



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

# Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Enero - Septiembre 2018

SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN  
ECONÓMICA.  
SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. noviembre 30 de 2018

## RESULTADOS GLOBALES

### A. Balanza de Pagos

Durante el periodo enero-septiembre de 2018, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 9,019 millones (m), superior en US\$ 170 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB a septiembre, se estima que el déficit fue de 3.6%, menor en 0.3 puntos porcentuales (pp.) en comparación con igual periodo del año anterior<sup>1</sup>. Esta disminución (0.3 pp.) se originó principalmente en el crecimiento del PIB nominal en pesos (0.26 pp)<sup>2</sup>.

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

	2017 (p) (ene -sep)		2018 (p) (ene -sep)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-8,850	-3.9%	-9,019	-3.6%	170
<b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b>	-8,313	-3.6%	-8,800	-3.5%	486
<b>Errores y omisiones</b>	536		219		
<b>MEMO ITEM:</b>					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-8,686	-3.8%	-9,280	-3.7%	594
Variación de reservas internacionales	373		480		108

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

p: Preliminar

En lo corrido de 2018 a septiembre<sup>3</sup>, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 480 m, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 8,800 m,

<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 DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

<sup>2</sup> El efecto de la apreciación del peso (0.04 pp), se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Cuenta Corriente 2018}}{\text{PIB en pesos corrientes 2018/ TRM promedio 2018}} - \frac{\text{Cuenta Corriente 2018}}{\text{PIB en pesos corrientes 2018/ TRM promedio 2017}}$$

Esto es:

$$\frac{\frac{US\$ 9,019 \text{ m}}{2,886}}{\left(\frac{\$719,557 \text{ mm}}{2,939}\right)} - \frac{\frac{US\$9,019 \text{ m}}{2,886}}{\left(\frac{\$719,557 \text{ mm}}{2,939}\right)} = \frac{\frac{US\$9,019 \text{ m}}{2,886}}{US\$249,300 \text{ m}} - \frac{\frac{US\$9,019 \text{ m}}{2,886}}{US\$244,821 \text{ m}}$$

<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.

superiores en US\$ 486 m frente a lo reportado en igual periodo de 2017. En términos del PIB a septiembre, las entradas de capital representaron 3.5%, inferior al 3.6% observado un año atrás (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 219 m.

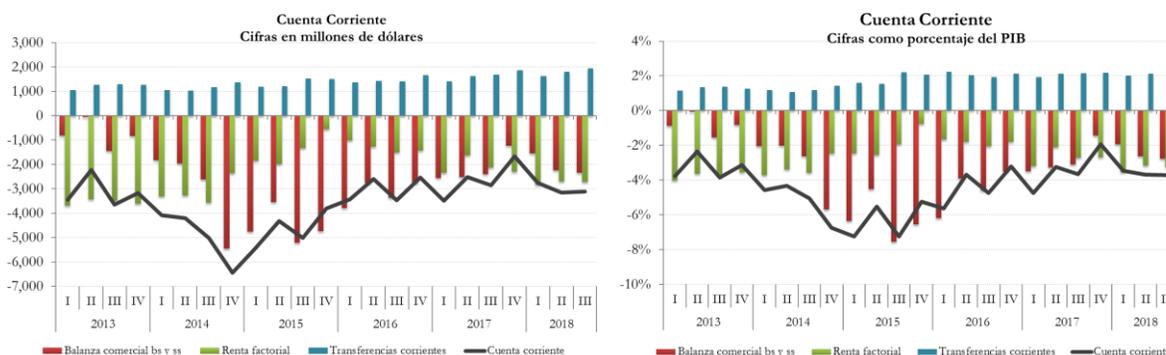
## Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero-septiembre de 2018 (US\$ 9,019 m) se explica por los balances deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 8,262 m), del comercio exterior de bienes (US\$ 3,182 m) y de servicios (US\$ 2,957 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 5,381 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente de 2018 aumentó US\$170 m. Se destaca el incremento en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 2,171 m) compensado parcialmente por la disminución del déficit comercial de bienes (US\$ 1,141 m) y, en menor medida, por el incremento de los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 654 m).

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente muestra que su déficit se ha reducido progresivamente desde el cuarto trimestre de 2014, cuando ascendió a US\$ 6,452 m. En el tercer trimestre de 2018 el déficit se estima en US\$ 3,109 m (Gráfico 1).

**Gráfico 1**  
**Componentes de la cuenta corriente**  
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2013-2018



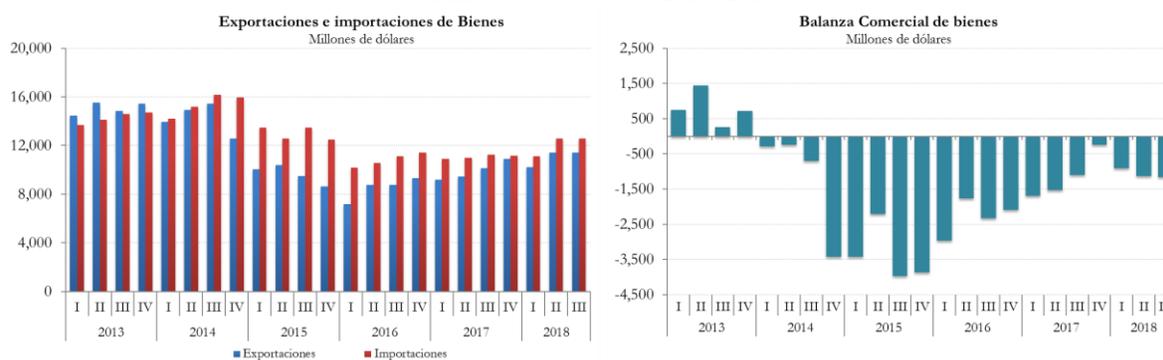
Fuente: Banco de la República.

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

El comercio exterior de bienes durante los primeros nueve meses de 2018 registró un balance deficitario de US\$ 3,182 m, inferior al de un año atrás cuando fue de US\$ 4,324 m (Cuadro 2)<sup>4</sup>. Las exportaciones del país durante el periodo de análisis totalizaron US\$ 33,086 m, con un aumento anual de 15.0% (US\$ 4,309 m). El crecimiento exportador se originó principalmente en las mayores ventas externas de petróleo y sus derivados (US\$ 3,043 m), de productos industriales (US\$ 665 m) y de carbón (US\$ 406 m). En contraste registraron reducciones las ventas externas de oro no monetario (US\$ 256 m), así como los despachos de café (US\$ 228 m) y de banano (US\$ 55 m).

El mayor valor exportado de petróleo crudo y carbón se explica por el alza en sus precios de exportación (45.8% y 33.0% respectivamente) y el aumento de los volúmenes vendidos de petróleo (1.1%). Por el contrario, las cantidades despachadas de carbón disminuyeron (35.1%). Por otra parte, la reducción en el valor exportado de café se originó en la disminución de su precio de exportación (10.2%) y de sus cantidades despachadas (1.9%). A su vez, las exportaciones de banano se redujeron por la caída en su volumen exportado (9.0%) que no fue compensado por el mayor precio implícito de exportación (2.0%).

**Gráfico 2**  
**Comercio exterior de bienes**  
Millones de dólares 2013-2018



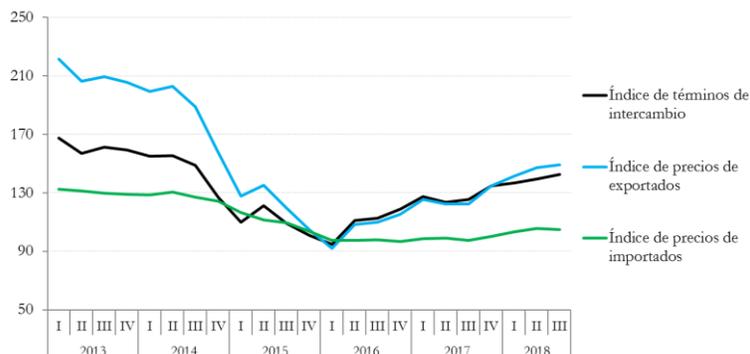
Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

<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).

El valor importado de mercancías entre enero y septiembre de 2018 sumó US\$ 36,269 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 9.6% (US\$ 3,168 m). Esta dinámica se explica principalmente por el crecimiento de las importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 2,278 m, 21.1%) y las de bienes de consumo (US\$ 656 m, 8.8%). En contraste, disminuyeron las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 106 m, 4.7%) y las de equipo de transporte (US\$ 22 m, 0.8%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el tercer trimestre de 2018 aumentaron 13.7% con respecto al mismo periodo de 2017 (Gráfico 3). La mejoría de los términos de intercambio fue jalonada por el aumento de los precios de exportación (22.1%), que superó el incremento de los precios de las importaciones (7.4%).

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



Fuente: Cálculos del Banco de la República.

\*Corresponde al promedio simple de los tres meses que componen el trimestre en cuestión.

	2017 p (ene -sep)	2018 p (ene -sep)	Variación (USD)
	Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones		
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	-8,850	-9,019	170
Ingresos	44,326	50,498	6,172
Egresos	53,176	59,517	6,342
<b>A. Bienes y servicios</b>	-7,487	-6,139	-1,348
1. Bienes	-4,324	-3,182	-1,141
Exportaciones FOB	28,777	33,086	4,309
Importaciones FOB	33,100	36,269	3,168
2. Servicios	-3,163	-2,957	-207
Exportaciones	6,086	6,828	742
Importaciones	9,249	9,785	535
a. Exportaciones	6,086	6,828	742
Transporte	1,325	1,408	83
Viajes	3,456	3,955	500
Comunicaciones, información e informática	234	292	58
Seguros y financieros	71	59	-12
Empresariales y de construcción.	758	834	76
Otros servicios	242	280	39
b. Importaciones	9,249	9,785	535
Transporte	2,051	2,391	340
Viajes	3,392	3,643	250
Comunicaciones, información e informática	680	655	-25
Seguros y financieros	1,575	1,583	8
Empresariales y de construcción.	1,110	992	-117
Otros servicios	441	521	80
<b>B. Renta de los factores (Ingreso primario)</b>	-6,091	-8,262	2,171
Ingresos	4,082	4,492	411
Egresos	10,172	12,754	2,582
Ingresos	4,082	4,492	411
1. Renta de la inversión	4,056	4,469	412
i. Inversión directa	2,954	2,990	37
ii. Inversión de cartera	696	956	260
iii. Otra inversión	5	12	7
iv. Activos de reserva	401	510	109
2. Remuneración de empleados	25	24	-2
Egresos	10,172	12,754	2,582
1. Renta de la inversión	10,155	12,737	2,582
i. Inversión directa	5,296	7,402	2,106
ii. Inversión de cartera	3,751	3,916	165
iii. Otra inversión	1,108	1,419	311
iv. Activos de reserva	0	0	0
2. Remuneración de empleados	17	17	0
<b>C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)</b>	4,728	5,381	654
Ingresos	5,381	6,091	710
1. Remesas de trabajadores	3,939	4,552	613
2. Otras transferencias	1,442	1,539	97
Egresos	653	710	57

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 periodo enero-septiembre de 2018 un balance deficitario de US\$ 2,957 m, inferior al de un año atrás cuando fue de US\$ 3,163 m (Cuadro 2). Este resultado se origina en exportaciones por US\$ 6,828 m e importaciones por US\$ 9,785 m (Gráfico 4).

Durante el periodo de análisis, las exportaciones de servicios aumentaron anualmente 12.2% (US\$ 742 m), debido principalmente a los mayores ingresos recibidos por concepto de viajes (US\$ 500 m), de transporte (US\$ 83 m), de servicios empresariales y de construcción (US\$ 76 m) y de comunicaciones, información e informática (US\$ 58 m). Cabe anotar, que los ingresos corrientes por servicios se concentran principalmente en los rubros de viajes (US\$ 3,955 m) y transporte (US\$ 1,408 m), representando cerca del 79% de estas exportaciones<sup>5</sup>.

**Gráfico 4**  
**Comercio exterior de servicios**  
Millones de dólares 2013-2018



Fuente: Banco de la República.

Por su parte, las importaciones de servicios registraron un incremento anual de 5.8% (US\$ 535 m), debido principalmente a los mayores egresos asociados a la importación de servicios de transporte (US\$ 340 m), gastos de viajes (US\$ 250 m) y otros servicios (US\$

<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.

80 m). En contraste, sobresale la disminución de las compras externas asociadas a servicios empresariales (US\$ 117 m) y de seguros y financieros (US\$ 25 m). Los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior<sup>6</sup> (US\$ 3,643 m) y servicios de transporte (US\$ 2,391 m) aportando en conjunto el 62% de las importaciones totales de servicios.

### **3. Renta factorial (Ingreso primario)**

En el periodo de análisis, se estima que el balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario fue de US\$ 8,262 m, resultado de egresos por US\$ 12,754 m e ingresos por US\$ 4,492 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 2,171 m, explicado por los mayores egresos por la renta vinculada a la inversión extranjera directa (IED).

Por componentes, del total de egresos (US\$ 12,754 m), el 58.0% corresponden a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 7,402 m), el 30.7% a los pagos de dividendos y de intereses por inversiones extranjeras de portafolio (US\$ 3,916 m) (Gráfico 5) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (11.1%, US\$1,419 m). El aumento de los egresos (US\$ 2,582 m, Cuadro 2) se origina mayoritariamente en el incremento de las utilidades obtenidas por las empresas con inversión directa (US\$ 2,106 m).

Los mayores egresos por utilidades de la IED se explican principalmente por el aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 784 m), transporte, almacenamiento y comunicaciones (US\$ 694 m), de minas y canteras (US\$ 523 m) y de comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 127 m). Estas mayores ganancias fueron compensadas parcialmente por la reducción de las utilidades de las empresas extranjeras de la industria manufacturera (US\$ 100 m).

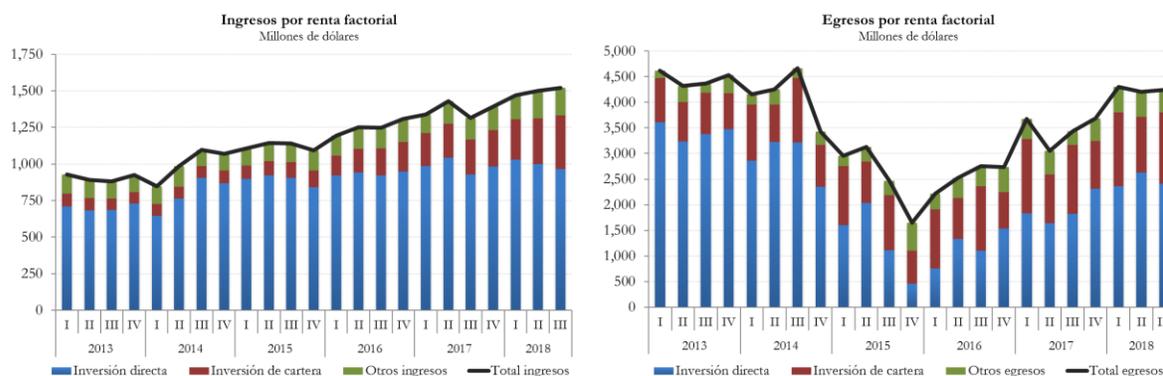
Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 4,492 m, con un crecimiento anual de 10.1% (US\$ 411 m). Estos ingresos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 2,990 m)<sup>7</sup>. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 956 m, y los

---

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

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

asociados al portafolio de inversión de las reservas internacionales alcanzaron US\$ 510 m (Cuadro 2), niveles superiores al de un año atrás en US\$ 260 m y US\$ 109 m respectivamente.



Fuente: Banco de la República.

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

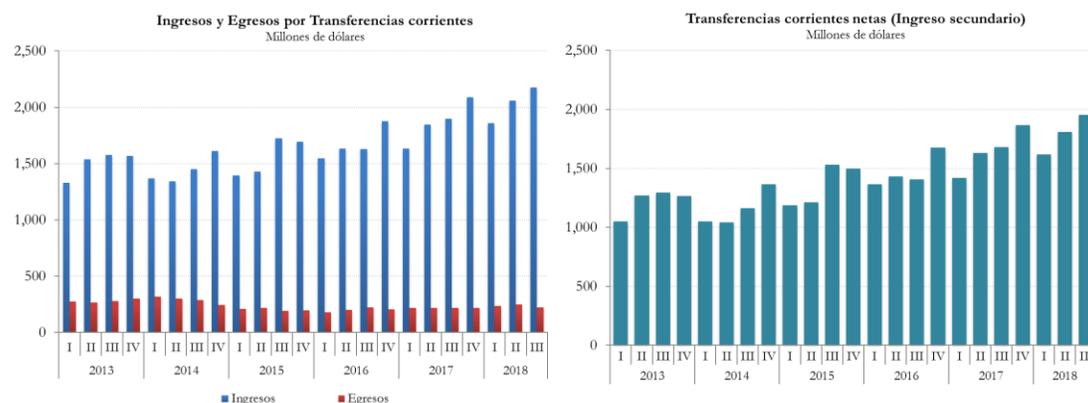
Con relación al rubro de transferencias corrientes, durante el periodo enero-septiembre de 2018 se recibieron ingresos netos de US\$ 5,381 m, nivel superior en 13.8% (US\$ 654 m) a lo obtenido en igual periodo de 2017 (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 4,552 m en los primeros nueve meses de 2018 con un incremento anual del 15.6%. Estos ingresos son equivalentes a 1.8% del PIB a septiembre y a 5.2% 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 44% del crecimiento total observado y desde España que contribuyó con el 11%<sup>8</sup>. El restante 45% fue explicado por el aumento de las remesas provenientes de América Latina, Canadá y Australia<sup>9</sup>.

<sup>8</sup> Estados Unidos y España representan el 62% de las remesas que llegan al país. El incremento de las remesas desde Estados Unidos está vinculado a la mejora en los ingresos salariales y del nivel de empleo de la población hispana, que pasó de una tasa promedio de desempleo de 5.24% en enero-septiembre 2017 a 4.8% en igual periodo de 2018 (Fuente: Bureau of labor statistics). Las remesas desde España se han venido recuperando gracias a las mejores condiciones económicas del país, el desempleo se redujo -11% y los ocupados

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1.539 m en el acumulado enero-septiembre de 2018, superior en 97 millones respecto a un año atrás. Estos recursos fueron recibidos principalmente por entidades públicas, el Gobierno Central, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 710 m, con un incremento anual de 8.7% (US\$ 57 m). Este rubro incluye, entre otros, 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, envío de remesas y donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

**Gráfico 6**  
**Transferencias corrientes (Ingreso secundario)**  
 Millones de dólares 2013-2018



Fuente: Banco de la República.

---

con nacionalidad de América Latina aumentaron 6.6% en enero-septiembre de 2018 con respecto a igual periodo de 2017 (Fuente: Instituto Nacional de Estadística de España).

<sup>9</sup> El aumento reciente de los flujos migratorios a países como Chile, Argentina, Brasil, Ecuador, Canadá y Australia explican dicho comportamiento.

## Cuenta Financiera

Entre enero y septiembre del 2018, la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, registra entradas netas de capital por US\$ 8,800 m (3.5% del PIB a septiembre)<sup>10</sup>, cifra superior en US\$ 486 m a la observada un año atrás. Estas entradas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 12,528 m), salidas de capital colombiano (US\$ 3,283 m), entradas por concepto de derivados financieros (US\$ 35 m), y aumento de las reservas internacionales por US\$ 480 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 a septiembre de 2018 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 12,528 m (Cuadro 3), originados en entradas de capital por inversión extranjera directa (IED) (US\$ 8,270 m), en el desembolso neto de préstamos y otros créditos externos (US\$ 3,777 m) y en inversión extranjera de cartera (US\$ 482 m). Con respecto al mismo periodo de 2017, los ingresos de capital extranjero disminuyeron US\$ 2,606 m.

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

---

<sup>10</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			
	2017 p (ene -sep)	2018 p (ene -sep)	Variación (USD)
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>	<b>-8.313</b>	<b>-8.800</b>	<b>486</b>
<b>I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>	<b>15.134</b>	<b>12.528</b>	<b>-2.606</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>10.032</b>	<b>8.270</b>	<b>-1.762</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>6.045</b>	<b>482</b>	<b>-5.563</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>5.014</b>	<b>1.756</b>	<b>-3.258</b>
Mercados internacionales (Bonos)	2.230	-1.014	-3.244
Mercado local (T.E.S)	2.784	2.769	-14
<b>ii. Sector privado</b>	<b>1.031</b>	<b>-1.274</b>	<b>-2.305</b>
Mercados internacionales	650	-836	-1.486
Mercado local	381	-438	-819
<b>C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)</b>	<b>-942</b>	<b>3.777</b>	<b>4.719</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>-1.572</b>	<b>2.105</b>	<b>3.677</b>
Préstamos	-1.572	2.105	3.677
Largo plazo	-1.542	1.889	3.431
Corto plazo	-30	217	246
<b>ii. Sector privado</b>	<b>630</b>	<b>1.671</b>	<b>1.042</b>
Préstamos	503	1.189	686
Largo plazo	-15	221	236
Corto plazo	518	968	450
Otros 1/	127	482	356
<b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>	<b>6.128</b>	<b>3.283</b>	<b>-2.845</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>2.836</b>	<b>2.899</b>	<b>63</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>3.292</b>	<b>384</b>	<b>-2.908</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>-594</b>	<b>323</b>	<b>917</b>
Inversión de cartera	-643	1.055	1.698
Préstamos	-33	33	66
Otros 1/	82	-765	-847
<b>ii. Sector privado</b>	<b>3.886</b>	<b>61</b>	<b>-3.825</b>
Inversión de cartera	4.450	785	-3.665
Préstamos	59	-65	-125
Otros 1/	-623	-659	36
<b>III. Instrumentos financieros derivados (A-B)</b>	<b>320</b>	<b>-35</b>	<b>-355</b>
<b>A. Ingresos (Activos)</b>	-154	-416	262
<b>B. Egresos (Pasivos)</b>	-474	-381	-93
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>373</b>	<b>480</b>	<b>108</b>

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

Entre enero y septiembre de 2018 por concepto de IED se recibieron US\$ 8,270 m (3.3% del PIB a septiembre), flujo inferior en US\$ 1,762 m (17.6%) con respecto a un año antes. La distribución por actividad económica de la IED de este periodo fue la siguiente: minería y petróleo (37.0%), servicios financieros y empresariales (22.4%), transporte y comunicaciones (14.5%), comercio y hoteles (11.1%), industria manufacturera (3.9%) y el resto de sectores (11,1%)<sup>11</sup>.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos de IED en el periodo de referencia<sup>12</sup>, el 42.2% correspondió a reinversión de utilidades, el 39.2% a nuevas participaciones de capital, y el 18.6% a deuda entre empresas con relaciones de inversión directa (Cuadro 4).

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

	2017 (ene - sep)	2018 (ene - sep)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	<b>10.032</b>	<b>8.270</b>	-1.762
A. Participaciones de capital	5.752	3.244	-2.507
B. Reinversión de utilidades	2.825	3.489	663
C. Instrumentos de deuda	1.454	1.537	82

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

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

<sup>12</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 de 2018 los ingresos por inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 482 m (0.2% del PIB a septiembre). Esto fue resultado de la compra de TES en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 2,769 m), de los pagos de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 1,850 m) y de las liquidaciones de títulos de renta variable en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros (US\$ 438 m) (Cuadro 3).

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

El país recibió, entre enero y septiembre de 2018, desembolsos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 3,777 m en contraste con los pagos netos por US\$ 942 m efectuados en igual periodo de 2017(Cuadro 3). A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades públicas recibieron desembolsos netos de préstamos por US\$ 2,105 m, principalmente de largo plazo, en su mayoría provenientes de la banca multilateral (Cuadro 3).
- ii) Sector Privado: Este sector recibió desembolsos netos por concepto de préstamos y otros créditos por US\$ 1,671 m, destacándose los de corto plazo recibidos de la banca privada internacional. Estos desembolsos fueron contratados 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\$ 3,283 m, cifra inferior en US\$ 2,845 m a la observada un año atrás. Las salidas de capital entre enero y septiembre de 2018 fueron el resultado de inversiones

directas en el exterior (US\$ 2,899 m) y de constitución de activos financieros en el exterior (US\$ 384 m). A continuación, se resumen los principales resultados:

**A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** El flujo de IDCE en los primeros nueve meses de 2018 se estimó en US\$ 2,899 m, cifra superior en US\$ 63 m a la registrada un año antes (US\$ 2,836 m). Al examinar por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1,683 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 903 m de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa y US\$ 313 m de constituciones de participaciones de capital<sup>13</sup> (Cuadro 5).

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

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

	2017 (ene - sep)	2018 (ene - sep)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	<b>2.836</b>	<b>2.899</b>	63
A. Participaciones de capital (acciones)	1.036	313	(722)
B. Reinversión de utilidades	1.650	1.683	32
C. Instrumentos de deuda	150	903	753

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

**B. Otras inversiones en el exterior:** Entre enero y septiembre de 2018 se estimaron constituciones de activos financieros en el exterior (inversiones financieras, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) por US\$ 384 m. En el mismo periodo de 2017 se estimaron inversiones por US\$ 3,292 m (Cuadro 3). A nivel sectorial los aspectos más relevantes fueron:

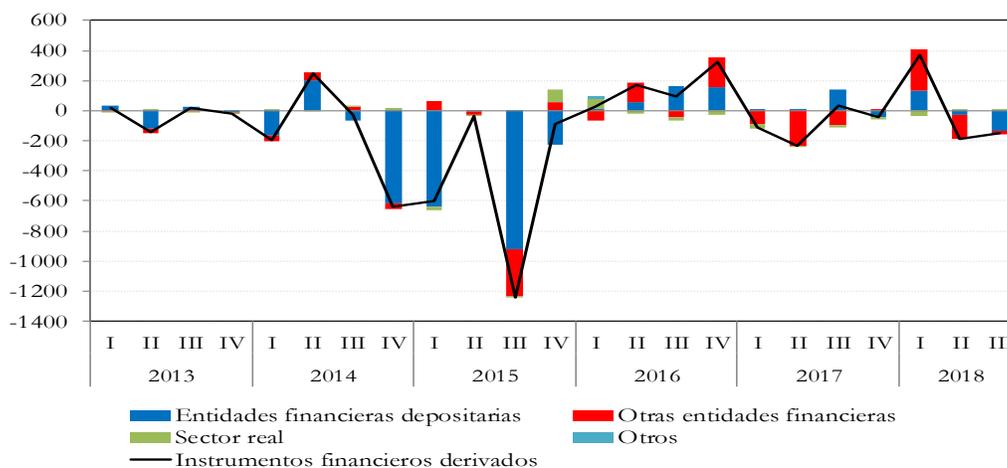
<sup>13</sup> De acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como "Inversión directa-instrumentos de deuda".

- i. Sector público: Las entidades de este sector constituyeron activos financieros en el exterior por US\$ 323 m, que correspondieron principalmente a inversiones de cartera.
- ii. Sector privado: Las entidades de este sector liquidaron activos financieros por US\$ 61 m, principalmente asociado a las liquidaciones de monedas y depósitos.

### 3. Instrumentos financieros derivados<sup>14</sup>

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas<sup>15</sup>, entre enero y septiembre de 2018 se estimaron entradas netas por valor de US\$ 35 m, resultado de las ganancias en las posiciones de venta de los derivados financieros (US\$ 186 m) y de las pérdidas en las posiciones de compra de estos instrumentos (US\$ 150 m).

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



— Fuente: Banco de la República.

<sup>14</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)

<sup>15</sup> Los instrumentos financieros derivados son, en su mayoría, contratos 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 no residentes.

#### 4. Activos de reserva

Por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas en el periodo de referencia aumentaron US\$ 480 m, resultado de ingresos por rendimiento de las reservas internacionales de US\$ 510 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 30 m (Cuadro 6).

<b>CUADRO 6</b>		
<b>VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS</b>		
Cifras en millones de Dólares		
<b>Concepto</b>	<b>2017 (ene - sep)</b>	<b>2018 (ene - sep)</b>
<b>TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>373</b>	<b>480</b>
<b>1. Rendimiento neto portafolio de inversión</b>	<b>401</b>	<b>510</b>
<b>2. Compras netas de divisas (a-b):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a. Compras	<b>0</b>	<b>0</b>
b. Ventas	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Otras operaciones Banco de la República</b>	<b>-28</b>	<b>-30</b>

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

#### B. Posición de Inversión Internacional (PII)

La posición de inversión internacional de Colombia<sup>16</sup> arroja un saldo negativo, a septiembre de 2018, de US\$ 156,396 m (46.0% del PIB<sup>17</sup>), resultado de activos por US\$ 175,487 m y pasivos por US\$ 331,882 m (Gráfico 8). Este saldo neto fue superior en US\$ 1,315 m (0.8%) al registrado en junio de 2018 (US\$ 155,080 m) (Gráficos 8 y 9)<sup>18</sup>.

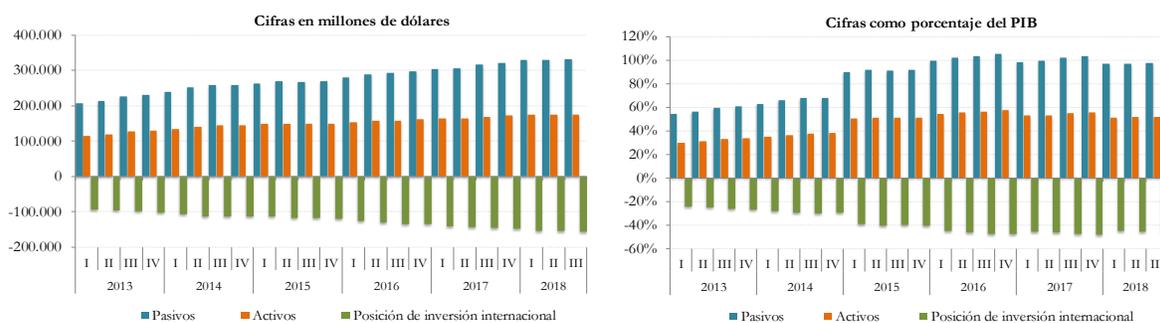
<sup>16</sup> La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

<sup>17</sup> Por la medición del PIB en dólares este indicador también se ve afectado por el comportamiento del peso frente al dólar.

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

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 [2013 - 2018]

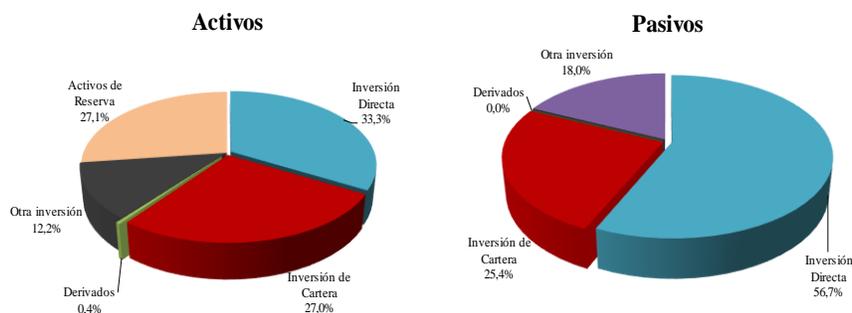


Fuente: Banco de la República.

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

Del saldo total de activos, el 33.3% corresponde a inversión directa de Colombia en el exterior, el 27.1% a activos de reserva, el 27.0% 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 56.7% corresponde a inversión extranjera directa el 25.4%, a inversiones de cartera y el restante 18.0% a otros pasivos donde se destacan los préstamos externos(Gráfico 9).

**Gráfico 9**  
**Posición de inversión internacional (a septiembre de 2018)**



Fuente: Banco de la República.