
REVISIÓN ESTADÍSTICA DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA



Sector Externo

Departamento Técnico y de Información Económica

Banco de la República

Septiembre de 2021

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
1. REVISIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE POR COMPONENTES.....	3
1.1 resultado global.....	4
1.2 Exportaciones de bienes	5
1.3 Comercio exterior de servicios.....	5
1.4 Revisión de la renta factorial: egresos por renta de la inversión extranjera directa e ingresos por renta de la inversión de portafolio y de otros activos	7
1.4.1 Revisión de la renta factorial: egresos por renta de la inversión extranjera directa..	7
1.4.2 Revisión de la renta factorial: ingresos por renta de la inversión de portafolio y de otros activos.....	7
1.5 Revisión de los ingresos de remesas: estimación de las remesas de bolsillo	8
1.6 Impacto de la revisión de la cuenta corriente sobre la cuenta financiera y los errores y omisiones.	9
2. CONCLUSIONES.....	9
3. BIBLIOGRAFIA.....	10
ANEXO.....	10

RESUMEN EJECUTIVO

El Banco de la República (BR) y el Departamento Nacional de Estadísticas-DANE vienen adelantando un esfuerzo conjunto de aseguramiento de la calidad y coherencia estadística de diversos indicadores macroeconómicos elaborados por las dos instituciones. Como parte de este esfuerzo, en 2021 se desarrolló un trabajo conjunto de conciliación de las estadísticas de la balanza de pagos elaboradas por el BR y las de la cuenta resto del mundo (CRM) de las cuentas nacionales calculadas por el DANE y se identificaron diferencias en las exportaciones de zonas francas en el periodo 2018-2020. Adicionalmente, el BR incorporó en su estimación nuevas fuentes de información e implementó mejoras en sus métodos de estimación que permitieron hacer una revisión desde 2015 hasta 2020 de algunas variables de la cuenta corriente, con su respectivo impacto en la cuenta financiera. Los rubros de la cuenta corriente de la balanza de pagos sujetos a revisión fueron los siguientes: i) las exportaciones de bienes de las zonas francas; ii) las exportaciones e importaciones de servicios; iii) los ingresos y egresos por renta de la inversión y de los otros activos; iv) los ingresos por transferencias corrientes y, en consecuencia, también se revisó el déficit de la cuenta corriente. Cabe mencionar que la revisión de la cuenta corriente también afectó, en la cuenta financiera, los flujos de inversión directa recibidos por el país, el crédito comercial activo y los errores y omisiones.

Como resultado de este ejercicio, para el periodo 2015 y 2017 se revisó a la baja el déficit corriente entre 0,07 pp. y 0,2 pp del PIB en dólares. Por otra parte, para los años 2018 a 2020, la revisión implicó un incremento del nivel déficit entre 0,16 pp. y 0,18 pp. del PIB en dólares.

A nivel de los componentes de la cuenta corriente, los principales cambios se observan en la reducción en el nivel de las exportaciones de zonas francas que se depuró gracias al acceso a los microdatos sin anonimizar, otorgado por el DANE el pasado mes de julio. Esta disminución se compensa parcialmente con la reestimación a la baja del nivel de la renta factorial y del déficit de comercio exterior de servicios, así como por el aumento de los ingresos de remesas (incorporación de las remesas de bolsillo).

A continuación, se describen las fuentes de información y la metodología de estimación empleados en la compilación de los rubros de la cuenta componentes sujetos a revisión y los resultados de esta.

1. REVISIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE POR COMPONENTES

El ejercicio de conciliación entre los resultados divulgados en la BP y en la CRM- SCN para el período permitió identificar diferencias en el valor de las exportaciones efectuadas por las empresas ubicadas en las zonas francas. La revisión de la cuenta corriente de la BP que se describe en este documento tiene como primera justificación el corregir la diferencia detectada en las exportaciones de bienes de las zonas francas en los años 2018 a 2020. La segunda justificación, que impacta la estimación del comercio exterior de servicios, de los ingresos y egresos por renta de la inversión y de los ingresos de remesas (ingreso secundario) en los años 2015 a 2020, se enmarca en el esfuerzo

permanente del BR para adecuar de manera más precisa la construcción de las estadísticas bajo su responsabilidad al estándar internacional y en la búsqueda e incorporación de nuevas fuentes de información que permitan captar de mejor manera la realidad económica del país.

Abajo se describen los resultados de la revisión de la cuenta corriente a nivel global y por componentes.

1.1 RESULTADO GLOBAL

Los rubros revisados en la cuenta corriente fueron los ingresos por exportaciones, los ingresos y egresos del comercio exterior de servicios, los ingresos y egresos por renta factorial y los ingresos de remesas de la cuenta de ingreso secundario. Como resultado, el nivel del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos medido en términos del PIB en dólares para el período 2015-2017 se redujo entre 0.2 puntos porcentuales (pp) y 0.07 pp, cuadro 1. Por otro lado, la revisión de las estadísticas efectuadas en los años 2018 a 2020, incrementó el nivel del déficit corriente entre 0.15 pp en y 0.22 pp. La cuantificación del ajuste en dólares corrientes de la cuenta corriente se presenta en el cuadro 1 del anexo estadístico.

Cuadro 1. Cuantificación global de la revisión. Impacto sobre los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pago como porcentaje del PIB

CUENTA CORRIENTE	% PIB					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valor publicado	-6,6%	-4,5%	-3,4%	-4,1%	-4,5%	-3,4%
Valor ajustado	-6,3%	-4,4%	-3,2%	-4,2%	-4,6%	-3,6%
Diferencia	0,20%	0,07%	0,20%	-0,16%	-0,15%	-0,22%
Ingresos corrientes						
Valor publicado	20%	19,2%	20,0%	21%	21,4%	19,5%
Valor ajustado	19,7%	19,3%	20,1%	20,6%	21,1%	19,2%
Diferencia	0,15%	0,10%	0,12%	-0,23%	-0,29%	-0,32%
Egresos corrientes						
Valor publicado	26%	23,7%	23,4%	25%	25,9%	22,9%
Valor ajustado	26,1%	23,7%	23,3%	24,8%	25,8%	22,8%
Diferencia	-0,06%	0,03%	-0,08%	-0,08%	-0,14%	-0,10%

Fuente: Balanza de pagos, Banco de la República

El origen de esta revisión por rubros de la cuenta corriente se presenta a continuación.

1.2 EXPORTACIONES DE BIENES

El ejercicio de conciliación de las estadísticas de la balanza de pagos y el préstamo neto de cuentas financieras publicado por el BR y la cuenta resto del mundo del DANE permitió identificar diferencias significativas en las exportaciones de zonas francas. Lo anterior debido a que el BR obtenía la información de zonas francas en forma agregada. Sin tener acceso al microdato, se corría el riesgo de duplicar información de aquellas empresas que operan en zonas francas y fuera de ella. A partir de un acuerdo interinstitucional entre Banco de la República y el DANE, que permitió efectuar el análisis de validación y coherencia de las exportaciones de las zonas francas a nivel de empresa, se identificó la fuente y cuantificar la diferencia, lo cual facilitó la corrección respectiva en los datos reportados en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

El resultado de esta revisión se presenta en el cuadro 2.

Cuadro 2. Revisión de las exportaciones de bienes, en millones de dólares y como porcentaje del PIB

Exportaciones de Bienes	2018	2019	2020
Valor publicado	44.259	42.079	33.273
Valor ajustado	42.993	40.656	32.309
Diferencia (ajustado-publicado)	-1.266	-1.424	-964
% PIB	-0,38%	-0,44%	-0,35%
Diferencia explicada por:			
De los cuales ZF	-1.263	-1.426	-979
Otros ajustes	-3	2	15

Fuente: Balanza de pagos, Banco de la República

1.3 COMERCIO EXTERIOR DE SERVICIOS

En el caso de la revisión efectuada en la cuenta de servicios de la balanza de pagos. Los ajustes obedecieron a la i) incorporación de nueva información por parte del DANE en la Muestra Trimestral de Comercio Exterior de Servicios (MTCES); ii) la revisión de la estimación de viajes a partir de ejercicios realizados con Migración Colombia con el fin de encontrar fuentes alternas de información a la antes obtenida con base en el formato 530 de la DIAN y iii) la estimación para empresas que dejan de reportar la encuesta de servicios del BR y que aún no han sido incluidas en la encuesta del DANE.

Con relación a la primera causa de revisión, la incorporación como fuente de información de la balanza de pagos de la MTCES del DANE, esta requiere de una actualización frecuente de las estadísticas a medida que la cobertura de la encuesta mejora y/o el DANE actualiza el directorio de la encuesta. Lo anterior implica la revisión de los datos previamente suministrados al BR. Como complemento a lo anterior, el BR revisa el reporte de aquellas empresas que aún no están en la MTCES y para las cuales, luego de realizar un análisis de su reporte y vigencia, se constata que

continúan haciendo transacciones de comercio exterior de servicios. Por lo anterior, el BR imputa las transacciones de estas empresas, en concordancia con la recomendación metodológica del Manual de Balanza de pagos del FMI, sexta edición (MPB6).

Con relación a la revisión de la estimación de la cuenta de viajes, cabe señalar que los ejercicios de análisis de las estadísticas suministradas por Migración Colombia, autoridad migratoria del país, permitieron ajustar desde 2018 el tiempo de permanencia de los viajeros internacionales residentes (egresos por viajes) y no residentes (ingresos por viajes), en períodos puntuales. Se espera que el convenio que se está adelantando con Migración permita el acceso al micro-dato y con ello se pueda incorporar esta fuente a la estimación de la estada y la residencia de los pasajeros que se utiliza en el cálculo del rubro de viajes de la balanza de pagos.

El resultado de esta revisión se presenta en el cuadro 3.

Cuadro 3. Revisión del comercio exterior de servicios, en millones de dólares y como porcentaje del PIB

Exportaciones de Servicios	2018	2019	2020
Valor publicado	10.617	10.587	5.670
Valor ajustado	10.731	10.668	5.747
Diferencia (ajustado-publicado)	114	81	77
% PIB	0,03%	0,03%	0,03%
Diferencia explicada por:			
Viajes	64	31	10
Otros servicios	49	50	56
Importaciones de servicios			
Valor publicado	14.881	14.941	10.110
Valor ajustado	14.893	14.952	10.137
Diferencia	12	11	27
% PIB	0,00%	0,00%	0,01%
Diferencia explicada por:			
Viajes	-40	-41	-25
Otros servicios	52	52	52
Efecto neto servicios	102	70	49

Fuente: Balanza de pagos, Banco de la República

1.4 REVISIÓN DE LA RENTA FACTORIAL: EGRESOS POR RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA E INGRESOS POR RENTA DE LA INVERSIÓN DE PORTAFOLIO Y DE OTROS ACTIVOS¹

1.4.1 Revisión de la renta factorial: egresos por renta de la inversión extranjera directa

La reestimación de los egresos netos por renta de la inversión extranjera directa se originó en el cambio de las fuentes de información utilizadas en la estimación la renta de algunas firmas carboneras pertenecientes al régimen cambiario general, régimen que les garantiza su pleno acceso al mercado cambiario colombiano. La simulación de sus estados contables fue remplazada por los datos provenientes de la información contable. El cambio obedeció a la mejora de calidad de la información contable que ocurrió luego de la incorporación plena de la normatividad NIIF en los reportes de los estados financieros. El ajuste del cálculo de la renta abarcó las estadísticas de los años 2015 a 2020. No obstante, para el año 2020, la estimación es preliminar debido a que la información contable de este año aún es parcial. Una vez se disponga de los estados financieros y los anexos enviados por la Superintendencia de Sociedades, la estimación será definitiva.

Los principales impactos de la incorporación de la información en la compilación de las estadísticas de la renta de la inversión extranjera directa fueron i) el incremento los costos de producción redujo las utilidades netas de las empresas de inversión directa después de impuestos y, ii) la reducción de las utilidades se tradujo, a nivel de la cuenta financiera, en menores flujos de inversión extranjera directa tanto por la caída de las utilidades reinvertidas como por el aumento de los remboslos de capital, en los años sujetos a revisión.

El resultado de la revisión de los egresos por renta factorial se detalla en el cuadro 4.

1.4.2 Revisión de la renta factorial: ingresos por renta de la inversión de portafolio y de otros activos.

En la conciliación posición de inversión internacional (PII) y el préstamo neto de las cuentas financieras, se identificaron diferencias en los saldos de los activos externos. Estos saldos fueron ajustados al alza utilizando información de la Superfinanciera que complementa las fuentes de información utilizadas hasta la fecha. Esto a su vez permitió mejorar la metodología de estimación de la renta de inversión de portafolio y de otros activos. El resultado de lo anterior es un incremento en el saldo de estos activos y en los ingresos por su renta. Para un mayor detalle consultar el documento técnico publicado por el Banco de la República en el siguiente vínculo: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/balanza-pagos>

¹ Principalmente depósitos en el exterior.

Cuadro 4. Revisión de los ingresos y egresos por renta de la inversión directa y de portafolio, en millones de dólares y como porcentaje del PIB

Ingresos Renta de la inversión	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valor publicado	4.483	4.996	5.479	6.117	6.932	4.515
Valor ajustado	4.594	4.993	5.577	6.177	6.983	4.479
Diferencia (ajustado-publicado)	110	-3	98	60	50	-36
% PIB	0,04%	0,00%	0,03%	0,02%	0,02%	-0,01%
Diferencia explicada por:						
i. Inversión directa	0	0	0	0	0	-47
ii. Inversión de cartera	99	-58	-5	-122	-123	-98
iii. Otra inversión (Préstamos y otros créditos)	11	55	103	182	174	109
Egresos Renta de la inversión						
Valor publicado	10.211	10.225	13.887	17.890	17.162	10.116
Valor ajustado	10.044	10.306	13.623	17.619	16.693	9.823
Diferencia	-166	81	-264	-270	-469	-293
% PIB	-0,06%	0,03%	-0,08%	-0,08%	-0,15%	-0,11%
Diferencia explicada por:						
i. Inversión directa	-166	81	-264	-270	-469	-294

Fuente: balanza de pagos, Banco de la República

1.5 REVISIÓN DE LOS INGRESOS DE REMESAS: ESTIMACIÓN DE LAS REMESAS DE BOLSILLO

Las remesas de bolsillo son dinero en efectivo que el migrante colombiano entrega de manera directa a su familia al visitar Colombia. Debido a que las remesas de bolsillo no se canalizan a través del conducto formal cambiario, estas operaciones no son registradas en las declaraciones de cambio que son reportadas al Banco de la República. Hasta ahora, la estimación de las remesas de bolsillo consideraba los resultados de la encuesta a receptores de remesas del año 2004², Instituciones Cambiarias). El coeficiente de participación de este canal de recepción de remesas se actualizaba con base en el cambio en el flujo de viajeros internacionales por **frontera terrestre** que se obtiene a través de la Encuesta de Tráfico Fronterizo que aplica el Banco de la República en las zonas fronterizas terrestres y fluviales. La mejora de la estimación de los ingresos de remesas de bolsillo consistió en incorporar las traídas por los migrantes colombianos que ingresan al país por **vía área** (aeropuertos internacionales).

La metodología de estimación consideró el número de colombianos residentes en el exterior que viajaron a Colombia; ii) el número de personas promedio por núcleo familiar que viajó a Colombia y, iii) el valor de la remesa promedio por viajero. Las anteriores variables se obtuvieron del Formulario 530 de la DIAN (Declaración de viajeros), la base de datos de Migración Colombia, el Reporte trimestral de remesas del Banco de la República y las declaraciones de cambio registradas en el Banco de la República.

² Luis Jorge Garay Salamanca, Adriana Rodriguez Castillo, Estudio sobre Migración Internacional y Remesas en Colombia Metodología Encuesta sobre Emigrantes Internacionales y Remesas en el Área Metropolitana Centro Occidente - AMCO Metodología Encuesta a Beneficiarios de Remesas de Trabajadores en Instituciones Cambiarias de Colombia. Ministerio de Relaciones Exteriores de Colombia Organización Internacional para las Migraciones (OIM), 2005

Como resultado de esta mejora metodológica, los ingresos de remesas se elevaron y así mismo los ingresos por transferencias corrientes como se observa en el Cuadro 5:

Cuadro 5. Revisión de los ingresos por transferencias: las remesas de bolsillo, en millones de dólares y como porcentaje del PIB

Ingreso secundario Remesas de trabajadores	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valor publicado	4.636	4.869	5.511	6.321	6.733	6.853
Valor ajustado	4.957	5.147	5.784	6.636	7.087	6.909
Diferencia	322	279	272	315	353	56
% PIB	0,11%	0,10%	0,09%	0,09%	0,11%	0,02%

Fuente: Balanza de pagos, Banco de la República

1.6 IMPACTO DE LA REVISIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE SOBRE LA CUENTA FINANCIERA Y LOS ERRORES Y OMISIONES.

La metodología de construcción de la balanza de pagos exige un registro por partida doble. En esa medida, en los años en los que el déficit de la cuenta corriente se reduce, 2015 a 2017, las necesidades de financiamiento externo también son menores. Por el contrario, en los años en que aumenta dicho déficit, 2018 a 2020, los flujos financieros requeridos por la economía colombiana para financiar su exceso de gasto también aumentan. Cuando las fuentes de información disponibles no permiten identificar las contrapartidas de los ajustes en los rubros sujetos a revisión, se observa un crecimiento de los errores y omisiones de la balanza de pagos.

De acuerdo con lo anterior, la revisión de las exportaciones de zonas francas redujo la estimación del crédito comercial que Colombia otorga a sus compradores en el exterior. Por su parte, la reducción de la renta de la inversión directa en Colombia disminuyó el flujo de inversión extranjera directa como resultado del aumento en los reembolsos como por la menor reinversión de utilidades. Por su parte, la mejora en la estimación de los ingresos por remesas de bolsillo elevó la tenencia de dólares del mercado no regulado, rubro no incorporado en la estimación de los activos de Colombia frente a no residentes, lo que elevó los errores y omisiones.

2. CONCLUSIONES

Con el fin de mejorar la coherencia macroeconómica de las estadísticas de la cuenta corriente de la balanza de pagos y del sector Resto del Mundo de las cuentas nacionales, en 2021 el Banco de la República y el DANE adelantaron un ejercicio de conciliación entre estos indicadores identificando diferencias en el valor de las exportaciones de las empresas que operan en zonas francas para los años 2018 a 2020. Adicionalmente, la búsqueda y acceso a fuentes de información complementarias

para la estimación de algunas variables de la balanza de pagos justificaron la revisión de las estadísticas para el periodo 2015-2020 del comercio exterior de servicios, la renta neta de la inversión directa, de los ingresos por inversión de portafolio y de otros activos como también de los ingresos por remesas en la cuenta de ingreso secundario de la balanza de pagos. Como resultado de este ejercicio, para el periodo 2015 y 2017 se revisó a la baja el déficit corriente entre 0,07 pp. y 0,2 pp del PIB en dólares. Por otra parte, para los años 2018 a 2020, la revisión implicó un incremento del nivel déficit entre 0,16 pp. y 0,18 pp. del PIB en dólares. Cabe mencionar que la revisión de la cuenta corriente también afectó, en la cuenta financiera, los flujos de inversión directa recibidos por el país, el crédito comercial activo y los errores y omisiones.

3. BIBLIOGRAFIA

- Fondo Monetario Internacional, Manual de Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión, sexta edición.
- Luis Jorge Garay Salamanca, Adriana Rodriguez Castillo, Estudio sobre Migración Internacional y Remesas en Colombia Metodología Encuesta sobre Emigrantes Internacionales y Remesas en el Área Metropolitana Centro Occidente - AMCO Metodología Encuesta a Beneficiarios de Remesas de Trabajadores en Instituciones Cambiarias de Colombia. Ministerio de Relaciones Exteriores de Colombia Organización Internacional para las Migraciones (OIM), 2005.

ANEXO

Cuadro 1. Cuantificación global de la revisión. Impacto sobre los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos

CUENTA CORRIENTE	Millones de dólares					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valor publicado	-19.302	-12.782	-10.744	-13.669	-14.508	-9.326
Valor ajustado	-18.703	-12.587	-10.110	-14.188	-14.991	-9.927
Diferencia	599	195	634	-519	-483	-601
Ingresos corrientes						
Valor publicado	57.733	54.471	62.276	69.577	69.265	53.055
Valor ajustado	58.165	54.747	62.646	68.800	68.324	52.189
Diferencia	432	276	370	-778	-941	-866
Egresos corrientes						
Valor publicado	77.035	67.253	73.021	83.246	83.773	62.381
Valor ajustado	76.869	67.334	72.756	82.988	83.315	62.116
Diferencia	-166	81	-264	-258	-458	-266

Fuente: Balanza de pagos, Banco de la República

CONTROL DE DOCUMENTOS

Elaborado por:

María Mercedes Collazos, Profesional Líder
Sandra Salamanca, Profesional
Juan Sebastian Silva, Profesional
Adrián Martínez, Profesional Especializado
Juan Camilo Santos, Profesional
Diego Sandoval, Profesional Especializado
Jorge Niño; Profesional Experto
Sección Sector Externo, DTIE

Revisado por:

Enrique Montes, Jefe Sección Sector Externo, DTIE

Aprobado por:

Enrique Montes, Jefe Sección Sector Externo, DTIE

Fecha de aprobación:

01-09-2021

Versión

1