolera (7%), servicios financieros y empresariales (5%), y el resto de sectores (10%)¹¹.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en 2016 hasta marzo, el 63% correspondió a nuevas participaciones de capital (Cuadro 4), el 24% a deuda entre empresas con relaciones de inversión directa¹² y el 13% a reinversión de utilidades.

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

	2015 (ene-mar)	2016 (ene-mar)	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	3,160	4,568	1,408	44.5%
A. Participaciones de capital	2,059	2,886	826	40.1%
B. Reinversión de utilidades	604	583	(21)	-3.5%
C. Instrumentos de deuda	497	1,099	602	121.3%

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

¹⁰ Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

¹¹ El resto de sectores incluye las actividades de comercio, agricultura, construcción y servicios comunales.

¹² De acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como "Inversión directa-instrumentos de deuda".

B. Inversión extranjera de cartera

Durante el primer trimestre del año los ingresos por inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 2,169 m (3.6% del PIB trimestral), monto inferior en US\$ 1,892 m al obtenido un año atrás. El 65.8% de estos recursos se originaron en la colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales emitidos por entidades del sector público, y el 34.2% restante en la compra de TES y acciones en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros (Cuadro 3). A continuación se destacan los principales resultados a nivel sectorial:

i) El sector público recibió recursos por un monto de US\$ 1,711 m, de los cuales el 83% correspondió a colocaciones de títulos de deuda de largo plazo y el restante 17% a la adquisición de TES por no residentes. En comparación con lo ocurrido en el primer trimestre de 2015, el monto de estos títulos de deuda disminuyó US\$ 1,199 m. Este comportamiento fue resultado de la reducción en el valor de las colocaciones de bonos en los mercados internacionales (US\$ 1,073 m) y de las menores adquisiciones de TES en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros (US\$ 126 m).

ii) Por concepto de inversión extranjera de cartera, el sector privado recibió US\$ 458 m, originados en su totalidad por la venta de acciones en el mercado local a inversionistas extranjeros (Cuadro 3). Frente a lo registrado en igual trimestre un año atrás, la adquisición de acciones disminuyó en US\$ 193 m.

En el período de análisis, las empresas del sector privado no registraron colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en el mercado internacional, hecho que contrasta con los US\$ 500 m emitidos un año atrás (Cuadro 3).

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

Durante el primer trimestre de 2016 el país recibió desembolsos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 738 m, contratados tanto por entidades del sector público como del sector privado (Cuadro 3). A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: en lo corrido de 2016 a marzo, este sector recibió desembolsos netos por US\$ 412 m, monto inferior al de un año atrás en US\$ 1,369 m, debido a la menor contratación de préstamos de largo plazo (Cuadro 3). En cuanto a los créditos de corto plazo, los desembolsos netos recibidos por este sector (US\$ 27 m) contrastan con las amortizaciones pagadas en igual trimestre un año atrás (US\$ 148 m).
- ii) Sector Privado: Durante 2016 a marzo, el sector privado registró desembolsos netos por concepto de préstamos y otros créditos por US\$ 325 m, en su mayoría asociado a deuda contratada a largo plazo (Cuadro 3). Frente a lo ocurrido un año atrás, los recursos recibidos por este sector aumentaron en US\$ 109 m.

2. Salidas de capital colombiano

En el periodo de análisis, se estima que el país registró salidas de capital colombiano por un monto de US\$ 4,326 m, cifra superior en US\$ 978 m a la observada en el primer trimestre de 2015. Estos recursos se destinaron mayoritariamente a la constitución de activos financieros en el exterior (US\$ 3,352 m), en especial inversiones y depósitos realizados por entidades del sector público. A continuación se resumen los principales resultados:

- A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):*** en lo corrido de 2016 a marzo, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 974 m, cifra superior en US\$ 739 m a la registrada en 2015 (US\$ 235 m). Estas inversiones fueron efectuadas en su mayoría por empresas de los sectores minero-energético, financiero y electricidad gas y agua. Por tipo de aporte de capital, del total de estas inversiones se estima que la reinversión de utilidades ascendió a US\$ 504 m, las nuevas participaciones de

capital totalizaron US\$ 413 m, y se registraron desembolsos netos asociados a instrumentos de deuda por US\$ 57 m (Cuadro 5) ¹³.

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

	2015 (ene-mar)	2016 (ene-mar)	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	235	974	739	314.6%
A. Participaciones de capital (acciones)	705	413	(292)	-41.4%
B. Reinversión de utilidades	488	504	16	3.3%
C. Instrumentos de deuda	(958)	57	1,015	-105.9%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: En el periodo de análisis, las salidas de capital colombiano por este concepto (inversiones financieras, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) registraron constituciones netas por US\$ 3,352 m, superiores en US\$ 238 m a las observadas un año atrás (Cuadro 3). En el primer trimestre del año sobresale la adquisición de activos en el exterior por parte de entidades del sector público (US\$ 2,274 m), y en menor medida las inversiones financieras por empresas del sector privado (US\$ 1,078 m).

3. Instrumentos financieros derivados¹⁴

Por concepto de transacciones de forwards, swaps y opciones de divisas, durante el primer trimestre de 2016, el país registró ingresos netos por valor de US\$ 190 m como resultado de las ganancias originadas en la liquidación de estos contratos¹⁵. Respecto a un año atrás, los ingresos aumentaron en US\$ 161 m por transacciones de éstos instrumentos mientras

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”.

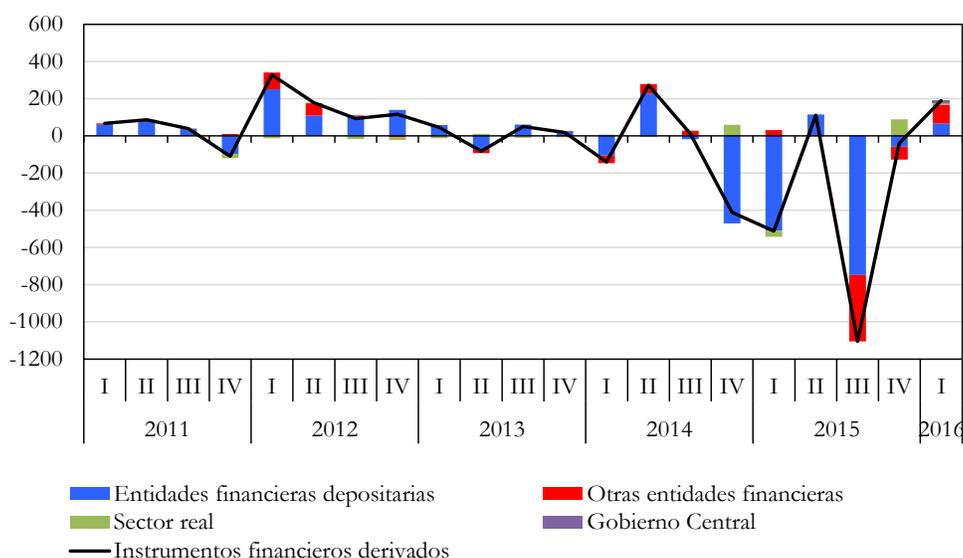
¹⁴ Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor está determinado por otro activo financiero, materias primas o indicadores (conocidos como activo subyacente). Se caracterizan porque su liquidación se realiza en un momento posterior al que se adquieren. Para mayor detalle sobre su valoración e información adicional, consulte: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf

¹⁵ Los instrumentos financieros derivados, son en su mayoría contratos negociados por las entidades financieras depositarias con agentes en el exterior como cobertura de las negociaciones de derivados realizadas con el sector real al interior del país, principalmente las que solicitan los sectores de comercio e industria manufacturera.

que los egresos se redujeron en US\$ 541 m. (Gráfico 7). De acuerdo con los datos disponibles, en lo corrido del año a marzo, el país recibió flujos netos por instrumentos derivados luego de ser pagador neto durante 2015. En términos trimestrales, se destaca el incremento de las liquidaciones realizadas durante el primer trimestre de 2016 respecto a los dos trimestres previos, lo cual obedece a la desviación entre las tasas de cambio pactadas y las observadas al vencimiento de los contratos que resultó favorable para las entidades financieras depositarias y las otras entidades financieras (Gráfico 7).

Para el primer trimestre de 2016, todos los agentes recibieron pagos netos del resto del mundo (Gráfico 7). Se destaca el monto recibido por las entidades financieras depositarias y las otras entidades financieras (US\$ 67 m y US\$ 101 m, respectivamente).

Gráfico 7
Flujos netos por instrumentos financieros derivados
según sector institucional
2011 – 2016 (US\$ millones)



Fuente: Banco de la República.

4. Activos de reserva

Durante 2016 a marzo, por transacciones de balanza de pagos se acumularon reservas internacionales brutas por US\$ 98 m, originadas en ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$ 129 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República por US\$ 31 m (Cuadro 6).

Por otras variaciones del portafolio de inversión de las reservas internacionales no incluidas en balanza de pagos, se registraron valorizaciones por US\$ 390 m (Cuadro 6), originadas por variaciones de tasa de cambio (US\$ 312 m) y de precio (US\$ 102 m).

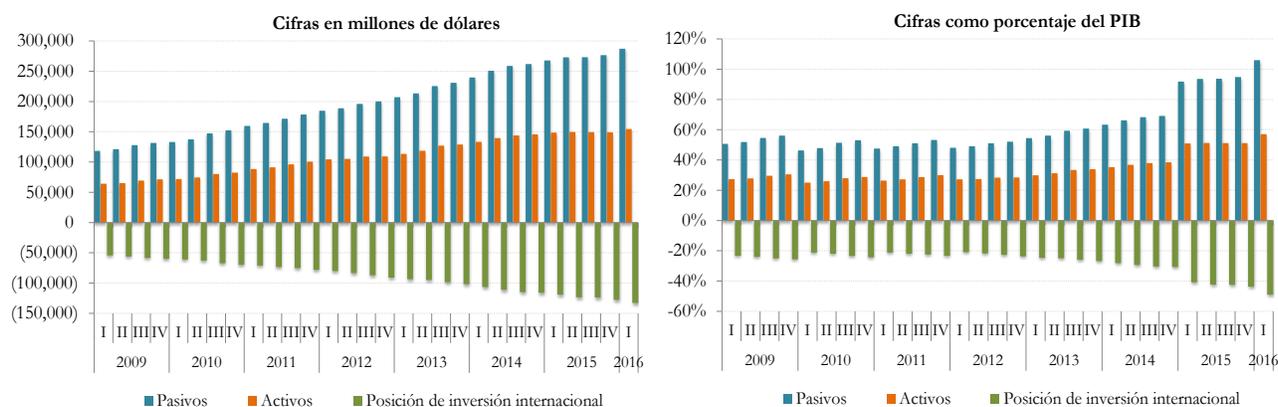
CUADRO 6 VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS Cifras en millones de Dólares		
Concepto	2015 (ene-mar)	2016 (ene-mar)
VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)	-408	488
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	69	98
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	97	129
2. Compras netas de divisas (a-b):	0	0
a. Compras	0	0
Subastas de compra directa	0	0
b. Ventas	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-29	-31
B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos	-477	390
Variación por precio	-2	102
Variación por tasa de cambio	-471	312
Convenios internacionales	-3	-24
Monetización/desmonetización del oro	0	0

Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

En 2016 a marzo, se estima que la posición de inversión internacional de Colombia que contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía¹⁶, fue de US -133,115 m (49% del PIB¹⁷), superior en 4% a la registrada al final de 2015 cuando se ubicó en US\$ -127.525 m (Gráficos 8 y 9). El incremento en dólares de la posición deudora del país frente al resto del mundo, se originó principalmente por los mayores pasivos contratados por inversión directa y de cartera.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
 Millones de dólares y porcentaje del PIB 2009-2016



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.

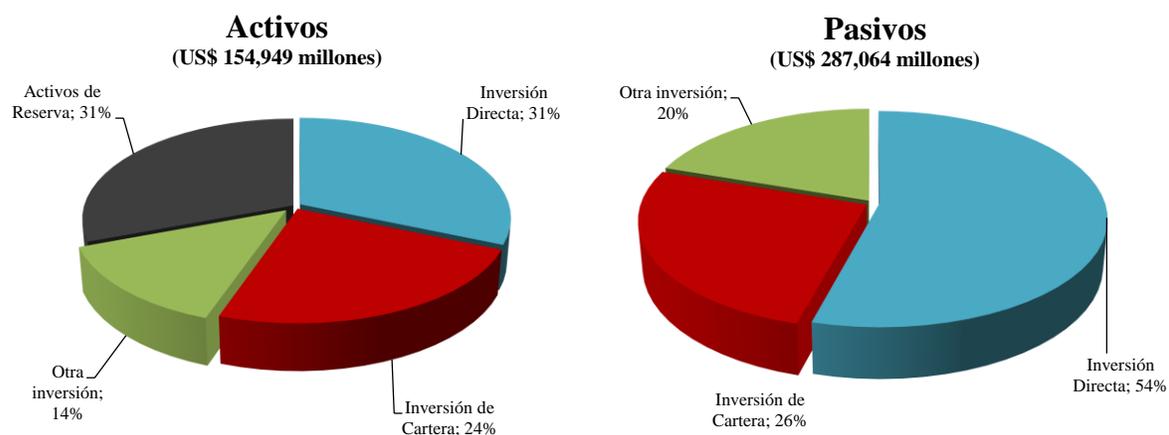
El saldo neto de la posición de inversión internacional en 2016 a marzo (US\$ -133,115 m) fue resultado de activos por US\$ 153,949 m y pasivos externos por US\$ 287,064 m (Gráfico 8). Del saldo total de activos, el 31% corresponde a inversión directa de Colombia en el exterior, el 31% a activos de reserva, el 24% a títulos de deuda, y el restante a otros activos que incluyen préstamos bancarios, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9).

¹⁶ Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

¹⁷ Este indicador como porcentaje del PIB en dólares también se ve afectado por la depreciación del peso frente al dólar.

Del saldo total de pasivos (US\$ 287,064 m), el 54% corresponde a inversión extranjera directa (Gráfico 9), el 26% a inversiones de cartera y el restante 20% a otra inversión donde sobresale principalmente la deuda externa.

Gráfico 9
Posición de inversión internacional
(US\$ 132,115 millones)



Fuente: Banco de la República.