



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

Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de  
Inversión Internacional

Enero - Septiembre 2017

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Diciembre de 2017

## RESULTADOS GLOBALES

### A. Balanza de Pagos

Durante el período enero-septiembre de 2017, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 8.363 millones (m), inferior en US\$ 1.314 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB a septiembre, el déficit fue de 3,71%, menor en 1,05 puntos porcentuales (pp.) en comparación con el observado en el mismo período de 2016<sup>1</sup>. Esta disminución (1.05 pp.) se originó en el crecimiento del PIB nominal en pesos (0.89 pp) y del efecto de la apreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0.16 pp)<sup>2</sup>.

**Cuadro 1**  
**Balanza de pagos de Colombia**

	2016 (p) (ene-sep)		2017 (p) (ene-sep)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-9.677	-4,76%	-8.363	-3,71%	-1.314
<b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b>	-10.261	-5,05%	-7.644	-3,39%	-2.616
<b>Errores y omisiones</b>	-584	-0,29%	719	0,32%	
<b>MEMO ITEM:</b>					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-10.290	-5,06%	-8.017	-3,56%	-2.273
Variación de reservas internacionales	29	0,01%	373	0,17%	344

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

<sup>1</sup> Las cifras como porcentaje del PIB están sujetas a revisión, y corresponden a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del PIB en pesos sin desestacionalizar efectuada por el DANE.

<sup>2</sup> El efecto de la apreciación del peso (0.16 pp), se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Cuenta Corriente ene-sep 2017}}{\text{PIB en pesos corrientes 2017 a sep/ TRM promedio 2017 a sep}} - \frac{\text{Cuenta Corriente ene-sep 2017}}{\text{PIB en pesos corrientes 2017 a sep/ TRM promedio 2016 a sep}}$$

Esto es:

$$\frac{\text{US\$ 8,363 m}}{\left(\frac{\$662,143\text{mm}}{2,939}\right)} - \frac{\text{US\$ 8,363 m}}{\left(\frac{\$662,143\text{mm}}{3,067}\right)} = \frac{\text{US\$ 8,363 m}}{\text{US\$225,259 m}} - \frac{\text{US\$8,363 m}}{\text{US\$215,893 m}}$$

En lo corrido de 2017 a septiembre, la cuenta financiera<sup>3</sup>, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 373 m, contabilizó entradas netas de capital por US\$ 7.644 m, inferiores en US\$ 2.616 m frente a lo reportado en igual período de 2016. En términos del PIB a septiembre, las entradas de capital representaron 3,39%, menor al 5,05% del mismo periodo del año anterior (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 719 m.

### **Cuenta Corriente**

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente entre enero-septiembre de 2017 (US\$ 8.363 m) se explica principalmente por los resultados deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 5.391 m) y de la balanza comercial de bienes (US\$ 4.819 m). También contribuyó, aunque en menor medida, el déficit comercial de servicios (US\$ 2.874 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 4.721 m) (Cuadro 2).

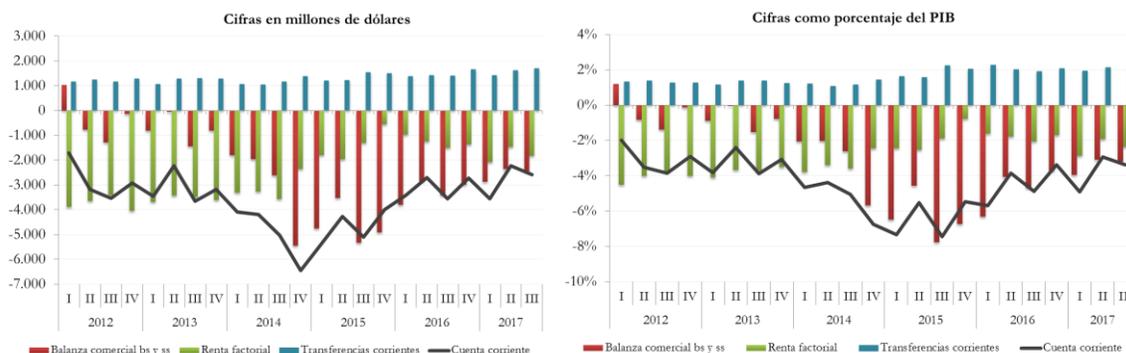
En comparación con lo ocurrido un año antes, el déficit corriente de 2017 hasta septiembre disminuyó US\$ 1.314 m, explicado principalmente por la caída en el déficit comercial del rubro de bienes (US\$ 2.691 m) y el incremento de los ingresos por transferencias corrientes (US\$ 555 m). Estos resultados se compensaron parcialmente por los mayores egresos netos de los rubros renta de los factores (US\$ 1.649 m) y comercio exterior de servicios (US\$ 283 m).

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente indica que su déficit se ha reducido progresivamente desde el cuarto trimestre de 2014, cuando ascendió a US\$ -6.455 m. En el tercer trimestre de 2017 el déficit se estima en US\$ -2.589 m (Gráfico 1).

---

<sup>3</sup> 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 2012-2017



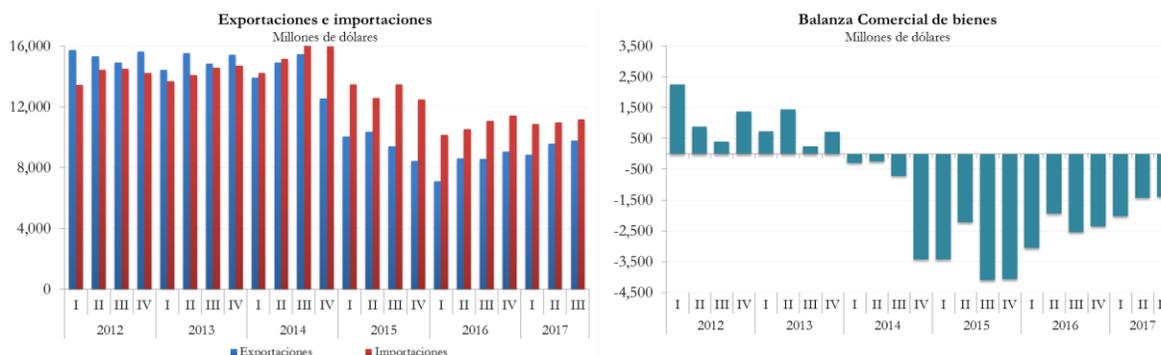
Fuente: Banco de la República.

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

El comercio exterior de bienes durante los primeros nueve meses de 2017 registró un balance deficitario de US\$ 4.819 m, inferior al de un año atrás cuando fue de US\$ 7.510 m (Cuadro 2)<sup>4</sup>. Las exportaciones del país durante el período de análisis totalizaron US\$ 28.237 m, con un incremento anual de 16,2% (US\$ 3.928 m). El crecimiento exportador se originó principalmente en las mayores ventas externas de carbón (US\$ 1,821 m), de petróleo y sus derivados (US\$ 1,231 m) y, en menor medida, por el incremento en los despachos de productos industriales (US\$ 444 m), de café (US\$ 322 m), y banano y flores (US\$ 126 m). En contraste registraron reducciones las ventas externas de oro no monetario (US\$ 585 m). El mayor valor exportado de petróleo crudo y carbón se explica por el incremento en su precio de exportación (21.94% y 21.91% respectivamente) y el aumento de las cantidades despachadas de carbón (10.0%). Por el contrario, los volúmenes vendidos de petróleo disminuyeron 8.8%.

<sup>4</sup> 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).

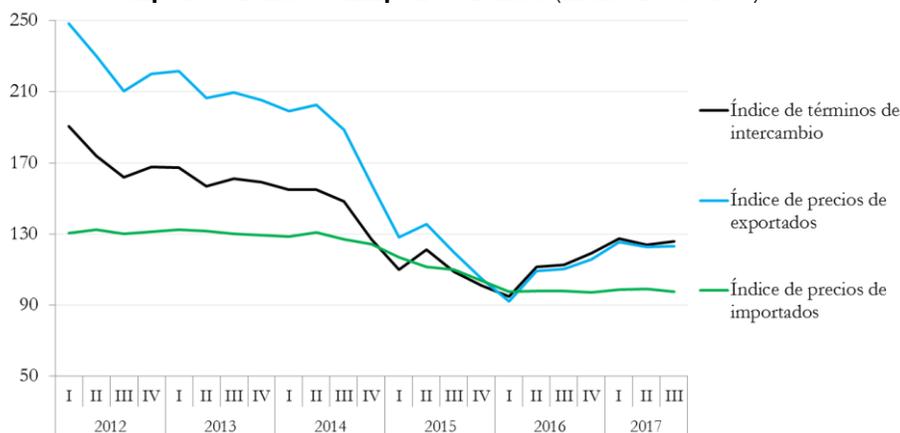
**Gráfico 2**  
**Comercio exterior de bienes**  
 Millones de dólares 2012-2017



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

Por su parte, el valor importado de mercancías durante enero-septiembre de 2017 totalizó US\$ 33.056 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 3,9% (US\$ 1.237 m). Este aumento fue generalizado, destacándose las mayores importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 633 m, 3.9%), de equipo de transporte (US\$ 444 m, 19.2%) y de bienes de consumo (US\$ 229 m, 3.2%). Sobresale la disminución de las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 315 m, 9.3%). En cuanto a los términos de intercambio del país, en el tercer trimestre de 2017 estos aumentaron 1.6% con respecto al trimestre inmediatamente anterior y 11.6% con respecto al mismo período de 2016 (Gráfico 3). La mejoría de los términos de intercambio fue resultado del aumento de los precios de exportación.

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



Fuente: Cálculos del Banco de la República.

			
Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones			
	2016 (ene-sep)	2017 (ene-sep)	Variación (USD)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	-9.677	-8.363	-1.314
Ingresos	38.471	43.890	5.418
Egresos	48.149	52.253	4.104
<b>A. Bienes y servicios</b>	-10.101	-7.693	-2.408
1. Bienes	-7.510	-4.819	-2.691
Exportaciones FOB	24.309	28.237	3.928
Importaciones FOB	31.819	33.056	1.237
2. Servicios	-2.591	-2.874	283
Exportaciones	5.660	6.140	481
Importaciones	8.251	9.014	764
a. Exportaciones	5.660	6.140	481
Transporte	1.228	1.301	73
Viajes	3.284	3.559	275
Comunicaciones, información e informática	243	234	-9
Seguros y financieros	52	73	21
Empresariales y de construcción.	632	726	94
Otros servicios	220	247	27
b. Importaciones	8.251	9.014	764
Transporte	1.943	1.960	17
Viajes	3.041	3.370	329
Comunicaciones, información e informática	528	519	-9
Seguros y financieros	1.074	1.575	501
Empresariales y de construcción.	1.128	1.096	-33
Otros servicios	536	494	-42
<b>B. Renta de los factores (Ingreso primario)</b>	-3.742	-5.391	1.649
Ingresos	3.691	4.074	384
Egresos	7.433	9.465	2.032
Ingresos	3.691	4.074	384
1. Renta de la inversión	3.667	4.055	388
i. Inversión directa	2.785	2.929	144
ii. Inversión de cartera	478	722	245
iii. Otra inversión	12	3	-9
iv. Activos de reserva	393	401	8
2. Remuneración de empleados	24	19	-5
Egresos	7.433	9.465	2.032
1. Renta de la inversión	7.417	9.454	2.038
i. Inversión directa	3.124	4.596	1.473
ii. Inversión de cartera	3.220	3.762	542
iii. Otra inversión	1.072	1.096	24
iv. Activos de reserva	0	0	0
2. Remuneración de empleados	16	11	-5
<b>C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)</b>	4.166	4.721	555
Ingresos	4.812	5.438	626
1. Remesas de trabajadores	3.535	3.995	460
2. Otras transferencias	1.277	1.443	166
Egresos	646	717	72

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

® : Revisado. pr: Provisional. 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/ Las exportaciones de oro no monetario y esmeraldas se redasificaron en el grupo de las exportaciones no tradicionales.

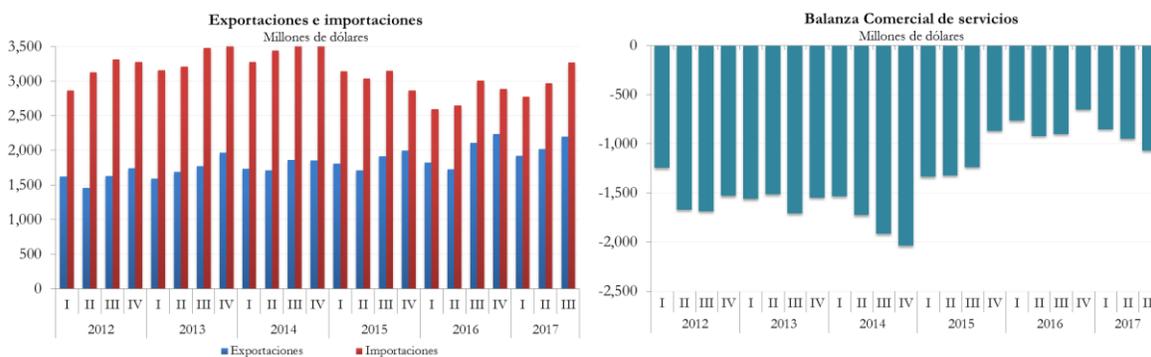
Esta redasificación facilita comparar los datos de exportaciones no tradicionales que publica el DANE y los que reporta el Banco de la República en la balanza de pagos.

## 2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios registró en el período enero-septiembre de 2017 un balance deficitario de US\$ 2.874 m, superior al de un año atrás cuando fue de US\$ 2.591 m (Cuadro 2). Este déficit fue resultado de exportaciones por US\$ 6.140 m e importaciones por US\$ 9.014 m (Gráfico 4).

Durante el período de análisis, las exportaciones de servicios aumentaron anualmente 8,5% (US\$ 481 m), impulsadas especialmente por los mayores ingresos recibidos por concepto de viajes (US\$ 275 m), de servicios de seguros y financieros y empresariales (US\$ 92 m), de servicios de transporte (US\$ 73 m), y otros servicios (US\$ 27 m). Por su parte, disminuyeron las ventas externas de servicios de comunicaciones, información e informática, que en conjunto se redujeron en US\$ 9 m. Cabe anotar, que los ingresos corrientes por concepto de servicios se concentran principalmente en el rubro de viajes (US\$ 3.559 m) y transporte (US\$ 1.301 m), representando cerca del 79% de estas exportaciones<sup>5</sup>.

**Gráfico 4**  
**Comercio exterior de servicios**  
Millones de dólares 2012-2017



Fuente: Banco de la República.

<sup>5</sup> 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.

Por su parte, las importaciones de servicios registraron un incremento anual de 9,3% (US\$ 764 m), debido a los mayores egresos asociados con los gastos por seguros y servicios financieros (US\$ 501 m), los gastos de viajes (US\$ 329 m) y el pago de servicios de transporte (US\$ 17 m). En contraste, sobresale la disminución de las compras externas asociadas a servicios empresariales (US\$33 m) y otros servicios (US\$42 m). Cabe destacar que los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior<sup>6</sup> (US\$ 3.370 m) y servicios de transporte (US\$ 1.960 m) aportando en conjunto el 59% de este rubro.

### ***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\$ 5.391 m, resultado de egresos por US\$ 9.465 m e ingresos por US\$ 4.074 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 1.649 m, principalmente como resultado de los mayores por concepto de la renta vinculada a la inversión extranjera directa (IED).

Por componentes, del total de egresos (US\$ 9.465 m), el 48,6% se originó en la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 4.596 m), el 39,7% en los pagos de dividendos y de intereses por títulos de deuda (US\$ 3.762 m) (Gráfico 5) y en menor cuantía (11,6%) en los pagos de intereses de préstamos y otros créditos externos (US\$ 1.096 m)<sup>7</sup>. El aumento de los egresos se origina en su mayoría en la mayor renta obtenida por las empresas con inversión directa (US\$ 1.473 m, Cuadro 2). En relación con los pagos de intereses de la deuda externa, estos aumentaron en US\$ 565 m.

El incremento de los egresos por utilidades de la IED se explica principalmente por aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 1.055 m) y de minas y canteras (US\$ 607 m) debido a los mayores precios de las exportaciones. Estas mayores ganancias fueron compensadas parcialmente por la reducción de las utilidades de las empresas de inversión directa que

---

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

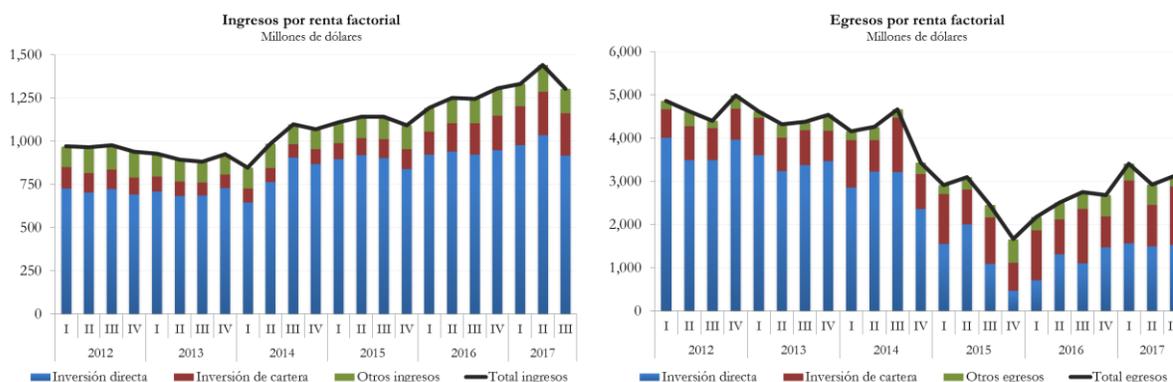
<sup>7</sup> De acuerdo al estándar metodológico de la balanza de pagos 6 del FMI, los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI) se reclasifican de intereses por renta factorial a la cuenta de servicios. Esta serie está disponible a partir del primer trimestre del año 2000.

operan en el sector de establecimientos financieros (US\$ 199 m) e industrias manufactureras (US\$ 172 m).

Los ingresos por renta de los factores ascendieron a US\$ 4.074 m, con un crecimiento anual de 10,4% (US\$ 384 m). Estos ingresos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 2.929 m)<sup>8</sup>. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 722 m, superiores en US\$ 245 m al registrado un año atrás, mientras los asociados al portafolio de inversión de las reservas internacionales alcanzaron US\$ 401 m (Cuadro 2), nivel similar al del mismo período de 2016.

**Gráfico 5**  
**Ingresos y Egresos de la renta factorial**

Millones de dólares 2012-2017



Fuente: Banco de la República.

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

Con relación al rubro de transferencias corrientes, durante el primer semestre de 2017 se recibieron ingresos netos de US\$ 4.721 m, nivel superior en 13,3% (US\$ 555 m) a lo obtenido en el mismo período de 2016 (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

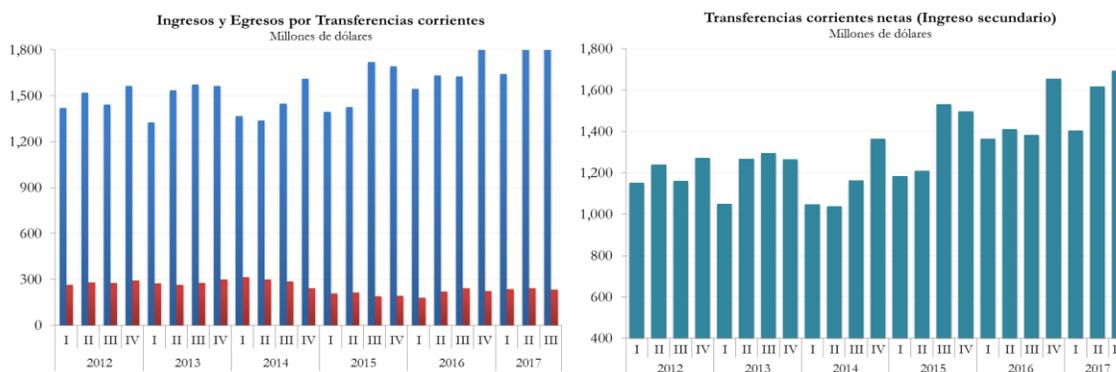
- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 3.995 m en el acumulado enero-septiembre, con un incremento anual del 13,0%. Estos

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

ingresos son equivalentes a 1,8% del PIB a septiembre y a 9% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Los principales incrementos de ingresos de remesas se observaron en las enviadas desde Estados Unidos, país que contribuyó con el 51% del crecimiento total observado<sup>9</sup>. El restante 49% fue explicado por el aumento de las remesas provenientes de América Latina, Canadá y Australia<sup>10</sup>.

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1.443 m en el acumulado enero-septiembre, superior en 166 m con respecto a un año atrás. De estos recursos el 43% fueron recibidos por entidades públicas, el gobierno central, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 717 m, con un incremento anual de 11,1% (US\$ 72 m). Bajo este concepto se registran las transferencias por aportes para el sostenimiento de organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior y en menor medida, el envío de remesas y otras donaciones.

**Gráfico 6**  
**Transferencias corrientes (Ingreso secundario)**  
Millones de dólares 2012-2017



Fuente: Banco de la República.

<sup>9</sup> En el caso de las remesas desde Estados Unidos, su incremento se explica por la mejora en los ingresos salariales y del nivel de empleo de la población hispana, que pasó de una tasa promedio de desempleo enero-septiembre 2016 de 5.8% a 5.2% en igual periodo de 2017 (Fuente: Bureau of Labor Statistics).

<sup>10</sup> El aumento reciente de los flujos migratorios hacia países como Chile, Argentina, Brasil, Canadá y Australia explican dicho comportamiento.

## Cuenta Financiera

En los primeros nueve meses del 2017, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estiman entradas netas de capital por US\$ 7.644 m (3,39% del PIB enero-septiembre)<sup>11</sup>, cifra inferior en US\$ 2.616 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 14.966 m), salidas de capital colombiano (US\$ 6.835 m), pagos netos por concepto de derivados financieros (US\$ 114 m), y aumento de las reservas internacionales por US\$ 373 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 acumulado del año hasta septiembre los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 14.966 m (Cuadro 3). Estos recursos se originaron principalmente en la inversión extranjera directa (IED) (US\$ 10.202 m), en la inversión de portafolio en el mercado local (US\$ 2.940 m) y en la colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 3.084 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por pagos netos de préstamos y otros créditos externos (US\$ 1.260 m).

Con respecto al periodo comprendido entre enero y septiembre del año anterior los ingresos de capital extranjero disminuyeron US\$ 3.074 m.

A continuación se destaca los principales hechos de los ingresos de capital extranjero:

---

<sup>11</sup> 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.

<b>Cuadro 3</b>			
<b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b>			
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			
US\$ Millones			
	2016 (pr)	2017 (pr)	Variación
	(ene-sep)	(ene-sep)	(USD)
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>	<b>-10.261</b>	<b>-7.644</b>	<b>-2.616</b>
<b>I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>	<b>18.041</b>	<b>14.966</b>	<b>-3.074</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>10.532</b>	<b>10.202</b>	<b>-330</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>6.775</b>	<b>6.024</b>	<b>-751</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>7.682</b>	<b>5.014</b>	<b>-2.668</b>
Mercados internacionales (Bonos)	1.927	2.230	303
Mercado local (T.E.S)	5.755	2.784	-2.971
<b>ii. Sector privado</b>	<b>-907</b>	<b>1.010</b>	<b>1.917</b>
Mercados internacionales	600	854	254
Mercado local	-1.507	157	1.663
<b>C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)</b>	<b>733</b>	<b>-1.260</b>	<b>-1.993</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>1.089</b>	<b>-1.529</b>	<b>-2.618</b>
Préstamos	1.089	-1.529	-2.618
Largo plazo	1.334	-1.539	-2.873
Corto plazo	-245	10	255
<b>ii. Sector privado</b>	<b>-357</b>	<b>269</b>	<b>626</b>
Préstamos	-521	299	819
Largo plazo	290	-446	-736
Corto plazo	-811	745	1.555
Otros 1/	164	-30	-194
<b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>	<b>8.045</b>	<b>6.835</b>	<b>-1.210</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>2.601</b>	<b>2.848</b>	<b>246</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>5.443</b>	<b>3.988</b>	<b>-1.456</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>1.483</b>	<b>-596</b>	<b>-2.080</b>
Inversión de cartera	2.119	-643	-2.762
Préstamos	-268	-33	-235
Otros 1/	-368	80	447
<b>ii. Sector privado</b>	<b>3.960</b>	<b>4.584</b>	<b>624</b>
Inversión de cartera	2.155	4.337	2.182
Préstamos	22	76	54
Otros 1/	1.782	171	-1.611
<b>III. Instrumentos financieros derivados (A-B)</b>	<b>-294</b>	<b>114</b>	<b>408</b>
<b>A. Ingresos (Activos)</b>	<b>-446</b>	<b>-201</b>	<b>-245</b>
<b>B. Egresos (Pasivos)</b>	<b>-152</b>	<b>-315</b>	<b>163</b>
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>29</b>	<b>373</b>	<b>344</b>

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 corrido del año hasta septiembre por concepto de IED se recibieron US\$ 10.202 m (4,53% del PIB enero-septiembre), inferior en US\$ 330 m (3,1%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: transporte y comunicaciones (28,6%), minería y petróleo (25,0%), industria manufacturera (17,3%), servicios financieros y empresariales (8,3%), comercio y hoteles (7,4%), electricidad, gas y agua (4,2%), y el resto de sectores (9,2%)<sup>12</sup>.

La disminución en la IED se explica principalmente por las menores inversiones directas recibidas por el sector eléctrico.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en los primeros nueve meses de 2017, el 58,4% correspondió a nuevas participaciones de capital (Cuadro 4), el 24,7% a reinversión de utilidades y el 17,0% a deuda entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>13</sup>.

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

	2016 (ene- sep)	2017 (ene- sep)	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	<b>10.532</b>	<b>10.202</b>	(330)	-3,1%
A. Participaciones de capital	7.177	5.955	(1.222)	-17,0%
B. Reinversión de utilidades	1.740	2.516	776	44,6%
C. Instrumentos de deuda	1.616	1.731	115	7,1%

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

<sup>12</sup> 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>

<sup>13</sup> 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***

En los primeros nueve meses del año los ingresos por inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 6.024 m (2,67% del PIB enero-septiembre), monto inferior en US\$ 751 m al obtenido un año atrás. El 51,2% de estos recursos se originó en la colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales emitidos en su mayoría por entidades del sector público y el 48,8% de estos recursos se destinó a 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\$ 5.014 m, de los cuales el 56% correspondió a la adquisición de TES en el mercado local por parte de no residentes y el restante 44% a colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales. En comparación con el acumulado a septiembre de 2016, las compras de estos títulos de deuda disminuyeron US\$ 2.668 m. Este comportamiento fue resultado de la disminución en las compras netas de TES en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros (US\$ 2.971 m) y del aumento en el valor de las colocaciones de bonos en los mercados internacionales (US\$ 303 m).
- ii) Por concepto de inversión extranjera de cartera, el sector privado recibió US\$ 1.010 m originados en la colocación de títulos de deuda de largo plazo en el mercado internacional por US\$ 854 m y en la adquisición de acciones en el mercado local por parte de no residentes por US\$ 157 m (Cuadro 3).

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

Entre enero y septiembre de 2017 el país realizó pagos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 1.260 m (Cuadro 3). A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades públicas efectuaron pagos netos de préstamos y otros créditos por US\$ 1.529 m, en especial de créditos de largo plazo (Cuadro 3). Estos pagos fueron efectuados principalmente por empresas del sector público a los bancos comerciales en el extranjero.
- ii) Sector Privado: Este sector recibió desembolsos netos por concepto de préstamos y otros créditos por US\$ 269 m, en especial de créditos de corto plazo contratados con la banca privada internacional. Estos desembolsos fueron recibidos principalmente por entidades del sector real (Cuadro 3).

## ***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\$ 6.835 m, cifra inferior en US\$ 1.210 m a la observada entre enero y septiembre de 2016. Este comportamiento fue resultado de constitución de activos financieros en el exterior (US\$ 3.988 m) y de inversiones directas en el exterior (US\$ 2.848 m). A continuación se resumen los principales resultados:

***A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):*** En el acumulado del año hasta septiembre, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 2.848 m, cifra superior en US\$ 246 m a la registrada un año antes (US\$ 2.601 m). Al examinar por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$1.649 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$1.049 m de nuevas participaciones de capital y US\$ 150 m de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa (Cuadro 5) <sup>14</sup>.

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

---

<sup>14</sup> 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”.

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

	2016 (ene- sep)	2017 (ene- sep)	Variación US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	<b>2.601</b>	<b>2.848</b>	246	9,5%
A. Participaciones de capital (acciones)	1.413	1.049	(364)	-25,8%
B. Reinversión de utilidades	1.598	1.649	51	3,2%
C. Instrumentos de deuda	(410)	150	559	-136,6%

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

**B. Otras inversiones en el exterior:** En lo corrido del año hasta septiembre se estimaron constituciones de activos financieros en el exterior (inversiones financieras, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) por US\$ 3.988 m, monto inferior a lo observado un año atrás cuando estas inversiones se estimaron en US\$ 5.443 m (Cuadro 3). A nivel sectorial los aspectos más relevantes fueron:

- i. Sector público: En los primeros nueve meses del año las entidades del sector público liquidaron inversiones por US\$ 596 m, en contraste con lo ocurrido un año atrás cuando se realizaron inversiones por US\$ 1.483 m.
- ii. Sector privado: En el acumulado del año hasta septiembre las entidades del sector privado constituyeron activos financieros por US\$ 4.584 m. Se destaca el incremento de las inversiones de cartera entre enero y septiembre del 2017 respecto al mismo periodo del 2016 (de US\$ 2.155 m a US\$ 4.337 m). Estas inversiones fueron efectuadas principalmente por los fondos de pensiones.

### 3. Instrumentos financieros derivados<sup>15</sup>

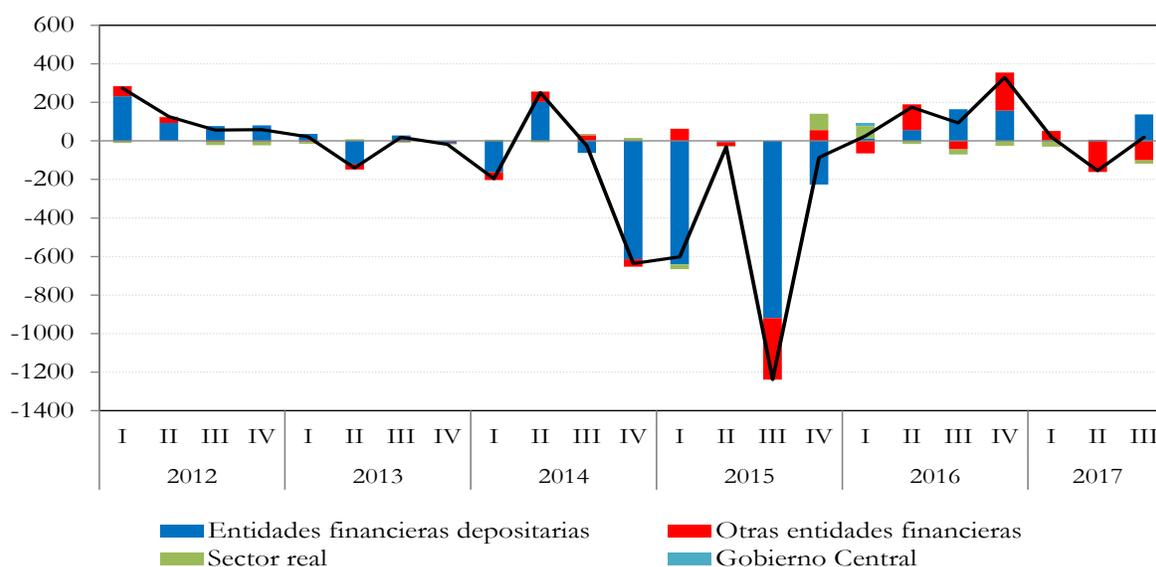
Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas, en los primeros nueve meses de 2017 se estimaron egresos netos por valor de US\$ 114 m como resultado de las

<sup>15</sup> 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](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf)

pérdidas originadas en la liquidación de estos contratos<sup>16</sup>. Esta cifra contrasta con los ingresos netos por US\$ 294 m recibidos entre enero y septiembre de 2016 (Gráfico 7). Al comparar con el mismo periodo del año anterior, los ingresos por liquidaciones de instrumentos financieros derivados fueron inferiores. Estos pasaron de US\$ 446 m a US\$ 201 m. Entre tanto los egresos fueron superiores, al pasar de US\$ 152 m a US\$ 315 m.

En lo corrido del año hasta septiembre se observó un aumento de las pérdidas por instrumentos financieros derivados debido a la desviación entre las tasas de cambio pactadas y las observadas al vencimiento de los contratos.

**Gráfico 7**  
**Flujos netos por instrumentos financieros derivados**  
**según sector institucional**  
 2011 – 2017 (US\$ millones)



Fuente: Banco de la República.

<sup>16</sup> 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 del país, principalmente las que solicitan los sectores de comercio e industria manufacturera.

#### 4. Activos de reserva

En el periodo de análisis por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 373 m, resultado de ingresos por rendimiento de las reservas internacionales de US\$ 401 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 28 m (Cuadro 6).

Por otras valorizaciones del portafolio de inversión de las reservas internacionales que no se incluyen en la balanza de pagos<sup>17</sup>, se registró un incremento de US\$ 469 m (Cuadro 6), originado principalmente por la valorización por tasa de cambio (US\$ 576 m), la desvalorización por precio (US\$ 100 m) y los egresos por convenios internacionales (US\$ 8 m).

CUADRO 6 VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS Cifras en millones de Dólares		
Concepto	2016 (ene-sep)	2017 (ene-sep)
<b>VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)</b>	373	842
<b>A. Por transacciones de Balanza de Pagos</b>	29	373
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	393	401
2. Compras netas de divisas (a-b):	-256	0
a. Compras	0	0
Subastas de compra directa	0	0
b. Ventas	256	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-108	-28
<b>B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos</b>	344	469
Variación por precio	84	-100
Variación por tasa de cambio	291	576
Convenios internacionales	-31	-8
Monetización/desmonetización del oro	0	0

Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República

<sup>17</sup> Las valorizaciones por precio y por tasa de cambio de los activos de reserva se incluyen en la Posición de Inversión Internacional.

## B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de septiembre de este año se estima que la posición de inversión internacional de Colombia<sup>18</sup> registra un pasivo neto por US\$ -146.150 m (46,99% del PIB<sup>19</sup>), con una variación de US\$ - 3.533 m (2,5%) respecto a la registrada al final de junio de 2017 cuando se estimó en US\$ -142.617 m (Gráficos 8 y 9)<sup>20</sup>. Este incremento en dólares de la posición deudora del país frente al resto del mundo, se explica principalmente por los mayores pasivos incurridos por inversiones directas y de cartera.

**Gráfico 8**  
**Posición de inversión internacional**  
Millones de dólares y porcentaje del PIB [2009- sep/2017]



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 al final del tercer trimestre de 2017 (US\$ -146.150 m) fue resultado de activos por US\$ 169.403 m y pasivos por US\$ 315.553 m (Gráfico 8). Del saldo total de activos, el 32% corresponde a inversión directa de Colombia en el exterior, el 29% a activos de reserva, el 25% a inversión de cartera, y el restante a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el

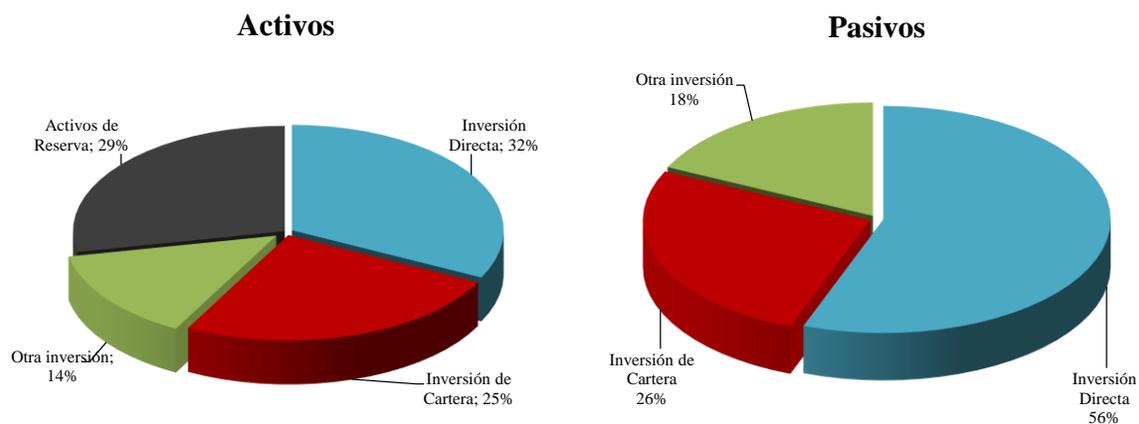
<sup>18</sup> La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

<sup>19</sup> Por la medición del PIB en dólares este indicador también se ve afectado por el comportamiento del peso frente al dólar.

<sup>20</sup> Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Del saldo total de pasivos (US\$ 315.553 m), el 56% corresponde a inversión extranjera directa (Gráfico 9), el 26% a inversiones de cartera y el restante 18% a otra inversión donde se destacan los préstamos externos.

**Gráfico 9**  
**Posición de inversión internacional (a septiembre/2017)**  
(US\$ -146.150 millones)



Fuente: Banco de la República.