



PUBLICACIONES PERIÓDICAS Y REVISTAS
TRIMESTRAL

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

abril a junio de 2025

Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

Departamento Técnico
y de Información Económica

Sección de Sector Externo

Publicado en Bogotá, D. C., septiembre de 2025

El resultado global de la balanza de pagos para el segundo trimestre de 2025 registra un déficit en cuenta corriente de US\$ 2.595 millones (m) equivalente a 2,5% del PIB trimestral, superior en US\$ 504 m y en 0,50 puntos porcentuales (pp.) del PIB con respecto al trimestre inmediatamente anterior.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 1.924 m equivalentes a 1,8% del PIB trimestral, superiores en US\$ 310 m y en 0,3 pp. del PIB frente a lo reportado un trimestre atrás. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 671 m.

Con respecto al primer semestre de 2024, el déficit corriente fue superior en US\$ 1.407 m y en 0,6 pp. del PIB. A su vez, la cuenta financiera, registró mayores entradas netas de capital en US\$ 841 m y en 0,4 pp. del PIB frente a lo reportado un año atrás.

Con el propósito de suministrar información que permita comprender con mayor claridad la evolución reciente del sector externo colombiano, este boletín contiene tres partes: la primera describe la evolución de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2025 frente a lo ocurrido en el trimestre inmediatamente anterior. La segunda parte presenta los resultados del primer semestre de 2025 frente al mismo periodo de 2024. En la tercera parte se resumen los resultados de la posición de inversión internacional del país con corte a junio de 2025.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el segundo trimestre de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 2.595 millones (m), mayor en US\$ 504 m al valor reportado en el trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral¹, se estima que el déficit fue de 2,5%, superior en 0,50 puntos porcentuales (pp.) con respecto al estimado para el primer trimestre del mismo año. Este incremento (0,50 pp.) se explica por el aumento en dólares del déficit corriente (0,48 pp.), el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,01 pp.) y por el efecto del decrecimiento del PIB nominal en pesos (0,01 pp.)².

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

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

Por su parte, la cuenta financiera³, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 525 m, registró entradas netas de capital por US\$ 1.924 m, superiores en US\$ 310 m a las reportadas en el primer trimestre de 2025. Las entradas de capital alcanzaron el 1,8% del PIB trimestral, mayores en 0,3 pp. a las observadas en el trimestre inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 671 m.

	Cuadro A					
	Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)					
	2024 (ene-mar)	2024 (abr-jun)	2024 (jul-sep)	2024 (oct-dic)	2025 (ene-mar)	2025 (abr-jun)
Cuenta Corriente	-1.733	-1.546	-1.663	-2.348	-2.091	-2.595
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,7%	-1,5%	-1,6%	-2,2%	-2,0%	-2,5%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-1.579	-1.118	-1.038	-2.128	-1.614	-1.924
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales (% PIB)	-1,5%	-1,1%	-1,0%	-2,0%	-1,5%	-1,8%
Errores y omisiones	154	428	625	220	477	671
MEMO ITEM:						
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.530	-2.033	-2.084	-2.810	-2.178	-2.449
Variación de reservas internacionales	951	914	1.046	682	564	525

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

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente (US\$ 2.595 m) se origina en los balances deficitarios de la balanza comercial de bienes (US\$ 3.624 m), del rubro de renta de los factores (US\$ 2.990 m) y el déficit en la balanza comercial de servicios (US\$ 132 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 4.151 m) (Cuadro B). Para el periodo de análisis, la evolución de la cuenta corrientes de la balanza de pagos ocurrió en un contexto de recuperación de la demanda interna.

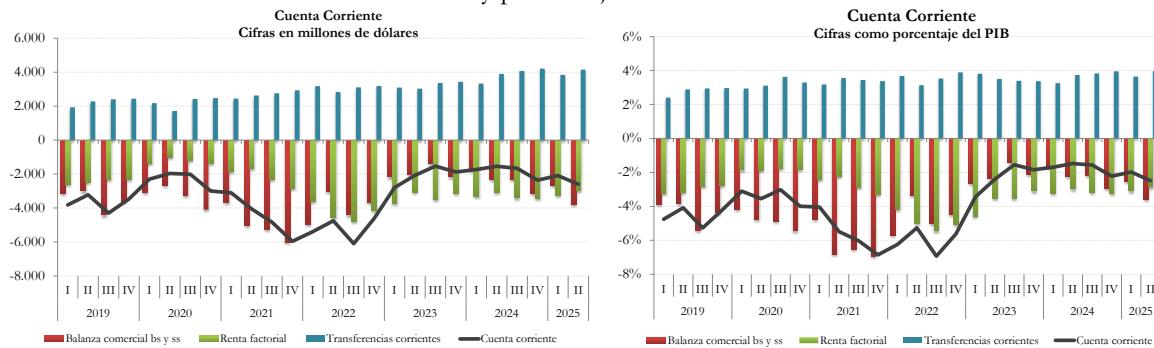
$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) =$	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 (promedio)
TC =	Tasa de cambio nominal (promedio)

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 2019-2025



Fuente: Banco de la República.

La evolución trimestral en dólares del déficit corriente del país registra una tendencia creciente desde el segundo trimestre de 2024 (Gráfico 1). El mayor balance deficitario de la cuenta corriente (US\$ 504 m) del segundo trimestre de 2025 frente al del primer trimestre, se explica por el mayor déficit de la balanza comercial de bienes y servicios en US \$1.083 m, compensado parcialmente por el aumento del superávit de las transferencias corrientes en US\$ 305 m y la disminución de los egresos netos de la renta de factores en US\$ 274 m (Cuadro B).

El mayor déficit en la balanza comercial de bienes se explica por el mayor aumento de las importaciones (US\$ 1.061 m) frente al de las exportaciones (US\$ 496 m). Por su parte, el déficit de la balanza comercial de servicios se originó en el mayor aumento de las importaciones (US\$ 309 m) frente a la disminución de las exportaciones (US\$ 210 m).

El menor déficit de la renta factorial se explica principalmente por la reducción de los egresos (US\$ 271 m). Por su parte, el mayor superávit de las transferencias corrientes, se sustentó especialmente en el aumento de los ingresos (US\$ 329 m).

Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones						
	2024 (ene-mar)	2024 (abr-jun)	2024 (jul-sep)	2024 (oct-dic)	2025 (ene-mar)	2025 (abr-jun)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-1.733	-1.546	-1.663	-2.348	-2.091	-2.595
Ingresos	22.252	24.102	24.756	24.815	23.703	24.321
Egresos	23.985	25.649	26.419	27.163	25.794	26.916
A. Bienes y servicios	-1.770	-2.339	-2.333	-3.107	-2.673	-3.756
1. Bienes	-2.105	-1.967	-2.318	-2.765	-3.059	-3.624
Exportaciones FOB	11.764	13.153	13.009	13.166	12.242	12.738
Importaciones FOB	13.869	15.120	15.327	15.931	15.301	16.362
2. Servicios	335	-371	-15	-342	387	-132
Exportaciones	4.360	4.092	4.863	4.787	4.812	4.602
Importaciones	4.025	4.463	4.878	5.129	4.425	4.734
B. Renta de los factores	-3.294	-3.104	-3.403	-3.446	-3.264	-2.990
Ingresos	2.396	2.511	2.397	2.302	2.448	2.451
Egresos	5.690	5.615	5.801	5.748	5.712	5.441
C. Transferencias corrientes	3.331	3.897	4.073	4.206	3.846	4.151
Ingresos	3.732	4.347	4.487	4.560	4.202	4.530
Egresos	401	450	413	354	355	379

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

Datos preliminares

C. Cuenta Financiera

Entre abril y junio de 2025 para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 1.924 m, cifra superior en US\$ 310 m a la observada un trimestre atrás. Estas entradas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 6.555 m), salidas de capital colombiano (US\$ 4.555 m), pagos de no residentes a residentes por ganancias en operaciones de derivados financieros (US\$ 448 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 525 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero (US\$ 6.555 m) fueron resultado de inversiones extranjeras de cartera por US\$ 6.189 m e inversión extranjera directa (IED) por US\$ 3.444 m, compensado parcialmente por amortizaciones netas de préstamos y otros créditos externos por US\$ 3.078 m (Cuadro C).

En este periodo se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 4.555 m para constituciones de activos en el exterior⁴, resultado de inversiones financieras en el extranjero (US\$ 2.984 m) e inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 1.570 m). En el segundo trimestre del presente año, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales aumentaron US\$ 525 m, resultado de rendimientos reinvertidos por US\$ 580 m y egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 55 m.

	Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones					
	2024 (ene-mar)	2024 (abr-jun)	2024 (jul-sep)	2024 (oct-dic)	2025 (ene-mar)	2025 (abr-jun)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-1.579	-1.118	-1.038	-2.128	-1.614	-1.924
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	3.775	4.682	3.801	7.205	4.632	6.555
A. Inversión extranjera directa	3.657	2.823	3.369	4.216	3.135	3.444
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	583	1.677	-1.072	1.925	1.207	6.189
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	-465	182	1.504	1.064	290	-3.078
i. Sector público	6	-844	-5	-1.337	-934	-718
ii. Sector privado	-470	1.026	1.510	2.401	1.224	-2.360
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	1.820	2.569	1.435	4.238	2.877	4.555
A. Inversión directa en el exterior	1.155	1.138	866	1.417	700	1.570
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	664	1.431	570	2.821	2.176	2.984
i. Sector público	-590	-748	-581	1.513	-2.095	1.575
ii. Sector privado	1.255	2.179	1.150	1.309	4.271	1.410
III. Instrumentos financieros derivados	-575	80	282	157	-422	-448
IV. Activos de reserva	951	914	1.046	682	564	525

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

⁴ 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.

II. EVOLUCIÓN PRIMER SEMESTRE DE 2025 DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Entre enero y junio de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 4.686 millones (m), superior en US\$ 1.407 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB semestral, se estima que el déficit fue de 2,2%, superior en 0,6 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes⁵. A este incremento (0,6 pp.) contribuyeron el aumento en dólares del déficit corriente (0,6 pp.) y el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,1 pp.), compensados parcialmente por el efecto del crecimiento del PIB nominal en pesos (0,1 pp.)⁶.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2024 (ene-jun) (p)		2025 (ene-jun) (p)		Variación (US\$ Millones)
	US\$ Millones	% del PIB	US\$ Millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-3.279	-1,6%	-4.686	-2,2%	1.407
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2.697	-1,3%	-3.538	-1,7%	841
Errores y omisiones	582		1.147		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-4.563	-2,2%	-4.627	-2,2%	63
Variación de reservas internacionales	1.866		1.088		-778

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

p: Preliminar

Durante el primer semestre de 2025 la cuenta financiera⁷, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 1.088 m, registró entradas netas de capital por US\$ 3.538

⁵ 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.

⁶ La variación del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB en dólares, se calcula de la siguiente manera:

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

$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) =$	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 (promedio)
TC =	Tasa de cambio nominal (promedio)

⁷ 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

m, superiores en US\$ 841 m a lo reportado en el mismo periodo de 2024. Estas entradas de capital equivalen al 1,7% del PIB semestral, cifra superior en 0,4 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 1.147 m.

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero y junio de 2025 (US\$ 4.686 m) se originó en los balances deficitarios del comercio exterior de bienes (US\$ 6.683 m) y de los rubros de renta de los factores (US\$ 6.255 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 7.997 m) y el superávit en la balanza comercial de servicios (US\$ 255 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente aumentó US\$ 1.407 m explicado por la ampliación en el déficit comercial de bienes (US\$ 2.611 m). Lo anterior fue compensado parcialmente por el incremento en los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 769 m), el cambio de déficit a superávit en la balanza comercial de servicios (US\$ 291 m) y en los menores egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 143 m).

1. *Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes y términos de intercambio*

El comercio exterior de bienes reportado en la balanza de pagos en el primer semestre de 2025 registró un déficit de US\$ 6.683 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones⁸ por US\$ 24.980 m e importaciones por US\$ 31.663 m. El déficit comercial fue superior en US\$ 2.611 m al de un año atrás (US\$ 4.072 m) (Cuadro 2), explicado por el mayor aumento en el valor de las importaciones (US\$ 2.674 m) frente al de las exportaciones (US\$ 64 m).

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.

⁸ 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).

Las reexportaciones hacen referencia a bienes extranjeros (bienes producidos en otras economías), que son exportados sin mayor transformación con respecto al estado en que fueron previamente importados y que, generalmente, son financiados por contratos de arrendamiento financiero o entran como aportes de capital por inversión directa. Cuando se reexportan estos bienes, se registran ingresos por exportación en la cuenta corriente y también egresos en la cuenta financiera por cuanto se reduce el pasivo con el que se financió el bien.

 <p style="text-align: center;">Cuadro 2 BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones</p>			
	2024 (p) ene-jun	2025 (p) ene-jun	Variación (US\$)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-3.279	-4.686	1.407
Ingresos	46.354	48.024	1.670
Egresos	49.633	52.710	3.077
A. Bienes y servicios	-4.109	-6.428	2.320
1. Bienes	-4.072	-6.683	2.611
Exportaciones FOB	24.916	24.980	64
Importaciones FOB	28.989	31.663	2.674
2. Servicios	-36	255	291
Exportaciones	8.452	9.413	961
Importaciones	8.488	9.159	670
a. Exportaciones	8.452	9.413	961
Transporte	1.373	1.632	259
Viajes	4.044	4.424	380
Comunicaciones, información e informática	944	1.108	164
Seguros y financieros	124	86	-38
Empresariales y de construcción.	1.580	1.772	192
Otros servicios	386	391	5
b. Importaciones	8.488	9.159	670
Transporte	2.058	2.274	216
Viajes	2.622	2.592	-30
Comunicaciones, información e informática	864	1.000	135
Seguros y financieros	834	952	118
Empresariales y de construcción.	849	1.118	268
Otros servicios	1.260	1.223	-37
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-6.398	-6.255	-143
Ingresos	4.907	4.899	-8
Egresos	11.305	11.153	-151
Ingresos	4.907	4.899	-8
1. Renta de la inversión	4.896	4.887	-9
i. Inversión directa	2.160	2.219	59
ii. Inversión de cartera	943	948	4
iii. Otra inversión	624	543	-82
iv. Activos de reserva	1.168	1.178	10
2 Remuneración de empleados	11	12	1
Egresos	11.305	11.153	-151
1. Renta de la inversión	11.283	11.134	-149
i. Inversión directa	4.542	4.495	-47
ii. Inversión de cartera	3.094	3.246	151
iii. Otra inversión	3.647	3.394	-253
2 Remuneración de empleados	22	19	-3
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	7.228	7.997	769
Ingresos	8.080	8.732	653
1. Remesas de trabajadores	5.628	6.408	781
2. Otras transferencias	2.452	2.324	-128
Egresos	852	735	-117

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

p: Preliminar

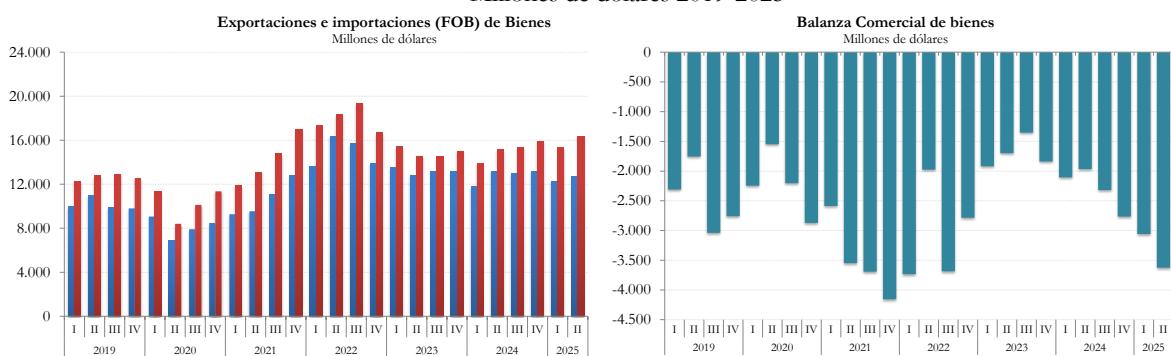
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor
remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

1.1 Exportaciones e importaciones de bienes

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 24.980 m, con un incremento anual de 0,3% (US\$ 64 m). Este aumento se originó principalmente en las mayores exportaciones de café (US\$ 1.220 m), productos industriales (US\$ 332 m) y flores (US\$ 125 m). Lo anterior se compensa parcialmente por las menores ventas de carbón (US\$ 1.169 m) y de petróleo crudo y sus derivados (US\$ 1.146 m), así como en las menores reexportaciones (US\$ 101 m)⁹.

Las mayores ventas externas de café se deben al incremento en su precio (63,4%) y en su cantidad despachada (13,4%). Por su parte, las menores ventas externas de carbón se explican por la reducción en sus cantidades exportadas (26,4%) y en su precio implícito de exportación (7 %). A su vez, la disminución en el valor exportado de petróleo crudo y sus derivados se explica por los menores precios implícitos de exportación (12,8%) y las menores cantidades vendidas (4,5%).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
 Millones de dólares 2019-2025



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

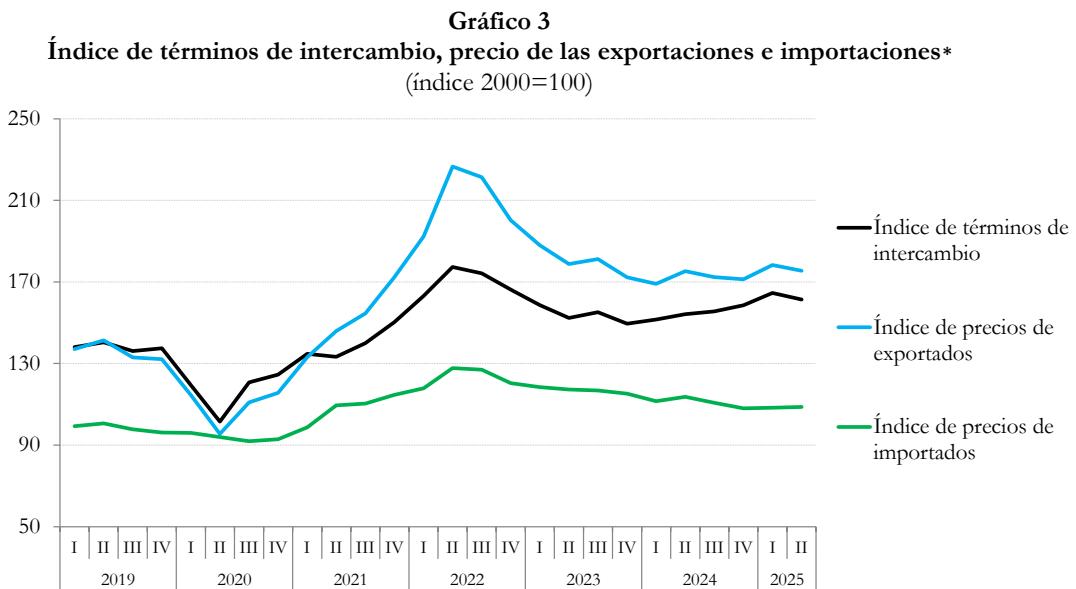
El valor importado de mercancías durante el primer semestre de 2025 sumó US\$ 31.663 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 9,2% (US\$ 2.674 m). Este aumento se explica principalmente por las mayores compras externas de insumos y bienes de capital para la industria (US\$ 1.351 m, 9,1%), bienes de consumo (US\$ 1.034 m, 15,1%) y combustibles y

⁹ Este resultado se debe a que en el primer semestre de 2025 no se realizaron reexportaciones de equipo de transporte aéreo; en tanto que hace un año se reportaron US\$ 101 m por este concepto.

lubricantes (US\$ 96 m, 3,8%), compensadas parcialmente por las menores importaciones de equipo de transporte (US\$ 222 m, 12,1%).

1.2 Términos de Intercambio

Durante el segundo trimestre de 2025 los términos de intercambio del país aumentaron 4,6% con respecto al mismo periodo de 2024 (Gráfico 3), resultado que se explica por la reducción en los precios de importación (4,3%) y el aumento en los precios implícitos de las exportaciones (0,1%). Con respecto al trimestre inmediatamente anterior, los términos de intercambio disminuyeron en 2,0% debido a la reducción de los precios implícitos de los bienes exportados (1,6%) y al incremento de los precios de los importados (0,4%) (Gráfico 3).



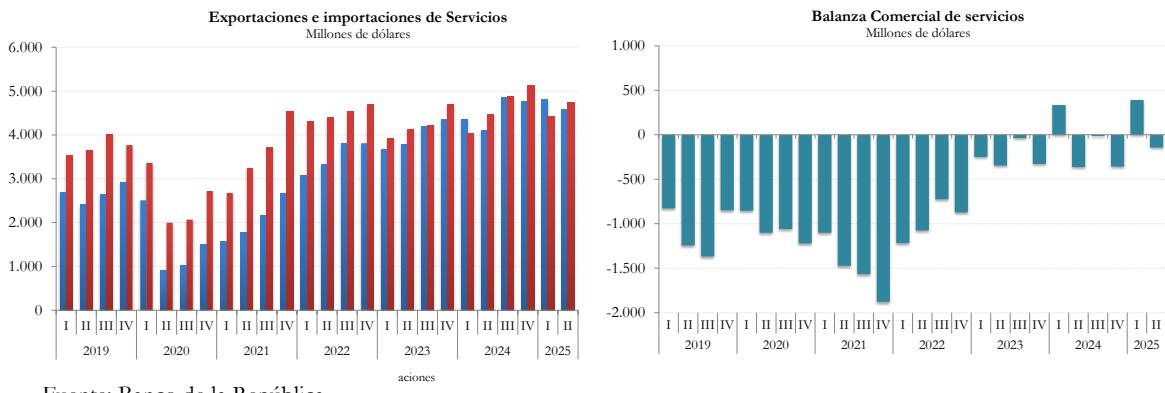
Fuente: Cálculos del Banco de la República - Estadística del índice de términos de intercambio según índices encadenados de precios de exportación e importación.

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

2. Comercio exterior de servicios

Entre enero y junio de 2025, para el comercio exterior de servicios se estimó un balance superavitario de US\$ 255 m, resultado de exportaciones por US\$ 9.413 m e importaciones por US\$ 9.159 m. En contraste a este superávit (US\$ 255 m), en el primer semestre de 2024 se estimó un déficit de US\$ 36 m (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

Gráfico 4.A
Comercio exterior de servicios
 Millones de dólares 2019-2025

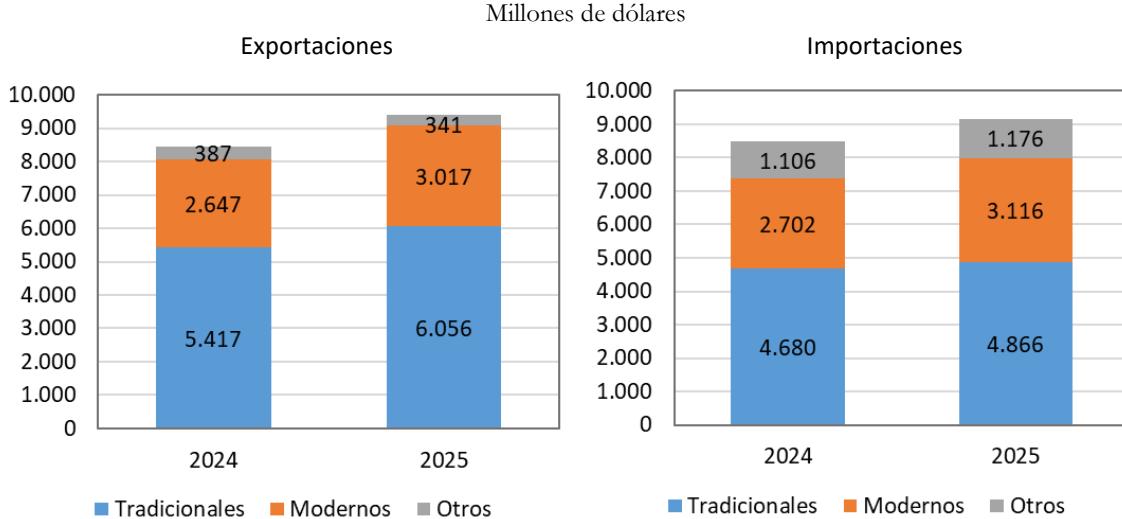


Fuente: Banco de la República.

Durante este periodo, la canasta exportadora de servicios del país estuvo compuesta principalmente por ventas externas de servicios tradicionales (US \$6.056 m, 64%), seguido de las ventas de servicios modernos (US \$3.017 m, 32%) dentro de los que se destacan las exportaciones de servicios de *contact center*, informática y consultoría y gestión empresarial; por otros servicios se exportaron US\$ 341 m, que corresponden al 4% del valor total exportado de servicios.

En cuanto a la canasta importadora sobresalen las compras de servicios tradicionales que representaron el 53% (US\$ 4.866 m) del valor total importado de servicios, y de servicios modernos que tuvieron una participación de 34% (US\$ 3.116 m). En el grupo de modernos las importaciones más relevantes fueron las de uso de propiedad intelectual y las de informática. El grupo de otros servicios registró pagos por valor de US\$ 1.176 m y aportó el 13% del valor total importado de servicios (Gráfico 4.B).

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



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 frente a un año atrás aumentaron US\$ 961 m, incremento originado principalmente en las mayores ventas de servicios tradicionales (US 638 m, 12%). Este aumento es explicado por el mayor nivel en los servicios de viajes (US 380 m) respecto al mismo periodo de 2024, debido al mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país¹⁰, también se incrementaron las ventas de servicios modernos (US\$ 370 m, 14%), entre las que se destacaron las mayores ventas de servicios de informática.

Por su parte, durante el primer semestre de 2025, las importaciones aumentaron US \$670 m respecto a igual periodo de 2024. El incremento se origina principalmente en las mayores compras de servicios modernos (US \$414 m), especialmente de servicios administrativos. También aumentan los servicios de transporte aéreo de pasajeros (US \$159 m) y los otros servicios (US \$70 m).

¹⁰ Con base en información de Migración Colombia se estima que, durante el periodo enero-junio de 2025, arribaron al país dos millones novecientos sesenta mil viajeros no residentes, lo que representa un crecimiento de 7% en los viajeros en comparación con igual periodo de 2024.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis se estima un balance deficitario de la renta de factores por US\$ 6.255 m, resultado de egresos por US\$ 11.153 m e ingresos por US\$ 4.899 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 143 m, explicado por los menores pagos de intereses de créditos externos, por el aumento de las rentas de las inversiones directas de Colombia en el exterior y por la disminución de las utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) en el país.

Por componentes, del total de egresos (US\$ 11.153 m), el 40,3% corresponde a la renta estimada para las empresas con IED (US\$ 4.495 m), el 30,4% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 3.394 m) y el 29,1% a los pagos de dividendos e intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 3.246 m) (Gráfico 5).

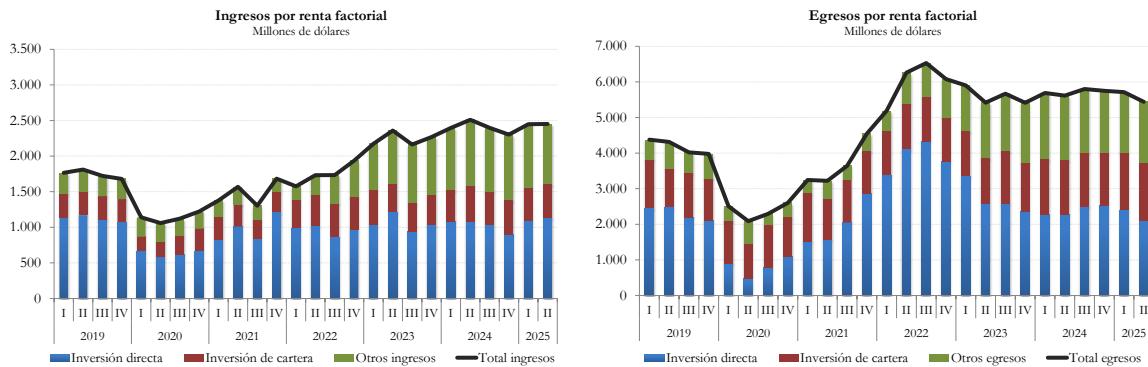
Con respecto a un año atrás, los egresos disminuyeron US\$ 151 m (Cuadro 2), resultado explicado especialmente por la reducción en los pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 253 m) y la disminución en la renta estimada para las empresas con IED (US\$ 47 m), compensado parcialmente por los mayores rendimientos de la inversión extranjera de cartera (US\$ 151 m).

La disminución en las utilidades de la IED se debe principalmente a las menores ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 303,4 m) y de minas y cantera (US\$ 192,6 m), compensadas parcialmente por las mayores utilidades calculadas de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 315,8 m), comercio y hoteles (US\$ 111,2 m) e industria manufacturera (US\$ 67 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 4.899 m, inferiores en US\$ 8 m a lo observado un año atrás. Por componentes, del total de ingresos el 45% corresponde a la renta de las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 2.219 m), el 24% a los rendimientos asociados con los activos de reservas internacionales (US\$ 1.178 m), el 19% a los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 948 m) y el 11% a la renta vinculada con los depósitos y otros activos en el exterior (US\$ 543 m) (Gráfico 5).

La disminución de los ingresos (US\$ 8 m) se originó en la reducción de la renta del componente *otra inversión* (US\$ 82 m), compensado parcialmente por el incremento de las utilidades de la inversión directa en el exterior (US\$ 59 m) (Cuadro 2).

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
 Millones de dólares 2019-2025



Fuente: Banco de la República.

4. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

Por concepto de transferencias corrientes, entre enero y junio de 2025 se recibieron ingresos netos por US\$ 7.997 m, superiores en 10,6% (US\$ 769 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). A continuación, se destacan los siguientes resultados:

Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 6.408 m en el primer semestre de 2025, con un incremento anual del 13,9% (US\$ 781 m). Estos ingresos son equivalentes al 3,0% del PIB semestral y al 13,3 % de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Su crecimiento¹¹ estuvo explicado principalmente por las remesas enviadas desde Estados Unidos y España, que en su orden crecieron US\$ 215 m y US\$ 206 m con respecto al primer semestre de 2024.

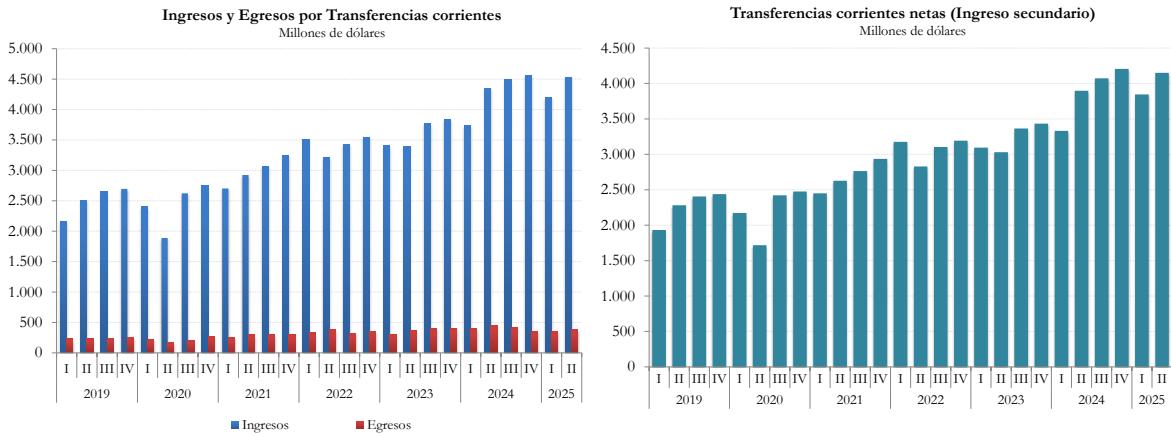
¹¹ Los mayores ingresos por remesas se han dado en un contexto de: i) migración de colombianos hacia el exterior y ii) generación de nuevos puestos de trabajo en Estados Unidos y España, países que aportan alrededor de dos tercios del total de ingresos externos por remesas a Colombia.

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

Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 2.324 m en el primer semestre de 2025, menores en US\$ 128 m respecto a un año atrás. Esta reducción correspondió principalmente a transferencias corrientes recibidas por entidades gubernamentales y a donaciones efectuadas por no-residentes a residentes.

Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 735 m, con una disminución anual de 13,7% (US\$ 117 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes a organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y otras donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
 Millones de dólares 2019-2025



Fuente: Banco de la República.

C. Cuenta Financiera

En el primer semestre de 2025, la cuenta financiera del país¹², incluyendo activos de reserva, registró entradas netas de capital por US\$ 3.538 m (1,7% del PIB semestral), cifra superior en US\$ 841 m a la observada un año atrás. Estas entradas son resultado de ingresos de capital extranjero por US\$ 11.187 m, salidas de capital colombiano hacia el exterior por US\$ 7.432 m, pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros por US\$ 871 m, y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos por US\$ 1.088 m (Cuadro 3). A continuación, se resumen los principales hechos de la cuenta financiera durante el periodo de análisis:

¹² 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			
	2024 (p) ene-jun	2025 (p) ene-jun	Variación (US\$)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-2.697	-3.538	841
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	8.457	11.187	2.731
A. Inversión extranjera directa	6.480	6.579	99
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	2.260	7.396	5.136
<i>i. Sector público</i>	1.907	5.008	3.101
Mercados internacionales (Bonos)	1.282	3.439	2.158
Mercado local (T.E.S)	625	1.568	943
<i>ii. Sector privado</i>	353	2.388	2.035
Mercados internacionales	221	1.891	1.670
Mercado local	132	497	365
<i>C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)</i>	-283	-2.787	2.504
<i>i. Sector público</i>	-839	-1.651	812
Préstamos	-839	-1.651	812
Largo plazo	-580	-1.557	977
Corto plazo	-259	-94	-165
<i>ii. Sector privado</i>	556	-1.136	-1.692
Préstamos	532	-1.433	-1.964
Largo plazo	1.184	-1.271	-2.456
Corto plazo	-653	-161	-491
Otros 1/	24	297	273
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	4.389	7.432	3.043
A. Inversión directa en el exterior	2.294	2.271	-23
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2.095	5.161	3.066
<i>i. Sector público</i>	-1.338	-520	-818
Inversión de cartera	815	263	-552
Préstamos	-3	10	13
Otros 1/	-2.150	-793	-1.356
<i>ii. Sector privado</i>	3.433	5.681	2.248
Inversión de cartera	2.410	6.209	3.799
Préstamos	26	21	-5
Otros 1/	997	-549	-1.546
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	-495	-871	-376
A. Ingresos (Activos)	-575	-871	296
B. Egresos (Pasivos)	-80	0	80
IV. Activos de reserva	1.866	1.088	-778

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

p : Preliminar

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

1. Ingresos de capital extranjero

En el primer semestre de 2025 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 11.187 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 2.731 m a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversiones extranjeras de cartera por US\$ 7.396 m e inversión extranjera directa (IED) por US\$ 6.579 m, compensado parcialmente por amortizaciones de préstamos y otros créditos externos por US\$ 2.787 m.

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

a. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

Durante el primer semestre de 2025 por concepto de IED se recibieron US\$ 6.579 m (3,1% del PIB semestral), monto superior en US\$ 99 m (1,5%) a lo recibido un año antes. Su distribución por actividad económica fue la siguiente: minería y petróleo (30%), servicios financieros y empresariales (27%), industria manufacturera (15%), transporte y comunicaciones (6%), electricidad (4%), y el resto de sectores (18%)¹³.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, US\$ 3.023 m corresponden a participaciones de capital, US\$ 2.489 m a reinversión de utilidades y US\$ 1.067 m a desembolsos netos por deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁴ (Cuadro 4, Gráfico 7A).

¹³ El resto de sectores incluye las actividades de agricultura, construcción, comercio, hoteles y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

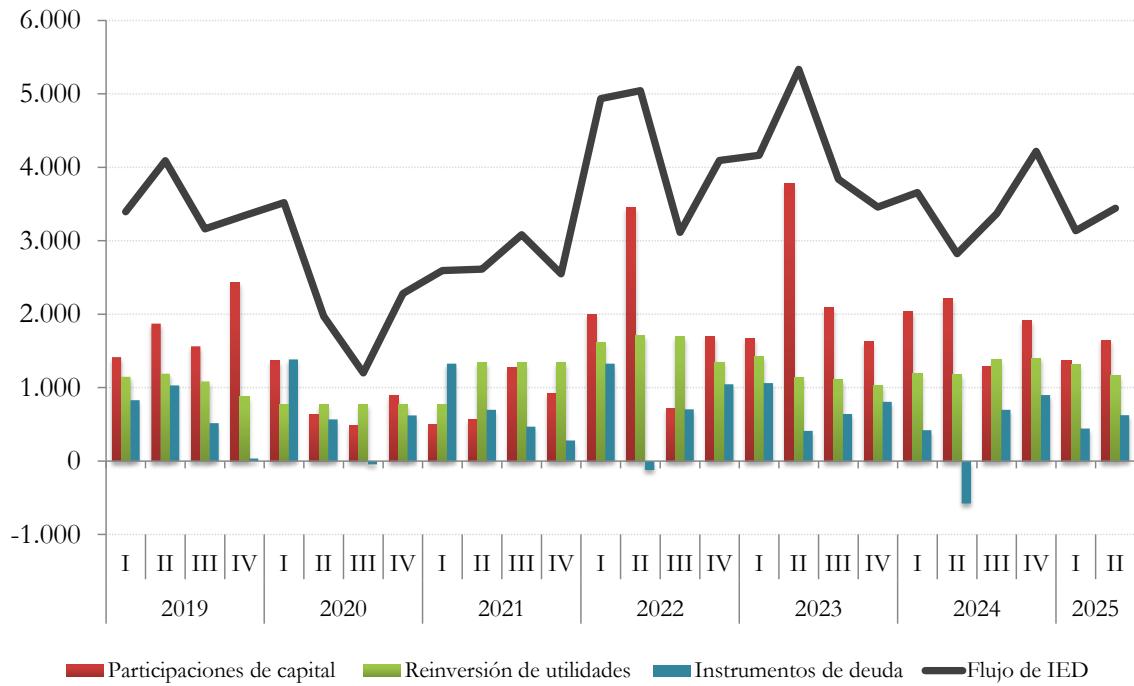
¹⁴ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

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

	2024 p ene-jun	2025 p ene-jun	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	6.480	6.579	99
A. Participaciones de capital	4.258	3.023	-1.235
B. Reinversión de utilidades	2.380	2.489	109
C. Instrumentos de deuda	-158	1.067	1.225

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 el primer semestre de 2025 se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 7.396 m (3,5% del PIB semestral), resultado de compras netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 2.065 m) y constituciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 5.331 m) (Cuadro 3).

En el mismo periodo del año anterior se registraron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 2.260 m, resultado de colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 1.503 m) y compras netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 757 m).

c. Créditos externos y otros pasivos

Durante el primer semestre de 2025 el país realizó amortizaciones netas de créditos externos por US\$ 2.787 m. Un año antes se realizaron amortizaciones por US\$ 283 m (Cuadro 3). A nivel sectorial¹⁵, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Privado: En el periodo de análisis, estas entidades realizaron amortizaciones netas por US\$ 1.136 m. Un año antes hubo desembolsos por US\$ 556 m.
- ii) Sector Público: Estas entidades realizaron amortizaciones netas de créditos por US\$ 1.651 m. Un año atrás se amortizaron deudas por US\$ 839 m (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el primer semestre de 2025 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 7.432 m, resultado de constituciones de activos financieros por US\$ 5.161 m e inversiones directas en el exterior por US\$ 2.271 m. Las salidas de capital estimadas para el periodo de análisis fueron superiores en US\$ 3.043 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\$ 2.271 m, cifra inferior en US\$ 23 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1.159 m estimados por

¹⁵ La desagregación por sector incluida en este boletín agrega entidades financieras y no financieras.

concepto de reinversión de utilidades, US\$ 651 m de inversiones en participaciones de capital y US\$ 461 m de desembolsos por deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁶ (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría por empresas del sector financiero y manufacturero.

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

	2024 p ene-jun	2025 p ene-jun	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	2.294	2.271	(23)
A. Participaciones de capital (acciones)	878	651	(227)
B. Reinversión de utilidades	1.119	1.159	40
C. Instrumentos de deuda	297	461	164

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

b. Otras inversiones en el exterior: En el primer semestre de 2025 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior¹⁷ por US\$ 5.161 m, cifra superior en US\$ 3.066 m a lo observado un año antes (Cuadro 3). A nivel sectorial se destacan los siguientes resultados:

- i) Sector privado: Se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros por US\$ 5.681 m, superior al de un año atrás en US\$ 2.248 m. Estas salidas de capital corresponden a inversión de cartera en el exterior por US\$ 6.209 m, compensado parcialmente por la liquidación de otros activos¹⁸ por US\$ 528 m.
- ii) Sector público: Se estimaron liquidaciones de activos financieros por US\$ 520 m. Esto fue resultado principalmente de la disminución en el saldo de depósitos

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

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

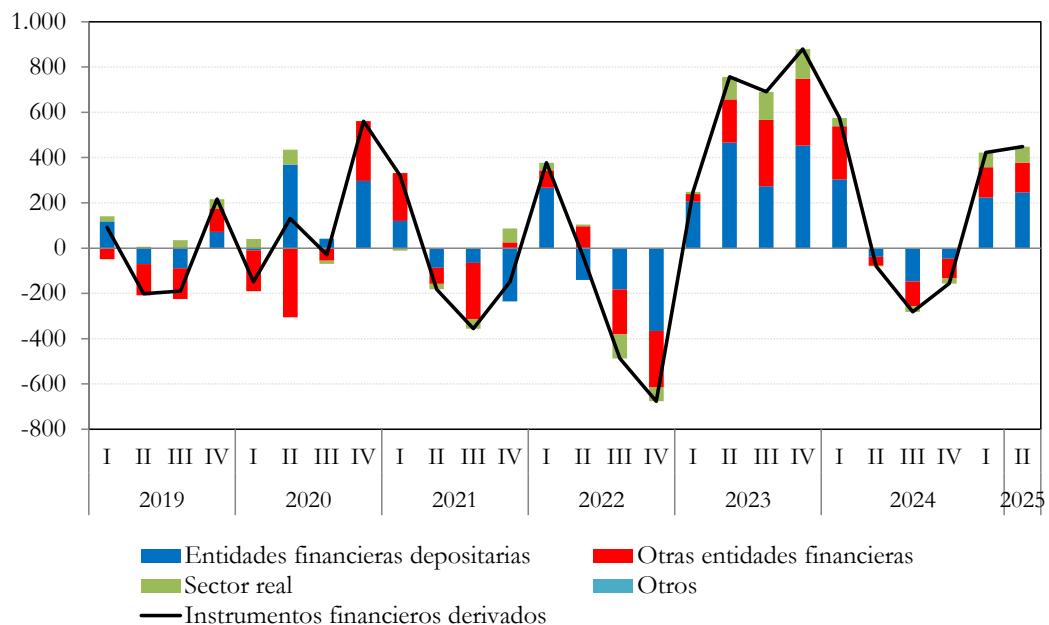
¹⁸ En este rubro se incluyen los depósitos, préstamos, créditos y anticipos comerciales, y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros.

en el exterior por US\$ 793 m, compensado parcialmente por inversiones de cartera en el exterior por US\$ 263 m.

3. Instrumentos financieros derivados¹⁹

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²⁰, en el primer semestre de 2025 se estimaron pagos netos de no residentes a residentes por valor de US\$ 871 m, explicados por las ganancias en las posiciones de venta de los derivados financieros (US\$ 3.430 m), compensados parcialmente por las pérdidas en las posiciones de compra de estos instrumentos (US\$ 2.560 m).

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



Fuente: Banco de la República.

¹⁹ Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor está determinado por otro activo financiero, materias primas o indicadores (conocidos como activo subyacente). Se caracterizan porque su liquidación se realiza en un momento posterior al que se adquieren. Para mayor detalle sobre su valoración e información adicional, consulte: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf

²⁰ Los instrumentos financieros derivados son, en su mayoría, contratos forward de divisas. Dentro de estos, se destacan los contratos peso-dólar hechos por las entidades financieras depositarias con agentes del exterior como cobertura de los derivados realizados con el sector real del país (principalmente con empresas de los sectores de comercio e industria manufacturera) y los contratos de divisas diferentes a peso-dólar realizados por fondos de pensiones con las entidades no residentes.

4. Activos de reserva

En el primer semestre de 2025, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 1.088 m, resultado de rendimientos reinvertidos por US\$ 1.178 m. Lo anterior fue compensado parcialmente por egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 90 m (Cuadro 6).

CUADRO 6 VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS US\$ Millones		
	Enero-Junio	
	2024	2025
POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	1.866	1.088
1. Rendimientos reinvertidos	1.168	1.178
2. Compras netas de divisas	825	0
3. Otras operaciones	-127	-90

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

III. Posición de Inversión Internacional (PII)

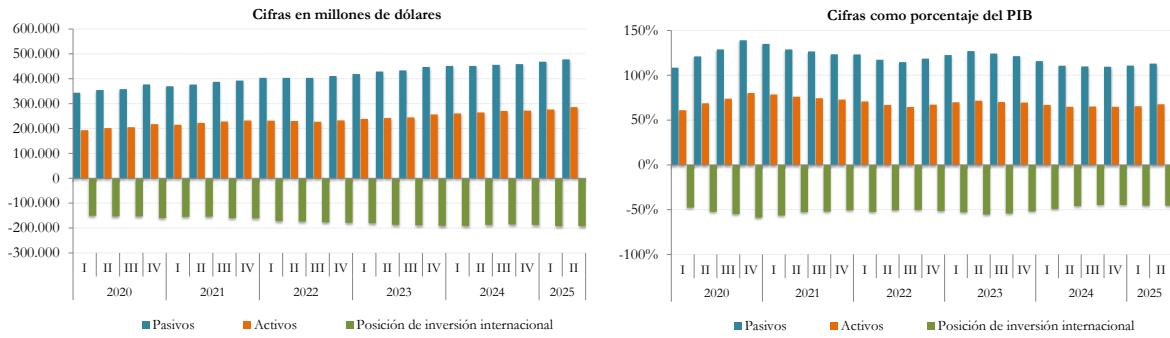
Al final de junio de 2025, Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²¹ de US\$ 192.278 m (45,5% del PIB anual²²), resultado de activos por US\$ 285.544 m (67,5% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 477.822 m (113,0% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa disminuyó US\$ 198 m en comparación con la estimada a fin de marzo de 2025 (US\$ 192.080 m) (Gráficos 8 y 9)²³.

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

²² Las cifras como porcentaje del PIB se basan en la estimación del PIB en dólares corrientes con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos sin desestacionalizar. El dato del PIB en dólares corresponde a la sumatoria de los últimos 4 trimestres.

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

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
 Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2020 – 2025]



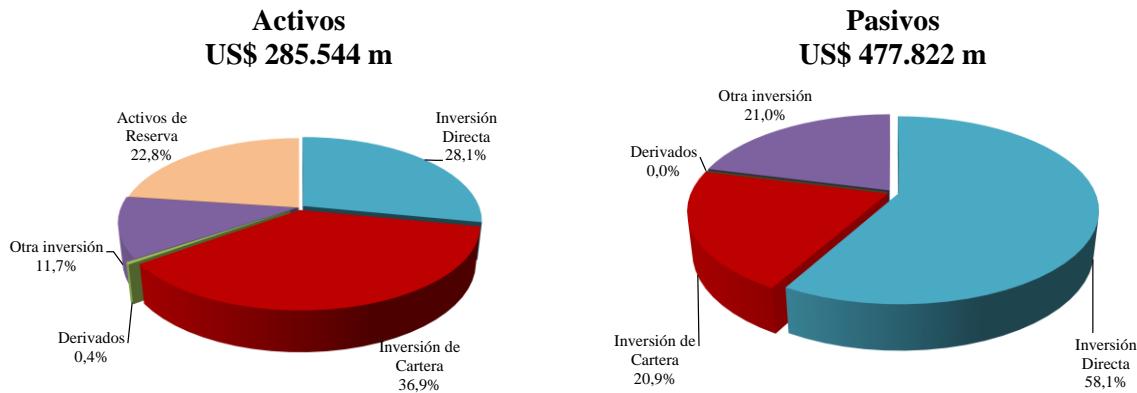
Fuente: Banco de la República.

a. 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.

b. El dato del PIB corresponde a la sumatoria de los últimos 4 trimestres.

Del saldo total de activos a junio de 2025, el 36,9% corresponde a inversión de cartera, el 28,1% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 22,8% a activos de reserva, y el restante 12,1% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Del saldo total de pasivos, el 58,1% corresponde a inversión extranjera directa, el 21,0% corresponde a otros pasivos (en donde se destacan los préstamos externos) y el restante 20,9% a inversiones de cartera (Gráfico 9).

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a junio de 2025)



Fuente: Banco de la República.