



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

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

**Enero – Diciembre de 2022**

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

**Bogotá, D.C. marzo de 2023**

El resultado global de la balanza de pagos para el cuarto trimestre de 2022 arroja un déficit en cuenta corriente de US\$ 4.987 millones (m) equivalentes a 6,1% del PIB trimestral, inferior en US\$ 1.104 m y en 0,9 puntos porcentuales (pp.) del PIB, con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital de US\$ 5.094 m equivalentes a 6,2% del PIB trimestral, inferiores en US\$ 544 m y en 0,3 pp. del PIB frente a lo reportado un trimestre atrás.

En cuanto al resultado anual de 2022, el déficit corriente se estima en US\$ 21.446 m equivalentes a 6,2% como proporción del PIB anual, superior en US\$ 3.465 m y en 0,6 pp. del PIB frente al observado en 2021. A su vez, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales de US\$ 571 m, registró entradas netas de capital por US\$ 20.460 m, 5,9% en términos del PIB anual, superiores en US\$ 3.946 m y en 0,7 pp. frente a lo reportado un año antes. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 986 m.

Con el propósito de suministrar información que permita comprender con mayor claridad la evolución reciente del sector externo colombiano, este boletín contiene tres partes: la primera describe los resultados del cuarto trimestre de 2022 de la balanza de pagos comparados con los del tercer trimestre del mismo año. La segunda parte presenta los resultados de todo el año 2022 frente a los de 2021. En la tercera parte se resumen los resultados de la posición de inversión internacional con corte a diciembre de 2022.

## I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

### A. Resultados Globales

Durante el cuarto trimestre de 2022<sup>1</sup>, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 4.987 millones (m), inferior en US\$ 1.104 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 6,1%, inferior en 0,9 puntos porcentuales (pp.) al estimado para el tercer trimestre del mismo año. Esta reducción (0,9 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (1,3 pp.) y en el crecimiento del PIB nominal en pesos (0,2 pp.), compensados parcialmente por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,5 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\$ 210 m, registró entradas netas de capital por US\$ 5.094 m, inferiores en US\$ 544 m a las reportadas en el tercer trimestre de 2022. Las entradas de capital alcanzaron el 6,2% del PIB trimestral, inferiores en 0,3 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ -107 m.

Cuadro A								
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)								
	2021	2021	2021	2021	2022	2022	2022	2022
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)
Cuenta Corriente	-3.113	-4.052	-4.844	-5.972	-5.443	-4.925	-6.091	-4.987
Cuenta Corriente (% PIB)	-4,0%	-5,5%	-6,0%	-6,9%	-6,4%	-5,4%	-7,0%	-6,1%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2.609	-3.761	-4.504	-5.640	-4.827	-4.901	-5.638	-5.094
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales (% PIB)	-3,4%	-5,1%	-5,6%	-6,5%	-5,7%	-5,4%	-6,5%	-6,2%
Errores y omisiones	504	291	340	332	617	25	452	-107
<b>MEMO ITEM:</b>								
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.799	-3.935	-4.658	-5.775	-4.954	-4.975	-5.798	-5.305
Variación de reservas internacionales	190	174	154	135	127	74	159	210

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

## B. Cuenta Corriente

Durante el cuarto trimestre de 2022, la evolución de los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos ocurrió en un contexto de recuperación de la actividad económica nacional y de efectos externos adversos causados por las tensiones geopolíticas en Europa y Asia. Para el periodo de análisis, el déficit corriente de Colombia se estimó en US\$ 4.987 m, monto inferior en US\$ 1.104 m al observado un trimestre antes (Cuadro B). Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente se origina en los saldos deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 4.344 m), de la balanza comercial de bienes (US\$ 2.858 m) y la de

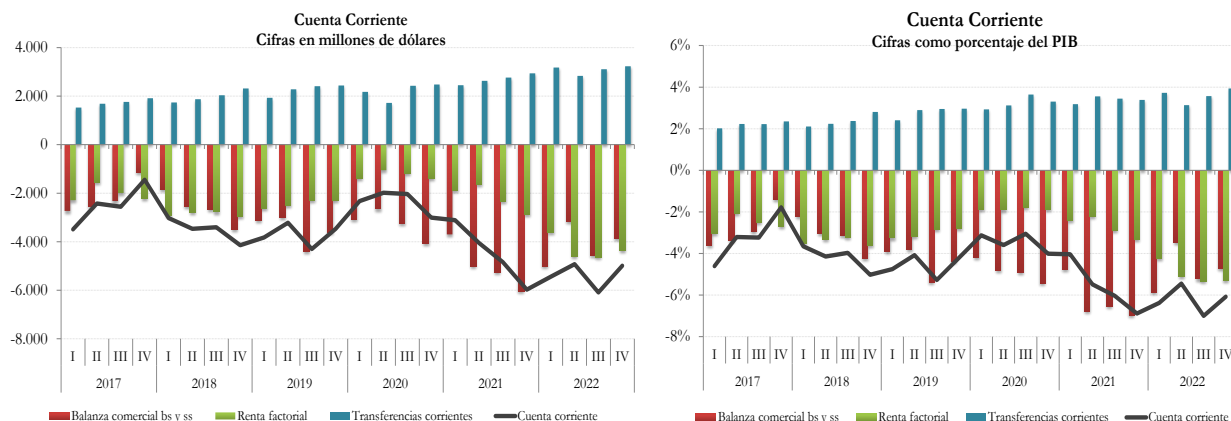
$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right)$	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\$ 1.013 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.228 m) (Cuadro B).

**Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente**  
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2017-2022




Fuente: Banco de la República.

En 2022, la evolución trimestral en dólares del déficit corriente del país muestra una tendencia decreciente en el último trimestre similar a la observada en los dos primeros, en contraste con la ampliación observada en el tercer trimestre (Gráfico 1).

El menor déficit en cuenta corriente entre el tercer y cuarto trimestre de 2022 (US\$ 1.104 m), se explica principalmente por la reducción del déficit comercial de bienes por US\$ 725 m, debido a la mayor disminución en el valor de las importaciones (US\$ 2.770 m) frente al del valor exportado (US\$ 2.044 m). Adicionalmente en el periodo de análisis, los egresos netos de la renta de factores se redujeron US\$ 306 m<sup>4</sup> y los ingresos netos por transferencias corrientes aumentaron US\$ 123 m (Cuadro B).

<sup>4</sup> Esta disminución se origina principalmente en las menores utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) (US\$ 502,9 m), resultado explicado en especial por las menores ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 350,5 m) y de minas y cantera (US\$ 71,6 m) compensadas parcialmente por el aumento de las utilidades de la actividades de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 92,3 m) y suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 36,8 m).

 Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones								
	2021	2021	2021	2021	2022	2022	2022	2022
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	<b>-3.113</b>	<b>-4.052</b>	<b>-4.844</b>	<b>-5.972</b>	<b>-5.443</b>	<b>-4.925</b>	<b>-6.091</b>	<b>-4.987</b>
Ingresos	14.915	15.785	17.580	20.406	21.585	24.467	24.387	22.624
Egresos	18.028	19.837	22.423	26.378	27.028	29.392	30.477	27.611
<b>A. Bienes y servicios</b>	<b>-3.696</b>	<b>-5.026</b>	<b>-5.268</b>	<b>-6.042</b>	<b>-5.012</b>	<b>-3.150</b>	<b>-4.546</b>	<b>-3.871</b>
<b>1. Bienes</b>	<b>-2.588</b>	<b>-3.548</b>	<b>-3.693</b>	<b>-4.155</b>	<b>-3.555</b>	<b>-1.822</b>	<b>-3.583</b>	<b>-2.858</b>
Exportaciones FOB	9.279	9.543	11.076	12.838	13.764	16.491	15.777	13.732
Importaciones FOB	11.866	13.091	14.768	16.994	17.319	18.313	19.360	16.590
<b>2. Servicios</b>	<b>-1.109</b>	<b>-1.478</b>	<b>-1.575</b>	<b>-1.887</b>	<b>-1.457</b>	<b>-1.328</b>	<b>-963</b>	<b>-1.013</b>
Exportaciones	1.557	1.750	2.130	2.644	2.750	3.046	3.445	3.492
Importaciones	2.665	3.229	3.705	4.530	4.207	4.374	4.408	4.505
<b>B. Renta de los factores</b>	<b>-1.867</b>	<b>-1.652</b>	<b>-2.339</b>	<b>-2.865</b>	<b>-3.608</b>	<b>-4.606</b>	<b>-4.650</b>	<b>-4.344</b>
Ingresos	1.377	1.568	1.304	1.683	1.565	1.723	1.735	1.827
Egresos	3.245	3.220	3.643	4.548	5.174	6.329	6.385	6.171
<b>C. Transferencias corrientes</b>	<b>2.450</b>	<b>2.627</b>	<b>2.763</b>	<b>2.935</b>	<b>3.177</b>	<b>2.830</b>	<b>3.106</b>	<b>3.228</b>
Ingresos	2.702	2.924	3.070	3.241	3.506	3.207	3.430	3.573
Egresos	252	298	307	306	329	377	324	344

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

### C. Cuenta Financiera

Entre octubre y diciembre de 2022 para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 5.094 m, cifra inferior en US\$ 544 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\$ 9.081 m), salidas de capital colombiano (US\$ 3.099 m), pagos de residentes a no residentes por pérdidas en operaciones de derivados financieros (US\$ 677 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 210 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 9.081 m en el periodo de análisis, resultado principalmente de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 3.909 m y desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 5.158 m (Cuadro C).

En este periodo se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 3.099 m para constitución de activos en el exterior, desagregados en activos externos del sector público

por US\$ 1.444 m<sup>5</sup>, inversiones financieras en el extranjero realizadas por empresas del sector privado (US\$ 1.038 m) e inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 617 m).

En el cuarto trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 210 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 236 m y egresos por operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 25 m.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones								
	2021	2021	2021	2021	2022	2022	2022	2022
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>	<b>-2.609</b>	<b>-3.761</b>	<b>-4.504</b>	<b>-5.640</b>	<b>-4.827</b>	<b>-4.901</b>	<b>-5.638</b>	<b>-5.094</b>
<b>I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>	<b>135</b>	<b>8.408</b>	<b>11.332</b>	<b>7.361</b>	<b>8.057</b>	<b>8.954</b>	<b>6.928</b>	<b>9.081</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>2.127</b>	<b>1.997</b>	<b>2.707</b>	<b>2.550</b>	<b>4.897</b>	<b>5.078</b>	<b>3.164</b>	<b>3.909</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>-897</b>	<b>5.930</b>	<b>843</b>	<b>2.470</b>	<b>800</b>	<b>1.422</b>	<b>644</b>	<b>14</b>
i. Sector público	-417	5.391	1.205	2.778	1.191	1.712	2.001	-52
ii. Sector privado	-480	539	-362	-308	-391	-290	-1.357	66
<b>C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)</b>	<b>-1.095</b>	<b>480</b>	<b>7.782</b>	<b>2.340</b>	<b>2.360</b>	<b>2.455</b>	<b>3.120</b>	<b>5.158</b>
i. Sector público	334	137	6.689	965	-908	786	1.051	2.843
ii. Sector privado	-1.429	343	1.093	1.375	3.268	1.669	2.069	2.315
<b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>	<b>-2.344</b>	<b>4.291</b>	<b>6.318</b>	<b>1.438</b>	<b>3.481</b>	<b>3.944</b>	<b>643</b>	<b>3.099</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>869</b>	<b>984</b>	<b>179</b>	<b>1.149</b>	<b>1.381</b>	<b>1.479</b>	<b>243</b>	<b>617</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>-3.212</b>	<b>3.307</b>	<b>6.139</b>	<b>289</b>	<b>2.100</b>	<b>2.464</b>	<b>399</b>	<b>2.482</b>
i. Sector público	-3.090	194	2.468	-2.148	-64	-84	161	1.444
ii. Sector privado	-122	3.113	3.670	2.438	2.164	2.549	239	1.038
<b>III. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>-321</b>	<b>182</b>	<b>356</b>	<b>148</b>	<b>-377</b>	<b>36</b>	<b>487</b>	<b>677</b>
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>190</b>	<b>174</b>	<b>154</b>	<b>135</b>	<b>127</b>	<b>74</b>	<b>159</b>	<b>210</b>

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

<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 2022 se destacó el aumento de depósitos en el exterior por parte del Gobierno Nacional.

## II. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS EN 2022

### A. Resultados Globales

Durante 2022, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 21.446 millones (m), superior en US\$ 3.465 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB anual, se estima que el déficit fue de 6,2%, superior en 0,6 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes<sup>6</sup>. Este incremento (0,6 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (1,1 pp.) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,5 pp.), compensados parcialmente por el crecimiento del PIB nominal en pesos (1,0 pp.)<sup>7</sup>.

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

	2021 (ene-dic) (p)		2022 (ene-dic) (p)		Variación (US\$ Millones)
	US\$ Millones	% del PIB	US\$ Millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-17.981	-5,7%	-21.446	-6,2%	3.465
<b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b>	-16.513	-5,2%	-20.460	-5,9%	3.946
<b>Errores y omisiones</b>	1.468		986		
<b>MEMO ITEM:</b>					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-17.167	-5,4%	-21.031	-6,1%	3.864
Variación de reservas internacionales	654		571		-83

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

p: Preliminar

En 2022 la cuenta financiera<sup>8</sup>, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 571 m, registró entradas netas de capital por US\$ 20.460 m, superiores en US\$ 3.946 m

<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

<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

a lo reportado en 2021. Estas entradas de capital equivalen al 5,9% del PIB anual, cifra superior en 0,7 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 986 m.

## **B. Cuenta Corriente**

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en 2022 (US\$ 21.446 m) se originó en los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 17.209 m), de comercio exterior de bienes (US\$ 11.818 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 4.761 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 12.342 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente aumentó US\$ 3.465 m, explicado principalmente por el incremento de los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 8.486 m). Lo anterior fue compensado parcialmente por la reducción del déficit comercial de bienes (US\$ 2.166 m), de la balanza de servicios (US\$ 1.287 m), y por el aumento de los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 1.567 m).

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


El comercio exterior de bienes reportado en la balanza de pagos en 2022 registró un déficit de US\$ 11.818 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 59.764 m e importaciones por US\$ 71.582 m. El déficit comercial fue inferior en US\$ 2.166 m al de un año atrás (US\$ 13.984 m) (Cuadro 2)<sup>9</sup>.

---

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).



 <b>Cuadro 2</b> <b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b> <b>CUENTA CORRIENTE</b> <b>US\$ Millones</b>			
	2021 (p)	2022 (p)	Variación
	ene-dic	ene-dic	(US\$)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	-17.981	-21.446	3.465
Ingresos	68.685	93.062	24.377
Egresos	86.666	114.508	27.842
<b>A. Bienes y servicios</b>	-20.032	-16.579	-3.453
1. Bienes	-13.984	-11.818	-2.166
Exportaciones FOB	42.736	59.764	17.028
Importaciones FOB	56.719	71.582	14.862
2. Servicios	-6.049	-4.761	-1.287
Exportaciones	8.081	12.733	4.652
Importaciones	14.129	17.494	3.365
a. Exportaciones	8.081	12.733	4.652
Transporte	1.424	2.209	784
Viajes	2.742	6.250	3.509
Comunicaciones, información e informática	658	833	175
Seguros y financieros	111	123	12
Empresariales y de construcción.	2.627	2.706	79
Otros servicios	518	611	93
b. Importaciones	14.129	17.494	3.365
Transporte	4.555	6.296	1.741
Viajes	2.626	4.305	1.679
Comunicaciones, información e informática	1.131	1.348	217
Seguros y financieros	2.768	2.073	-695
Empresariales y de construcción.	1.391	1.598	207
Otros servicios	1.658	1.874	216
<b>B. Renta de los factores (Ingreso primario)</b>	-8.723	-17.209	8.486
Ingresos	5.932	6.850	917
Egresos	14.656	24.059	9.403
Ingresos	5.932	6.850	917
1. Renta de la inversión	5.921	6.838	917
i. Inversión directa	3.890	3.714	-176
ii. Inversión de cartera	1.176	1.784	608
iii. Otra inversión	127	629	502
iv. Activos de reserva	728	711	-17
2 Remuneración de empleados	11	11	0
Egresos	14.656	24.059	9.403
1. Renta de la inversión	14.649	24.055	9.406
i. Inversión directa	8.010	16.002	7.992
ii. Inversión de cartera	4.892	5.055	163
iii. Otra inversión	1.746	2.998	1.252
2 Remuneración de empleados	7	3	-3
<b>C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)</b>	10.775	12.342	1.567
Ingresos	11.937	13.716	1.779
1. Remesas de trabajadores	8.597	9.429	832
2. Otras transferencias	3.340	4.287	947
Egresos	1.162	1.374	212

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

p: Preliminar

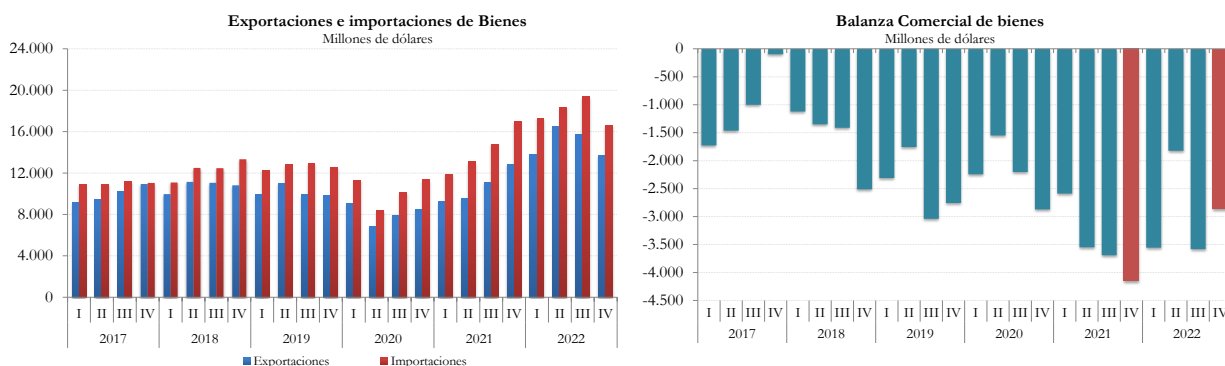
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

### 1.1 Exportaciones e importaciones de bienes

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 59.764 m, con un incremento anual de 39,8% (US\$ 17.028 m). Este aumento fue generalizado y se originó principalmente en las mayores ventas de carbón (US\$ 6.637 m), de petróleo y sus derivados (US\$ 5.525 m), y, en menor medida, en las de productos industriales (US\$ 2.162 m) y de café (US\$ 870 m).

El mayor valor exportado de carbón y petróleo crudo se explica tanto por el aumento en sus precios de exportación (82,9% y 28,5% respectivamente) como en sus cantidades despachadas (2,2% y 3,4% respectivamente). Por su parte, las mayores ventas externas de café se deben al aumento en sus precios (33,3%) compensado parcialmente por las menores cantidades vendidas (8,8%).

**Gráfico 2**  
**Comercio exterior de bienes**  
Millones de dólares 2017-2022

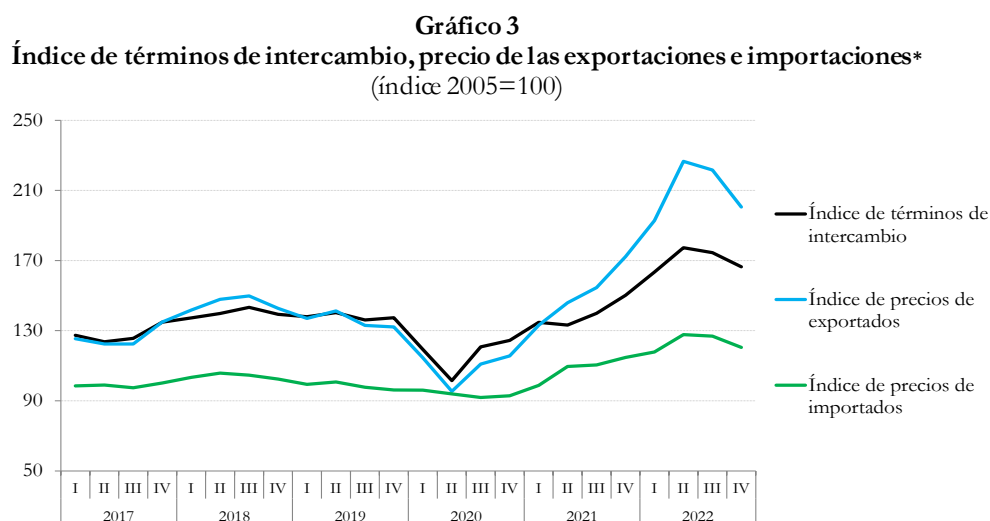


Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane y Dian

El valor importado de mercancías durante 2022 sumó US\$ 71.582 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 26,2% (US\$ 14.862 m). Este aumento fue generalizado y se explica principalmente por las mayores importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 5.489 m, 17,6%), seguidas por las de combustibles y lubricantes (US\$ 3.248 m, 94,4%), de equipo de transporte (US\$ 2.600 m, 61,7%) y las de bienes de consumo (US\$ 2.022 m, 16,5%).

## 1.2 Términos de Intercambio

Durante el cuarto trimestre de 2022 los términos de intercambio del país aumentaron 10,8% con respecto al mismo periodo de 2021 (Gráfico 3), resultado que se explica por el incremento en los precios de las exportaciones (16,4%) compensado parcialmente por el aumento en los precios de importación (5,0%). Con respecto al trimestre inmediatamente anterior, los términos de intercambio se redujeron en 4,6% debido a la mayor reducción de los precios de los bienes exportados (9,5%) frente al de los importados (5,1%) (Gráfico 3).



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

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

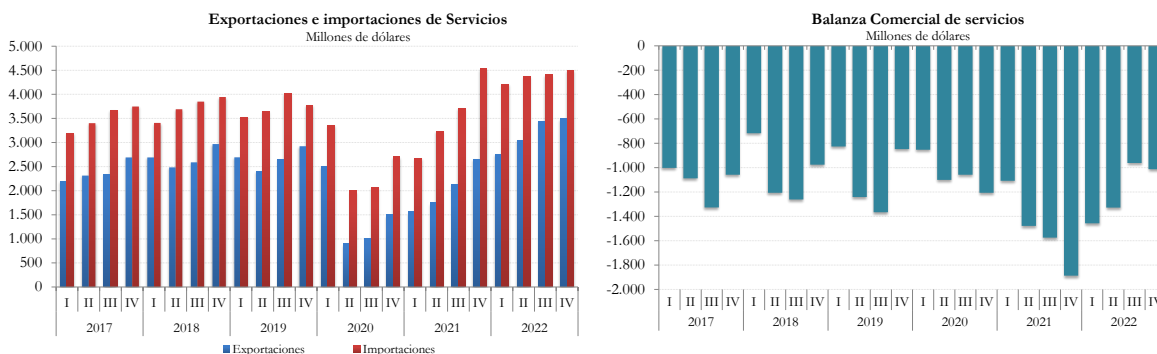
## 2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios de Colombia registró en 2022 un balance deficitario de US\$ 4.761 m, resultado de exportaciones por US\$ 12.733 m e importaciones por US\$ 17.494 m. El déficit de la balanza de servicios fue inferior en 21,3% al de un año atrás (US\$ 1.287 m) (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

### Gráfico 4.A

#### Comercio exterior de servicios

Millones de dólares 2017-2022



Fuente: Banco de la República.

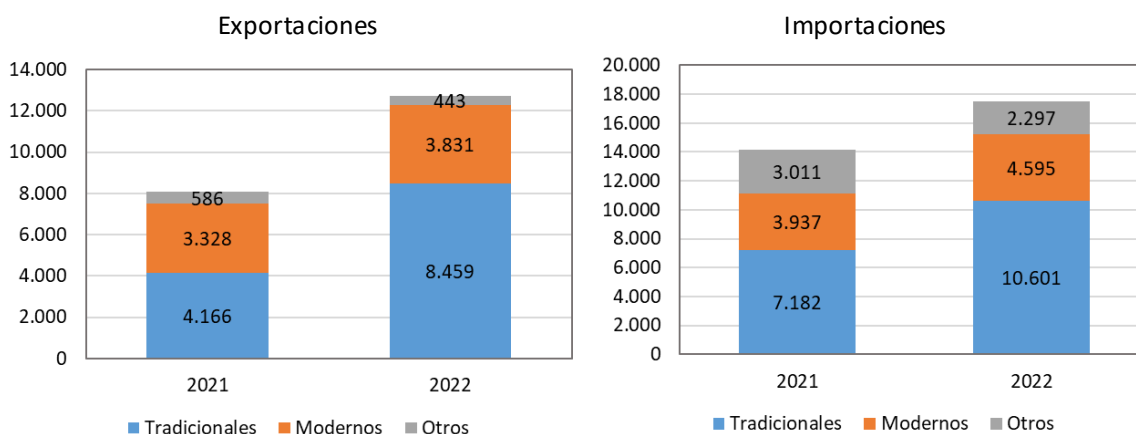
Durante este periodo, la canasta exportadora de servicios del país estuvo compuesta principalmente por ventas externas de servicios tradicionales (US \$8.459 m) que generaron el 66% del valor total exportado, seguido de las ventas de servicios modernos (US \$3.831 m) con una participación del 30% del total de ventas externas de servicios, dentro de los que se destacan las exportaciones de servicios de *contact center*, informática y consultoría y gestión empresarial.

En cuanto a la canasta importadora sobresalen las compras de servicios tradicionales que representaron el 61% (US\$ 10.601 m) del valor total importado de servicios, y de servicios modernos que tuvieron una participación de 26% (US\$ 4.595 m). En este grupo las importaciones más relevantes fueron las de uso de propiedad intelectual y las de informática. El grupo de otros servicios registró egresos por valor de US\$ 2.297 m y aportó el 13% del valor total importado de servicios (Gráfico 4.B).

Las exportaciones de servicios en el periodo de análisis aumentaron US\$ 4.652 m, impulsadas principalmente por las mayores ventas de servicios tradicionales (US\$ 4.293 m, 103%). Este crecimiento ocurrió especialmente en los servicios de viajes que aumentaron US\$ 3.509 m respecto a 2021, debido al mayor número de viajeros internacionales que

arribaron al país<sup>10</sup>. En menor medida se incrementaron las ventas de servicios modernos (US\$ 503 m, 15%), destacándose las mayores ventas de servicios de *contact center* e informática.

**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.

Por su parte, las importaciones aumentaron US\$ 3.365 m respecto a 2021, debido principalmente al incremento de los servicios tradicionales en US\$ 3.420 m (48%). Se destacan las mayores compras de los servicios de viajes (US\$ 1.679 m) y de transporte de carga (US\$ 1.288 m). También creció la importación de servicios modernos en US\$ 658 m (17%), registrándose los mayores crecimientos en las compras de licencias, franquicias y uso de marca, y en los servicios de informática. La dinámica antes descrita fue compensada parcialmente por la disminución del grupo de otros servicios (US\$ 714 m) frente a lo observado en 2021.

<sup>10</sup> Con base en información de Migración de Colombia se estima que, durante 2022, arribaron al país cuatro millones trescientos cincuenta mil viajeros internacionales no residentes, aproximadamente dos millones doscientos mil viajeros más que en 2021.

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

Durante el periodo de análisis se estima un balance deficitario de la renta de factores por US\$ 17.209 m, resultado de egresos por US\$ 24.059 m e ingresos por US\$ 6.850 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 8.486 m, explicado principalmente por las mayores utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) en el país.

Por componentes, del total de egresos (US\$ 24.059 m), el 66,5% corresponde a la renta estimada para las empresas con IED (US\$ 16.002 m), el 21,0% a los pagos de dividendos e intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 5.055 m) y el 12,5% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 2.998 m) (Gráfico 5). El aumento de los egresos (US\$ 9.403 m) (Cuadro 2) se origina principalmente en el incremento de las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 7.992 m), y en menor medida en el aumento en los pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 1.252 m).

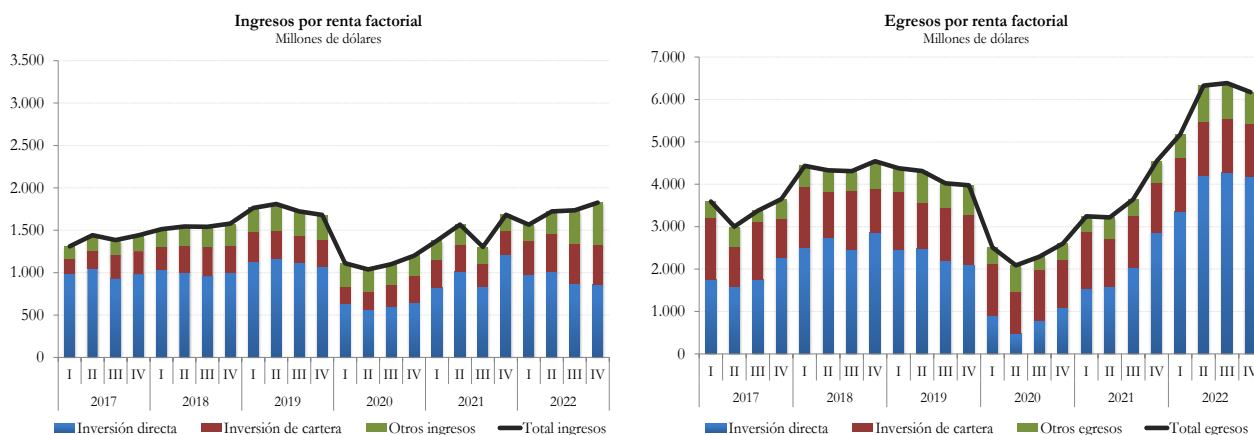
El incremento en las utilidades de la IED fue generalizado, destacándose el aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$ 4.248 m) y en la explotación petrolera (US\$ 1.589 m). También aumentaron las utilidades de las actividades de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 474 m), industrias manufactureras (US\$ 426 m), comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 276 m) y suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 241 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 6.850 m, superiores en US\$ 917 m a lo observado un año atrás. Por componentes, del total de ingresos (US\$ 6.850 m), el 66,5% corresponde a la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 3.714 m), el 26% a los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 1.784 m), el 10% a los asociados a activos de reservas internacionales (US\$ 711 m) y el 9% a la renta asociada a los depósitos y otros activos en el exterior (US\$ 629 m) (Gráfico 5).

El aumento de los ingresos (US\$ 917 m) se originó principalmente en los mayores rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 608 m) y de otras inversiones financieras (US\$ 502 m) frente a lo observado en 2021. Estos resultados fueron compensados parcialmente por la menor renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 176

m)<sup>11</sup> y por la reducción en los rendimientos por concepto de los activos de reservas internacionales (US\$ 17 m) (Cuadro 2).

**Gráfico 5**  
**Ingresos y Egresos de la renta factorial**  
Millones de dólares 2017-2022



Fuente: Banco de la República.

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

Por concepto de transferencias corrientes, durante 2022 se recibieron ingresos netos de US\$ 12.342 m, superiores en 14,5% (US\$ 1.567 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

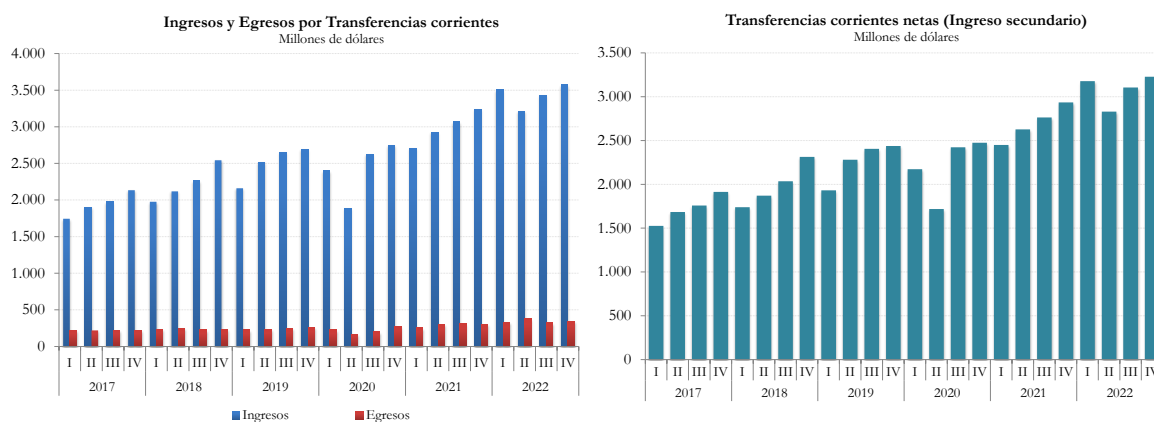
- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 9.429 m en el año 2022, con un incremento anual del 9,7% (US\$ 832 m). Estos ingresos son equivalentes al 2,7% del PIB anual y al 10,1% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. El crecimiento estuvo explicado principalmente por las remesas enviadas desde Estados Unidos y Reino Unido, que en su orden crecieron US\$ 622 m y US\$ 68 m anualmente <sup>12</sup>.

<sup>11</sup> Esta reducción se explica principalmente por las menores ganancias de las inversiones efectuadas por empresas de los sectores de transporte y comunicaciones, bancario y de pensiones, compensadas por las mayores utilidades generadas por las inversiones efectuadas en las actividades de explotación petrolera y de suministro de electricidad, gas y agua.

<sup>12</sup> Las mayores remesas provenientes de EE. UU. están relacionadas con el menor desempleo de los hispanos en dicho país, el cual se ha reducido durante el último año (diciembre 2021: 4,9%; diciembre 2022: 4,1%). Por su parte, el aumento de las remesas provenientes de

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 4.287 m en el año 2022, mayores en US\$ 947 m respecto a un año atrás. Estos recursos correspondieron principalmente a indemnizaciones recibidas por empresas públicas.
- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 1.374 m, con un crecimiento anual de 18% (US\$ 212 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes a organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y otras donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

**Gráfico 6**  
**Transferencias corrientes (Ingreso secundario)**  
 Millones de dólares 2017-2022



Fuente: Banco de la República.

Reino Unido se dio en un contexto de mejores niveles de actividad económica que disminuyeron el desempleo en ese país (diciembre 2021: 4,1%; diciembre 2022: 3,7%).

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



### C. Cuenta Financiera

En el año 2022, la cuenta financiera del país<sup>13</sup>, incluyendo activos de reserva, registró entradas netas de capital por US\$ 20.460 m (5,9% del PIB anual), cifra superior en US\$ 3.946 m a la observada un año atrás. Estas entradas son resultado de ingresos de capital extranjero (US\$ 33.020 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 11.166 m), pagos de residentes a no residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 823 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 571 m) (Cuadro 3).

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

---

<sup>13</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>2021 (p)</b>	<b>2022 (p)</b>	<b>Variación</b>
	<b>ene-dic</b>	<b>ene-dic</b>	<b>(US\$)</b>
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>	<b>-16.513</b>	<b>-20.460</b>	<b>3.946</b>
<b>I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>	<b>27.235</b>	<b>33.020</b>	<b>5.785</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>9.381</b>	<b>17.048</b>	<b>7.666</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>8.347</b>	<b>2.880</b>	<b>-5.467</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>8.958</b>	<b>4.852</b>	<b>-4.105</b>
Mercados internacionales (Bonos)	5.825	542	-5.283
Mercado local (T.E.S)	3.133	4.311	1.177
<b>ii. Sector privado</b>	<b>-611</b>	<b>-1.973</b>	<b>1.361</b>
Mercados internacionales	578	-1.422	-2.000
Mercado local	-1.189	-551	-638
<b>C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)</b>	<b>9.507</b>	<b>13.093</b>	<b>3.586</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>8.126</b>	<b>3.773</b>	<b>-4.353</b>
Préstamos	5.339	3.773	-1.566
Largo plazo	5.044	3.625	-1.419
Corto plazo	295	148	-147
Pasivos del Banco de la República por DEGs	2.787	0	-2.787
<b>ii. Sector privado</b>	<b>1.382</b>	<b>9.320</b>	<b>7.938</b>
Préstamos	998	8.151	7.154
Largo plazo	-46	6.350	6.396
Corto plazo	1.044	1.801	757
Otros 1/	384	1.168	785
<b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>	<b>9.703</b>	<b>11.166</b>	<b>1.463</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>3.181</b>	<b>3.720</b>	<b>540</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>6.522</b>	<b>7.446</b>	<b>923</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>-2.576</b>	<b>1.456</b>	<b>4.033</b>
Inversión de cartera	-178	405	583
Préstamos	-3	-106	103
Otros 1/	-2.396	1.157	3.553
<b>ii. Sector privado</b>	<b>9.099</b>	<b>5.990</b>	<b>-3.109</b>
Inversión de cartera	3.929	2.740	-1.189
Préstamos	-39	35	74
Otros 1/	5.209	3.214	-1.995
<b>III. Instrumentos financieros derivados (A-B)</b>	<b>365</b>	<b>823</b>	<b>458</b>
<b>A. Ingresos (Activos)</b>	-419	-481	62
<b>B. Egresos (Pasivos)</b>	-784	-1.305	521
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>654</b>	<b>571</b>	<b>-83</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

## ***1. Ingresos de capital extranjero***

En el año 2022 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 33.020 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 5.785 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 17.048 m, desembolsos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 13.093 m e inversiones extranjeras de cartera por US\$ 2.880 m.

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

### ***a. Inversión extranjera directa en la economía colombiana***

En el año 2022 por concepto de IED se recibieron US\$ 17.048 m (4,9% del PIB anual), monto superior en US\$ 7.666 m (81,7%) 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 (32%), minería y petróleo (26%), transporte y comunicaciones (11%), industria manufacturera (9%), comercio y hoteles (9%), electricidad (6%), y el resto de sectores (7%)<sup>14</sup>.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 45,6% correspondió a participaciones de capital, el 38,4% a reinversión de utilidades y el 16,0% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>15</sup> (Cuadro 4).

---

<sup>14</sup> El resto de sectores incluye las actividades de agricultura, construcción y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

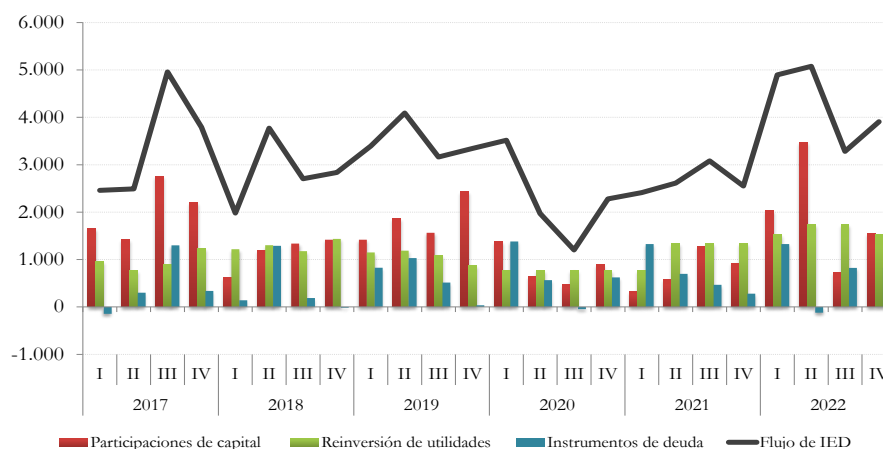
<sup>15</sup> En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes 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 4**  
**FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA - BALANZA DE PAGOS**  
**US\$ Millones**

	2021 p ene-dic	2022 p ene-dic	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	9.381	17.048	7.666
A. Participaciones de capital	3.089	7.771	4.682
B. Reinversión de utilidades	3.807	6.542	2.734
C. Instrumentos de deuda	2.485	2.735	250

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

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



Fuente: Banco de la República.

### ***b. Inversión extranjera de cartera***

En el año 2022 se estimaron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 2.880 m (0,8% del PIB anual), resultado de US\$ 4.311 m por compras netas de títulos de renta fija en el mercado local por parte de no residentes, compensado parcialmente por pagos netos de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 880 m) y por ventas netas de instrumentos de renta variable (US\$ 551 m) (Cuadro 3).

Las inversiones extranjeras de cartera disminuyeron US\$ 5.467 m en el año 2022 respecto a lo observado un año atrás. Esta evolución estuvo explicada principalmente por los pagos netos de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 880 m) en contraste con las entradas netas del año 2021 (US\$ 6.403 m). Por su parte, se presentaron

mayores compras netas de instrumentos de renta fija y variable en el mercado local por parte de no residentes (2022: US\$ 3.759 m vs 2021: US\$ 1.944 m).

### *c. Créditos externos y otros pasivos*

En el 2022 el país recibió créditos externos por US\$ 13.093 m, superiores en US\$ 3.586 m con respecto a un año atrás (Cuadro 3). A nivel sectorial<sup>16</sup>, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Privado: Las entidades del sector privado adquirieron nueva deuda por US\$ 9.320 m, superior en US\$ 7.938 m a lo registrado un año atrás, la cual fue contratada principalmente por empresas que operan en las actividades de servicios financieros bancarios y no bancarios.
- ii) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron desembolsos netos de créditos por US\$ 3.773 m, inferiores en US\$ 4.353 m a lo observado un año antes, cuando las entidades públicas recibieron montos importantes de desembolsos por parte de organismos multilaterales (Cuadro 3).

## *2. Salidas de capital colombiano*

En el 2022 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 11.166 m, resultado de constituciones de activos financieros por US\$ 7.446 m e inversiones directas en el exterior por US\$ 3.720 m. Las salidas de capital estimadas para el periodo de análisis fueron superiores en US\$ 1.463 m a las observadas un año antes.

Los principales resultados por componentes fueron:

---

<sup>16</sup> La desagregación por sector incluida en este boletín agrega entidades financieras y no financieras.

a. **Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** El flujo de IDCE se estimó en US\$ 3.720 m, cifra superior en US\$ 540 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1.744 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 1.432 m correspondientes a inversiones mediante participaciones de capital y US\$ 545 m de desembolsos de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>17</sup> (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en empresas del sector financiero y eléctrico.

**Cuadro 5**  
**FLUJOS NETOS DE INVERSIÓN DIRECTA DE COLOMBIA EN EL EXTERIOR - BALANZA DE PAGOS**  
US\$ Millones

	2021 p ene-dic	2022 p ene-dic	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	3.181	3.720	540
A. Participaciones de capital (acciones)	1.044	1.432	388
B. Reinversión de utilidades	1.880	1.744	(136)
C. Instrumentos de deuda	257	545	288

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

b. **Otras inversiones en el exterior:** En el 2022 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior<sup>18</sup> por US\$ 7.446 m, cifra superior en US\$ 923 m a lo observado un año antes (Cuadro 3). A nivel sectorial se destacan los siguientes resultados:

- i. Sector privado: Se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros por US\$ 5.990 m, correspondientes a inversión de cartera en el exterior por US\$ 2.740 m y a otros activos<sup>19</sup> por US\$ 3.249 m. Estas transacciones fueron realizadas principalmente por entidades del sector financiero y otros agentes.

<sup>17</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”.

<sup>18</sup> Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

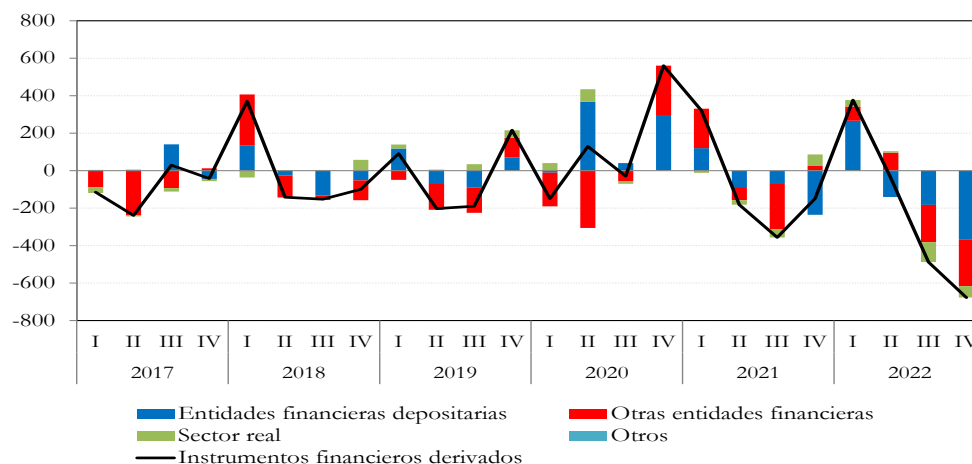
<sup>19</sup> En este rubro se incluyen los depósitos, los créditos y anticipos comerciales y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros.

- ii. Sector público: Se estimaron constituciones de activos financieros por US\$ 1.456 m, resultado de aumento en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 1.157 m e inversiones de cartera en el exterior por US\$ 405 m, compensado parcialmente por amortizaciones de préstamos por US\$ 106 m.

### 3. Instrumentos financieros derivados<sup>20</sup>

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas<sup>21</sup>, en el año 2022 se estimaron pagos de residentes a no residentes por valor de US\$ 823 m, explicadas por las pérdidas en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 4.005 m), compensado parcialmente por las ganancias en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 3.182 m).

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



Fuente: Banco de la República.

<sup>20</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>21</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 año 2022, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 571 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 711 m y egresos por operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 140 m (Cuadro 6).

<b>CUADRO 6</b>		
<b>VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS</b>		
<b>US\$ Millones</b>		
	<b>Enero-Diciembre</b>	
	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>654</b>	<b>571</b>
<b>1. Ingresos por intereses</b>	<b>728</b>	<b>711</b>
<b>2. Compras netas de divisas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Otras operaciones</b>	<b>-74</b>	<b>-140</b>

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

### III. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de diciembre de 2022 Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa<sup>22</sup> por US\$ 177.775 m (51,6% del PIB anual<sup>23</sup>), resultado de activos por US\$ 233.585 m (67,8% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 411.361 m (119,3% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 1.953 m en comparación con la estimada a fin de septiembre (US\$ 175.822 m) (Gráficos 8 y 9)<sup>24</sup>.

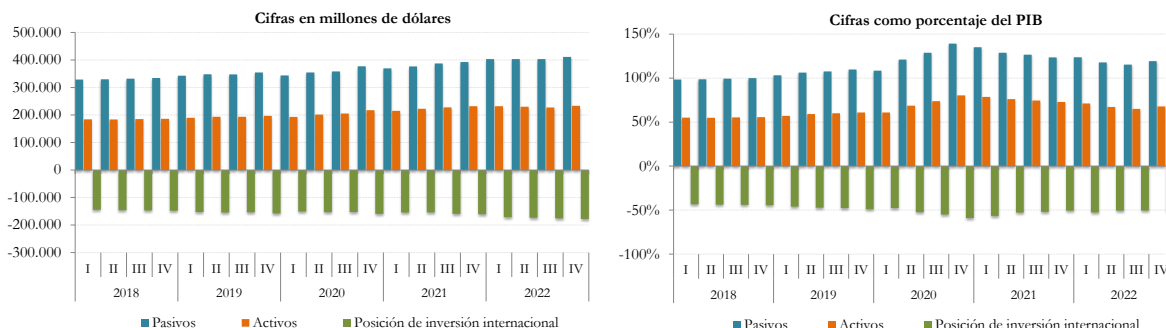
<sup>22</sup> La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

<sup>23</sup> El dato del PIB corresponde a la sumatoria de los últimos 4 trimestres.

<sup>24</sup> Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>



**Gráfico 8**  
**Posición de inversión internacional**  
 Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2018 – 2022]

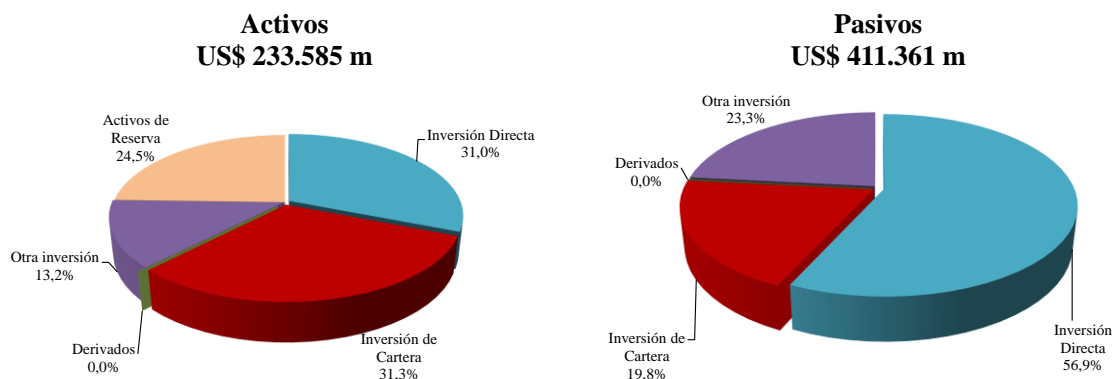


Fuente: Banco de la República.

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 2022, el 31,3% corresponde a inversión de cartera, el 31,0% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 24,5% a activos de reserva, y el restante 13,2% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Los pasivos se desagregan en 56,9% por inversión extranjera directa, 23,3% corresponde a otros pasivos (en donde se destacan los préstamos externos) y el restante 19,8% a inversiones de cartera (Gráfico 9).

**Gráfico 9**  
**Posición de inversión internacional (a diciembre de 2022)**



Fuente: Banco de la República.