



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

**Evolución de la Balanza de Pagos y Posición  
de Inversión Internacional a Septiembre de  
2020**

**SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN  
ECONÓMICA.  
SECTOR EXTERNO**

Bogotá, D.C. diciembre 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 septiembre de 2020 de la balanza de pagos comparados con los presentados a junio 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. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2020

### A. Resultados Globales

Durante el tercer trimestre de 2020<sup>1</sup>, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 1,774 millones (m), superior en US\$ 121 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 2.7%, menor en 0.3 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado un trimestre atrás. Esta reducción (0.3 pp.) se originó en el crecimiento del PIB nominal en dólares (0.5 pp.) el cual fue compensado parcialmente por el aumento en dólares del déficit corriente (0.2 pp.)<sup>2</sup>.

Por su parte, la cuenta financiera<sup>3</sup>, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 205 m, registró entradas netas de capital por US\$ 1,181 m, inferiores en US\$ 943 m frente a lo reportado en el segundo trimestre de 2020. En términos del PIB trimestral, las

<sup>1</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 DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

<sup>2</sup> 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

<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. 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.

entradas de capital equivalieron al 1.8%, inferiores en 2.0 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 593 m.

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

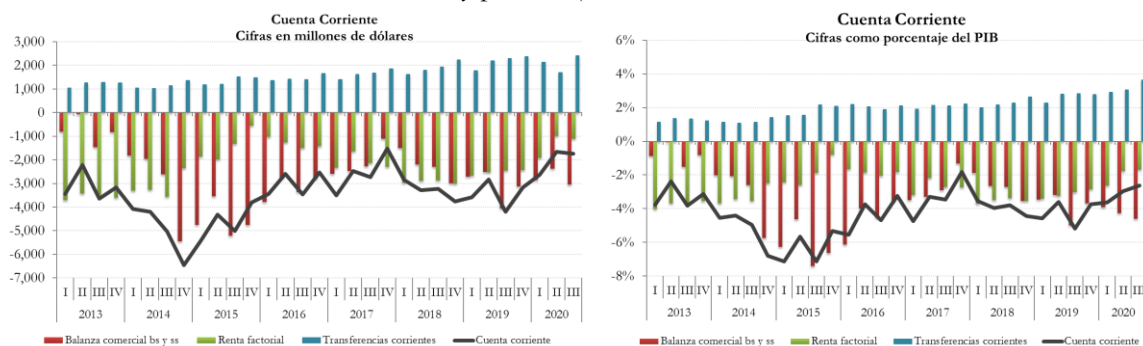
	2019	2019	2019	2019	2020	2020	2020
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-3,586</b>	<b>-2,840</b>	<b>-4,162</b>	<b>-3,170</b>	<b>-2,630</b>	<b>-1,653</b>	<b>-1,774</b>
<b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b>	<b>-3,336</b>	<b>-3,214</b>	<b>-3,556</b>	<b>-2,746</b>	<b>-2,289</b>	<b>-2,125</b>	<b>-1,181</b>
<b>Errores y omisiones</b>	<b>250</b>	<b>-373</b>	<b>606</b>	<b>424</b>	<b>341</b>	<b>-472</b>	<b>593</b>
<b>MEMO ITEM:</b>							
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5,687	-3,740	-3,810	-2,948	-2,118	-4,714	-1,387
Variación de reservas internacionales	2,351	526	254	202	-171	2,590	205

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 tercer trimestre de 2020 US\$ 1,774 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 julio y septiembre de 2020, el déficit corriente de Colombia se

estimó en US\$ 1,774 m monto superior en US\$ 121 m con respecto al segundo trimestre de 2020 e inferior en US\$ 2,388 m frente a lo observado en el mismo periodo de 2019 (Cuadro B).

El incremento del déficit en cuenta corriente en el tercer trimestre con respecto a lo ocurrido en el segundo trimestre del año (US\$ 121 m), se explica por el aumento de la balanza deficitaria de bienes (US\$ 590 m), de los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 124 m) y en el déficit comercial de servicios (US\$ 111 m), efecto parcialmente compensado por el incremento de los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 704 m).

Por su parte, la disminución del déficit de la cuenta corriente (US\$ 2,388 m) frente al observado en el tercer trimestre de 2019 se explica principalmente por los menores egresos netos de la renta factorial y del menor déficit en la balanza de bienes (Cuadro B).

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit de la cuenta corriente en el tercer trimestre de este año se explica principalmente por el déficit en la balanza comercial de bienes (US\$ 1,967 m) y, en menor medida, por el déficit comercial de servicios (US\$ 1,111 m) y por los egresos netos por renta de los factores (US\$ 1,106 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 2,411 m) (Cuadro B).


Es de resaltar que el mayor déficit en la balanza comercial de bienes (US\$ 590 m)<sup>4</sup>, es resultado del aumento en el valor de las importaciones (US\$ 1,672 m) frente al de las exportaciones (US\$ 1,082 m). En el caso del incremento en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 124 m) estimado para el tercer trimestre de este año, se explica por el aumento de los egresos (US\$ 87 m) en donde la mejoría de las utilidades estimadas

---

<sup>4</sup> 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).

para las firmas con inversión extranjera directa es el principal factor que explica la dinámica de los egresos factoriales<sup>5</sup>.

La ampliación del déficit en el comercio exterior de servicios (US\$ 111 m), se origina en que el incremento del valor importado (US\$ 144 m) fue superior al de las exportaciones (US\$ 33 m). En cuanto a los mayores ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 704 m), se explica principalmente por el aumento de los ingresos por remesas familiares (US\$ 549 m) (Cuadro B).

							
Cuadro B							
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA							
CUENTA CORRIENTE							
US\$ Millones							
	2019	2019	2019	2019	2020	2020	2020
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	<b>-3,586</b>	<b>-2,840</b>	<b>-4,162</b>	<b>-3,170</b>	<b>-2,630</b>	<b>-1,653</b>	<b>-1,774</b>
Ingresos	16,631	18,024	17,137	17,249	14,966	10,802	12,618
Egresos	20,217	20,864	21,299	20,418	17,596	12,456	14,393
<b>A. Bienes y servicios</b>	<b>-2,710</b>	<b>-2,510</b>	<b>-4,023</b>	<b>-3,119</b>	<b>-2,849</b>	<b>-2,378</b>	<b>-3,078</b>
<b>1. Bienes</b>	<b>-1,973</b>	<b>-1,352</b>	<b>-2,772</b>	<b>-2,354</b>	<b>-2,031</b>	<b>-1,377</b>	<b>-1,967</b>
Exportaciones FOB	10,279	11,498	10,345	10,245	9,376	7,097	8,179
Importaciones FOB	12,253	12,850	13,116	12,599	11,407	8,474	10,146
<b>2. Servicios</b>	<b>-737</b>	<b>-1,158</b>	<b>-1,252</b>	<b>-765</b>	<b>-818</b>	<b>-1,000</b>	<b>-1,111</b>
Exportaciones	2,520	2,219	2,514	2,710	2,315	745	778
Importaciones	3,257	3,378	3,765	3,474	3,133	1,745	1,889
<b>B. Renta de los factores</b>	<b>-2,674</b>	<b>-2,542</b>	<b>-2,451</b>	<b>-2,434</b>	<b>-1,919</b>	<b>-982</b>	<b>-1,106</b>
Ingresos	1,805	1,862	1,722	1,654	911	1,084	1,047
Egresos	4,480	4,404	4,173	4,088	2,830	2,066	2,153
<b>C. Transferencias corrientes</b>	<b>1,798</b>	<b>2,211</b>	<b>2,312</b>	<b>2,383</b>	<b>2,138</b>	<b>1,707</b>	<b>2,411</b>
Ingresos	2,026	2,444	2,556	2,640	2,364	1,877	2,615
Egresos	228	232	244	257	226	170	204

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

<sup>5</sup> El mejoramiento en las utilidades de la IED en el tercer trimestre de 2020 (US\$ 151.9 m) se debe principalmente al aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de industria manufacturera (US\$ 37.1 m), comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 32.8 m) y establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 30.2 m).

## Cuenta Financiera

Entre julio y septiembre de 2020, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 1,181 m, cifra inferior en US\$ 943 m a la observada en el segundo trimestre de este año e inferior en US\$ 2,375 m a lo estimado un año atrás. Estas entradas netas en el tercer trimestre de 2020 se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 3,289 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 1,877 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\$ 205 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 3,289 m en el periodo de análisis, resultado de los ingresos externos recibidos por el sector público por US\$ 4,355 m<sup>6</sup> y de los ingresos por concepto de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 589 m. Esto fue compensado parcialmente por los egresos externos del sector privado por US\$ 1,654 m<sup>7</sup> (Cuadro C). Cabe resaltar que los recursos externos recibidos por las entidades públicas se originaron principalmente en los desembolsos de créditos de largo plazo contratados por el Gobierno Nacional con la banca multilateral, y también en la compra por parte de no residentes de títulos de deuda emitidos por el Gobierno Nacional en el mercado local. Lo anterior se destinó a la atención de 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\$ 1,877 m. Estas salidas fueron el

---

<sup>6</sup> Resultado de inversión extranjera de cartera (sector público) por US\$ 2,797 m y desembolsos de créditos externos recibidos por el sector público (US\$ 1,558 m).

<sup>7</sup> Resultado de desinversiones extranjeras de cartera (sector privado) en US\$ 837 m y amortizaciones de préstamos externos (sector privado) por US\$ 817 m.

resultado de la adquisición de activos financieros<sup>8</sup> por US\$ 1,255 m y la constitución de inversiones directas de Colombia hacia el exterior por US\$ 622 m.

En el tercer trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 205 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 219 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 14 m.

Cuadro C							
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA							
CUENTA FINANCIERA							
US\$ Millones							
	2019	2019	2019	2019	2020	2020	2020
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>	<b>-3,336</b>	<b>-3,214</b>	<b>-3,556</b>	<b>-2,746</b>	<b>-2,289</b>	<b>-2,125</b>	<b>-1,181</b>
<b>I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>	<b>4,033</b>	<b>5,573</b>	<b>3,481</b>	<b>3,557</b>	<b>4,296</b>	<b>6,787</b>	<b>3,289</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>3,390</b>	<b>4,148</b>	<b>3,303</b>	<b>3,472</b>	<b>3,468</b>	<b>1,393</b>	<b>589</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>667</b>	<b>919</b>	<b>271</b>	<b>-1,599</b>	<b>-653</b>	<b>4,705</b>	<b>1,960</b>
i. Sector público	793	1,029	240	-1,211	-289	5,159	2,797
ii. Sector privado	-126	-110	31	-387	-363	-454	-837
<b>C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)</b>	<b>-24</b>	<b>505</b>	<b>-93</b>	<b>1,684</b>	<b>1,480</b>	<b>689</b>	<b>740</b>
i. Sector público	127	-523	-727	1,000	586	1,043	1,558
ii. Sector privado	-151	1,029	634	684	894	-355	-817
<b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>	<b>-1,562</b>	<b>1,631</b>	<b>-518</b>	<b>825</b>	<b>2,029</b>	<b>2,195</b>	<b>1,877</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>758</b>	<b>481</b>	<b>1,502</b>	<b>478</b>	<b>1,122</b>	<b>-285</b>	<b>622</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>-2,321</b>	<b>1,150</b>	<b>-2,020</b>	<b>347</b>	<b>906</b>	<b>2,480</b>	<b>1,255</b>
i. Sector público	-656	-233	-28	-587	10	-853	-1,123
ii. Sector privado	-1,665	1,384	-1,992	934	897	3,334	2,378
<b>III. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>-91</b>	<b>202</b>	<b>190</b>	<b>-216</b>	<b>149</b>	<b>-123</b>	<b>25</b>
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>2,351</b>	<b>526</b>	<b>254</b>	<b>202</b>	<b>-171</b>	<b>2,590</b>	<b>205</b>

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

<sup>8</sup> Los activos financieros hacia el exterior incluyen inversiones de cartera, depósitos, créditos y anticipos comerciales, y cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros. Para el tercer trimestre de 2020 se destacó la constitución de inversiones de cartera hacia el exterior realizada por los fondos de pensiones.

## II. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS EN EL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2020

### A. Resultados Globales

Durante el periodo enero-septiembre de 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 6,058 millones (m), inferior en US\$ 4,531 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB a septiembre, se estima que el déficit fue de 3.1%, menor en 1.3 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado un año atrás<sup>9</sup>. Esta reducción (1.3 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (1.9 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 (0.4 pp.)<sup>10</sup>.

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

	2019 (ene-sep) (p)		2020 (ene-sep) (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-10,588	-4.4%	-6,058	-3.1%	-4,531
<b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b>	-10,106	-4.2%	-5,595	-2.9%	-4,511
<b>Errores y omisiones</b>	482		463		
<b>MEMO ITEM:</b>					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-13,237	-5.6%	-8,219	-4.2%	-5,018
Variación de reservas internacionales	3,131		2,624		-507

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

p: Preliminar

Entre enero y septiembre de 2020, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 2,624 m, registró entradas netas de capital por US\$ 5,595 m, inferiores en US\$ 4,511 m frente a lo reportado en el mismo periodo de 2019. En

<sup>9</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 DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

<sup>10</sup> 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



términos del PIB a septiembre, las entradas de capital representaron 2.9%, inferiores en 1.4 pp. a las observadas un año atrás (Cuadro 1) <sup>11</sup>. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 463 m.

## **Cuenta Corriente**

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en los primeros nueve meses de 2020 (US\$ 6,058 m) se explica por los balances deficitarios de los rubros de comercio exterior de bienes (US\$ 5,375 m), de renta de los factores (US\$ 4,008 m), y de servicios (US\$ 2,929 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 6,255 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente de 2020 disminuyó US\$ 4,531 m. Dicho resultado se explica por la disminución en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 3,659 m), en el déficit comercial de bienes (US\$ 721 m) y en la balanza de servicios (US\$ 217 m). Por su parte, los ingresos netos por transferencias corrientes se redujeron en US\$ 66 m.


### **1. Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes**

El comercio exterior de bienes durante el periodo comprendido entre enero y septiembre de 2020 registró un balance deficitario de US\$ 5,375 m (Gráfico 2), inferior en US\$ 721 m al de un año atrás, que fue de US\$ 6,097 m (Cuadro 2)<sup>12</sup>. Esta reducción del déficit se explica porque la disminución en el valor de las exportaciones (US\$ 7,470 m) fue inferior a la reducción de las importaciones (US\$ 8,192 m).

---

<sup>11</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 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.

<sup>12</sup> 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).

 <b>Cuadro 2</b> <b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b> <b>CUENTA CORRIENTE</b> <b>US\$ Millones</b>			
	2019 (p)	2020 (p)	Variación
	(ene-sep)	(ene-sep)	(USD)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	-10,588	-6,058	-4,531
Ingresos	51,792	38,387	-13,405
Egresos	62,380	44,445	-17,936
<b>A. Bienes y servicios</b>	-9,243	-8,305	-938
1. Bienes	-6,097	-5,375	-721
Exportaciones FOB	32,123	24,652	-7,470
Importaciones FOB	38,219	30,028	-8,192
2. Servicios	-3,147	-2,929	-217
Exportaciones	7,253	3,838	-3,416
Importaciones	10,400	6,767	-3,633
a. Exportaciones	7,253	3,838	-3,416
Transporte	1,467	776	-691
Viajes	4,034	1,333	-2,701
Comunicaciones, información e informática	260	244	-16
Seguros y financieros	84	85	1
Empresariales y de construcción.	1,098	1,121	23
Otros servicios	311	279	-32
b. Importaciones	10,400	6,767	-3,633
Transporte	2,439	1,674	-766
Viajes	3,831	1,107	-2,724
Comunicaciones, información e informática	706	652	-54
Seguros y financieros	1,744	1,932	188
Empresariales y de construcción.	964	763	-201
Otros servicios	716	640	-75
<b>B. Renta de los factores (Ingreso primario)</b>	-7,666	-4,008	-3,659
Ingresos	5,390	3,042	-2,348
Egresos	13,056	7,049	-6,007
Ingresos	5,390	3,042	-2,348
1. Renta de la inversión	5,368	3,023	-2,345
i. Inversión directa	3,499	1,631	-1,868
ii. Inversión de cartera	1,146	703	-442
iii. Otra inversión	4	3	-1
iv. Activos de reserva	719	686	-34
2. Remuneración de empleados	22	18	-3
Egresos	13,056	7,049	-6,007
1. Renta de la inversión	13,039	7,041	-5,999
i. Inversión directa	7,488	2,255	-5,233
ii. Inversión de cartera	3,696	3,459	-236
iii. Otra inversión	1,856	1,327	-530
2. Remuneración de empleados	17	9	-8
<b>C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)</b>	6,321	6,255	-66
Ingresos	7,026	6,855	-171
1. Remesas de trabajadores	4,991	4,952	-39
2. Otras transferencias	2,035	1,904	-131
Egresos	705	600	-104

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

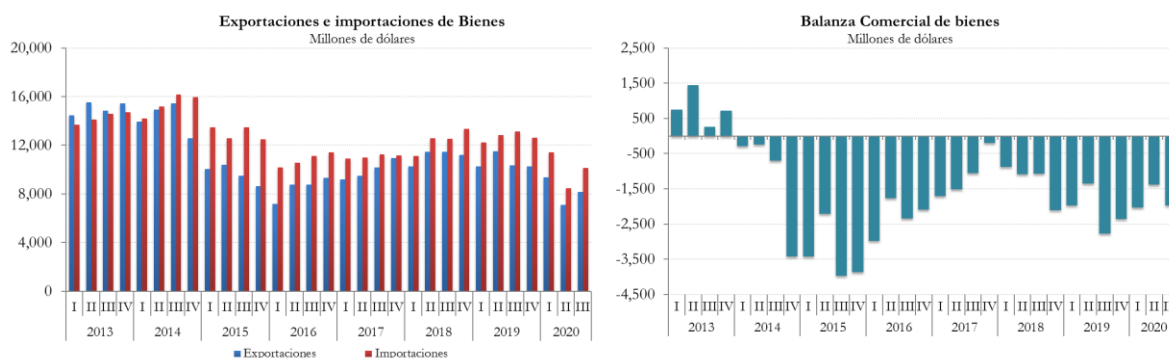
p: Preliminar

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\$ 24,652 m, con una reducción anual de 23.3% (US\$ 7,470 m)<sup>13</sup>. El descenso exportador fue generalizado y se originó principalmente en las menores ventas de petróleo y sus derivados (US\$ 5,674 m), de productos industriales (US\$ 1,038 m), carbón (US\$ 988 m) y flores (US\$ 71 m). En contraste aumentaron las ventas externas de oro no monetario (US\$ 587 m) y de café (US\$ 91 m).

El menor valor exportado de petróleo crudo se origina por el efecto combinado de la reducción en su precio de exportación (41.1%) y del menor volumen exportado (9.1%). Por su parte, el descenso en las ventas externas de carbón se explica por la reducción en sus precios de venta (28.6%) compensado parcialmente por el alza en sus cantidades vendidas (8.4%). En cuanto a las exportaciones de oro no monetario, su incremento ocurrió por el alza tanto en su precio de exportación (27.3%) como en su volumen exportado (24.8%), mientras que el mayor valor de las ventas externas de café se explica por el aumento en sus precios de venta (15.5%) compensado parcialmente por la disminución en sus cantidades vendidas (8.4%).

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



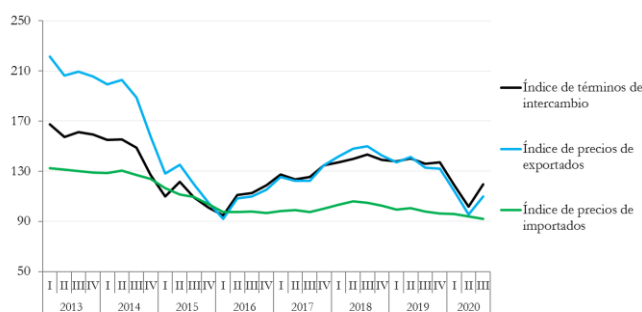
Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

<sup>13</sup> En el monto total de exportaciones se incluye, para el periodo enero-septiembre de 2020, reexportaciones de equipo de transporte por US\$ 205 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.

El valor importado de mercancías entre enero y septiembre de 2020 sumó US\$ 30,028 m (Cuadro 2), con una reducción anual de 21.4% (US\$ 8,192 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\$ 2,942 m, 15.4%), bienes de consumo (US\$ 1,506 m, 17.4%), equipo de transporte (US\$ 1,433 m, 41.6%), y de las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 1,412 m, 46.4%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el tercer trimestre de 2020 disminuyeron 12.0% con respecto al mismo periodo de 2019 y aumentaron 17.8% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). La dinámica anual se explica por la reducción de los precios de las exportaciones (17.3%) que no fue compensada por la disminución ocurrida en los precios de importación (6.0%). El incremento trimestral de los términos de intercambio se explica por el aumento en los precios de las exportaciones (15.2%) y por la reducción de los precios de importación (2.2%).

**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.

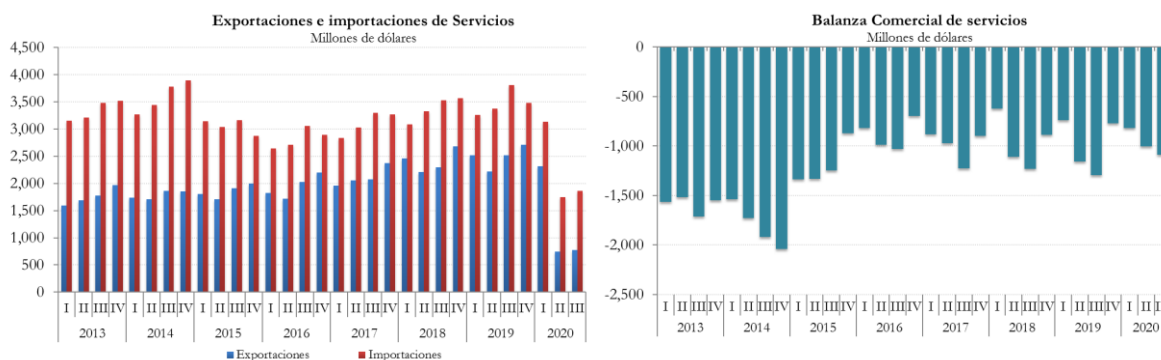
## 2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios registró entre enero y septiembre de 2020 un balance deficitario de US\$ 2,929 m, inferior al de un año atrás cuando se situó en US\$ 3,147 m (Cuadro 2). Este resultado se origina en la mayor reducción de las importaciones (US\$

3,633 m) con respecto a la de las exportaciones (US\$ 3,416 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 entre enero y septiembre de 2020 se ubicaron en US\$ 3,838 m con una reducción anual de 47.1% (US\$ 3,416 m), comportamiento explicado principalmente por los menores ingresos de viajes (US\$ 2,701 m, 51.5%) y de transporte (US\$ 691 m, 33.6%). Por su parte, aumentaron los ingresos externos asociados a los servicios empresariales (US\$ 23 m), jalonados por el crecimiento de los servicios de *call center*. Es de resaltar que, durante el tercer trimestre de este año, en comparación con lo ocurrido un año antes, los ingresos externos por viajes y transporte presentaron caídas fuertes, 96% y 62% 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 septiembre de 2020 las importaciones de servicios totalizaron US\$ 6,767 m, inferiores en 34.9% (US\$ 3,633 m), frente al mismo periodo de 2019. Esta reducción se explica principalmente por los menores egresos por concepto de viajes (US\$ 2,724 m), de fletes (US\$ 766 m) y de servicios empresariales (US\$ 201 m), especialmente los asociados a la actividad petrolera. En contraste, aumentaron los egresos externos asociados a los

seguros y servicios financieros (US\$ 188 m). Es de resaltar que, durante el tercer trimestre de este año, en comparación con lo ocurrido un año antes, se destacan los menores egresos por concepto de viajes (71%) y transporte (31%), 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\$ 4,008 m, resultado de egresos por US\$ 7,049 m e ingresos por US\$ 3,042 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 3,659 m, explicado principalmente por los menores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

Por componentes, del total de egresos (US\$ 7,049 m), el 49.1% corresponde a los pagos de dividendos e intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 3,459 m), el 32.0% corresponde a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 2,255 m, Gráfico 5) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (18.8%, US\$ 1,327 m). La disminución de los egresos (US\$ 6,007 m, Cuadro 2) se origina principalmente en la reducción de las utilidades estimadas para las empresas con inversión directa (US\$ 5,233 m). También disminuyeron los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 530 m) y la renta asociada a las inversiones de cartera (US\$ 236 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\$ 1,485 m), transporte y comunicaciones (US\$ 1,016 m), servicios financieros y empresariales (US\$ 818 m), minas y canteras (US\$ 745 m) e industrias manufactureras (US\$ 645 m).

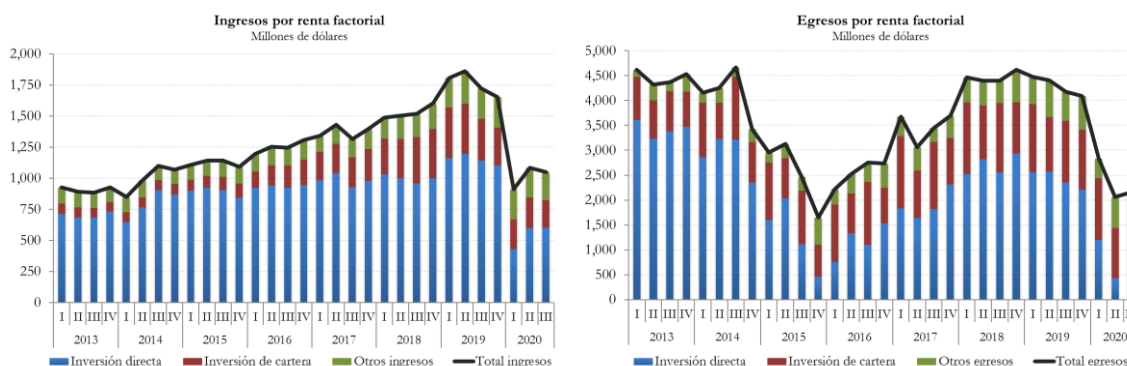
Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 3,042 m, con una disminución anual de 43.6% (US\$ 2,348 m). Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 1,631 m), inferiores en US\$ 1,868 m frente al mismo periodo de 2019<sup>14</sup>. Por su parte, los ingresos por

---

<sup>14</sup> Estas inversiones han sido efectuadas por empresas del sector manufacturero, eléctrico, bancario y de pensiones en Latinoamérica.

rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 703 m, inferiores al de un año atrás en US\$ 442 m, y los asociados a los activos de reservas internacionales (US\$ 686 m) que disminuyeron levemente frente al mismo periodo de 2019 (US\$ 34 m) (Cuadro 2).

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



Fuente: Banco de la República.

#### 4. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

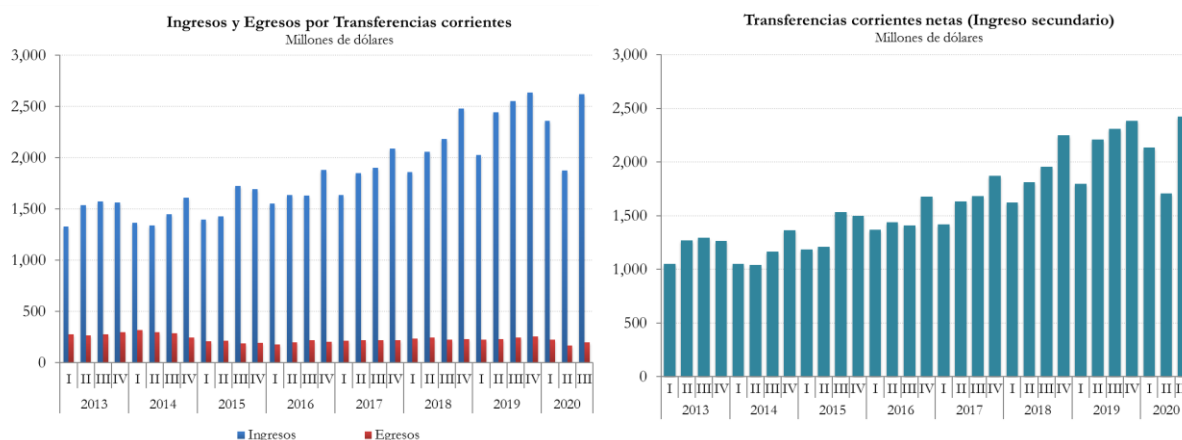
Por concepto de transferencias corrientes, entre enero y septiembre del presente año se recibieron ingresos netos de US\$ 6,255 m, inferior en 1.0% (US\$ 66 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 4,952 m entre enero y septiembre de 2020, con una disminución anual del 0.8% (US\$ 39 m). Estos ingresos son equivalentes al 2.5% del PIB a septiembre y al 12.9% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Las remesas desde España y Latinoamérica tuvieron los mayores descensos, y se vieron compensadas por el crecimiento de las remesas desde Estados Unidos (7.2%)<sup>15</sup>.

<sup>15</sup> La reducción de las remesas desde estos países se dio principalmente en el segundo trimestre de 2020, hecho 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 Chile fue de 12,3% entre segundo y tercer trimestre, 5 puntos porcentuales más que un año atrás (INE Chile). Por su parte, aunque el desempleo en Estados Unidos también aumentó debido a la pandemia, las ayudas gubernamentales y los seguros de desempleo generaron un aumento en el ingreso de la población latina de 11% en el segundo y tercer trimestre de 2020, lo que permitió el

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1,904 m en el periodo enero-septiembre de 2020, menor en US\$ 131 millones respecto a un año atrás. Estos 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\$ 600 m, con una reducción anual de 14.8% (US\$ 104 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes de 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

En lo corrido del año a septiembre de 2020 para la cuenta financiera del país<sup>16</sup>, incluyendo activos de reserva, se estiman entradas netas de capital por US\$ 5,595 m (2.9% del PIB enero-septiembre), cifra inferior en US\$ 4,511 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 14,372 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 6,101 m), pagos de residentes a no residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 52 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 2,624 m) (Cuadro 3).

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

### *1. Ingresos de capital extranjero*

Entre enero y septiembre de 2020, los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 14,372 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 1,284 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de entradas por inversiones extranjeras de cartera por US\$ 6,012 m, US\$ 5,450 m por concepto de inversión extranjera directa (IED) y desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 2,909 m. Se destacan los ingresos de capital extranjero recibidos por el sector público, los cuales ascendieron a USD\$ 10,854 m<sup>17</sup> en el periodo analizado.

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

---

<sup>16</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.

<sup>17</sup> Resultado de la colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 6,182 m), desembolsos netos de préstamos externos (US\$ 3,188 m) y compras netas de títulos de renta fija en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 1,484 m).

<b>Cuadro 3</b>			
<b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b>			
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			
US\$ Millones			
	<b>2019 (p)</b>	<b>2020 (p)</b>	<b>Variación</b>
	<b>(ene-sep)</b>	<b>(ene-sep)</b>	<b>(USD)</b>
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>	<b>-10,106</b>	<b>-5,595</b>	<b>-4,511</b>
<b>I Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>	<b>13,088</b>	<b>14,372</b>	<b>1,284</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>10,842</b>	<b>5,450</b>	<b>-5,392</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>1,857</b>	<b>6,012</b>	<b>4,155</b>
<b>    i. Sector público</b>	<b>2,061</b>	<b>7,666</b>	<b>5,605</b>
Mercados internacionales (Bonos)	1,535	6,182	4,647
Mercado local (T.E.S)	527	1,484	958
<b>    ii. Sector privado</b>	<b>-204</b>	<b>-1,654</b>	<b>1,450</b>
Mercados internacionales	415	-1,207	-1,622
Mercado local	-619	-447	-172
<b>C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)</b>	<b>388</b>	<b>2,909</b>	<b>2,521</b>
<b>    i. Sector público</b>	<b>-1,123</b>	<b>3,188</b>	<b>4,311</b>
Préstamos	-1,123	3,188	4,311
Largo plazo	-999	3,390	4,389
Corto plazo	-124	-202	78
<b>    ii. Sector privado</b>	<b>1,512</b>	<b>-278</b>	<b>-1,790</b>
Préstamos	1,115	-162	-1,277
Largo plazo	1,431	729	-702
Corto plazo	-316	-890	575
Otros 1/	397	-117	-513
<b>II Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>	<b>-450</b>	<b>6,101</b>	<b>6,550</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>2,741</b>	<b>1,459</b>	<b>-1,282</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>-3,190</b>	<b>4,642</b>	<b>7,832</b>
<b>    i. Sector público</b>	<b>-917</b>	<b>-1,966</b>	<b>1,049</b>
Inversión de cartera	746	-929	-1,676
Préstamos	-55	-68	13
Otros 1/	-1,609	-969	-640
<b>    ii. Sector privado</b>	<b>-2,273</b>	<b>6,608</b>	<b>8,881</b>
Inversión de cartera	-105	3,946	4,052
Préstamos	-74	37	111
Otros 1/	-2,094	2,625	4,719
<b>III Instrumentos financieros derivados (A-B)</b>	<b>300</b>	<b>52</b>	<b>-248</b>
<b>A. Ingresos (Activos)</b>	<b>-186</b>	<b>-518</b>	<b>332</b>
<b>B. Egresos (Pasivos)</b>	<b>-487</b>	<b>-570</b>	<b>83</b>
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>3,131</b>	<b>2,624</b>	<b>-507</b>

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*

En lo corrido del año a septiembre de 2020 por concepto de IED se recibieron US\$ 5,450 m (2.8% del PIB enero-septiembre), monto inferior en US\$ 5,392 m (49.7%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: servicios financieros y empresariales (26%), minería y petróleo (25%), electricidad (14%), comercio y hoteles (11%), industria manufacturera (11%) y el resto de sectores (13%)<sup>18</sup>.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 48.2% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 36.2% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa y el 15.6% a reinversión de utilidades<sup>19</sup> (Cuadro 4).

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

	2019 p (ene-sep)	2020 p (ene-sep)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	<b>10,842</b>	<b>5,450</b>	-5,392
A. Participaciones de capital	4,764	2,627	-2,137
B. Reinversión de utilidades	3,703	849	-2,854
C. Instrumentos de deuda	2,375	1,974	-400

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

### B. *Inversión extranjera de cartera*

Entre enero y septiembre de 2020, las entradas por concepto de inversión extranjera de cartera totalizaron US\$ 6,012 m (3.1% del PIB enero-septiembre). 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\$ 6,182 m) y compras netas de títulos de renta fija en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 1,484 m). Lo anterior se compensó parcialmente por pagos del sector privado de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 1,207 m) y las ventas

<sup>18</sup> 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>

<sup>19</sup> 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”.

netas de renta variable (US\$ 447 m) en el mercado local por parte de no residentes (Cuadro 3).

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

Entre enero y septiembre de 2020 el país recibió desembolsos netos por préstamos y otros créditos por US\$ 2,909 m (Cuadro 3), con un aumento de US\$ 2,521 m respecto a lo ocurrido un año antes. A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron desembolsos netos de préstamos por US\$ 3,188 m, principalmente de créditos de largo plazo contratados por el gobierno nacional con la banca multilateral.
- ii) Sector Privado: Las entidades del sector privado realizaron amortizaciones netas de créditos por US\$ 278 m, resultado de amortizaciones netas de deudas de corto plazo por US\$ 890 m y desembolsos netos de préstamos de largo plazo por US\$ 729 m (Cuadro 3).

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

En el periodo de análisis se estima que el país registró salidas de capital colombiano para constituir activos en el exterior por un monto de US\$ 6,101 m, que contrasta con lo ocurrido un año atrás cuando se estimaron liquidaciones de capital colombiano desde el exterior por US\$ 450 m.

Las salidas de capital colombiano hacia el exterior entre enero y septiembre de 2020 fueron el resultado principalmente de la adquisición de activos financieros (US\$ 4,642 m) y de la constitución de inversiones directas (US\$ 1,459 m).

Los principales resultados por componentes fueron:

**A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** En el periodo de análisis, el flujo de IDCE se estimó en US\$ 1,459 m, cifra inferior en US\$ 1,282 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1,351 m de inversiones mediante participaciones de capital y US\$

859 m estimados por concepto de reinversión de utilidades. Estos ingresos fueron compensados parcialmente por egresos por concepto de amortizaciones de deudas (US\$ 751 m) entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>20</sup> (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en el sector eléctrico y en empresas minero-energéticas.

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

	2019 p (ene-sep)	2020 p (ene-sep)	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	<b>2,741</b>	<b>1,459</b>	(1,282)
A. Participaciones de capital (acciones)	746	1,351	605
B. Reinversión de utilidades	2,009	859	(1,150)
C. Instrumentos de deuda	-14	-751	(737)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

**B. Otras inversiones en el exterior:** Entre enero y septiembre 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\$ 4,642 m, en contraste con las liquidaciones estimadas un año antes (US\$ 3,190 m) (Cuadro 3).

De la constitución de activos financieros en el exterior ocurrida en el periodo de análisis, a nivel sectorial se destaca lo siguiente:

- i. Sector público: Se estimaron liquidaciones netas en activos financieros por US\$ 1,966 m, resultado de la liquidación de depósitos por US\$ 969 m, de la liquidación de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 929 m y de las amortizaciones de préstamos por US\$ 68 m.
- ii. Sector privado: Se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros por US\$ 6,608 m, destacándose las transacciones realizadas por entidades bancarias

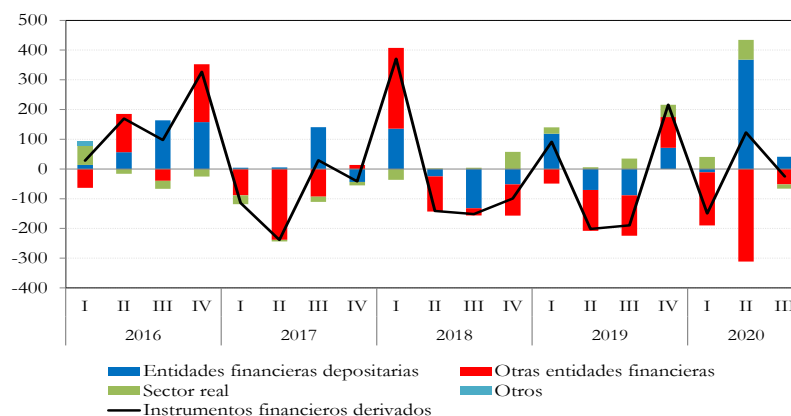
<sup>20</sup> En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes 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”.

y fondos de pensiones. Por tipo de activo el resultado fue el siguiente: inversiones de cartera hacia el exterior por US\$ 3,946 m, constitución de otros activos<sup>21</sup> hacia el exterior por US\$ 2,625 m y desembolsos netos de préstamos por US\$ 37 m.

### 3. Instrumentos financieros derivados<sup>22</sup>

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas<sup>23</sup>, durante el periodo enero-septiembre del año 2020 se estimaron pagos de residentes a no residentes por valor de US\$ 52 m, explicados por las pérdidas en las posiciones de venta de los derivados financieros (US\$ 1.570 m) que fueron parcialmente compensadas por las ganancias en las posiciones de compra de estos instrumentos (US\$ 1.519 m).

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



Fuente: Banco de la República.

<sup>21</sup> En este rubro se incluyen los depósitos, los créditos y anticipos comerciales y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros. En los primeros nueve meses del 2020 lo más grande fue la constitución de depósitos en el exterior.

<sup>22</sup> 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](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf)

<sup>23</sup> 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\$ 2,624 m, resultado de compras netas de divisas por US\$ 2,000 m, ingresos por intereses de US\$ 686 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 62 m (Cuadro 6).

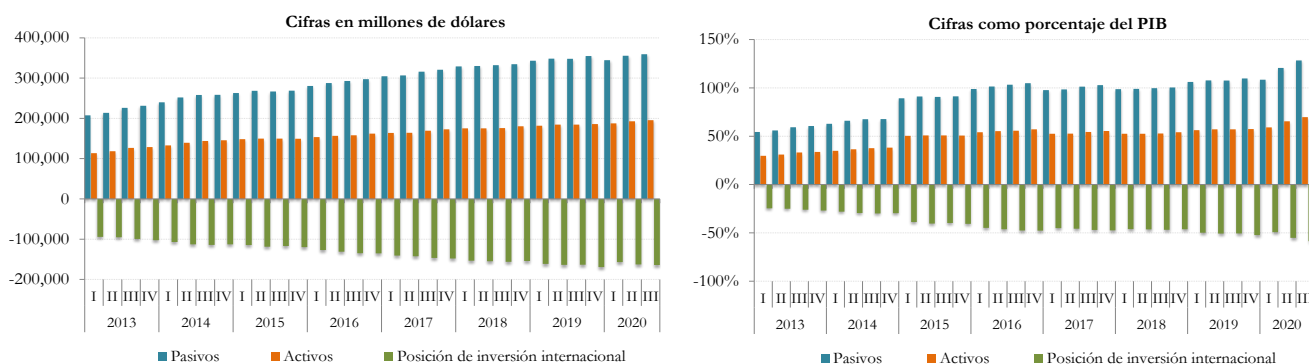
<b>CUADRO 6</b>		
<b>VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS</b>		
<b>Cifras en millones de Dólares</b>		
	<b>Enero-Septiembre</b>	
	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>A. POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>3,131</b>	<b>2,624</b>
<b>1. Ingresos por intereses</b>	<b>719</b>	<b>686</b>
<b>2. Compras netas de divisas:</b>	<b>2,478</b>	<b>2,000</b>
<b>3. Otras operaciones Banco de la República</b>	<b>-66</b>	<b>-62</b>

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

## B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de septiembre de 2020 Colombia registró una posición neta negativa de inversión internacional<sup>24</sup> por US\$ 163,947 m (58.6% del PIB anual<sup>25</sup>), resultado de activos por US\$ 195,141 m (69.7% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 359,088 m (128.3% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 1,169 m en comparación con la estimada a fin del pasado mes de junio (US\$ 162,778 m) (Gráficos 8 y 9)<sup>26</sup>.

**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 septiembre de 2020, el 33.5% corresponde a inversión directa de Colombia hacia el exterior, el 29.2% a activos de reserva, el 26.0% 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 57.8% por inversión extranjera directa, 22.8% por inversiones de cartera y el restante 19.5% corresponde a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos (Gráfico 9).

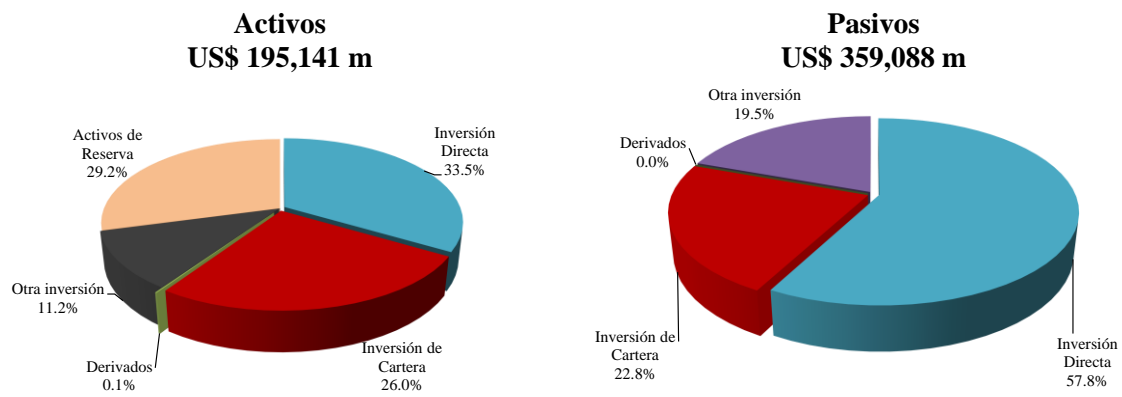
<sup>24</sup> La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

<sup>25</sup> El dato del PIB anual es la suma del PIB del último trimestre del 2019 más los tres primeros trimestres de 2020.

<sup>26</sup> Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>



**Gráfico 9**  
**Posición de inversión internacional (a septiembre de 2020)**



Fuente: Banco de la República.