



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

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

2014

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. Marzo de 2015

## RESULTADOS GLOBALES

### A. Balanza de Pagos

Durante 2014 la balanza de pagos del país<sup>1</sup> registró un déficit en la cuenta corriente de US\$ 19,783 millones (m) (5.2% del PIB<sup>2</sup>) que fue financiado con entradas de capital y acumulación de reservas internacionales de US\$ 19,512 m<sup>3</sup>, equivalente al 5.2% del PIB. Los errores y omisiones se estimaron en US\$ 270 m<sup>4</sup>. (Cuadro 1).

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

	2013 (p)		2014 (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-12,333	-3.2%	-19,783	-5.2%	7,450
<b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b>	-11,836	-3.1%	-19,512	-5.2%	7,677
<b>Errores y omisiones</b>	497	0.1%	270	0.1%	
<b>MEMO ITEM:</b>					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-18,782	-4.9%	-23,949	-6.3%	5,167
Variación de reservas internacionales	6,946	1.8%	4,437	1.2%	-2,510

Fuente: Banco de la República

- i) El déficit corriente de 2014 fue superior en US\$ 7,450 m al registrado un año atrás (US\$ 12,333 m), y como proporción del PIB se elevó de 3.2% a 5.2%.
- ii) En igual periodo, la cuenta financiera, incluyendo variación de reservas internacionales, registró entradas netas de capital por US\$ 19,512 m, superiores en US\$ 7,677 m a lo observado un año atrás cuando se ubicó en US\$ 11,836 m. En términos del PIB, la cuenta financiera se elevó de 3.1% a 5.2%.
- iii) En el período de análisis, la acumulación de reservas internacionales fue de US\$ 4,437 m.

<sup>1</sup> Los resultados presentados siguen la metodología de la versión sexta del manual de balanza de pagos. Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/balanza-pagos>.

<sup>2</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>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.

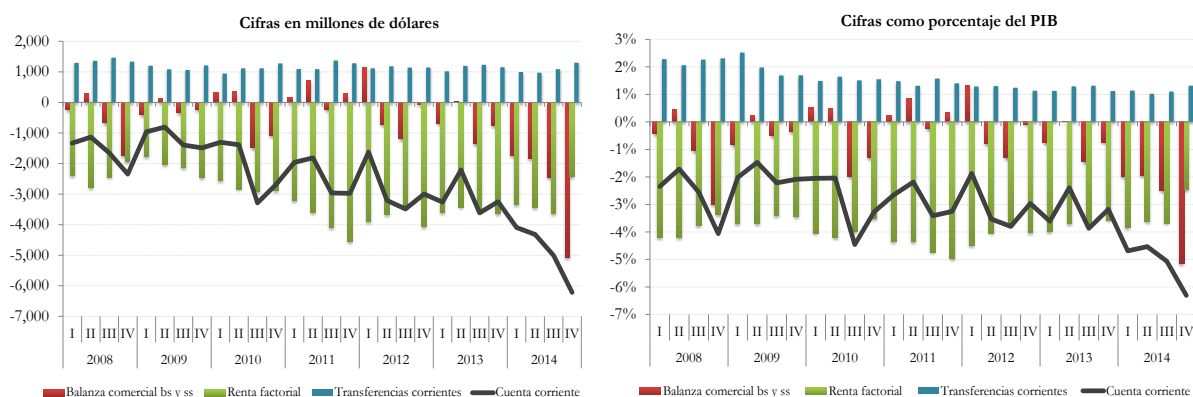
<sup>4</sup> El rubro errores y omisiones netos de la balanza de pagos registra transacciones por identificar en la cuenta corriente y en la cuenta de capital y financiera.

## Cuenta Corriente

Por componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el déficit del país en 2014 (US\$ 19,783 m), se explica por los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 12,859 m) y del comercio exterior de bienes y servicios (US\$ 11,280 m), compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 4,357 m) (Gráfico 1).

La ampliación del déficit corriente en 2014 como proporción del PIB, de 3.2% a 5.2%, se originó en el balance negativo de la cuenta de bienes que contrasta con el superávit obtenido un año atrás. (Cuadro 2). Este comportamiento obedeció principalmente a la fuerte caída del precio del crudo en el cuarto trimestre la cual impactó de manera importante el resultado de la balanza comercial y el nivel del déficit corriente (Gráfico 1).

**Gráfico 1**  
**Componentes de la cuenta corriente**  
Millones de dólares y porcentaje del PIB 2008-2014

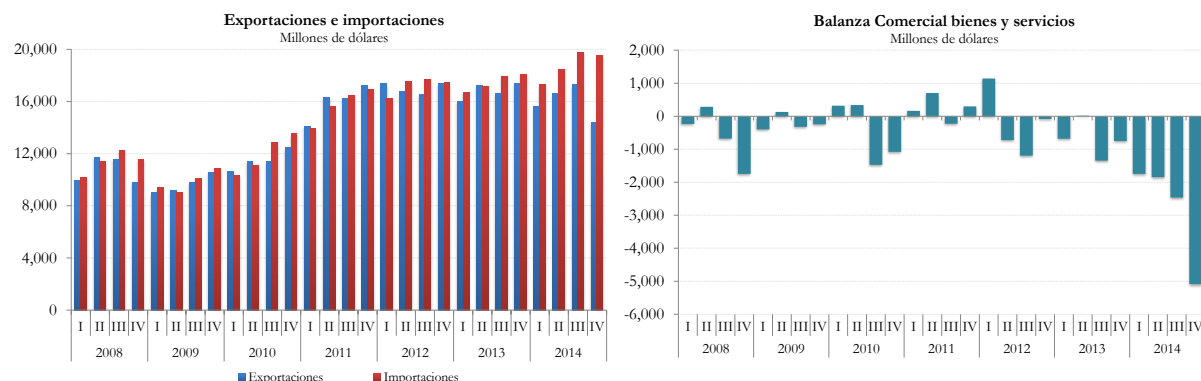


Fuente: Banco de la República.

### 1. Balanza comercial de bienes y servicios

La balanza comercial de bienes y servicios registró en 2014 un déficit de US\$ 11,280 m, originado en exportaciones de US\$ 63,919 m e importaciones por US\$ 75,199 m (Gráfico 2). Este déficit fue superior en US\$ 8,532 m al registrado un año atrás, debido a las mayores compras externas de bienes y servicios (7.6%) y la caída de las exportaciones de bienes y servicios (4.8%).

**Gráfico 2**  
**Comercio exterior de bienes y servicios**  
 Millones de dólares 2008-2014

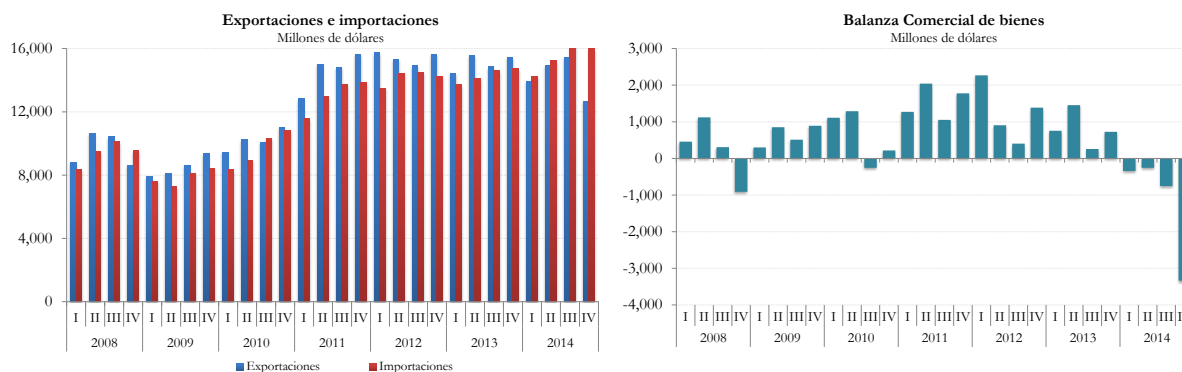


Fuente: Banco de la República.

### 1.1 Exportaciones, importaciones y balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró en 2014 un déficit de US\$ 4,694 m<sup>5</sup> en contraste con el superávit de US\$ 3,180 m observado un año atrás (Cuadro 2). Cabe anotar que por cuarta vez se registra una balanza comercial trimestral negativa (Gráfico 3), registrando en el cuarto trimestre del año un déficit históricamente alto de US\$ 3,339 m. Este resultado se explica por las tasas negativas de crecimiento de las exportaciones (especialmente en los últimos tres meses del año) y la mayor dinámica importadora del país que se ha venido observando desde el segundo semestre de 2013.

**Gráfico 3**  
**Comercio exterior de bienes**  
 Millones de dólares 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

<sup>5</sup> Esta cifra difiere de lo publicado por el DANE dado que por tratamiento metodológico la cuenta de bienes de la balanza de pagos, excluye el comercio entre residentes e incluye las reexportaciones de leasing y maquinaria petrolera y el comercio de las zonas francas con el resto del mundo (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas).

La evolución de la balanza comercial durante 2014 estuvo explicada principalmente por el deterioro en los términos de intercambio los cuales en dicho período registraron una caída del 8.8% (sólo en el cuarto trimestre disminuyeron 19.9% en términos anuales), como resultado de la disminución en los precios de exportación de los principales bienes de origen minero (principalmente del crudo durante el último trimestre).

Las exportaciones de bienes del país al cierre de 2014 se ubicaron en US\$ 56,982 m, con una disminución anual de 5.5% (US\$ 3,299 m). Este resultado se explica principalmente por la caída en el precio de exportación del crudo, sumada a la que ya se venía observando en otros bienes mineros como carbón, oro y ferroníquel<sup>6</sup>. Este descenso fue compensado parcialmente por el incremento en los volúmenes despachados de algunos productos mineros y agrícolas (carbón, petróleo, café, flores y banano).

Por tipo de producto, la disminución del valor total exportado estuvo originada en su orden por las menores ventas externas de petróleo y sus derivados<sup>7</sup>, productos industriales (sobresalen las menores exportaciones de automotores y autopartes a Argentina, y de metalúrgicos a China y E.U), oro no monetario y productos agropecuarios no tradicionales a Venezuela. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por los mayores valores exportados de café, banano y flores, cuyas exportaciones en conjunto registraron un crecimiento anual de 18%. Cabe anotar que durante el último trimestre del año, las ventas externas de petróleo y sus derivados cayeron 34% (US\$ 2,748 m), consecuencia de la menor cotización del crudo (33% de caída frente al mismo período un año atrás).

En 2014 las compras externas de bienes de la economía colombiana se ubicaron en US\$ 61,676 m, con un incremento anual del 8.0% (US\$ 4,575 m) en relación a 2013 (Cuadro 2). Es importante destacar el crecimiento generalizado en los distintos rubros según la CUODE a 1 dígito, destacándose las mayores importaciones de insumos y equipo de capital para la industria, combustibles y lubricantes (en su mayoría aceites livianos<sup>8</sup>) y


---

<sup>6</sup> Las reducciones en términos anuales de los precios implícitos de exportación fueron: Carbón (-12,8%), petróleo crudo (-11,6%) oro (-10,3%), y ferroníquel (-2%).

<sup>7</sup> Como resultado de la caída de la cotización internacional del crudo en los últimos meses del año y del cierre temporal de la refinería de Cartagena.

<sup>8</sup> Parte de este incremento se explica por el cierre de la refinería de Cartagena, cuyas importaciones se incrementaron cerca del 33% en 2014.

bienes de consumo duradero. La adquisición de equipo de transporte que venía registrando a septiembre 2014 tasas negativas de crecimiento, terminó al cierre del año con un crecimiento del 6.9% gracias al incremento de este tipo de importaciones durante el último trimestre.

			
Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones			
	2013	2014	Variación (USD)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	-12,333	-19,783	7,450
Ingresos	76,224	73,267	-2,957
Egresos	88,557	93,050	4,493
<b>A. Bienes y servicios</b>	-2,749	-11,280	8,532
1. Bienes I/	3,180	-4,694	7,874
Exportaciones FOB	60,281	56,982	-3,299
Importaciones FOB	57,101	61,676	4,575
2. Servicios	-5,929	-6,586	657
Exportaciones	6,859	6,937	77
Importaciones	12,788	13,523	735
a. Exportaciones	6,859	6,937	77
Transporte	1,714	1,768	55
Viajes	3,611	3,914	303
Comunicaciones, información e informática	272	210	-63
Seguros y financieros	84	71	-12
Empresariales y de construcción.	793	744	-49
Otros servicios	386	229	-157
b. Importaciones	12,788	13,523	735
Transporte	3,002	3,050	49
Viajes	3,941	4,699	758
Comunicaciones, información e informática	558	543	-15
Seguros y financieros	1,727	1,792	64
Empresariales y de construcción.	2,717	2,677	-40
Otros servicios	843	762	-81
<b>B. Renta de los factores (Ingreso primario)</b>	-14,178	-12,859	-1,319
Ingresos	3,610	4,042	431
Egresos	17,788	16,901	-888
Ingresos	3,610	4,042	431
1. Renta de la inversión	3,561	3,969	408
i. Inversión directa	2,806	3,240	434
ii. Inversión de cartera	38	33	-5
iii. Otra inversión	296	300	4
iv. Activos de reserva	422	396	-26
2. Remuneración de empleados	49	73	24
Egresos	17,788	16,901	-888
1. Renta de la inversión	17,719	16,757	-962
i. Inversión directa	13,695	12,315	-1,379
ii. Inversión de cartera	3,085	3,589	504
iii. Otra inversión	939	852	-87
iv. Activos de reserva	0	0	0
2. Remuneración de empleados	69	144	74
<b>C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)</b>	4,594	4,357	-237
Ingresos	5,473	5,307	-167
1. Remesas de trabajadores	4,401	4,093	-308
2. Otras transferencias	1,072	1,213	141
Egresos	880	950	70

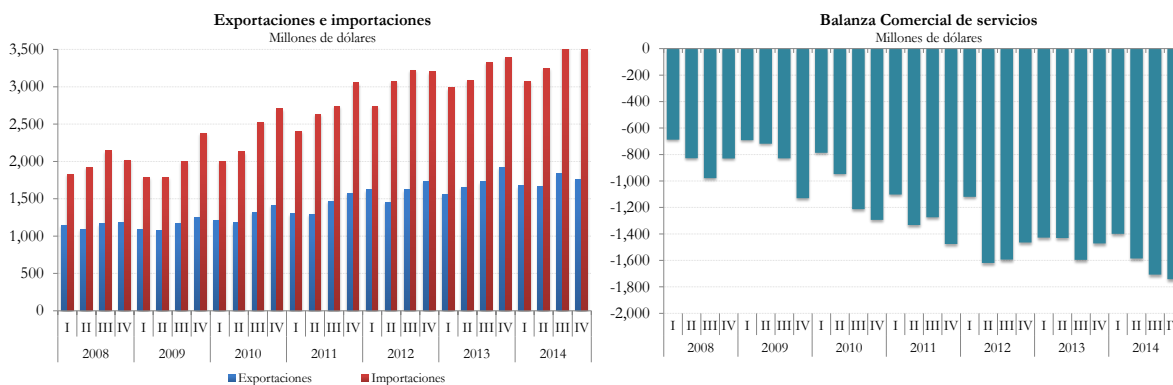
## 1.2 Comercio exterior de servicios

En 2014 el comercio exterior de servicios registró un balance deficitario de US\$ 6,586 m, superior en US\$ 657 m al registrado un año atrás (Cuadro 2). Este déficit fue resultado de ingresos por US\$ 6,937 m y egresos por US\$ 13,523 m. Transporte y viajes son los rubros más relevantes de la cuenta de servicios representando el 66% del comercio global.

Cabe anotar que las exportaciones de servicios se concentran principalmente en el rubro de viajes (US\$ 3,914 m) y transporte (US\$ 1,768 m)<sup>9</sup>. Por su parte, los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior (US\$ 4,699 m)<sup>10</sup> y servicios de transporte (US\$ 3,050 m) donde los servicios de transporte marítimo de carga representaron cerca del 64%. Los pagos netos al exterior por concepto de servicios empresariales (US\$ 2,677 m) y seguros y financieros (US\$ 1,792 m) también contribuyeron al déficit de esta cuenta (Cuadro 2).

Durante 2014, las exportaciones de servicios ascendieron a US\$ 6,937 m con un crecimiento anual de 1.1% (US\$ 77 m), impulsado mayoritariamente por los mayores ingresos por concepto de viajes (US\$ 303). También aumentaron aunque en menor magnitud, los ingresos corrientes asociados con el rubro de transporte (US\$ 55 m), compensados parcialmente por la reducción de las exportaciones del resto de servicios.

**Gráfico 4**  
**Comercio exterior de servicios**  
Millones de dólares 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

<sup>9</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 (US\$ 1066 m).

<sup>10</sup> Corresponden a las compras en el exterior de bienes y servicios realizadas por viajeros colombianos.

En cuanto a las importaciones de servicios, estas registraron un crecimiento anual de 5.7%, debido principalmente al incremento de los egresos por viajes (US\$ 758 m). El resto de rubros (seguros y financieros, empresariales, transporte, entre otros servicios) registraron en conjunto una reducción del 2% frente a lo de un año atrás.

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

En el período de análisis, el balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario (US\$ 12,859 m), fue inferior en US\$ 1,319 m (9.3%) al valor registrado el año anterior. El déficit de este rubro se originó en egresos por US\$ 16,901 m e ingresos por US\$ 4,042 m (Cuadro 2). El menor balance deficitario se explica por la caída en los egresos por renta factorial (US\$ 888 m), así como por el crecimiento de los ingresos (US\$ 431 m). A continuación los principales resultados:

- i) El 73% del total de egresos (US\$ 16,901 m) se originó en las utilidades de las empresas con inversión extranjera directa (US\$ 12,315 m) (Gráfico 5), y en menor cuantía en los pagos de intereses asociados a títulos de deuda (US\$ 3,589 m) y préstamos y otros créditos externos -otra inversión- (US\$ 852 m)<sup>11</sup>.

Los egresos por utilidades disminuyeron anualmente US\$ 1,379 m (10.1%) en 2014. Este resultado se explica principalmente por las menores ganancias de las firmas con capital extranjero que operan en la actividad minero-energética, y en menor medida por las de transporte y comunicaciones y establecimientos financieros. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por el incremento de las utilidades de las empresas del sector comercio y manufacturero. Así mismo, se registraron incrementos en los pagos por concepto de intereses de las inversiones de cartera (US\$ 504 m).

- ii) Los ingresos por renta de los factores ascendieron a US\$ 4,042 m, registrando un crecimiento anual de 12.0% (US\$ 431 m). Estos ingresos se originaron mayoritariamente en las utilidades de la inversión directa de Colombia en el exterior, US\$ 3,240 m, obtenidas especialmente por los bancos colombianos en Centroamérica, y

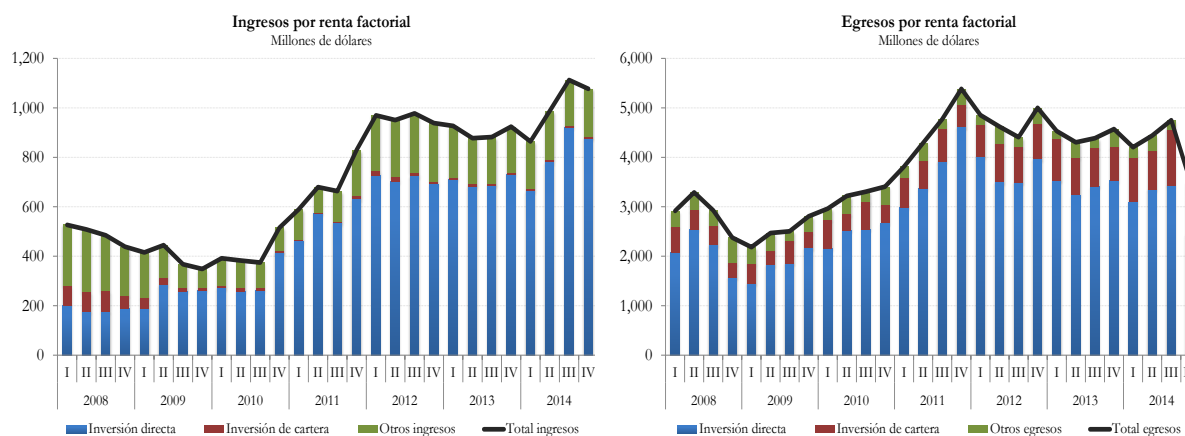
---

<sup>11</sup> De acuerdo al nuevo estándar metodológico, 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.



por empresas industriales y mineras. Por su parte, el rendimiento por inversión del portafolio de las reservas internacionales fue de US\$ 396 m, nivel similar al de un año atrás (Cuadro 2).

**Gráfico 5**  
**Ingresos y Egresos de la renta factorial**  
Millones de dólares 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

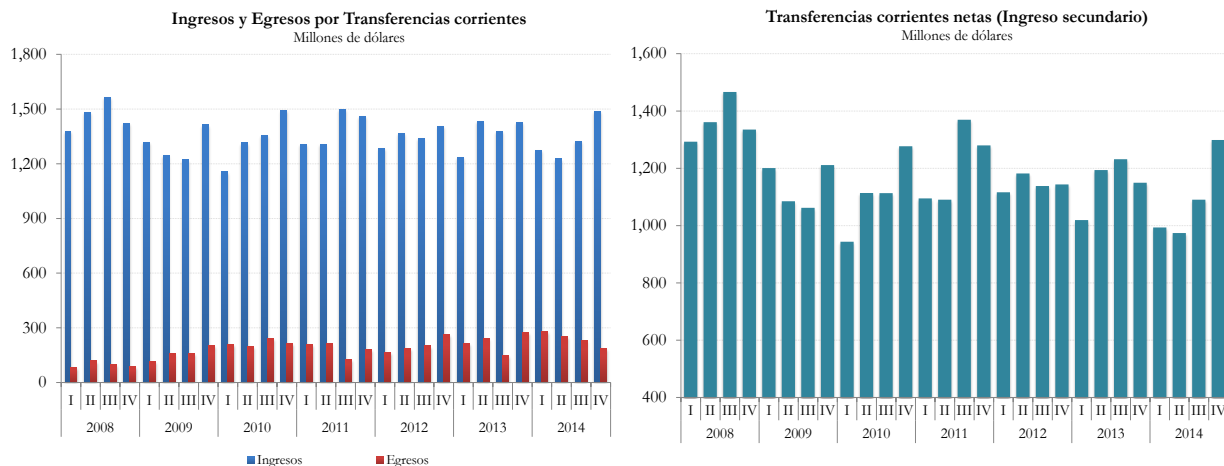
### 3. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

Con relación al rubro de transferencias corrientes, se registraron ingresos netos de US\$ 4,357 m, nivel inferior en 5.2% al de 2013 (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Las remesas de trabajadores provenientes del exterior totalizaron US\$ 4,093 m en 2014 (1.1% del PIB y 6% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos), registrando una caída anual del 7.0%. Esta disminución se explica principalmente por menores remesas recibidas desde Venezuela, compensadas parcialmente por los mayores giros provenientes de países latinoamericanos como Costa Rica, Chile y Brasil.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1,213 m, superior en 13.2% al de un año atrás. Estos recursos fueron recibidos principalmente por organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Egresos por transferencias al exterior por US\$ 950 m, equivalente a un crecimiento anual de 8.0% (US\$ 70 m).

## Gráfico 6 Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

Millones de dólares 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

### Cuenta Financiera

En 2014 la cuenta financiera<sup>12</sup> (incluyendo activos de reserva) de la balanza de pagos ascendió a US\$ 19,512 m (5.2% del PIB), superior en US\$ 7,677 m al monto observado en 2013. Las entradas netas de capital fueron resultado de ingresos de capital extranjero por US\$ 36,992 m, salidas de capital colombiano para constituir activos en el exterior por US\$ 12,716 m, instrumentos financieros derivados por US\$ 327 m y acumulación de reservas internacionales por US\$ 4,437 m (Cuadro 3). A continuación se presentan los principales resultados en la cuenta financiera al cierre de 2014:

#### 1. Ingresos de capital extranjero

En 2014 el país recibió flujos de capital extranjero por US\$ 36,992 m, cifra superior en US\$ 4,669 m (14.4%) a la de 2013. Este aumento se explica principalmente por el incremento de las inversiones extranjeras de cartera (US\$ 7,588 m) en su mayoría por transacciones en el mercado local. A diferencia de años anteriores, este tipo de inversiones

<sup>12</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.

se constituyeron en la principal fuente de recursos externos al participar con el 50.4% del total de los ingresos de capital extranjero recibidos en el país. Los flujos por inversión extranjera directa (IED) representaron el 43.4%, y el restante correspondió a préstamos y otros créditos externos (Cuadro 3).

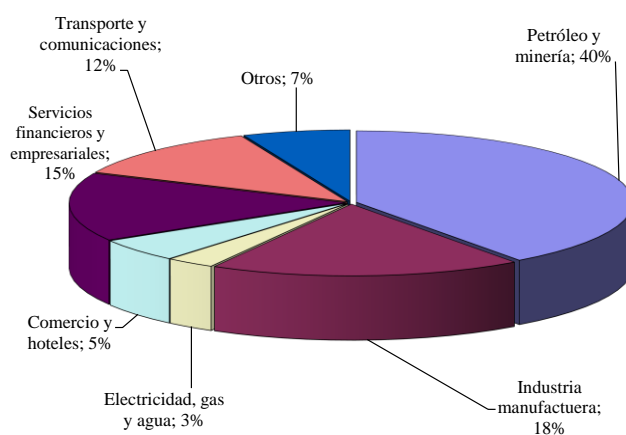
<b>Cuadro 3</b>			
<b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b>			
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			
US\$ Millones			
	2013	2014	Variación (USD)
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-D)</b>	<b>-11,836</b>	<b>-19,512</b>	<b>7,677</b>
<b>I Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>	<b>32,323</b>	<b>36,992</b>	<b>4,669</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>16,199</b>	<b>16,054</b>	<b>-146</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>11,073</b>	<b>18,661</b>	<b>7,588</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>7,847</b>	<b>15,513</b>	<b>7,666</b>
Mercados internacionales (Bonos)	4,989	6,688	1,699
Mercado local (T.E.S)	2,858	8,825	5,967
<b>ii. Sector privado</b>	<b>3,226</b>	<b>3,148</b>	<b>-78</b>
Mercados internacionales	1,300	-685	-1,985
Mercado local	1,926	3,833	1,907
<b>C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)</b>	<b>5,051</b>	<b>2,278</b>	<b>-2,773</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>1,348</b>	<b>1,263</b>	<b>-85</b>
Préstamos	1,348	1,263	-85
Largo plazo	1,498	1,075	-423
Corto plazo	-150	188	338
<b>ii. Sector privado</b>	<b>3,703</b>	<b>1,015</b>	<b>-2,688</b>
Préstamos	3,590	917	-2,673
Largo plazo	2,355	-264	-2,619
Corto plazo	1,235	1,181	-54
Otros 1/	113	98	-15
<b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>	<b>13,573</b>	<b>12,716</b>	<b>-857</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>7,652</b>	<b>3,899</b>	<b>-3,753</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>5,921</b>	<b>8,818</b>	<b>2,896</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>747</b>	<b>173</b>	<b>-574</b>
Inversión de cartera	422	85	-337
Préstamos	325	88	-237
<b>ii. Sector privado</b>	<b>5,174</b>	<b>8,645</b>	<b>3,470</b>
Inversión de cartera	3,673	6,945	3,272
Préstamos	323	362	39
Otros 1/	1,178	1,338	160
<b>III. Instrumentos financieros derivados (A-B)</b>	<b>-32</b>	<b>327</b>	<b>359</b>
<b>A. Ingresos</b>	-155	-405	251
<b>B. Egresos</b>	-123	-732	610
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>6,946</b>	<b>4,437</b>	<b>-2,510</b>

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

### A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

Por concepto de IED, en 2014 el país recibió US\$ 16,054 m (4.2% del PIB), equivalente a una disminución anual de 0.9% (US\$ 146 m). Hay que resaltar que durante este año, se recibieron menos aportes de capital para la actividad minero-energético (-21%), compensados parcialmente por el incremento de los flujos de inversión a otros sectores. Por actividades económicas, las entradas de capital extranjero por IED fueron dirigidas principalmente al sector petróleo y minería (40%), participación inferior a la registrada en 2013 cuando se situó en 50%. Las otras actividades receptoras de IED fueron industria manufacturera (18%), servicios financieros y empresariales (15%), transporte y comunicaciones (12%), y el restante 15% comercio, hoteles, electricidad y otros (Gráfico 7)<sup>13</sup>.

**Gráfico 7**  
**Distribución sectorial del flujo de IED en Colombia**  
2014



Fuente: Banco de la República.

Del total de ingresos recibidos por IED se estima que el 59% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 26% a reinversión de utilidades y el 16% a deuda entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>14</sup> (Cuadro 4). El incremento de los recursos

<sup>13</sup> Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

<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 reclasifican de “otra inversión” a “Inversión directa-instrumentos de deuda”.

por concepto de instrumentos de deuda y reinversión de utilidades, compensaron parcialmente la caída anual registrada en los recursos por participación de capital (3.5%).

**Cuadro 4**  
**Flujo neto de inversión extranjera directa en Colombia**  
Millones de dólares

	2013	2014	Variación	
			US m	% Anual
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	<b>16.199</b>	<b>16.054</b>	-146	-0,9%
A. Participaciones de capital	9.737	9.394	-343	-3,5%
B. Reinversión de utilidades	4.094	4.167	73	1,8%
C. Instrumentos de deuda	2.368	2.493	124	5,2%

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

### ***B. Inversión extranjera de cartera***

En 2014 se estimaron ingresos netos de inversión extranjera de cartera por US\$ 18,661 m (4.9% del PIB), monto superior en US\$ 7,588 m al obtenido el año anterior. Estos ingresos se utilizaron en la compra de títulos de deuda del sector público transados en el mercado local e internacional (83.1%), y en menor medida en la compra de acciones y títulos de deuda del sector privado (16.9%). A nivel sectorial a continuación se resumen los principales hechos de 2014:

- i) El sector privado recibió ingresos netos por inversión extranjera de cartera por un valor de US\$ 3,148 m, inferior en US\$ 78 m al registrado en 2013. Estas entradas obedecieron principalmente a la adquisición de acciones en el mercado local por inversionistas extranjeros (Cuadro 3), que fueron compensadas parcialmente por amortizaciones de bonos en su mayoría del sector financiero.
- ii) Por su parte, el sector público obtuvo recursos por un monto de US\$ 15,513 m, cifra superior en US\$ 7,666 m a la observada el año anterior. Los ingresos obtenidos en 2014 se dirigieron a la compra de TES en el mercado local por parte de extranjeros por un

valor de US\$ 8,825 m y a la colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales por US\$ 6,688 m<sup>15</sup>.

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

Durante 2014, el país recibió desembolsos netos de préstamos bancarios y otros créditos por US\$ 2,278 m, cifra que contrasta con los US\$ 5,051 m recibidos un año atrás. Sectorialmente, a continuación se detallan los aspectos más relevantes:

- i) Sector Privado: En 2014 este sector recibió desembolsos netos por US\$ 1,015 m, principalmente por nueva deuda de corto plazo (US\$ 1,181 m), en su mayoría contratada por el sector financiero para la intermediación local de créditos a empresas del sector real y para la constitución de inversiones en el exterior.
- ii) Sector Público: en 2014 se registraron desembolsos netos de préstamos de largo plazo por US\$ 1,075 m y de corto plazo por US\$ 188 m. El 60% del endeudamiento se contrató con organismos bilaterales y el restante con la banca multilateral.

## ***2. Salidas de capital colombiano***

En el periodo de análisis, se registraron salidas de capital colombiano al exterior por un monto de US\$ 12,716 m, registrando una disminución anual de 6.3%. El 55% del total de estos recursos se utilizaron en la constitución de inversiones financieras de cartera y el 30.7% en inversiones directas. A continuación se destacan los principales hechos:

***A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):*** en 2014, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 3,899 m, cifra inferior en US\$ 3,753 m a la registrada el año anterior (US\$ 7,652 m). Estas inversiones fueron efectuadas principalmente por empresas del sector minero-energético, de la industria manufacturera y del sector financiero. Del total de estas inversiones, se estima que el 40% corresponde a reinversión de utilidades, el

---

<sup>15</sup> Uno de los factores que explica el incremento de estas entradas de capital ha sido la mayor participación de Colombia en el portafolio recomendado por el JP Morgan a sus clientes.

35% se realizó a través de nuevas participaciones de capital, y el 25% a préstamos entre empresas con relaciones de inversión directa.

**B. Otras inversiones en el exterior:** En 2014 las salidas de capital colombiano por este concepto (inversiones financieras, préstamos, depósitos y otros) se estimaron en US\$ 8,818 m, superior en US 2,896 m a la de un año atrás. El 80% de estos recursos se utilizaron en inversiones de cartera, principalmente efectuadas por empresas del sector privado (US\$ 6,945 m), incluyendo los fondos de pensiones (Cuadro 3).

### 3. Instrumentos financieros derivados<sup>16</sup>

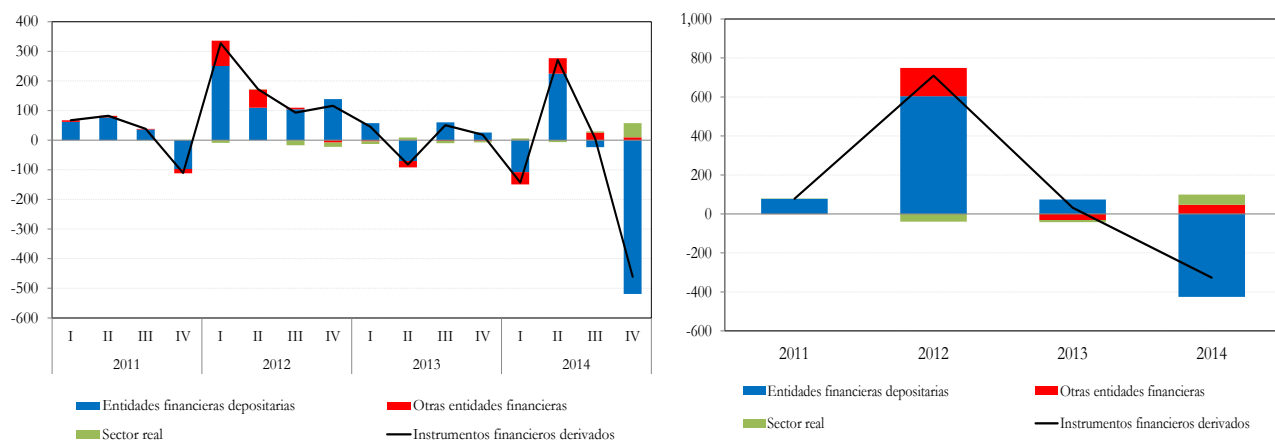
Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas, durante el año 2014 el país registró egresos netos por valor de US\$ 327 m como resultado de las pérdidas originadas en la liquidación de estos instrumentos (US\$ 732 m) e ingresos obtenidos por las ganancias por este mismo concepto (US\$ 406 m). Respecto a un año atrás, las pérdidas fueron superiores en US\$ 610 m y las ganancias aumentaron US\$ 251 m (Gráfico 8). De acuerdo con los datos disponibles, desde 2008 es la primera vez que se registran pérdidas anuales por este concepto.

Por sector institucional, los egresos netos correspondieron principalmente a los desembolsos efectuados por las entidades financieras depositarias (US \$ 426 m), compensados parcialmente los ingresos netos recibidos por el sector real y otras entidades financieras (US\$ 99m), entre las que se destacan los fondos de pensiones (Gráfico 8).

---

<sup>16</sup> Los derivados son instrumentos financieros vinculados a otros instrumentos específicos o indicadores o materias primas (llamados activos subyacentes) cuya principal característica es que su precio depende del subyacente y su liquidación se realiza en un momento posterior. 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)

**Gráfico 8**  
**Ingresos y Egresos netos por instrumentos financieros derivados**  
 2014 – US\$ millones



Fuente: Banco de la República.

#### 4. Activos de reserva

En 2014 se acumularon por transacciones de balanza de pagos US\$ 4,437 m de reservas internacionales brutas, originadas en compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por US\$ 4,058 m, ingresos por rendimiento neto de las reservas internacionales por US\$ 396 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República por US\$ 17 m (Cuadro 5).

**Cuadro 5**  
**Variación de las reservas internacionales brutas**  
 Millones de dólares

Concepto	2013	2014
<b>VARIACIÓN TOTAL RESERVAS BRUTAS (A+B)</b>	6,165	3,689
<b>A. Por transacciones de Balanza de Pagos</b>	6,946	4,437
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	422	396
2. Compras netas de divisas (a-b):	6,769	4,058
a. Compras	6,769	4,058
Subastas de compra directa	6,769	4,058
b. Ventas	0	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-245	-17
<b>B. Variaciones no incluidas en Balanza de Pagos</b>	-781	-748
Variación por precio	-348	-147
Variación por tasa de cambio	-444	-592
Convenios internacionales	10	-9
Monetización/desmonetización del oro	1	0

p: preliminar

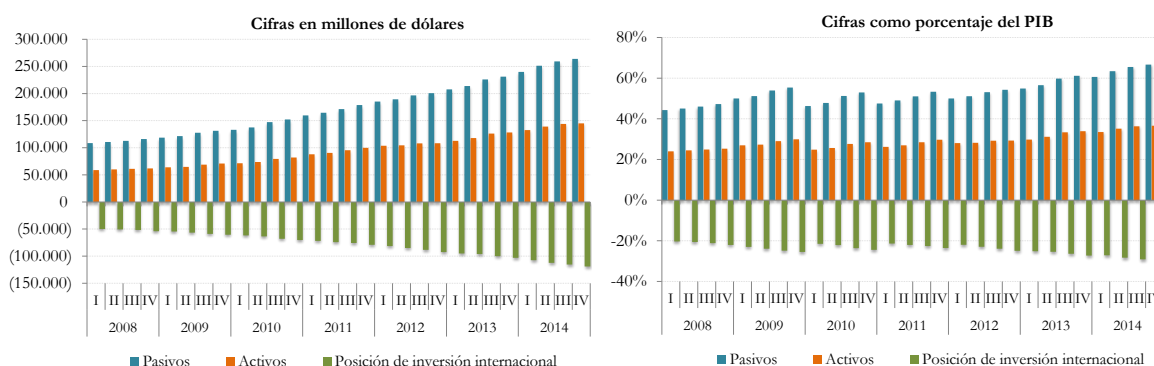
Fuente: Cálculos Sector Extremo DTIE- Banco de la República



## B. Posición de Inversión Internacional (PII)

En 2014, la posición de inversión internacional de Colombia<sup>17</sup> que contabiliza la diferencia entre activos y pasivos financieros externos de la economía, fue US -119,105 m (30% del PIB), superior a la registrada al final de 2013 cuando se ubicó en US\$ -102.887 m (27% del PIB) (Gráfico 9). El incremento de la posición deudora del país frente al resto del mundo, se originó principalmente en la utilización de capitales extranjeros para la financiación del déficit corriente de la balanza de pagos.

**Gráfico 9**  
**Posición de inversión internacional**  
 Millones de dólares y porcentaje del PIB 2008-2014



Fuente: Banco de la República.

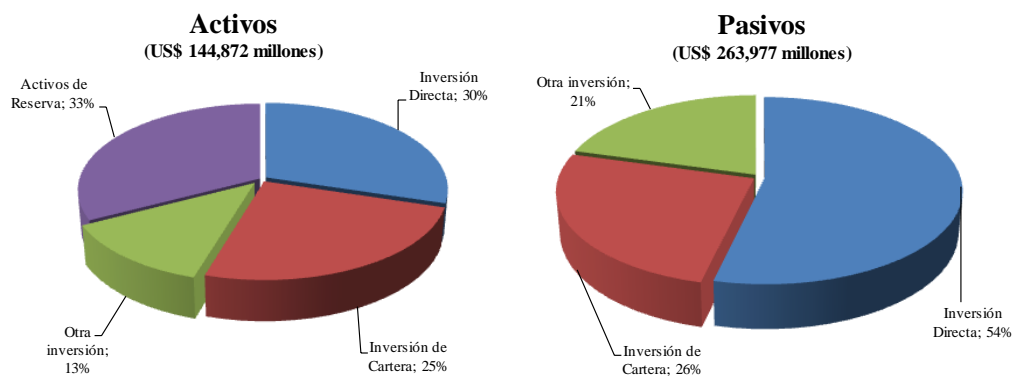
Las cifras como porcentaje del PIB se basan en la estimación del PIB en dólares corrientes con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos sin desestacionalizar.

El saldo neto de la posición de inversión internacional en 2014 (US\$ -119,105 m) fue resultado de activos por US\$ 144,872 m y pasivos externos por US\$ 263,977 m (Gráfico 8). Del saldo total de activos, el 33% correspondió a activos de reserva, el 30% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 25% a títulos de deuda, y el restante a otras inversiones que incluyen préstamos bancarios, otros créditos externos y derivados financieros (Gráfico 10).

<sup>17</sup> Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

Del saldo total de pasivos (US\$ 263,977 m), el 54% correspondió a inversión extranjera directa, el 26% a inversiones de cartera y el restante a otra inversión (Gráfico 10).

**Gráfico 10**  
**Posición de inversión internacional (PII)**  
Componentes



Fuente: Banco de la República.