



INVERSIÓN DIRECTA

FICHA METODOLÓGICA

DEPARTAMENTO TÉCNICO Y DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

BANCO DE LA REPÚBLICA

2021



INVERSIÓN DIRECTA

Página 2 de 8

Ficha Metodológica

FICHA METODOLÓGICA: INVERSIÓN DIRECTA

BANCO DE LA REPÚBLICA

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
NOMBRE DE LA OPERACIÓN ESTADÍSTICA	Inversión Directa (ID)
ENTIDAD RESPONSABLE	Banco de la República
TIPO DE OPERACIÓN ESTADÍSTICA	Operación estadística derivada
ANTECEDENTES	<p>Históricamente Colombia no ha sido un país con una dinámica importante de flujos de inversión directa. Desde la fundación de la república y hasta finales de la década de los noventa del siglo XX, estas inversiones tuvieron un rol pequeño en el país (Arbelaés & Ferro, 2001; Twomey, 2000). El registro de las estadísticas de ID se consolida de manera oficial solamente hasta la creación de la Oficina de cambios y exportaciones del Banco de la República en la década de los treinta del siglo XX (Bernal, 2012), cuando se le otorgó la función de recolección de la información referente a los movimientos de capital extranjero en el país que tenían movimiento de divisas.</p> <p>Dados los cambios metodológicos del cálculo de la estadística y la disponibilidad de la información de la misma, a lo largo de la historia, su alcance ha cambiado con el tiempo. En un primer momento se contaba con flujos de capital físico y divisas enviadas por extranjeros, sin tener en cuenta el grado de control o la influencia sobre las empresas receptoras. Posteriormente, y atendiendo a los estándares internacionales de la medición de la inversión directa en cabeza del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la estadística ha tomado un marco estándar de relación estable y duradera, definido por parámetros internacionales. Esto último ha producido una mayor cobertura e inclusión de fuentes distintas de las incluidas en las primeras etapas.</p> <p>Desde mediados de la década del noventa, la estadística de inversión directa presenta información por actividad económica y por país, como complemento a la información disponible en la balanza de pagos y la posición de inversión internacional. Es de destacar que la estadística está en constante revisión con el fin de producir la mayor utilidad analítica posible y los cambios metodológicos seguirán siendo parte de la operación.</p> <p>Los documentos estándar de referencia más recientes para la elaboración de estadísticas relativas a la inversión directa son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Manual de balanza de pagos, sexta edición. Fondo Monetario Internacional (2009) • OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Directa, Cuarta edición (2008)
OBJETIVO GENERAL	Calcular el valor de los flujos, saldos y rentas de la inversión extranjera directa en Colombia (IED) y de la inversión directa de Colombia en el exterior (IDCE).
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	<ul style="list-style-type: none"> - Calcular el valor de los flujos activos y pasivos de inversión extranjera directa (IED) de la economía colombiana desagregados por actividad económica. - Calcular el valor de los flujos activos y pasivos de inversión extranjera directa (IED) desagregados por país de origen. - Calcular el valor de los flujos de IED desagregados por instrumento financiero.



INVERSIÓN DIRECTA

Página 3 de 8

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<ul style="list-style-type: none"> - Calcular el valor de los saldos de IED desagregados por instrumento financiero y por componente de variación (transacciones, precios, tasa de cambio). - Calcular el valor de la renta de la IED desagregada en utilidades distribuidas, utilidades reinvertidas e intereses. - Calcular el valor de los flujos activos y pasivos de inversión extranjera directa de la economía colombiana (IDCE) desagregados por actividad económica. - Calcular el valor de los flujos activos y pasivos de inversión extranjera directa de la economía colombiana (IDCE) desagregados por país de destino. - Calcular el valor de los flujos de IDCE desagregados por instrumento financiero. - Calcular el valor de los saldos de IDCE desagregados por instrumento financiero y por componente de variación (transacciones, precios, tasa de cambio). - Calcular el valor de la renta de la IDCE desagregada en utilidades distribuidas, utilidades reinvertidas e intereses.
ALCANCE TEMÁTICO	<p>La ID es una operación estadística que captura los flujos, rentas y saldos de inversión directa entre residentes y no residentes. En su componente transaccional se capturan los movimientos por aumentos o disminuciones de capital, prestamos entre empresas relacionadas y reinversión de utilidades. En las rentas, se capturan las ganancias e intereses asociados a los montos de inversión directa. Para el caso de los saldos, se calcula la posición de la inversión directa, la cual puede variar por transacciones y por valorizaciones por precio o por tasa de cambio.</p> <p>La información suplementaria que presenta la operación de ID es la de inversión directa por actividad económica y por país. Así, por ejemplo, queda por fuera del alcance de la operación estadística identificar la información relacionada con la inversión “greenfield” o la inversión cuyos recursos están destinados a la formación bruta de capital fijo. Tampoco se especifican las motivaciones que conducen las transacciones de inversión directa (plataforma de exportación, salto de barreras arancelarias, abastecimiento tecnológico).</p> <p>De la ID por actividad económica, es preciso mencionar que las fuentes de información utilizadas en el cálculo de la estadística están basadas en el estándar CIU revisión 4. Por otra parte, la estadística de ID por país está basada en el enfoque de inversor inmediato. Finalmente, los resultados de la ID se presentan acorde con los lineamientos del manual de balanza de pagos del FMI (MBP6), en el cual la estadística se desagrega entre activos y pasivos.</p>
CONCEPTOS BÁSICOS	<p>Balanza de Pagos: La balanza de pagos (BP) es un estado estadístico que registra las transacciones de los residentes de una economía con el resto del mundo para un periodo determinado (FMI, 2009). Desagregada en dos grandes cuentas –corriente y financiera-, la BP registra las transacciones externas de recursos reales y flujos de capital o financieros que suceden en un país (Garavito et al., 2020).</p> <p>Inversión Directa: La inversión directa es una categoría de la inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía (Manual 6 de Balanza de pagos, FMI).</p> <p>Inversión Directa Activa (OCDE, 2008):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inversiones por parte de inversores directos residentes en empresas de inversión directa residentes en el extranjero.



INVERSIÓN DIRECTA

Página 4 de 8

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<ul style="list-style-type: none"> • Inversiones mutuas o cruzadas por parte de empresas de inversión directa residentes en Colombia en sus inversores directos residentes en el extranjero. • Inversiones por parte de empresas hermanas residentes en Colombia en otras empresas hermanas residentes en el extranjero. <p>Inversión Directa Pasiva (OCDE, 2008):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inversiones por parte de inversores directos residentes en el extranjero en empresas de inversión directa residentes en Colombia. • Inversiones mutuas o cruzadas por parte de empresas de inversión directa residentes en el extranjero en sus inversores directos residentes en Colombia. • Inversiones por parte de empresas hermanas residentes en el extranjero en otras empresas hermanas residentes en Colombia.
VARIABLES	<ul style="list-style-type: none"> • Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por actividad económica • Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por país de destino • Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por instrumento financiero • Flujo de inversión extranjera directa en Colombia por actividad económica • Flujo de inversión extranjera directa en Colombia por país de origen • Flujo de inversión extranjera directa en Colombia por instrumento financiero • Posición de inversión directa de Colombia en el exterior por instrumento financiero y por componente de variación (transacciones, precio, tasa de cambio) • Posición de inversión extranjera directa en Colombia por instrumento financiero (transacciones, precio, tasa de cambio).
INDICADORES	<p>Los principales indicadores que se derivan de la operación estadística son (todas las variables están expresadas en millones de dólares):</p> <p>Para el caso de la inversión extranjera directa en Colombia:</p> $Flujo_{IED} = Ingresos_{IED} - Egresos_{IED}$ <p>La variable $Ingresos_{IED}$ está compuesta por los aportes de capital que realizan los inversores extranjeros en Colombia a través de divisas, deuda entre empresas relacionadas, aportes en especie (bienes y servicios) y la reinversión de utilidades. Entre tanto la variable $Egresos_{IED}$ se compone de los reembolsos de capital que las filiales colombianas realizan a sus casas matrices originadas por liquidaciones totales o parciales derivadas de la venta de sus acciones a residentes colombianos y/o en los reembolsos periódicos de capital que se envían a la casa matriz¹.</p> <p>Para el caso de la inversión directa de Colombia en el exterior:</p> $Flujo_{IDCE} = Egresos_{IDCE} - Ingresos_{IDCE}$ <p>La variable $Egresos_{IDCE}$ está compuesta por los aportes de capital que realizan los inversores colombianos en el exterior a través de divisas, préstamos, aportes en especie (bienes y servicios) y la reinversión de utilidades. Entre tanto la variable $Ingresos_{IDCE}$</p>

¹ En el caso de la reinversión de utilidades, habría egresos de capital asociados si las utilidades totales de la empresa de inversión directa fueron negativas, por lo tanto, se constituiría una disminución en el flujo de inversión extranjera directa.



CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<p>se compone de los reembolsos de capital que las filiales extranjeras realizan a sus casas matrices en Colombia originadas por liquidaciones totales o parciales derivadas de la venta de sus acciones a no residentes y/o en los reembolsos periódicos de capital que se envían a la casa matriz.</p> <ul style="list-style-type: none">• <i>Flujo de inversión extranjera directa por instrumento financiero</i> $Flujo_{IED}^k = Ingresos_{IED}^k - Egresos_{IED}^k$ <p>Para el instrumento financiero k, se calcula la diferencia entre ingresos y egresos de capital según la categoría correspondiente. k puede corresponder a participaciones de capital distinta de reinversión de utilidades, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.</p> <ul style="list-style-type: none">• <i>Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por instrumento financiero</i> $Flujo_{IDCE}^k = Ingresos_{IDCE}^k - Egresos_{IDCE}^k$ <p>Para el instrumento financiero k, se calcula la diferencia entre ingresos y egresos de inversión directa según la categoría correspondiente. k puede corresponder a participaciones de capital distinta de reinversión de utilidades, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.</p> <ul style="list-style-type: none">• <i>Flujo de inversión extranjera directa por país de origen.</i> <p>Para el país i, se calcula la diferencia entre ingresos y egresos de IED cuyo origen es dicho país. Esto es:</p> $Flujo_{IED}^i = Ingresos_{IED}^i - Egresos_{IED}^i$ <ul style="list-style-type: none">• <i>Flujo de inversión extranjera directa por actividad económica.</i> <p>Para la actividad económica j se calcula la diferencia entre ingresos y egresos de IED sin importar cuál fue el país de origen.</p> $Flujo_{IED}^j = Ingresos_{IED}^j - Egresos_{IED}^j$ <ul style="list-style-type: none">• <i>Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por país de destino.</i> <p>Para el país i, se calcula la diferencia entre egresos e ingresos de IDCE, cuyo destino es dicho país. Esto es:</p> $Flujo_{IDCE}^i = Egresos_{IDCE}^i - Ingresos_{IDCE}^i$ <ul style="list-style-type: none">• <i>Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior por actividad económica.</i> <p>Para la actividad económica j se calcula la diferencia entre egresos e ingresos de IDCE, sin importar cuál fue el país de destino.</p>



INVERSIÓN DIRECTA

Página 6 de 8

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	$Flujo_{IDCE}^j = Egresos_{IDCE}^j - Ingresos_{IDCE}^j$ <ul style="list-style-type: none"> Saldo de inversión extranjera directa en Colombia por instrumento financiero y por componente de variación $Saldo_{IED,t} = Saldo_{IED,t-1} + Flujo_{IED} + PTC_{IED,t}$ <p>Donde <i>Flujo</i> representa las transacciones de inversión directa y $PTC_{IED,t}$ son las valoraciones del periodo por precio y tasa de cambio.</p> <ul style="list-style-type: none"> Saldo de inversión directa de Colombia en el exterior por actividad económica. $Saldo_{IDCE,t} = Saldo_{IDCE,t-1} + Flujo_{IDCE,t}$ <p>Donde $Flujo_{IDCE,t}$ representa las transacciones de inversión directa de Colombia en el exterior.</p> <ul style="list-style-type: none"> Renta de la inversión extranjera directa $Renta_{IED,t} = UR_{IED,t} + UD_{IED,t} + Int_{IED,t}$ <p>Donde $UR_{IED,t}$ representa las utilidades reinvertidas, $UD_{IED,t}$ las utilidades distribuidas e $Int_{IED,t}$ son los intereses asociados a los préstamos entre empresas relacionadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> Renta de la inversión directa de Colombia en el exterior $Renta_{IED,t} = UR_{IED,t} + UD_{IED,t} + Int_{IED,t}$ <p>Donde $UR_{IED,t}$ representa las utilidades reinvertidas, $UD_{IED,t}$ las utilidades distribuidas e $Int_{IED,t}$ son los intereses asociados a los préstamos entre empresas relacionadas.</p> <p>Dado el nivel de agregación con que se presentan los resultados, se garantiza que no existan problemas de reserva legal y estadística, por lo tanto, a partir de estos no es posible distinguir las inversiones de algún individuo en particular.</p>
ESTÁNDARES ESTADÍSTICOS EMPLEADOS	Catálogo único de la información financiera con fines de supervisión (CUIF) Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (FMI) OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Clasificación de Actividades Económicas CIIU Revisión 4.
UNIVERSO DE ESTUDIO	Flujos, rentas y saldos de inversión directa en Colombia y de inversión directa de Colombia en el exterior.
POBLACIÓN OBJETIVO	Receptores de inversión extranjera directa en Colombia e inversionistas directos de Colombia en el exterior.
UNIDADES ESTADÍSTICAS DE OBSERVACIÓN, MUESTREO Y ANÁLISIS	Empresas Personas naturales



INVERSIÓN DIRECTA

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
FUENTES DE DATOS (Estadística derivada)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Formulario N° 3 “Declaración de Cambio por Endeudamiento Externo”. 2. Formulario N° 3a “Informe de Desembolsos y Pagos de Endeudamiento Externo”. 3. Formulario N° 4 “Declaración de Cambio por Inversiones Internacionales”. 4. Formulario N° 6 “Información de endeudamiento externo otorgado a residentes”. 5. Formulario N° 7 “Información de Endeudamiento Externo otorgado a No Residentes”. 6. Formulario N° 10 “Relación de Operaciones Cuenta de Compensación”. 7. Formulario N° 11 “Declaración de Registro de Inversiones Internacionales”. 8. Estados financieros de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. 9. Estados financieros de las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. 10. Estados financieros de las entidades vigiladas por la Superintendencia de servicios públicos. 11. Encuestas económicas del DANE. 12. Información aduanera. 13. Informes empresariales, fuentes especializadas (Bolsa de valores).
INFORMACIÓN AUXILIAR	Los resultados de los flujos y saldos de inversión directa se revisan a la luz de una perspectiva macroeconómica, de manera que estos sean coherentes con las dinámicas de los flujos de capital y las necesidades de financiamiento que la economía tenga durante el periodo de análisis.
COBERTURA GEOGRÁFICA	Nacional
PERIODO DE REFERENCIA	Trimestral (rezagado un periodo)
PERIODO DE RECOLECCIÓN	Trimestral
PERIODICIDAD DE RECOLECCIÓN	Trimestral
MÉTODO DE RECOLECCIÓN	<p>Los responsables de la operación estadística no recolectan ningún tipo de información, pero la acopian desde diferentes fuentes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Sistema de información del Banco de la República SERANKUA - Sistema de Información para la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República (SISEC). - Información remitida a los correos corporativos del Banco de la República. - Información financiera publicada en las páginas web de las diferentes organizaciones.
DESAGREGACIÓN DE RESULTADOS	<p>Desagregación geográfica:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Nacional <p>Desagregación temática:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Actividad económica - País de origen



INVERSIÓN DIRECTA

Página 8 de 8

Ficha Metodológica

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
	<ul style="list-style-type: none">- País de destino- Instrumento financiero
FRECUENCIA DE ENTREGA DE RESULTADOS	Trimestral
AÑOS Y PERIODOS DISPONIBLES	<ul style="list-style-type: none">• Serie anual flujos de inversiones directas reportados en la balanza de pagos: 1970-1993 (MBP4); 1994-1999 (MBP5); 2000-2020 (MBP6)• Serie trimestral flujos de inversión directa reportados en la balanza de pagos: desde 1994• Serie trimestral Posición de inversión internacional: desde 1996• Serie anual flujos de inversión directa desde y hacia Colombia: desde 1994• Serie trimestral flujo de inversión extranjera directa de Colombia en el exterior: desde 1996 (según actividad económica), desde 2012 (según país de destino).• Serie trimestral flujo de inversión de inversión extranjera directa en Colombia: desde 1996 (según actividad económica), desde 2007 (según país de origen).• Serie trimestral posición de inversión internacional: desde 1996
MEDIOS DE DIFUSIÓN	Difusión a través de las redes sociales (Twitter: @BancoRepublica; Facebook: /BancoRepublica). Formato Excel publicado en la página web del Banco de la República (http://www.banrep.gov.co) Documento Nota de Prensa trimestral de los resultados de los flujos de las inversiones directas por actividad económica y por país. Disponible en https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/nota_de_prensa_inversion_directa.pdf Buscador de Series Estadísticas - Sistema de Información Económica y Financiera de la Gerencia Técnica (https://totoro.banrep.gov.co/analytics/saw.dll?Portal)

Elaboró	Juan Camilo Santos, Adrián Martínez
Revisó	Equipo técnico de Inversión Directa, Sector Externo – DTIE
Aprobó	Jefe de sección Sector Externo – DTIE
Fecha de aprobación	24 Septiembre de 2021
Versión	1
Historial de cambios	Primera Versión