



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

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

Enero – Marzo de 2023

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

Bogotá, D.C. junio de 2023

El resultado global de la balanza de pagos para el primer trimestre de 2023 arroja un déficit en cuenta corriente de US\$ 3.422 millones (m) equivalente a 4,2% del PIB trimestral, inferior en US\$ 1.510 m y en 1,8 puntos porcentuales (pp.) del PIB, con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Por su parte, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales de US\$ 169 m, registró entradas netas de capital por US\$ 2.827 m equivalentes a 3,5% del PIB trimestral, inferiores en US\$ 2.241 m y en 2,8 pp. del PIB frente a lo reportado un trimestre atrás. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 595 m.

Con respecto al primer trimestre de 2022, el déficit corriente fue inferior en US\$ 1.950 m y en 2,0 pp. del PIB. A su vez, la cuenta financiera registró menores entradas netas de capital en US\$ 2.074 m y en 2,2 pp. del PIB frente a lo reportado un año antes.

Con el propósito de suministrar información que permita comprender con mayor claridad la evolución reciente del sector externo colombiano, este boletín contiene tres partes: la primera describe los resultados del primer trimestre de 2023 de la balanza de pagos comparados con los del cuarto trimestre de 2022. La segunda parte presenta los resultados del primer trimestre de 2023 frente al mismo periodo de 2022. En la tercera parte se resumen los resultados de la posición de inversión internacional a marzo de 2023.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el primer trimestre de 2023¹, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 3.422 millones (m), inferior en US\$ 1.510 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 4,2%, inferior en 1,8 puntos porcentuales (pp.) al estimado para el cuarto trimestre de 2022. Esta reducción (1,8 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (1,8 pp.) y en el efecto de la apreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,1 pp.), compensado parcialmente por la reducción del PIB nominal en pesos (0,1 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 financiera³, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 169 m, registró entradas netas de capital por US\$ 2.827 m, inferiores en US\$ 2.241 m a las reportadas en el cuarto trimestre de 2022. Las entradas de capital alcanzaron el 3,5% del PIB trimestral, inferiores en 2,8 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 595 m.

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

	2022	2022	2022	2022	2023
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
Cuenta Corriente	-5.372	-4.885	-6.065	-4.931	-3.422
Cuenta Corriente (% PIB)	-6,2%	-5,4%	-7,0%	-6,1%	-4,2%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-4.901	-4.943	-5.719	-5.068	-2.827
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales (% PI	-5,7%	-5,5%	-6,6%	-6,3%	-3,5%
Errores y omisiones	471	-58	346	-137	595
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5.027	-5.017	-5.878	-5.279	-2.996
Variación de reservas internacionales	127	74	159	210	169

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

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente (US\$ 3.422) se origina en los saldos deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 4.137 m), de la balanza comercial de bienes (US\$ 1.930 m) y la de servicios (US\$ 452 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.097 m) (Cuadro B). Para el periodo de análisis, la evolución de los ingresos y egresos corrientes de

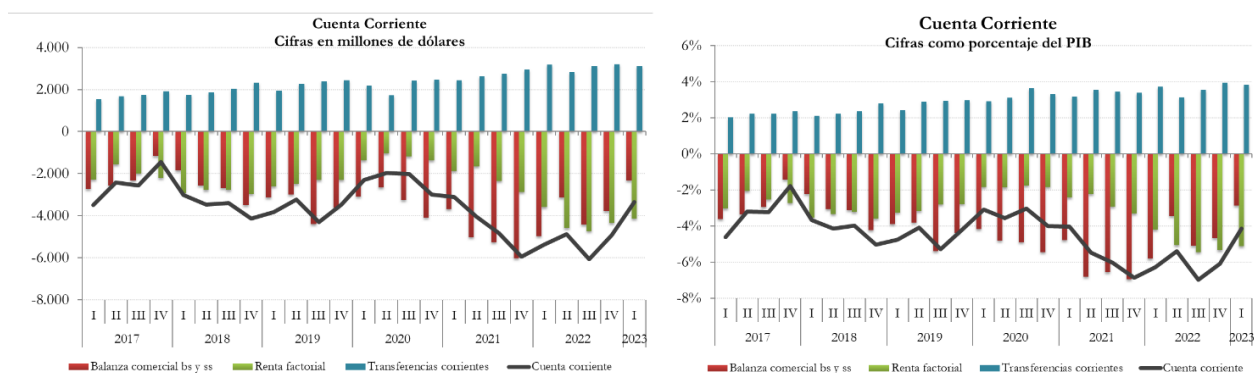
$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

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

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\$ 1.510 m) del primer trimestre de 2023 frente al del cuarto trimestre de 2022, se explica principalmente por la reducción del déficit de la balanza de bienes y servicios en US\$ 1.404 m y en la reducción de los egresos netos de la renta de factores en (US\$ 204 m⁴) (Cuadro B). La reducción en la balanza comercial de bienes y servicios se originó en el mayor declive de las importaciones (US\$ 1.997 m) frente a lo registrado para las exportaciones (US\$ 593 m⁵).

⁴ Esta disminución se origina principalmente en las menores utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) (US\$ 332 m) compensadas parcialmente por los mayores pagos por intereses de préstamos externos (US\$ 190 m). 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\$ 150,2 m), de explotación petrolera (US\$ 144,9 m) y de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 109,9 m) compensadas parcialmente por el aumento de las utilidades de las actividades de transporte y comunicaciones (US\$ 117,1 m).

⁵ En este monto se incluyen reexportaciones de equipo de transporte aéreo por US\$ 570 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.



Cuadro B
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
CUENTA CORRIENTE
US\$ Millones

	2022 (ene-mar)	2022 (abr-jun)	2022 (jul-sep)	2022 (oct-dic)	2023 (ene-mar)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-5.372	-4.885	-6.065	-4.931	-3.422
Ingresos	21.759	24.534	24.663	23.098	22.413
Egresos	27.131	29.419	30.728	28.029	25.835
A. Bienes y servicios	-4.964	-3.131	-4.429	-3.786	-2.382
1. Bienes	-3.555	-1.922	-3.569	-2.768	-1.930
Exportaciones FOB	13.764	16.391	15.776	13.906	13.446
Importaciones FOB	17.319	18.313	19.346	16.674	15.376
2. Servicios	-1.409	-1.209	-859	-1.018	-452
Exportaciones	2.904	3.195	3.702	3.717	3.585
Importaciones	4.313	4.404	4.562	4.735	4.036
B. Renta de los factores	-3.585	-4.584	-4.742	-4.340	-4.137
Ingresos	1.586	1.741	1.755	1.937	1.979
Egresos	5.171	6.325	6.496	6.277	6.116
C. Transferencias corrientes	3.177	2.830	3.106	3.195	3.097
Ingresos	3.506	3.207	3.430	3.538	3.404
Egresos	329	377	324	343	307

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

C. Cuenta Financiera

Entre enero y marzo de 2023 para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 2.827 m, cifra inferior en US\$ 2.241 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\$ 5.754 m), salidas de capital colombiano (US\$ 3.006 m), pagos de no residentes a residentes por ganancias en operaciones de derivados financieros (US\$ 248 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 169 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 5.754 m en el periodo de análisis, resultado principalmente de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 4.305 m, ingresos de

capital por concepto de inversiones extranjeras de cartera por US\$ 990 m y desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 459 m (Cuadro C).

En este periodo se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 3.006 m para constitución de activos en el exterior, desagregados en inversiones financieras en el extranjero realizadas principalmente por entidades del sector financiero (US\$ 2.211 m), inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 740 m) y activos externos del sector público por US\$ 55 m⁶.

En el primer trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 169 m, resultado de rendimientos de US\$ 214 m y egresos por operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 44 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	2022	2022	2022	2023
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-4.901	-4.943	-5.719	-5.068	-2.827
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	7.992	8.902	6.868	9.068	5.754
A. Inversión extranjera directa	4.832	5.039	3.102	3.896	4.305
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	800	1.422	644	14	990
i. Sector público	1.191	1.712	2.001	-52	1.463
ii. Sector privado	-391	-290	-1.357	66	-473
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	2.360	2.441	3.122	5.158	459
i. Sector público	-908	786	1.051	2.843	-337
ii. Sector privado	3.268	1.655	2.071	2.315	796
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	3.342	3.849	502	3.113	3.006
A. Inversión directa en el exterior	1.288	1.387	160	567	740
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2.054	2.462	343	2.545	2.266
i. Sector público	-57	-84	161	1.706	55
ii. Sector privado	2.111	2.546	182	839	2.211
III. Instrumentos financieros derivados	-377	36	487	677	-248
IV. Activos de reserva	127	74	159	210	169

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

II. EVOLUCIÓN ANUAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Entre enero y marzo de 2023 la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 3.422 millones (m), inferior en US\$ 1.950 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB a marzo, se estima que el déficit fue de 4,2%, inferior en 2,0 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes⁷. Esta reducción (2,0 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (2,1 pp.) y por el crecimiento del PIB nominal en pesos (0,7 pp.), compensados parcialmente por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,8 pp.)⁸.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2022 (ene-mar) (p)		2023 (ene-mar) (p)		Variación (US\$ Millones)
	US\$ Millones	% del PIB	US\$ Millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-5.372	-6,2%	-3.422	-4,2%	-1.950
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-4.901	-5,7%	-2.827	-3,5%	-2.074
Errores y omisiones	471		595		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5.027	-5,8%	-2.996	-3,7%	-2.031
Variación de reservas internacionales	127		169		43

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

p: Preliminar

Durante el primer trimestre de 2023 la cuenta financiera⁹, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 169 m, registró entradas netas de capital por US\$ 2.827 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\$ 2.074 m a lo reportado en 2022. Estas entradas de capital equivalen al 3,5% del PIB trimestral, cifra inferior en 2,2 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 595 m.

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero y marzo de 2023 (US\$ 3.422 m) se originó en los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 4.137 m), de comercio exterior de bienes (US\$ 1.930 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 452 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.097 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente disminuyó US\$ 1.950 m, explicado principalmente por la reducción del déficit comercial de bienes (US\$ 1.625 m) y de la balanza de servicios (US\$ 957 m). Lo anterior fue compensado parcialmente por el incremento de los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 552 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 trimestre de 2023 registró un déficit de US\$ 1.930 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 13.446 m e importaciones por US\$ 15.376 m. El déficit comercial fue inferior US\$ 1.625 m al de un año atrás (US\$ 3.555 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 el primer trimestre de 2023, se estimaron US\$ 570 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.

	2022 (p)	2023 (p)	Variación
	ene-mar	ene-mar	(US\$)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-5.372	-3.422	-1.950
Ingresos	21.759	22.413	653
Egresos	27.131	25.835	-1.297
A. Bienes y servicios	-4.964	-2.382	-2.582
1. Bienes	-3.555	-1.930	-1.625
Exportaciones FOB	13.764	13.446	-318
Importaciones FOB	17.319	15.376	-1.943
2. Servicios	-1.409	-452	-957
Exportaciones	2.904	3.585	680
Importaciones	4.313	4.036	-276
a. Exportaciones	2.904	3.585	680
Transporte	517	622	105
Viajes	1.354	1.789	435
Comunicaciones, información e informática	237	268	30
Seguros y financieros	28	36	8
Empresariales y de construcción.	632	731	99
Otros servicios	136	139	3
b. Importaciones	4.313	4.036	-276
Transporte	1.730	1.080	-650
Viajes	766	1.033	267
Comunicaciones, información e informática	379	390	11
Seguros y financieros	631	506	-124
Empresariales y de construcción.	380	447	67
Otros servicios	427	580	153
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-3.585	-4.137	552
Ingresos	1.586	1.979	393
Egresos	5.171	6.116	945
Ingresos	1.586	1.979	393
1. Renta de la inversión	1.581	1.975	394
i. Inversión directa	994	988	-6
ii. Inversión de cartera	408	490	82
iii. Otra inversión	43	284	241
iv. Activos de reserva	137	214	77
2 Remuneración de empleados	4	4	-1
Egresos	5.171	6.116	945
1. Renta de la inversión	5.170	6.116	946
i. Inversión directa	3.361	3.629	268
ii. Inversión de cartera	1.251	1.256	6
iii. Otra inversión	558	1.231	672
2 Remuneración de empleados	1	0	-1
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	3.177	3.097	-80
Ingresos	3.506	3.404	-102
1. Remesas de trabajadores	2.046	2.476	430
2. Otras transferencias	1.460	928	-532
Egresos	329	307	-22

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

p: Preliminar

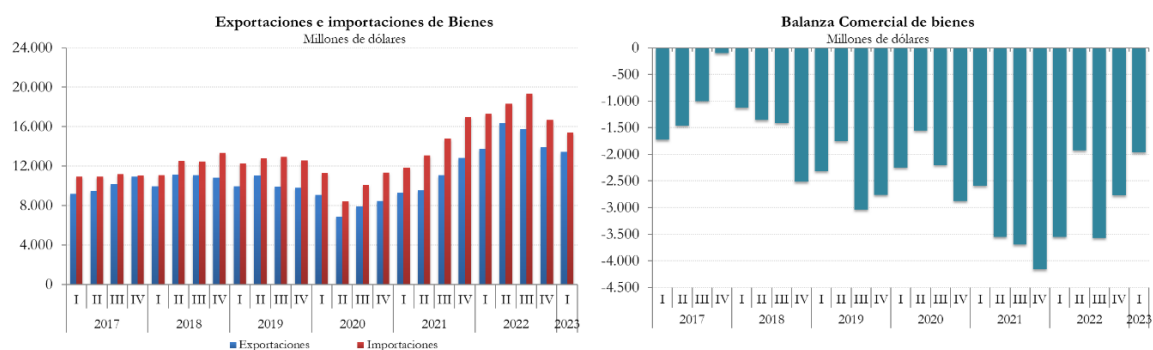
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

1.1 Exportaciones e importaciones de bienes

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 13.446 m, con una disminución anual de 2,3% (US\$ 318 m). Esta reducción se originó principalmente en las menores ventas de petróleo y sus derivados (US\$ 1.238 m) y, en menor medida, en las de café (US\$ 320 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por las mayores ventas de carbón (US\$ 895 m) y reexportaciones de equipo de transporte aéreo (US\$ 111 m)¹¹.

El menor valor exportado de petróleo crudo y de café se explica tanto por la disminución en sus precios implícitos de exportación (27,9% y 16,6% respectivamente) como en sus cantidades despachadas (10,4% y 15,3% respectivamente). Por su parte, las mayores ventas externas de carbón se deben al aumento en sus precios implícitos (36,9%) y por las mayores cantidades vendidas (6,4%).

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

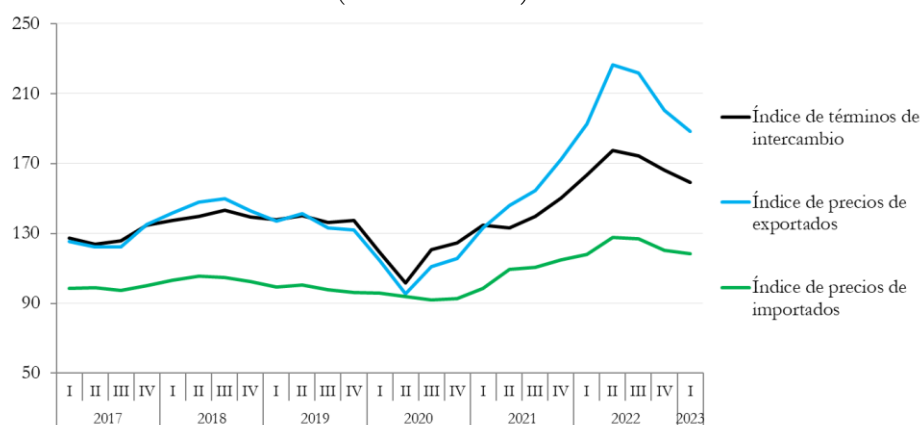
El valor importado de mercancías durante el primer trimestre de 2023 sumó US\$ 15.376 m (Cuadro 2), con una reducción anual de 11,2% (US\$ 1.943 m). Esta disminución se explica principalmente por las menores importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 1.680 m, 18,2%) y de equipo de transporte (US\$ 170 m, 10,7%).

¹¹ 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.

1.2 Términos de Intercambio

Durante el primer trimestre de 2023 los términos de intercambio del país disminuyeron 2,7% con respecto al mismo periodo de 2022 (Gráfico 3), resultado que se explica por la reducción en los precios de las exportaciones (2,3%) y por el aumento en los precios de importación (0,5%). Con respecto al trimestre inmediatamente anterior, los términos de intercambio se redujeron en 4,3% debido a la mayor reducción de los precios de los bienes exportados (6,0%) frente al de los importados (1,7%) (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.

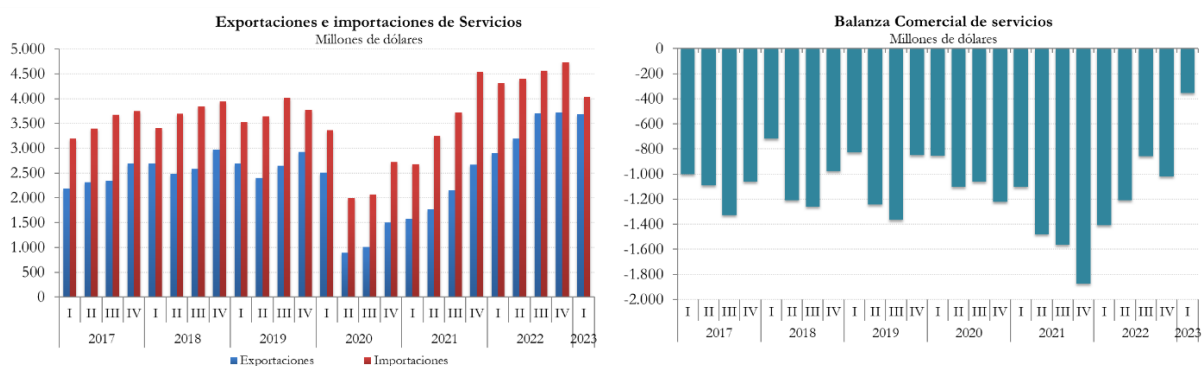
2. Comercio exterior de servicios

Entre enero y marzo de 2023, el comercio exterior de servicios de Colombia registró un balance deficitario de US\$ 452 m, resultado de exportaciones por US\$ 3.585 m e importaciones por US\$ 4.036 m. El déficit de la balanza de servicios fue inferior en US\$ 957 m (67,9%) 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.

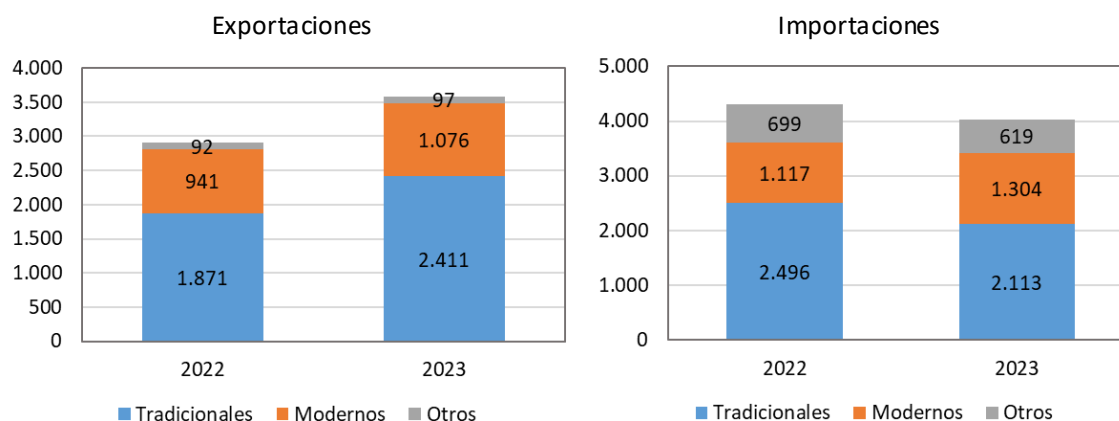
Durante este periodo, la canasta exportadora de servicios del país estuvo compuesta principalmente por ventas externas de servicios tradicionales (US \$2.411 m, 67%), seguido de las ventas de servicios modernos (US \$1.076 m, 30%) dentro de los que se destacan las exportaciones de servicios de *contact center*, informática y consultoría y gestión empresarial.

En cuanto a la canasta importadora sobresalen las compras de servicios tradicionales que representaron el 52% (US\$ 2.113 m) del valor total importado y de servicios modernos que tuvieron una participación de 33% (US\$ 1.304 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 pagos por valor de US\$ 619 m y aportó el 15% del valor total importado de servicios. (Gráfico 4.B).

Las exportaciones de servicios en el periodo de análisis aumentaron US\$ 540 m, incremento originado principalmente en las mayores ventas de servicios tradicionales (US\$ 638 m, 34%). Este crecimiento fue jalonado por los servicios de viajes que aumentaron US\$ 435 m respecto a primer trimestre de 2022, debido al mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país¹². En menor medida se incrementaron los ingresos servicios modernos (US\$ 135 m, 14%), entre los que se destacan las mayores ventas de servicios de informática y servicios técnicos.

¹² Con base en información de Migración de Colombia se estima que, durante primer trimestre de 2023, arribaron al país un millón trescientos mil viajeros internacionales no residentes, esto es un incremento del 23% frente al mismo periodo de 2022.

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



Fuente: Banco de la República.

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

Por su parte, para el periodo de análisis, las importaciones disminuyeron US\$ 276 m respecto al primer trimestre de 2022, debido principalmente a la reducción en los servicios de transporte de carga (US\$ 638 m) y del grupo de otros servicios (US\$ 80 m). Estos resultados se compensan parcialmente por el aumento en los pagos por servicios de viajes (US\$ 267 m) y las compras de servicios modernos (US\$ 187 m, 17%).

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis se estima un balance deficitario de la renta de factores por US\$ 4.137 m, resultado de egresos por US\$ 6.116 m e ingresos por US\$ 1.979 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 552 m, explicado principalmente por los mayores pagos de intereses de créditos externos y al incremento de las utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) en el país.

Por componentes, del total de egresos (US\$ 6.116 m), el 59,3% corresponde a la renta estimada para las empresas con IED (US\$ 3.629 m), el 20,5% a los pagos de dividendos e

intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 1.256 m) y el 20,1% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 1.231 m) (Gráfico 5). El aumento de los egresos (US\$ 945 m) (Cuadro 2) se origina principalmente en el aumento en los pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 672 m) y, en menor medida, en el incremento de las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 268 m).

Los mayores pagos de intereses de préstamos externos se sustentan esencialmente en los aumentos generalizados de las tasas de interés internacionales, y, en menor medida, en los mayores saldos de la deuda externa. Por su parte, el incremento en las utilidades de la IED se explica principalmente en el aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$ 632,8 m), compensadas parcialmente por la reducción en las utilidades de las actividades de explotación petrolera (US\$ 282,2 m) y de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 135 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 1.979 m, superiores en US\$ 393 m a lo observado un año atrás. Por componentes, del total de ingresos (US\$ 1.979 m), el 50% corresponde a la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 988 m), el 25% a los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 490 m), el 14% a la renta asociada a los depósitos y otros activos en el exterior (US\$ 284 m) y el 11% a los asociados a activos de reservas internacionales (US\$ 214 m) (Gráfico 5).

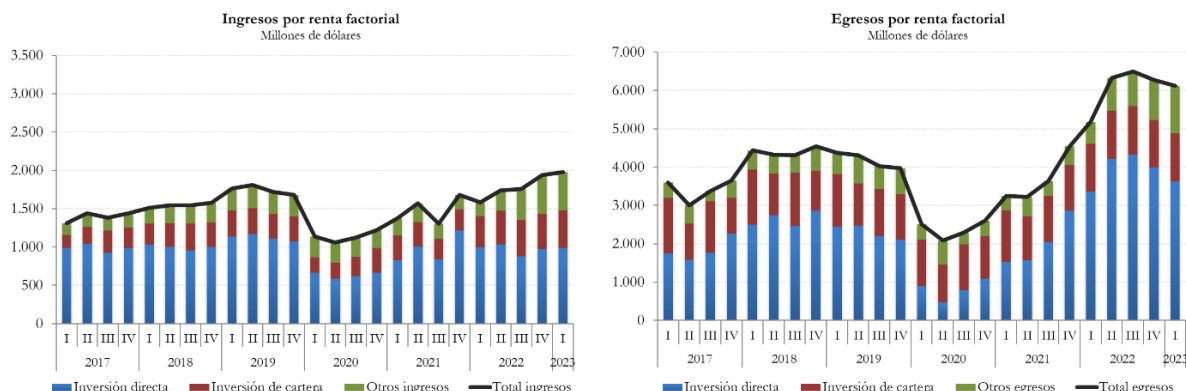
El aumento de los ingresos (US\$ 393 m) se originó en los mayores rendimientos de otras inversiones financieras (US\$ 241 m), de la inversión de cartera (US\$ 82 m) y de los activos de reservas internacionales (US\$ 77 m), compensados parcialmente por la menor renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 6 m)¹³ (Cuadro 2).

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

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 el primer trimestre de 2023 se recibieron ingresos netos de US\$ 3.097 m, inferiores en 2,5% (US\$ 80 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

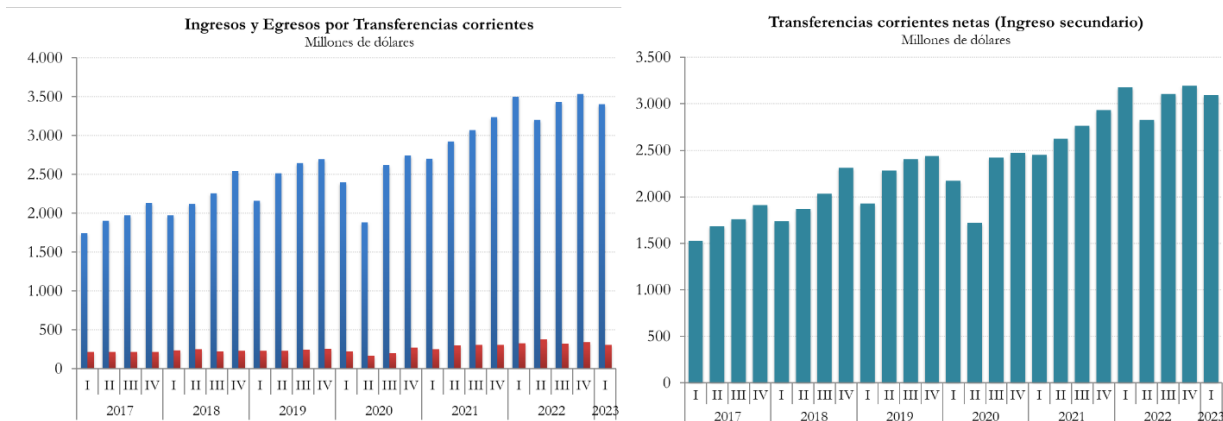
- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 2.476 m entre enero y marzo de 2023, con un incremento anual del 21,0% (US\$ 430 m). Estos ingresos son equivalentes al 2,7% del PIB trimestral y al 11,4% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. El crecimiento estuvo explicado principalmente por las remesas enviadas desde Estados Unidos y Reino Unido, que en su orden crecieron US\$ 287 m y US\$ 30 m anualmente¹⁴.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 901 m en el primer trimestre de 2023, menores en US\$ 559 m respecto a un año atrás. Estos recursos fueron recibidos en su mayoría por entidades públicas, el gobierno, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro. Frente a un año atrás, estos

¹⁴ Los mayores ingresos por remesas se han dado en un contexto de aumento generalizado del flujo migratorio de colombianos hacia el exterior. Para el caso de las remesas provenientes de Estados Unidos, éstas se relacionan con la baja tasa de desempleo de los hispanos en ese país (marzo de 2023: 4,6%).

ingresos se redujeron en US\$ 559 m, debido principalmente a las menores indemnizaciones recibidas por empresas públicas.

- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 294 m, con una disminución anual de 10% (US\$ 35 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 trimestre de 2023, la cuenta financiera del país¹⁵, incluyendo activos de reserva, registró entradas netas de capital por US\$ 2.827 m (3,5% del PIB trimestral), cifra inferior en US\$ 2.074 m a la observada un año atrás. Estas entradas son resultado de ingresos de capital extranjero por US\$ 5.754 m, salidas de capital colombiano hacia el exterior de US\$ 3.006 m, pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros por US\$ 248 m, y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos por US\$ 169 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-mar	ene-mar	(US\$)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-4.901	-2.827	-2.074
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	7.992	5.754	-2.238
A. Inversión extranjera directa	4.832	4.305	-527
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	800	990	190
i. Sector público	1.191	1.463	271
Mercados internacionales (Bonos)	-8	1.729	1.737
Mercado local (T.E.S)	1.199	-267	-1.466
ii. Sector privado	-391	-473	82
Mercados internacionales	0	-500	-500
Mercado local	-391	27	418
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	2.360	459	-1.901
i. Sector público	-908	-337	-571
Préstamos	-908	-337	-571
Largo plazo	-643	-388	-255
Corto plazo	-264	51	316
ii. Sector privado	3.268	796	-2.472
Préstamos	2.994	995	-1.999
Largo plazo	2.430	634	-1.796
Corto plazo	564	361	-202
Otros 1/	273	-200	-473
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	3.342	3.006	-336
A. Inversión directa en el exterior	1.288	740	-548
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2.054	2.266	212
i. Sector público	-57	55	112
Inversión de cartera	344	104	-240
Préstamos	-27	6	33
Otros 1/	-374	-54	-319
ii. Sector privado	2.111	2.211	100
Inversión de cartera	2.322	1.799	-523
Préstamos	-30	47	78
Otros 1/	-181	364	545
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	-377	-248	129
A. Ingresos (Activos)	-377	-248	-129
B. Egresos (Pasivos)	0	0	0
IV. Activos de reserva	127	169	43

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 trimestre de 2023 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 5.754 m (Cuadro 3), inferiores en US\$ 2.238 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 4.305 m, inversiones extranjeras de cartera por US\$ 990 m y desembolsos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 459 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 marzo de 2023 por concepto de IED se recibieron US\$ 4.305 m (5,3% del PIB trimestral), monto inferior en US\$ 527 m (10,9%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en el primer trimestre de 2023 fue la siguiente: minería y petróleo (31%), servicios financieros y empresariales (17%), industria manufacturera (14%), transporte y comunicaciones (10%), comercio y hoteles (10%), electricidad (9%), y el resto de sectores (9%)¹⁶.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 36,8% correspondió a participaciones de capital, el 36,1% a reinversión de utilidades y el 27,1% 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>

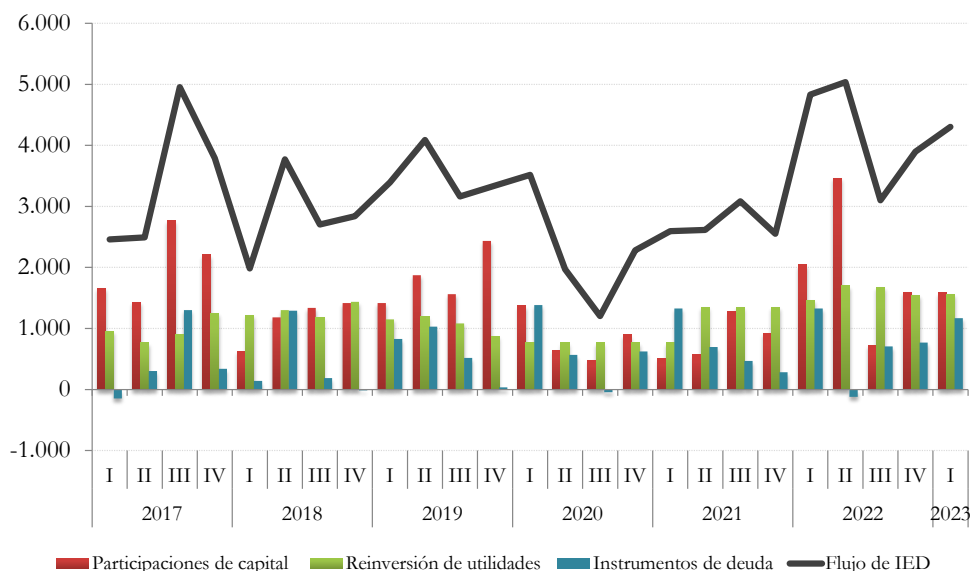
¹⁷ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector 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-mar	2023 p ene-mar	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	4.832	4.305	-527
A. Participaciones de capital	2.040	1.582	-457
B. Reinversión de utilidades	1.467	1.554	87
C. Instrumentos de deuda	1.326	1.168	-157

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 marzo del presente año, se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 990 m (1,2% del PIB trimestral), resultado de colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 1.229 m), compensado parcialmente por ventas netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 239 m) (Cuadro 3).

Un año antes, en el primer trimestre de 2022, se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 800 m, resultado de compras netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 808 m), compensado parcialmente por pagos de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 8 m).

c. Créditos externos y otros pasivos

Entre enero y marzo de 2023 el país recibió créditos externos por US\$ 459 m, inferiores en US\$ 1.901 m con respecto a 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\$ 796 m, inferior en US\$ 2.472 m a lo registrado un año atrás. La nueva deuda del primer trimestre de 2023 fue contratada principalmente por empresas que operan en las actividades financieras e industriales.
- ii) Sector Público: Las entidades del sector público realizaron amortizaciones netas de créditos por US\$ 337 m, inferiores en US\$ 571 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 trimestre de 2023 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 3.006 m, resultado de constituciones de activos financieros por US\$ 2.266 m e inversiones directas en el exterior por US\$ 740 m. Las salidas de capital estimadas para el periodo de análisis fueron inferiores en US\$ 336 m a las observadas un año antes.

Los principales resultados por componentes fueron:

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

a. **Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** El flujo de IDCE se estimó en US\$ 740 m, cifra inferior en US\$ 548 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 379 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 323 m correspondientes a inversiones mediante participaciones de capital y US\$ 38 m de desembolsos de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁹ (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en empresas del sector financiero y minero.

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

	2022 p ene-mar	2023 p ene-mar	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	1.288	740	(548)
A. Participaciones de capital (acciones)	460	323	(138)
B. Reinversión de utilidades	381	379	(2)
C. Instrumentos de deuda	447	38	(408)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

b. **Otras inversiones en el exterior:** En el primer trimestre de 2023 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior²⁰ por US\$ 2.266 m, cifra superior en US\$ 212 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\$ 2.211 m, correspondientes a inversión de cartera en el exterior por US\$ 1.799 m y a otros activos²¹ por US\$ 411 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.

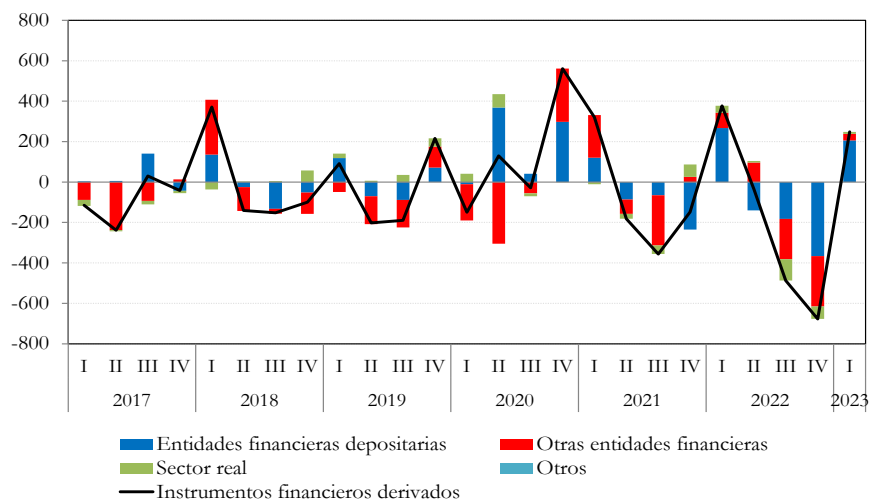
²¹ En este rubro se incluyen los depósitos, préstamos, créditos y anticipos comerciales y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros.

- ii. Sector público: Se estimaron constituciones de activos financieros por US\$ 55 m, resultado de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 104 m y desembolsos de préstamos por US\$ 6 m. Lo anterior fue compensado parcialmente por la disminución en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 54 m.

3. Instrumentos financieros derivados²²

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²³, en el primer trimestre de 2023 se estimaron pagos de no residentes a residentes por valor de US\$ 248 m, explicadas por las ganancias en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 517 m), compensado parcialmente por las pérdidas en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 268 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 trimestre de 2023, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 169 m, resultado de rendimientos de US\$ 214 m y egresos por operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 44 m (Cuadro 6).

CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
US\$ Millones		
	Enero-Marzo	
	2022	2023
POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	127	169
1. Rendimientos	137	214
2. Compras netas de divisas	0	0
3. Otras operaciones	-10	-44

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

III. Posición de Inversión Internacional (*PII*)

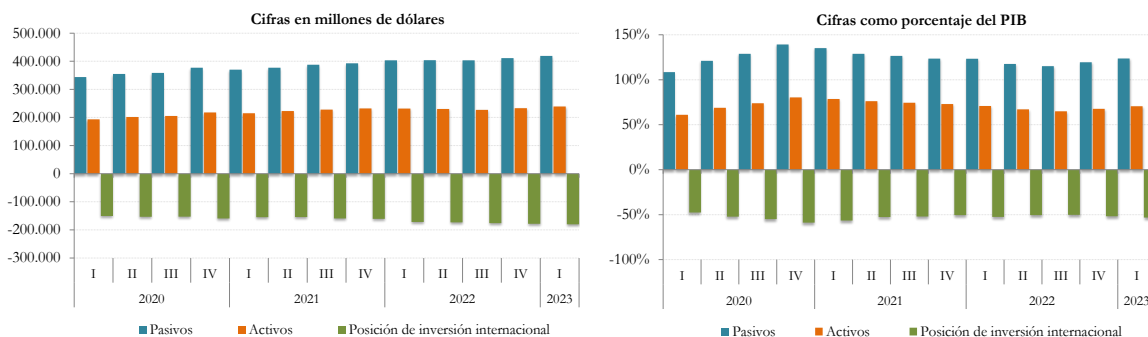
Al final de marzo de 2023 Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²⁴ por US\$ 180.616 m (53,3% del PIB anual), resultado de activos por US\$ 238.441 m (70,3% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 419.057 m (123,6% del PIB anual) (Gráfico 8)²⁵. La posición negativa aumentó US\$ 2.123 m en comparación con la estimada a fin de diciembre de 2022 (US\$ 178.493 m) (Gráficos 8 y 9)²⁶.

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

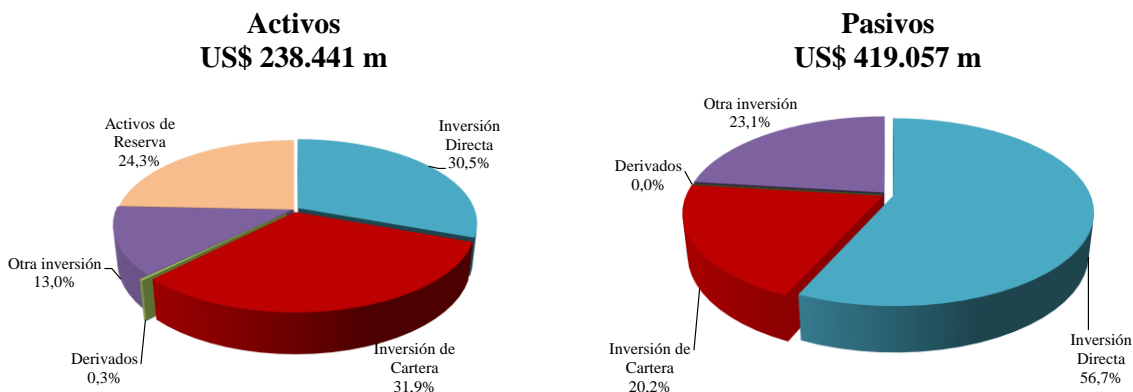


Fuente: Banco de la República.

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 marzo de 2023, el 31,9% corresponde a inversión de cartera, el 30,5% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 24,3% a activos de reserva, y el restante 13,5% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Los pasivos se desagregan en 56,7% por inversión extranjera directa, 23,1% corresponde a otros pasivos (en donde se destacan los préstamos externos) y el restante 20,2% a inversiones de cartera (Gráfico 9).

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



Fuente: Banco de la República.