



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional a Junio de 2020

SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN
ECONÓMICA.
SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. septiembre de 2020

En el marco de la emergencia económica provocada por la reciente pandemia, y con el propósito de suministrar información que permita entender con mayor claridad el contexto externo, en esta ocasión el presente boletín presenta dos partes: En la primera se describen los resultados trimestrales a junio de 2020 de la balanza de pagos comparados con los presentados a marzo del presente año. En la segunda parte, y como es habitual, se presentan los resultados año corrido de la balanza de pagos comparados con el mismo periodo del 2019.

I. RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020

A. Balanza de Pagos

Durante el segundo trimestre de 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 1,693 millones (m), inferior en US\$ 854 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 3.0%, menor en 0.5 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado un trimestre atrás. Esta reducción (0.5 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (1.2 pp.), el cual fue compensado parcialmente por la contracción del PIB nominal en dólares (0.7 pp.).

Por su parte, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 2,590 m, registró entradas netas de capital por US\$ 2,279 m, superiores en US\$ 90 m frente a lo reportado en el primer trimestre de 2020. En términos del PIB trimestral, las entradas de capital representaron 4.1%, superiores en 1.1 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior.

Cuadro A
Balanza de pagos de Colombia (US\$ millones)

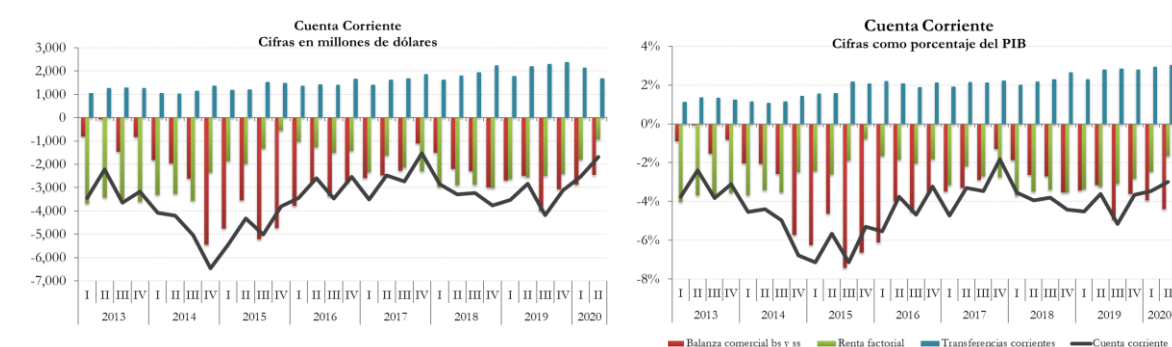
	2019	2019	2019	2019	2020	2020
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)
Cuenta Corriente	-3,538	-2,842	-4,221	-3,147	-2,547	-1,693
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-3,314	-3,220	-3,471	-2,770	-2,189	-2,279
Errores y omisiones	224	-378	751	376	358	-586
MEMO ITEM:						
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5,665	-3,746	-3,724	-2,973	-2,018	-4,869
Variación de reservas internacionales	2,351	526	254	202	-171	2,590

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.
Datos preliminares

Cuenta Corriente

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente muestra que la ampliación de su déficit iniciada en el último trimestre de 2017 se detuvo en el tercer trimestre de 2019 y, a partir de dicho periodo, viene disminuyendo hasta totalizar en el segundo trimestre de 2020 US\$ 1,693 m. Este comportamiento se explica principalmente por la reducción del balance negativo del rubro de la renta factorial y del déficit comercial de bienes (Gráfico 1).

Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2013-2020



Fuente: Banco de la República.

La coyuntura actual marcada por el impacto de la pandemia en la actividad económica nacional e internacional, afectó sustancialmente los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos. Entre abril y junio de 2020, el déficit corriente de Colombia se estimó en US\$ 1,693 m monto inferior en US\$ 854 m con respecto al primer trimestre de 2020 y en US\$ 1,149 m frente a lo observado en el mismo periodo de 2019 (Cuadro B).

La reducción trimestral del déficit en cuenta corriente en el segundo trimestre del año en curso (US\$ 854 m), se explica por la disminución de los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 881 m) y de la balanza de bienes (US\$ 593 m). En contraste, aumentó el déficit comercial de servicios (US\$ 197 m) y disminuyeron los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 422 m). Por su parte, la disminución del déficit de la cuenta corriente (US\$ 1,149 m) frente al observado en el segundo trimestre de 2019 se explica principalmente por los menores egresos netos de la renta factorial compensados parcialmente por la reducción de los ingresos por transferencias (Cuadro B).

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit de la cuenta corriente en el segundo trimestre de este año se explica por los balances deficitarios tanto en las balanzas comerciales de bienes (US\$ 1,495 m) y de servicios (US\$ 993 m) como en el rubro de renta de los factores (US\$ 921 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 1,715 m) (Cuadro B).

Es de resaltar que la disminución en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 881 m) estimada para el segundo trimestre de este año, se explica por la reducción de los egresos (US\$ 726 m) en donde la fuerte contracción de las utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa es el principal factor que explica la dinámica de los egresos factoriales¹. En el caso del menor déficit en la balanza comercial de bienes (US\$ 593 m), ello es resultado de una mayor disminución en el valor de las importaciones (US\$ 2,933 m) frente al de las exportaciones (US\$ 2,340 m).

La ampliación del déficit en el comercio exterior de servicios (US\$ 197 m), se origina en que la disminución del valor exportado (US\$ 1,579 m) fue superior al de las importaciones (US\$ 1,382 m). En cuanto a los menores ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 422 m), se explica principalmente por la disminución de los ingresos por remesas familiares (US\$ 479 m) (Cuadro B).

¹ La reducción en las utilidades de la IED fue generalizada en todos los sectores económicos, destacándose la disminución de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 376 m) y transporte y comunicaciones (US\$ 227 m).

	Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones					
	2019 (ene-mar)	2019 (abr-jun)	2019 (jul-sep)	2019 (oct-dic)	2020 (ene-mar)	2020 (abr-jun)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-3,538	-2,842	-4,221	-3,147	-2,547	-1,693
Ingresos	16,669	18,012	17,108	17,267	15,019	10,776
Egresos	20,207	20,854	21,329	20,414	17,566	12,469
A. Bienes y servicios	-2,700	-2,501	-4,037	-3,115	-2,882	-2,487
1. Bienes	-1,973	-1,352	-2,772	-2,354	-2,087	-1,495
Exportaciones FOB	10,279	11,498	10,345	10,245	9,322	6,982
Importaciones FOB	12,253	12,850	13,116	12,599	11,410	8,477
2. Servicios	-727	-1,149	-1,266	-761	-795	-993
Exportaciones	2,520	2,218	2,530	2,709	2,328	749
Importaciones	3,247	3,368	3,795	3,470	3,123	1,741
B. Renta de los factores	-2,636	-2,552	-2,496	-2,414	-1,802	-921
Ingresos	1,843	1,852	1,677	1,673	1,005	1,160
Egresos	4,480	4,404	4,173	4,087	2,808	2,082
C. Transferencias corrientes	1,798	2,211	2,312	2,383	2,138	1,715
Ingresos	2,026	2,444	2,556	2,640	2,364	1,885
Egresos	228	232	244	257	226	169

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.
Datos preliminares

Cuenta Financiera

Entre abril y junio de 2020, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 2,279 m, cifra superior en US\$ 90 m² a la observada en el primer trimestre de este año e inferior en US\$ 941 m a lo estimado un año atrás. Estas entradas netas en el segundo trimestre de 2020 se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 6,740 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 1,992 m), pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 120 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 2,590 m) (Cuadro C).

² Aunque el valor total de las entradas netas de capital entre el primer y el segundo trimestre del presente año fueron similares, no sucedió lo mismo con la estructura de los flujos de capital. En el segundo trimestre del año en curso se destacó la emisión de bonos y los préstamos externos recibidos por el sector público, mientras que en el primer trimestre se destacó principalmente la IED y los créditos externos recibidos por el sector privado.

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 6,740 m en el periodo de análisis, resultado de los ingresos externos recibidos por el sector público por US\$ 6,202 m³ y de los ingresos por concepto de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 1,340 m. Esto fue compensado parcialmente por los egresos externos del sector privado por US\$ 802 m⁴ (Cuadro C). Cabe resaltar que los recursos externos recibidos por las entidades públicas se originaron principalmente porque el Gobierno Nacional colocó títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales y recibió préstamos de la banca multilateral, para atender los gastos extraordinarios asociados con el Covid-19.

En el periodo de análisis se estima que el país registró salidas de capital colombiano para adquirir activos en el exterior por un monto de US\$ 1,992 m. Estas salidas fueron el resultado de la adquisición de activos financieros⁵ por US\$ 2,243 m, compensado parcialmente por la liquidación de inversiones directas de Colombia hacia el exterior por US\$ 250 m.

En el segundo trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 2,590 m, resultado de compras netas de divisas por US\$ 2,400 m⁶, ingresos por intereses de US\$ 233 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 42 m.

³ Resultado de inversión extranjera de cartera (sector público) por US\$ 5,159 m y desembolsos de créditos externos recibidos por el sector público (US\$ 1,043 m).

⁴ Resultado de egresos por concepto de inversión extranjera de cartera (sector privado) por US\$ 454 m y amortizaciones de préstamos externos (sector privado) por US\$ 348 m.

⁵ Destacándose las transacciones realizadas por las entidades bancarias y los fondos de pensiones.

⁶ Dentro de las compras netas de divisas se incluyen US\$ 2,000 m de compras directas de divisas al gobierno nacional y el cumplimiento de la operación swap por valor de US\$ 400 m.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones						
	2019	2019	2019	2019	2020	2020
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-3,314	-3,220	-3,471	-2,770	-2,189	-2,279
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	4,033	5,573	3,481	3,596	4,242	6,740
A. Inversión extranjera directa	3,390	4,148	3,303	3,472	3,456	1,340
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	667	919	271	-1,599	-653	4,705
i. Sector público	793	1,029	240	-1,211	-289	5,159
ii. Sector privado	-126	-110	31	-387	-363	-454
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	-24	505	-93	1,723	1,439	695
i. Sector público	127	-523	-727	1,000	586	1,043
ii. Sector privado	-151	1,029	634	723	853	-348
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	-1,540	1,625	-432	839	2,080	1,992
A. Inversión directa en el exterior	781	474	1,475	489	1,174	-250
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	-2,321	1,150	-1,907	350	906	2,243
i. Sector público	-656	-233	-28	-587	10	-815
ii. Sector privado	-1,665	1,384	-1,879	938	897	3,057
III. Instrumentos financieros derivados	-91	202	190	-216	145	-120
IV. Activos de reserva	2,351	526	254	202	-171	2,590

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.
Datos preliminares

II. RESULTADOS GLOBALES

A. Balanza de Pagos en el primer semestre de 2020

Durante el primer semestre de 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 4,240 millones (m), inferior en US\$ 2,140 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB semestral, se estima que el déficit fue de 3.3%, menor en 0.8 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado un año atrás⁷. Esta reducción (0.8 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (1.5 pp.), el cual fue compensado parcialmente por la contracción del PIB nominal (0.2 pp.) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0.5 pp.)⁸.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2019 (ene-jun) (p)		2020 (ene-jun) (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-6,380	-4.1%	-4,240	-3.3%	-2,140
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-6,534	-4.2%	-4,467	-3.5%	-2,066
Errores y omisiones	-154		-228		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-9,411	-6.0%	-6,886	-5.4%	-2,525
Variación de reservas internacionales	2,877		2,419		-459

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

p: Preliminar

Entre enero y junio de 2020, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 2,419 m, registró entradas netas de capital por US\$ 4,467 m, inferiores en US\$ 2,066 m frente a lo reportado en el mismo periodo de 2019. En términos

⁷ 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 DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

⁸ La variación del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB en dólares, se calcula de la siguiente manera:

$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right)$	=	Variación en la Cuenta Corriente como proporción del PIB en dólares
CC	=	Cuenta Corriente (millones US\$)
PIB	=	PIB Nominal (millones de pesos)
c	=	Crecimiento porcentual de CC
g	=	Crecimiento porcentual del PIB Nominal (millones de pesos)
e	=	Variación porcentual de la tasa de cambio nominal
TC	=	Tasa de cambio nominal

del PIB semestral, las entradas de capital representaron 3.5%, inferiores en 0.7 pp. a las observadas un año atrás (Cuadro 1)⁹. Se estimaron errores y omisiones por US\$ -228 m.

Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en el primer semestre de 2020 (US\$ 4,240 m) se explica por los balances deficitarios de los rubros de comercio exterior de bienes (US\$ 3,582 m), de renta de los factores (US\$ 2,724 m), y de servicios (US\$ 1,788 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3,853 m) (Cuadro 2).

En comparación con el primer semestre de 2019, el balance deficitario de la cuenta corriente de 2020 disminuyó US\$ 2,140 m. Se destaca la disminución en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 2,465 m) y en la balanza de servicios (US\$ 88 m). En contraste, se incrementó el déficit en el balance comercial de bienes (US\$ 257 m) y se redujeron los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 156 m).

1. Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes

El comercio exterior de bienes durante el periodo comprendido entre enero y junio de 2020 registró un balance deficitario de US\$ 3,582 m (Gráfico 2), superior en US\$ 257 m al de un año atrás, que fue de US\$ 3,325 m (Cuadro 2)¹⁰. Esta ampliación del déficit se explica porque la disminución en el valor de las exportaciones (US\$ 5,473 m) fue superior a la reducción de las importaciones (US\$ 5,217 m).

⁹ 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 a 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.

¹⁰ A diferencia de lo publicado por el DANE, las estadísticas de exportaciones e importaciones de bienes de la balanza de pagos excluyen el comercio entre residentes (zonas francas y el resto del territorio aduanero) e incluyen las reexportaciones y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas).

	2019 (p)	2020 (p)	Variación
	(ene-jun)	(ene-jun)	(USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-6,380	-4,240	-2,140
Ingresos	34,681	25,795	-8,886
Egresos	41,061	30,035	-11,026
A. Bienes y servicios	-5,201	-5,370	169
1. Bienes	-3,325	-3,582	257
Exportaciones FOB	21,778	16,305	-5,473
Importaciones FOB	25,103	19,886	-5,217
2. Servicios	-1,876	-1,788	-88
Exportaciones	4,739	3,076	-1,663
Importaciones	6,615	4,864	-1,751
a. Exportaciones	4,739	3,076	-1,663
Transporte	944	626	-317
Viajes	2,669	1,295	-1,374
Comunicaciones, información e informática	174	172	-3
Seguros y financieros	57	65	8
Empresariales y de construcción.	704	721	16
Otros servicios	190	197	7
b. Importaciones	6,615	4,864	-1,751
Transporte	1,596	1,188	-408
Viajes	2,340	1,048	-1,292
Comunicaciones, información e informática	461	422	-39
Seguros y financieros	1,117	1,269	152
Empresariales y de construcción.	627	525	-102
Otros servicios	474	412	-62
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-5,188	-2,724	-2,465
Ingresos	3,695	2,166	-1,529
Egresos	8,883	4,889	-3,994
Ingresos	3,695	2,166	-1,529
1. Renta de la inversión	3,681	2,155	-1,526
i. Inversión directa	2,386	1,202	-1,184
ii. Inversión de cartera	810	485	-326
iii. Otra inversión	3	2	-2
iv. Activos de reserva	482	467	-15
2 Remuneración de empleados	14	10	-3
Egresos	8,883	4,889	-3,994
1. Renta de la inversión	8,873	4,882	-3,990
i. Inversión directa	5,134	1,622	-3,512
ii. Inversión de cartera	2,459	2,244	-215
iii. Otra inversión	1,280	1,016	-264
2 Remuneración de empleados	11	7	-4
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	4,009	3,853	-156
Ingresos	4,470	4,249	-221
1. Remesas de trabajadores	3,216	3,080	-135
2. Otras transferencias	1,254	1,168	-86
Egresos	460	395	-65

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

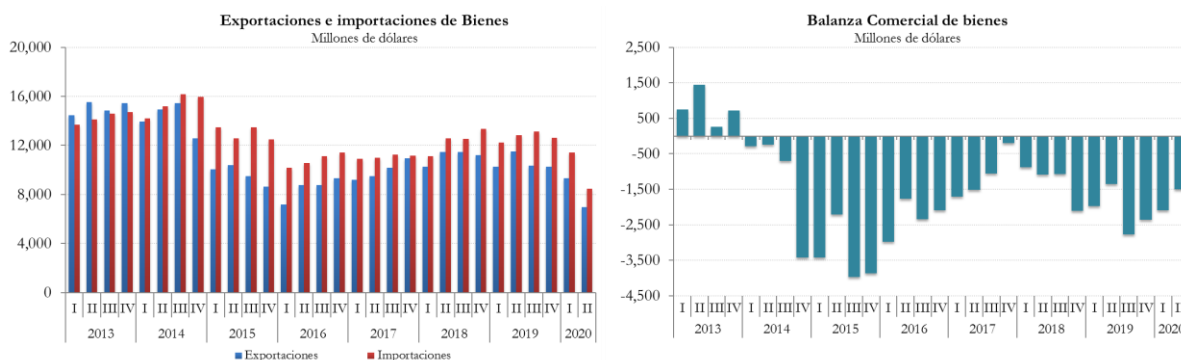
p: Preliminar

1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

Los ingresos por exportaciones de mercancías en el periodo de análisis totalizaron US\$ 16,305 m, con una reducción anual de 25.1% (US\$ 5,473 m)¹¹. El descenso exportador fue generalizado y se originó principalmente en las menores ventas de petróleo y sus derivados (US\$ 3,997 m), de productos industriales (US\$ 811 m), carbón (US\$ 566 m) y flores (US\$ 49 m). En contraste aumentaron las ventas externas de oro no monetario (US\$ 330 m).

El menor valor exportado de petróleo crudo se origina por el efecto combinado de la reducción en su precio de exportación (44.8%) y del menor volumen exportado (7.5%). Por su parte, el descenso en las ventas externas de carbón se explica por la reducción en sus precios de venta (30.8%) compensado parcialmente por el alza en sus cantidades vendidas (18.3%). En cuanto a las exportaciones de oro no monetario, su incremento ocurrió por el alza tanto en su precio de exportación (26.0%) como en su volumen exportado (4.8%).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2013-2020



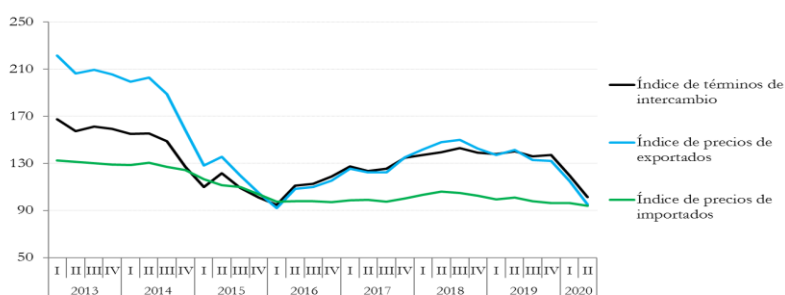
Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

El valor importado de mercancías entre enero y junio de 2020 sumó US\$ 19,886 m (Cuadro 2), con una reducción anual de 20.8% (US\$ 5,217 m). Esta disminución fue generalizada y se explica principalmente por la contracción de las importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 1,876 m, 14.9%), equipo de transporte (US\$ 1,151 m, 47.7%), bienes de consumo (US\$ 969 m, 17.5%) y de las compras externas de

¹¹ En el monto total de exportaciones se incluye, para el segundo trimestre del 2020, reexportaciones de equipo de transporte por US\$ 200 m. Estas operaciones corresponden a devoluciones de bienes financiados a través de contratos de arrendamiento financiero, las cuales constituyen egresos en la cuenta financiera por cuanto se reduce el pasivo con el que se financió la adquisición del bien. La contrapartida de estas operaciones se registra como un ingreso en la cuenta corriente (exportaciones) aunque dichos bienes no hayan sido producidos, ni se les haya añadido valor en Colombia.

combustibles y lubricantes (US\$ 805 m, 39.6%). En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el segundo trimestre de 2020 disminuyeron 27.8% con respecto al mismo periodo de 2019 y 15.4% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). Esta dinámica se explica por la reducción de los precios de las exportaciones (32.7% anual y 17.3% trimestral) que no fue compensada totalmente por la disminución ocurrida en los precios de importación (6.8% anual y 2.2% trimestral).

Gráfico 3
Índice de términos de intercambio, precio de las exportaciones e importaciones*
 (índice 2005=100)



Fuente: Cálculos del Banco de la República. Metodología Comercio Exterior

*Corresponde al promedio simple de los tres meses que componen el trimestre en cuestión.

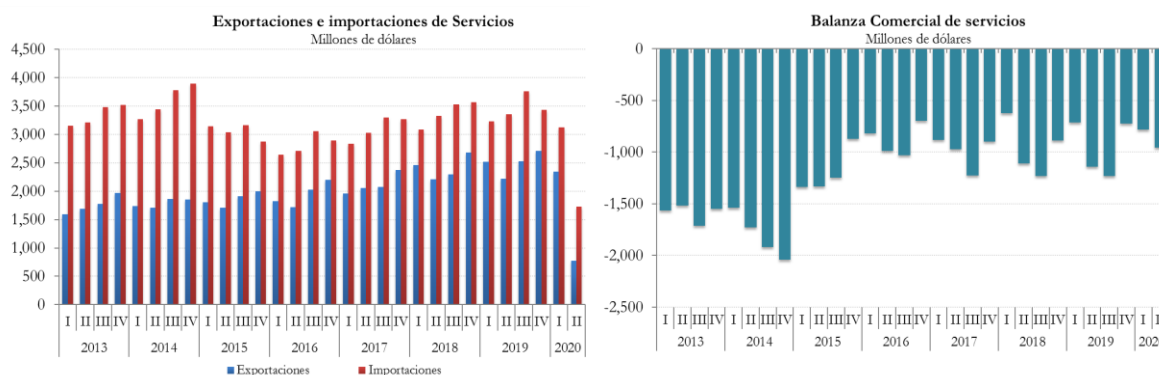
2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios registró en el primer semestre de 2020 un balance deficitario de US\$ 1,788 m, inferior al de un año atrás cuando se situó en US\$ 1,876 m (Cuadro 2). Este resultado se origina en la mayor reducción de las importaciones (US\$ 1,751 m) con respecto a la de las exportaciones (US\$ 1,663 m) (Gráfico 4). Cabe anotar que los ingresos y egresos corrientes de servicios se concentran mayoritariamente en viajes y en los servicios de transporte, representando alrededor del 62% de las exportaciones y 45% de las importaciones.

Las exportaciones de servicios en el primer semestre de 2020 se ubicaron en US\$ 3,076 m con una reducción anual de 35.1% (US\$ 1,663 m), comportamiento explicado principalmente por los menores ingresos de viajes (US\$ 1,374 m, 51.5%) y de transporte (US\$ 317 m, 33.6%). Por su parte, aumentaron los ingresos externos asociados a los servicios empresariales (US\$ 16 m), jalonados por el crecimiento de los servicios de *call*

center y los otros servicios (US\$ 7 m). Es de resaltar que, durante el segundo trimestre de este año, en comparación con lo ocurrido un año antes, los ingresos externos por viajes y transporte presentaron caídas fuertes, 96% y 63% respectivamente, debido a los cierres de aeropuertos a nivel mundial como medida de contingencia de la pandemia, lo que conllevó a un menor flujo de viajeros movilizados.

Gráfico 4
Comercio exterior de servicios
Millones de dólares 2013-2020



Fuente: Banco de la República.

Entre enero y junio de 2020 las importaciones de servicios fueron US\$ 4,864 m, inferiores en 26.5% (US\$ 1,751 m), frente al mismo periodo de 2019. Esta reducción se explica principalmente por los menores egresos por concepto de viajes (US\$ 1,292 m), de fletes (US\$ 408 m) y de servicios empresariales (US\$ 102 m), especialmente los asociados a la actividad petrolera. En contraste, aumentaron los egresos externos asociados a los seguros y servicios financieros (US\$ 152 m). Las disminuciones de las importaciones de servicios ocurrieron especialmente en el segundo trimestre del año, destacándose los menores egresos por concepto de viajes (96%) y transporte (42%), debido al menor flujo de viajeros y la reducción de los volúmenes de bienes importados.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis, se estima un balance deficitario de la renta de factores o ingreso primario por US\$ 2,724 m, resultado de egresos por US\$ 4,889 m e ingresos por US\$ 2,166 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de

este rubro fue inferior en US\$ 2,465 m, explicado principalmente por los menores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

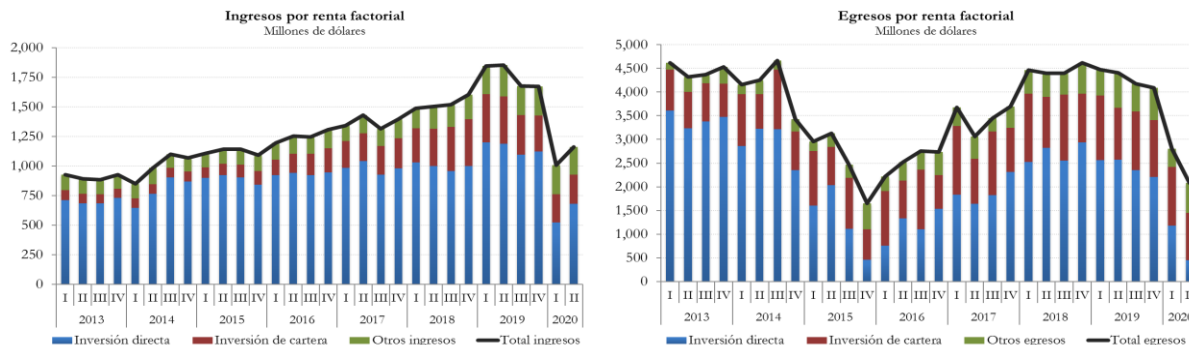
Por componentes, del total de egresos (US\$ 4,889 m), el 45.9% corresponde a los pagos de dividendos e intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 2,244 m), el 33.2% corresponde a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 1,622 m), (Gráfico 5) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (20.8%, US\$ 1,016 m). La disminución de los egresos (US\$ 3,994 m, Cuadro 2) se origina principalmente en la reducción de las utilidades estimadas para las empresas con inversión directa (US\$ 3,512 m). También disminuyeron los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 264 m) y la renta asociada a las inversiones de cartera (US\$ 215 m).

La reducción en las utilidades de la IED fue generalizada en todos los sectores económicos, destacándose la disminución de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 1,053 m), minas y canteras (US\$ 599 m), transporte y comunicaciones (US\$ 578 m), industrias manufactureras (US\$ 475 m) y servicios financieros y empresariales (US\$ 392 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 2,166 m, con una disminución anual de 41.4% (US\$ 1,529 m). Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 1,202 m), inferiores en US\$ 1,184 m frente al mismo periodo de 2019¹². Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 485 m, inferiores al de un año atrás en US\$ 326 m, y los asociados a los activos de reservas internacionales (US\$ 467 m) que disminuyeron levemente frente al mismo periodo de 2019 (US\$ 15 m) (Cuadro 2).

¹² Estas inversiones han sido efectuadas por empresas del sector manufacturero, eléctrico, bancario y de pensiones en Latinoamérica.

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
 Millones de dólares 2013-2020



Fuente: Banco de la República.

4. *Transferencias corrientes (Ingreso secundario)*

Por concepto de transferencias corrientes, entre enero y junio del presente año se recibieron ingresos netos de US\$ 3,853 m, inferior en 3.9% (US\$ 156 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

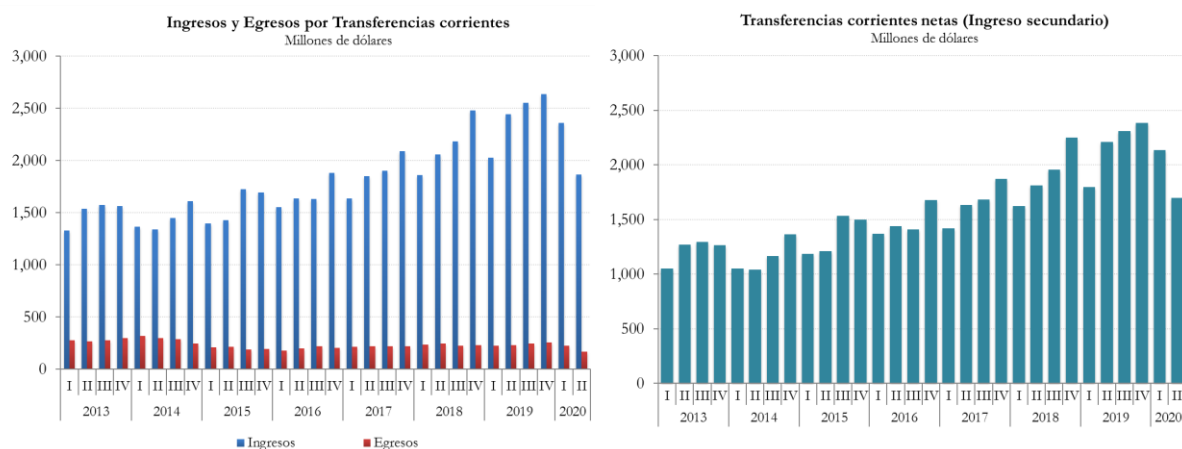
- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 3,080 m en el primer semestre de 2020, con una disminución anual del 4.2% (US\$ 135 m). Estos ingresos son equivalentes al 2.4% del PIB semestral y al 11.9% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Las principales reducciones de los ingresos de remesas se observaron en las enviadas desde España y Latinoamérica, mientras que desde Estados Unidos crecieron 1%¹³.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1,168 m en el primer semestre de 2020, menor en US\$ 86 millones respecto a un año atrás. Estos

¹³ La reducción de las remesas desde estos países se dio principalmente en el segundo trimestre de 2020. Este hecho estuvo relacionado con el aumento del desempleo como consecuencia de los cierres y confinamientos decretados por los gobiernos para evitar la propagación de la Covid-19. España tuvo una reducción anual de 4% de la población latina ocupada en el segundo trimestre del 2020 (INE de España). La tasa de desempleo de la población hispana en Estados Unidos pasó de 4,2% en el segundo trimestre de 2019 a 17% en el mismo periodo de 2020 (Fuente: Bureau of labor statistics). Por su parte, Chile tuvo una tasa de desempleo de 12% en este periodo, 5 puntos porcentuales más que un año atrás (Fuente: INE de Chile). Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente enlace <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

recursos fueron recibidos principalmente por entidades públicas, el gobierno central, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.

- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 395 m, con una reducción anual de 14.1% (US\$ 65 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes a organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
Millones de dólares 2013-2020



Fuente: Banco de la República.

Cuenta Financiera

Entre enero y junio de 2020 para la cuenta financiera del país¹⁴, incluyendo activos de reserva, se estiman entradas netas de capital por US\$ 4,467 m (3.5% del PIB semestral), cifra inferior en US\$ 2,066 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 10,983 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 4,072 m), pagos de residentes a no residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 25 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 2,419 m) (Cuadro 3).

A continuación, se resumen los principales hechos de la cuenta financiera durante el periodo de análisis:

1. Ingresos de capital extranjero

Para el primer semestre de 2020, los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 10,983 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 1,377 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de US\$ 4,796 m por concepto de inversión extranjera directa (IED), entradas por inversiones extranjeras de cartera por US\$ 4,052 m y desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 2,134 m.

A continuación, se destacan los principales resultados de los ingresos de capital extranjero:

¹⁴ 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.

Cuadro 3			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2019 (p)	2020 (p)	Variación
	(ene-jun)	(ene-jun)	(USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-6,534	-4,467	-2,066
I Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	9,606	10,983	1,377
A. Inversión extranjera directa	7,539	4,796	-2,742
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	1,586	4,052	2,466
i. Sector público	1,822	4,870	3,048
Mercados internacionales (Bonos)	500	5,432	4,932
Mercado local (T.E.S)	1,322	-563	-1,885
ii. Sector privado	-235	-817	582
Mercados internacionales	0	-500	-500
Mercado local	-235	-317	82
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	481	2,134	1,653
i. Sector público	-396	1,630	2,026
Préstamos	-396	1,630	2,026
Largo plazo	-203	1,636	1,839
Corto plazo	-193	-6	-187
ii. Sector privado	878	504	-373
Préstamos	692	692	0
Largo plazo	1,326	-155	-1,482
Corto plazo	-634	847	1,481
Otros 1/	186	-187	-373
II Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	85	4,072	3,987
A. Inversión directa en el exterior	1,255	923	-332
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	-1,170	3,149	4,319
i. Sector público	-889	-805	-84
Inversión de cartera	622	-569	-1,191
Préstamos	65	-71	-136
Otros 1/	-1,575	-165	-1,411
ii. Sector privado	-281	3,954	4,235
Inversión de cartera	-520	1,213	1,733
Préstamos	-16	56	72
Otros 1/	255	2,685	2,430
III Instrumentos financieros derivados (A-B)	111	25	-86
A. Ingresos (Activos)	-149	-477	328
B. Egresos (Pasivos)	-260	-501	242
IV. Activos de reserva	2,877	2,419	-459

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

p : Preliminar

1/ Incluye: i) moneda y depósitos, y ii) créditos y anticipos comerciales

A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

Durante el primer semestre de 2020 por concepto de IED se recibieron US\$ 4,796 m (3.7% del PIB semestral), monto inferior en US\$ 2,742 m (36.4%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: minería y petróleo (32.7%), servicios financieros y empresariales (19.9%), electricidad (14.7%), comercio y hoteles (9.6%), industria manufacturera (6.3%) y el resto de sectores (16.9%)¹⁵.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED entre enero y junio de 2020, el 46.8% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 41.1% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa y el 12.1% a reinversión de utilidades ¹⁶ (Cuadro 4).

Cuadro 4
FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

	2019 p (ene-jun)	2020 p (ene-jun)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	7,539	4,796	-2,742
A. Participaciones de capital	3,201	2,245	-956
B. Reinversión de utilidades	2,479	580	-1,899
C. Instrumentos de deuda	1,858	1,972	113

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

B. Inversión extranjera de cartera

Entre enero y junio de 2020, las entradas por concepto de inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 4,052 m (3.1% del PIB semestral). Esto fue resultado de los ingresos netos recibidos por la colocación por parte del gobierno nacional y de empresas del sector público de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 4,932 m),

¹⁵ El resto de sectores incluye las actividades de transporte y comunicaciones, servicios de salud, agricultura, construcción y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

¹⁶ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

compensado parcialmente por las ventas netas de títulos de renta fija (US\$ 563 m) y de renta variable (US\$ 317 m) en el mercado local por parte de no residentes (Cuadro 3).

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

En el primer semestre de 2020 el país recibió desembolsos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 2,134 m (Cuadro 3). Un año antes se recibieron desembolsos netos por US\$ 481 m. A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron desembolsos netos de préstamos por US\$ 1,630 m, principalmente de créditos de largo plazo contratados por el gobierno nacional con la banca multilateral.
- ii) Sector Privado: Las entidades del sector privado recibieron desembolsos netos de créditos por US\$ 504 m, resultado de nueva deuda de corto plazo (US\$ 847 m) contratada principalmente por empresas de los sectores de la industria y del eléctrico. Lo anterior fue compensado parcialmente por amortizaciones de préstamos de largo plazo realizadas en su mayoría por firmas que operan en el sector de transporte (US\$ 155 m) (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el periodo de análisis se estima que el país registró salidas de capital colombiano para adquirir activos en el exterior por un monto de US\$ 4,072 m, que contrasta con lo ocurrido un año atrás cuando se estimaron salidas por US\$ 85 m.

Las salidas de capital colombiano en el exterior en el primer semestre de 2020 fueron el resultado de la adquisición de activos financieros (US\$ 3,149 m) y de la constitución de inversiones directas (US\$ 923 m).

Los principales resultados por componentes fueron:

- A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** Entre enero y junio de 2020, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 923 m, cifra inferior en US\$ 332 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la

siguiente: US\$ 1,195 m de inversiones mediante participaciones de capital y US\$ 625 m estimados por concepto de reinversión de utilidades. Estos ingresos fueron compensados parcialmente por egresos por concepto de amortizaciones de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa (US\$ 897 m)¹⁷ (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en empresas minero-energéticas y del sector eléctrico.

Cuadro 5
FLUJOS NETOS DE INVERSIÓN DIRECTA DE COLOMBIA EN EL EXTERIOR - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

	2019 p (ene-jun)	2020 p (ene-jun)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	1,255	923	(332)
A. Participaciones de capital (acciones)	253	1,195	942
B. Reinversión de utilidades	1,377	625	(752)
C. Instrumentos de deuda	-375	-897	(521)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: En el primer semestre de 2020 se estimaron salidas de capital colombiano para constituir activos financieros en el exterior (inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales) por US\$ 3,149 m, en contraste con las liquidaciones estimadas un año antes (US\$ 1,170 m) (Cuadro 3).

De la constitución de activos financieros en el exterior ocurrida en el primer semestre de 2020, a nivel sectorial se destaca lo siguiente:

- i. Sector público: Se estimaron liquidaciones netas en activos financieros por US\$ 805 m, resultado de la liquidación de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 569 m, de la liquidación de moneda y depósitos por US\$ 165 m y de las amortizaciones de préstamos por US\$ 71 m.

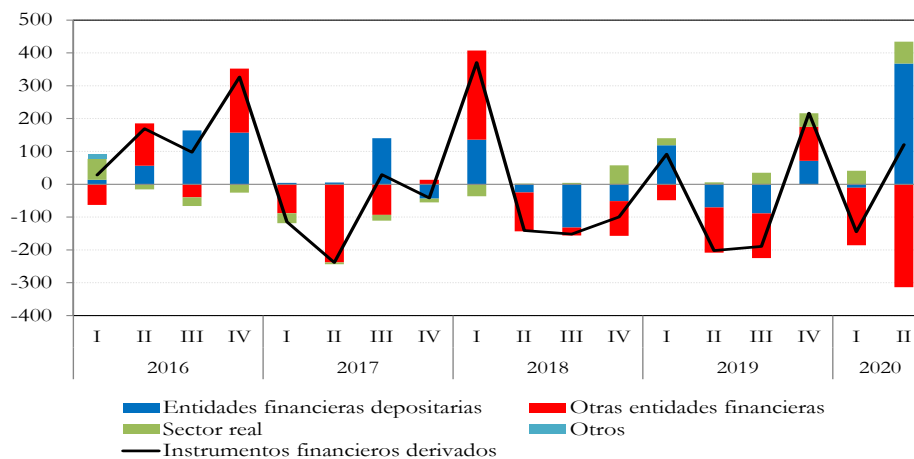
¹⁷ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

- ii. Sector privado: Se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros por US\$ 3,954 m, destacándose las transacciones realizadas por entidades bancarias y fondos de pensiones. Por tipo de activo el resultado fue el siguiente: constitución de depósitos por US\$ 2,685 m, inversiones de cartera en el exterior por US\$ 1,213 m y desembolsos netos de préstamos por US\$ 56 m.

3. Instrumentos financieros derivados¹⁸

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas¹⁹, durante el primer semestre del año 2020 se estimaron pagos de residentes a no residentes por valor de US\$ 25 m, explicados por las pérdidas en las posiciones de venta de los derivados financieros (US\$ 1.511 m) que fueron parcialmente compensadas por las ganancias en las posiciones de compra de estos instrumentos (US\$ 1.486 m).

Gráfico 7
Flujos netos por instrumentos financieros derivados según sector institucional
Millones de dólares



Fuente: Banco de la República.

¹⁸ Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor está determinado por otro activo financiero, materias primas o indicadores (conocidos como activo subyacente). Se caracterizan porque su liquidación se realiza en un momento posterior al que se adquieren. Para mayor detalle sobre su valoración e información adicional, consulte: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf

¹⁹ Los instrumentos financieros derivados son, en su mayoría, contratos de divisas. Dentro de estos, se destacan los contratos peso-dólar hechos por las entidades financieras depositarias con agentes del exterior como cobertura de los derivados realizados con el sector real del país (principalmente con empresas de los sectores de comercio e industria manufacturera) y los contratos de divisas diferentes a peso-dólar realizados por fondos de pensiones con las entidades no residentes.

4. *Activos de reserva*

En el periodo de análisis, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 2,419 m, resultado de compras netas de divisas por US\$ 2,000 m²⁰, ingresos por intereses de US\$ 467 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 48 m (Cuadro 6).

CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dólares		
	I semestre	
	2019	2020
A. POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	2,877	2,419
1. Ingresos por intereses	482	467
2. Compras netas de divisas:	2,478	2,000
3. Otras operaciones Banco de la República	-83	-48

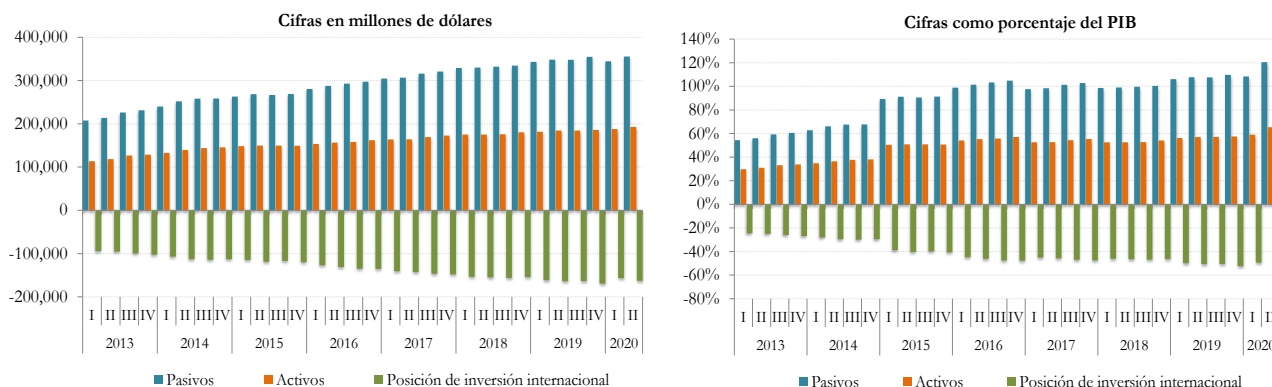
Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

²⁰ Dentro de las compras netas de divisas se incluyen el cumplimiento de operaciones swaps por valor de US\$ 400 m.

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de junio de 2020 Colombia registró una posición neta negativa de inversión internacional²¹ por US\$ 162,746 m (55.2% del PIB anual²²), resultado de activos por US\$ 192,675 m (65.3% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 355,420 m (120.5% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 6,082 m en comparación con la estimada a fin del pasado mes de marzo (US\$ 156,663 m) (Gráficos 8 y 9)²³.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2013 – 2020]



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.

Del saldo total de activos a junio de 2020, el 33.6% corresponde a inversión directa de Colombia hacia el exterior, el 29.4% a activos de reserva, el 25.1% a inversión de cartera, y el restante a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Los pasivos se desagregan en 58.1% por

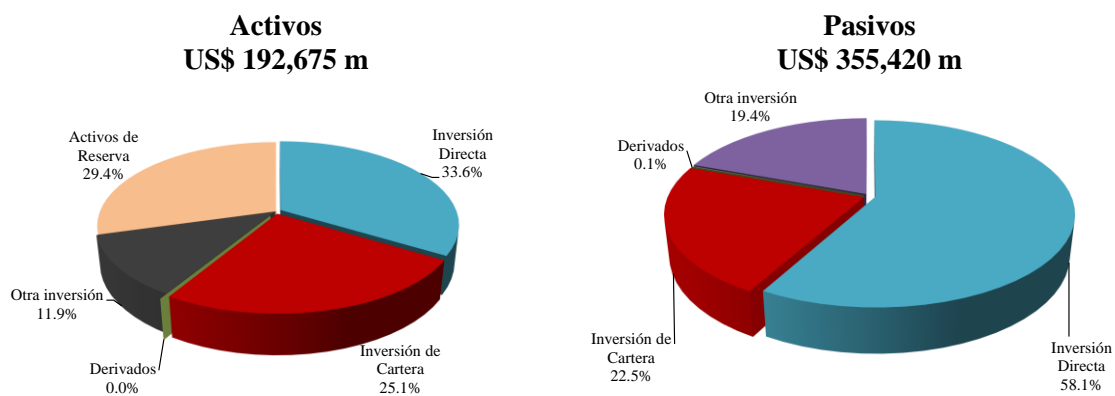
²¹ La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

²² El dato del PIB anual es la suma del PIB del último semestre del 2019 más el primer semestre de 2020.

²³ Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

inversión extranjera directa, 22.5% por inversiones de cartera y el restante 19.4% corresponde a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos (Gráfico 9).

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a junio de 2020)



Fuente: Banco de la República.