



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Enero – Marzo 2020

SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN
ECONÓMICA.
SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. junio de 2020

RESULTADOS GLOBALES

A. Balanza de Pagos

Durante el primer trimestre de 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 2,712 millones (m), inferior en US\$ 817 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 3.7%, menor en 0.8 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado un año atrás¹. Esta reducción (0.77 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (1.0 pp.) y en el crecimiento del PIB nominal (0.2 pp.), el cual fue compensado parcialmente por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0.4 pp.)².

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2019 (ene-mar) (p)		2020 (ene-mar) (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-3,529	-4.5%	-2,712	-3.7%	-817
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-3,306	-4.2%	-2,378	-3.3%	-927
Errores y omisiones	223		333		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5,657	-7.2%	-2,207	-3.0%	-3,449
Variación de reservas internacionales	2,351		-171		-2,522

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

p: Preliminar

En lo corrido de 2020 a marzo, la cuenta financiera, incluyendo una disminución de las reservas internacionales por US\$ 171 m, registró entradas netas de capital por US\$ 2,378 m, inferiores en US\$ 927 m frente a lo reportado en el mismo periodo de 2019. En términos

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

del PIB trimestral, las entradas de capital representaron 3.3%, inferiores en -0.94 pp. a las observadas un año atrás (Cuadro 1)³. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 333 m.

Cuenta Corriente

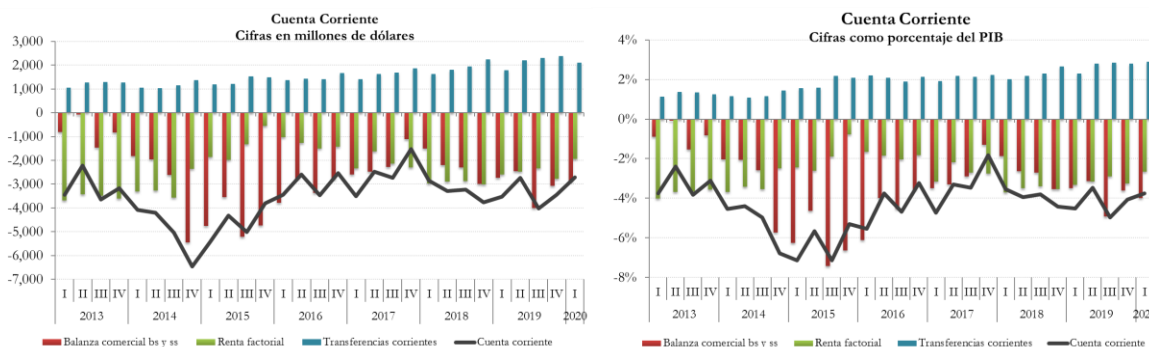
Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en el primer trimestre de 2020 (US\$ 2,712 m) se explica por los balances deficitarios de los rubros de comercio exterior de bienes (US\$ 2,076 m), de renta de los factores (US\$ 1,932 m), y de servicios (US\$ 810 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 2,106 m) (Cuadro 2).

En comparación con el primer trimestre de 2019, el balance deficitario de la cuenta corriente de 2020 disminuyó US\$ 817 m. Se destaca la disminución en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 667 m) y el aumento de los ingresos netos por transferencias corrientes en US\$ 308 m. En contraste, se incrementaron los déficit en el balance comercial de bienes (US\$ 103 m) y en la balanza de servicios (US\$ 55 m).

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente muestra que, la ampliación de su déficit iniciada en el último trimestre de 2017 se detuvo en el tercer trimestre de 2019 y, a partir de dicho periodo, viene disminuyendo hasta totalizar en el primer trimestre de 2020 US\$ 2,712 m. Este comportamiento se explica principalmente por la reducción del saldo negativo en el rubro de la renta factorial y en el menor déficit comercial (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 2013-2020



Fuente: Banco de la República.

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

El comercio exterior de bienes durante el primer trimestre de 2020 registró un balance deficitario de US\$ 2,076 m, superior en US\$ 103 m al de un año atrás, que fue de US\$ 1,973 m (Cuadro 2)⁴. Esta ampliación del déficit se explica porque la disminución en el valor de las exportaciones (US\$ 946 m) fue superior a la reducción de las importaciones (US\$ 843 m).

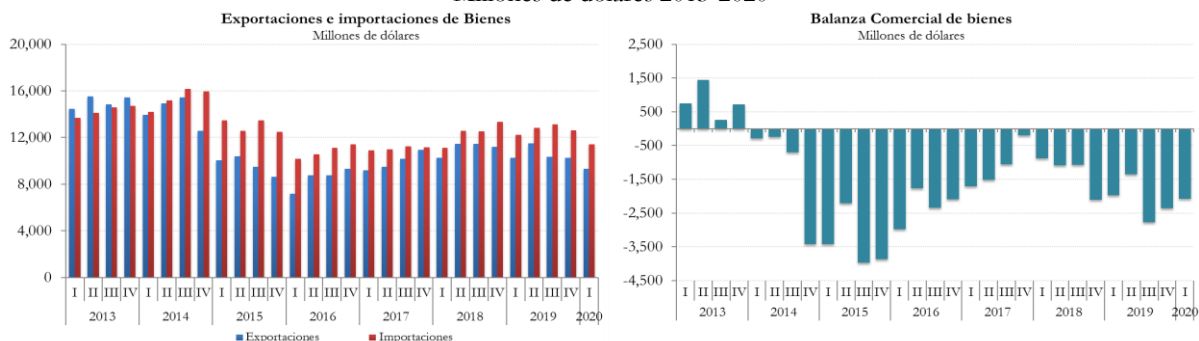
Los ingresos por exportaciones de mercancías en el periodo de análisis totalizaron US\$ 9,334 m, con una reducción anual de 9.2% (US\$ 946 m). El descenso exportador se originó principalmente en las menores ventas de petróleo y sus derivados (US\$ 904 m) y de productos industriales (US\$ 112 m). En contraste aumentaron las ventas externas de oro no monetario (US\$ 96 m), carbón (US\$ 79 m) y banano (US\$ 45 m).

El menor valor exportado de petróleo crudo se origina por el efecto combinado de la reducción en su precio de exportación (24.7%) y del menor volumen exportado (0.7%). Por su parte, el aumento en las ventas externas de carbón y banano se explica por el alza en sus cantidades vendidas (55.4% y 22.3%, respectivamente) compensado parcialmente por la reducción en sus precios de venta (32.3%, y 2.1%, en su orden). En cuanto a las

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).

exportaciones de oro no monetario, su incremento ocurrió por el alza en su precio de exportación (21.3%) y en su volumen exportado (4.8%).

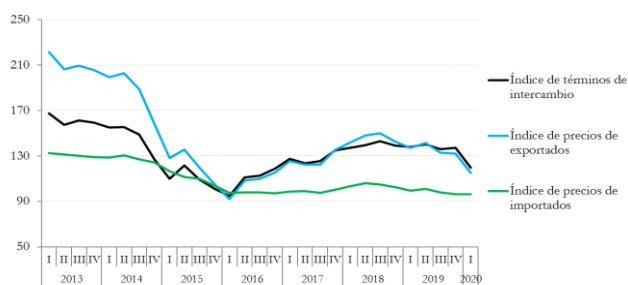
Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2013-2020



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


El valor importado de mercancías entre enero y marzo de 2020 sumó US\$ 11,410 m (Cuadro 2), con una reducción anual de 6.9% (US\$ 843 m). Esta disminución fue generalizada y se explica principalmente por la contracción de las importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 334 m, 5.4%), las de equipo de transporte (US\$ 275 m, 25.6%) y de las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 173 m, 17.7%). En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el primer trimestre de 2020 disminuyeron 13.1% con respecto al mismo periodo de 2019 y 12.8% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). Esta dinámica se explica en la reducción de los precios de las exportaciones (16.1% anual y 13.0% trimestral) que no fue compensada totalmente por la disminución ocurrida en los precios de importación (3.4% anual y 0.2% trimestral).

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.

			
Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones			
	2019 (p)	2020 (p)	Variación
	(ene-mar)	(ene-mar)	(USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-3,529	-2,712	-817
Ingresos	16,692	15,070	-1,621
Egresos	20,221	17,782	-2,439
A. Bienes y servicios	-2,728	-2,886	157
1. Bienes	-1,973	-2,076	103
Exportaciones FOB	10,279	9,334	-946
Importaciones FOB	12,253	11,410	-843
2. Servicios	-755	-810	55
Exportaciones	2,543	2,353	-190
Importaciones	3,298	3,163	-135
a. Exportaciones	2,543	2,353	-190
Transporte	481	444	-37
Viajes	1,497	1,249	-248
Comunicaciones, información e informática	105	119	14
Seguros y financieros	29	20	-8
Empresariales y de construcción.	337	400	63
Otros servicios	94	121	27
b. Importaciones	3,298	3,163	-135
Transporte	808	733	-75
Viajes	1,151	1,008	-143
Comunicaciones, información e informática	214	202	-12
Seguros y financieros	538	663	125
Empresariales y de construcción.	355	317	-37
Otros servicios	233	240	7
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-2,599	-1,932	-667
Ingresos	1,844	1,053	-791
Egresos	4,443	2,985	-1,458
Ingresos	1,844	1,053	-791
1. Renta de la inversión	1,838	1,045	-793
i. Inversión directa	1,200	572	-628
ii. Inversión de cartera	408	238	-170
iii. Otra inversión	2	1	-1
iv. Activos de reserva	228	234	6
2. Remuneración de empleados	6	8	2
Egresos	4,443	2,985	-1,458
1. Renta de la inversión	4,438	2,980	-1,458
i. Inversión directa	2,522	1,369	-1,153
ii. Inversión de cartera	1,368	1,234	-134
iii. Otra inversión	548	377	-171
2. Remuneración de empleados	5	5	0
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	1,798	2,106	308
Ingresos	2,026	2,331	305
1. Remesas de trabajadores	1,511	1,729	218
2. Otras transferencias	515	603	88
Egresos	228	225	-2

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

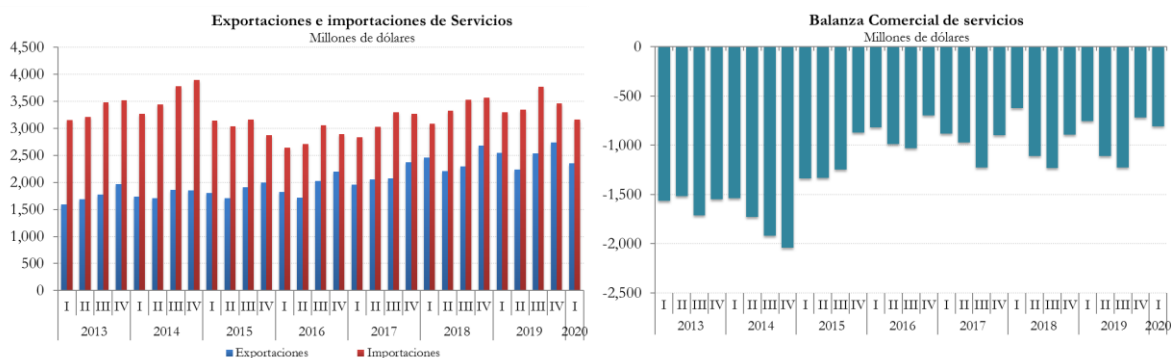
p: Preliminar

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 en el primer trimestre de 2020 un balance deficitario de US\$ 810 m, ligeramente superior al de un año atrás (US\$ 755 m) (Cuadro 2). Este resultado se origina en exportaciones por US\$ 2,353 m e importaciones por US\$ 3,163 m (Gráfico 4). Cabe resaltar que, durante el periodo de análisis las exportaciones e importaciones de viajes y transporte aéreo de pasajeros se vieron afectadas por los cierres de aeropuertos a nivel mundial y por las medidas de contingencia aplicadas por la pandemia, que conllevó a un menor flujo de viajeros movilizados por las aerolíneas.

Las exportaciones de servicios disminuyeron anualmente 7.5% (US\$ 190 m). Este comportamiento se explica principalmente por los menores ingresos de viajes (US\$ 248 m) y de transporte (US\$ 37 m). Por su parte, aumentaron los ingresos externos de servicios empresariales (US\$ 63 m), en especial los de *call center*, y los asociados a otros servicios (US\$ 27 m). Cabe anotar que los ingresos corrientes por servicios se concentran mayoritariamente en los rubros de viajes (US\$ 1,249 m) y transporte (US\$ 444 m), representando cerca del 72% de estos ingresos⁵.



Fuente: Banco de la República.

Por su parte, las importaciones de servicios registraron un descenso anual de 4.1% (US\$ 135 m), debido principalmente a los menores egresos por concepto de viajes (US\$ 143 m), de fletes (US\$ 75 m) y de servicios empresariales (US\$ 37 m). Los menores egresos por concepto de fletes se originan en la reducción de los volúmenes de bienes importados. En cuanto a la disminución de los servicios empresariales, se destaca la reducción en los

⁵ El rubro de exportaciones de viajes contabiliza las compras efectuadas en el país de bienes y servicios por viajeros no residentes efectuadas en el país. En el caso de transporte, sobresalen los ingresos por venta de pasajes de transporte aéreo a no residentes.

servicios técnicos asociados a la actividad petrolera. En contraste, aumentaron los egresos externos asociados a los seguros y servicios financieros (US\$ 125 m). Los gastos por viajes al exterior⁶ (US\$ 1,008 m) y los servicios de transporte (US\$ 733 m) aportaron en conjunto el 55% de las importaciones totales de servicios.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis, se estima un balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario por US\$ 1,932 m, resultado de egresos por US\$ 2,985 m e ingresos por US\$ 1,053 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 667 m, explicado principalmente por los menores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

Por componentes, del total de egresos (US\$ 2,985 m), el 45.9% corresponde a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 1,369 m), el 41.3% a los pagos de dividendos y de intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 1,234 m) (Gráfico 5) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (12.6%, US\$ 377 m). La disminución de los egresos (US\$ 1,458 m, Cuadro 2) se origina principalmente en la reducción de las utilidades obtenidas por las empresas con inversión directa (US\$ 1,153 m). También disminuyeron los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 171 m) y la renta asociada a las inversiones de cartera (US\$ 134 m).

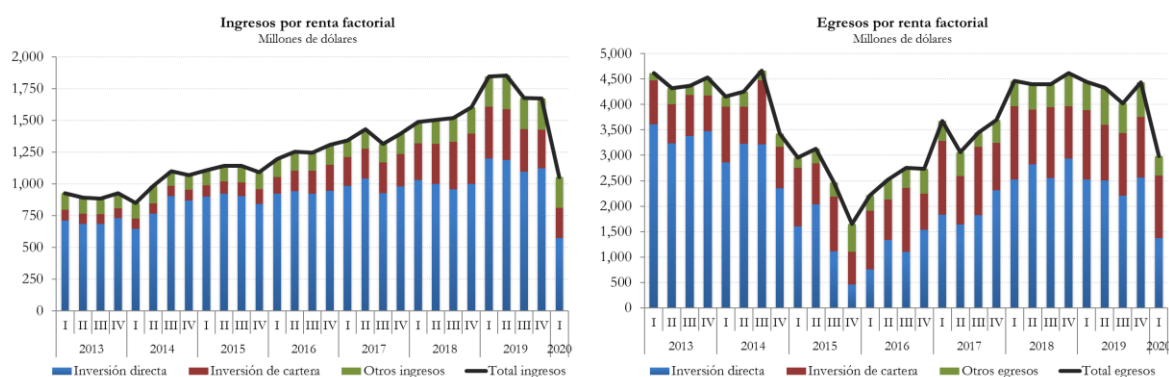
La reducción en las utilidades de la IED fue generalizada en todos los sectores económicos, destacándose la disminución de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y canteras (US\$ 308 m), explotación petrolera (US\$ 277 m), transporte y comunicaciones (US\$ 199 m), industrias manufactureras (US\$ 183 m) y servicios financieros y empresariales (US\$ 110 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 1,053 m, con un crecimiento negativo anual de 42.9% (US\$ 791 m). Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 572 m),

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

inferiores en US\$ 628 m frente al mismo periodo de 2019⁷. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 238 m, inferiores al de un año atrás en US\$ 170 m, y los asociados a los activos de reservas internacionales (US\$ 234 m) que aumentaron levemente frente al mismo periodo de 2019 (US\$ 6 m) (Cuadro 2).

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



Fuente: Banco de la República.

4. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

Por concepto de transferencias corrientes, durante el primer trimestre del presente año se recibieron ingresos netos de US\$ 2,106 m, 17.1% más (US\$ 308 m) que lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

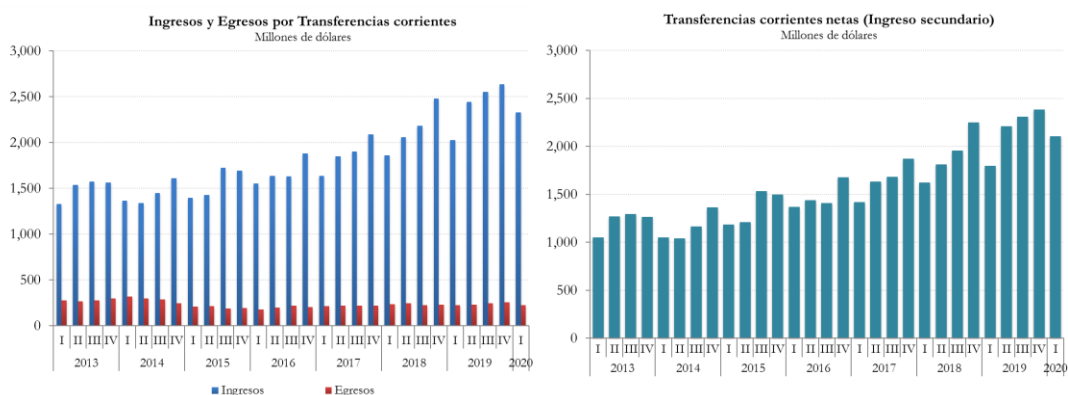
- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 1,729 m en el primer trimestre de 2020, con un incremento anual del 14.4% (US\$ 218 m). Estos ingresos son equivalentes al 2.4% del PIB trimestral y al 11.5% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Por país de origen se destaca el aumento de los giros por remesas desde Estados Unidos y España, 21% y 11%

⁷ Estas inversiones han sido efectuadas por empresas del sector manufacturero, eléctrico, bancario y de pensiones en Latinoamérica.

respectivamente⁸, mientras que disminuyen los provenientes de Argentina, México, Brasil y Panamá⁹.

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 603 m en el primer trimestre de 2020, superior en US\$ 88 millones a los de 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\$ 225 m, con una reducción anual de 1.1% (US\$ 2 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 donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

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



Fuente: Banco de la República.

⁸ Estados Unidos y España representan el 66% de las remesas que llegan al país. Estados Unidos presentó mejores condiciones económicas, los ingresos semanales de la población latina crecieron anualmente 3.7% en el primer trimestre de 2020 y el desempleo de la población hispana se redujo anualmente un 5% en los dos primeros meses de 2020 (Fuente: Bureau of labor statistics).

En España, mientras en 2018 había 165.918 colombianos residiendo, esta cifra aumentó a 206.413 en 2019 (INE de España); por su parte, las condiciones económicas del país mejoraron, el desempleo se redujo 2% en el primer trimestre y los ocupados con nacionalidad de América Latina aumentaron 10% en el mismo periodo (Fuente: Instituto Nacional de Estadística de España).

⁹ Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente enlace <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

Cuenta Financiera

Entre enero y marzo de 2020, para la cuenta financiera¹⁰ del país, incluyendo activos de reserva, se estiman entradas netas de capital por US\$ 2,378 m (3.3% del PIB trimestral), cifra inferior en US\$ 927 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 4,365 m), salidas de capital colombiano en el exterior (US\$ 2,013 m), pagos de residentes a no residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 145 m), y disminución de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 171 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 trimestre de 2020, los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 4,365 m (Cuadro 3), con un aumento de US\$ 337 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de US\$ 3,589 m por concepto de inversión extranjera directa (IED) y US\$ 1,229 m recibidos por desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos. Esto fue compensado parcialmente por liquidaciones de inversión extranjera de cartera (US\$ 453 m).

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

¹⁰ 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			
	2019 (p)	2020 (p)	Variación
	(ene-mar)	(ene-mar)	(USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-3,306	-2,378	-927
I Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	4,028	4,365	337
A. Inversión extranjera directa	3,385	3,589	204
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	667	-453	-1,119
i. Sector público	793	-289	-1,082
Mercados internacionales (Bonos)	500	532	32
Mercado local (T.E.S)	293	-822	-1,115
ii. Sector privado	-126	-163	37
Mercados internacionales	0	0	0
Mercado local	-126	-163	37
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	-24	1,229	1,252
i. Sector público	127	587	460
Préstamos	127	587	460
Largo plazo	208	549	342
Corto plazo	-80	38	118
ii. Sector privado	-151	642	793
Préstamos	-570	692	1,263
Largo plazo	286	-555	-841
Corto plazo	-856	1,248	2,104
Otros 1/	419	-51	-470
II Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	-1,537	2,013	3,550
A. Inversión directa en el exterior	783	1,268	485
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	-2,321	744	3,065
i. Sector público	-656	8	664
Inversión de cartera	530	-878	-1,408
Préstamos	49	-35	-84
Otros 1/	-1,234	921	2,155
ii. Sector privado	-1,665	736	2,401
Inversión de cartera	-1,170	-96	-1,074
Préstamos	-105	44	149
Otros 1/	-390	788	1,178
III Instrumentos financieros derivados (A-B)	-91	145	236
A. Ingresos (Activos)	-141	-42	-99
B. Egresos (Pasivos)	-50	-187	137
IV. Activos de reserva	2,351	-171	-2,522

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 trimestre de 2020 por concepto de IED se recibieron US\$ 3,589 m (5.0% del PIB trimestral), monto superior en US\$ 204 m (6.0%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: minería y petróleo (30.7%), electricidad (18.6%), servicios financieros y empresariales (13.8%), industria manufacturera (9.2%), comercio y hoteles (8.0%), transporte y comunicaciones (4.0%), y el resto de sectores (15.8%)¹¹.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED entre enero y marzo de 2020, el 42.3% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 40.1% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa y el 17.6% a reinversión de utilidades ¹² (Cuadro 4).

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

	2019 p (ene-mar)	2020 p (ene-mar)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	3,385	3,589	204
A. Participaciones de capital	1,367	1,518	151
B. Reinversión de utilidades	1,190	630	-560
C. Instrumentos de deuda	828	1,441	613

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

B. *Inversión extranjera de cartera*

Entre enero y marzo de 2020, la liquidación de inversión extranjera de cartera totalizó US\$ 453 m (0.6% del PIB trimestral). Esta fue resultado de las ventas netas de títulos de renta fija (US\$ 822 m) y renta variable (US\$ 163 m) en el mercado local por parte de no

¹¹ El resto de sectores incluye las actividades de servicios de salud, agricultura, construcción y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

¹² En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

residentes, compensados parcialmente por los ingresos netos de títulos de deuda de largo plazo colocados en los mercados internacionales (US\$ 532 m) (Cuadro 3).

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

En el primer trimestre de 2020 el país recibió desembolsos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 1,229 m (Cuadro 3). Un año antes se realizaron amortizaciones netas por US\$ 24 m. A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron desembolsos netos de préstamos por US\$ 587 m, principalmente de créditos de largo plazo contratadas con la banca multilateral.
- ii) Sector Privado: Las entidades del sector privado recibieron desembolsos netos de créditos por US\$ 642 m, resultado de nueva deuda de corto plazo (US\$ 1,248 m) contratada principalmente por el sector bancario y amortizaciones de préstamos de largo plazo pagadas en su mayoría por el sector real (US\$ 555 m) (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el periodo de análisis se estima que el país registró salidas de capital colombiano para adquirir activos en el exterior por un monto de US\$ 2,013 m, en contraste con lo ocurrido un año atrás cuando se estimaron liquidaciones netas de capital colombiano en el exterior por un valor de US\$ 1,537 m.

Las salidas netas de capital colombiano en el exterior en el primer trimestre de 2020 fueron el resultado de la constitución de inversiones directas (US\$ 1,268 m) y de la adquisición de activos financieros (US\$ 744 m).

Los principales resultados por componentes fueron:

A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE): Entre enero y marzo de 2020, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 1,268 m, cifra superior en US\$ 485 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1,084 m de inversiones mediante participaciones de capital, US\$ 320 m estimados por concepto de reinversión de utilidades y US\$ 136 m de amortizaciones de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹³ (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en empresas minero-energéticas y del sector eléctrico.

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

	2019 p (ene-mar)	2020 p (ene-mar)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	783	1,268	485
A. Participaciones de capital (acciones)	173	1,084	911
B. Reinversión de utilidades	692	320	(372)
C. Instrumentos de deuda	-81	-136	(55)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: En el primer trimestre de 2020 se estimaron salidas de capital colombiano para constituir activos financieros en el exterior (inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) por US\$ 744 m, en contraste con las liquidaciones estimadas un año antes (US\$ 2,321 m) (Cuadro 3).

De la constitución de activos financieros en el exterior ocurrida en el primer trimestre de 2020, se destaca, a nivel sectorial, lo siguiente:

- i. Sector público: Se estimaron salidas en activos financieros por US\$ 8 m, resultado de la constitución de moneda y depósitos por US\$ 921 m, de la liquidación de

¹³ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

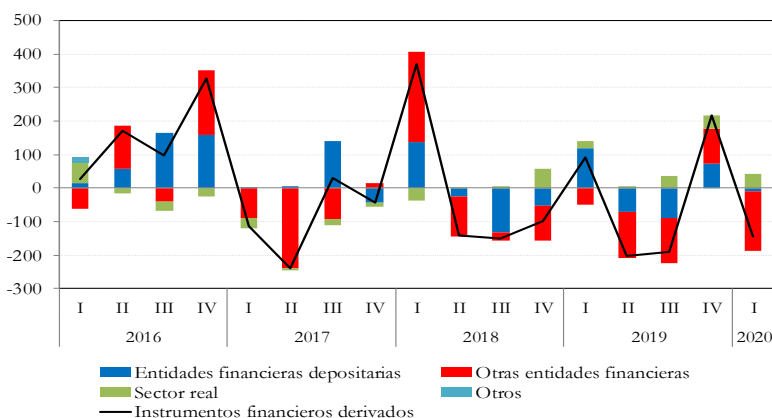
inversiones de cartera en el exterior por US\$ 878 m y de las amortizaciones de préstamos por US\$ 35 m.

- ii. Sector privado: Se estimaron salidas en activos financieros por US\$ 736 m, resultado de la constitución de depósitos por US\$ 788 m, liquidaciones de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 96 m y desembolsos netos de préstamos por US\$ 44 m.

3. Instrumentos financieros derivados¹⁴

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas¹⁵, durante el primer trimestre del año 2020 se estimaron pagos de residentes a no residentes por valor de US\$ 145 m, explicadas por las pérdidas en las posiciones de venta de los derivados financieros (US\$ 1.178 m) que fueron parcialmente compensadas por las ganancias en las posiciones de compra de estos instrumentos (US\$ 1.033 m).

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



Fuente: Banco de la República.

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

4. *Activos de reserva*

En el periodo de análisis, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas disminuyeron US\$ 171 m, resultado de ventas de divisas por US\$ 400 m, ingresos por intereses de US\$ 234 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 6 m (Cuadro 6).

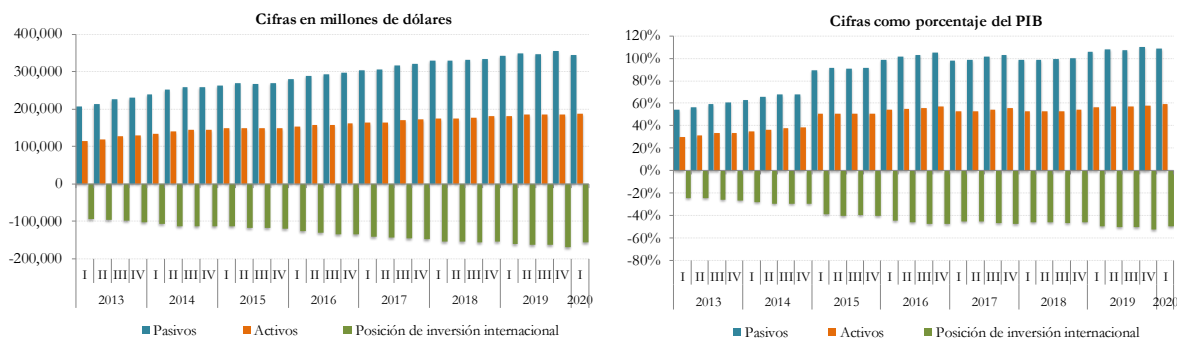
CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dólares		
	I trimestre	
	2019	2020
A. POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	2,351	-171
1. Ingresos por intereses	228	234
2. Compras netas de divisas (a-b):	2,140	-400
a. Compras	2,140	0
b. Ventas	0	400
3. Otras operaciones Banco de la República	-17	-6

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de marzo de 2020 Colombia registró una posición¹⁶ negativa de US\$ 157,130 m (49.5% del PIB anual¹⁷), resultado de activos por US\$ 187,681 m (59.1% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 344,811 m (108.6% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa disminuyó en US\$ 4,070 m (-2.5%) en comparación con la estimada a fin de marzo de 2019 de US\$ 161,200 m (Gráficos 8 y 9)¹⁸.

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



Fuente: Banco de la República.

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

Del saldo total de activos a marzo de 2020, el 34.7% corresponde a inversión directa de Colombia en el exterior, el 28.4% a activos de reserva, el 24.9% 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 59.3%

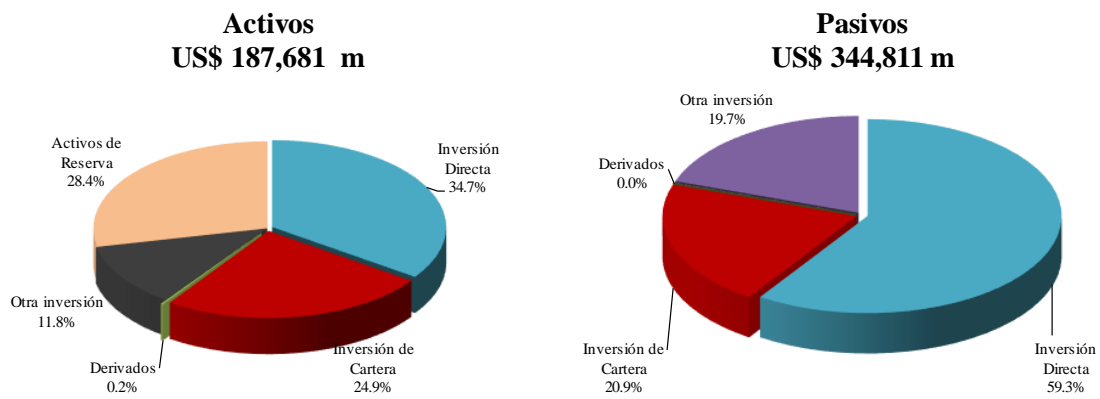
¹⁶ La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

¹⁷ El dato del PIB anual es la suma del PIB de los últimos 3 trimestres del 2019 más el primer trimestre de 2020.

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

corresponde a inversión extranjera directa, el 20.9% a inversiones de cartera y el restante 19.7% a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos (Gráfico 9).

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



Fuente: Banco de la República.