



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

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

Enero – Diciembre de 2021

SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN  
ECONÓMICA.  
DTIE - SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. marzo de 2022

Los resultados globales de la balanza de pagos para 2021 arrojan un déficit de la cuenta corriente de US\$ 17,833 millones (m) equivalentes a 5.7% como proporción del PIB, superior en US\$ 8,626 m y en 2.3 puntos porcentuales (pp.) frente al observado un año atrás. A su vez, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 654 m, registró entradas netas de capital por US\$ 16,679 m que representan 5.3% en términos del PIB, superiores en US\$ 8,488 m y en 2.3 pp. frente a lo reportado un año antes. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 1,154 m.

En comparación al trimestre inmediatamente anterior, el déficit corriente entre octubre y diciembre de 2021 es superior en US\$ 1,342 m y en 0.9 puntos porcentuales (pp.) como proporción del PIB trimestral. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital superiores en US\$ 760 m y en 0.3 pp. frente a lo reportado un trimestre atrás.

Con el propósito de suministrar información que permita comprender con mayor claridad la evolución reciente del sector externo colombiano, este boletín presenta dos partes: En la primera se describen los resultados del cuarto trimestre del presente año de la balanza de pagos comparados con los del tercer trimestre de 2021. En la segunda parte, se presentan los resultados año corrido de la balanza de pagos comparados con el mismo periodo del 2020.

## I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

### A. Resultados Globales

Durante el cuarto trimestre de 2021<sup>1</sup>, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 6,136 millones (m), superior en US\$ 1,342 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 7.0%, superior en 0.9 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado para el tercer trimestre de 2021. Este incremento (0.9 pp.) se originó por el aumento en dólares del déficit corriente (1.6 pp.) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0.1 pp.) compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal (0.7 pp.)<sup>2</sup>.

---

<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:

Por su parte, la cuenta financiera<sup>3</sup>, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 135 m, registró entradas netas de capital por US\$ 5,556 m, superiores en US\$ 760 m a las reportadas en el tercer trimestre de 2021. En términos del PIB trimestral, las entradas de capital representaron el 6.4%, superiores en 0.3 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 579 m.

| Cuadro A   |           |           |           |           |           |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)                       |           |           |           |           |           |           |           |           |
|  | 2020      | 2020      | 2020      | 2020      | 2021      | 2021      | 2021      | 2021      |
|  | (ene-mar) | (abr-jun) | (jul-sep) | (oct-dic) | (ene-mar) | (abr-jun) | (jul-sep) | (oct-dic) |
| Cuenta Corriente   | -2,286    | -1,933    | -2,000    | -2,988    | -2,937    | -3,966    | -4,794    | -6,136    |
| Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales | -1,759    | -1,955    | -1,875    | -2,602    | -2,474    | -3,852    | -4,797    | -5,556    |
| Errores y omisiones  | 526       | -22       | 125       | 387       | 463       | 114       | -3        | 579       |
| <b>MEMO ITEM:</b>  |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales        | -1,588    | -4,545    | -2,080    | -4,307    | -2,664    | -4,026    | -4,951    | -5,691    |
| Variación de reservas internacionales                              | -171      | 2,590     | 205       | 1,705     | 190       | 174       | 154       | 135       |

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

## Cuenta Corriente

La evolución de los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos del 2021 continúa siendo afectada por el impacto de la pandemia sobre la actividad económica nacional e internacional. Entre octubre y diciembre de 2021, el déficit corriente de Colombia se estima en US\$ 6,136 m monto superior en US\$ 1,342 m al observado un trimestre antes y en US\$ 3,147 m frente a lo reportado en el mismo periodo de 2020 (Cuadro B). Por componentes de la balanza de pagos, la cuenta corriente deficitaria en el cuarto trimestre del presente año se origina por el déficit en la balanza comercial de bienes (US\$ 4,156 m) y, en menor medida, por los egresos netos por renta de los factores (US\$ 2,890 m) y por el déficit comercial de

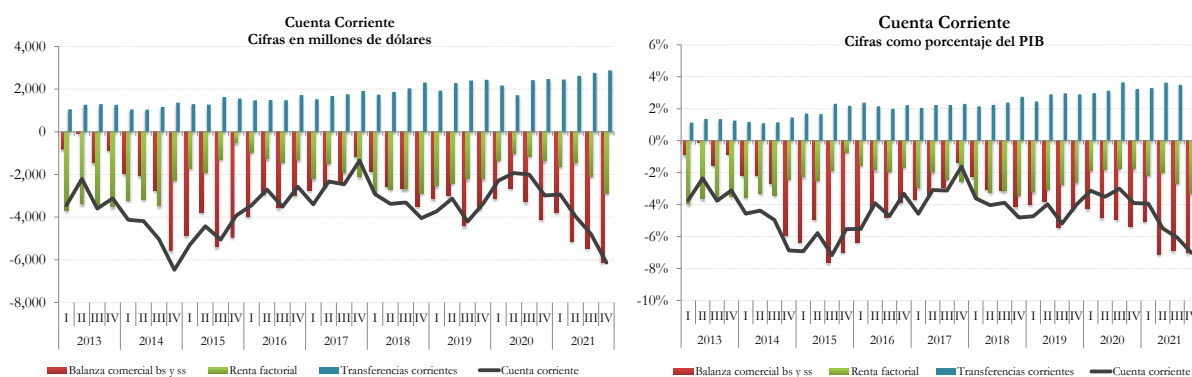
$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| $d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right)$ | 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.

servicios (US\$ 1,972 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 2,883 m) (Cuadro B).

**Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente**  
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2013-2021



Fuente: Banco de la República.

La evolución trimestral en dólares del déficit en cuenta corriente muestra desde el tercer trimestre de 2019 una tendencia decreciente hasta igual periodo de 2020. A partir del último trimestre de 2020 se amplía hasta llegar a US\$ 6,136 m en el cuarto trimestre de 2021. El incremento del déficit corriente en los últimos trimestres se explica principalmente por la ampliación del déficit comercial de bienes y por el balance negativo del rubro de la renta factorial (Gráfico 1).

El mayor déficit en cuenta corriente en el cuarto trimestre de 2021, comparado con el tercer trimestre del mismo año (US\$ 1,342 m), se explica por el aumento de los egresos netos del rubro renta de los factores y por la ampliación del déficit comercial de la balanza de bienes y servicios. El incremento de los egresos netos de la renta de los factores (US\$ 791 m) se origina en las mayores utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa<sup>4</sup>, mientras que la ampliación del déficit comercial de bienes y servicios ((US\$ 670 m) se debe al mayor crecimiento de las importaciones (US\$ 2,989 m) frente al de las exportaciones (US\$

<sup>4</sup> El mejoramiento en las utilidades de la IED en el cuarto trimestre de 2021 (US\$ 643 m) se debe principalmente al aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación de minas y cantera (US\$ 515 m), suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 125 m) y explotación petrolera (US\$ 58 m) compensadas parcialmente por la reducción de las utilidades de la actividad de transporte y comunicaciones (US\$ 55 m).

2,318 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los mayores ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 120 m) (Cuadro B).

|                                     | Cuadro B<br>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA<br>CUENTA CORRIENTE<br>US\$ Millones |               |               |               |               |               |               |               |
|-------------------------------------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                     | 2020  | 2020          | 2020          | 2020          | 2021          | 2021          | 2021          | 2021          |
|                                     | (ene-mar)   | (abr-jun)     | (jul-sep)     | (oct-dic)     | (ene-mar)     | (abr-jun)     | (jul-sep)     | (oct-dic)     |
| <b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>     | <b>-2,286</b>   | <b>-1,933</b> | <b>-2,000</b> | <b>-2,988</b> | <b>-2,937</b> | <b>-3,966</b> | <b>-4,794</b> | <b>-6,136</b> |
| Ingresos                            | 15,054  | 10,655        | 12,616        | 13,881        | 14,907        | 15,697        | 17,530        | 19,972        |
| Egresos                             | 17,340  | 12,588        | 14,615        | 16,869        | 17,844        | 19,664        | 22,323        | 26,108        |
| <b>A. Bienes y servicios</b>        | <b>-3,113</b>   | <b>-2,654</b> | <b>-3,279</b> | <b>-4,111</b> | <b>-3,768</b> | <b>-5,147</b> | <b>-5,458</b> | <b>-6,128</b> |
| <b>1. Bienes</b>                    | <b>-2,244</b>   | <b>-1,550</b> | <b>-2,204</b> | <b>-2,872</b> | <b>-2,586</b> | <b>-3,543</b> | <b>-3,700</b> | <b>-4,156</b> |
| Exportaciones FOB                   | 9,066   | 6,850         | 7,913         | 8,480         | 9,280         | 9,548         | 11,069        | 12,838        |
| Importaciones FOB                   | 11,310  | 8,399         | 10,117        | 11,352        | 11,866        | 13,091        | 14,768        | 16,994        |
| <b>2. Servicios</b>                 | <b>-868</b>   | <b>-1,104</b> | <b>-1,075</b> | <b>-1,239</b> | <b>-1,183</b> | <b>-1,604</b> | <b>-1,758</b> | <b>-1,972</b> |
| Exportaciones                       | 2,493   | 889           | 990           | 1,465         | 1,482         | 1,627         | 1,992         | 2,540         |
| Importaciones                       | 3,361   | 1,993         | 2,065         | 2,704         | 2,664         | 3,231         | 3,750         | 4,513         |
| <b>B. Renta de los factores</b>     | <b>-1,346</b>   | <b>-997</b>   | <b>-1,143</b> | <b>-1,353</b> | <b>-1,619</b> | <b>-1,446</b> | <b>-2,099</b> | <b>-2,890</b> |
| Ingresos                            | 1,097   | 1,028         | 1,091         | 1,189         | 1,443         | 1,598         | 1,400         | 1,411         |
| Egresos                             | 2,442   | 2,025         | 2,234         | 2,542         | 3,062         | 3,044         | 3,498         | 4,301         |
| <b>C. Transferencias corrientes</b> | <b>2,173</b>  | <b>1,718</b>  | <b>2,422</b>  | <b>2,475</b>  | <b>2,450</b>  | <b>2,627</b>  | <b>2,763</b>  | <b>2,883</b>  |
| Ingresos                            | 2,399   | 1,887         | 2,622         | 2,746         | 2,702         | 2,924         | 3,070         | 3,182         |
| Egresos                             | 226   | 170           | 200           | 271           | 252           | 298           | 307           | 300           |

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

## Cuenta Financiera

Entre octubre y diciembre de 2021, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 5,556 m, cifra superior en US\$ 760 m a la observada un trimestre atrás. Las entradas netas en el cuarto trimestre de este año se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 7,242 m), salidas de capital colombiano (US\$ 1,401 m), pagos de residentes a no residentes por pérdidas en operaciones de derivados financieros (US\$ 150 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 135 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 7,242 m en el periodo de análisis, resultado de desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 2,587 m, e ingresos de capital extranjero por concepto de inversiones extranjeras de cartera por US\$ 2,497 m y de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 2,158 m (Cuadro C).

En este periodo se estiman salidas de capital colombiano por US\$ 1,401 m para constituciones de activos en el exterior. Lo anterior fue resultado de la constitución de inversiones directas de Colombia en el exterior por US\$ 1,080 m y del incremento de activos financieros<sup>5</sup> por US\$ 321 m.

En el cuarto trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 135 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 149 m y egresos asociados por operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 14 m.

| Cuadro C<br>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA<br>CUENTA FINANCIERA<br>US\$ Millones |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2020<br>(ene-mar) | 2020<br>(abr-jun) | 2020<br>(jul-sep) | 2020<br>(oct-dic) | 2021<br>(ene-mar) | 2021<br>(abr-jun) | 2021<br>(jul-sep) | 2021<br>(oct-dic) |
| <b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>   | <b>-1,759</b>     | <b>-1,955</b>     | <b>-1,875</b>     | <b>-2,602</b>     | <b>-2,474</b>     | <b>-3,852</b>     | <b>-4,797</b>     | <b>-5,556</b>     |
| <b>I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>                     | <b>3,795</b>      | <b>6,739</b>      | <b>3,612</b>      | <b>8,749</b>      | <b>281</b>        | <b>8,286</b>      | <b>11,430</b>     | <b>7,242</b>      |
| <b>A. Inversión extranjera directa</b>   | <b>3,175</b>      | <b>1,371</b>      | <b>844</b>        | <b>2,069</b>      | <b>2,353</b>      | <b>2,037</b>      | <b>2,854</b>      | <b>2,158</b>      |
| <b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>                               | <b>-703</b>       | <b>4,682</b>      | <b>1,959</b>      | <b>1,601</b>      | <b>-897</b>       | <b>5,921</b>      | <b>863</b>        | <b>2,497</b>      |
| i. Sector público  | -289              | 5,159             | 2,797             | 1,607             | -417              | 5,391             | 1,205             | 2,778             |
| ii. Sector privado   | -413              | -477              | -838              | -6                | -480              | 530               | -342              | -281              |
| <b>C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)</b>                             | <b>1,323</b>      | <b>686</b>        | <b>809</b>        | <b>5,079</b>      | <b>-1,176</b>     | <b>328</b>        | <b>7,713</b>      | <b>2,587</b>      |
| i. Sector público  | 586               | 1,043             | 1,958             | 5,586             | 334               | 137               | 6,689             | 965               |
| ii. Sector privado   | 737               | -358              | -1,149            | -507              | -1,509            | 190               | 1,023             | 1,622             |
| <b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>                       | <b>2,058</b>      | <b>2,324</b>      | <b>1,503</b>      | <b>5,003</b>      | <b>-2,062</b>     | <b>4,078</b>      | <b>6,123</b>      | <b>1,401</b>      |
| <b>A. Inversión directa en el exterior</b>                                     | <b>1,227</b>      | <b>-372</b>       | <b>568</b>        | <b>233</b>        | <b>950</b>        | <b>1,058</b>      | <b>273</b>        | <b>1,080</b>      |
| <b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>                              | <b>830</b>        | <b>2,696</b>      | <b>935</b>        | <b>4,770</b>      | <b>-3,012</b>     | <b>3,019</b>      | <b>5,849</b>      | <b>321</b>        |
| i. Sector público  | 158               | -948              | -1,267            | 3,015             | -3,090            | 194               | 2,469             | -1,906            |
| ii. Sector privado   | 672               | 3,644             | 2,202             | 1,756             | 78                | 2,826             | 3,380             | 2,226             |
| <b>III. Instrumentos financieros derivados</b>                                 | <b>149</b>        | <b>-130</b>       | <b>29</b>         | <b>-561</b>       | <b>-321</b>       | <b>182</b>        | <b>356</b>        | <b>150</b>        |
| <b>IV. Activos de reserva</b>  | <b>-171</b>       | <b>2,590</b>      | <b>205</b>        | <b>1,705</b>      | <b>190</b>        | <b>174</b>        | <b>154</b>        | <b>135</b>        |

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

<sup>5</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. En el cuarto trimestre de 2021 se destaca el aumento en el saldo de depósitos de entidades financieras.

## II. EVOLUCIÓN AÑO CORRIDO DE LA BALANZA DE PAGOS.

### A. Resultados Globales

Durante 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 17,833 millones (m), superior en US\$ 8,626 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB, se estima que el déficit fue de 5.7% mayor en 2.3 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes<sup>6</sup>. Este incremento (2.3 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (3.0 pp.) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0.1 pp.), compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal (0.8 pp.)<sup>7</sup>.

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

|   | 2020 (ene-dic) (p) |           | 2021 (ene-dic) (p) |           | Variación<br>(US\$ millones) |
|---|--------------------|-----------|--------------------|-----------|------------------------------|
|   | US\$ millones      | % del PIB | US\$ millones      | % del PIB |                              |
| <b>Cuenta Corriente</b>   | -9,207             | -3.4%     | -17,833            | -5.7%     | 8,626                        |
| <b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b> | -8,191             | -3.0%     | -16,679            | -5.3%     | 8,488                        |
| <b>Errores y omisiones</b>  | 1,016              |           | 1,154              |           |                              |
| <b>MEMO ITEM:</b>   |                    |           |                    |           |                              |
| Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales               | -12,519            | -4.6%     | -17,333            | -5.5%     | 4,813                        |
| Variación de reservas internacionales                                     | 4,328              |           | 654                |           | -3,675                       |

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

La cuenta financiera de 2021, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 654 m, registró entradas netas de capital por US\$ 16,679 m, superiores en US\$ 8,488 m frente a lo reportado en 2020. Estas entradas de capital equivalen al 5.3% del PIB, cifra

<sup>6</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>7</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  |

superior en 2.3 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1)<sup>8</sup>. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 1,154 m.

## **Cuenta Corriente**

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en 2021 (US\$ 17,833 m) se origina en los balances deficitarios de los rubros de comercio exterior de bienes (US\$ 13,984 m), de renta de los factores (US\$ 8,054 m), y del comercio exterior de servicios (US\$ 6,517 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 10,722 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente aumentó US\$ 8,626 m, explicado por la ampliación del déficit comercial de bienes (US\$ 5,114 m) y, en menor medida, por los incrementos en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 3,215 m) y en el déficit de la balanza de servicios (US\$ 2,231 m). Por su parte, los ingresos netos por transferencias corrientes aumentaron en US\$ 1,935 m.

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

El comercio exterior de bienes reportado en la balanza de pagos durante 2021 registró un déficit de US\$ 13,984 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 42,735 m e importaciones por US\$ 56,719 m. El déficit comercial fue superior en US\$ 5,114 m al de un año atrás (US\$ 8,870 m) (Cuadro 2)<sup>9</sup>.

---

<sup>8</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>9</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).



|  | 2020 (p) | 2021 (p) | Variación |
|--|----------|----------|-----------|
|  | ene-dic  | ene-dic  | (USD)     |
| <b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>                          | -9,207   | -17,833  | 8,626     |
| Ingresos   | 52,205   | 68,106   | 15,901    |
| Egresos  | 61,412   | 85,939   | 24,527    |
| <b>A. Bienes y servicios</b>                             | -13,156  | -20,501  | 7,345     |
| 1. Bienes  | -8,870   | -13,984  | 5,114     |
| Exportaciones FOB  | 32,309   | 42,735   | 10,426    |
| Importaciones FOB  | 41,179   | 56,719   | 15,540    |
| 2. Servicios   | -4,286   | -6,517   | 2,231     |
| Exportaciones  | 5,837    | 7,641    | 1,803     |
| Importaciones  | 10,124   | 14,158   | 4,034     |
| a. Exportaciones   | 5,837    | 7,641    | 1,803     |
| Transporte   | 1,223    | 1,329    | 106       |
| Viajes   | 1,581    | 2,640    | 1,059     |
| Comunicaciones, información e informática                | 534      | 607      | 72        |
| Seguros y financieros                                    | 110      | 111      | 1         |
| Empresariales y de construcción.                         | 1,910    | 2,465    | 555       |
| Otros servicios  | 479      | 488      | 9         |
| b. Importaciones   | 10,124   | 14,158   | 4,034     |
| Transporte   | 2,272    | 4,568    | 2,296     |
| Viajes   | 1,358    | 2,769    | 1,411     |
| Comunicaciones, información e informática                | 1,068    | 1,112    | 44        |
| Seguros y financieros                                    | 2,588    | 2,747    | 159       |
| Empresariales y de construcción.                         | 1,427    | 1,360    | -67       |
| Otros servicios  | 1,409    | 1,601    | 191       |
| <b>B. Renta de los factores (Ingreso primario)</b>       | -4,839   | -8,054   | 3,215     |
| Ingresos   | 4,405    | 5,852    | 1,447     |
| Egresos  | 9,243    | 13,906   | 4,663     |
| Ingresos   | 4,405    | 5,852    | 1,447     |
| 1. Renta de la inversión                                 | 4,385    | 5,843    | 1,459     |
| i. Inversión directa                                     | 2,395    | 3,887    | 1,492     |
| ii. Inversión de cartera                                 | 979      | 1,102    | 123       |
| iii. Otra inversión                                      | 116      | 126      | 10        |
| iv. Activos de reserva                                   | 894      | 728      | -166      |
| 2 Remuneración de empleados                              | 20       | 9        | -11       |
| Egresos  | 9,243    | 13,906   | 4,663     |
| 1. Renta de la inversión                                 | 9,233    | 13,898   | 4,666     |
| i. Inversión directa                                     | 3,257    | 7,616    | 4,359     |
| ii. Inversión de cartera                                 | 4,233    | 4,525    | 293       |
| iii. Otra inversión                                      | 1,743    | 1,757    | 14        |
| 2 Remuneración de empleados                              | 11       | 8        | -3        |
| <b>C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)</b> | 8,788    | 10,722   | 1,935     |
| Ingresos   | 9,654    | 11,878   | 2,224     |
| 1. Remesas de trabajadores                               | 6,909    | 8,597    | 1,688     |
| 2. Otras transferencias                                  | 2,745    | 3,281    | 536       |
| Egresos  | 866      | 1,156    | 290       |

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

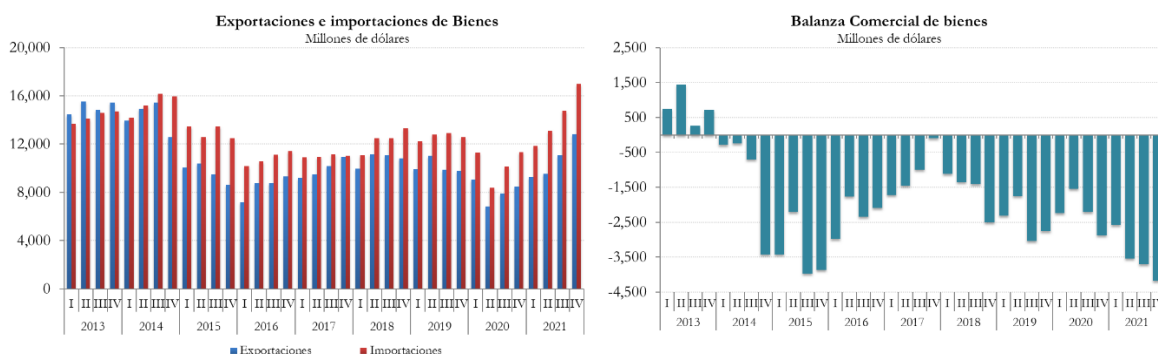
p: Preliminar

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

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 42,735 m, con un incremento anual de 32.3% (US\$ 10,426 m). Este aumento se originó principalmente en las mayores ventas de petróleo y sus derivados (US\$ 4,755 m), y en menor medida, en las de productos industriales (US\$ 2,783 m), carbón (US\$ 1,486 m) y de café (US\$ 645 m).

El mayor valor exportado del petróleo crudo, carbón y café se origina por el aumento en sus precios de exportación (62.7%, 59.8% y 27.3% respectivamente) compensado parcialmente por la disminución en sus cantidades despachadas (14.5%, 16.2% y 1.2% respectivamente).

**Gráfico 2**  
**Comercio exterior de bienes**  
Millones de dólares 2013-2021

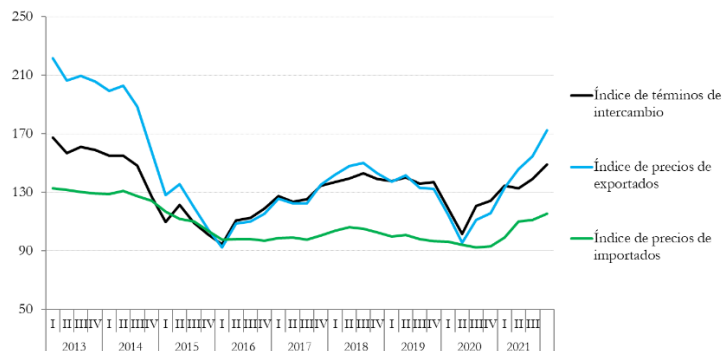


Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

El valor importado de mercancías durante 2021 sumó US\$ 56,719 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 37.7% (US\$ 15,540 m). Este aumento fue generalizado y se explica principalmente por las mayores importaciones de insumos y bienes de capital para la industria (US\$ 9,002 m, 40.7%), seguidas por las de bienes de consumo (US\$ 2,216 m, 22.1%), y las de combustibles y lubricantes (US\$ 1,470 m, 74.6%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el cuarto trimestre de 2021 aumentaron 20.0% con respecto al mismo periodo de 2020 y 7.2% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). Esta dinámica se explica por el incremento de los precios de las exportaciones (48.9% anual y 11.5% trimestral) compensado parcialmente por el aumento en los precios de importación (24.1% anual y 4.0% trimestral). (Gráfico 3).

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



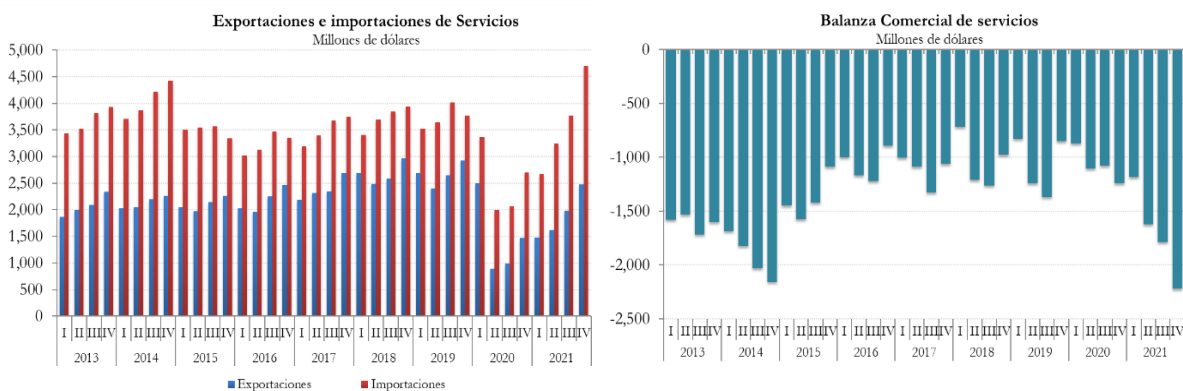
Fuente: Cálculos del Banco de la República. Metodología Comercio Exterior

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

## 2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios de Colombia registró en 2021 un balance deficitario de US\$ 6,517 m, resultado de exportaciones por US\$ 7,641 m e importaciones por US\$ 14,158 m. El déficit de la balanza de servicios fue superior en 52.0% al de un año atrás (US\$ 4,286 m) (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

**Gráfico 4.A**  
**Comercio exterior de servicios**  
 Millones de dólares 2013-2021

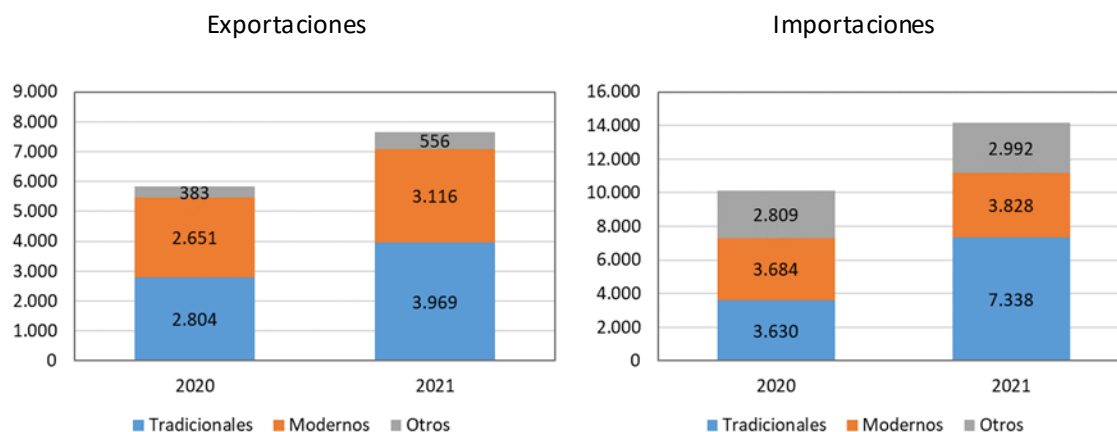


Fuente: Banco de la República.

Para el acumulado del año 2021, la canasta exportadora de servicios del país estuvo principalmente compuesta por ventas externas de servicios tradicionales y de servicios

denominados modernos ((corresponden principalmente a servicios de *contact center* y servicios administrativos y de gestión empresarial), los cuales sumaron, en su orden US\$ 3,969 m y US\$ 3,116 m, con participaciones en el valor de 52% y 41%; mientras que los otros servicios ascendieron a US\$ 556 m con una participación de 7%. En cuanto a la canasta importadora, sobresalen las compras de servicios tradicionales por US\$ 7,338 m y de servicios modernos por US\$ 3,828 m (se destacan los pagos por uso de propiedad intelectual y servicios de informática), seguidos por las de otros servicios por US\$ 2,992 m, aportando respectivamente el 52%, 27% y 21% del valor total. (Gráfico 4.B).

**Gráfico 4.B**  
**Canasta del comercio exterior de servicios en Colombia\***  
 Millones de dólares



Fuente: Banco de la República.

\* *Servicios tradicionales*: Viajes y transporte. *Servicios modernos*: telecomunicaciones, informática e información, cargos por uso de propiedad intelectual y otros servicios empresariales. *Otros servicios*: financieros, seguros y servicios de pensiones, manufactura de insumos físicos pertenecientes a otros, servicios de mantenimiento y reparación, servicios personales, culturales y recreativos y servicios del gobierno.

Las exportaciones de servicios en el periodo de análisis aumentaron US\$ 1.803 m, originado en las mayores ventas de servicios tradicionales (US\$ 1,165 m, 42%) y de servicios modernos (US\$ 465 m, 18%). Durante 2021, el crecimiento exportador de los servicios tradicionales está asociado con el mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país. En cuanto a los servicios modernos, aumentaron principalmente los relacionados con servicios de *contact center*.

Por su parte, durante 2021, las importaciones aumentaron US\$ 4.034 m debido principalmente al incremento de los servicios tradicionales en US\$ 3.708 m (102%), cuyo aumento obedece principalmente al comportamiento de los servicios de transporte de carga que aumentaron US\$ 1.990 m respecto a 2020, resultado de las mayores tarifas internacionales del transporte marítimo y en menor medida por el crecimiento del volumen importado. Los servicios modernos aumentaron US\$ 144 m (4%), registrándose los mayores crecimientos en los pagos por franquicias y derechos de uso de marca.

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

Durante el periodo de análisis, se estima un balance deficitario de la renta de factores (también nombrado ingreso primario) por US\$ 8,054 m, resultado de egresos por US\$ 13,906 m e ingresos por US\$ 5,852 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 3,215 m, explicado principalmente por los mayores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

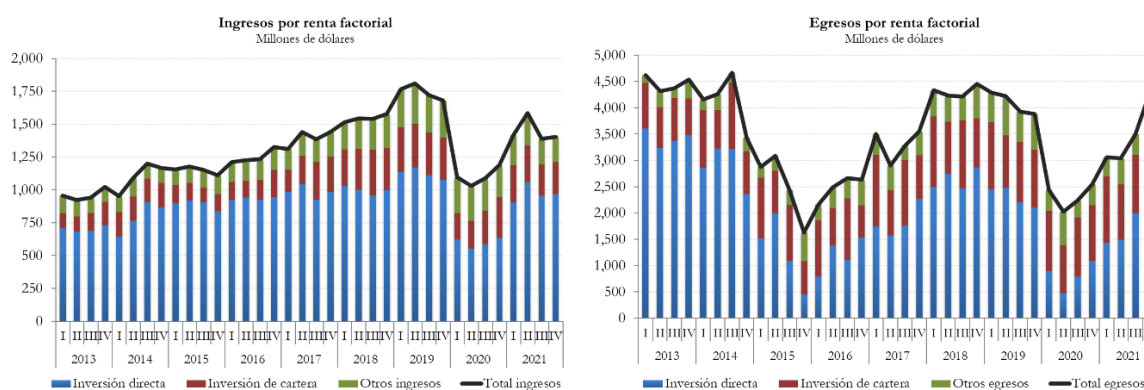
Por componentes, del total de egresos (US\$ 13,906 m), el 54.8% corresponde a la renta estimada por las empresas con IED (US\$ 7,616 m), el 32.5% a los pagos de dividendos e intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 4,525 m) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (12.6%, US\$ 1,757 m) (Gráfico 5). El aumento de los egresos (US\$ 4,663 m) (Cuadro 2) se origina principalmente en el incremento de las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 4,359 m) y en menor medida en el aumento de la renta asociada a las inversiones de cartera (US\$ 293 m) y en los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 14 m).

El incremento en las utilidades de la IED fue generalizado, destacándose el aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 1,951 m), minas y cantera (US\$ 1,628 m), establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 799 m), y transporte y comunicaciones (US\$ 278 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 5,852 m, superiores en US\$ 1,447 m frente a lo observado un año atrás. Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 3,887 m),

mayores en US\$ 1,492 m frente a 2020<sup>10</sup>. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 1,102 m, superiores al de un año atrás en US\$ 123 m, mientras que los asociados a los activos de reservas internacionales (US\$ 728 m) disminuyeron en US\$ 166 m con respecto al monto reportado en 2020 (Cuadro 2).

**Gráfico 5**  
**Ingresos y Egresos de la renta factorial**  
Millones de dólares 2013-2021



Fuente: Banco de la República.

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

Por concepto de transferencias corrientes, durante 2021 se recibieron ingresos netos de US\$ 10,722 m, superiores en 22.0% (US\$ 1,935 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

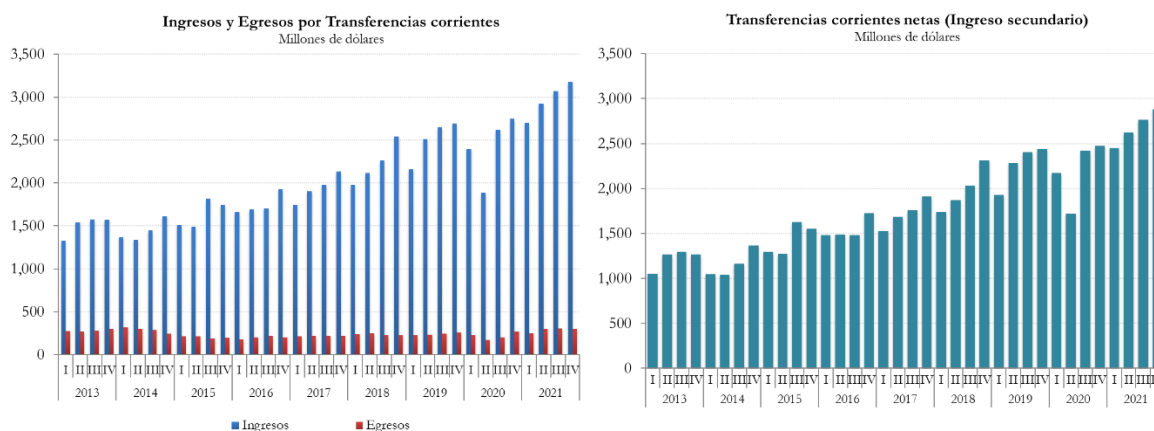
- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 8,597 m en 2021, con un incremento anual del 24.4% (US\$ 1,688 m). Estos ingresos son equivalentes al 2.7% del PIB anual y al 12.7% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. El crecimiento estuvo explicado por las remesas enviadas desde Estados Unidos, España y América Latina que en su orden crecieron 24%, 19% y 29% anualmente<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> Este incremento se explica principalmente en las mayores ganancias de las inversiones efectuadas por empresas de los sectores de transporte y comunicaciones, bancario y de pensiones, explotación petrolera e industria manufacturera, en Latinoamérica.

<sup>11</sup> Las mayores remesas provenientes de EEUU están relacionadas, principalmente, con la mejora de los ingresos de los migrantes colombianos residentes en este país explicada por: i) el menor desempleo de los hispanos en EEUU, el cual se ha reducido de forma

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron en 2021 US\$ 3,253 m, mayores en US\$ 508 m respecto a un año atrás. Estos recursos fueron recibidos principalmente por entidades públicas, el gobierno, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 1,156 m, con un crecimiento anual de 33% (US\$ 290 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 otras donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

**Gráfico 6**  
**Transferencias corrientes (Ingreso secundario)**  
Millones de dólares 2013-2021



Fuente: Banco de la República.

significativa durante los últimos meses (junio 2020: 17%; diciembre 2021: 4,9%), ii) al otorgamiento de ayudas gubernamentales y al efecto compensador de los seguros de desempleo (Fuente: Bureau of labor statistics) y, iii) al incremento nominal de los salarios. Por su parte, el envío de remesas desde España hacia Colombia se recuperó gracias a los mayores niveles de empleo y a las ayudas públicas que han permitido mantener el ingreso de los hogares españoles (Fuente: Banco de España). Finalmente, el aumento de las remesas provenientes de América Latina está relacionado con la disminución del desempleo en el 2021 en los países latinos como consecuencia de la reactivación económica.

Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente enlace <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

## Cuenta Financiera

En el 2021, la cuenta financiera del país<sup>12</sup> (incluyendo activos de reserva) registró entradas netas de capital por US\$ 16,679 m (5.3% del PIB anual), cifra superior en US\$ 8,488 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas son resultado de ingresos de capital extranjero (US\$ 27,238 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 9,539 m), pagos de residentes a no residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 366 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 654 m) (Cuadro 3).

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

### *1. Ingresos de capital extranjero*

En el 2021 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 27,238 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 4,343 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 9,402 m, inversiones extranjeras de cartera por US\$ 8,384 m, desembolsos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 6,665 m, y aumento de pasivos del Banco de la República por concepto de asignación de derechos especiales de giro (DEGs) por US\$ 2,787 m.

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

---

<sup>12</sup> De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.



| <b>Cuadro 3</b>  |                 |                 |                  |
|--|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b>                        |                 |                 |                  |
| <b>CUENTA FINANCIERA</b>                                   |                 |                 |                  |
| US\$ Millones  |                 |                 |                  |
|  | <b>2020 (p)</b> | <b>2021 (p)</b> | <b>Variación</b> |
|  | <b>ene-dic</b>  | <b>ene-dic</b>  | <b>(USD)</b>     |
| <b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>                     | <b>-8,191</b>   | <b>-16,679</b>  | <b>8,488</b>     |
| <b>I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b> | <b>22,894</b>   | <b>27,238</b>   | <b>4,343</b>     |
| <b>A. Inversión extranjera directa</b>                     | <b>7,459</b>    | <b>9,402</b>    | <b>1,944</b>     |
| <b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>           | <b>7,539</b>    | <b>8,384</b>    | <b>845</b>       |
| <b>i. Sector público</b>                                   | <b>9,274</b>    | <b>8,958</b>    | <b>-316</b>      |
| Mercados internacionales (Bonos)                           | 6,182           | 5,825           | -358             |
| Mercado local (T.E.S)                                      | 3,092           | 3,133           | 42               |
| <b>ii. Sector privado</b>                                  | <b>-1,735</b>   | <b>-574</b>     | <b>-1,161</b>    |
| Mercados internacionales                                   | -1,281          | 616             | 1,896            |
| Mercado local  | -454            | -1,189          | 736              |
| <b>C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)</b>         | <b>7,897</b>    | <b>9,451</b>    | <b>1,555</b>     |
| <b>i. Sector público</b>                                   | <b>9,173</b>    | <b>8,125</b>    | <b>-1,048</b>    |
| Préstamos  | 9,173           | 5,339           | -3,835           |
| Largo plazo  | 9,349           | 5,044           | -4,306           |
| Corto plazo  | -176            | 295             | 471              |
| Pasivos del Banco de la República por DEGs                 | 0               | 2,787           | 2,787            |
| <b>ii. Sector privado</b>                                  | <b>-1,277</b>   | <b>1,326</b>    | <b>2,603</b>     |
| Préstamos  | -1,371          | 859             | 2,230            |
| Largo plazo  | 785             | -23             | -808             |
| Corto plazo  | -2,156          | 882             | 3,038            |
| Otros 1/   | 95              | 467             | 372              |
| <b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>   | <b>10,888</b>   | <b>9,539</b>    | <b>-1,349</b>    |
| <b>A. Inversión directa en el exterior</b>                 | <b>1,656</b>    | <b>3,362</b>    | <b>1,706</b>     |
| <b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>          | <b>9,232</b>    | <b>6,177</b>    | <b>-3,055</b>    |
| <b>i. Sector público</b>                                   | <b>958</b>      | <b>-2,333</b>   | <b>-3,292</b>    |
| Inversión de cartera                                       | -1,278          | 83              | 1,360            |
| Préstamos  | -92             | -3              | -89              |
| Otros 1/   | 2,328           | -2,414          | -4,741           |
| <b>ii. Sector privado</b>                                  | <b>8,274</b>    | <b>8,510</b>    | <b>236</b>       |
| Inversión de cartera                                       | 7,025           | 3,896           | -3,129           |
| Préstamos  | 50              | -41             | -91              |
| Otros 1/   | 1,200           | 4,656           | 3,456            |
| <b>III. Instrumentos financieros derivados (A-B)</b>       | <b>-513</b>     | <b>366</b>      | <b>880</b>       |
| <b>A. Ingresos (Activos)</b>                               | <b>-1,081</b>   | <b>-418</b>     | <b>-663</b>      |
| <b>B. Egresos (Pasivos)</b>                                | <b>-568</b>     | <b>-784</b>     | <b>216</b>       |
| <b>IV. Activos de reserva</b>                              | <b>4,328</b>    | <b>654</b>      | <b>-3,675</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 el 2021 por concepto de IED se recibieron US\$ 9,402 m (3.0% del PIB anual), monto superior en US\$ 1,944 m (26.1%) 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 (25%), minería y petróleo (19%), industria manufacturera (15%), transporte y comunicaciones (12%), electricidad (10%), comercio y hoteles (8%), y el resto de sectores (11%)<sup>13</sup>.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 40.2% correspondió a reinversión de utilidades, el 33.3% a nuevas participaciones de capital, y el 26.5% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>14</sup> (Cuadro 4).

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

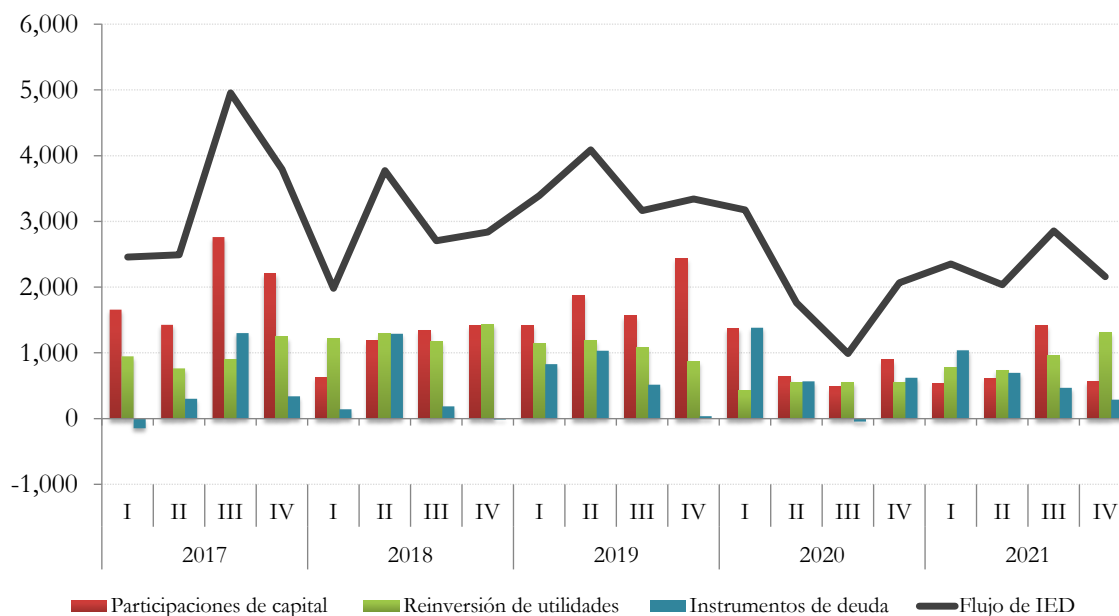
|   | 2020 p<br>ene-dic | 2021 p<br>ene-dic | Variación<br>US m |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C) | <b>7,459</b>      | <b>9,402</b>      | 1,944             |
| A. Participaciones de capital                                     | 3,386             | 3,130             | -256              |
| B. Reinversión de utilidades                                      | 1,546             | 3,780             | 2,234             |
| C. Instrumentos de deuda  | 2,527             | 2,493             | -34               |

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

<sup>13</sup> El resto de sectores incluye las actividades de 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>14</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”.

**Gráfico 7.A**  
**Flujo de IED**  
**Millones de dólares**



Fuente: Banco de la República.

### *i) Inversión extranjera de cartera*

En el 2021, se estimaron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 8,384 m (2.7% del PIB anual). Esto fue resultado de los ingresos netos recibidos por la colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 6,440 m) y de las compras netas de títulos de renta fija en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 3,133 m). Lo anterior se compensó parcialmente con las ventas netas de instrumentos de renta variable por parte de no residentes (US\$ 1,189 m) (Cuadro 3).

### *ii) Créditos externos y otros pasivos (incluyendo la asignación de DEGs)*

En el 2021 el país recibió créditos externos por US\$ 6,665 m, inferior en US\$ 1,232 m a lo observado un año atrás. Adicionalmente, el Banco de la República aumentó sus pasivos por concepto de asignación de derechos especiales de giro (DEGs) en US\$ 2,787 m (Cuadro 3).

A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron préstamos por US\$ 5,339 m, principalmente de créditos de largo plazo otorgados por bancos del exterior. Por su parte, el Banco de la República aumentó sus pasivos por concepto de asignación de DEGs en US\$ 2,787 m.
- ii) Sector Privado: Las entidades del sector privado adquirieron nueva deuda de corto plazo por US\$ 882 m y otros créditos por US\$ 467 m. Respecto al largo plazo, se realizaron amortizaciones netas de préstamos por US\$ 23 m, originadas en pagos por US\$ 3.942 m y desembolsos por US\$ 3.919 m. (Cuadro 3).

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

En el 2021 se estiman salidas de capital colombiano por US\$ 9,539 m, inferiores en US\$ 1,349 m respecto a lo ocurrido un año antes.

Las salidas de capital colombiano hacia el exterior en el periodo de análisis fueron resultado del aumento de los activos financieros (US\$ 6,177 m) y de la constitución de inversiones directas (US\$ 3,362 m).

Los principales resultados por componentes fueron:

**A. *Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE)*:** El flujo de IDCE se estimó en US\$ 3,362 m, cifra superior en US\$ 1,706 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 2,069 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 1,022 m de inversiones mediante participaciones de capital y desembolsos de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>15</sup> por US\$ 271 m (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en el sector financiero y en el sector de transporte y comunicaciones.

---

<sup>15</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”.

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

|   | 2020 p<br>ene-dic | 2021 p<br>ene-dic | Variación<br>US m |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C) | 1,656             | 3,362             | 1,706             |
| A. Participaciones de capital (acciones)                  | 1,569             | 1,022             | (547)             |
| B. Reinversión de utilidades                              | 1,108             | 2,069             | 961               |
| C. Instrumentos de deuda                                  | -1,020            | 271               | 1,291             |

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

**B. Otras inversiones en el exterior:** En el 2021 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior<sup>16</sup> por US\$ 6,177 m, inferior en US\$ 3,055 m a lo observado un año antes (US\$ 9,232 m) (Cuadro 3).

Del aumento de activos financieros se destaca lo siguiente:

- i. Sector público: Se estimaron liquidaciones netas en activos financieros por US\$ 2,333 m, resultado de disminución en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 2,414 m y amortizaciones de préstamos por US\$ 3 m, compensado parcialmente por inversiones de cartera en el exterior por US\$ 83 m.
- ii. Sector privado: Se estimó un incremento de activos financieros por US\$ 8,510 m. Por tipo de activo el resultado fue el siguiente: constitución de otros activos<sup>17</sup> en el exterior por US\$ 4,656 m e inversión de cartera en el exterior por US\$ 3,896 m, compensado parcialmente por amortizaciones netas de préstamos por US\$ 41 m.

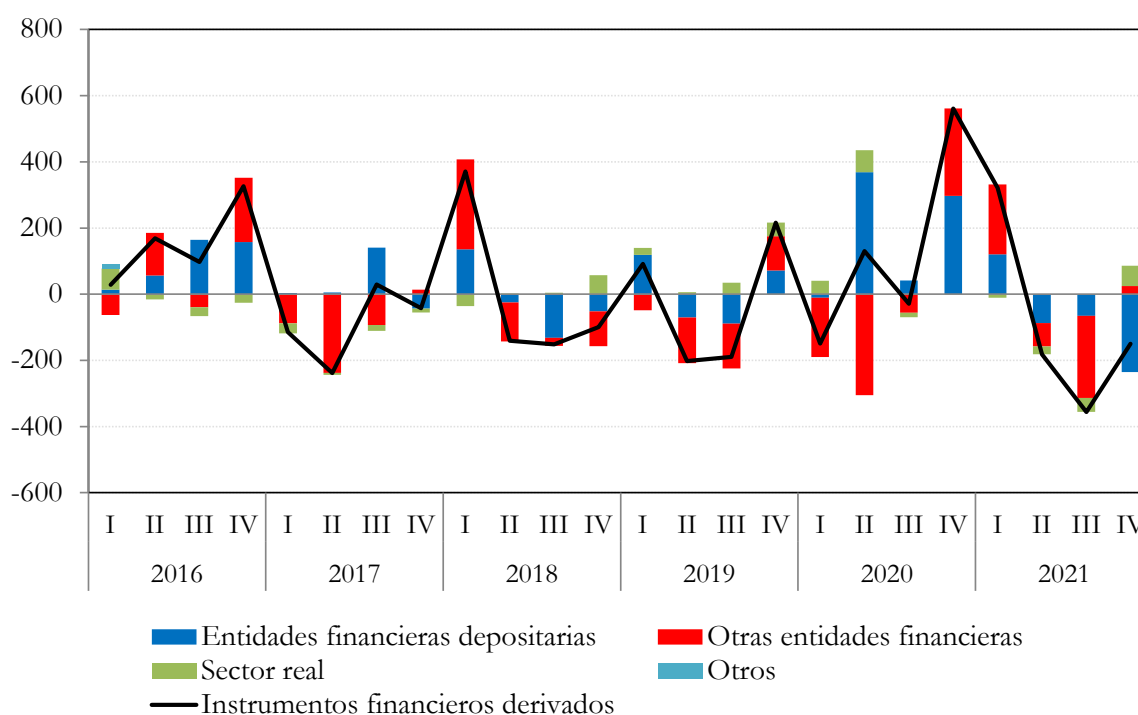
<sup>16</sup> Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

<sup>17</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 el 2021 se destaca el aumento de los depósitos en el exterior por parte de entidades del sector privado.

### 3. Instrumentos financieros derivados<sup>18</sup>

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas<sup>19</sup>, en el 2021 se estimaron pagos de residentes a no residentes por valor de US\$ 366 m, explicadas por las pérdidas en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 1.217 m) parcialmente compensadas por las ganancias en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 851 m).

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



Fuente: Banco de la República.

<sup>18</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>19</sup> Los instrumentos financieros derivados son, en su mayoría, contratos forward 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\$ 654 m, resultado de ingresos por la asignación de DEGs por US\$ 2,780 m e ingresos por intereses de US\$ 728 m, compensado parcialmente por la venta de divisas al Gobierno Nacional por US\$ 2,788 m y egresos asociados con operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 67 m (Cuadro 6).

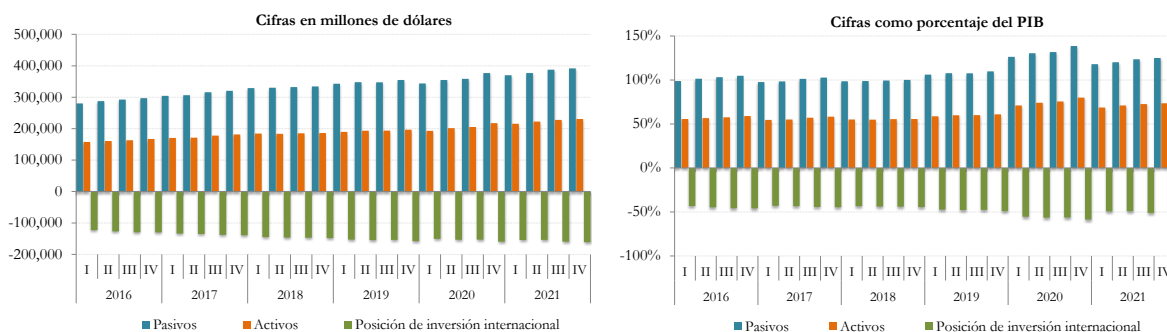
| <b>CUADRO 6</b>  |                        |               |
|--|------------------------|---------------|
| <b>VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS</b> |                        |               |
| Cifras en millones de Dólares  |                        |               |
|  | <b>Enero-Diciembre</b> |               |
|  | <b>2020</b>            | <b>2021</b>   |
| <b>POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS</b>                               | <b>4,328</b>           | <b>654</b>    |
| <b>1. Ingresos por intereses</b>   | <b>894</b>             | <b>728</b>    |
| <b>2. Compras netas de divisas</b>   | <b>3,500</b>           | <b>-2,788</b> |
| <b>3. Otras operaciones</b>  | <b>-66</b>             | <b>2,713</b>  |

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

## B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de diciembre de 2021 Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa<sup>20</sup> por US\$ 161,334 m (51.5% del PIB anual<sup>21</sup>), resultado de activos por US\$ 230,444 m (73.5% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 391,778 m (125.0% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 1,619 m en comparación con la estimada a fin de septiembre (US\$ 159,715 m) (Gráficos 8 y 9)<sup>22</sup>.

**Gráfico 8**  
**Posición de inversión internacional**  
Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2016 – 2021]



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 diciembre de 2021, el 33.4% corresponde a inversión de cartera, el 29.9% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 25.4% a activos de reserva, 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 55.9% por inversión extranjera directa, 22.6% por inversiones de cartera y el restante 21.5% corresponde a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos (Gráfico 9).

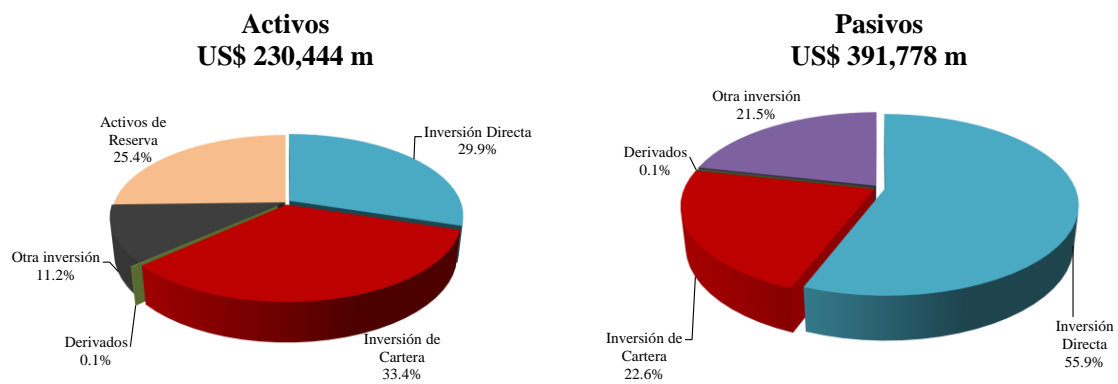
<sup>20</sup> La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

<sup>21</sup> El dato del PIB anual corresponde al dato del PIB proyectado en dólares para el año 2021.

<sup>22</sup> Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>



**Gráfico 9**  
**Posición de inversión internacional (a diciembre de 2021)**



Fuente: Banco de la República.