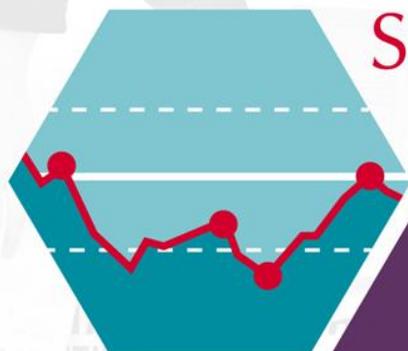


Seminario de

Banca Central



# LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA

Departamento Técnico y de Información  
Económica- Sector Externo



# Contenido

1. Conceptos básicos
2. Principales resultados e interpretación
3. Fuentes de información y metodología de estimación
4. Utilidad analítica de las estadísticas externas: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
5. Disponibilidad y acceso a la información

# 1. Conceptos Básicos



# 1. Conceptos Básicos



Residentes en  
Colombia



Resto del Mundo (No  
residentes)



Transacciones reales

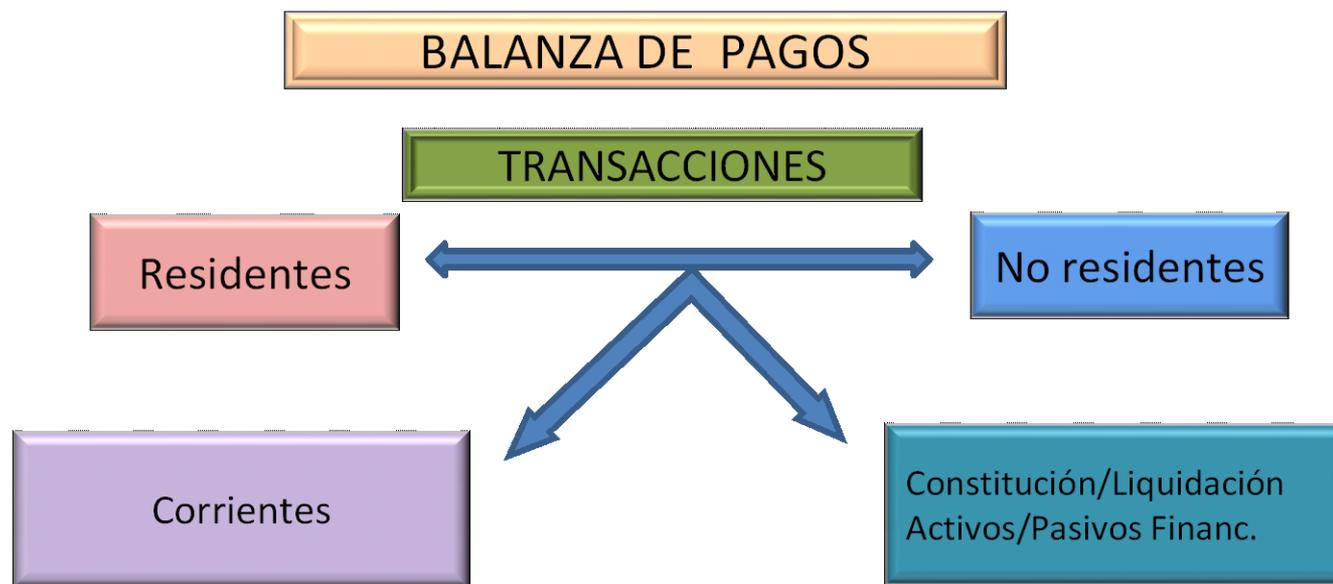


Transacciones financieras



# 1. Conceptos Básicos

## Criterios y convenciones básicas para la construcción de la BP



# 1. Conceptos Básicos

**Qué es un residente?** Es una Unidad Institucional cuyo centro de interés económico se encuentra en un país determinado.

Quiénes son?

- Banco Central
- Gobierno General
- Bancos depositarios
- Otras entidades (corporaciones financieras y no financieras, hogares, instituciones sin ánimo de lucro)

# 1. Conceptos Básicos

## **Criterios y convenciones básicas para la construcción de la BP**

- Se ciñe al estándar internacional del Manual BP del FMI, sexta edición. Gracias a ello es posible hacer comparaciones internacionales.
- Registro de transacciones entre residentes y no residentes de una economía;
- Valoración a precios de mercado y contabilidad por partida doble;
- Momento de registro: causación.

# 1. Conceptos Básicos: Causación versus Caja

## CAUSACIÓN :

Las operaciones se registran cuando tienen lugar, independientemente de su pago.

### Ejemplo:

- **Las operaciones de comercio exterior se registran cuando las mercancías cambian de propiedad entre un residente y un no residente.**

## CAJA :

Registra las operaciones cuando se generan flujos de divisas (reintegro o giro).

### Ejemplo:

- **Las operaciones de comercio exterior se registran sólo cuando se reciben las divisas provenientes del pago de la exportación y/o se paga la compra de bienes importados (giro de divisas).**

# 1. Conceptos Básicos: Registro por partida doble

Ejemplo: Importación de aviones por U\$150 millones financiada con crédito externo (leasing financiero)

**Cuenta Corriente :**

**Déficit (M>X) -150**

**Balanza Comercial=**

**X-M=-150**

**Expo**

**Impo 150**

**Cuenta Financiera**

**(P>A) -150**

**Préstamos (Activos**

**-Pasivos)=-150**

**Activos:**

**Pasivos:**

**Desembolsos**

**150**

# 1. Conceptos Básicos

La Balanza de Pagos se construye como una identidad contable según la cual:  $CC + CF + EyO = 0$

## Cuenta Corriente (CC)

- Bienes y Servicios
- Ingreso Primario  
(renta de los factores)
- Ingreso Secundario  
(transferencias corrientes)

## Cuenta Financiera (CF)

- Flujo inversión directa
- Flujo de inversión de cartera
- Flujo derivados financieros
- Flujo de préstamos (Otra inversión)
- Flujo activos de reserva

# 1. Conceptos Básicos

Balance en Cuenta Corriente

=

Bienes y Servicios

+

Ingreso Primario

+

Ingreso Secundario

Ahorro - Inversión

Flujos Financieros (Var. Activos Externos Netos)



# 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**

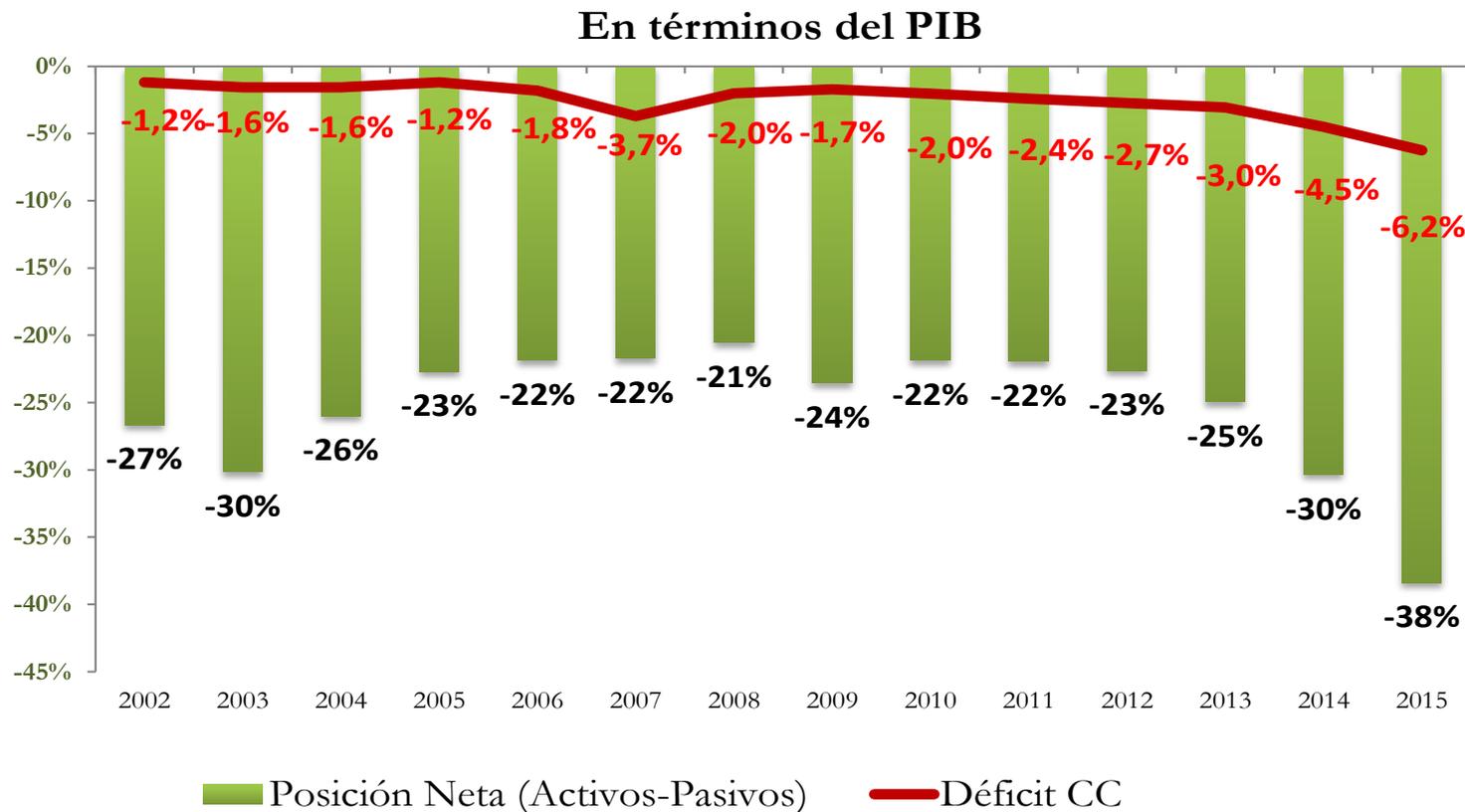
# 1. Conceptos Básicos

El resultado final de las transacciones externas de una economía es un cambio en el valor de sus activos y pasivos externos. Estos cambios se reflejan en la estadística denominada ***Posición de Inversión Internacional (PII)***.



# 1. Conceptos básicos

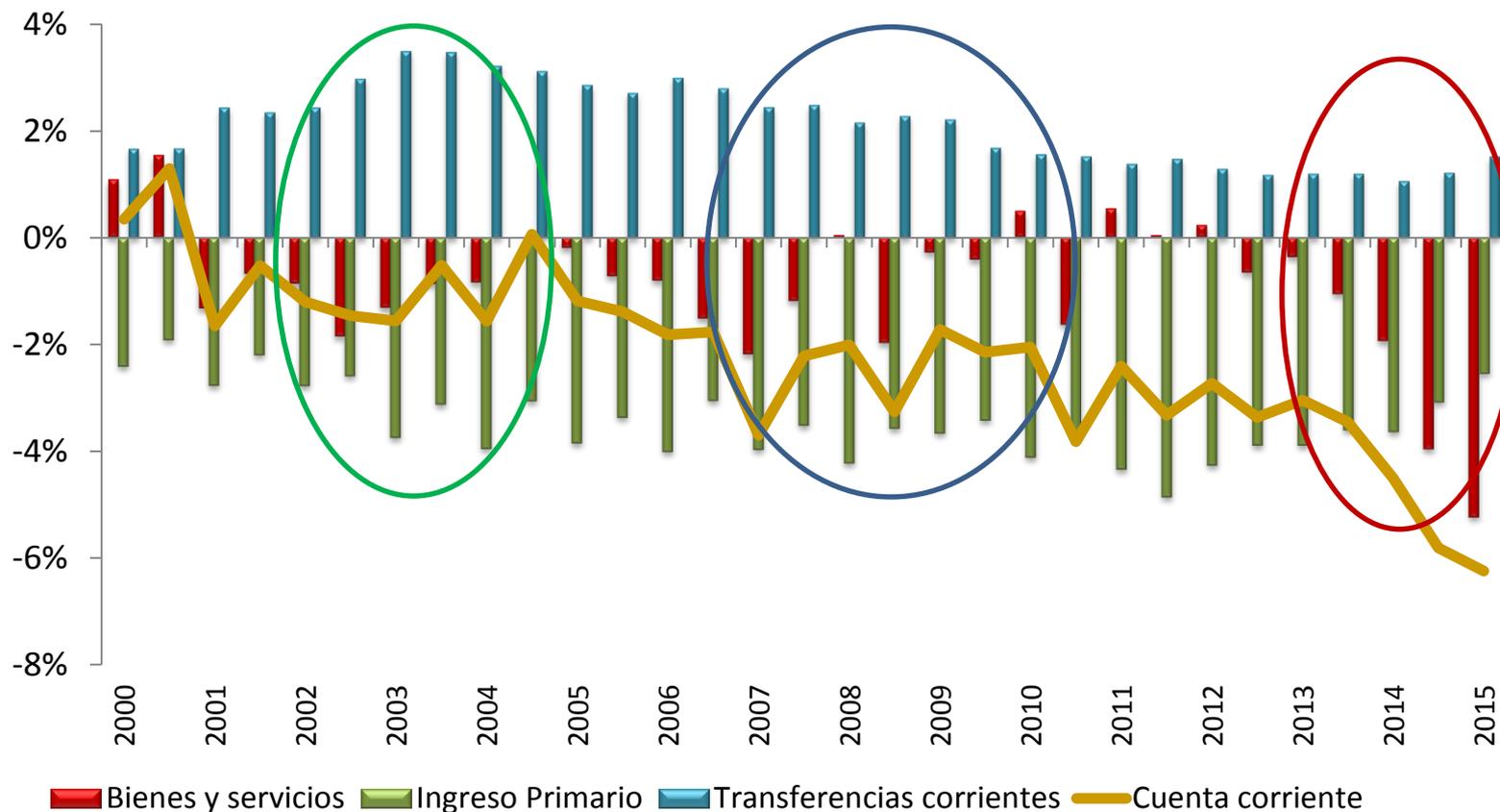
## Déficit Corriente y Posición Deudora Neta



## 2. Principales Resultados e Interpretación

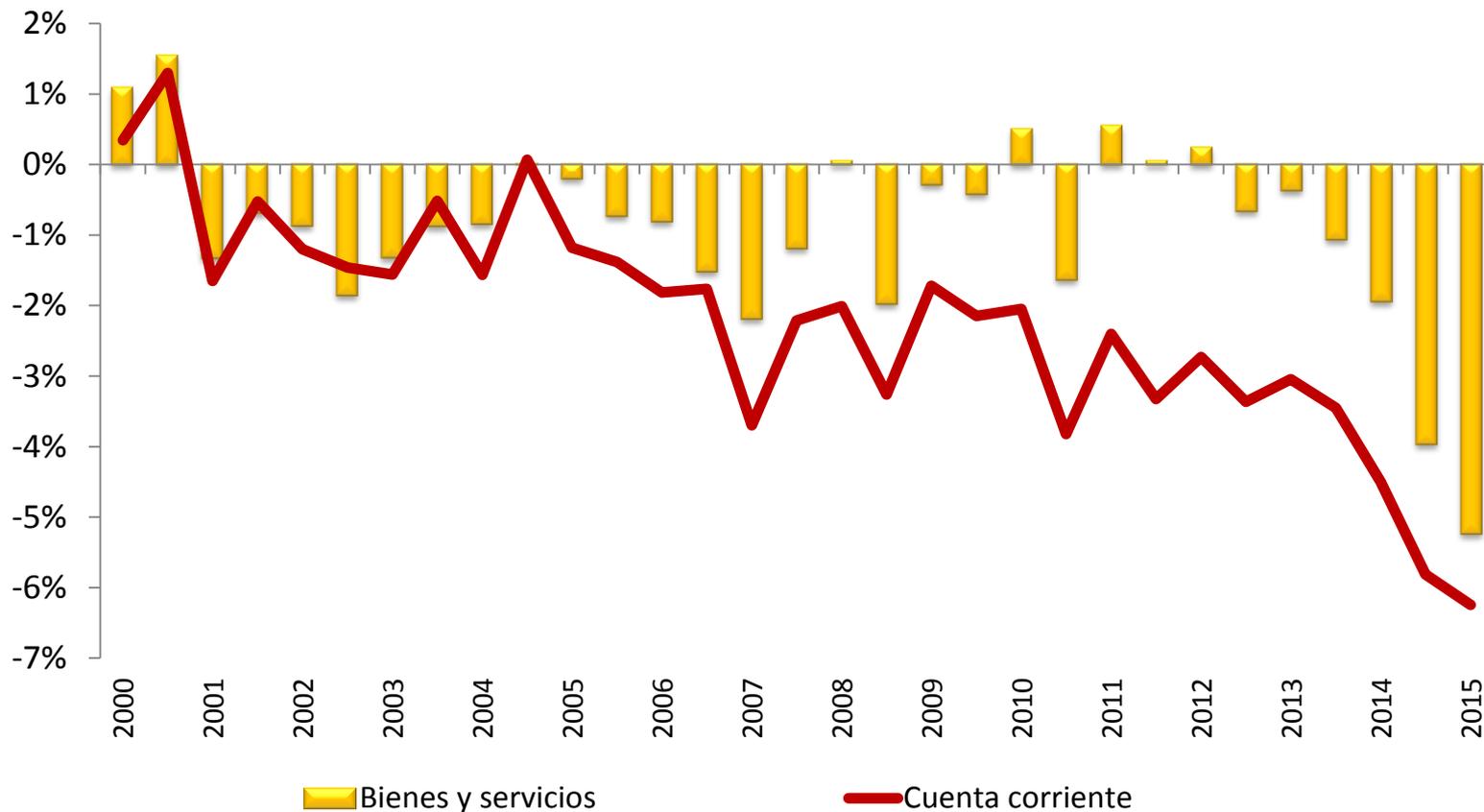
## 2. Principales Resultados

### Componentes de la cuenta corriente



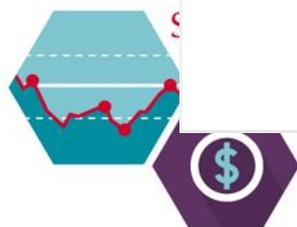
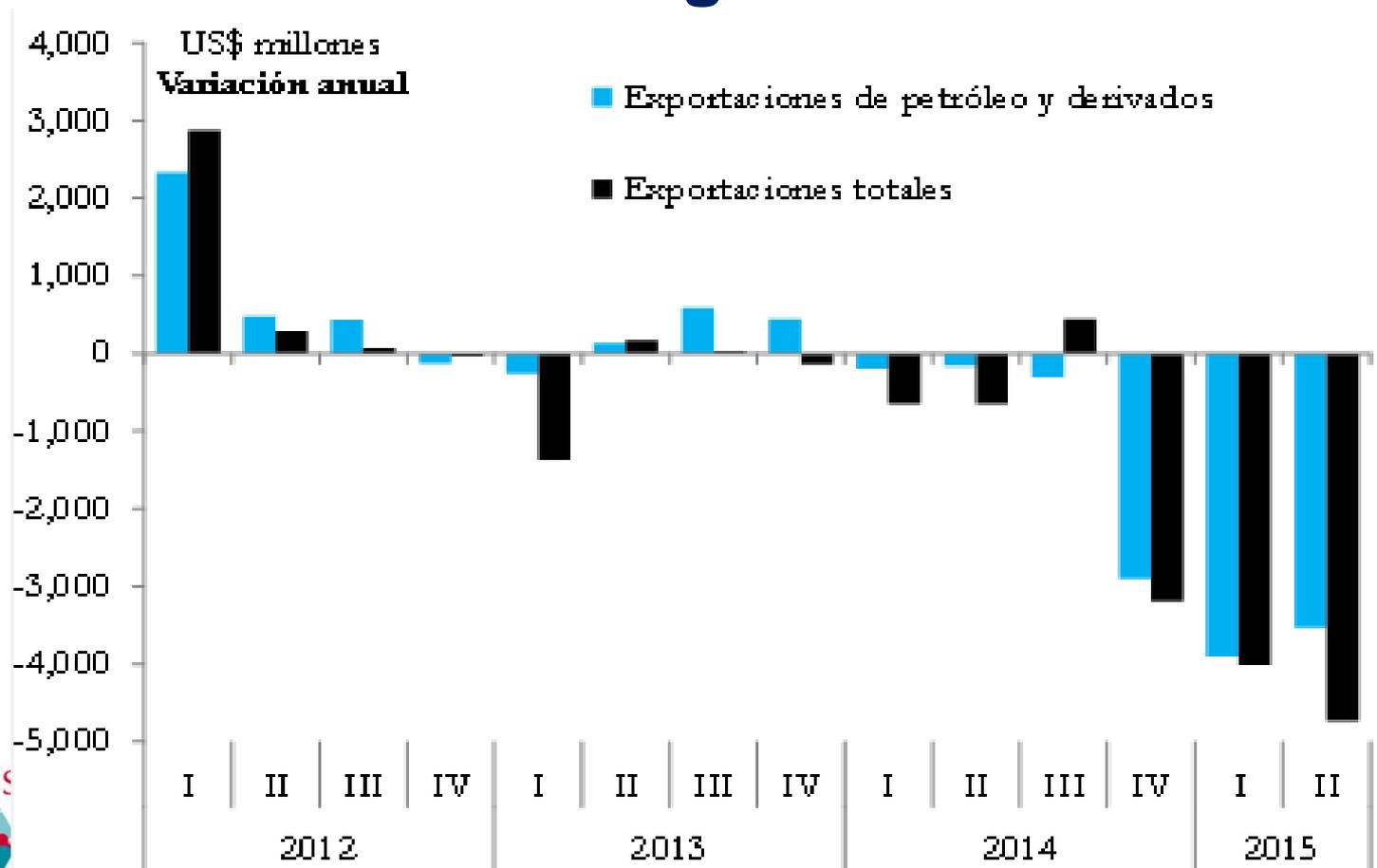
## 2. Principales Resultados

### Déficit corriente y déficit en balanza comercial



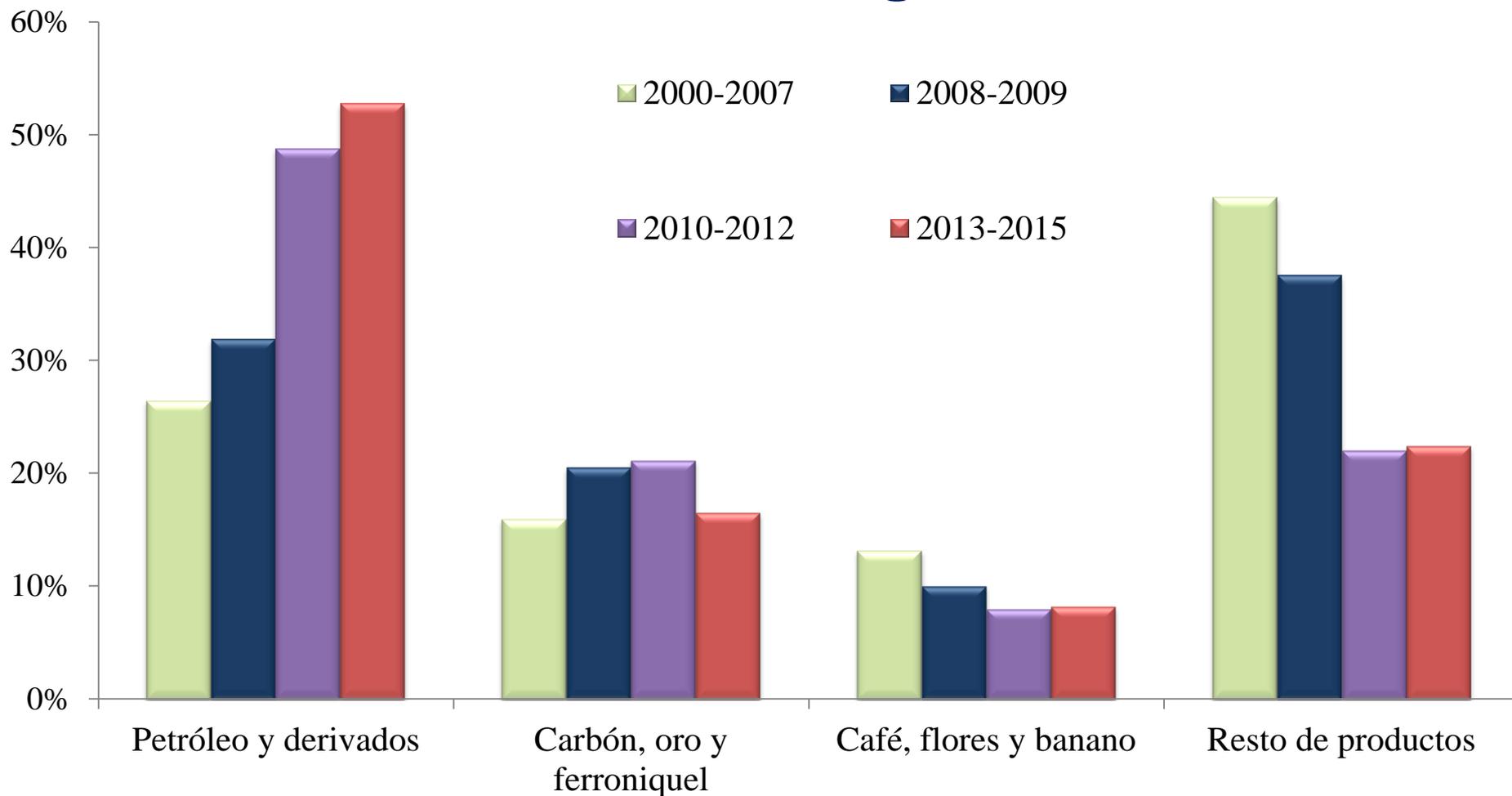
## 2. Principales Resultados

# Déficit corriente y caída exportaciones minero-energéticas



## 2. Principales Resultados

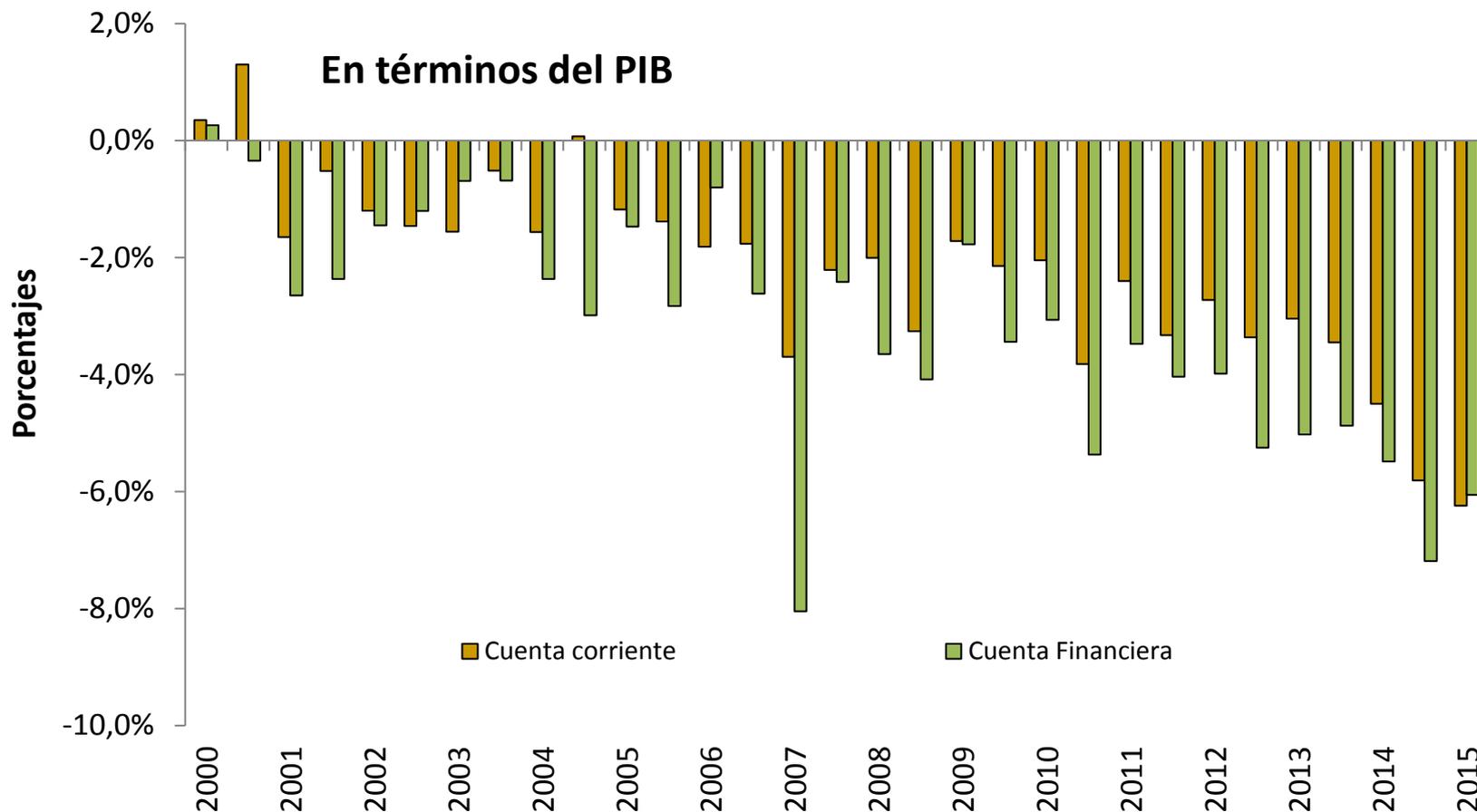
# Importancia relativa de las exportaciones Minero- Energéticas



## 2. Principales Resultados

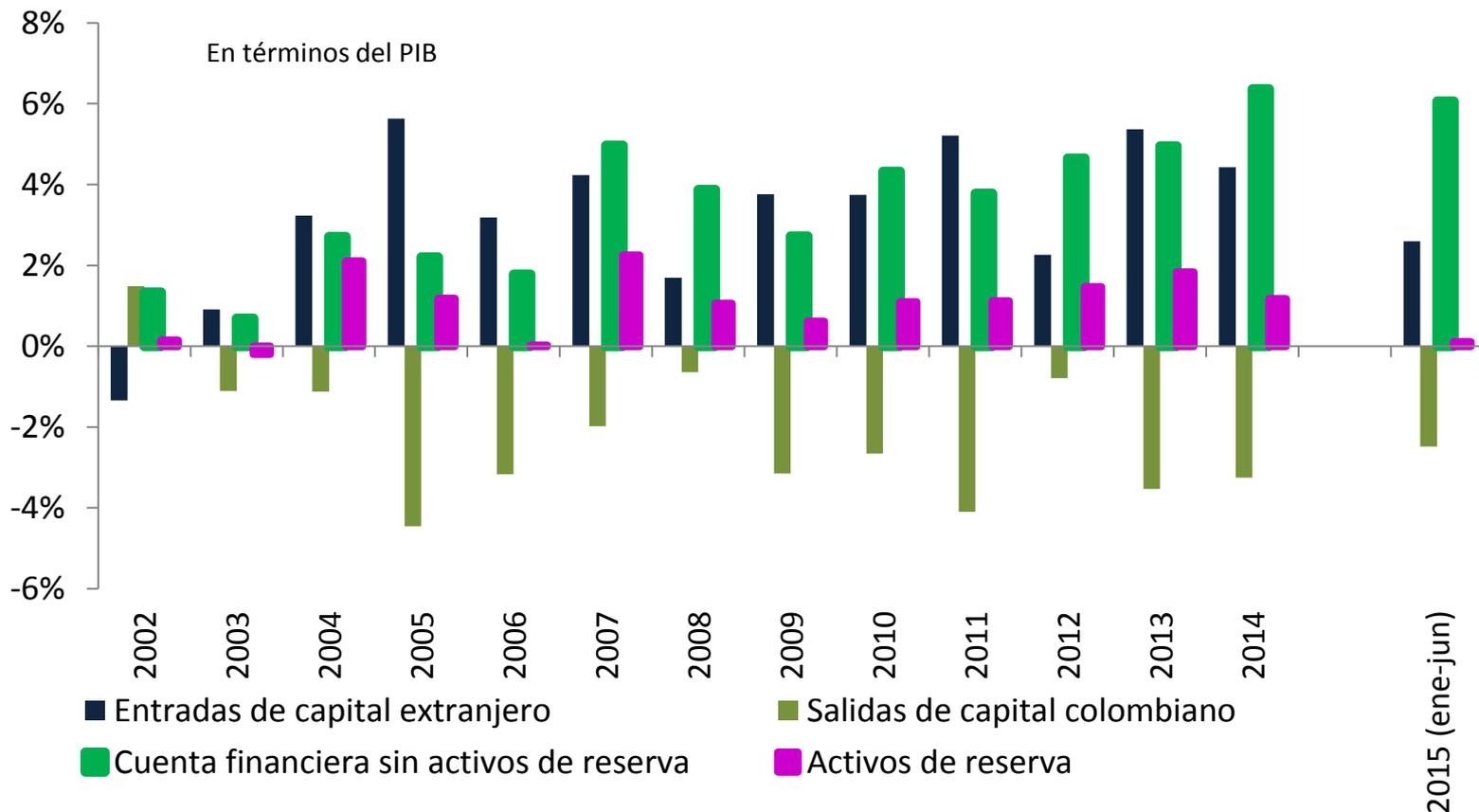
### Cuenta corriente y Cuenta Financiera

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



## 2. Principales Resultados

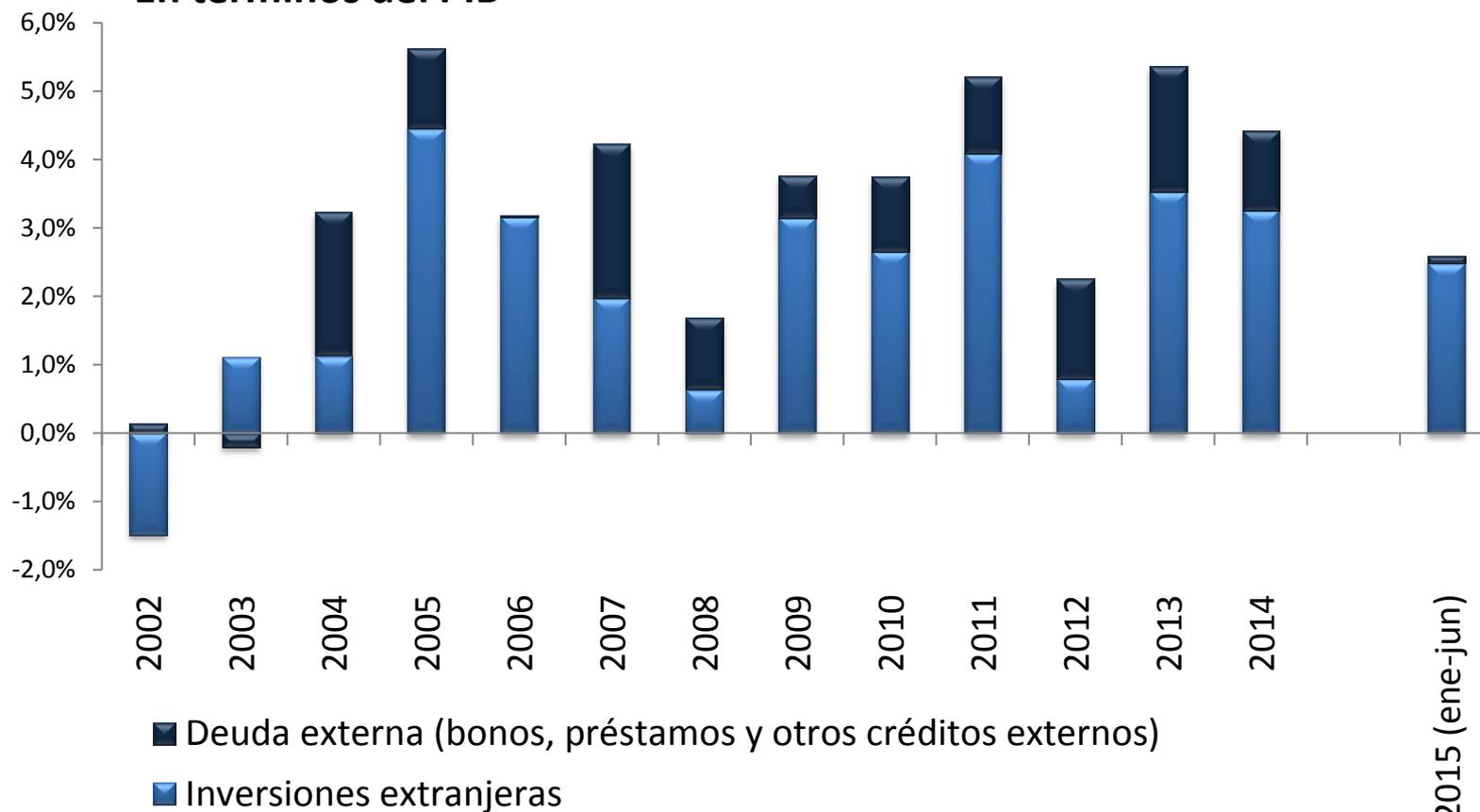
### Caracterización de los flujos de capital



## 2. Principales Resultados

### Entradas de capital extranjero por componentes

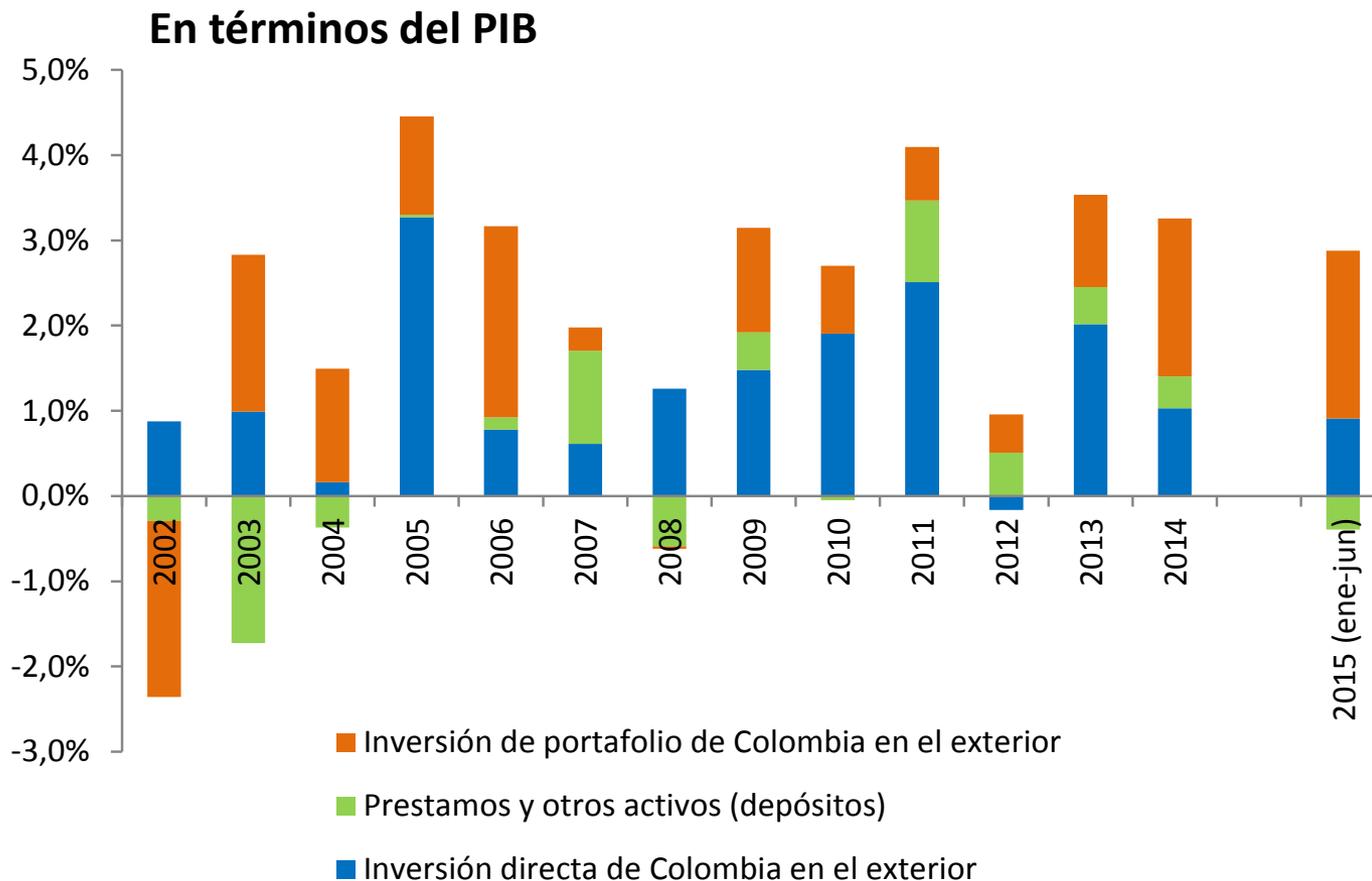
En términos del PIB



2015 (ene-jun)

## 2. Principales Resultados

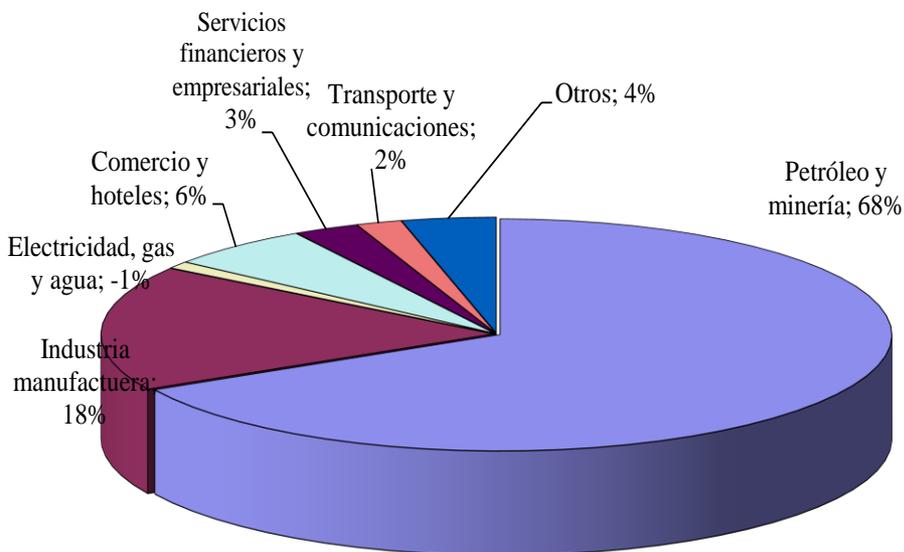
### Salidas de capital Colombiano por componentes



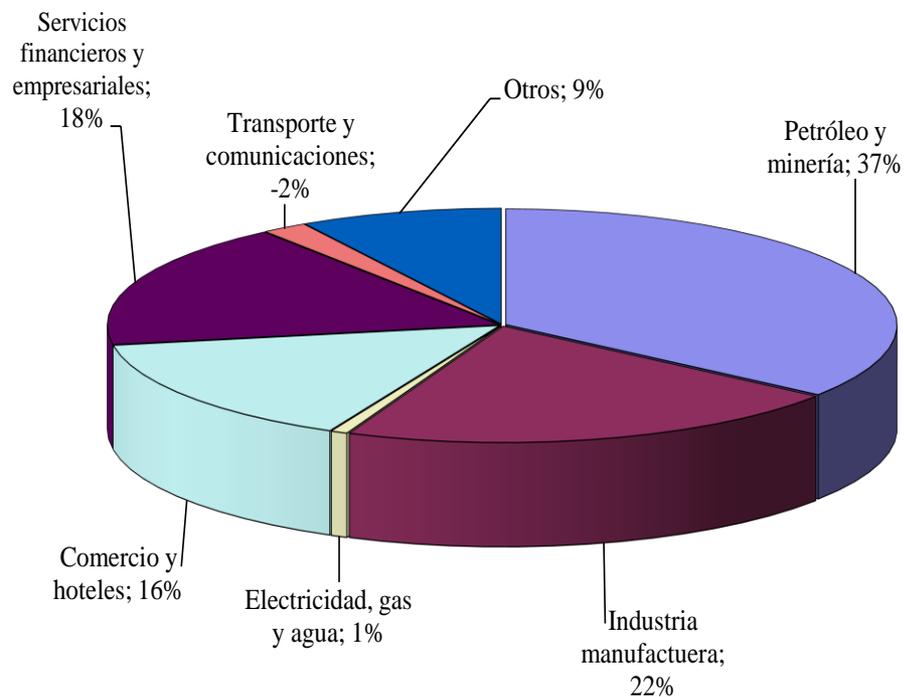
# 2. Principales Resultados

## Distribución sectorial de los flujos de IED

I semestre 2005



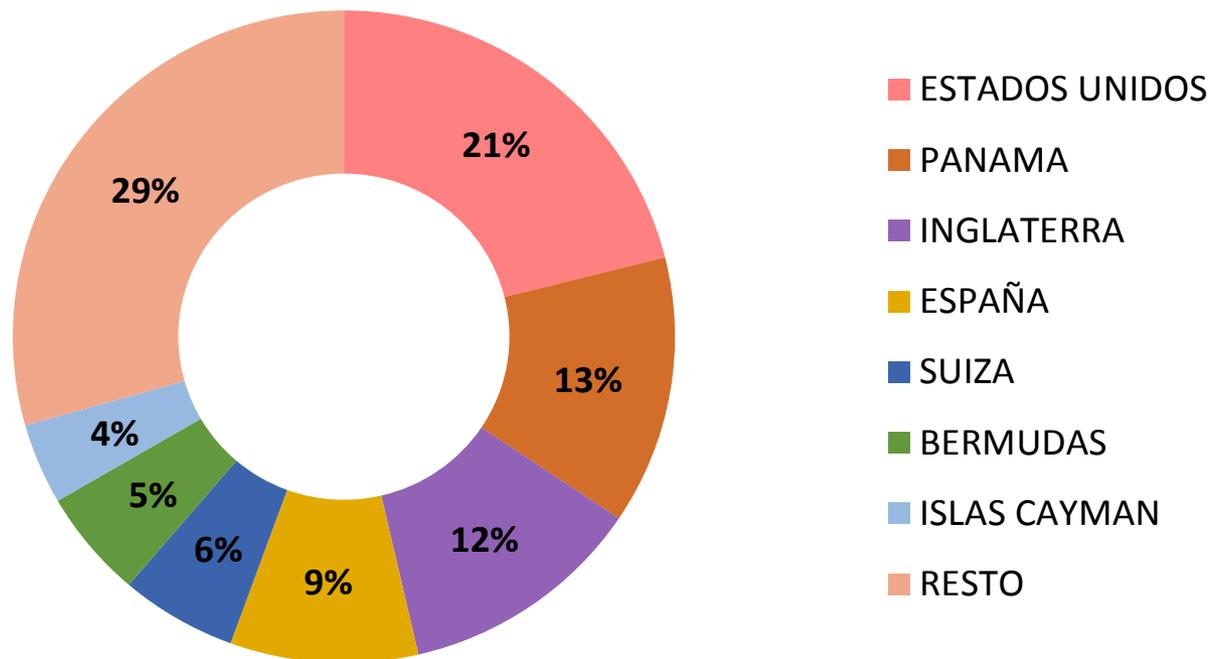
I semestre 2015



## 2. Principales Resultados

### Cuenta Financiera: flujos de IED por país origen(\*)

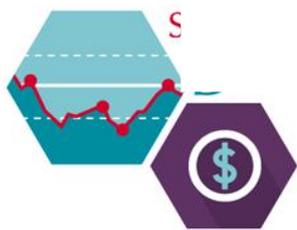
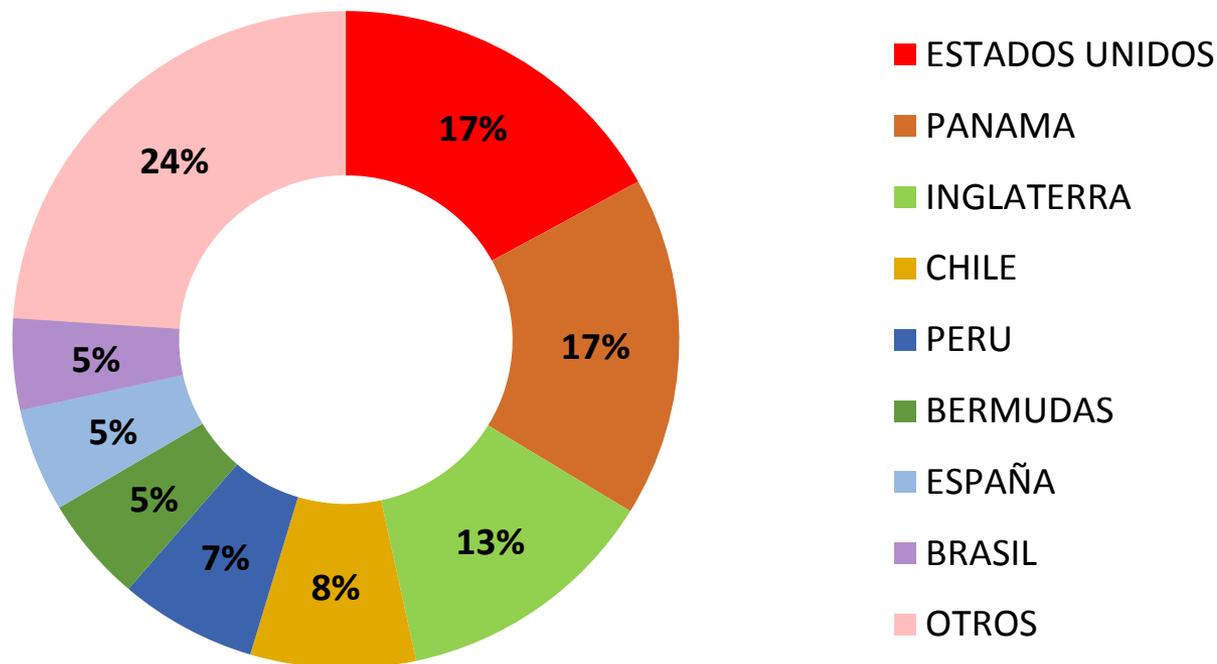
(\*) Flujos acumulados 1994-2015 (junio)



## 2. Principales Resultados

### Cuenta Financiera: flujos de ICE por país destino(\*)

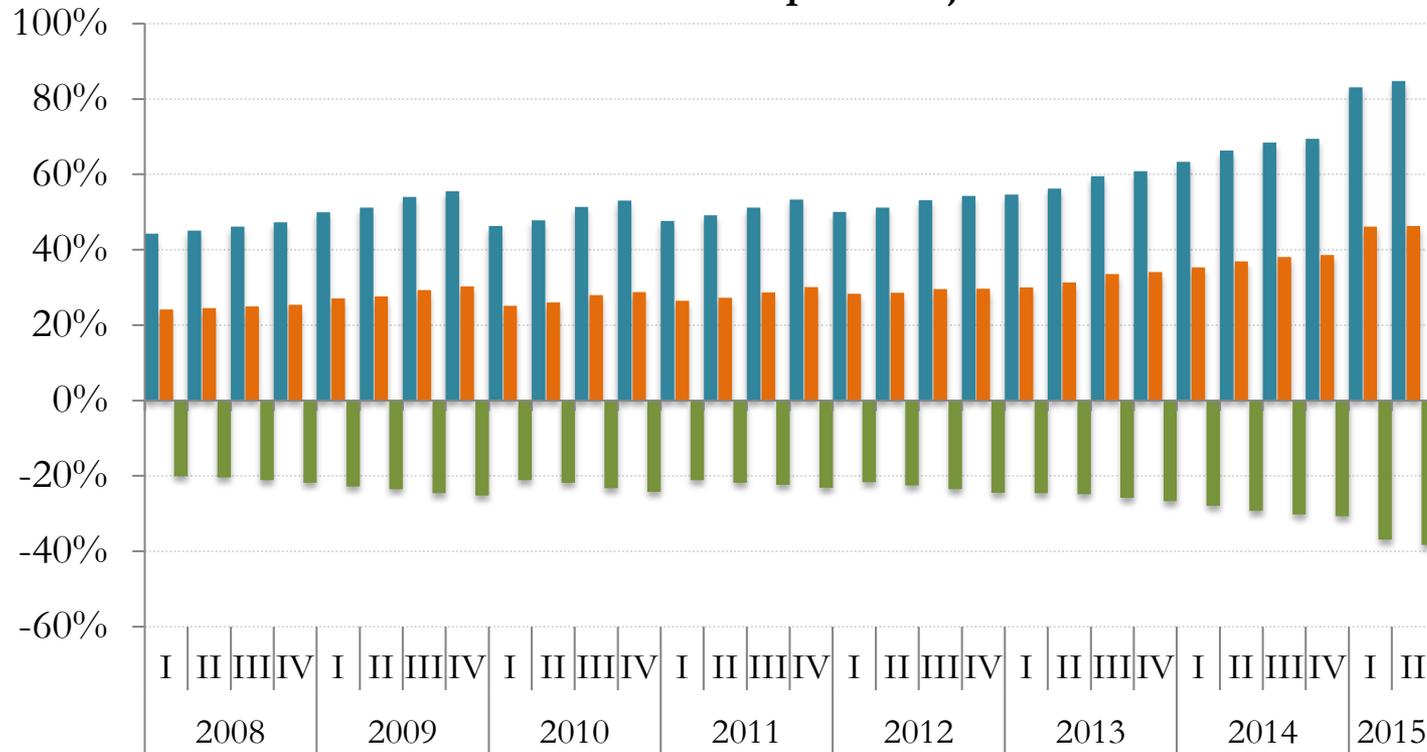
(\*) Flujos acumulados 1994-2015 (junio)



# 1. Conceptos Básicos

## Posición de Inversión Internacional

Cifras como porcentaje del PIB



■ Pasivos

■ Activos

■ Posición de inversión internacional



Banca Central



# 2. Principales Resultados

## Balanza de pagos de Colombia (Primer semestre)

	2014 (p)		2015 (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-8.261	-4,5%	-9.466	-6,2%	1.204
<b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b>	-8.279	-4,5%	-9.019	-5,9%	740
<b>Errores y omisiones</b>	-18	0,0%	447	0,3%	
<b>MEMO ITEM:</b>					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-10.071	-5,5%	-9.183	-6,1%	-887
Variación de reservas internacionales	1.791	1,0%	164	0,1%	-1.627

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

® : Revisado. pr: Provisional. p: Preliminar

## 2. Principales Resultados

### Impacto de la tasa de cambio sobre la medición del déficit corriente expresado en términos del PIB en dólares

En el primer semestre de 2014 y 2015, el déficit corriente como porcentaje del PIB semestral se amplió de 4.5% a 6.2% (1.7 puntos porcentuales).

Componentes de la variación:

1.7 p.p = 1.3 p. p (efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición en dólares del PIB corriente) + 0.4 p.p por el mayor déficit en dólares.

*Cuenta corriente primer semestre 2015*

*Cuenta corriente primer semestre 2015*

*PIB en pesos corrientes 2015 a junio / TRM promedio 2015 a junio*

*PIB en pesos corrientes 2015 a junio / TRM promedio 2014 a junio*



# 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 anualmente.
- ❖ 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:

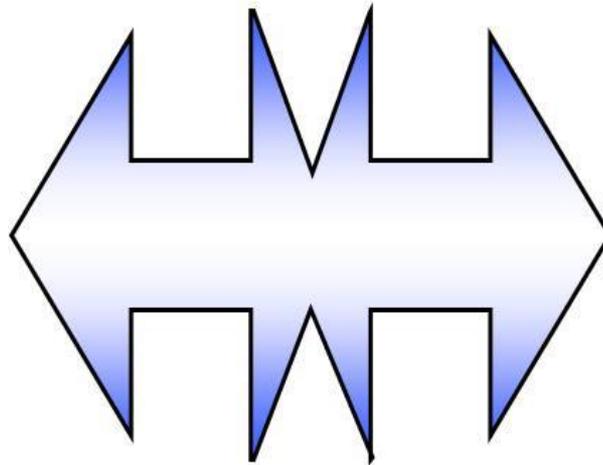
- Documentos Aduaneros Reportes contables
- Reportes Cambiarios
- Estadísticas varias instituciones

## 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

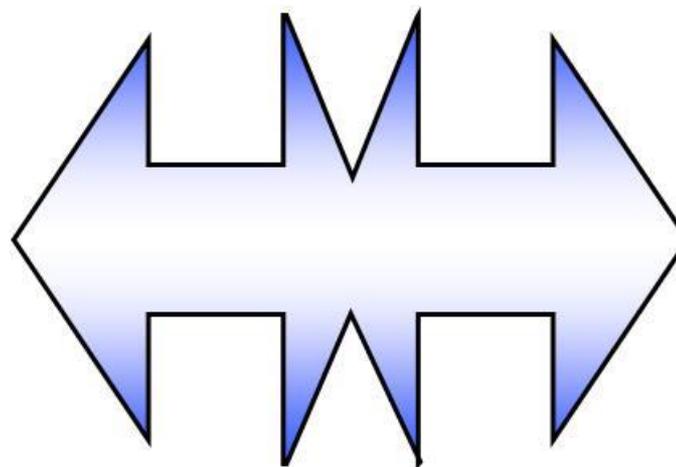


- ✓ Comercio de bienes
- ✓ Comercio de servicios
- ✓ Ingreso Primario
- ✓ Ingreso Secundario



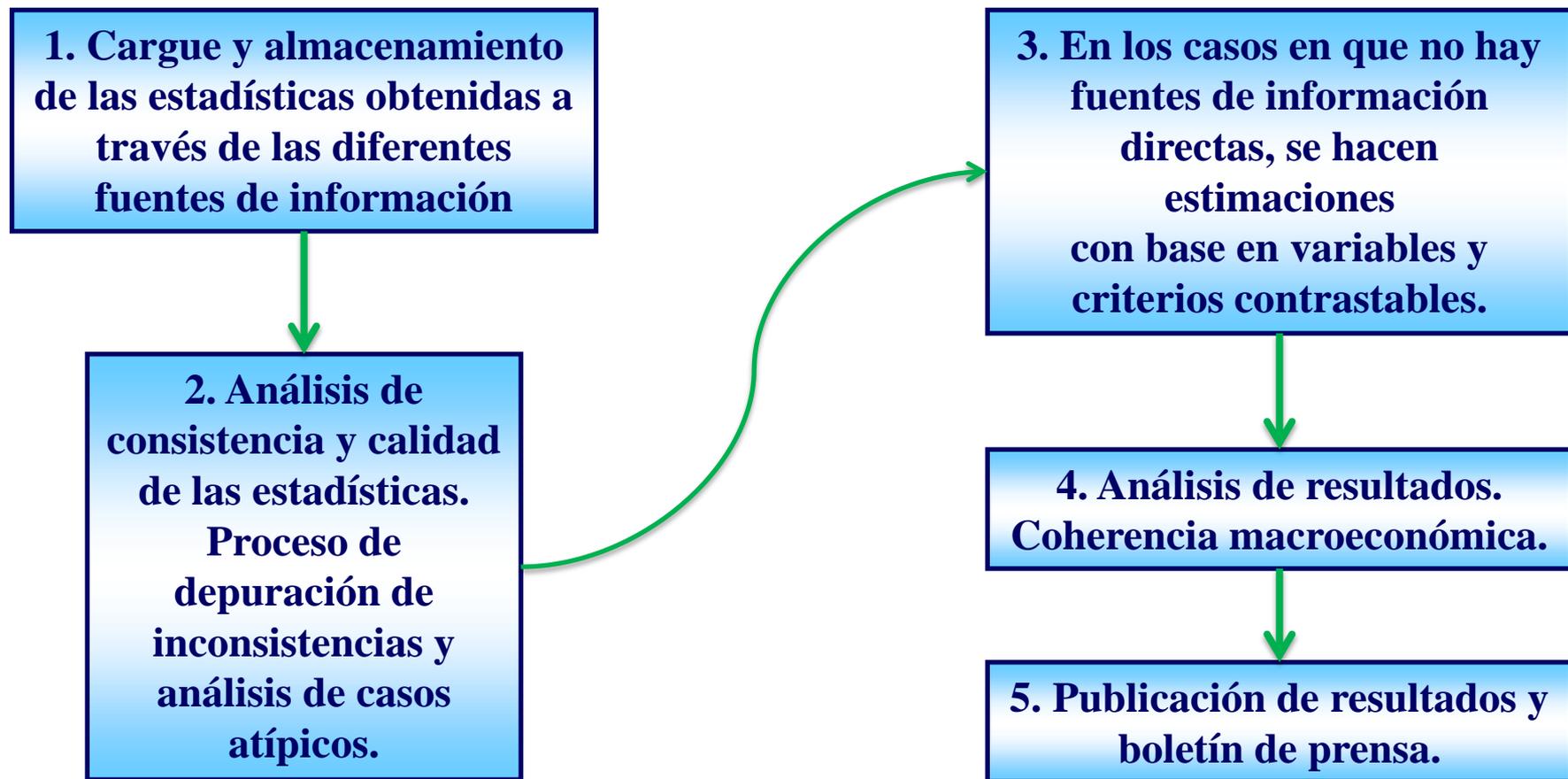
### 3. Fuentes de información y metodología de estimación

- Reportes cambiarios
- Reportes contables
- Base de datos deuda externa pública
- Registros Aduaneros
- Base de datos instrumentos derivados reportados al BR.
- Sistema de Información Contable del Banco de la República (SIC)



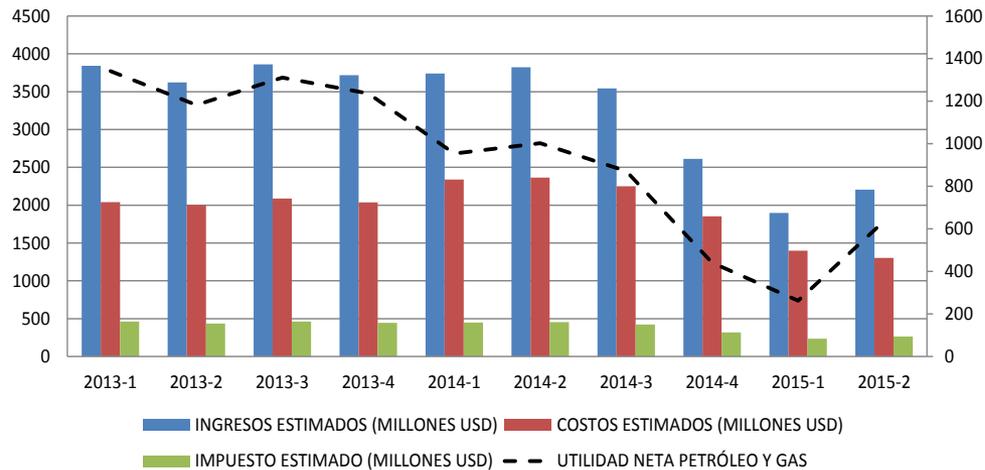
- ✓ Inversión directa
- ✓ Inversión de cartera
- ✓ Préstamos y otros flujos de capital
- ✓ Derivados Financieros
- ✓ Reservas Internacionales

# 3. Método de estimación de la BP

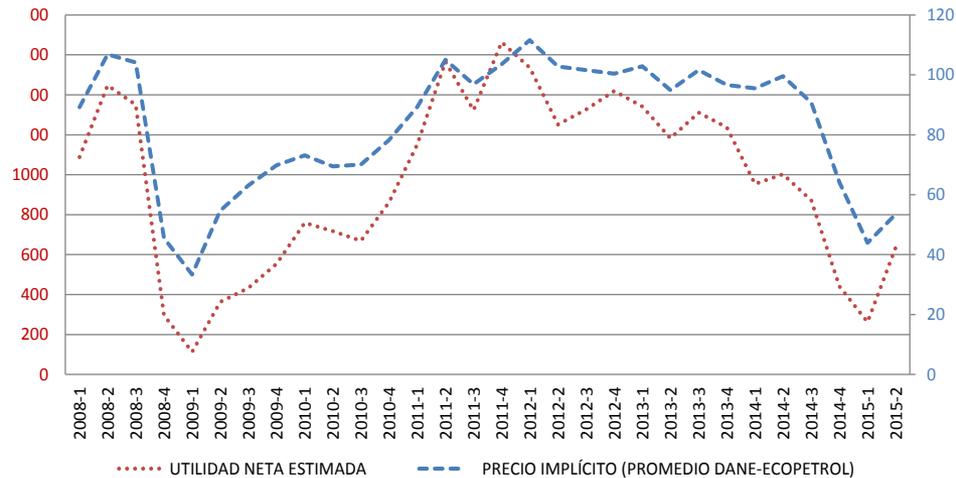


# 3. Metodología de estimación: Estimación de las utilidades sector petrolero

**PyG SIMULADO - EXPLOTACIÓN DE PETRÓLEO  
(2013 - 2015)**



**PRECIOS vs UTILIDADES TOTALES**





# 4. Utilidad analítica de las estadísticas externas: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional



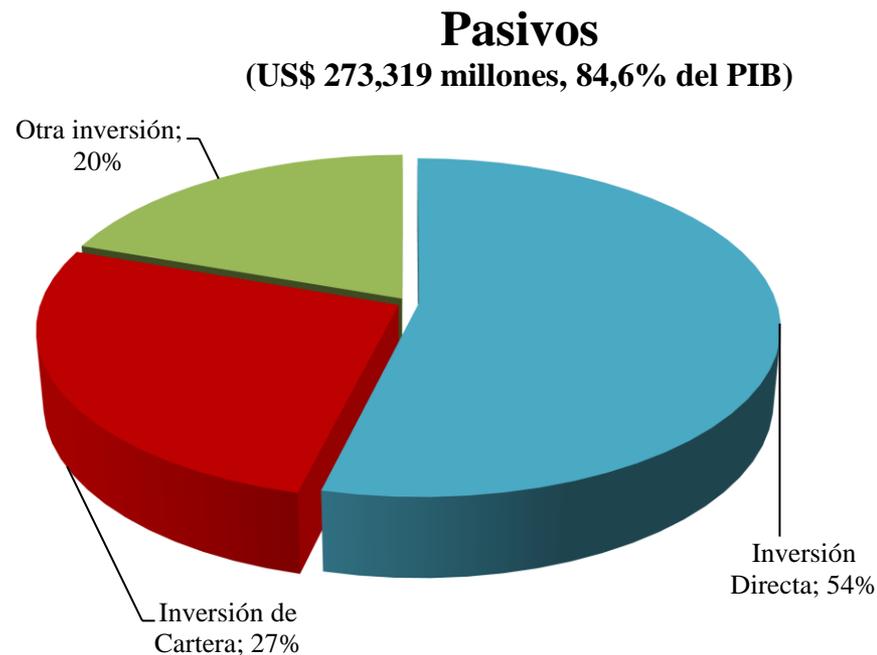
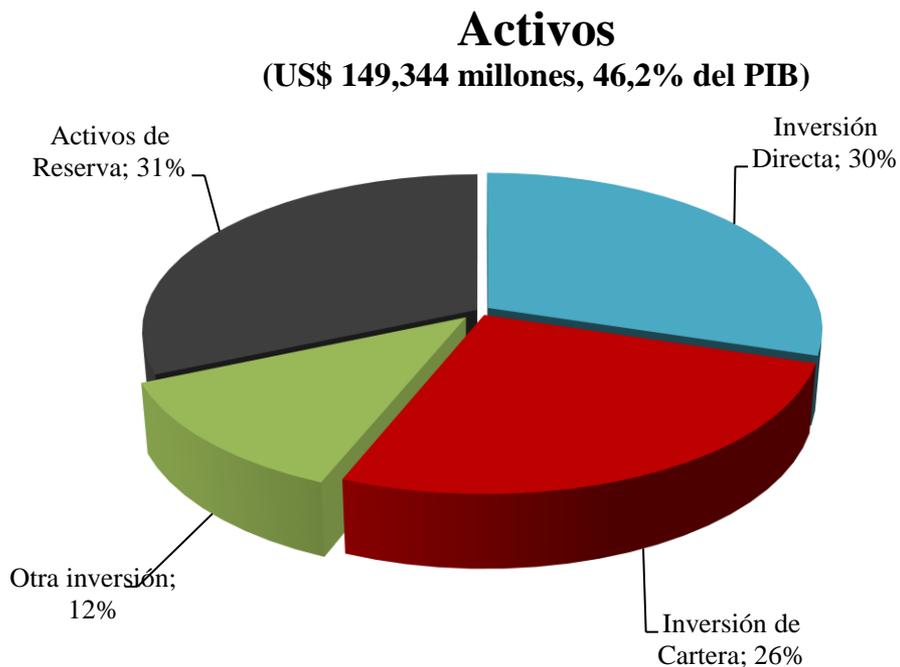
## 4. Utilidad analítica de las Estadísticas Externas

### Financiamiento y vulnerabilidad externa

- Se consideran aspectos como:
  - Composición y estabilidad de los flujos de capital: inversión directa, préstamos, inversión de cartera?
  - Magnitud: alto o bajo endeudamiento externo ?
  - Descalces por plazos: estructura de los activos frente a los pasivos.
  - Descalces por monedas.
  - Condiciones de contratación préstamos : tasa fija o variable? Corto o largo plazo?
  - Exposición por Sectores Institucionales.

# 4. Utilidad analítica de las Estadísticas Externas

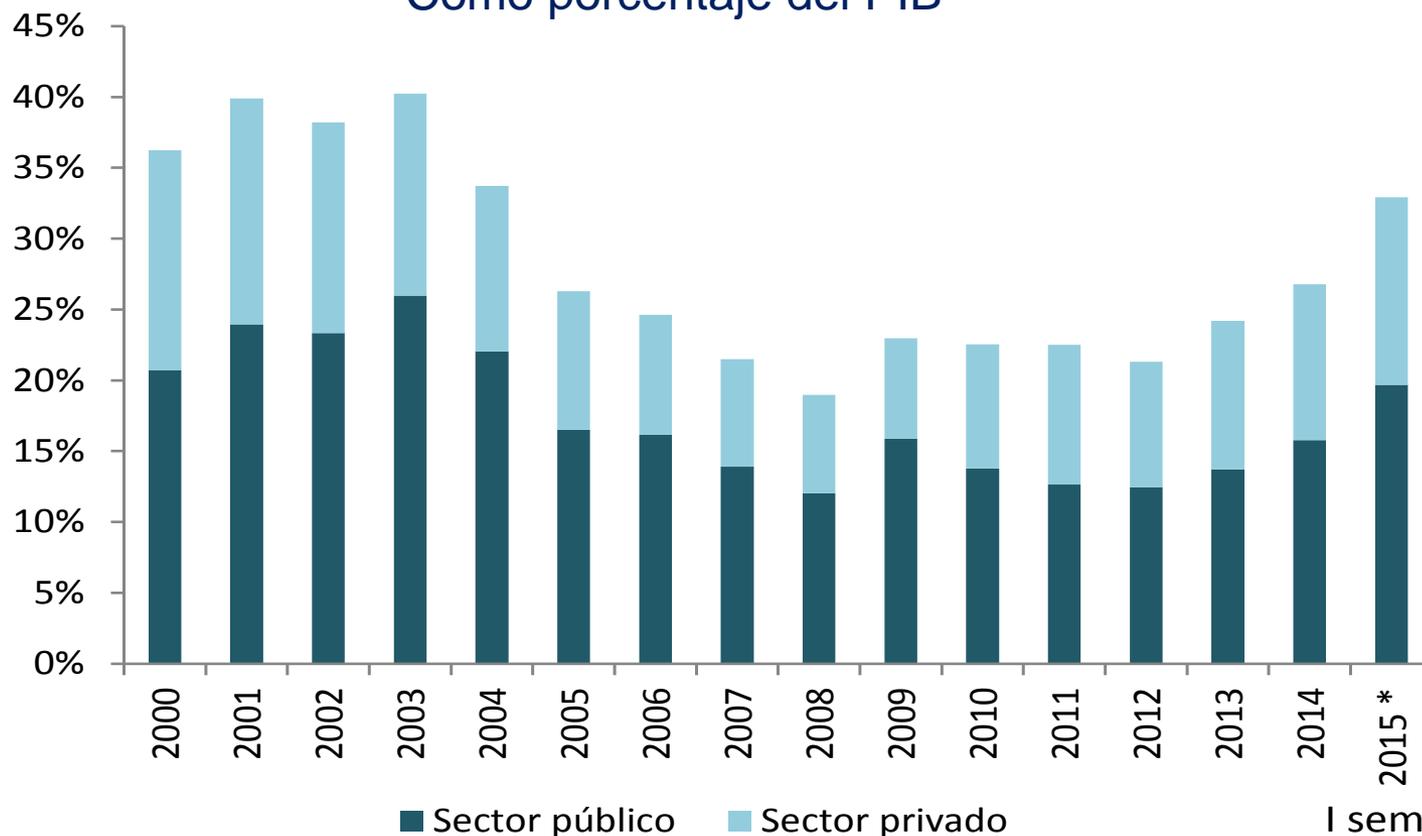
## Estructura de activos frente a pasivos externos



# 4. Utilidad analítica de las Estadísticas Externas

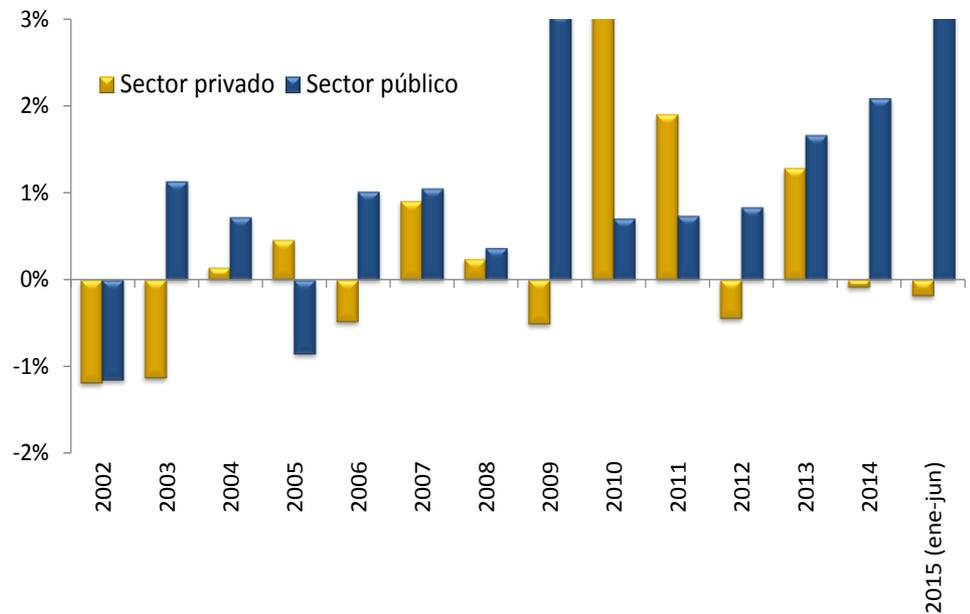
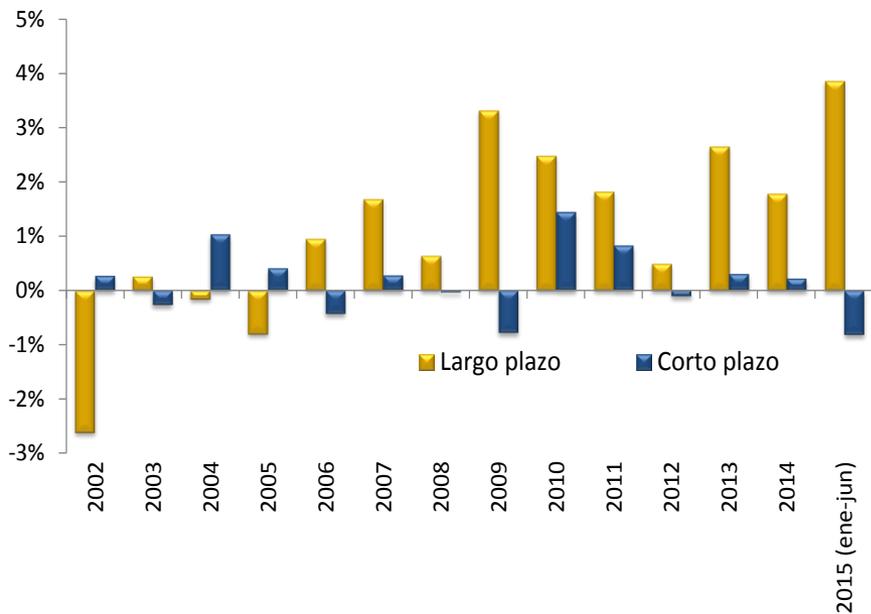
## Saldo de Deuda Externa por sectores

Como porcentaje del PIB



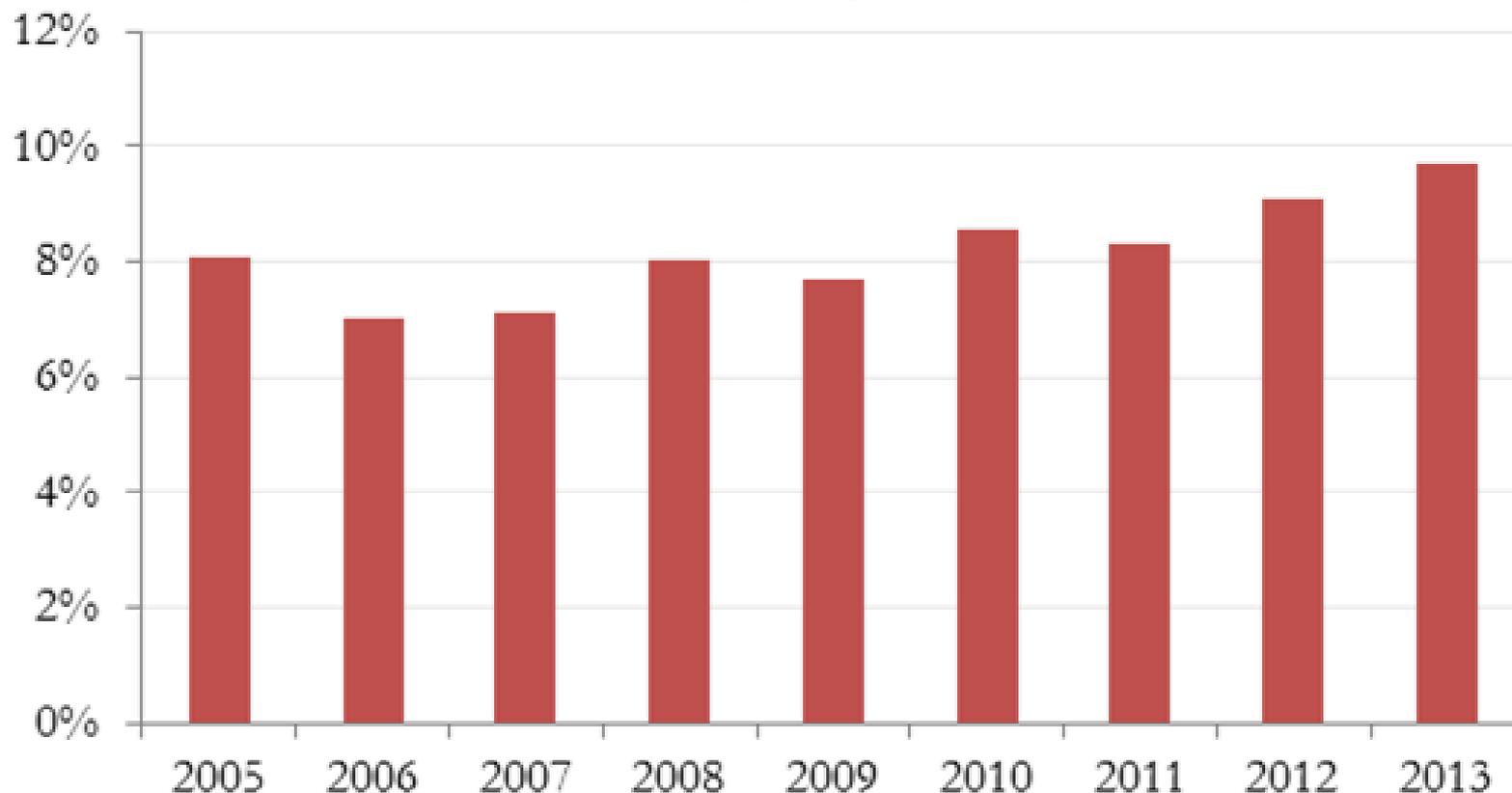
# 4. Utilidad analítica de las Estadísticas Externas

## Flujos de deuda externa por plazo y sector institucional



## 4. Utilidad analítica de las Estadísticas Externas

### Balance en M/E / Total activos



# 5. Disponibilidad y acceso a la información

## 5. 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>

## 5. 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

# Sector Externo: Otros Productos

**Estadística de  
Posición de  
Inversión  
Internacional (PII)  
(trimestral)**

**Estadísticas  
mensuales de deuda  
externa y  
comentario  
trimestral**

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

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

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

**Estadísticas  
mensuales de  
comercio exterior de  
bienes y comentario  
trimestral**

**Boletín de  
Indicadores Externos  
(Trimestral)**

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



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

## Economía Petrolera:

- **Borrador 906:** El choque petrolero y sus implicaciones en la economía colombiana.
- **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.

## Comercio Exterior:

- **Borrador 885:** Colombia en el comercio mundial (1992-2012): desempeño de las exportaciones colombianas.
- **Borrador 817:** Una visión general de la política comercial colombiana entre 1950 y 2012.
- **Borrador 889:** Las instituciones en el sector externo colombiano: ¿Apoyo o escollo al comercio?



# 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.

## Remesas familiares:

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

Gracias por su atención

