



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

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

Enero – Marzo de 2022

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

Bogotá, D.C. junio de 2022

Los resultados globales de la balanza de pagos para el primer trimestre de 2022 arrojan un déficit de la cuenta corriente de US\$ 5.367 millones (m) equivalentes a 6,4% como proporción del PIB trimestral, superior en US\$ 2.282 m y en 2,3 puntos porcentuales (pp.) frente al observado al mismo periodo de 2021. A su vez, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 127 m, registró entradas netas de capital por US\$ 4.718 m que representan 5,6% en términos del PIB trimestral, superiores en US\$ 2.288 m y en 2,4 pp. frente a lo reportado un año antes. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 649 m.

En comparación al trimestre inmediatamente anterior, el déficit corriente entre enero y marzo de 2022 es inferior en US\$ 521 m y en 0,4 puntos porcentuales (pp.) como proporción del PIB trimestral. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital inferiores en US\$ 746 m y en 0,7 pp. como proporción del PIB trimestral frente a lo reportado un trimestre atrás.

Con el propósito de suministrar información que permita comprender con mayor claridad la evolución reciente del sector externo colombiano, este boletín presenta dos partes: En la primera se describen los resultados del primer trimestre del presente año de la balanza de pagos comparados con los del cuarto trimestre de 2021. En la segunda parte, se presentan los resultados del primer trimestre de 2022 de la balanza de pagos comparados con el mismo periodo del 2021.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el primer trimestre de 2022,¹ la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 5.367 millones (m), inferior en US\$ 521 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 6,4%, inferior en 0,4 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado para el cuarto trimestre de 2021. Esta reducción (0,4 pp.) se originó por la disminución en dólares del déficit corriente (0,6 pp.) y por la contracción del PIB nominal en dólares (0,2 pp.).²

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.

² 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,³ incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 127 m, registró entradas netas de capital por US\$ 4.718 m, inferiores en US\$ 746 m a las reportadas en el cuarto trimestre de 2021. En términos del PIB trimestral, las entradas de capital representaron el 5,6%, inferiores en 0,7 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 649 m.

Cuadro A					
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)					
	2021	2021	2021	2021	2022
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
Cuenta Corriente	-3.085	-4.069	-4.850	-5.887	-5.367
Cuenta Corriente (% PIB)	-4,1%	-5,6%	-6,1%	-6,8%	-6,4%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2.430	-3.775	-4.749	-5.464	-4.718
Errores y omisiones	654	295	101	423	649
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.620	-3.949	-4.904	-5.599	-4.845
Variación de reservas internacionales	190	174	154	135	127

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

Cuenta Corriente

La evolución de los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos durante los primeros tres meses de 2022 se caracteriza por la recuperación de la actividad económica nacional e internacional frente al choque negativo causado por la pandemia. Entre enero y marzo de 2022, el déficit corriente de Colombia se estima en US\$ 5.367 m, monto inferior en US\$ 521 m al observado un trimestre antes (Cuadro B). Por componentes de la balanza de pagos, el déficit de la cuenta corriente en el primer trimestre del presente año se origina principalmente por los saldos deficitarios de la balanza comercial de bienes (US\$ 3.558 m), del rubro de

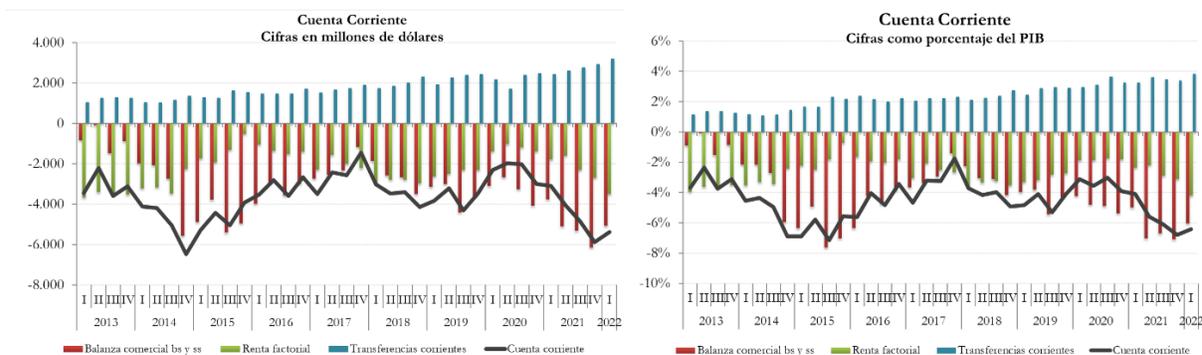
$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

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

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.

renta de los factores (US\$ 3.506 m), y en menor medida por el déficit comercial de servicios (US\$ 1.499 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.197 m) (Cuadro B).

Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2013-2022



Fuente: Banco de la República.

La evolución trimestral en dólares del déficit corriente del país muestra desde el tercer trimestre de 2020 hasta el cuarto trimestre de 2021 una tendencia creciente, la cual se revierte en el primer trimestre de este año cuando este déficit disminuye. La dinámica de la cuenta corriente en los últimos trimestres se explica principalmente por los resultados en la balanza comercial de bienes y servicios (Gráfico 1).

El menor déficit en cuenta corriente en el primer trimestre de 2022 (US\$ 521 m), comparado con el cuarto trimestre de 2021, se explica por la reducción del déficit comercial de la balanza de bienes y servicios y los mayores ingresos netos por transferencias corrientes, compensado parcialmente por el aumento de los egresos netos del rubro renta de los factores. La contracción del déficit comercial de bienes y servicios (US\$ 1.071 m) se debe al efecto combinado del crecimiento de las exportaciones (US\$ 1.006 m) y a las menores importaciones (US\$ 66 m), mientras los mayores ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 263 m) obedecen al aumento tanto de remesas como de otras transferencias. Estos resultados fueron compensados parcialmente por el incremento de los egresos netos de la

renta de los factores (US\$ 813 m) el cual se origina principalmente en las mayores utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa⁴ (Cuadro B).

	Cuadro B				
	BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA				
	CUENTA CORRIENTE				
	US\$ Millones				
	2021	2021	2021	2021	2022
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-3.085	-4.069	-4.850	-5.887	-5.367
Ingresos	14.846	15.680	17.511	20.323	21.429
Egresos	17.931	19.750	22.361	26.210	26.796
A. Bienes y servicios	-3.759	-5.102	-5.318	-6.129	-5.058
1. Bienes	-2.588	-3.548	-3.693	-4.155	-3.558
Exportaciones FOB	9.279	9.543	11.076	12.838	13.761
Importaciones FOB	11.866	13.091	14.768	16.994	17.319
2. Servicios	-1.171	-1.554	-1.626	-1.974	-1.499
Exportaciones	1.500	1.663	2.080	2.574	2.658
Importaciones	2.671	3.218	3.706	4.548	4.157
B. Renta de los factores	-1.776	-1.594	-2.295	-2.693	-3.506
Ingresos	1.366	1.550	1.285	1.669	1.495
Egresos	3.142	3.144	3.580	4.362	5.001
C. Transferencias corrientes	2.450	2.627	2.763	2.935	3.197
Ingresos	2.702	2.924	3.070	3.241	3.516
Egresos	252	298	307	306	319

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

Cuenta Financiera

Entre enero y marzo de 2022, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 4.718 m, cifra inferior en US\$ 746 m a la observada un trimestre atrás. Las entradas netas en el primer trimestre de este año se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 8.290 m), salidas de capital colombiano (US\$ 3.823 m), pagos de no residentes a residentes por ganancias en operaciones de

⁴ El incremento en las utilidades de la IED en el primer trimestre de 2022 (US\$ 509 m) se debe principalmente al aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 364 m), transporte y comunicaciones (US\$ 167 m), industrias manufactureras (US\$ 97 m) y servicios financieros y empresariales (US\$ 62 m) compensadas parcialmente por la reducción de las utilidades de la actividad de explotación de minas y cantera (US\$ 197 m).

derivados financieros (US\$ 377 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 127 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 8.290 m en el periodo de análisis, resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 5.186 m, de desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 2.304 m y de ingresos de capital por concepto de inversiones extranjeras de cartera por US\$ 800 m (Cuadro C).

En este periodo se estiman salidas de capital colombiano por US\$ 3.823 m para constituciones de activos en el exterior. Lo anterior fue resultado del incremento de activos financieros⁵ por US\$ 2.481 m y de la constitución de inversiones directas de Colombia en el exterior por US\$ 1.342 m.

En el primer trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 127 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 137 m y egresos asociados con operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 10 m.

⁵ 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 primer trimestre de 2022 se destacó el aumento en la constitución de inversiones de cartera por parte de entidades del sector privado.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones					
	2021	2021	2021	2021	2022
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-2.430	-3.775	-4.749	-5.464	-4.718
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	356	8.432	11.377	7.172	8.290
A. Inversión extranjera directa	2.353	2.032	2.758	2.166	5.186
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	-897	5.930	868	2.470	800
i. Sector público	-417	5.391	1.205	2.778	1.191
ii. Sector privado	-480	539	-337	-308	-391
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	-1.101	469	7.751	2.536	2.304
i. Sector público	334	137	3.903	965	-908
ii. Sector privado	-1.434	332	3.848	1.571	3.211
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	-1.944	4.301	6.117	1.425	3.823
A. Inversión directa en el exterior	869	984	170	1.139	1.342
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	-2.812	3.317	5.947	286	2.481
i. Sector público	-3.090	194	2.469	-2.118	-86
ii. Sector privado	278	3.123	3.478	2.405	2.566
III. Instrumentos financieros derivados	-321	182	356	148	-377
IV. Activos de reserva	190	174	154	135	127

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

II. EVOLUCIÓN AÑO CORRIDO DE LA BALANZA DE PAGOS.

A. Resultados Globales

Entre enero y marzo de 2022, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 5.367 millones (m), superior en US\$ 2.282 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 6,4%, superior en 2,3 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes.⁶ Este incremento (2,3 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (2,9 pp.) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,5 pp.), compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal (1,0 pp.).⁷

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2021 (ene-mar) (p)		2022 (ene-mar) (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-3.085	-4,1%	-5.367	-6,4%	2.282
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2.430	-3,2%	-4.718	-5,6%	2.288
Errores y omisiones	654		649		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.620	-3,5%	-4.845	-5,8%	2.224
Variación de reservas internacionales	190		127		-63

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

p: Preliminar

La cuenta financiera de los primeros tres meses de 2022, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 127 m, registró entradas netas de capital por US\$ 4.718 m, superiores en US\$ 2.288 m a lo reportado en 2021. Estas entradas de capital equivalen al

⁶ 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.

⁷ 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

5,6% del PIB, cifra superior en 2,4 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1).⁸ Se estimaron errores y omisiones por US\$ 649 m.

Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en el primer trimestre de 2021 (US\$ 5.367 m) se origina en los balances deficitarios de los rubros de comercio exterior de bienes (US\$ 3.558 m), de renta de los factores (US\$ 3.506 m), y del comercio exterior de servicios (US\$ 1.499 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.197 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente aumentó US\$ 2.282 m, explicado por los incrementos en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 1.730 m) y, en menor medida, por la ampliación del déficit comercial de bienes (US\$ 971 m) y en el déficit de la balanza de servicios (US\$ 328 m). Por su parte, los ingresos netos por transferencias corrientes aumentaron en US\$ 747 m.

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

El comercio exterior de bienes reportado en la balanza de pagos entre enero y marzo de 2022 registró un déficit de US\$ 3.558 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 13.761 m e importaciones por US\$ 17.319 m. El déficit comercial fue superior en US\$ 971 m al de un año atrás (US\$ 2.588 m) (Cuadro 2).⁹

⁸ 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.

⁹ 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).

	2021 (p)	2022 (p)	Variación
	ene-mar	ene-mar	(USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-3.085	-5.367	2.282
Ingresos	14.846	21.429	6.583
Egresos	17.931	26.796	8.865
A. Bienes y servicios	-3.759	-5.058	1.299
1. Bienes	-2.588	-3.558	971
Exportaciones FOB	9.279	13.761	4.482
Importaciones FOB	11.866	17.319	5.453
2. Servicios	-1.171	-1.499	328
Exportaciones	1.500	2.658	1.158
Importaciones	2.671	4.157	1.486
a. Exportaciones	1.500	2.658	1.158
Transporte	281	474	193
Viajes	397	1.261	864
Comunicaciones, información e informática	138	193	55
Seguros y financieros	29	28	-2
Empresariales y de construcción.	557	582	25
Otros servicios	97	119	22
b. Importaciones	2.671	4.157	1.486
Transporte	797	1.714	917
Viajes	330	750	420
Comunicaciones, información e informática	242	277	34
Seguros y financieros	621	645	25
Empresariales y de construcción.	308	378	70
Otros servicios	373	393	20
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-1.776	-3.506	1.730
Ingresos	1.366	1.495	128
Egresos	3.142	5.001	1.859
Ingresos	1.366	1.495	128
1. Renta de la inversión	1.364	1.491	127
i. Inversión directa	827	926	99
ii. Inversión de cartera	310	385	75
iii. Otra inversión	28	43	15
iv. Activos de reserva	199	137	-62
2. Remuneración de empleados	2	3	1
Egresos	3.142	5.001	1.859
1. Renta de la inversión	3.141	5.001	1.860
i. Inversión directa	1.454	3.201	1.747
ii. Inversión de cartera	1.324	1.251	-73
iii. Otra inversión	363	549	186
2. Remuneración de empleados	1	0	-1
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	2.450	3.197	747
Ingresos	2.702	3.516	814
1. Remesas de trabajadores	1.949	2.046	97
2. Otras transferencias	753	1.471	718
Egresos	252	319	67

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

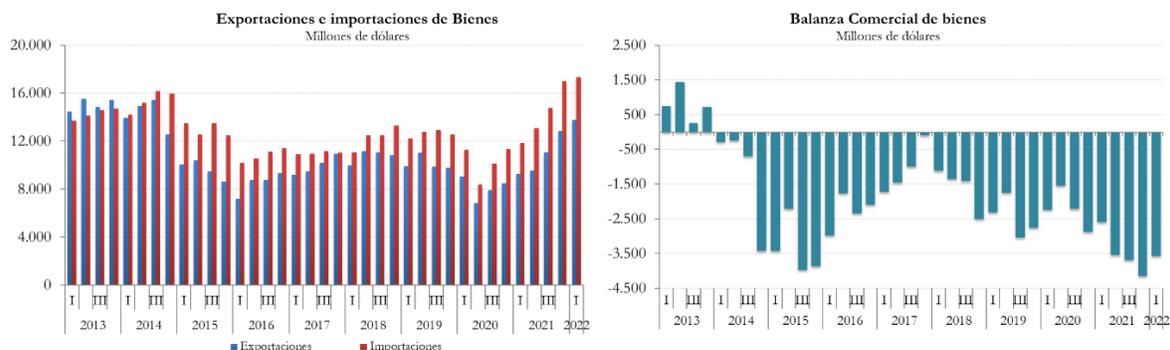
p: Preliminar

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

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 13.761 m, con un incremento anual de 48,3% (US\$ 4.482 m). Este aumento se originó principalmente en las mayores ventas de petróleo y sus derivados (US\$ 1.839 m), y en menor medida, en las de carbón (US\$ 999 m), productos industriales (US\$ 684 m) y de café (US\$ 316 m).

El mayor valor exportado del petróleo crudo se explica tanto por el aumento en sus precios de exportación (60,4%) como en sus cantidades despachadas (10,1%). En cuanto a las exportaciones de carbón y de café, su incremento ocurrió por el alza en sus precios de exportación (124,7% y 59,8% respectivamente), compensados parcialmente por la reducción en sus volúmenes exportados (9,2% y 11,9% respectivamente).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2013-2022



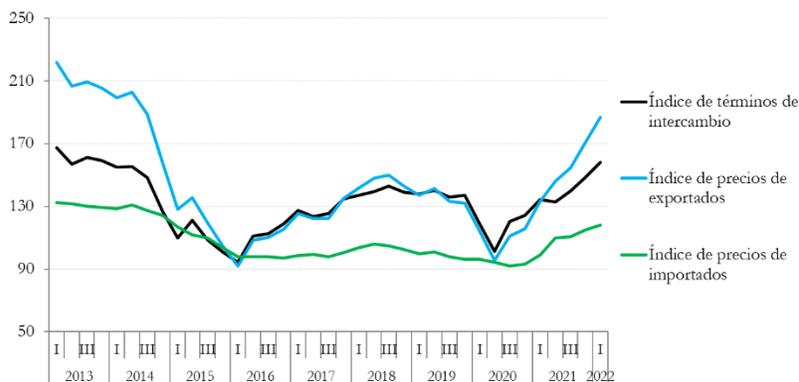
Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

El valor importado de mercancías durante el primer trimestre de 2022 sumó US\$ 17.319 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 46,0% (US\$ 5.453 m). Este aumento fue generalizado y se explica principalmente por las mayores importaciones de insumos y bienes de capital para la industria (US\$ 2.696 m, 41,1%), seguidas por las de combustibles y lubricantes (US\$ 881 m, 146,1%) y las de bienes de consumo (US\$ 649 m, 25,1%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el primer trimestre de 2022 aumentaron 17,7% con respecto al mismo periodo de 2021 y 6,6% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). Esta dinámica se explica por el incremento de

los precios de las exportaciones (40,4% anual y 9,6% trimestral) compensado parcialmente por el aumento en los precios de importación (19,3% anual y 2,7% trimestral). (Gráfico 3).

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



Fuente: Cálculos del Banco de la República. Metodología Comercio Exterior
 *Corresponde al promedio simple de los tres meses que componen el trimestre en cuestión.

2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios de Colombia registró en el primer trimestre de 2022 un balance deficitario de US\$ 1.499 m, resultado de exportaciones por US\$ 2.658 m e importaciones por US\$ 4.157 m. El déficit de la balanza de servicios fue superior en 28,0% al de un año atrás (US\$ 328 m) (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

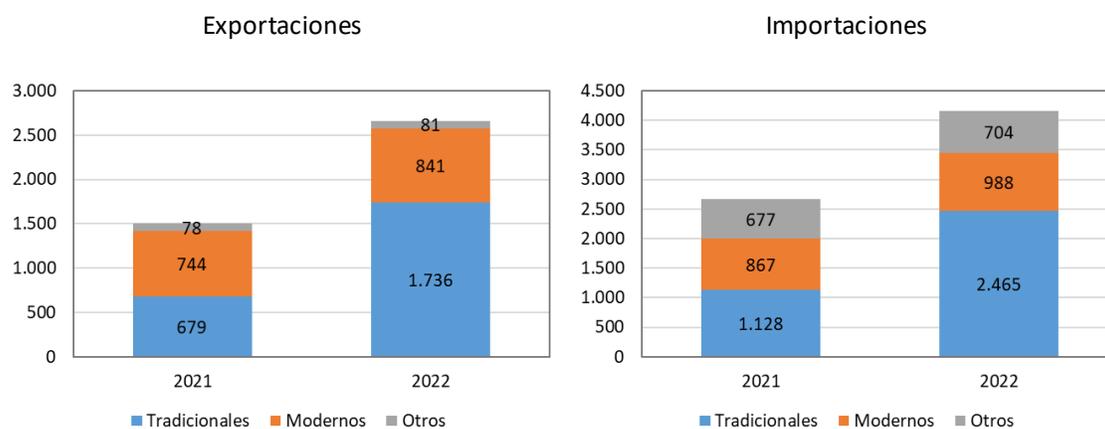
Gráfico 4.A
Comercio exterior de servicios
 Millones de dólares 2013-2022



Fuente: Banco de la República.

Durante este trimestre, la canasta exportadora de servicios del país estuvo compuesta principalmente por ventas externas de servicios tradicionales y de servicios denominados modernos (en especial servicios de *contact center*, administrativos y de gestión empresarial), los cuales sumaron en su orden US\$ 1.736 m y US\$ 841 m, con participaciones en el valor de 65% y 32%. En cuanto a la canasta importadora, sobresalen las compras de servicios tradicionales por US\$ 2.465 m y de servicios modernos por US\$ 988 m (se destacan los pagos por uso de propiedad intelectual y servicios de informática); los otros servicios registraron un valor de US\$ 704 m, aportando respectivamente el 59%, 24% y 17% del valor total. (Gráfico 4.B).

Gráfico 4.B
Canasta del comercio exterior de servicios en Colombia*
 Millones de dólares, Primer trimestre



Fuente: Banco de la República.

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

Las exportaciones de servicios en el periodo de análisis aumentaron US\$ 1.158 m, incremento originado principalmente en las mayores ventas de servicios tradicionales (US\$ 1.057 m, 156%) y en menor medida de servicios modernos (US\$ 98 m, 13%). Durante el primer trimestre de 2022, el crecimiento exportador de los servicios tradicionales estuvo

asociado con el mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país.¹⁰ En el caso de los servicios modernos aumentaron principalmente los servicios de informática y los relacionados con servicios de consultoría administrativa y contable.

Por su parte, las importaciones aumentaron US\$ 1.486 m debido principalmente al incremento de los servicios tradicionales en US\$ 1.337 m (119%), cuyo aumento obedece al comportamiento de los servicios de transporte de carga que aumentaron US\$ 799 m respecto a primer trimestre de 2021, y al incremento por concepto de viajes (US\$ 420 m). Los servicios modernos aumentaron US\$ 121 m (14%), registrándose los mayores crecimientos en los pagos por servicios de arrendamiento de explotación y servicios de informática.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis, se estima un balance deficitario de la renta de factores (también nombrado ingreso primario) por US\$ 3.506 m, resultado de egresos por US\$ 5.001 m e ingresos por US\$ 1.495 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 1.730 m, explicado principalmente por los mayores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

Por componentes, del total de egresos (US\$ 5.001 m), el 64% corresponde a la renta estimada por las empresas con IED (US\$ 3.201 m), el 25% a los pagos de dividendos e intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 1.251 m) y el 11% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 549 m) (Gráfico 5). El aumento de los egresos (US\$ 1.859 m) (Cuadro 2) se origina principalmente en el incremento de las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 1.747 m), y en menor medida en el aumento en los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 186 m). Esta dinámica se compensa parcialmente por la reducción en la renta asociada a las inversiones de cartera (US\$ 73 m).

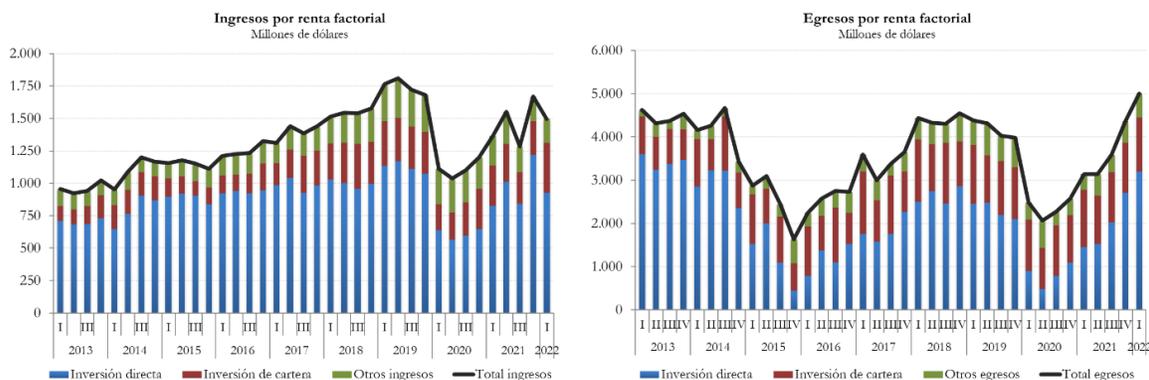
El incremento en las utilidades de la IED fue generalizado, destacándose el aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$

¹⁰ Con base en información de Migración de Colombia durante el primer trimestre de 2022 los viajeros no residentes que visitaron al país aumentaron en 706 mil turistas frente a lo registrado un año antes.

822 m), explotación petrolera (US\$ 629 m), transporte y comunicaciones (US\$ 107 m) y establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 53 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 1.495 m, superiores en US\$ 128 m frente a lo observado un año atrás. Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 926 m), mayores en US\$ 99 m frente al mismo periodo de 2021.¹¹ Por su parte, los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera totalizaron US\$ 385 m, superiores al de un año atrás en US\$ 75 m, mientras que los asociados a los activos de reservas internacionales (US\$ 137 m) disminuyeron en US\$ 62 m con respecto al monto reportado en el primer trimestre de 2021 (Cuadro 2).

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
Millones de dólares 2013-2022



Fuente: Banco de la República.

4. *Transferencias corrientes (Ingreso secundario)*

Por concepto de transferencias corrientes, entre enero y marzo de 2022 se recibieron ingresos netos de US\$ 3.197 m, superiores en 30,5% (US\$ 747 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

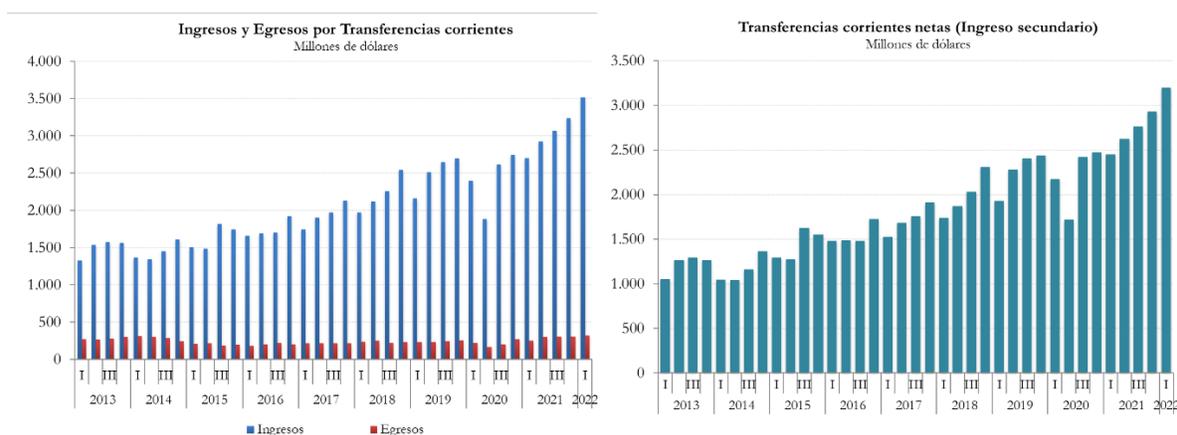
- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 2.046 m en el primer trimestre de 2022, con un incremento anual del 5,0% (US\$ 97 m). Estos ingresos

¹¹ Este incremento se explica principalmente en las mayores ganancias de las inversiones efectuadas por empresas de los sectores de transporte y comunicaciones, bancario y de pensiones, explotación petrolera e industria manufacturera, en Latinoamérica.

son equivalentes al 2,4% del PIB del primer trimestre de 2022 y al 9,5% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. El crecimiento estuvo explicado por las remesas enviadas desde América Latina y Estados Unidos que en su orden crecieron 5% y 3% anualmente.¹²

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1.471 m entre enero y marzo de 2022, mayores en US\$ 718 m respecto a un año atrás. Estos recursos fueron recibidos principalmente por empresas públicas, el gobierno, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 319 m, con un crecimiento anual de 27% (US\$ 67 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes de organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y otras donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
Millones de dólares 2013-2022



Fuente: Banco de la República.

¹² Las mayores remesas provenientes de EE. UU. están relacionadas con el menor desempleo de los hispanos, el cual se ha reducido de forma significativa durante los últimos 2 años (junio 2020: 17%; marzo 2022: 4,2%). Por su parte, el aumento de las remesas provenientes de América Latina, principalmente desde Chile, está relacionado con la disminución del desempleo en los últimos meses en los países latinos como consecuencia de la reactivación económica. En el mismo sentido, España también ha contribuido al crecimiento de las remesas en el último año como resultado de los mayores niveles de empleo en ese país y de las ayudas públicas que han permitido mantener el ingreso de los hogares españoles (Fuente: Banco de España).

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

Cuenta Financiera

En el primer trimestre de 2022, la cuenta financiera del país¹³ (incluyendo activos de reserva) registró entradas netas de capital por US\$ 4.718 m (5,6% del PIB trimestral), cifra superior en US\$ 2.288 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas son resultado de ingresos de capital extranjero (US\$ 8.290 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 3.823 m), pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 377 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 127 m) (Cuadro 3).

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

1. Ingresos de capital extranjero

En el primer trimestre de 2022 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 8.290 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 7.934 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 5.186 m, desembolsos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 2.304 m e inversiones extranjeras de cartera por US\$ 800 m.

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

¹³ 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			
	2021 (p)	2022 (p)	Variación
	ene-mar	ene-mar	(USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-2.430	-4.718	2.288
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	356	8.290	7.934
A. Inversión extranjera directa	2.353	5.186	2.833
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	-897	800	1.697
i. Sector público	-417	1.191	1.608
Mercados internacionales (Bonos)	281	-8	-289
Mercado local (T.E.S)	-697	1.199	1.897
ii. Sector privado	-480	-391	-89
Mercados internacionales	-212	0	212
Mercado local	-269	-391	122
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	-1.101	2.304	3.404
i. Sector público	334	-908	-1.241
Préstamos	334	-908	-1.241
Largo plazo	270	-643	-913
Corto plazo	64	-264	-328
ii. Sector privado	-1.434	3.211	4.646
Préstamos	-1.462	2.914	4.376
Largo plazo	-847	2.406	3.254
Corto plazo	-615	508	1.123
Otros 1/	28	297	269
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	-1.944	3.823	5.766
A. Inversión directa en el exterior	869	1.342	473
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	-2.812	2.481	5.293
i. Sector público	-3.090	-86	-3.005
Inversión de cartera	-186	353	539
Préstamos	10	-27	-37
Otros 1/	-2.914	-411	-2.503
ii. Sector privado	278	2.566	2.288
Inversión de cartera	608	2.245	1.637
Préstamos	56	-35	-91
Otros 1/	-386	356	743
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	-321	-377	-56
A. Ingresos (Activos)	-332	-377	45
B. Egresos (Pasivos)	-11	0	11
IV. Activos de reserva	190	127	-63

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

p : Preliminar

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

A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

En el primer trimestre de 2022 por concepto de IED se recibieron US\$ 5.186 m (6,2% del PIB trimestral), monto superior en US\$ 2.833 m (120,4%) 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 (40%), minería y petróleo (23%), transporte y comunicaciones (13%), industria manufacturera (7%), electricidad (6%), comercio y hoteles (4%) y el resto de sectores (6%)¹⁴.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 45,4% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 30,5% a reinversión de utilidades y el 24,1% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁵ (Cuadro 4).

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

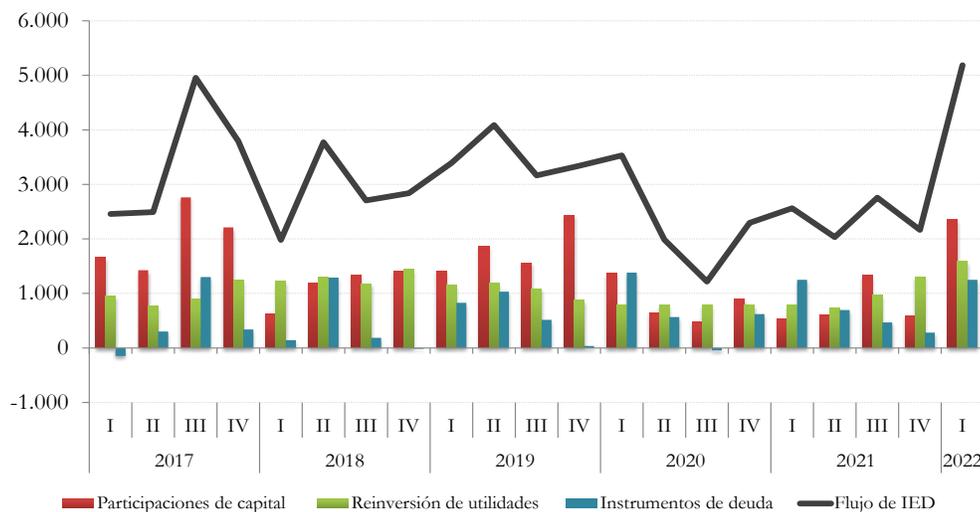
	2021 p ene-mar	2022 p ene-mar	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	2.353	5.186	2.833
A. Participaciones de capital	535	2.353	1.818
B. Reinversión de utilidades	779	1.584	805
C. Instrumentos de deuda	1.039	1.250	210

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

¹⁴ 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>

¹⁵ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

Gráfico 7.A
Flujo de IED
Millones de dólares



i) Inversión extranjera de cartera

En el primer trimestre de 2022 se estimaron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 800 m (1,0% del PIB trimestral), en contraste con las de un año atrás cuando se estimaron desinversiones por US\$ 897 m. Entre enero y marzo del presente año se observaron compras netas de títulos de renta fija en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 1.199 m), compensado parcialmente por ventas netas de instrumentos de renta variable por parte de no residentes (US\$ 391 m) y por pagos netos de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 8 m) (Cuadro 3).

ii) Créditos externos y otros pasivos

En el primer trimestre de 2022 el país recibió créditos externos por US\$ 2.304 m, en contraste con lo observado un año atrás cuando se realizaron amortizaciones netas por US\$ 1.101 m (Cuadro 3).

A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades del sector público realizaron pagos netos por US\$ 908 m, principalmente de créditos otorgados por la banca multilateral a empresas públicas.
- ii) Sector Privado: Las entidades del sector privado adquirieron nueva deuda de largo plazo por US\$ 2.406 m y de corto plazo por US\$ 508 m. (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el primer trimestre de 2022 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 3.823 m, resultado de constituciones de activos financieros (US\$ 2.481 m) y de inversiones directas en el exterior (US\$ 1.342 m). La salida de capital estimada para el periodo de análisis contrasta con lo de un año atrás cuando se registraron liquidaciones por US\$ 1.944 m.

Los principales resultados por componentes fueron:

A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE): El flujo de IDCE se estimó en US\$ 1.342 m, cifra superior en US\$ 473 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 451 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 447 m de desembolsos de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁶ y US\$ 444 m de inversiones mediante participaciones de capital (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en el sector minero y financiero.

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

	2021 p ene-mar	2022 p ene-mar	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	869	1.342	473
A. Participaciones de capital (acciones)	345	444	99
B. Reinversión de utilidades	404	451	46
C. Instrumentos de deuda	119	447	328

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

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

B. Otras inversiones en el exterior: En el primer trimestre de 2022 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior¹⁷ por US\$ 2.481 m, en contraste con lo observado un año antes cuando se estimaron liquidaciones por US\$ 2.812 m (Cuadro 3).

Del aumento de activos financieros se destaca lo siguiente:

- i. Sector público: Se estimaron liquidaciones netas en activos financieros por US\$ 86 m, resultado de disminución en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 411 m y amortizaciones de préstamos por US\$ 27 m, compensado parcialmente por inversiones de cartera en el exterior por US\$ 353 m.
- ii. Sector privado: Se estimó un incremento de activos financieros por US\$ 2.566 m. Por tipo de activo el resultado fue el siguiente: inversión de cartera en el exterior por US\$ 2.245 m y constitución de otros activos¹⁸ en el exterior por US\$ 356 m. Lo anterior fue compensado parcialmente por amortizaciones netas de préstamos por US\$ 35 m.

3. Instrumentos financieros derivados¹⁹

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²⁰, en el primer trimestre de 2022 se estimaron pagos de no residentes a residentes por valor de US\$ 377 m, explicadas

¹⁷ Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

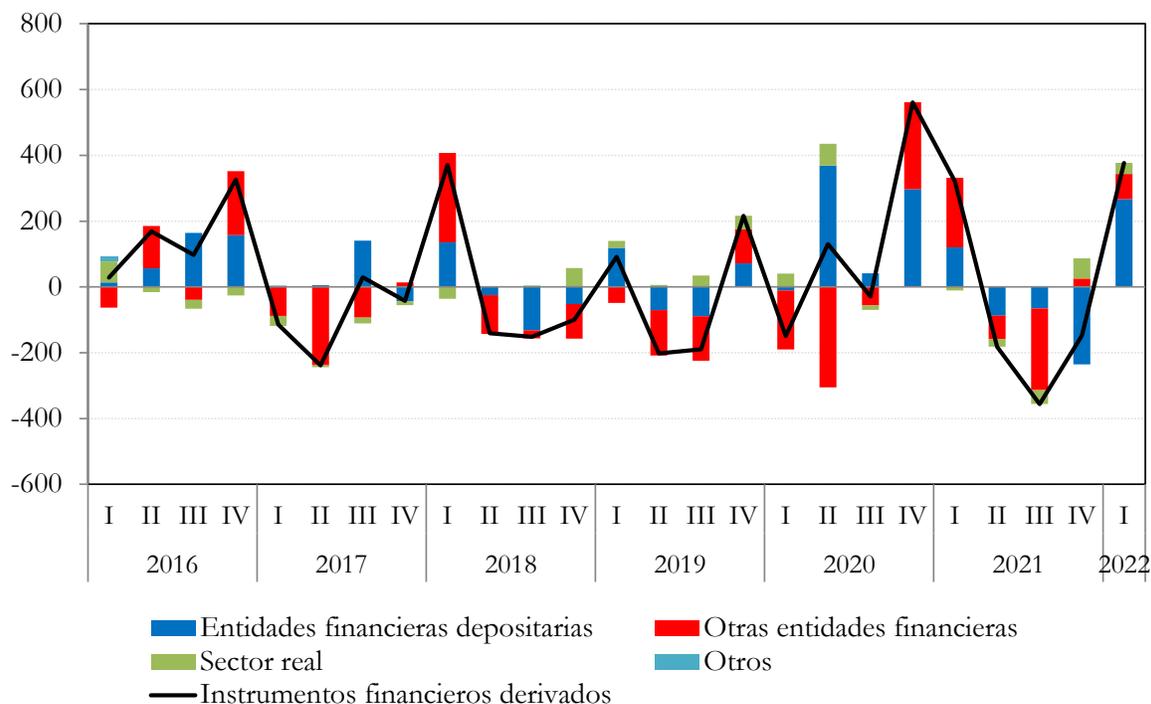
¹⁸ En este rubro se incluyen los depósitos, los créditos y anticipos comerciales y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros.

¹⁹ 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

²⁰ 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.

por las ganancias en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 773 m) compensadas parcialmente por las pérdidas en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 396 m).

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



Fuente: Banco de la República.

1. *Activos de reserva*

En el periodo de análisis, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 127 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 137 m, compensado parcialmente por egresos asociados con operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 10 m (Cuadro 6).

CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dólares		
	Enero-Marzo	
	2021	2022
POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	190	127
1. Ingresos por intereses	199	137
2. Compras netas de divisas	0	0
3. Otras operaciones	-9	-10

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de marzo de 2022 Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²¹ por US\$ 170.126 m (48,0% del PIB anual²²), resultado de activos por US\$ 233.528 m (65,9% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 403.654 m (113,9% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 9.711 m en comparación con la estimada a fin de diciembre (US\$ 160.414 m) (Gráficos 8 y 9).²³

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

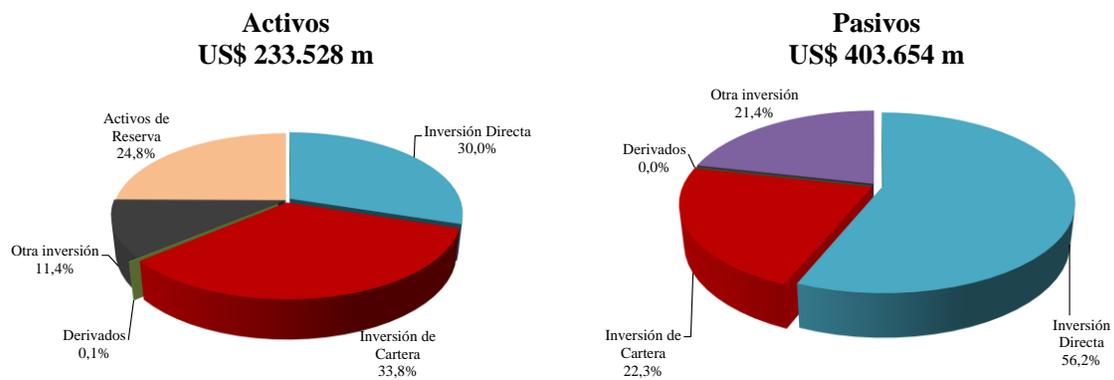
Del saldo total de activos a marzo de 2022, el 33,8% corresponde a inversión de cartera, el 30,0% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 24,8% a activos de reserva, y el restante 11,4% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Los pasivos se desagregan en 56,2% por inversión extranjera directa, 22,3% por inversiones de cartera y el restante 21,4% corresponde a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos (Gráfico 9).

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

²² El dato del PIB anual corresponde al dato del PIB proyectado en dólares para el año 2022.

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

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a marzo de 2022)



Fuente: Banco de la República.