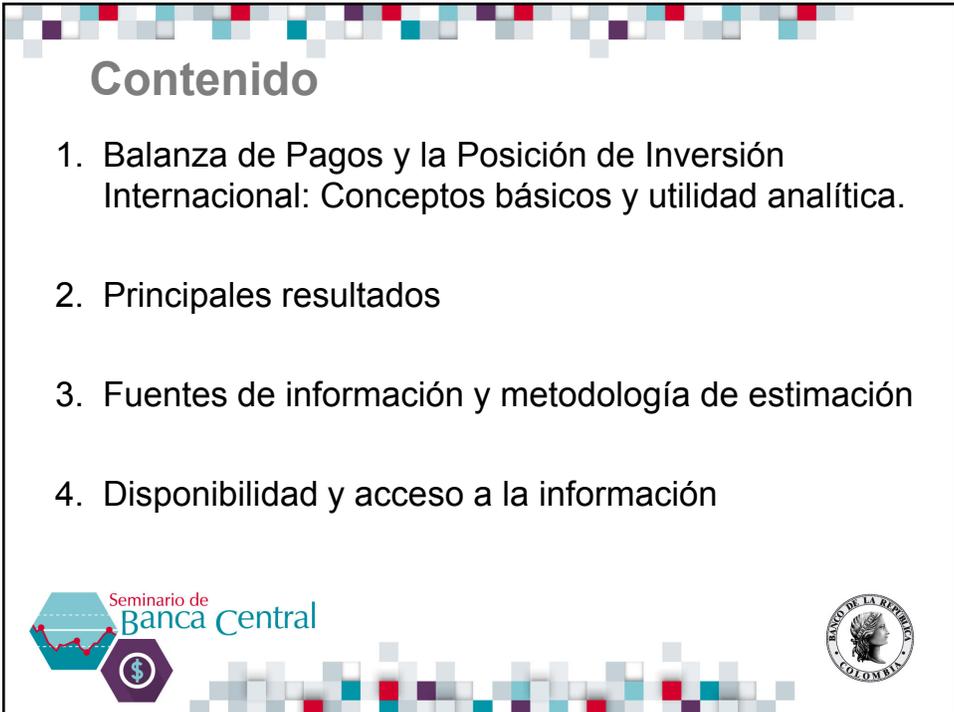




Seminario de  
**Banca Central**

LA BALANZA DE PAGOS  
Y LA POSICIÓN DE  
INVERSIÓN  
INTERNACIONAL DE  
COLOMBIA

Departamento Técnico y de Información  
Económica- Sector Externo



**Contenido**

1. Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional: Conceptos básicos y utilidad analítica.
2. Principales resultados
3. Fuentes de información y metodología de estimación
4. Disponibilidad y acceso a la información

Seminario de  
**Banca Central**



# 1. Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional:

Conceptos básicos y utilidad analítica



## 1. Conceptos básicos



## 1. Conceptos básicos:

¿Qué estadísticas contienen el intercambio de Colombia con el mundo?

*Flujos corrientes*

*Flujos de capital*

Comercio exterior de  
bienes y servicios

Inversiones  
extranjeras  
(directa y de cartera)

Transferencias  
corrientes

Deuda Externa

Renta de la  
inversión y deuda

Reservas  
internacionales



## 1. Conceptos básicos:

¿Qué estadísticas reflejan el intercambio de Colombia con el mundo?

### 1. BALANZA DE PAGOS (BP)

*TRANSACCIONES  
REALES Y  
FINANCIERAS DE  
COLOMBIA CON EL  
RESTO DEL MUNDO*



### 2. POSICIÓN DE INVERSIÓN (PII)

*SALDOS DE ACTIVOS Y  
PASIVOS FINANCIEROS*



## 1. Conceptos Básicos:

### *Criterios para la construcción de la BP*

- ✓ **Definición:** Registro de transacciones (**ingresos/ egresos**) **entre residentes y no residentes** de una economía;
  - ✓ Registro a **precios de mercado** y contabilidad por **partida doble**;
  - ✓ Momento de registro: **causación**.
    - ✓ Estándares internacionales aseguran comparabilidad.
- Manual BP del FMI, 6ta edición.*



## 1. Conceptos Básicos: Residencia

**Residente:** Centro de interés económico en Colombia

**No Residente:** Centro de interés económico en otra economía

RESIDENTE / NO RESIDENTE

El Sistema Financiero  
adquiere préstamos con  
bancos del exterior

DEUDA EXTERNA (**BALANZA  
DE PAGOS**)

RESIDENTE / RESIDENTE

El Sistema Financiero  
colombiano otorga créditos  
en divisas a los residentes  
colombianos

DEUDA EN MONEDA  
EXTRANJERA ENTRE  
RESIDENTES (**NO ES  
BALANZA DE PAGOS**)



## 1. Conceptos Básicos: Registro por partida doble

CUENTA CORRIENTE:  
EXPORTACIÓN DE BIENES

CUENTA FINANCIERA:  
AUMENTO DE LOS ACTIVOS  
EXTERNOS/DISMINUCIÓN DE LOS  
PASIVOS EXTERNOS

Ejemplo:

Exportaciones de petróleo  
efectuadas por Ecopetrol

Aumenta saldo de los depósitos en  
el exterior de Ecopetrol: (↑ Activo)

Se amortiza deuda externa de  
Ecopetrol: (↓ Pasivos Externos)



## 1. Conceptos Básicos: Causación

✓ **Causación:** Las operaciones se registran cuando tienen lugar, independientemente de su pago.

CAUSACIÓN

Las operaciones se registran cuando se causan.  
**(Balanza de pagos)**  
Ejemplo: Comercio exterior

CAJA

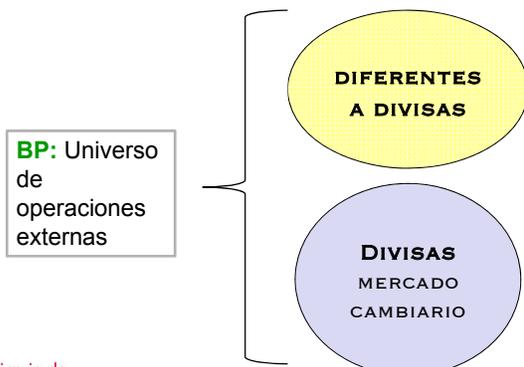
Las operaciones de comercio exterior se registran sólo cuando se reciben o pagan las divisas  
(Flujo de divisas: **Balanza cambiaria**).

Ejemplo: Comercio exterior

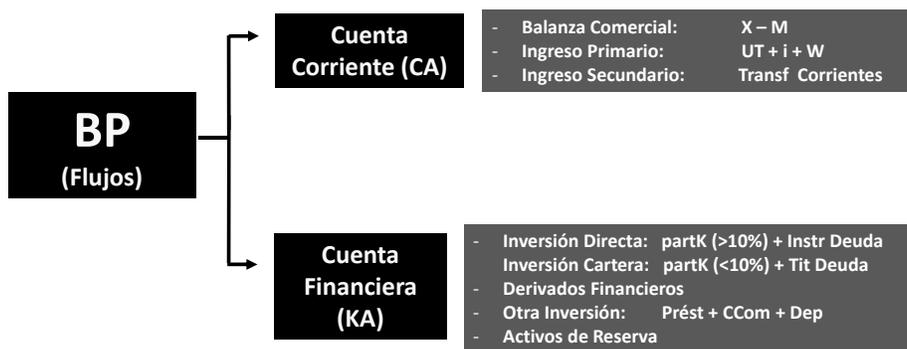


# 1. Conceptos Básicos: Alcance de la BP

**BALANZA DE PAGOS: ABARCA TODAS LAS OPERACIONES ENTRE RESIDENTES Y NO RESIDENTES BAJO CUALQUIER FORMA EN QUE ELLAS TENGAN LUGAR**



La Balanza de Pagos se construye como una identidad contable  $CC + CF + E + O = 0$



## 1. Conceptos Básicos

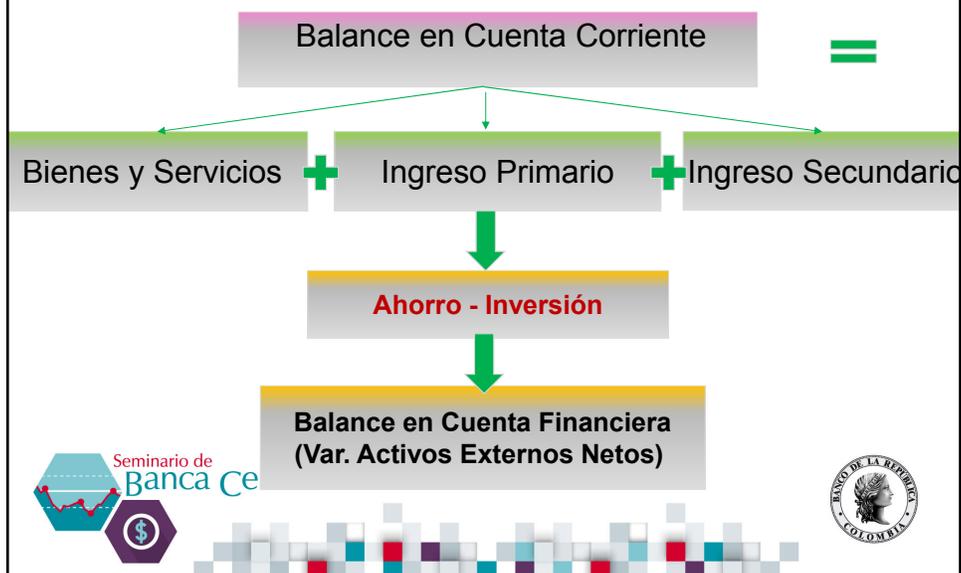
Enfoque absorción de la balanza de pagos :

$$CC = A - I$$

**El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos refleja que pasa con la relación Ahorro- Inversión de una economía**



## 1. Conceptos Básicos



## 1. Conceptos Básicos

\* Un superávit corriente indica un exceso de ahorro de la economía

$$A > I$$

\* Cuenta financiera: salida de capitales destinados a la financiación de la inversión de no residentes

\* Un déficit corriente indica un exceso de inversión en la economía

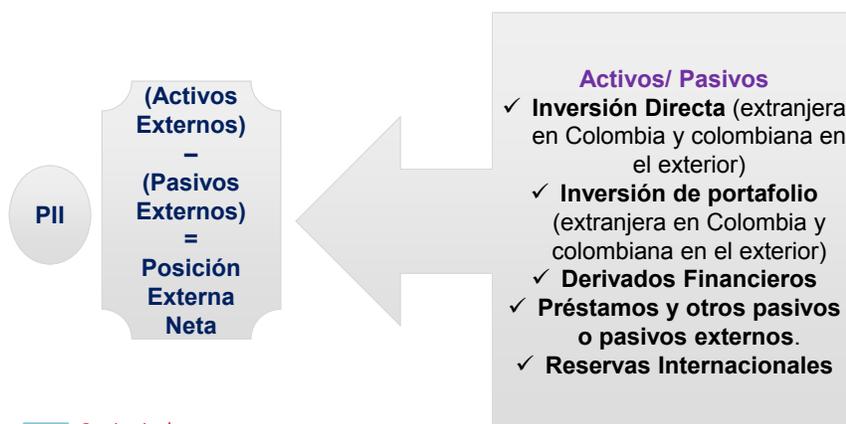
$$A < I$$

\* Cuenta financiera: entrada de capitales destinados a la financiación del déficit corriente

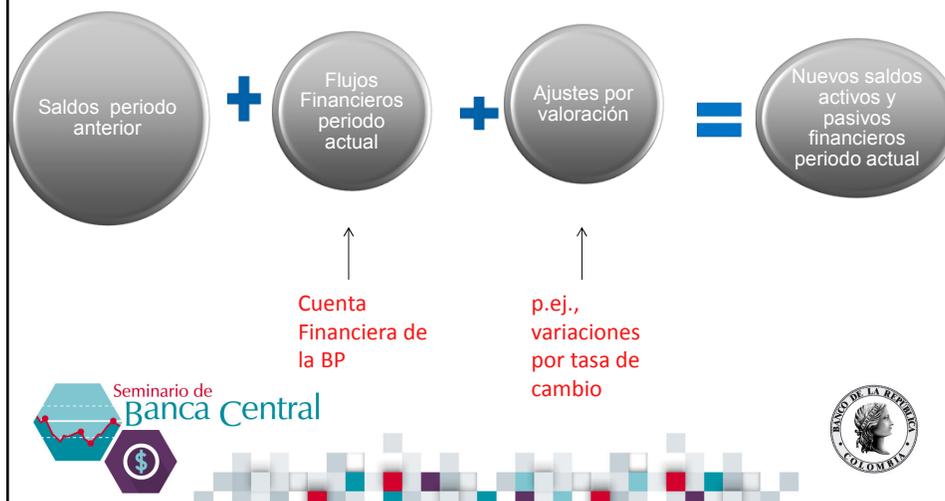


## 1. Conceptos Básicos: PII

**Posición de Inversión Internacional (PII):** Valor del saldo de los activos y pasivos financieros externos de una economía.



## 1. Conceptos Básicos: PII: ¿Cómo se construye?



## 1. Conceptos Básicos: Utilidad Analítica

### Monitoreo de indicadores claves para la toma de decisiones (Vulnerabilidades externas):

- Riesgos del balance externo
  - Tendencia y nivel del déficit corriente y su financiamiento
  - Activos > Pasivos o Activos < Pasivos
- Grado de apertura y competitividad del sector externo.
- Nivel, composición y estabilidad de los flujos de capital.
- Magnitud del endeudamiento externo.
- Descalce por plazos y monedas (estructura de los activos frente a los pasivos).

## 1. Conceptos Básicos: Impacto de la BP

Identidad fundamental de la Balanza de Pagos:

$$CC + CF = 0$$

Da cuenta de variaciones en las reservas internacionales del banco central ( $\Delta RI$ ) por separado:

$$CC + CF(\text{excl. } \Delta RI) = \Delta RI$$

Identidad Macroeconómica Fundamental:

$$Y = C + I + G + CC$$

- Cualquier impacto sobre la Cuenta Corriente tiene efectos en el Ingreso ( $Y$ ) de la economía
- Existe relación entre Crecimiento y CC.

- Impactos de la BoP que afectan al sector monetario podrían llegarse a transferir al nivel de precios ( $P$ ).
- Los flujos de la CC también pueden influir en la medida que bienes importados hacen parte de la canasta de consumo de la economía local (*pass-through*).



## 2. Principales Resultados



## 2. Principales Resultados

### Balanza de pagos de Colombia

#### Cuenta corriente y Cuenta Financiera

	2017 (p) (ene - jun)		2018 (p) (ene - jun)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-6,004	-4.0%	-5,991	-3.6%	-13
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-5,480	-3.6%	-5,550	-3.4%	70
Errores y omisiones	524		441		
<b>MEMO ITEM:</b>					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5,727	-3.8%	-5,836	-3.5%	109
Variación de reservas internacionales	247		286		39

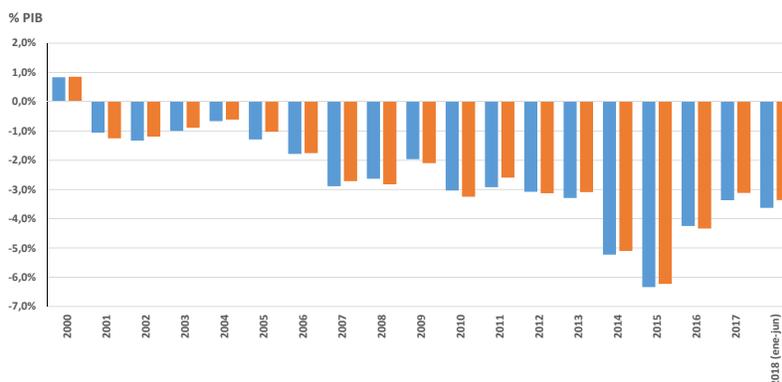
Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.  
p: Preliminar

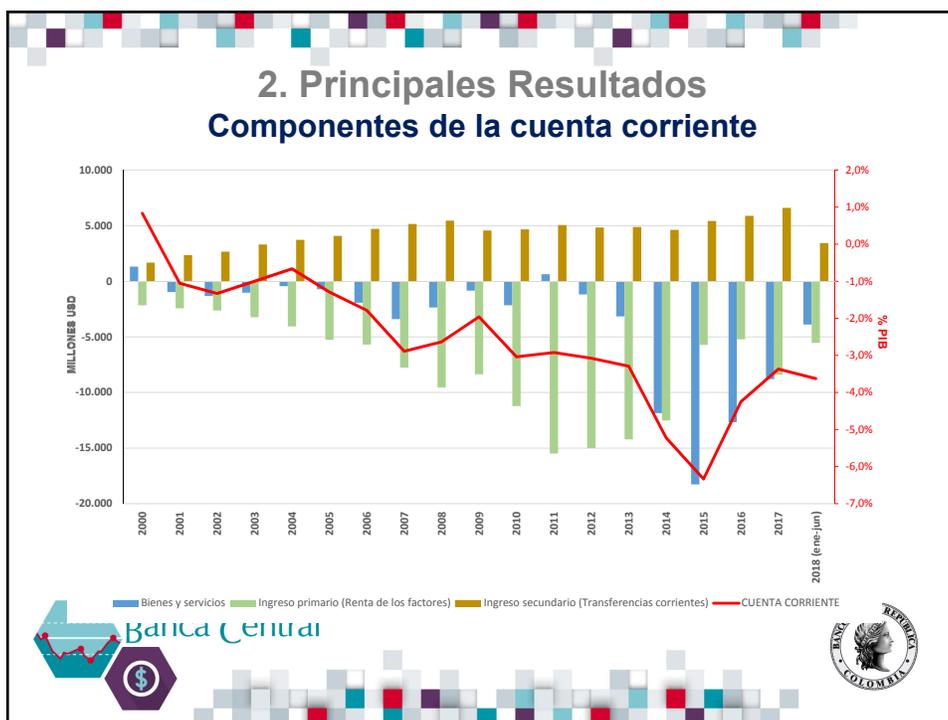
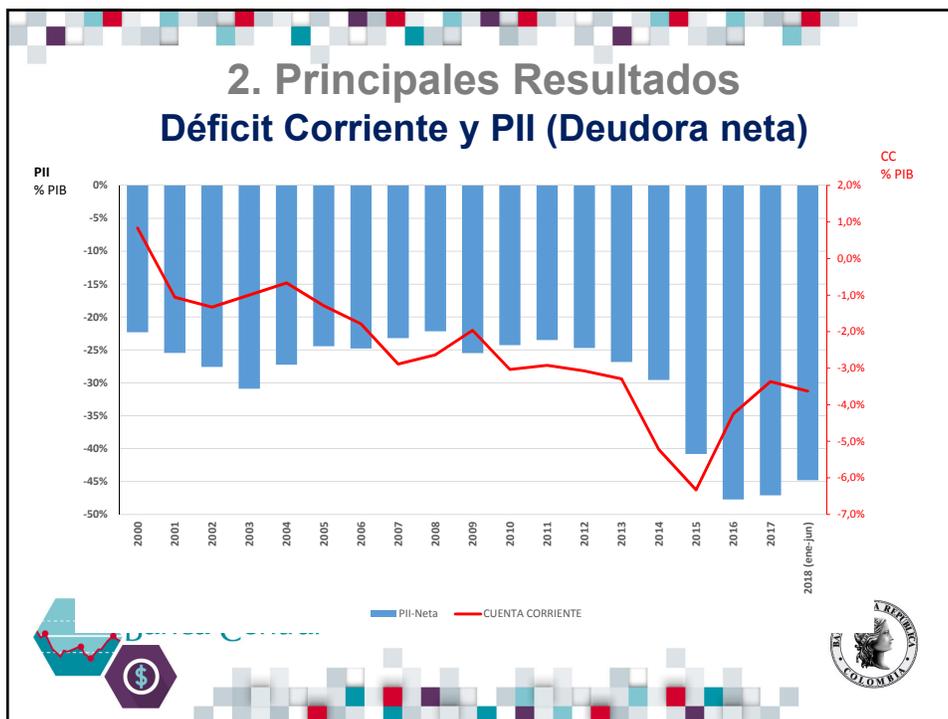


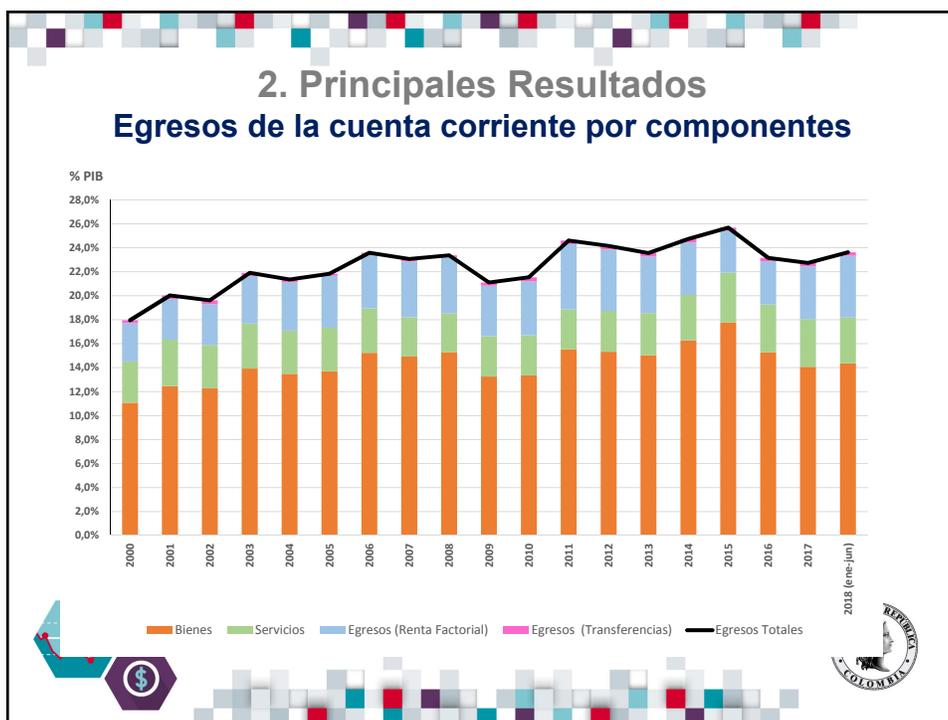
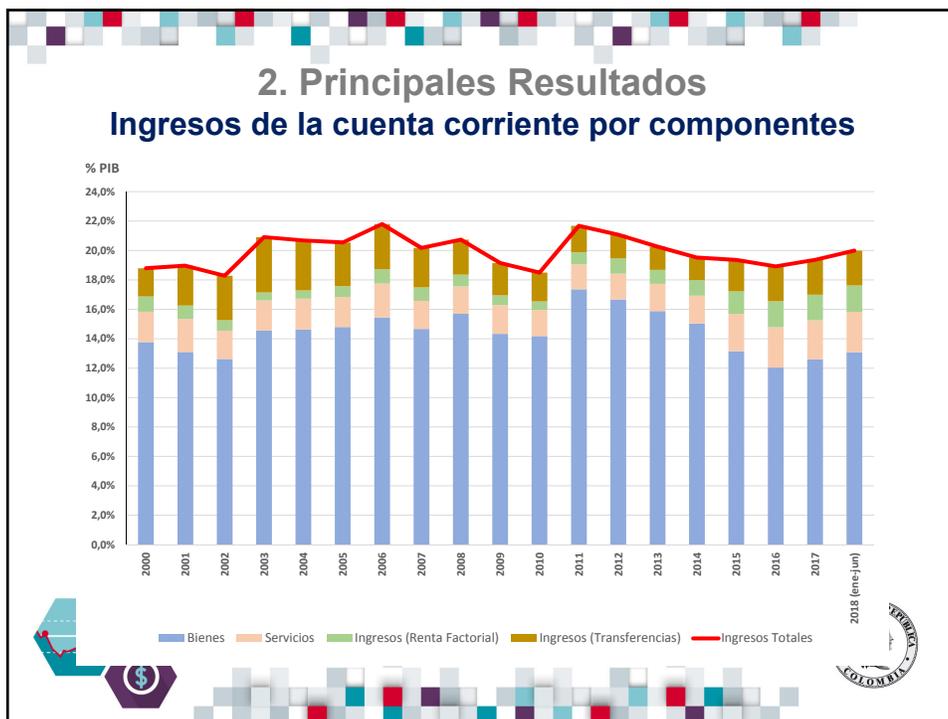
## 2. Principales Resultados

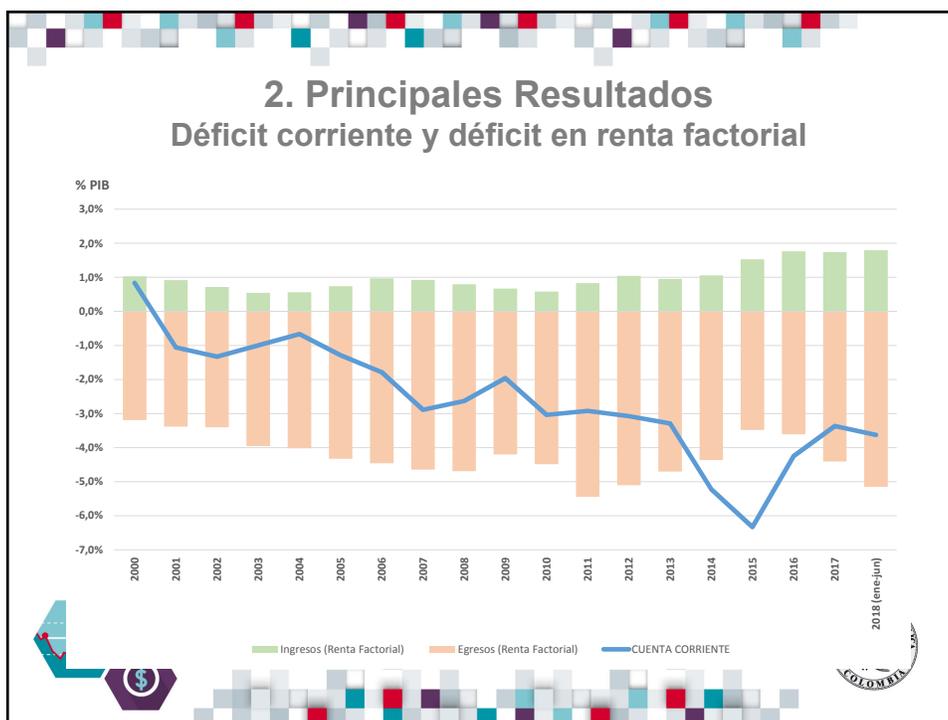
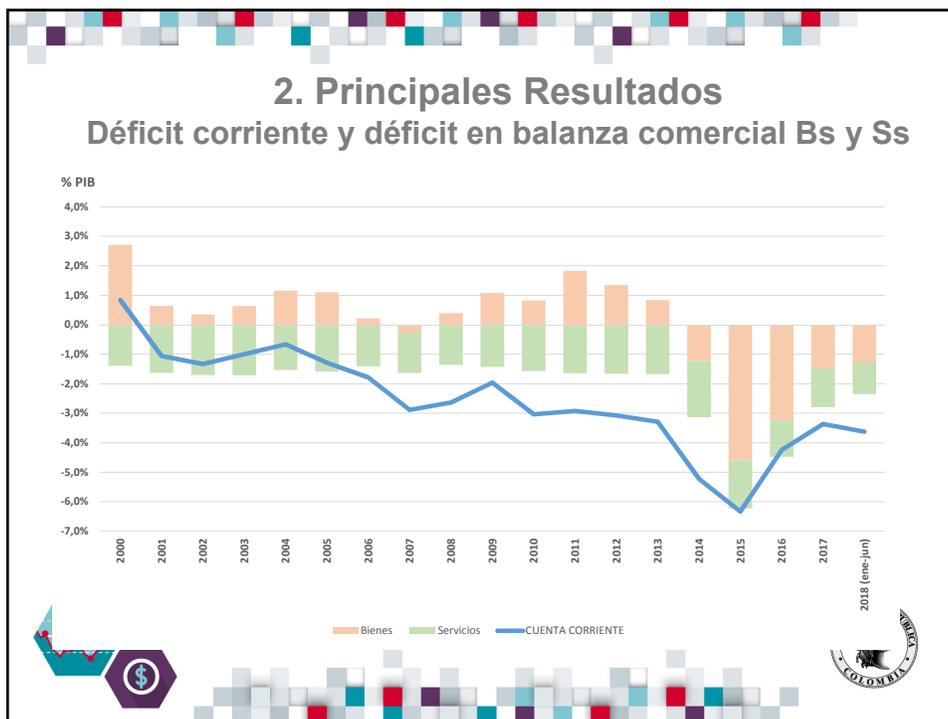
### Cuenta corriente y Cuenta Financiera

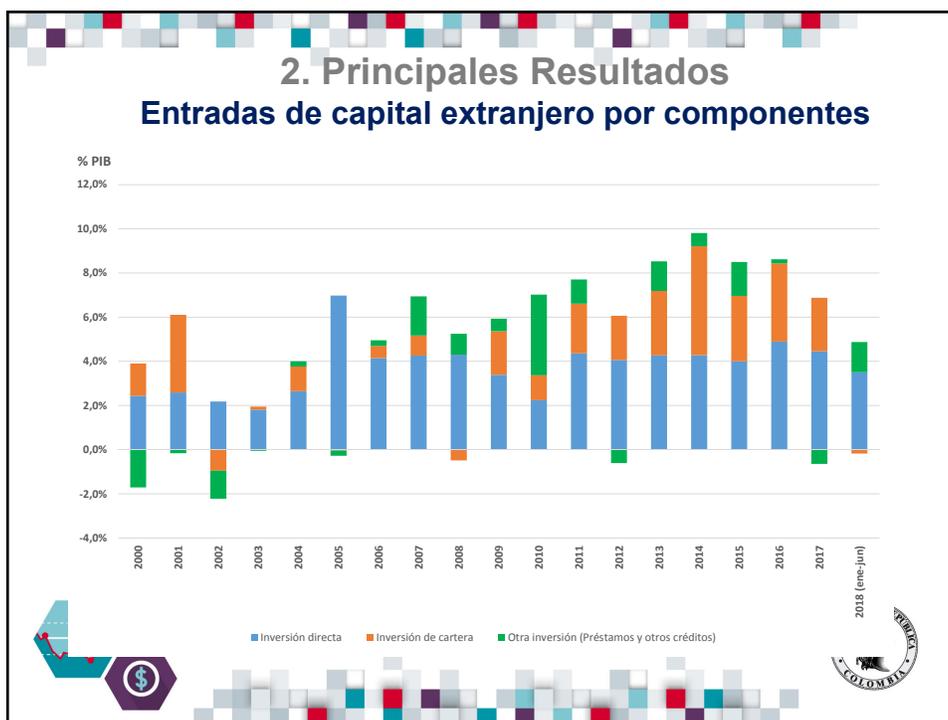
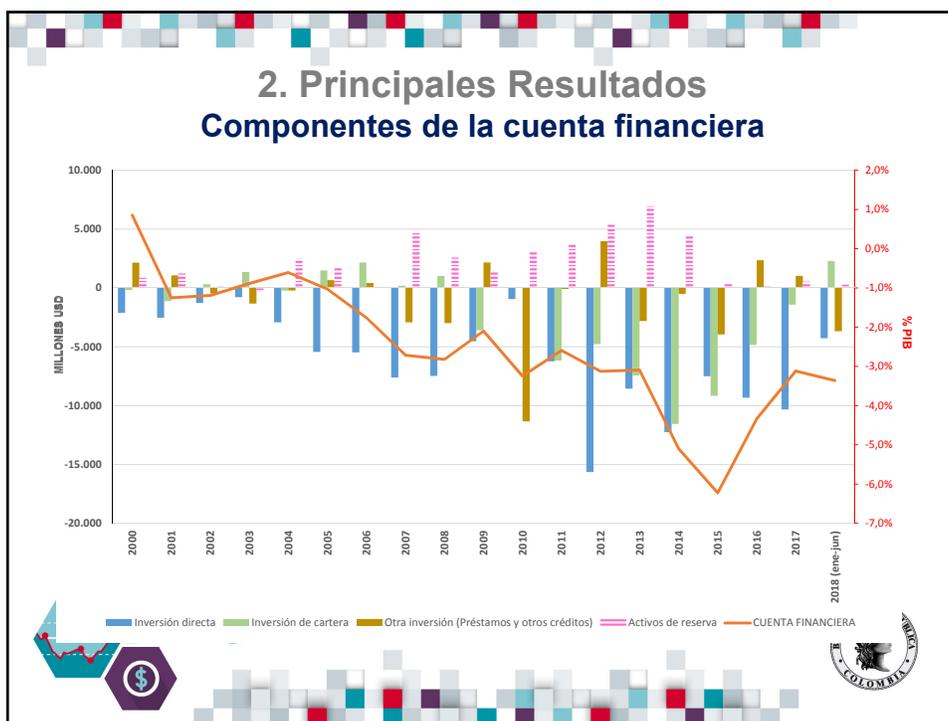
#### Signo negativo de la cuenta financiera: entrada de capitales destinados a la financiación del déficit corriente

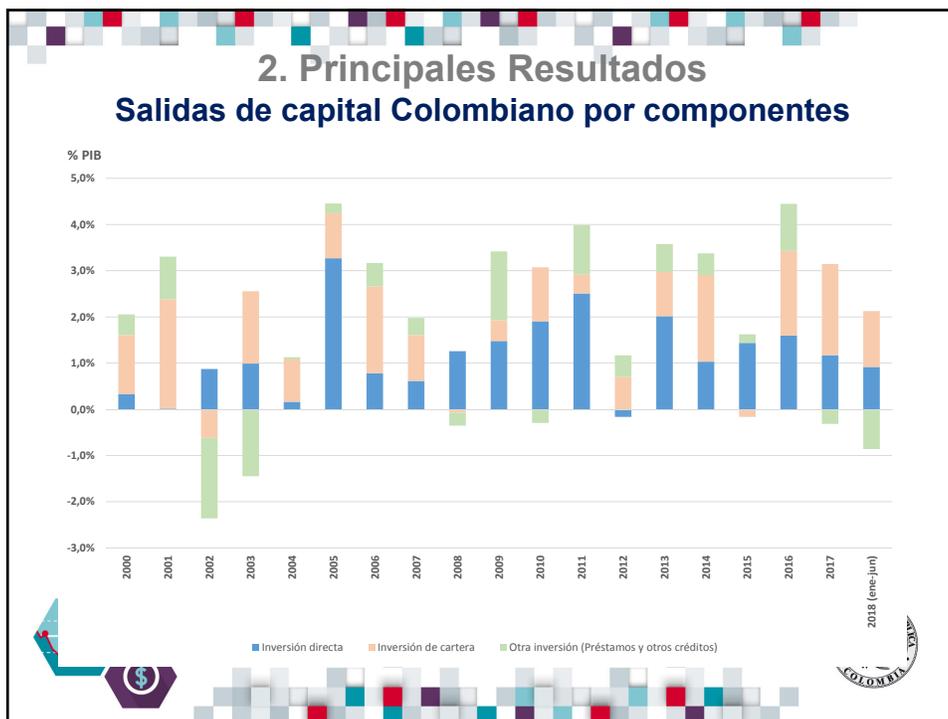


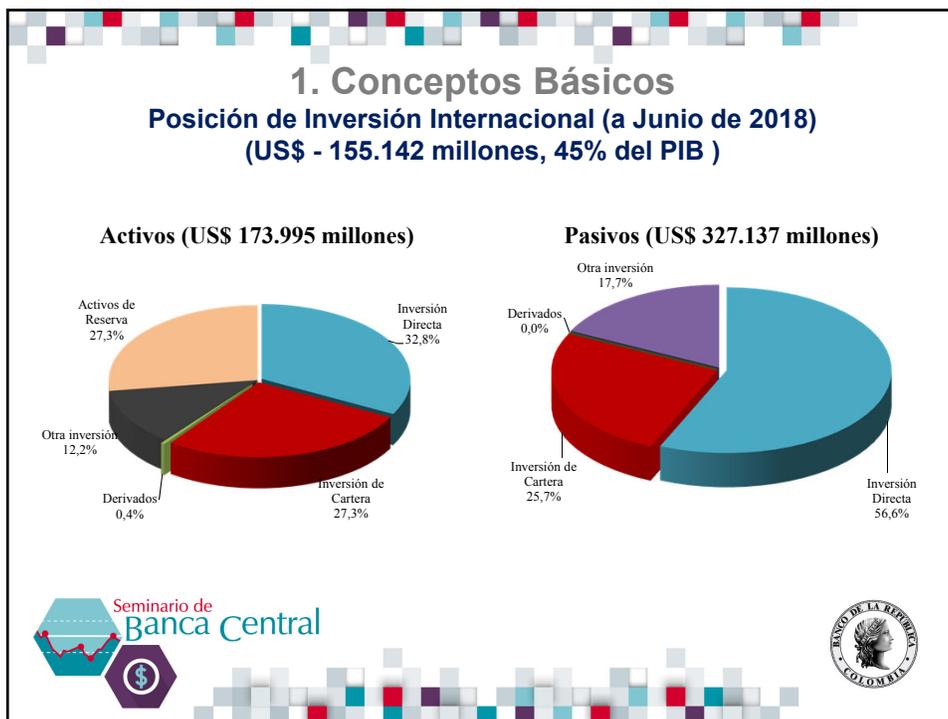












### 3. Fuentes de información y metodología de estimación




### 3. Fuentes de información y metodología de estimación

- ✓ Se emplean diversas fuentes de información para la estimación trimestral y anual de las estadísticas del sector externo.
- ✓ La estimación trimestral es revisada con datos anuales.
- ✓ La balanza de pagos se construye a partir de fuentes de información ajustadas a los criterios metodológicos de la balanza de pagos (i.e comercio exterior de bienes) y de estadísticas derivadas a partir de estimaciones.



### 3. Fuentes de información y metodología de estimación

#### 1. Registros administrativos:

• Documentos Aduaneros Reportes contables

• Reportes Cambiarios

• Estadísticas varias instituciones

#### 2. Encuestas:

• Encuestas de Servicios de la SGEE

• Encuesta de Trafico Fronterizo SGEE

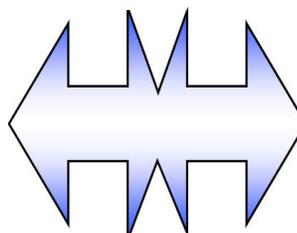
• Encuesta Trimestral de Remesas SGEE

#### 3. Estimación con base en batería de datos.

4. Otras: Consulta fuentes especializadas, informes empresariales, prensa, contacto directo con las empresas

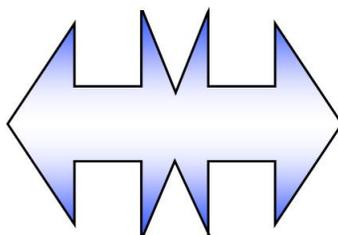
#### Flujos corrientes

- ✓ Comercio de bienes
- ✓ Comercio de servicios
- ✓ Ingreso Primario
- ✓ Ingreso Secundario



### 3. Fuentes de información y metodología de estimación

- Reportes cambiarios
- Datos contables de empresas
- Base de datos deuda externa
- Registros Aduaneros
- Base de datos instrumentos derivados reportados al BR.
- Sistema de Información Contable del BR (SIC)
- Consulta fuentes especializadas, informes empresariales, prensa, contacto directo con las empresas



#### Flujos de capital

- ✓ Inversión directa
- ✓ Inversión de cartera
- ✓ Préstamos y otros flujos de capital
- ✓ Derivados Financieros
- ✓ Reservas Internacionales



### 3. Método de estimación de la BP



### 3. Publicación de los resultados

Resultado Global BOP	
Cuenta Corriente	Cuenta Financiera
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Balanza Comercial bienes:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Exportaciones e Importaciones</li> <li>✓ Términos de Intercambio</li> </ul> </li> <li>▪ <i>Comercio exterior de servicios</i></li> <li>▪ <i>Renta Factorial</i> (ingreso primario)</li> <li>▪ <i>Transferencias corrientes</i> (ingreso secundario)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Ingresos de Capital Extranjero:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ IED</li> <li>✓ Inversión de portafolio</li> <li>✓ Préstamos y otros créditos externos</li> </ul> </li> <li>▪ <i>Salidas de capital colombiano:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ IDCE</li> <li>✓ Otras Inversiones en el exterior</li> </ul> </li> <li>▪ <i>Instrumentos financieros derivados</i></li> <li>▪ <i>Activos de reserva</i></li> </ul>

Posición de Inversión Internacional



### Sector Externo: Otros Productos

**Estadísticas mensuales de deuda externa**

**Estadísticas mensuales de comercio exterior de bienes**

**Estadísticas de Posición de Liquidez Internacional (PLI) (mensual)**

**Estadísticas de remesas de trabajadores (mensual y trimestral) (por países de origen/destino) (por departamentos receptores)**

- Índices de Precios de Exportación
- Índices de Precios de Importación
- Índices de Términos de Intercambio (mensual)

**Estadística de IED por sectores y países (trimestral)**

**Estadísticas de inversión de portafolio en el exterior (IPE) (semestral)**



## 4. Disponibilidad y acceso a la información



### 4. Disponibilidad y acceso a la información: Metodología y estadísticas

- **Boletín de prensa:**  
<http://www.banrep.gov.co/es/balanza-pagos>
- **Balanza de Pagos en español:**  
<http://www.banrep.gov.co/balanza-pagos#>
- **Balanza de Pagos en inglés:**  
<http://www.banrep.gov.co/en/balance-of-payments>
- **Posición de Inversión Internacional:**  
<http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>



#### 4. Disponibilidad y acceso a la información: Metodología y estadísticas

- **Flujos de Inversión Directa:**

<http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

- **Inversión Directa en Colombia:**

- Según actividad económica
- Según país de origen

- **Inversión Colombiana en el exterior**

- Según actividad económica
- Según país de destino



#### 4. Disponibilidad y acceso a la información: Metodología y estadísticas

- **Remesas familiares:**

<http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

- **Deuda Externa:**

<http://www.banrep.gov.co/es/boletin-deuda-externa>

- **Balanza comercial:**

<http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>



Gracias por su atención



## Borradores de Economía sobre temas vinculados con el sector externo colombiano

### Comercio Exterior:

- **Borrador 602:** El comercio Colombo-Venezolano: características y evolución reciente.
- **Borrador 621:** Venezuela como destino de las exportaciones colombianas: Evolución reciente y efecto sobre el panorama exportador y las firmas colombianas.
- **Borrador 680:** Aproximación a los índices de valor unitario y quantum del comercio exterior colombiano.
- **Borrador 817:** Una visión general de la política comercial colombiana entre 1950 y 2012.



## Borradores de Economía sobre temas vinculados con el sector externo colombiano

### Comercio Exterior:

- **Borrador 885:** Colombia en el comercio mundial (1992-2012): desempeño de las exportaciones colombianas.
- **Borrador 889:** Las instituciones en el sector externo colombiano: ¿Apoyo o escollo al comercio?
- **Borrador 974:** Los costos de comerciar en Colombia: aproximación basada en una comparación de precios.
- **Borrador 1015:** Los Costos de Comerciar en Colombia – Resultados de la Encuesta de Comercio Exterior del Banco de la República.
- **Borrador 1036:** Las barreras y las medidas no arancelarias en Colombia - Nota explicativa.



## Sector Externo: Otros Productos

### Financiación externa y descalce cambiario:

- **Borrador 722:** Comercio exterior colombiano y su financiación con la banca local: Un análisis a nivel de firma.
- **Borrador 805:** Descalces cambiarios de las firmas no financieras en Colombia.
- **Borrador 1058:** El uso de forwards peso dólar en las empresas colombianas del sector real.

### Remesas familiares:

- **Borrador 306:** Estructura de costos de transacción de las remesas de trabajadores en Colombia.
- **Borrador 738:** ¿Por qué los migrantes envían remesas?: Repaso de las principales motivaciones microeconómicas.



## Borradores de Economía sobre temas vinculados con el sector externo colombiano

### **Economía Petrolera:**

- **Borrador 692:** La economía petrolera en Colombia (Parte I). Marco legal - contractual y principales eslabones de la cadena de producción (1920-2010)
- **Borrador 748:** La economía petrolera en Colombia (Parte II). Relaciones intersectoriales e importancia en la economía nacional.
- **Borrador 906:** El choque petrolero y sus implicaciones en la economía colombiana.

### **Inversión Extranjera Directa:**

- **Borrador 713:** Inversión extranjera directa en Colombia: Evolución reciente y marco normativo.
- **Borrador 714:** Determinantes de la inversión extranjera directa en Colombia: Un estudio a nivel de firma.

