



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

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

Enero – Marzo de 2021

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

Bogotá, D.C. junio de 2021

Los resultados globales de la balanza de pagos para el primer trimestre de 2021 arrojan un déficit de la cuenta corriente de US\$ 3,633 millones (m) y de 4.8% como proporción del PIB trimestral, superior en US\$ 1,092 m y en 1.3 puntos porcentuales (pp.) frente al calculado un año atrás. A su vez, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 3,162 m (las cuales incluyen el aumento de las reservas internacionales por US\$ 190 m) y de 4.2% en términos del PIB trimestral, superiores en US\$ 996 m y en 1.2 pp. frente a lo reportado en 2020. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 471 m.

En comparación al cuarto trimestre de 2020, la cuenta corriente arroja un déficit superior en US\$ 535 m y en 0.8 puntos porcentuales (pp.) como proporción del PIB trimestral. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital superiores en US\$ 513 m y en 0.7 pp. frente a lo reportado un trimestre atrás.

Con el propósito de suministrar información que permita comprender con mayor claridad el contexto externo, el presente boletín expone los resultados de la balanza de pagos del primer trimestre de 2021 en dos partes: i) en comparación con el trimestre inmediatamente anterior y ii) frente a los resultados obtenidos un año atrás.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el primer trimestre de 2021¹, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 3,633 millones (m), superior en US\$ 535 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 4.8%, superior en 0.8 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado para el último trimestre de 2020. Este incremento (0.8 pp.) se originó por el aumento en dólares del déficit corriente (0.7 pp.) y por la reducción del PIB nominal en dólares (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:

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

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

Por su parte, la cuenta financiera³, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 190 m, registró entradas netas de capital por US\$ 3,162 m, superiores en US\$ 513 m a las reportadas en el cuarto trimestre de 2020. En términos del PIB trimestral, las entradas de capital representaron el 4.2%, superiores en 0.7 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 471 m.

Cuadro A					
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)					
	2020	2020	2020	2020	2021
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
Cuenta Corriente	-2,541	-1,701	-1,986	-3,098	-3,633
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2,166	-1,884	-1,931	-2,650	-3,162
Errores y omisiones	375	-183	55	448	471
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-1,995	-4,474	-2,136	-4,354	-3,353
Variación de reservas internacionales	-171	2,590	205	1,705	190

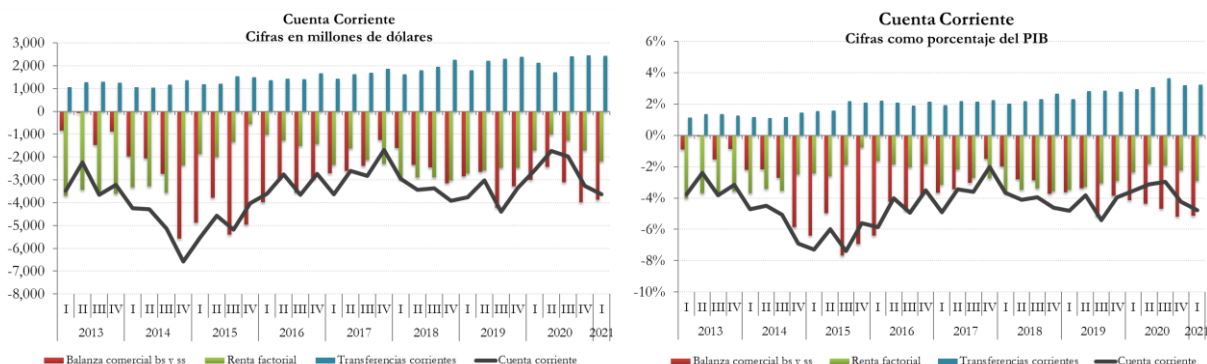
Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.
Datos preliminares

Cuenta Corriente

La coyuntura actual, marcada por el impacto de la pandemia en la actividad económica nacional e internacional, afectó sustancialmente los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos. Entre enero y marzo de 2021, el déficit corriente de Colombia se estimó en US\$ 3,633 m monto superior en US\$ 535 m con respecto al cuarto trimestre de 2020 y en US\$ 1,092 m frente a lo observado en el mismo periodo de 2020 (Cuadro B). Por componentes de la balanza de pagos, el déficit de la cuenta corriente en el primer trimestre de 2021 se origina por el déficit en la balanza comercial de bienes (US\$ 2,668 m) y, en menor medida, por los egresos netos por renta de los factores (US\$ 2,161 m) y por el déficit comercial de servicios (US\$ 1,274 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 2,469 m) (Cuadro B).

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.

Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2013-2021



Fuente: Banco de la República.

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente muestra que la contracción de su déficit a partir del tercer trimestre de 2019 se mantuvo durante los primeros nueve meses de 2020, aumentando a partir del cuarto trimestre de 2020 hasta llegar a US\$ 3,633 m en el primer trimestre de 2021. El incremento del déficit corriente en los últimos trimestres se explica principalmente por la ampliación del balance negativo del rubro de la renta factorial y del déficit comercial de bienes (Gráfico 1).

El incremento del déficit en cuenta corriente en el primer trimestre de 2021 en comparación con lo reportado para el cuarto trimestre de 2020 (US\$ 535 m), se explica principalmente por el aumento de los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 559 m). Este comportamiento se explica por los mayores egresos (US\$ 539 m) debido a la mejoría de las utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa⁴.

También aumentó, aunque en menor magnitud, el déficit en la balanza comercial de bienes (US\$ 30 m)⁵, debido a que el incremento de las importaciones (US\$ 539 m) superó el de las exportaciones (US\$ 509 m). A su vez, el déficit en el comercio exterior de servicios se redujo en US\$ 42 m, en razón a que el incremento del valor exportado (US\$ 74 m) fue

⁴ El mejoramiento en las utilidades de la IED en el primer trimestre de 2021 (US\$ 462.3 m) se debe principalmente al aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 280.5 m), servicios financieros y empresariales (US\$ 99.4 m) y transporte y comunicaciones (US\$ 75.3 m).

⁵ 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).

mayor al de las importaciones (US\$ 32 m). Por su parte los mayores ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 11 m) se explican principalmente por el aumento de las remesas (US\$ 36 m) (Cuadro B).

	Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones				
	2020 (ene-mar)	2020 (abr-jun)	2020 (jul-sep)	2020 (oct-dic)	2021 (ene-mar)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-2,541	-1,701	-1,986	-3,098	-3,633
Ingresos	15,272	10,957	12,841	13,986	14,541
Egresos	17,813	12,658	14,827	17,084	18,174
A. Bienes y servicios	-2,992	-2,416	-3,095	-3,954	-3,942
1. Bienes	-2,100	-1,317	-1,962	-2,638	-2,668
Exportaciones FOB	9,287	7,098	8,174	8,714	9,223
Importaciones FOB	11,387	8,414	10,136	11,352	11,891
2. Servicios	-892	-1,099	-1,133	-1,316	-1,274
Exportaciones	2,473	895	928	1,374	1,449
Importaciones	3,364	1,995	2,061	2,690	2,722
B. Renta de los factores	-1,687	-1,001	-1,311	-1,602	-2,161
Ingresos	1,148	1,078	1,120	1,168	1,148
Egresos	2,835	2,079	2,431	2,771	3,309
C. Transferencias corrientes	2,138	1,716	2,420	2,458	2,469
Ingresos	2,364	1,885	2,620	2,729	2,721
Egresos	226	170	200	271	252

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

Cuenta Financiera

Entre enero y marzo de 2021, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 3,162 m, cifra superior en US\$ 513 m a la observada en el cuarto trimestre del 2020. Las entradas netas en el primer trimestre de 2021 se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 638 m), liquidaciones de capital colombiano en el exterior (US\$ 2,376 m), pagos de no residentes a residentes por ganancias en operaciones de derivados financieros (US\$ 339 m), y por el aumento de las

reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 190 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 638 m en el periodo de análisis, resultado de US\$ 2,703 m por concepto de inversión extranjera directa (IED), compensado parcialmente por amortizaciones netas de préstamos y otros créditos externos por US\$ 1,168 m y desinversiones extranjeras de cartera por US\$ 896 m (Cuadro C).

En este periodo se estima que el país recibió US\$ 2,376 m por liquidación neta de capital colombiano en el exterior. Lo anterior fue resultado de la reducción de activos financieros⁶ por US\$ 3,204 m, compensado parcialmente por la constitución de inversiones directas de Colombia en el exterior por US\$ 829 m.

En el primer trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 190 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 199 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 9 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. Para el primer trimestre de 2021 se destacó la disminución en el saldo de depósitos en el exterior de entidades del sector público.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones					
	2020	2020	2020	2020	2021
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-2,166	-1,884	-1,931	-2,650	-3,162
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	4,060	6,728	3,803	9,041	638
A. Inversión extranjera directa	3,440	1,360	1,018	2,281	2,703
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	-703	4,682	1,959	1,577	-896
i. Sector público	-289	5,159	2,797	1,607	-416
ii. Sector privado	-413	-477	-838	-31	-480
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	1,323	686	825	5,183	-1,168
i. Sector público	586	1,043	1,958	5,586	325
ii. Sector privado	737	-358	-1,133	-403	-1,494
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	1,916	2,379	1,638	5,248	-2,376
A. Inversión directa en el exterior	1,238	-352	607	251	829
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	678	2,731	1,031	4,998	-3,204
i. Sector público	10	-853	-1,091	3,028	-3,542
ii. Sector privado	668	3,584	2,122	1,969	337
III. Instrumentos financieros derivados	149	-125	28	-562	-339
IV. Activos de reserva	-171	2,590	205	1,705	190

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

El déficit corriente de la balanza de pagos del país estimado en US\$ 3,633 millones (m) para el primer trimestre de 2021 fue superior en US\$ 1,092 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 4.8%, mayor en 1.3 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes⁷. Este incremento (1.3 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (1.5 pp.), compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal en dólares (0.2 pp.)⁸.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2020 (ene-mar) (p)		2021 (ene-mar) (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-2,541	-3.5%	-3,633	-4.8%	1,092
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2,166	-3.0%	-3,162	-4.2%	996
Errores y omisiones	375		471		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-1,995	-2.7%	-3,353	-4.4%	1,358
Variación de reservas internacionales	-171		190		361

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

Entre enero y marzo de 2021, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 190 m, registró entradas netas de capital por US\$ 3,162 m, superiores en US\$ 996 m frente a lo reportado en el mismo periodo de 2020. En términos

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

del PIB trimestral, las entradas de capital representaron 4.2%, cifra superior en 1.2 pp. a las observada un año atrás (Cuadro 1)⁹. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 471 m.

Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero y marzo de 2021 (US\$ 3,633 m) se origina por los balances deficitarios de los rubros de comercio exterior de bienes (US\$ 2,668 m), de renta de los factores (US\$ 2,161 m), y del comercio exterior de servicios (US\$ 1,274 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 2,469 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente aumentó US\$ 1,092 m. Este resultado se explica por la ampliación del déficit comercial de bienes (US\$ 568 m) y, en menor medida, por los incrementos en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 474 m) y en el déficit de la balanza de servicios (US\$ 382 m). Por su parte, los ingresos netos por transferencias corrientes aumentaron en US\$ 332 m.

1. Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes

El comercio exterior de bienes durante el primer trimestre de 2021 registró una balanza deficitaria de US\$ 2,668 m (Gráfico 2), superior en US\$ 568 m a la de un año atrás, que fue de US\$ 2,100 m (Cuadro 2)¹⁰. Esta ampliación del déficit se explica por el aumento de las importaciones (US\$ 504 m) y por la disminución en el valor de las exportaciones (US\$ 64 m).

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 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).

	2020 (p)	2021 (p)	Variación
	ene-mar	ene-mar	(USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-2,541	-3,633	1,092
Ingresos	15,272	14,541	-731
Egresos	17,813	18,174	361
A. Bienes y servicios	-2,992	-3,942	950
1. Bienes	-2,100	-2,668	568
Exportaciones FOB	9,287	9,223	-64
Importaciones FOB	11,387	11,891	504
2. Servicios	-892	-1,274	382
Exportaciones	2,473	1,449	-1,024
Importaciones	3,364	2,722	-642
a. Exportaciones	2,473	1,449	-1,024
Transporte	478	272	-206
Viajes	1,249	443	-805
Comunicaciones, información e informática	143	137	-7
Seguros y financieros	36	29	-6
Empresariales y de construcción.	431	470	39
Otros servicios	136	97	-39
b. Importaciones	3,364	2,722	-642
Transporte	692	778	86
Viajes	1,004	416	-588
Comunicaciones, información e informática	262	240	-22
Seguros y financieros	653	646	-7
Empresariales y de construcción.	358	284	-74
Otros servicios	394	358	-36
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-1,687	-2,161	474
Ingresos	1,148	1,148	0
Egresos	2,835	3,309	474
Ingresos	1,148	1,148	0
1. Renta de la inversión	1,140	1,146	6
i. Inversión directa	643	681	39
ii. Inversión de cartera	262	266	3
iii. Otra inversión	1	1	0
iv. Activos de reserva	234	199	-35
2 Remuneración de empleados	8	2	-6
Egresos	2,835	3,309	474
1. Renta de la inversión	2,830	3,307	477
i. Inversión directa	1,201	1,580	378
ii. Inversión de cartera	1,238	1,353	115
iii. Otra inversión	391	375	-16
2 Remuneración de empleados	5	2	-3
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	2,138	2,469	332
Ingresos	2,364	2,721	357
1. Remesas de trabajadores	1,758	1,937	179
2. Otras transferencias	606	784	178
Egresos	226	252	26

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

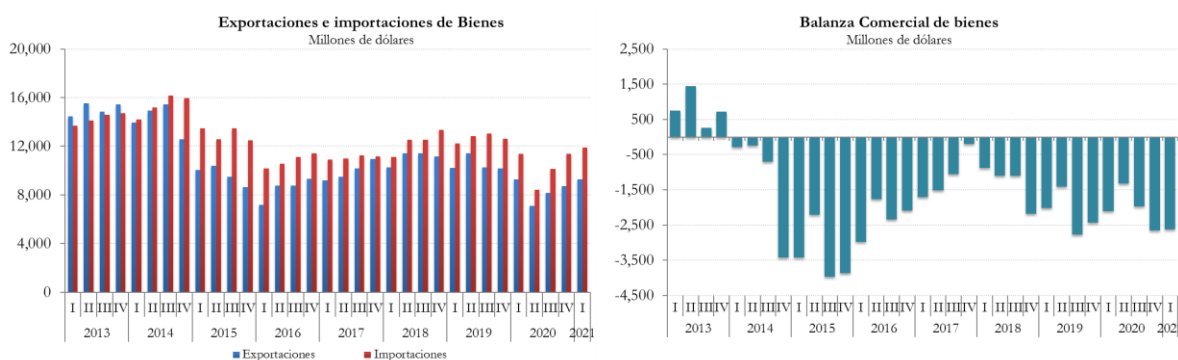
p: Preliminar

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

Los ingresos por exportaciones de mercancías en el periodo de análisis totalizaron US\$ 9,223 m, con una reducción anual de 0.7% (US\$ 64 m). El descenso exportador se originó principalmente en las menores ventas de carbón (US\$ 649 m), y en menor medida por la reducción en las de petróleo y sus derivados (US\$ 54 m) y de banano (US\$ 41 m). En contraste, aumentaron las ventas externas de productos industriales (US\$ 404 m), oro no monetario (US\$ 251 m), café (US\$ 160 m) y flores (US\$ 55 m).

El menor valor exportado del petróleo crudo y del carbón se origina por el menor volumen exportado (25.8% y 46.1%, en su orden) compensado parcialmente por el aumento en sus precios de exportación (35.3% y 10.6% respectivamente). En cuanto a las exportaciones de oro no monetario y de café, su incremento ocurrió por el alza tanto en sus cantidades despachadas (37.7% y 9.1%, en su orden) como en sus precios de venta (17.9% y 15.6% respectivamente).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2013-2021

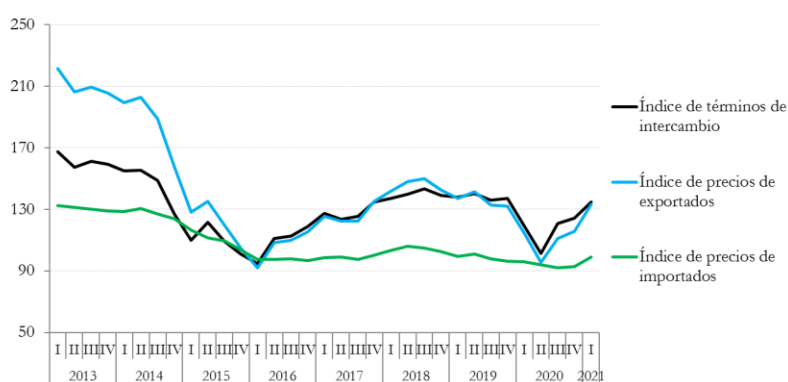


Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

El valor importado de mercancías entre enero y marzo de 2021 sumó US\$ 11,891 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 4.4% (US\$ 504 m). Este resultado se explica principalmente por el aumento en las importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 667 m, 11.3%) y en las de bienes de consumo (US\$ 175 m, 6.3%), compensado parcialmente por la disminución en las compras externas de combustibles y lubricantes (US\$ 202 m, 25.1%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el primer trimestre de 2021 estos aumentaron 12.9% con respecto al mismo periodo de 2020 y 8.2% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). El incremento de los términos de intercambio se explica por el mayor aumento en los precios de las exportaciones (16.2% anual y 15.1% trimestral), en comparación con los de las importaciones (2.8% anual y 6.3% trimestral).

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.

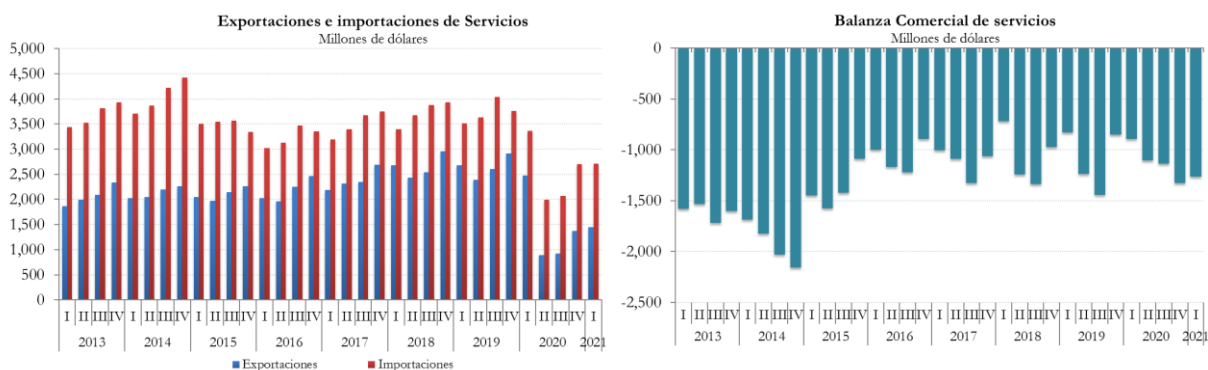
2. Comercio exterior de servicios

Durante el primer trimestre del presente año el comercio exterior de servicios de Colombia presentó un balance deficitario de US\$ 1,274 m, superior en 42.8% al de un año atrás (Cuadro 2). Este resultado se origina en la mayor reducción de las exportaciones (US\$ 1,024 m) con respecto a la caída de las importaciones (US\$ 642 m) (Gráfico 4.A).

El declive del comercio exterior de servicios del país ha venido ocurriendo en el marco de la pandemia por el Covid 19, que obligó a los países a cerrar sus economías y fronteras internacionales para reducir el contagio y mitigar los efectos sobre la salud pública. En este contexto, los servicios de viajes y transporte han perdido relevancia en los valores exportados e importados por Colombia. Un año atrás estos rubros representaron el 70% y 50% del valor total de las exportaciones e importaciones de servicios, mientras que en el

primer trimestre de 2021 estas participaciones se redujeron en su orden a 49% y 44% (Gráfico 4.A)

Gráfico 4.A
Comercio exterior de servicios
Millones de dólares 2013-2021



Fuente: Banco de la República.

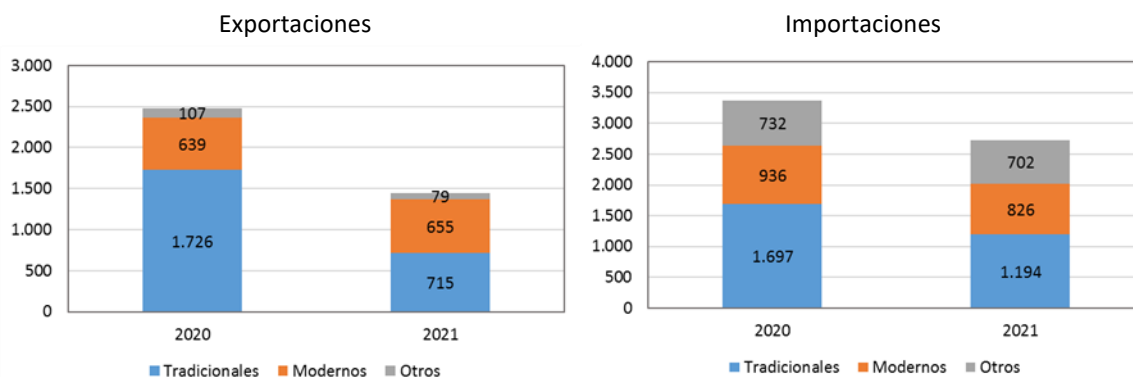
Entre enero y marzo de 2021, la canasta exportadora de servicios del país estuvo principalmente compuesta por ventas externas de servicios tradicionales¹¹ y de servicios denominados modernos¹² (asociados con el uso de tecnologías de información y comunicación), los cuales sumaron, en su orden US\$ 715 m y US\$ 655 m, con participaciones en el valor de 49% y 45%; mientras que los otros servicios¹³ ascendieron a US\$ 79 m con una participación de 5%. Por su parte, la canasta importadora registró compras de servicios tradicionales por US\$ 1.194 m, de servicios modernos por US\$ 826 m, y de otros servicios por US\$ 702 m, aportando respectivamente el 44%, 30% y 26% del valor total (Gráfico 4.B).

¹¹ Se clasifican como servicios tradicionales los viajes y transporte.

¹² Este grupo incluye los servicios de telecomunicaciones, informática e información, cargos por uso de propiedad intelectual, y otros servicios empresariales.

¹³ En los otros servicios se encuentran los 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.

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

En este periodo se destaca la fuerte contracción de las exportaciones de servicios jalonada por las menores ventas de servicios tradicionales US\$ 1.011 m (59%), mientras que los servicios modernos tuvieron un crecimiento anual de US\$ 16 m, 2,5%, propiciado por los servicios de *call center* que compensaron las caídas de los otros servicios de este rubro. Servicios como los de *contact center* han estado impulsados por la virtualidad que suponen las cuarentenas en todo el mundo, al requerirse servicios sin atención presencial prestados gracias al uso de tecnologías de información y comunicación.

Por su parte, las menores importaciones se dieron en los tres grupos de servicios. Los tradicionales se redujeron US\$ 502 m (30%), tendencia jalonada por la caída de los servicios de viajes (US\$ 588 m) que no fue compensada con el crecimiento de las importaciones de servicios de transporte (US\$ 86 m). Los modernos disminuyeron US\$ 110 m (12%), en los que se destacan las menores compras de servicios empresariales. Finalmente, los otros servicios se redujeron US\$ 30 m (4%) debido a las menores importaciones de servicios financieros y servicios de mantenimiento y reparación.

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\$ 2,161 m, resultado de egresos por US\$ 3,309 m e ingresos por US\$ 1,148 m (Cuadro 2). En comparación con el valor registrado un año atrás, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 474 m, explicado principalmente por los mayores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

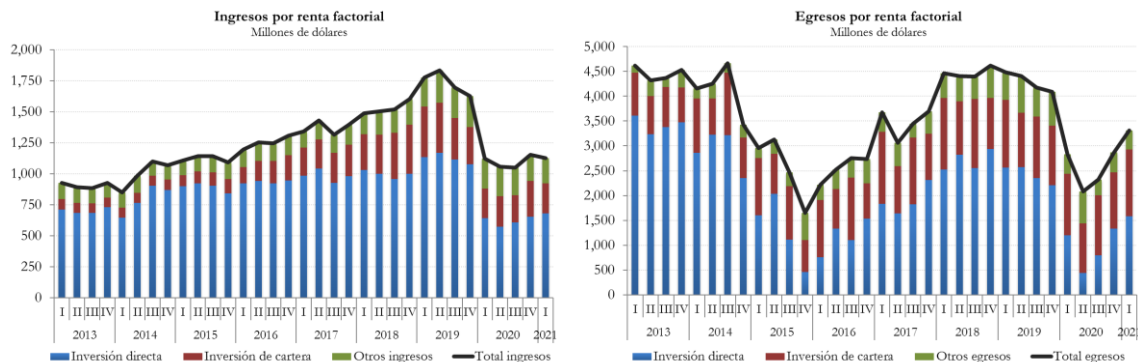
Por componentes, del total de egresos (US\$ 3,309 m), el 47.7% corresponde a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 1,580 m), el 40.9% corresponde a los pagos de dividendos e intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 1,353 m) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (11.3%, US\$ 375 m) (Gráfico 5). El aumento de los egresos (US\$ 474 m) (Cuadro 2) se origina principalmente en el incremento de las utilidades estimadas para las empresas con inversión directa (US\$ 378 m). También aumentaron la renta asociada a las inversiones de cartera (US\$ 115 m) y los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 16 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 explotación petrolera (US\$ 183 m), industrias manufactureras (US\$ 90 m), suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 76 m) y comercio, restaurante y hoteles (US\$ 41 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 1,148 m, valor similar al observado un año atrás. Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 681 m), superiores en US\$ 39 m frente al mismo periodo de 2020¹⁴. Por su parte, los ingresos por rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 266 m, superiores al de un año atrás en US\$ 3 m, mientras que los asociados a los activos de reservas internacionales (US\$ 199 m) fueron inferiores a los del primer trimestre de 2020 (US\$ 234 m) (Cuadro 2).

¹⁴Estas inversiones han sido efectuadas por empresas del sector manufacturero, eléctrico, bancario y de pensiones en Latinoamérica.

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
 Millones de dólares 2013-2021



Fuente: Banco de la República.

4. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

Por concepto de transferencias corrientes, durante el primer trimestre de 2021 se recibieron ingresos netos de US\$ 2,469 m, superiores en 15.5% (US\$ 332 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 1,937 m en el primer trimestre de 2021, con un incremento anual del 10.2% (US\$ 179 m). Estos ingresos son equivalentes al 2.6% del PIB trimestral y al 13.3% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Este incremento estuvo explicado por las remesas enviadas desde Estados Unidos y España que crecieron 14% y 30% anualmente, mientras que las provenientes de países de América Latina se redujeron en un 6%¹⁵.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 784 m en el primer trimestre de 2021, mayores en US\$ 178 millones respecto a un año atrás. Estos recursos

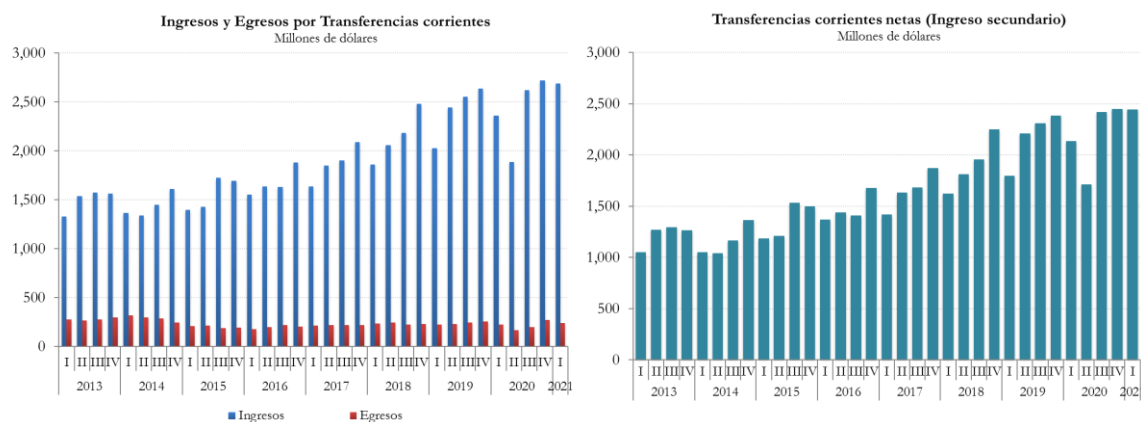
¹⁵ La reducción de las remesas desde América Latina está relacionada con el aumento del desempleo como consecuencia de los cierres y confinamientos decretados por los gobiernos para evitar la propagación del Covid-19. Aunque el desempleo en Estados Unidos aumentó debido a la pandemia (4.3 pp anualmente), las ayudas gubernamentales y los seguros de desempleo generaron un incremento en el ingreso de la población latina de 3.9% en el primer trimestre de 2021, lo que permitió el mayor envío de remesas a Colombia (Fuente: Bureau of labor statistics). España, después de tener caídas importantes en el envío de remesas en 2020, está mostrando recuperación en estos flujos hacia Colombia gracias a las ayudas públicas que han permitido mantener el ingreso de los hogares (Banco de España).

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

fueron recibidos principalmente por entidades públicas, el gobierno central, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.

- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 252 m, con un crecimiento anual de 11.4% (US\$ 26 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes de organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y otras donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
Millones de dólares 2013-2021



Fuente: Banco de la República.

Cuenta Financiera

Durante el primer trimestre de 2021 para la cuenta financiera del país¹⁶, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 3,162 m (4.2% del PIB trimestral), cifra superior en US\$ 996 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 638 m), ingresos por liquidaciones de activos de capital colombiano en el exterior (US\$ 2,376 m), pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 339 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 190 m) (Cuadro 3).

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

1. Ingresos de capital extranjero

Entre enero y marzo de 2021 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 638 m (Cuadro 3), inferiores en US\$ 3,422 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de US\$ 2,703 m por concepto de inversión extranjera directa (IED), compensado parcialmente por amortizaciones netas de préstamos y otros créditos externos por US\$ 1,168 m y liquidaciones de inversiones extranjeras de cartera por US\$ 896 m.

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

¹⁶ 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			
	2020 (p)	2021 (p)	Variación
	e ne-mar	e ne-mar	(USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-2,166	-3,162	996
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	4,060	638	-3,422
A. Inversión extranjera directa	3,440	2,703	-737
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	-703	-896	194
i. Sector público	-289	-416	127
Mercados internacionales (Bonos)	532	281	-251
Mercado local (T.E.S)	-822	-697	-124
ii. Sector privado	-413	-480	67
Mercados internacionales	-250	-212	-38
Mercado local	-163	-269	105
C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)	1,323	-1,168	-2,491
i. Sector público	586	325	-261
Préstamos	586	325	-261
Largo plazo	549	249	-300
Corto plazo	38	76	39
ii. Sector privado	737	-1,494	-2,230
Préstamos	848	-1,577	-2,424
Largo plazo	-286	-858	572
Corto plazo	1,134	-719	-1,853
Otros 1/	-111	83	194
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	1,916	-2,376	-4,292
A. Inversión directa en el exterior	1,238	829	-410
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	678	-3,204	-3,882
i. Sector público	10	-3,542	-3,551
Inversión de cartera	-878	-734	-144
Préstamos	-35	10	45
Otros 1/	922	-2,818	-3,740
ii. Sector privado	668	337	-331
Inversión de cartera	-90	579	670
Préstamos	43	55	13
Otros 1/	716	-297	-1,014
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	149	-339	-488
A. Ingresos (Activos)	-42	-349	308
B. Egresos (Pasivos)	-191	-10	-180
IV. Activos de reserva	-171	190	361

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

p : Preliminar

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

A. *Inversión extranjera directa en la economía colombiana*

Durante el primer trimestre de 2021 por concepto de IED se recibieron US\$ 2,703 m (3.6% del PIB trimestral), monto inferior en US\$ 737 m (21.4%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: minería y petróleo (34%), transporte y comunicaciones (22%), servicios financieros y empresariales (19%), electricidad (7%), comercio y hoteles (6%), industria manufacturera (1%) y el resto de sectores (11%)¹⁷.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 37.9% correspondió a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa, el 35.4% a reinversión de utilidades y el 26.7% a nuevas participaciones de capital ¹⁸ (Cuadro 4).

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

	2020 p ene-mar	2021 p ene-mar	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	3,440	2,703	-737
A. Participaciones de capital	1,514	722	-792
B. Reinversión de utilidades	544	956	412
C. Instrumentos de deuda	1,382	1,026	-357

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

B. *Inversión extranjera de cartera*

Entre enero y marzo de 2021, se estimaron desinversiones extranjeras de cartera por US\$ 896 m (1.2% del PIB trimestral). Esto fue resultado de las ventas netas de títulos de renta fija (US\$ 697 m) y de renta variable (US\$ 269 m) en el mercado local por parte de no residentes, y de los pagos de capital efectuados por el sector privado de los títulos de deuda emitidos en los mercados internacionales (US\$ 212 m). Lo anterior se compensó parcialmente con ingresos netos recibidos por la colocación de títulos de deuda de largo

¹⁷ El resto de sectores incluye las actividades de servicios de salud, agricultura, construcción y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

¹⁸ 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”.

plazo en los mercados internacionales por parte del gobierno nacional y de empresas del sector público (US\$ 281 m) (Cuadro 3).

C. Préstamos bancarios y otros créditos externos

Durante el primer trimestre de 2021 el país realizó amortizaciones netas por préstamos y otros créditos externos por US\$ 1,168 m (Cuadro 3). En contraste, un año antes se recibieron desembolsos netos por US\$ 1,323 m. A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron desembolsos netos de préstamos por US\$ 325 m.
- ii) Sector Privado: Las entidades del sector privado realizaron amortizaciones netas de créditos por US\$ 1,494 m, de las cuales US\$ 858 m corresponden a préstamos de largo plazo y US\$ 719 m a deudas de corto plazo (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el primer trimestre de 2021 se estima que el país registró entradas de capital por liquidaciones netas de capital colombiano en el exterior por un monto de US\$ 2,376 m. En contraste, entre enero y marzo de 2020 se constituyeron activos por US\$ 1,916 m.

Las liquidaciones netas de capital colombiano en el exterior en el periodo de análisis fueron resultado de la reducción de activos financieros (US\$ 3,204 m), compensada parcialmente por la constitución de inversiones directas (US\$ 829 m).

Los principales resultados por componentes fueron:

- A. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** El flujo de IDCE se estimó en US\$ 829 m, cifra inferior en US\$ 410 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 364 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 345 m de inversiones mediante participaciones de capital y US\$ 119 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 el sector minero y financiero.

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

	2020 p ene-mar	2021 p ene-mar	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	1,238	829	(410)
A. Participaciones de capital (acciones)	1,084	345	(739)
B. Reinversión de utilidades	307	364	58
C. Instrumentos de deuda	-152	119	271

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: Durante el primer trimestre de 2021 se estimaron liquidaciones de activos financieros en el exterior²⁰ por US\$ 3,204 m, en contraste con las constituciones estimadas un año antes (US\$ 678 m) (Cuadro 3).

De la reducción de activos financieros se destaca lo siguiente:

- i. Sector público: Se estimaron liquidaciones netas en activos financieros por US\$ 3,542 m, resultado de la disminución en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 2,818 m, desinversiones de cartera en el exterior por US\$ 734 m y desembolsos de préstamos por US\$ 10 m.
- ii. Sector privado: Se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros por US\$ 337 m, destacándose las transacciones realizadas por los fondos de pensiones. Por tipo de activo el resultado fue el siguiente: inversiones de cartera

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”.

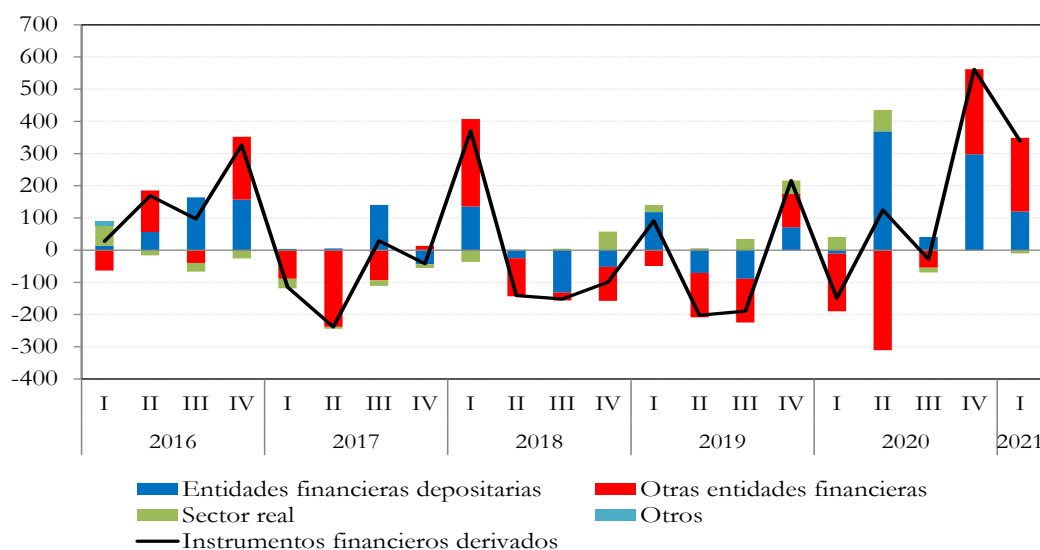
²⁰ Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

hacia el exterior por US\$ 579 m, liquidación de otros activos²¹ en el exterior por US\$ 297 m y desembolsos netos de préstamos por US\$ 55 m.

3. Instrumentos financieros derivados²²

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²³, durante el primer trimestre de 2021 se estimaron pagos de no residentes a residentes por valor de US\$ 339 m, explicados por las ganancias en las posiciones de venta (US\$ 187 m) y en las posiciones de compra (US\$ 152 m).

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



Fuente: Banco de la República.

²¹ 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. Durante el primer trimestre de 2021 se destaca la reducción de los depósitos en el exterior del sector privado.

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 periodo de análisis, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 190 m, resultado de ingresos por intereses de US\$ 199 m y egresos netos por otras operaciones del Banco de la República de US\$ 9 m (Cuadro 6).

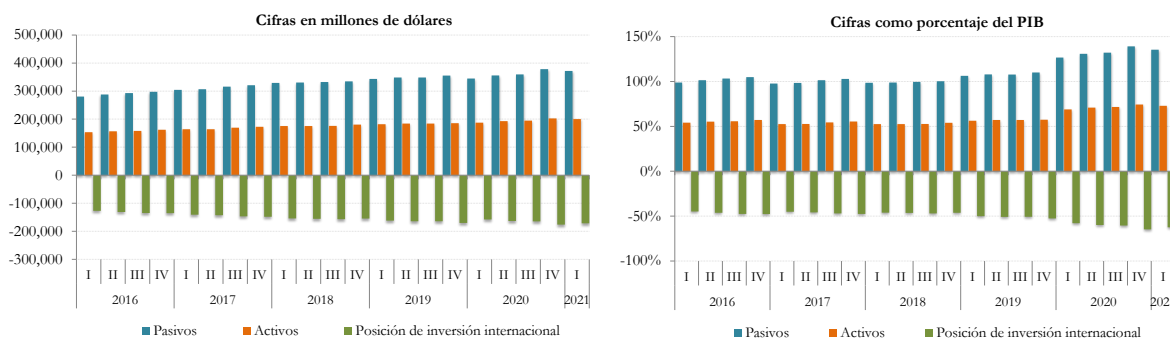
CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dólares		
	2020 (ene-mar)	2021 (ene-mar)
A. POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	-171	190
1. Ingresos por intereses	234	199
2. Compras netas de divisas:	-400	0
3. Otras operaciones Banco de la República	-6	-9

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de marzo de 2021 Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²⁴ por US\$ 171,914 m (56.8% del PIB anual²⁵), resultado de activos por US\$ 199,785 m (66.0% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 371,699 m (122.8% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa disminuyó US\$ 4,274 m en comparación con la estimada a fin del pasado mes de diciembre (US\$ 176,189 m) (Gráficos 8 y 9)²⁶.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2016 – 2021]



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.

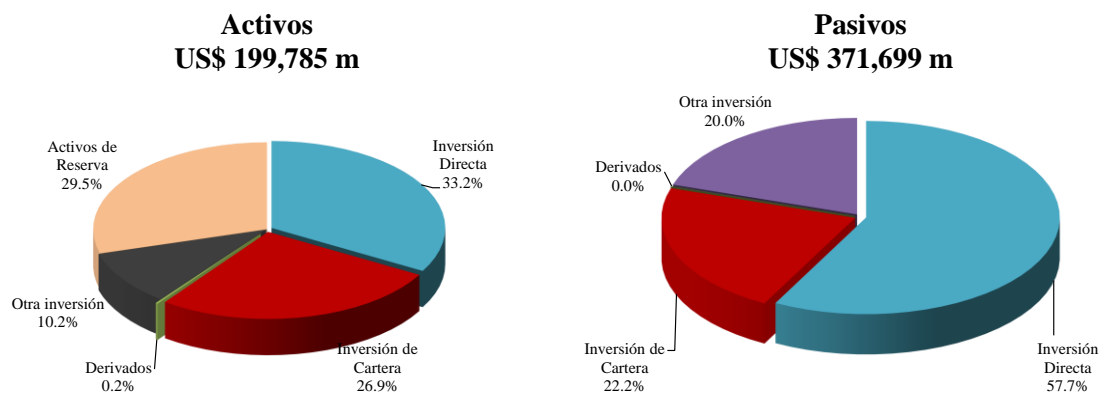
Del saldo total de activos a marzo de 2021, el 33.2% corresponde a inversión directa de Colombia hacia el exterior, el 29.5% a activos de reserva, el 26.9% a inversión de cartera, y el restante a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Los pasivos se desagregan en 57.7% por inversión extranjera directa, 22.2% por inversiones de cartera y el restante 20.0% corresponde a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos (Gráfico 9).

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

²⁵ El dato del PIB anual corresponde al dato del PIB proyectado para el año 2021.

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

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a marzo de 2021)



Fuente: Banco de la República.