



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

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

Enero – Septiembre de 2022

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

Bogotá, D.C. diciembre de 2022

Los resultados globales de la balanza de pagos para los primeros nueve meses de 2022 arrojan un déficit de la cuenta corriente de US\$ 16.453 millones (m) e equivalentes a 6,4% como proporción del PIB a septiembre, superior en US\$ 4.445 m y en 1,1 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\$ 360 m, registró entradas netas de capital por US\$ 15.447 m que representan 6,0% en términos del PIB a septiembre, superiores en US\$ 4.573 m y en 1,2 pp. frente a lo reportado un año antes. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 1.006 m.

En comparación con el trimestre inmediatamente anterior, el déficit corriente entre julio y septiembre de 2022 (US\$ 6.177 m, 7,2% del PIB trimestral), es superior en US\$ 1.319 m y en 1,8 pp. como proporción del PIB trimestral. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital superiores (US\$ 5.662 m, 6,6% del PIB trimestral) en US\$ 668 m y en 1,0 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 tres partes: En la primera se describen los resultados del tercer trimestre del presente año de la balanza de pagos comparados con los del segundo trimestre. En la segunda parte, se presentan los resultados entre enero y septiembre de 2022 de la balanza de pagos comparados con el mismo periodo del 2021. En la tercera parte se resumen los resultados de la posición de inversión internacional con corte a septiembre del año en curso.

## I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

### A. Resultados Globales

Durante el tercer trimestre de 2022<sup>1</sup>, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 6.177 millones (m), superior en US\$ 1.319 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 7,2%, superior en 1,8 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado para el segundo trimestre de 2022. Esta ampliación (1,8 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (1,5 pp.) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la

---

<sup>1</sup> Las cifras como porcentaje del PIB están sujetas a revisión, y corresponden a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

medición del PIB nominal en dólares (0,7 pp.), compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal (0,4 pp.)<sup>2</sup>.

Por su parte, la cuenta financiera<sup>3</sup>, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 159 m, registró entradas netas de capital por US\$ 5.662 m, superiores en US\$ 668 m a las reportadas en el segundo trimestre de 2022. En términos del PIB trimestral, las entradas de capital representaron el 6,6%, superiores en 1,0 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 514 m.

Cuadro A							
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)							
	2021	2021	2021	2021	2022	2022	2022
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)
Cuenta Corriente	-3.101	-4.050	-4.857	-5.988	-5.419	-4.858	-6.177
Cuenta Corriente (% PIB)	-4,1%	-5,6%	-6,1%	-6,9%	-6,5%	-5,5%	-7,2%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2.609	-3.761	-4.504	-5.640	-4.790	-4.995	-5.662
Errores y omisiones	492	290	353	348	629	-137	514
<b>MEMO ITEM:</b>							
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.799	-3.935	-4.658	-5.775	-4.917	-5.069	-5.822
Variación de reservas internacionales	190	174	154	135	127	74	159

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

## B. Cuenta Corriente

La evolución de los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos entre julio y septiembre de 2022 ocurre en un contexto de recuperación de la actividad económica nacional y de efectos adversos causados por las tensiones geopolíticas en Europa y Asia. Durante el tercer trimestre de 2022, el déficit corriente de Colombia se estima en US\$ 6.177 m, monto superior en US\$ 1.319 m al observado un trimestre antes (Cuadro B). Por componentes de la balanza de pagos, el déficit de la cuenta corriente en el tercer trimestre

<sup>2</sup> La variación del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB en dólares, se calcula de la siguiente manera:

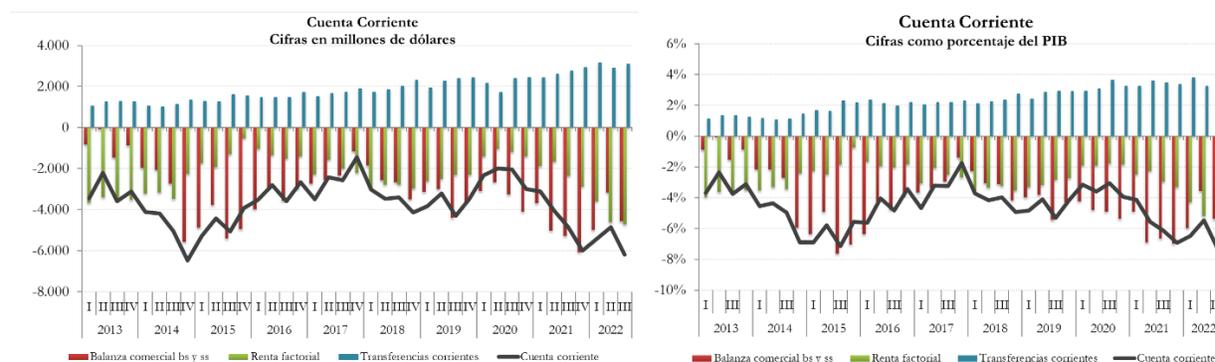
$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

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

<sup>3</sup> De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o a liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

del presente año se origina por los saldos deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 4.702 m), de la balanza comercial de bienes (US\$ 3.583 m) y de servicios (US\$ 987 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.096 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 durante los primeros dos trimestres de este año una dinámica decreciente, la cual se revierte en el tercer trimestre de 2022 cuando se presenta la ampliación del déficit tanto en dólares como en proporción del PIB (Gráfico 1).

Este mayor déficit en cuenta corriente entre el tercero y segundo trimestre de 2022 (US\$ 1.319 m), se explica principalmente por la ampliación del déficit comercial de bienes por US\$ 1.761 m, debido al mayor valor de las importaciones (US\$ 1.047 m) y reducción en el valor exportado (US\$ 714 m). Por su parte, los egresos netos de la renta de factores se incrementaron en US\$ 97 m frente al registrado un trimestre atrás (US\$ 4.606 m)<sup>4</sup>. Estos resultados fueron compensados parcialmente por la reducción en el déficit comercial de servicios (US\$ 357 m) y por los mayores ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 182 m) (Cuadro B).

<sup>4</sup> Este aumento se origina principalmente en las mayores utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) (US\$ 90,8 m), resultado explicado en especial por las mayores ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación de minas y cantera (US\$ 288 m) y de transporte, almacenamiento y comunicaciones (US\$ 56,5 m) compensadas parcialmente por la reducción de las utilidades de la actividad de explotación petrolera (US\$ 201,3 m).

	Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones						
	2021 (ene-mar)	2021 (abr-jun)	2021 (jul-sep)	2021 (oct-dic)	2022 (ene-mar)	2022 (abr-jun)	2022 (jul-sep)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	<b>-3.101</b>	<b>-4.050</b>	<b>-4.857</b>	<b>-5.988</b>	<b>-5.419</b>	<b>-4.858</b>	<b>-6.177</b>
Ingresos	14.911	15.783	17.566	20.388	21.582	24.538	24.334
Egresos	18.013	19.833	22.423	26.376	27.001	29.396	30.510
<b>A. Bienes y servicios</b>	<b>-3.684</b>	<b>-5.025</b>	<b>-5.281</b>	<b>-6.058</b>	<b>-4.998</b>	<b>-3.166</b>	<b>-4.570</b>
<b>1. Bienes</b>	<b>-2.588</b>	<b>-3.548</b>	<b>-3.693</b>	<b>-4.155</b>	<b>-3.555</b>	<b>-1.822</b>	<b>-3.583</b>
Exportaciones FOB	9.279	9.543	11.076	12.838	13.764	16.491	15.777
Importaciones FOB	11.866	13.091	14.768	16.994	17.319	18.313	19.360
<b>2. Servicios</b>	<b>-1.097</b>	<b>-1.477</b>	<b>-1.588</b>	<b>-1.903</b>	<b>-1.443</b>	<b>-1.344</b>	<b>-987</b>
Exportaciones	1.554	1.748	2.116	2.625	2.752	3.028	3.415
Importaciones	2.650	3.224	3.705	4.528	4.195	4.372	4.402
<b>B. Renta de los factores</b>	<b>-1.867</b>	<b>-1.652</b>	<b>-2.339</b>	<b>-2.865</b>	<b>-3.598</b>	<b>-4.606</b>	<b>-4.702</b>
Ingresos	1.377	1.568	1.304	1.683	1.562	1.719	1.729
Egresos	3.245	3.220	3.643	4.548	5.161	6.325	6.432
<b>C. Transferencias corrientes</b>	<b>2.450</b>	<b>2.627</b>	<b>2.763</b>	<b>2.935</b>	<b>3.177</b>	<b>2.914</b>	<b>3.096</b>
Ingresos	2.702	2.924	3.070	3.241	3.503	3.300	3.413
Egresos	252	298	307	306	326	386	317

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

### C. Cuenta Financiera

Entre julio y septiembre de 2022, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 5.662 m, cifra superior en US\$ 668 m a la observada un trimestre atrás. Las entradas netas en el tercer trimestre de este año se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 7.148 m), salidas de capital colombiano (US\$ 839 m), pagos de residentes a no residentes por pérdidas en operaciones de derivados financieros (US\$ 487 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 159 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 7.148 m en el periodo de análisis, resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 3.317 m, de desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 3.187 m y de ingresos de capital por concepto de inversiones extranjeras de cartera por US\$ 644 m (Cuadro C).

En este periodo se estiman salidas de capital colombiano por US\$ 839 m para constituciones de activos en el exterior. Lo anterior fue resultado del incremento de activos financieros<sup>5</sup> por US\$ 526 m por parte de empresas del sector privado, constituciones de inversiones directas de Colombia en el exterior por US\$ 246 m y aumentos de los activos del sector público en el exterior por US\$ 68 m.

En el tercer trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 159 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 178 m y egresos asociados con operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 18 m.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones							
	2021	2021	2021	2021	2022	2022	2022
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>	<b>-2.609</b>	<b>-3.761</b>	<b>-4.504</b>	<b>-5.640</b>	<b>-4.790</b>	<b>-4.995</b>	<b>-5.662</b>
<b>I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>	<b>135</b>	<b>8.408</b>	<b>11.332</b>	<b>7.361</b>	<b>8.014</b>	<b>9.043</b>	<b>7.148</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>2.127</b>	<b>1.997</b>	<b>2.707</b>	<b>2.550</b>	<b>5.053</b>	<b>5.120</b>	<b>3.317</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>-897</b>	<b>5.930</b>	<b>843</b>	<b>2.470</b>	<b>800</b>	<b>1.422</b>	<b>644</b>
i. Sector público	-417	5.391	1.205	2.778	1.191	1.712	2.001
ii. Sector privado	-480	539	-362	-308	-391	-290	-1.357
<b>C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)</b>	<b>-1.095</b>	<b>480</b>	<b>7.782</b>	<b>2.340</b>	<b>2.161</b>	<b>2.501</b>	<b>3.187</b>
i. Sector público	334	137	6.689	965	-908	786	1.051
ii. Sector privado	-1.429	343	1.093	1.375	3.068	1.715	2.136
<b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>	<b>-2.344</b>	<b>4.291</b>	<b>6.318</b>	<b>1.438</b>	<b>3.474</b>	<b>3.938</b>	<b>839</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>869</b>	<b>984</b>	<b>179</b>	<b>1.149</b>	<b>1.381</b>	<b>1.480</b>	<b>246</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>-3.212</b>	<b>3.307</b>	<b>6.139</b>	<b>289</b>	<b>2.093</b>	<b>2.458</b>	<b>593</b>
i. Sector público	-3.090	194	2.468	-2.148	-64	-84	68
ii. Sector privado	-122	3.113	3.670	2.438	2.158	2.542	526
<b>III. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>-321</b>	<b>182</b>	<b>356</b>	<b>148</b>	<b>-377</b>	<b>36</b>	<b>487</b>
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>190</b>	<b>174</b>	<b>154</b>	<b>135</b>	<b>127</b>	<b>74</b>	<b>159</b>

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

<sup>5</sup> Los activos financieros hacia el exterior incluyen inversiones de cartera, depósitos, créditos y anticipos comerciales, y cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros. En el tercer trimestre de 2022 se destacó el aumento en la constitución de inversiones de cartera por parte de entidades del sector privado.

## II. EVOLUCIÓN ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE DE 2022 DE LA BALANZA DE PAGOS.

### A. Resultados Globales

Entre enero y septiembre de 2022, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 16.453 millones (m), superior en US\$ 4.445 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB a septiembre, se estima que el déficit fue de 6,4%, superior en 1,1 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes<sup>6</sup>. Este incremento (1,1 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (1,9 pp.) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,4 pp.), compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal (1,1 pp.)<sup>7</sup>.

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

	2021 (ene-sep) (p)		2022 (ene-sep) (p)		Variación (US\$ Millones)
	US\$ Millones	% del PIB	US\$ Millones	% del PIB	
<b>Cuenta Corriente</b>	-12.008	-5,3%	-16.453	-6,4%	4.445
<b>Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales</b>	-10.873	-4,8%	-15.447	-6,0%	4.573
<b>Errores y omisiones</b>	1.135		1.006		
<b>MEMO ITEM:</b>					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-11.392	-5,0%	-15.807	-6,1%	4.415
Variación de reservas internacionales	519		360		-158

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

p: Preliminar

En los primeros nueve meses de 2022, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 360 m, registró entradas netas de capital por US\$ 15.447 m, superiores en US\$ 4.573 m a lo reportado en el mismo periodo del 2021. Estas entradas

<sup>6</sup> Las cifras como porcentaje del PIB están sujetas a revisión, y corresponden a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

<sup>7</sup> La variación del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB en dólares, se calcula de la siguiente manera:

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

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

de capital equivalen al 6,0% del PIB a septiembre, cifra superior en 1,2 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1)<sup>8</sup>. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 1.006 m.

## **B. Cuenta Corriente**

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero y septiembre de 2022 (US\$ 16.453 m) se origina en los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 12.906 m), de comercio exterior de bienes (US\$ 8.960 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 3.774 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 9.187 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente aumentó US\$ 4.445 m, explicado principalmente por el incremento en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 7.048 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por la reducción del déficit comercial de bienes (US\$ 868 m) y de la balanza de servicios (US\$ 387 m) y por el aumento de los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 1.348 m).

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

El comercio exterior de bienes reportado en la balanza de pagos entre enero y septiembre de 2022 registró un déficit de US\$ 8.960 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 46.032 m<sup>9</sup> e importaciones por US\$ 54.991 m. El déficit comercial fue inferior en US\$ 868 m al de un año atrás (US\$ 9.828 m) (Cuadro 2)<sup>10</sup>.

---

<sup>8</sup> De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o a liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

<sup>9</sup> En este monto se incluyen reexportaciones de equipo de transporte por US\$ 796 m, de los cuales, US\$ 57,5 m corresponden al tercer trimestre. Estas operaciones corresponden a devoluciones de bienes financiados por medio 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.

<sup>10</sup> A diferencia de lo publicado por el DANE, las estadísticas de exportaciones e importaciones de bienes de la balanza de pagos excluyen el comercio entre residentes (zonas francas y el resto del territorio aduanero) e incluyen las reexportaciones y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas).

	2021 (p)	2022 (p)	Variación
	ene-sep	ene-sep	(US\$)
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</b>	-12.008	-16.453	4.445
Ingresos	48.260	70.453	22.193
Egresos	60.269	86.907	26.638
<b>A. Bienes y servicios</b>	-13.990	-12.734	-1.256
1. Bienes	-9.828	-8.960	-868
Exportaciones FOB	29.897	46.032	16.134
Importaciones FOB	39.725	54.991	15.266
2. Servicios	-4.162	-3.774	-387
Exportaciones	5.418	9.195	3.777
Importaciones	9.579	12.969	3.390
a. Exportaciones	5.418	9.195	3.777
Transporte	977	1.630	652
Viajes	1.750	4.485	2.734
Comunicaciones, información e informática	469	618	149
Seguros y financieros	82	96	14
Empresariales y de construcción.	1.752	1.956	203
Otros servicios	386	411	24
b. Importaciones	9.579	12.969	3.390
Transporte	2.907	4.917	2.010
Viajes	1.670	2.982	1.312
Comunicaciones, información e informática	784	921	137
Seguros y financieros	2.043	1.613	-430
Empresariales y de construcción.	971	1.126	155
Otros servicios	1.205	1.412	207
<b>B. Renta de los factores (Ingreso primario)</b>	-5.858	-12.906	7.048
Ingresos	4.249	5.011	762
Egresos	10.108	17.917	7.810
Ingresos	4.249	5.011	762
1. Renta de la inversión	4.241	5.002	761
i. Inversión directa	2.677	2.854	177
ii. Inversión de cartera	897	1.318	421
iii. Otra inversión	88	366	278
iv. Activos de reserva	579	464	-115
2 Remuneración de empleados	8	9	1
Egresos	10.108	17.917	7.810
1. Renta de la inversión	10.103	17.916	7.813
i. Inversión directa	5.148	11.872	6.724
ii. Inversión de cartera	3.703	3.785	83
iii. Otra inversión	1.252	2.258	1.006
2 Remuneración de empleados	5	2	-3
<b>C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)</b>	7.840	9.187	1.348
Ingresos	8.696	10.216	1.520
1. Remesas de trabajadores	6.285	6.873	588
2. Otras transferencias	2.411	3.343	932
Egresos	856	1.028	172

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

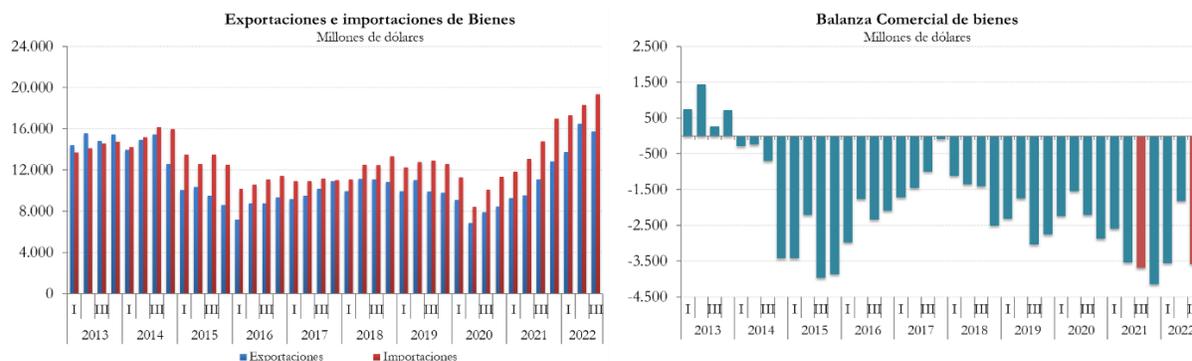
p: Preliminar

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\$ 46.032 m, con un incremento anual de 54,0% (US\$ 16.134 m). Este aumento se originó principalmente en las mayores ventas de petróleo y sus derivados (US\$ 5.794 m), de carbón (US\$ 5.562 m), y, en menor medida, en las de productos industriales (US\$ 2.097 m) y de café (US\$ 928 m).

El mayor valor exportado del petróleo crudo y carbón se explica tanto por el aumento en sus precios de exportación (49,1% y 127,8% respectivamente) como en sus cantidades despachadas (7,2% y 5,6% respectivamente). Por su parte, las mayores ventas externas de café se deben al aumento en sus precios (50,5%) compensado parcialmente por las menores cantidades vendidas (5,6%).

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



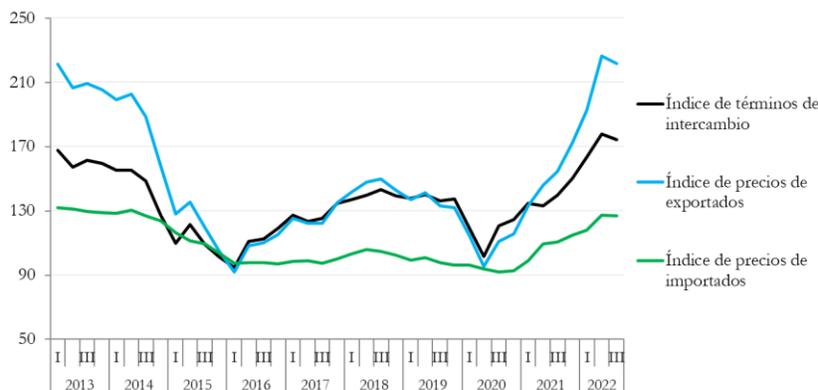
Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

El valor importado de mercancías durante los primeros nueve meses de 2022 sumó US\$ 54.991 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 38,4% (US\$ 15.266 m). Este aumento fue generalizado y se explica principalmente por las mayores importaciones de insumos y bienes de capital para la industria (US\$ 6.239 m, 28,3%), seguidas por las de combustibles y lubricantes (US\$ 2.970 m, 133,8%) y las de bienes de consumo (US\$ 2.162 m, 25,4%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el tercer trimestre de 2022 aumentaron 24,8% con respecto al mismo periodo de 2021 y se redujeron en 1,8% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). La dinámica anual se explica por el incremento de los precios de las exportaciones (43,4%) compensado

parcialmente por el aumento en los precios de importación (14,9%). Por su parte, la reducción en términos trimestrales se debe a la mayor reducción de los precios de los bienes exportados (2,1%) frente al de los importados (0,4%) (Gráfico 3).

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



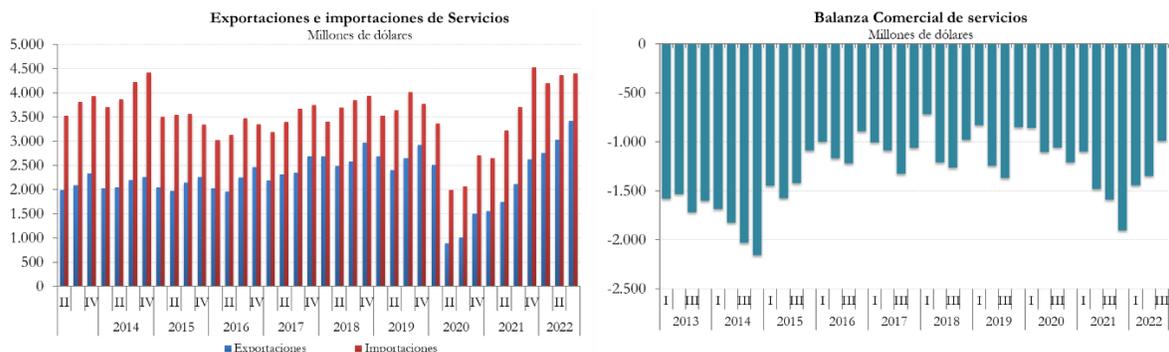
Fuente: Cálculos del Banco de la República. Metodología Comercio Exterior

\*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 entre enero y septiembre de 2022 un balance deficitario de US\$ 3.774 m, resultado de exportaciones por US\$ 9.195 m e importaciones por US\$ 12.969 m. El déficit de la balanza de servicios fue inferior en 9,3% al de un año atrás (US\$ 387 m) (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

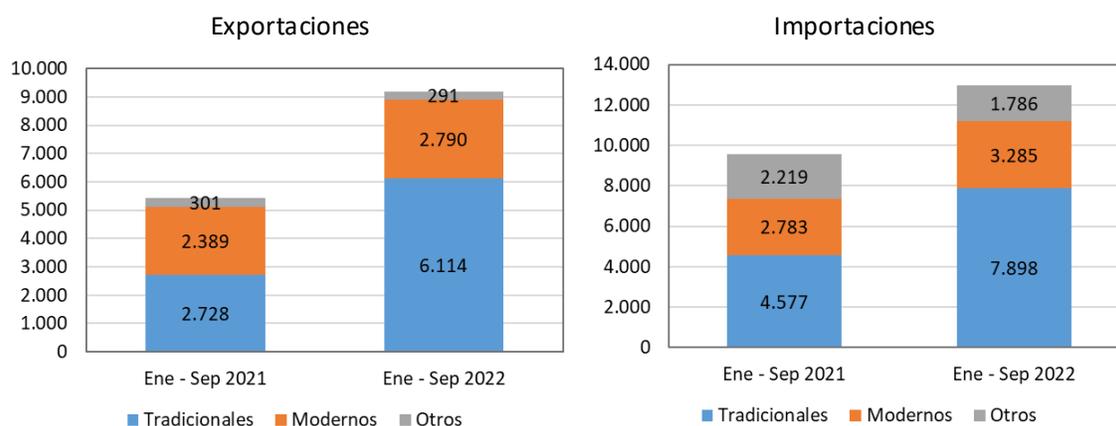
**Gráfico 4.A**  
**Comercio exterior de servicios**  
Millones de dólares 2013-2022



Fuente: Banco de la República.

Durante este periodo, 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*, informática y consultoría y gestión empresarial), los cuales sumaron en su orden US\$ 6.114 m y US\$ 2.790 m, con participaciones en el valor total de 66% y 30%. En cuanto a la canasta importadora, sobresalen las compras de servicios tradicionales que representaron el 61% (US\$ 7.898 m) del valor total importado de servicios, y de servicios modernos que tuvieron una participación de 25% (US\$ 3.285 m), en este grupo se destacan los pagos por uso de propiedad intelectual y servicios de informática. El grupo de otros servicios registró un valor de US\$ 1.786 m y aportó el 14% del valor total importado de servicios. (Gráfico 4.B).

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



Fuente: Banco de la República.

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

Las exportaciones de servicios en el periodo de análisis aumentaron US\$ 3.777 m, incremento originado principalmente en las mayores ventas de servicios tradicionales (US\$ 3.386 m, 124%) cuyo crecimiento se explica especialmente por los ingresos del rubro de viajes que se incrementaron en US\$ 2.734 m respecto a igual periodo de 2021, debido al

mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país<sup>11</sup>. En menor medida crecieron las ventas de servicios modernos (US\$ 400 m, 17%), entre los que aumentaron principalmente las ventas de servicios *contact center* y de servicios de informática.

Por su parte, las importaciones aumentaron US \$ 3.390 m respecto a enero – septiembre de 2021, debido principalmente al incremento de los servicios tradicionales en US\$ 3.322 m (73%), impulsado por el aumento en el transporte de carga (US\$ 1.623 m) y los egresos por concepto de viajes (US\$ 1.312 m). Las compras de servicios modernos se incrementaron en US\$ 502 m (18%), registrándose los mayores crecimientos en los pagos de licencias, franquicias y uso de marca, y en los servicios de informática. La dinámica antes descrita, fue compensada parcialmente por la disminución del valor importado del grupo de otros servicios (US\$ 433 m).

### **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\$ 12.906 m, resultado de egresos por US\$ 17.917 m e ingresos por US\$ 5.011 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 7.048 m, explicado principalmente por las mayores utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED) en el país.

Por componentes, del total de egresos (US\$ 17.917 m), el 66,3% corresponde a la renta estimada por las empresas con IED (US\$ 11.872 m), el 21,1% a los pagos de dividendos e intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 3.785 m) y el 12,6% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 2.258 m) (Gráfico 5). El aumento de los egresos (US\$ 7.810 m) (Cuadro 2) se origina principalmente en el incremento de las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 6.724 m), y en menor medida en el aumento en los pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 1.006 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\$

---

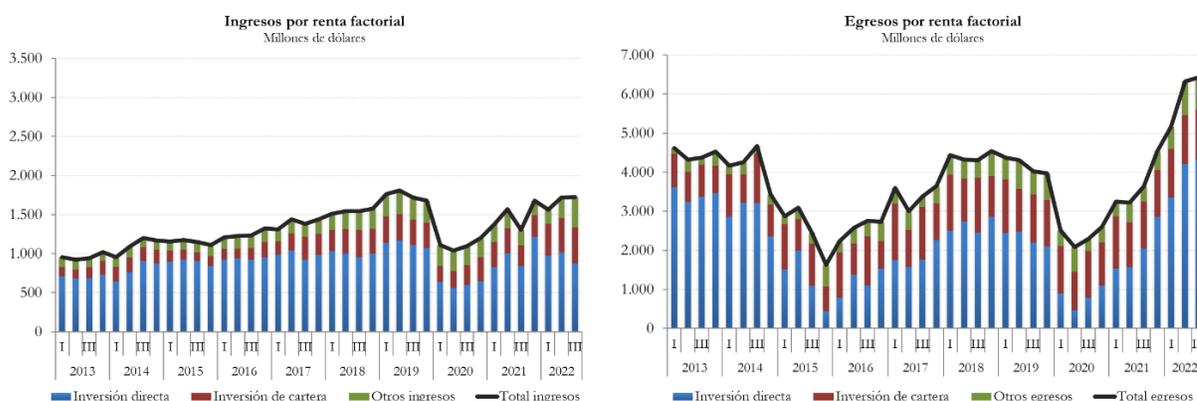
<sup>11</sup> Con base en información de Migración de Colombia se estima que, entre enero y septiembre de 2022, arribaron al país tres millones doscientos mil viajeros internacionales no residentes, esto es un millón novecientos mil más viajeros que en igual periodo de 2021.

3.618 m) y en la explotación petrolera (US\$ 1.560 m). También aumentaron las utilidades de las actividades de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 472 m), industrias manufactureras (US\$ 355 m) y comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 224 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 5.011 m, superiores en US\$ 762 m frente a lo observado un año atrás. Por componentes, del total de ingresos (US\$ 5.011 m), el 66,3% corresponde la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 2.854 m), el 26% a los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 1.318 m), el 9% a asociados a los activos de reservas internacionales (US\$ 464 m) y el 7% a los pagos de intereses de créditos otorgados al exterior (US\$ 366 m) (Gráfico 5).

El aumento de los ingresos (US\$ 762 m) se originó principalmente en los mayores ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 421 m), y en menor medida en la mayor renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 177 m) frente al mismo periodo de 2021<sup>12</sup>. Estos resultados fueron compensados parcialmente por la reducción en los rendimientos por concepto de los activos de reservas internacionales (US\$ 115 m) (Cuadro 2).

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



Fuente: Banco de la República.

<sup>12</sup> Este incremento se explica principalmente en las mayores ganancias de las inversiones efectuadas por empresas de los sectores de transporte y comunicaciones, bancario y de pensiones y de explotación petrolera.

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

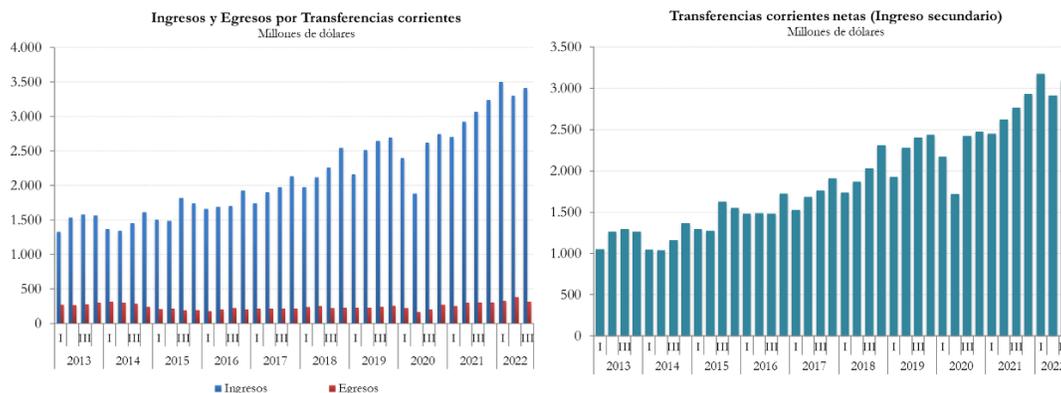
Por concepto de transferencias corrientes, entre enero y septiembre de 2022 se recibieron ingresos netos de US\$ 9.187 m, superiores en 17,2% (US\$ 1.348 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 6.873 m en los primeros nueve meses de 2022, con un incremento anual del 9,4% (US\$ 588 m). Estos ingresos son equivalentes al 2,7% del PIB a septiembre y al 9,8% 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\$ 442 m y US\$ 31 m anualmente<sup>13</sup>.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 3.343 m entre enero y septiembre de 2022, mayores en US\$ 932 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\$ 1.028 m, con un crecimiento anual de 20% (US\$ 172 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.

---

<sup>13</sup> Las mayores remesas provenientes de EE. UU. están relacionadas con el menor desempleo de los hispanos en dicho país, el cual se ha reducido durante el último año (septiembre 2021: 6,3%; septiembre 2022: 3,8%). Por su parte, el aumento de las remesas provenientes de Reino Unido se dio en un contexto de mejores niveles de empleo en ese país (septiembre 2021: 4,3%; septiembre 2022: 3,6%).

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



Fuente: Banco de la República.

### C. Cuenta Financiera

En lo corrido del año a septiembre de 2022, la cuenta financiera del país<sup>14</sup> (incluyendo activos de reserva) registró entradas netas de capital por US\$ 15.447 m (6,0% del PIB enero-septiembre), cifra superior en US\$ 4.573 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas son resultado de ingresos de capital extranjero (US\$ 24.205 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 8.251 m), pagos de residentes a no residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 146 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 360 m) (Cuadro 3).

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

<sup>14</sup> De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

<b>Cuadro 3</b>			
<b>BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA</b>			
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			
US\$ Millones			
	<b>2021 (p)</b>	<b>2022 (p)</b>	<b>Variación</b>
	<b>ene-sep</b>	<b>ene-sep</b>	<b>(US\$)</b>
<b>CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)</b>	<b>-10.873</b>	<b>-15.447</b>	<b>4.573</b>
<b>I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)</b>	<b>19.874</b>	<b>24.205</b>	<b>4.330</b>
<b>A. Inversión extranjera directa</b>	<b>6.831</b>	<b>13.489</b>	<b>6.659</b>
<b>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</b>	<b>5.876</b>	<b>2.866</b>	<b>-3.011</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>6.179</b>	<b>4.904</b>	<b>-1.275</b>
Mercados internacionales (Bonos)	2.605	-8	-2.612
Mercado local (T.E.S)	3.575	4.912	1.337
<b>ii. Sector privado</b>	<b>-303</b>	<b>-2.038</b>	<b>1.735</b>
Mercados internacionales	605	-1.398	-2.002
Mercado local	-908	-641	-267
<b>C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)</b>	<b>7.167</b>	<b>7.849</b>	<b>682</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>7.161</b>	<b>930</b>	<b>-6.231</b>
Préstamos	4.374	930	-3.444
Largo plazo	4.312	1.103	-3.209
Corto plazo	62	-173	-235
Pasivos del Banco de la República por DEGs	2.787	0	-2.787
<b>ii. Sector privado</b>	<b>6</b>	<b>6.919</b>	<b>6.913</b>
Préstamos	-377	6.084	6.461
Largo plazo	-676	3.960	4.636
Corto plazo	299	2.124	1.825
Otros 1/	383	835	452
<b>II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)</b>	<b>8.265</b>	<b>8.251</b>	<b>-14</b>
<b>A. Inversión directa en el exterior</b>	<b>2.032</b>	<b>3.107</b>	<b>1.074</b>
<b>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</b>	<b>6.233</b>	<b>5.144</b>	<b>-1.089</b>
<b>i. Sector público</b>	<b>-428</b>	<b>-81</b>	<b>-347</b>
Inversión de cartera	-231	438	670
Préstamos	-26	-21	-5
Otros 1/	-171	-498	327
<b>ii. Sector privado</b>	<b>6.661</b>	<b>5.225</b>	<b>-1.436</b>
Inversión de cartera	2.188	3.336	1.148
Préstamos	58	-2	-60
Otros 1/	4.416	1.892	-2.524
<b>III. Instrumentos financieros derivados (A-B)</b>	<b>217</b>	<b>146</b>	<b>-70</b>
<b>A. Ingresos (Activos)</b>	-332	-481	150
<b>B. Egresos (Pasivos)</b>	-548	-628	79
<b>IV. Activos de reserva</b>	<b>519</b>	<b>360</b>	<b>-158</b>

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

p : Preliminar

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

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

Entre enero y septiembre de 2022 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 24.205 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 4.330 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 13.489 m, desembolsos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 7.849 m e inversiones extranjeras de cartera por US\$ 2.866 m.

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

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

En los primeros nueve meses de 2022 por concepto de IED se recibieron US\$ 13.489 m (5,2% del PIB enero-septiembre), monto superior en US\$ 6.659 m (97,5%) 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 (34%), minería y petróleo (25%), transporte y comunicaciones (11%), industria manufacturera (10%), comercio y hoteles (8%), electricidad (5%), y el resto de sectores (7%)<sup>15</sup>.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 47,2% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 38,1% a reinversión de utilidades y el 14,7% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>16</sup> (Cuadro 4).

---

<sup>15</sup> El resto de sectores incluye las actividades de agricultura, construcción y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

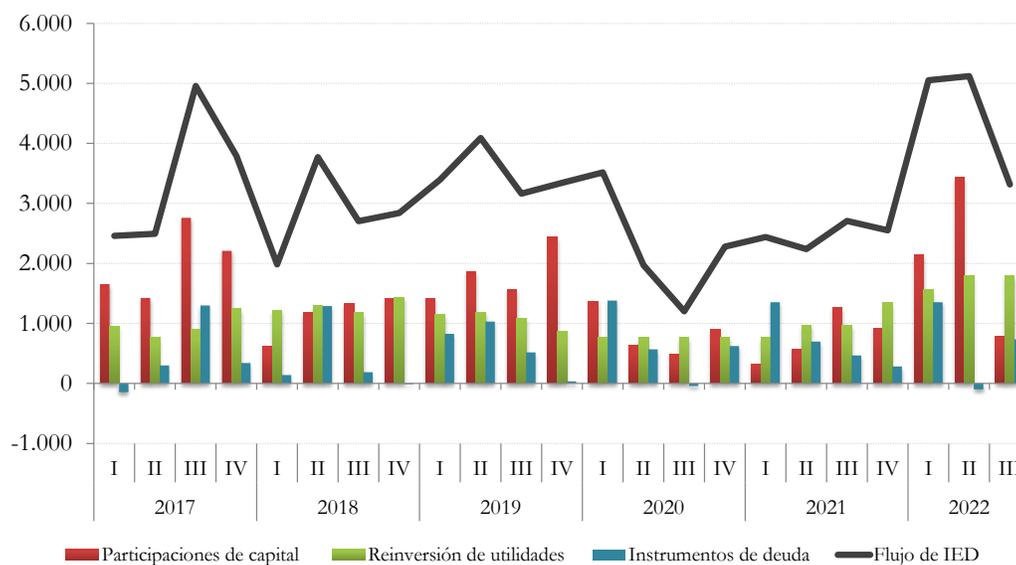
<sup>16</sup> En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes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

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

	2021 p ene-sep	2022 p ene-sep	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	6.831	13.489	6.659
A. Participaciones de capital	2.165	6.364	4.200
B. Reinversión de utilidades	2.462	5.136	2.673
C. Instrumentos de deuda	2.204	1.989	-215

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

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



Fuente: Banco de la República.

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

En lo corrido del año a septiembre de 2022 se estimaron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 2.866 m (1,1% del PIB enero-septiembre), resultado de US\$ 4.912 m por compras netas de títulos de renta fija en el mercado local por parte de no residentes, compensado parcialmente por pagos netos de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 1.406 m) y por ventas netas de instrumentos de renta variable (US\$ 641 m) (Cuadro 3).

Las inversiones extranjeras de cartera disminuyeron US\$ 3.011 m en los primeros nueve meses de 2022 respecto a lo observado un año atrás. Esta evolución estuvo explicada principalmente por los pagos netos de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 1.406 m) en contraste con las entradas netas del mismo período de 2021 (US\$ 3.209 m), lo cual fue compensado parcialmente por las mayores compras netas de instrumentos de renta fija y variable en el mercado local por parte de no residentes (enero-septiembre 2022: US\$ 4.271 m vs enero-septiembre 2021: US\$ 2.667 m).

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

Entre enero y septiembre de 2022 el país recibió créditos externos por US\$ 7.849 m, superior en US\$ 682 m con respecto a un año atrás (Cuadro 3). A nivel sectorial<sup>17</sup>, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Privado: Las entidades del sector privado adquirieron nueva deuda por US\$ 6.919 m, superior en US\$ 6.913 m a lo registrado un año atrás, la cual fue contratada principalmente por empresas que operan en las actividades de servicios financieros bancarios y no bancarios y de servicios empresariales.
- ii) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron desembolsos netos de créditos por US\$ 930 m, inferiores en US\$ 6.231 m a lo observado un año antes, cuando las entidades públicas recibieron montos importantes de desembolsos por parte de organismos multilaterales (Cuadro 3).

## *2. Salidas de capital colombiano*

Entre enero y septiembre de 2022 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 8.251 m, resultado de constituciones de activos financieros por US\$ 5.144 m e inversiones directas

---

<sup>17</sup> La desagregación por sector incluida en este boletín agrega entidades financieras y no financieras.

en el exterior por US\$ 3.107 m. Las salidas de capital estimadas para el periodo de análisis fueron inferiores en US\$ 14 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\$ 3.107 m, cifra superior en US\$ 1.074 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1.362 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 1.115 m de desembolsos de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa<sup>18</sup> y US\$ 629 m correspondientes a inversiones mediante participaciones de capital (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

	2021 p ene-sep	2022 p ene-sep	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	2.032	3.107	1.074
A. Participaciones de capital (acciones)	813	629	(183)
B. Reinversión de utilidades	1.309	1.362	53
C. Instrumentos de deuda	-89	1.115	1.205

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

- b. Otras inversiones en el exterior:** En los primeros nueve meses de 2022 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior<sup>19</sup> por US\$ 5.144 m, cifra inferior en US\$ 1.089 m a lo observado un año antes (Cuadro 3). A nivel sectorial se destacan los siguientes resultados:

<sup>18</sup> En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

<sup>19</sup> Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

- i. Sector privado: Se estimó un incremento de activos financieros por US\$ 5.225 m, desagregados por tipo de activo en inversión de cartera en el exterior por US\$ 3.336 m y constitución de otros activos<sup>20</sup> en el exterior por US\$ 1.889 m. Estas transacciones fueron realizadas principalmente por entidades del sector financiero y empresas.
- ii. Sector público: Se estimaron liquidaciones netas de activos financieros por US\$ 81 m, resultado de disminución en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 498 m y amortizaciones de préstamos por US\$ 21 m, compensado parcialmente por inversiones de cartera en el exterior por US\$ 438 m.

### ***3. Instrumentos financieros derivados***<sup>21</sup>

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas<sup>22</sup>, entre enero y septiembre de 2022 se estimaron pagos de residentes a no residentes por valor de US\$ 146 m, explicadas por las pérdidas en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 2.431 m), compensado parcialmente por las ganancias en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 2.285 m).

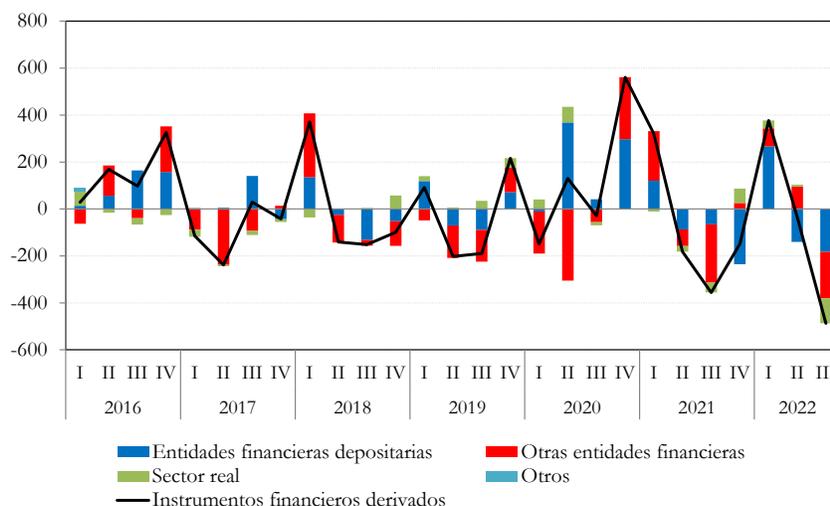
---

<sup>20</sup> En este rubro se incluyen los depósitos, los créditos y anticipos comerciales y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros.

<sup>21</sup> Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor está determinado por otro activo financiero, materias primas o indicadores (conocidos como activo subyacente). Se caracterizan porque su liquidación se realiza en un momento posterior al que se adquieren. Para mayor detalle sobre su valoración e información adicional, consulte: [http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia\\_Balanza\\_Pagos.pdf](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf)

<sup>22</sup> Los instrumentos financieros derivados son, en su mayoría, contratos forward de divisas. Dentro de estos, se destacan los contratos peso-dólar hechos por las entidades financieras depositarias con agentes del exterior como cobertura de los derivados realizados con el sector real del país (principalmente con empresas de los sectores de comercio e industria manufacturera) y los contratos de divisas diferentes a peso-dólar realizados por fondos de pensiones con las entidades no residentes.

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



Fuente: Banco de la República.

#### 4. *Activos de reserva*

En lo corrido del año a septiembre de 2022, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 360 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 423 m, compensado parcialmente por egresos asociados con operaciones del Banco de la República con no residentes por US\$ 62 m (Cuadro 6).

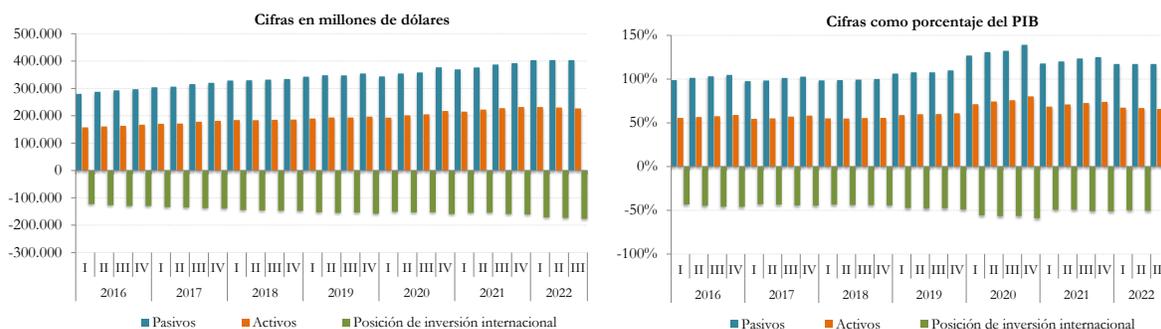
<b>CUADRO 6</b>		
<b>VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS</b>		
<b>US\$ Millones</b>		
	<b>Enero-Septiembre</b>	
	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>519</b>	<b>360</b>
<b>1. Ingresos por intereses</b>	<b>579</b>	<b>423</b>
<b>2. Compras netas de divisas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Otras operaciones</b>	<b>-60</b>	<b>-62</b>

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

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

Al final de septiembre de 2022 Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa<sup>23</sup> por US\$ 176.524 m (51,3% del PIB anual<sup>24</sup>), resultado de activos por US\$ 226.883 m (65,9% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 403.407 m (117,2% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 3.259 m en comparación con la estimada a fin de junio (US\$ 173.265 m) (Gráficos 8 y 9)<sup>25</sup>.

**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.

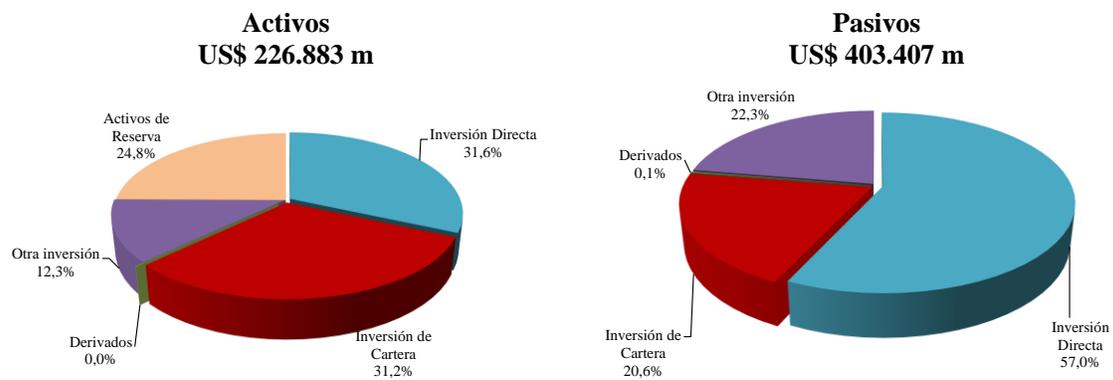
Del saldo total de activos a septiembre de 2022, el 31,6% corresponde a inversión directa de Colombia en el exterior, el 31,2% a inversión de cartera, el 24,8% a activos de reserva, y el restante 12,4% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Los pasivos se desagregan en 57,0% por inversión extranjera directa, 22,3% corresponde a otros pasivos (en donde se destacan los préstamos externos) y el restante 20,6% a inversiones de cartera (Gráfico 9).

<sup>23</sup> La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

<sup>24</sup> El dato del PIB anual corresponde al dato del PIB proyectado en dólares para el año 2022.

<sup>25</sup> Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

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



Fuente: Banco de la República.