



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

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

Enero – Junio de 2023

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

Bogotá, D.C. septiembre de 2023

El resultado global de la balanza de pagos para el segundo trimestre de 2023 arroja un déficit en cuenta corriente de US\$ 2.524 millones (m) equivalente a 3,0% del PIB trimestral, inferior en US\$ 861 m y en 1,2 puntos porcentuales (pp.) del PIB con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 2.846 m equivalentes a 3,3% del PIB trimestral, superiores en US\$ 16 m e inferior en 0,2 pp. del PIB frente a lo reportado un trimestre atrás. Se estimaron errores y omisiones por US\$ -322 m.

Para el primer semestre de este año se calcula un déficit corriente de US\$ 5.910 m equivalentes a 3,6% del PIB semestral, inferior en US\$ 4.519 m y en 2,4 pp. del PIB frente a lo observado un año antes. A su vez, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 673 m, registró entradas netas de capital por US\$ 5.677 m, que representan 3,4% del PIB semestral, inferiores en US\$ 4.365 m y en 2,3 pp. del PIB frente a lo reportado un año antes. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 233 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 la evolución de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2023 comparados con los del primer trimestre de este año. La segunda parte presenta los resultados del primer semestre de 2023 frente al mismo periodo de 2022. En la tercera parte se resumen los resultados de la posición de inversión internacional a junio de 2023.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el segundo trimestre de 2023, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 2.524 millones (m), US\$ 861 m menos al obtenido en el trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral¹, se estima que el déficit fue de 3,0%, inferior en 1,2 puntos porcentuales (pp.) al estimado para el primer trimestre de este año. Esta reducción (1,2 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (1,1 pp.) y en el efecto de la apreciación del peso frente al dólar en la

¹ 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.

medición del PIB nominal en dólares (0,2 pp.), compensado parcialmente por la reducción del PIB nominal en pesos (0,1 pp.)².

Por su parte, la cuenta financiera³, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 365 m, registró entradas netas de capital por US\$ 2.846 m, superiores en US\$ 16 m a las reportadas en el primer trimestre de 2023. Las entradas de capital alcanzaron el 3,3% del PIB trimestral, inferiores en 0,2 pp. a las observadas en el trimestre inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ -322 m.

Cuadro A						
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)						
	2022	2022	2022	2022	2023	2023
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)
Cuenta Corriente	-5.478	-4.951	-6.228	-4.869	-3.385	-2.524
Cuenta Corriente (% PIB)	-6,3%	-5,5%	-7,1%	-6,0%	-4,2%	-3,0%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-5.016	-5.026	-5.710	-4.967	-2.831	-2.846
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales (% PIB)	-5,8%	-5,6%	-6,5%	-6,1%	-3,5%	-3,3%
Errores y omisiones	462	-75	518	-98	555	-322
MEMO ITEM:						
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5.143	-5.100	-5.869	-5.178	-3.139	-3.211
Variación de reservas internacionales	127	74	159	210	309	365

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

² 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

³ 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.

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente (US\$ 2.524 m) se origina en los balances deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 3.402 m), de la balanza comercial de bienes (US\$ 1.713 m) y la de servicios (US\$ 428 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.018 m) (Cuadro B). Para el periodo de análisis, la evolución de los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos ocurrió en un contexto de desaceleración de la actividad económica nacional e internacional.

Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2017-2023



Fuente: Banco de la República.

La evolución trimestral en dólares del déficit corriente del país muestra una tendencia decreciente iniciada en el tercer trimestre de 2022 que se mantiene en el periodo de análisis (Gráfico 1). El menor balance deficitario de la cuenta corriente (US\$ 861 m) del segundo trimestre de 2023 frente al del primer trimestre del presente año, se explica por la reducción de los egresos netos de la renta de factores en US\$ 731 m y en el menor déficit de la balanza de bienes y servicios en US\$ 209 m (Cuadro B). La disminución en la renta de factores se origina principalmente en las menores utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) (US\$ 847 m⁴) compensadas parcialmente por los mayores pagos por

⁴ Las menores utilidades de las firmas con IED se explican especialmente por las menores ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$ 523,7 m), de explotación petrolera (US\$ 87,6 m), transporte y comunicaciones (US\$ 76,0 m) y de comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 60,5 m).

intereses de préstamos externos (US\$ 273 m). La reducción en la balanza comercial de bienes y servicios se originó en el mayor declive de las importaciones (US\$ 817 m) frente a lo registrado para las exportaciones (US\$ 607 m⁵).

	Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones					
	2022	2022	2022	2022	2023	2023
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-5.478	-4.951	-6.228	-4.869	-3.385	-2.524
Ingresos	21.665	24.482	24.585	23.080	22.583	22.113
Egresos	27.143	29.433	30.812	27.949	25.968	24.638
A. Bienes y servicios	-5.058	-3.145	-4.474	-3.750	-2.350	-2.141
1. Bienes	-3.649	-1.949	-3.644	-2.785	-1.940	-1.713
Exportaciones FOB	13.670	16.363	15.702	13.889	13.436	12.803
Importaciones FOB	17.319	18.313	19.346	16.674	15.376	14.516
2. Servicios	-1.410	-1.195	-829	-965	-410	-428
Exportaciones	2.903	3.170	3.699	3.716	3.575	3.601
Importaciones	4.313	4.366	4.528	4.681	3.985	4.029
B. Renta de los factores	-3.597	-4.636	-4.860	-4.314	-4.133	-3.402
Ingresos	1.585	1.741	1.754	1.936	2.168	2.342
Egresos	5.182	6.377	6.614	6.250	6.301	5.743
C. Transferencias corrientes	3.177	2.830	3.106	3.195	3.097	3.018
Ingresos	3.506	3.207	3.430	3.538	3.404	3.368
Egresos	329	377	324	343	307	350

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

Datos preliminares

⁵ En este monto se incluyen reexportaciones de equipo de transporte aéreo por US\$ 163 m. Estas operaciones corresponden a devoluciones de bienes financiados a través de contratos de arrendamiento financiero, las cuales constituyen egresos en la cuenta financiera por cuanto se reduce el pasivo con el que se financió la adquisición del bien. La contrapartida de estas operaciones se registra como un ingreso en la cuenta corriente (exportaciones) aunque dichos bienes no hayan sido producidos, ni se les haya añadido valor en Colombia.

C. Cuenta Financiera

Entre abril y junio de 2023 para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 2.846 m, cifra superior en US\$ 16 m a la observada un trimestre atrás. Las entradas netas en el segundo trimestre de este año se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 4.219 m), salidas de capital colombiano (US\$ 1.764 m), pagos de no residentes a residentes por ganancias en operaciones de derivados financieros (US\$ 756 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 365 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 4.219 m en el periodo de análisis, resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 5.278 m, compensado por egresos netos de capital por concepto de inversiones extranjeras de cartera por US\$ 420 m y amortizaciones netas de préstamos y otros créditos externos por US\$ 640 m (Cuadro C).

En este periodo se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 1.764 m para constitución de activos en el exterior, desagregados en inversiones financieras en el extranjero realizadas por entidades del sector privado (US\$ 2.366 m), compensados por liquidaciones de inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 211 m) y menores activos externos del sector público por US\$ 391 m⁶. En el segundo trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 365 m, resultado de rendimientos de US\$ 430 m y egresos por operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 65 m.

⁶ 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.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones						
	2022 (ene-mar)	2022 (abr-jun)	2022 (jul-sep)	2022 (oct-dic)	2023 (ene-mar)	2023 (abr-jun)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-5.016	-5.026	-5.710	-4.967	-2.831	-2.846
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	8.108	8.984	6.853	8.963	5.736	4.219
A. Inversión extranjera directa	4.917	5.121	3.092	4.262	4.282	5.278
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	800	1.422	644	14	990	-420
i. Sector público	1.191	1.712	2.001	-52	1.463	-390
ii. Sector privado	-391	-290	-1.357	66	-473	-29
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	2.390	2.441	3.117	4.687	464	-640
i. Sector público	-908	786	1.051	2.843	-337	-481
ii. Sector privado	3.298	1.655	2.065	1.844	800	-159
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	3.342	3.848	496	3.108	2.845	1.764
A. Inversión directa en el exterior	1.288	1.387	159	567	459	-211
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2.054	2.462	337	2.541	2.386	1.975
i. Sector público	-57	-84	159	1.706	308	-391
ii. Sector privado	2.111	2.546	178	835	2.078	2.366
III. Instrumentos financieros derivados	-377	36	487	677	-248	-756
IV. Activos de reserva	127	74	159	210	309	365

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

II. EVOLUCIÓN PRIMER SEMESTRE DE 2023 DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Entre enero y junio de 2023 la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 5.910 millones (m), inferior en US\$ 4.519 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB a junio, se estima que el déficit fue de 3,6%, inferior en 2,4 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes⁷. Esta reducción (2,4 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (2,3 pp.) y por el crecimiento del PIB nominal en pesos (0,6 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.)⁸.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2022 (ene-jun) (p)		2023 (ene-jun) (p)		Variación (US\$ Millones)
	US\$ Millones	% del PIB	US\$ Millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-10.429	-5,9%	-5.910	-3,6%	-4.519
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-10.042	-5,7%	-5.677	-3,4%	-4.365
Errores y omisiones	387		233		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-10.243	-5,8%	-6.350	-3,8%	-3.892
Variación de reservas internacionales	201		673		472

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

p: Preliminar

Durante el primer semestre de 2023 la cuenta financiera⁹, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 673 m, registró entradas netas de capital por US\$ 5.677 m,

⁷ Las cifras como porcentaje del PIB están sujetas a revisión, y corresponden a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

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

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

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

⁹ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o a liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el

inferiores en US\$ 4.365 m a lo reportado en 2022. Estas entradas de capital equivalen al 3,4% del PIB semestral, cifra inferior en 2,3 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 233 m.

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero y junio de 2023 (US\$ 5.910 m) se originó en los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 7.535 m), de comercio exterior de bienes (US\$ 3.653 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 838 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 6.115 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente disminuyó US\$ 4.519 m, explicado por las reducciones en los déficits comerciales de bienes (US\$ 1.946 m) y de servicios (US\$ 1.767 m) así como los menores egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 699 m). También contribuyó, aunque en menor medida, el incremento en los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 108 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 el primer semestre de 2023 registró un déficit de US\$ 3.653 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 26.239 m e importaciones por US\$ 29.892 m. El déficit comercial fue inferior en US\$ 1.946 m al de un año atrás (US\$ 5.598 m) (Cuadro 2)¹⁰.

contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

¹⁰ A diferencia de lo publicado por el DANE, las estadísticas de exportaciones e importaciones de bienes de la balanza de pagos excluyen el comercio entre residentes (zonas francas y el resto del territorio aduanero) e incluyen las reexportaciones y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas). Para los primeros seis meses de 2023, se estimaron US\$ 733 m por concepto de reexportaciones de equipo de transporte aéreo. Estas operaciones corresponden a devoluciones de bienes financiados a través de contratos de arrendamiento financiero, las cuales constituyen egresos en la cuenta financiera por cuanto se reduce el pasivo con el que se financió la adquisición del bien. La contrapartida de estas operaciones se registra como un ingreso en la cuenta corriente (exportaciones) aunque dichos bienes no hayan sido producidos, ni se les haya añadido valor en Colombia.

	Cuadro 2		
	BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA		
	CUENTA CORRIENTE		
	US\$ Millones		
	2022 (p)	2023 (p)	Variación
	ene-jun	ene-jun	(US\$)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-10.429	-5.910	-4.519
Ingresos	46.146	44.696	-1.450
Egresos	56.576	50.606	-5.970
A. Bienes y servicios	-8.203	-4.490	-3.713
1. Bienes	-5.598	-3.653	-1.946
Exportaciones FOB	30.033	26.239	-3.794
Importaciones FOB	35.632	29.892	-5.740
2. Servicios	-2.605	-838	-1.767
Exportaciones	6.074	7.176	1.102
Importaciones	8.679	8.014	-665
a. Exportaciones	6.074	7.176	1.102
Transporte	1.097	1.274	176
Viajes	2.759	3.493	734
Comunicaciones, información e informática	509	539	30
Seguros y financieros	57	87	29
Empresariales y de construcción.	1.353	1.484	131
Otros servicios	299	301	2
b. Importaciones	8.679	8.014	-665
Transporte	3.335	2.098	-1.237
Viajes	1.850	2.224	374
Comunicaciones, información e informática	743	781	39
Seguros y financieros	1.100	859	-241
Empresariales y de construcción.	748	941	194
Otros servicios	903	1.110	206
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-8.233	-7.535	-699
Ingresos	3.326	4.509	1.183
Egresos	11.560	12.044	485
Ingresos	3.326	4.509	1.183
1. Renta de la inversión	3.320	4.501	1.181
i. Inversión directa	2.025	2.247	222
ii. Inversión de cartera	848	894	46
iii. Otra inversión	159	575	416
iv. Activos de reserva	289	785	495
2. Remuneración de empleados	6	8	3
Egresos	11.560	12.044	485
1. Renta de la inversión	11.558	12.043	485
i. Inversión directa	7.600	6.647	-953
ii. Inversión de cartera	2.506	2.535	29
iii. Otra inversión	1.452	2.861	1.409
2. Remuneración de empleados	2	1	-1
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	6.008	6.115	108
Ingresos	6.713	6.772	59
1. Remesas de trabajadores	4.463	4.873	410
2. Otras transferencias	2.250	1.899	-352
Egresos	706	657	-49

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

p: Preliminar

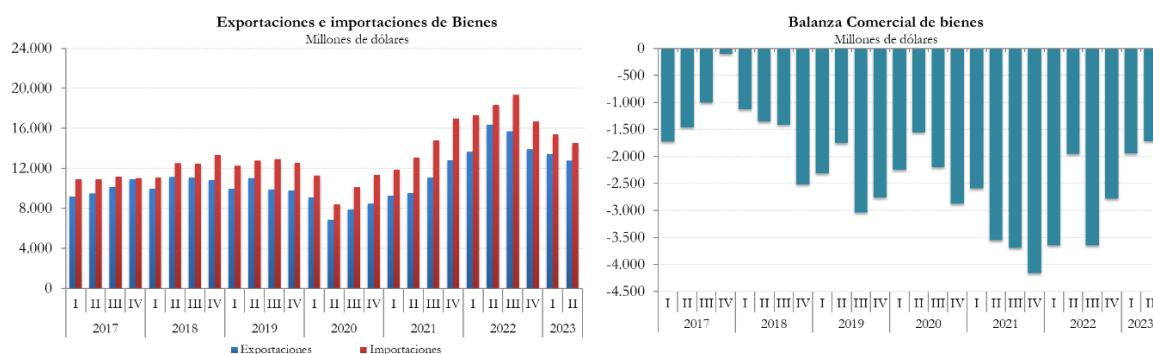
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

1.1 Exportaciones e importaciones de bienes

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 26.239 m, con una disminución anual de 12,6% (US\$ 3.794 m). Esta reducción fue generalizada y se originó principalmente en las menores ventas de petróleo crudo (US\$ 3.111 m) y, en menor medida, de café (US\$ 593 m) y de carbón (US\$ 238 m).

El menor valor exportado de petróleo crudo y de café se explica tanto por la disminución en sus precios implícitos de exportación (33,8% y 17,5%, en su orden) como en sus cantidades despachadas (2,9% y 14,5% respectivamente). Por su parte, las menores ventas externas de carbón se explican por las menores cantidades vendidas (6,0%) compensadas parcialmente por el incremento en sus precios implícitos de exportación (3,4%).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2017-2023



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

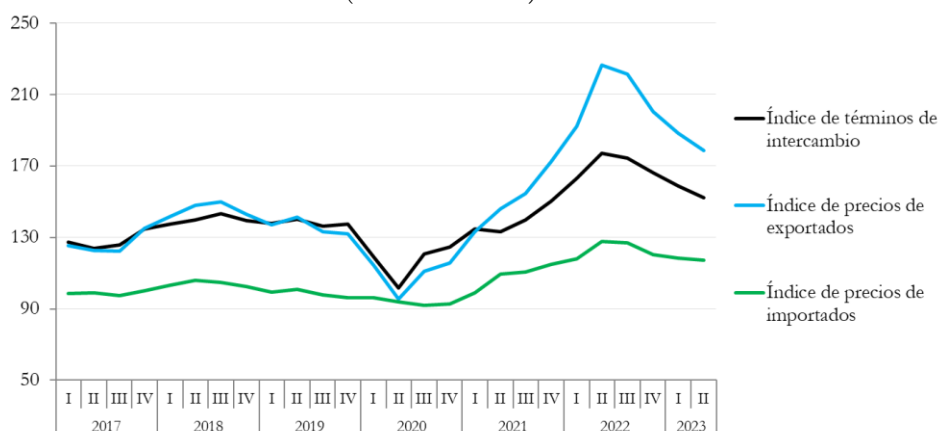
El valor importado de mercancías durante el primer semestre de 2023 sumó US\$ 29.892 m (Cuadro 2), con una reducción anual de 16,1% (US\$ 5.740 m). Esta disminución se explica principalmente por las menores importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 3.816 m, 20,5%) y en menor medida por las de combustibles y lubricantes (US\$ 661 m, 19,5%) y de equipo de transporte (US\$ 509 m, 16,8%).

1.2 Términos de Intercambio

Durante el segundo trimestre de 2023 los términos de intercambio del país disminuyeron 14,1% con respecto al mismo periodo de 2022 y 4,1% en comparación con el trimestre

inmediatamente anterior (Gráfico 3). Esta dinámica se explica por la mayor reducción en los precios de las exportaciones (21,1% anual y 5,1% trimestral) frente a la disminución en los precios de importación (8,2% anual y 1,0% trimestral) (Gráfico 3).

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



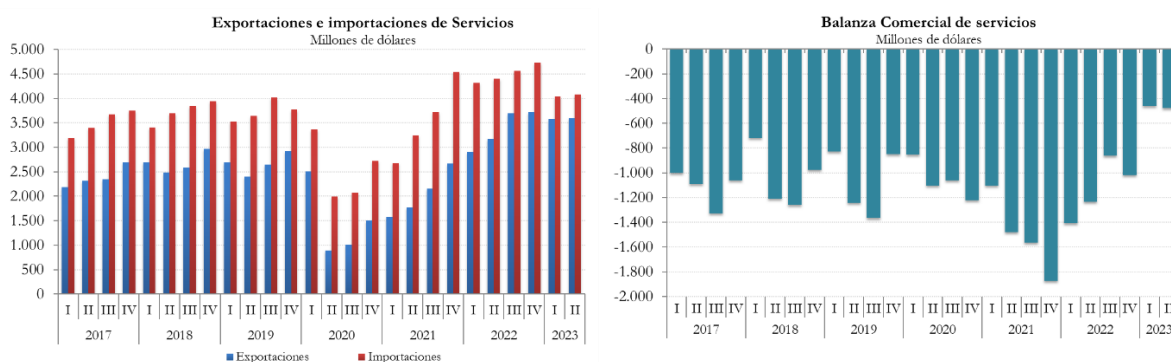
Fuente: Cálculos del Banco de la República. Metodología Comercio Exterior

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

2. Comercio exterior de servicios

Entre enero y junio de 2023, el comercio exterior de servicios de Colombia registró un balance deficitario de US\$ 838 m, resultado de exportaciones por US\$ 7.176 m e importaciones por US\$ 8.014 m. El déficit de la balanza de servicios fue inferior en US\$ 1.767 m (67,8%) comparado con el de un año atrás (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

Gráfico 4.A
Comercio exterior de servicios
Millones de dólares 2017-2023

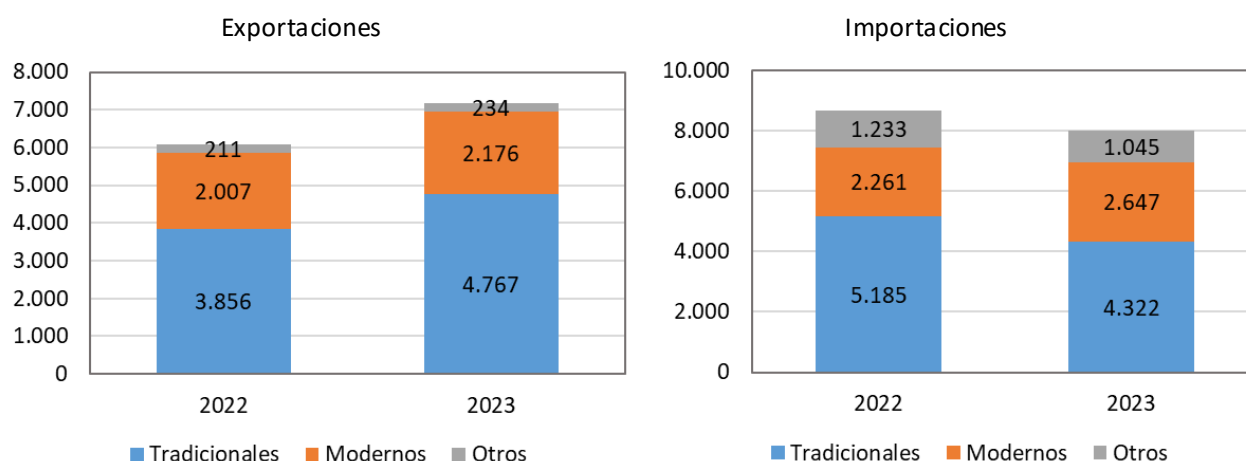


Fuente: Banco de la República.

Durante este periodo, la canasta exportadora de servicios del país estuvo compuesta principalmente por ventas externas de servicios tradicionales (US\$ 4.767 m, 66% del total exportado por servicios), seguido de las ventas de servicios modernos (US\$ 2.176 m, 30%) 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 54% (US\$ 4.322 m) del valor total importado y de servicios modernos que tuvieron una participación de 33% (US\$ 2.647 m). En el grupo de modernos 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\$ 1.045 m y aportó el 13% del valor total importado de servicios. (Gráfico 4.B).

Gráfico 4.B
Canasta del comercio exterior de servicios* en Colombia (Ene-Jun)
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.

El incremento de las exportaciones de servicios en el periodo de análisis (US\$ 1.102 m) se origina en las mayores ventas de servicios tradicionales (US\$ 911 m, 24%). Este crecimiento fue jalonado por los servicios de viajes que aumentaron US\$ 734 m respecto al primer

semestre de 2022, debido al mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país¹¹. En menor medida se incrementaron las ventas de servicios de transporte (US\$ 176 m, 16%) y las de servicios modernos (US\$ 169 m, 8%), entre las que se destacan las mayores ventas de servicios de informática y servicios técnicos.

Por su parte, para el periodo de análisis, las importaciones disminuyeron US\$ 665 m respecto al primer semestre de 2022, debido principalmente a la reducción en las compras de servicios tradicionales (US\$ 863 m, 17%). Durante este semestre, disminuyeron los servicios de transporte de carga (US\$ 1.215 m, 37,1%), los cuales fueron compensados parcialmente por el aumento de las compras de servicios modernos (US\$ 386 m, 17%) y de los egresos por servicios de viajes (US\$ 374 m, 20%), frente a los observado en igual periodo de 2022.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis se estima un balance deficitario de la renta de factores por US\$ 7.535 m, resultado de egresos por US\$ 12.044 m e ingresos por US\$ 4.509 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 699 m, explicado principalmente por la reducción de las utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) en el país y el aumento generalizado de los ingresos de las inversiones de Colombia en el exterior. Esta dinámica es compensada parcialmente por los mayores pagos de intereses de créditos externos.

Por componentes, del total de egresos (US\$ 12.044 m), el 55,2% corresponde a la renta estimada para las empresas con IED (US\$ 6.647 m), el 23,8% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 2.861 m) y el 21,0% a los pagos de dividendos e intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 2.535 m) (Gráfico 5).

Con respecto a un año atrás, los egresos aumentaron US\$ 485 m (Cuadro 2), resultado explicado principalmente en el aumento en los pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 1.409 m), compensado parcialmente por la reducción de las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 953 m). Los mayores pagos de intereses de préstamos externos se

¹¹ Con base en información de Migración de Colombia se estima que, durante el primer semestre de 2023, arribaron al país dos millones cuatrocientos cuarenta y tres mil viajeros internacionales no residentes, esto es aproximadamente trescientos veinte tres mil viajeros más que en igual periodo de 2022.

sustentan en los aumentos generalizados de las tasas de interés internacionales, y, en menor medida, en los mayores saldos de la deuda externa¹². Por su parte, la disminución en las utilidades de la IED se explica principalmente por la reducción de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 830,2 m), de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 113,9 m) y de suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 73,4 m).

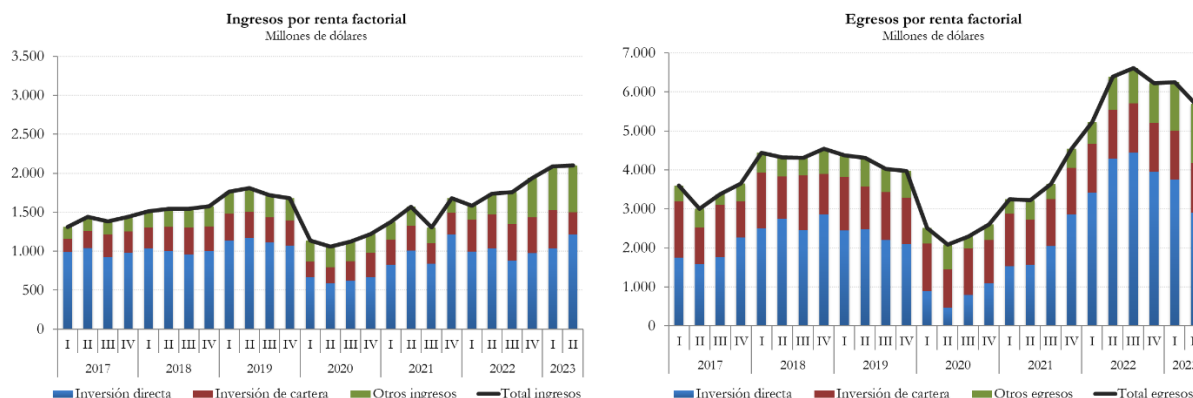
Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 4.509 m, superiores en US\$ 1.183 m a lo observado un año atrás. Por componentes, del total de ingresos (US\$ 4.509 m), el 50% corresponde a la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 2.247 m), el 20% a los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 894 m), el 17% a los asociados a activos de reservas internacionales (US\$ 785 m) y el 13% a la renta asociada a los depósitos y otros activos en el exterior (US\$ 575 m) (Gráfico 5).

El aumento de los ingresos (US\$ 1.183 m) se originó en los mayores rendimientos de los activos de reservas internacionales (US\$ 495 m) y de otras inversiones financieras (US\$ 416 m), así como a la mayor renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 222 m)¹³ y los mayores rendimientos asociados a las inversiones de cartera (US\$ 46 m) (Cuadro 2).

¹² El aumento en la renta de la otra inversión entre el primer semestre del 2023 y el mismo período del año 2022 se explica en un 71% por aumento en las tasas de interés, 21% debido al aumento en el saldo y un 8% de efecto cruzado (aumento en saldo y tasas).

¹³ La dinámica de las utilidades de las inversiones directas colombianas en el exterior se explica principalmente por las mayores utilidades generadas en las actividades de servicios financieros y empresariales, de suministro de electricidad, gas y agua, transporte y comunicaciones e industria manufacturera, compensadas parcialmente por las menores ganancias de las inversiones efectuadas por empresas las actividades de explotación petrolera y de minas y cantera.

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
 Millones de dólares 2017-2023



Fuente: Banco de la República.

4. *Transferencias corrientes (Ingreso secundario)*

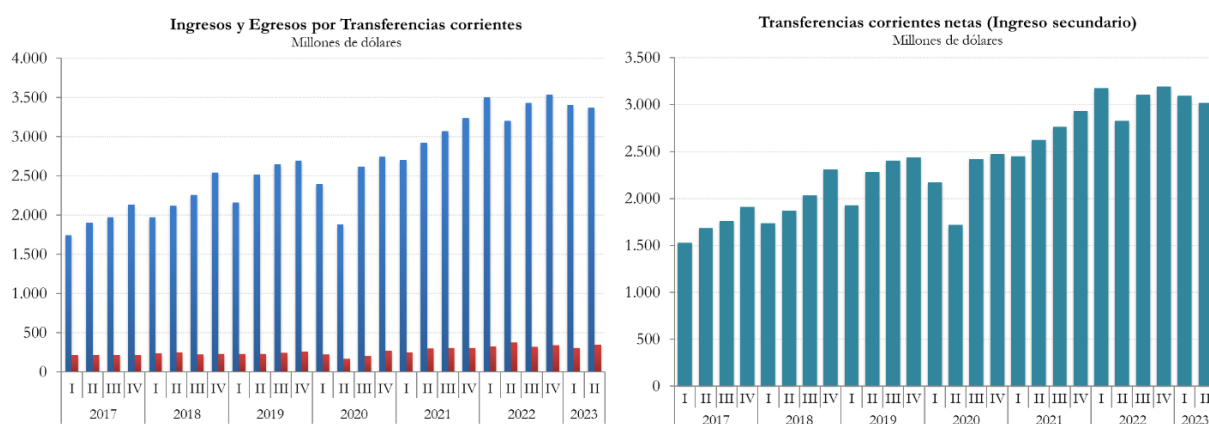
Por concepto de transferencias corrientes, durante los primeros seis meses de 2023 se recibieron ingresos netos de US\$ 6.115 m, superiores en 1,8% (US\$ 108 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 4.873 m entre enero y junio de 2023, con un incremento anual del 9,2% (US\$ 410 m). Estos ingresos son equivalentes al 2,7% del PIB semestral y al 11,4% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Su crecimiento¹⁴ estuvo explicado principalmente por las mayores remesas enviadas desde Estados Unidos (US\$ 238 m) y Reino Unido (US\$ 59 m).
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1.899 m en el primer semestre de 2023. Estos recursos fueron recibidos principalmente por entidades públicas, el gobierno, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro. Frente a un año atrás, estos ingresos se redujeron en US\$ 352 m, debido principalmente a las menores indemnizaciones de seguros recibidas por empresas públicas.

¹⁴ Los mayores ingresos por remesas se han dado en un contexto de aumento generalizado del flujo migratorio de colombianos hacia el exterior. Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente enlace <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 657 m, con una disminución anual de 7% (US\$ 49 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 2017-2023



Fuente: Banco de la República.

C. Cuenta Financiera

En el primer semestre de 2023, la cuenta financiera del país¹⁵, incluyendo activos de reserva, registró entradas netas de capital por US\$ 5.677 m (3,4% del PIB semestral), cifra inferior en US\$ 4.365 m a la observada un año atrás. Estas entradas son resultado de ingresos de capital extranjero por US\$ 9.955 m, salidas de capital colombiano hacia el exterior de US\$ 4.609 m, pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros por US\$ 1.004 m, y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos por US\$ 673 m (Cuadro 3).

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

¹⁵ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

Cuadro 3 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones			
	2022 (p)	2023 (p)	Variación
	ene-jun	ene-jun	(US\$)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-10.042	-5.677	-4.365
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	17.092	9.955	-7.137
A. Inversión extranjera directa	10.039	9.561	-478
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	2.222	571	-1.651
i. Sector público	2.904	1.072	-1.831
Mercados internacionales (Bonos)	-8	1.714	1.722
Mercado local (T.E.S)	2.911	-642	-3.553
ii. Sector privado	-682	-502	-180
Mercados internacionales	-23	-525	502
Mercado local	-658	23	681
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	4.831	-176	-5.008
i. Sector público	-121	-817	696
Préstamos	-121	-817	696
Largo plazo	-6	-915	909
Corto plazo	-115	98	214
ii. Sector privado	4.953	641	-4.312
Préstamos	4.438	960	-3.478
Largo plazo	3.227	1.423	-1.805
Corto plazo	1.210	-463	-1.673
Otros 1/	515	-319	-834
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	7.190	4.609	-2.581
A. Inversión directa en el exterior	2.675	248	-2.426
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	4.516	4.361	-155
i. Sector público	-141	-83	-58
Inversión de cartera	592	481	-111
Préstamos	-5	-4	-1
Otros 1/	-728	-561	-168
ii. Sector privado	4.657	4.444	-213
Inversión de cartera	2.737	2.722	-15
Préstamos	-26	375	401
Otros 1/	1.946	1.348	-598
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	-341	-1.004	-664
A. Ingresos (Activos)	-481	-1.004	523
B. Egresos (Pasivos)	-140	0	140
IV. Activos de reserva	201	673	472

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 primer semestre de 2023 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 9.955 m (Cuadro 3), inferiores en US\$ 7.137 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 9.561 m, inversiones extranjeras de cartera por US\$ 571 m y amortizaciones de préstamos y otros créditos externos por US\$ 176 m.

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

a. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

Entre enero y junio de 2023 por concepto de IED se recibieron US\$ 9.561 m (5,8% del PIB semestral), monto inferior en US\$ 478 m (4,8%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en el primer semestre de 2023 fue la siguiente: minería y petróleo (48%), servicios financieros y empresariales (12%), industria manufacturera (12%), comercio y hoteles (9%), transporte y comunicaciones (8%), electricidad (4%), y el resto de sectores (7%)¹⁶.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 55,4% correspondió a participaciones de capital, el 27,8% a reinversión de utilidades y el 16,8% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁷ (Cuadro 4, Gráfico 7A).

¹⁶ 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>

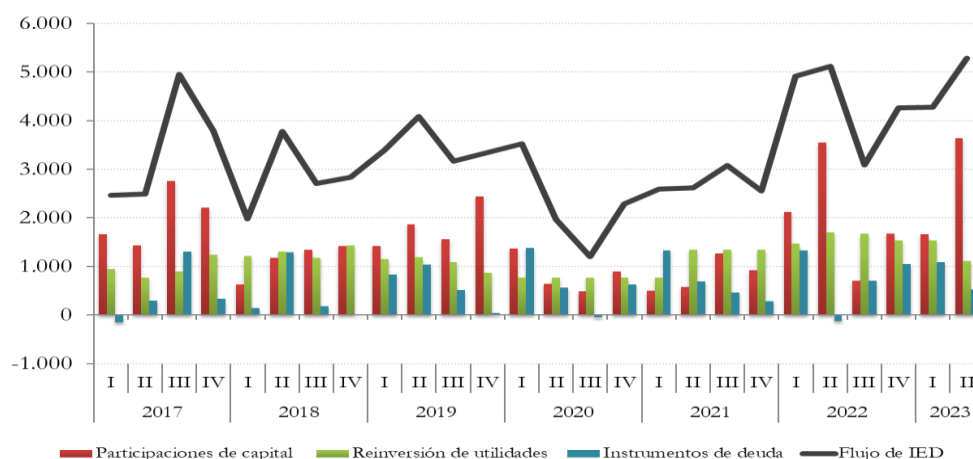
¹⁷ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector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

Cuadro 4
FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA - BALANZA DE PAGOS
US\$ Millones

	2022 p ene-jun	2023 p ene-jun	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	10.039	9.561	(478)
A. Participaciones de capital	5.668	5.295	(373)
B. Reinversión de utilidades	3.166	2.658	(508)
C. Instrumentos de deuda	1.205	1.608	403

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

Entre enero y junio del presente año, se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 571 m (0,3% del PIB semestral), resultado de colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 1.189 m), compensado parcialmente por ventas netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 619 m) (Cuadro 3).

Un año antes, en el primer semestre de 2022, se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 2.222 m, resultado de compras netas de instrumentos financieros en el mercado local

por parte de no residentes (US\$ 2.253 m), compensado parcialmente por pagos de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 31 m).

c. Créditos externos y otros pasivos

Entre enero y junio de 2023 el país amortizó créditos externos por US\$ 176 m, en contraste con los desembolsos (US\$ 4.831 m) recibidos un año atrás (Cuadro 3). A nivel sectorial¹⁸, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Privado: Las entidades del sector privado adquirieron nueva deuda por US\$ 641 m, inferior en US\$ 4.312 m a lo registrado un año atrás. La nueva deuda del primer semestre de 2023 fue contratada principalmente por empresas que operan en las actividades financieras no depositarias e industriales.
- ii) Sector Público: Las entidades del sector público realizaron amortizaciones netas de créditos por US\$ 817 m, superiores en US\$ 696 m a lo observado un año antes. Esto correspondió principalmente a pagos realizados por las entidades públicas a la banca comercial extranjera (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el primer semestre de 2023 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 4.609 m, resultado de constituciones de activos financieros por US\$ 4.361 m e inversiones directas en el exterior por US\$ 248 m. Las salidas de capital estimadas para el periodo de análisis fueron inferiores en US\$ 2.581 m a las observadas un año antes.

Los principales resultados por componentes fueron:

- a. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):*** El flujo de IDCE se estimó en US\$ 248 m, cifra inferior en US\$ 2.426 m a la registrada un año antes. Por tipo de

¹⁸ La desagregación por sector incluida en este boletín agrega entidades financieras y no financieras.

aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 870 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, compensado parcialmente por US\$ 462 m de amortizaciones de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁹ y US\$ 160 m de desinversiones en participaciones de capital (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en empresas del sector manufacturero y eléctrico.

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

	2022 p ene-jun	2023 p ene-jun	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	2.675	248	(2.426)
A. Participaciones de capital (acciones)	830	(160)	(990)
B. Reinversión de utilidades	766	870	104
C. Instrumentos de deuda	1.078	(462)	(1.540)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

b. Otras inversiones en el exterior: En el primer semestre de 2023 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior²⁰ por US\$ 4.361 m, cifra inferior en US\$ 155 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\$ 4.444 m, correspondientes a inversión de cartera en el exterior por US\$ 2.722 m y a otros activos²¹ por US\$ 1.723 m. Estas transacciones fueron realizadas principalmente por entidades del sector financiero.

¹⁹ 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”.

²⁰ Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

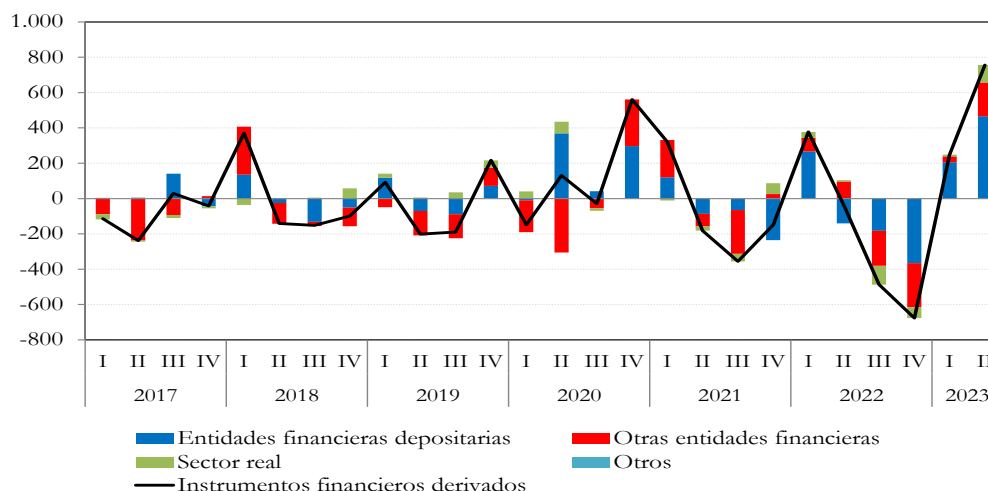
²¹ En este rubro se incluyen los depósitos, préstamos, créditos y anticipos comerciales y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros.

- ii. Sector público: Se estimaron liquidaciones de activos financieros por US\$ 83 m. Esto fue resultado de la disminución en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 561 m y amortizaciones de préstamos por US\$ 4 m, compensados parcialmente por constituciones de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 481 m.

3. Instrumentos financieros derivados²²

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²³, en el primer semestre de 2023 se estimaron pagos de no residentes a residentes por valor de US\$ 1.004 m, explicadas por las ganancias en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 3.740 m), compensados parcialmente por las pérdidas en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 2.736 m).

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



Fuente: Banco de la República.

²² 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

²³ 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 primer semestre de 2023, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 673 m, resultado de rendimientos de US\$ 785 m y egresos por operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 111 m (Cuadro 6).

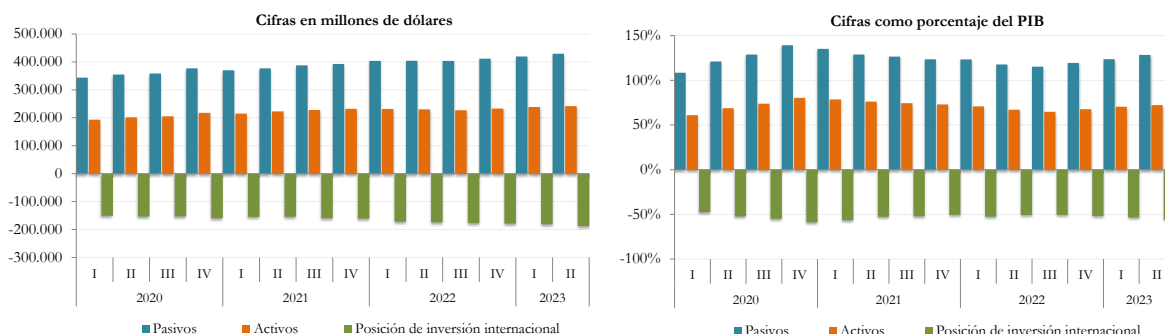
CUADRO 6 VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS US\$ Millones		
	Enero-Junio	
	2022	2023
POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	201	673
1. Rendimientos	289	785
2. Compras netas de divisas	0	0
3. Otras operaciones	-88	-111

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

III. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de junio de 2023, Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²⁴ por US\$ 187.271 m (56,0% del PIB anual²⁵), resultado de activos por US\$ 241.882 m (72,3% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 429.153 m (128,4% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 6.425 m en comparación con la estimada a fin de marzo de 2023 (US\$ 180.846 m) (Gráficos 8 y 9)²⁶.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2020 – 2023]



Fuente: Banco de la República.

Las cifras como porcentaje del PIB se basan en la estimación del PIB en dólares corrientes con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos sin desestacionalizar.

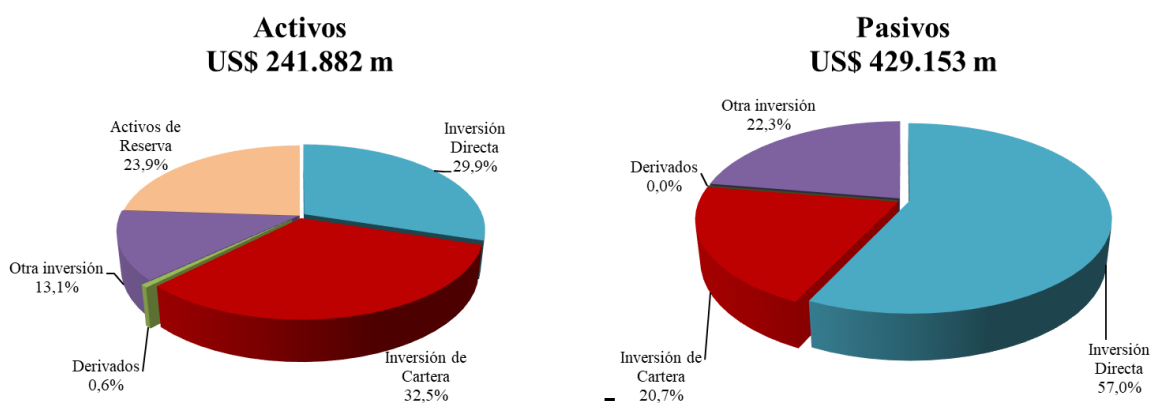
Del saldo total de activos a junio de 2023, el 32,5% corresponde a inversión de cartera, el 29,9% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 23,9% a activos de reserva, y el restante 13,8% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Del saldo total de pasivos, el 57,0% corresponde a inversión extranjera directa, el 22,3% corresponde a otros pasivos (en donde se destacan los préstamos externos) y el restante 20,7% a inversiones de cartera (Gráfico 9).

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

²⁵ 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. El dato del PIB en dólares corresponde a la sumatoria de los últimos 4 trimestres.

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

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a junio de 2023)



Fuente: Banco de la República.