



PUBLICACIONES PERIÓDICAS Y REVISTAS
TRIMESTRAL

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

Enero a marzo de 2024

Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

Departamento Técnico
y de Información Económica

Sección de Sector Externo

Publicado en Bogotá, D. C., mayo de 2024



El resultado global de la balanza de pagos para el primer trimestre de 2024 registra un déficit en cuenta corriente de US\$ 1.924 millones (m) equivalente a 1,9% del PIB trimestral, inferior en US\$ 209 m y en 0,2 puntos porcentuales (pp.) del PIB con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 1.397 m equivalentes a 1,4% del PIB trimestral, inferiores en US\$ 117 m y en 0,1 pp. del PIB frente a lo reportado un trimestre atrás. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 527 m.

Con respecto al primer trimestre de 2023, el déficit corriente fue inferior en US\$ 1.072 m y en 1,8 pp. del PIB. A su vez, la cuenta financiera, registró menores entradas netas de capital en US\$ 1.158 m y en 1,8 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 primer trimestre de 2024 frente a lo ocurrido en el cuarto trimestre de 2023. La segunda parte presenta los resultados del primer trimestre de 2024 frente al mismo periodo de 2023. En la tercera parte se resumen los resultados de la posición de inversión internacional del país con corte a marzo de 2024.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el primer trimestre de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 1.924 millones (m), menor en US\$ 209 m frente al valor reportado en el trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral¹, se estima que el déficit fue de 1,9%, inferior en 0,2 puntos porcentuales (pp.) al estimado para el cuarto trimestre del año pasado. Esta reducción (0,2 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (0,2 pp.) y en el efecto de la apreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,1 pp.), compensado parcialmente por la reducción del PIB nominal en pesos (0,1 pp.)².

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

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

Por su parte, la cuenta financiera³, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 951 m, registró entradas netas de capital por US\$ 1.397 m, inferiores en US\$ 117 m a las reportadas en el cuarto trimestre de 2023. Las entradas de capital alcanzaron el 1,4% del PIB trimestral, inferiores en 0,1 pp. a las observadas en el trimestre inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 527 m.

Cuadro A					
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)					
	2023	2023	2023	2023	2024
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
Cuenta Corriente	-2.996	-2.266	-1.758	-2.133	-1.924
Cuenta Corriente (% PIB)	-3,7%	-2,6%	-1,8%	-2,1%	-1,9%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2.556	-2.694	-1.522	-1.514	-1.397
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales (% PIB)	-3,2%	-3,1%	-1,5%	-1,5%	-1,4%
Errores y omisiones	441	-428	237	619	527
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.921	-3.093	-1.979	-2.010	-2.349
Variación de reservas internacionales	366	399	457	496	951

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

B. Cuenta Corriente

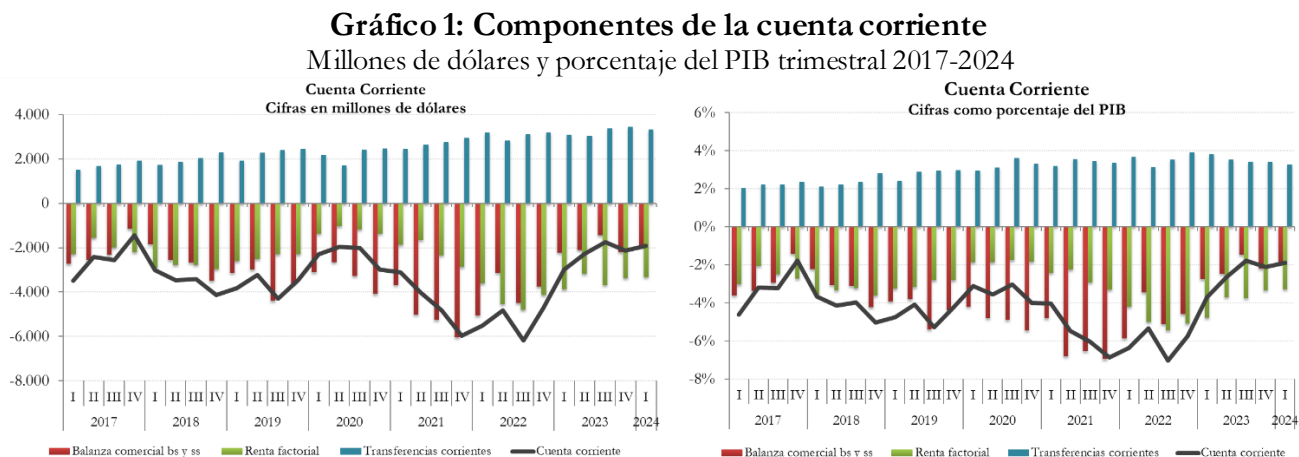
Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente (US\$ 1.924 m) se origina en los balances deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 3.324 m) y del comercio exterior de bienes (US\$ 2.057 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.332 m) y el superávit en la balanza comercial de servicios (US\$ 125 m) (Cuadro B). Para el periodo de análisis, la evolución de

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

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

los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos ocurrió en un contexto de desaceleración de la actividad económica nacional.



Fuente: Banco de la República.

La evolución trimestral en dólares del déficit corriente del país muestra una tendencia decreciente desde el tercer trimestre de 2022 que se mantiene en el periodo de análisis (Gráfico 1). El menor balance deficitario de la cuenta corriente (US\$ 209 m) del primer trimestre de 2024 frente al del cuarto trimestre de 2023, se explica por la variación favorable en la balanza comercial de servicios en US\$ 505 m y la disminución de los egresos netos de la renta de factores en US\$ 38 m, compensado parcialmente por el mayor déficit de la balanza comercial de bienes en US\$ 230 m y en la reducción del superávit de las transferencias corrientes en US\$ 105 m, (Cuadro B). La ampliación en la balanza comercial de bienes se originó en la mayor disminución de las exportaciones (US\$ 1.354 m) frente a la de las importaciones (US\$ 1.124 m).

Por su parte, el cambio de déficit a superávit en la balanza comercial de servicios se explica tanto en la disminución de las importaciones (US\$ 492 m) como en el aumento de las exportaciones (US\$ 13 m). En cuanto al menor déficit de la renta factorial, este se origina en el efecto del mayor incremento de los ingresos (US\$ 71 m) frente al de los egresos (US\$ 33 m). El aumento de los ingresos se explica principalmente por las mayores utilidades de las

inversiones directas en el exterior (US\$ 43,9 m⁴). En cuanto a los egresos, su aumento se origina en el incremento de los pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 363 m) compensado parcialmente por la menor renta de las firmas con inversión extranjera directa (IED) (US\$ 331 m⁵).

	Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones				
	2023 (ene-mar)	2023 (abr-jun)	2023 (jul-sep)	2023 (oct-dic)	2024 (ene-mar)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-2.996	-2.266	-1.758	-2.133	-1.924
Ingresos	22.631	22.238	23.178	23.428	22.052
Egresos	25.628	24.505	24.936	25.561	23.976
A. Bienes y servicios	-2.228	-2.117	-1.437	-2.208	-1.932
1. Bienes	-1.885	-1.691	-1.328	-1.827	-2.057
Exportaciones FOB	13.490	12.825	13.192	13.135	11.781
Importaciones FOB	15.376	14.516	14.520	14.962	13.838
2. Servicios	-343	-425	-109	-381	125
Exportaciones	3.601	3.699	4.107	4.238	4.251
Importaciones	3.943	4.124	4.216	4.619	4.126
B. Renta de los factores	-3.866	-3.182	-3.690	-3.362	-3.324
Ingresos	2.137	2.318	2.110	2.213	2.283
Egresos	6.002	5.500	5.800	5.575	5.607
C. Transferencias corrientes	3.097	3.033	3.369	3.437	3.332
Ingresos	3.404	3.397	3.770	3.842	3.737
Egresos	307	364	401	405	405

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

⁴ El incremento en los ingresos por renta factorial se explica particularmente por las mayores utilidades de las inversiones directas colombianas en el exterior (US\$ 43,9 m), especialmente en las firmas inversionistas pertenecientes a las actividades de suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 93,3 m) compensadas por la reducción de las ganancias en los sectores de transporte y comunicaciones (US\$ 23,3 m) e industrias manufactureras (US\$ 20,4 m).

⁵ La menor renta de la IED se origina en las menores utilidades de las firmas con IED (US\$ 190,2 m) y en la reducción en el pago de intereses asociados a deudas entre empresas vinculadas (US\$ 141 m). Para el caso de la disminución en las utilidades, esta se explica principalmente por las menores ganancias estimadas para las empresas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$ 243,2 m), industrias manufactureras (US\$ 115,9 m) y servicios financieros y empresariales (US\$ 35,5 m) en contraste con el incremento en las utilidades de las compañías que operan en las actividades de suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 115,9 m), petróleo (US\$ 47,9 m) y transporte y comunicaciones (US\$ 45,5 m).

C. Cuenta Financiera

Entre enero y marzo de 2024 para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 1.397 m, cifra inferior en US\$ 117 m a la observada un trimestre atrás. Estas entradas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 3.711 m), salidas de capital colombiano (US\$ 1.937 m), pagos de no residentes a residentes por ganancias en operaciones de derivados financieros (US\$ 575 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 951 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 3.711 m en el periodo de análisis, resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 3.620 m e inversiones extranjeras de cartera por US\$ 583 m, compensado parcialmente por amortizaciones netas de préstamos y otros créditos externos por US\$ 493 m (Cuadro C).

En este periodo se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 1.937 m para constituciones de activos en el exterior⁶, desagregadas en inversiones financieras en el extranjero realizadas por entidades del sector privado (US\$ 1.447 m) e inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 1.087 m), compensadas parcialmente por liquidaciones de activos externos del sector público por US\$ 597 m.

En el primer trimestre del presente año, por transacciones de balanza de pagos las reservas internacionales aumentaron US\$ 951 m, resultado de rendimientos por US\$ 579 m, compras netas de divisas por US\$ 425 m y egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 53 m.

⁶ Los activos financieros hacia el exterior incluyen inversiones de cartera, depósitos, créditos y anticipos comerciales, y cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones					
	2023 (ene-mar)	2023 (abr-jun)	2023 (jul-sep)	2023 (oct-dic)	2024 (ene-mar)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-2.556	-2.694	-1.522	-1.514	-1.397
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	5.589	4.341	4.798	7.719	3.711
A. Inversión extranjera directa	4.109	5.309	3.946	3.783	3.620
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	990	-420	-1.552	2.098	583
i. Sector público	1.463	-390	-1.141	2.185	749
ii. Sector privado	-473	-29	-411	-87	-166
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	489	-549	2.404	1.839	-493
i. Sector público	-337	-481	1.209	1.781	6
ii. Sector privado	826	-69	1.195	58	-498
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	2.915	2.004	3.509	6.588	1.937
A. Inversión directa en el exterior	545	-128	478	280	1.087
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2.371	2.132	3.031	6.309	850
i. Sector público	307	-405	406	2.804	-597
ii. Sector privado	2.063	2.537	2.626	3.504	1.447
III. Instrumentos financieros derivados	-248	-756	-691	-879	-575
IV. Activos de reserva	366	399	457	496	951

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

II. EVOLUCIÓN ANUAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Entre enero y marzo de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 1.924 millones (m), inferior en US\$ 1.072 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 1,9%, inferior en 1,8 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes⁷. Esta reducción (1,8 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (1,3 pp.), el efecto de la apreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,4 pp.) y por el crecimiento del PIB nominal en pesos (0,1 pp.)⁸.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2023 (ene-mar) (p)		2024 (ene-mar) (p)		Variación (US\$ Millones)
	US\$ Millones	% del PIB	US\$ Millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-2.996	-3,7%	-1.924	-1,9%	-1.072
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2.556	-3,2%	-1.397	-1,4%	-1.158
Errores y omisiones	441		527		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.921	-3,6%	-2.349	-2,3%	-573
Variación de reservas internacionales	366		951		586

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

p: Preliminar

Durante el primer trimestre de 2024 la cuenta financiera⁹, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 951 m, registró entradas netas de capital por US\$ 1.397 m,

⁷ Las cifras como porcentaje del PIB están sujetas a revisión, y corresponden a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

⁸ La variación del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB en dólares, se calcula de la siguiente manera:

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

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

⁹ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o a liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el

inferiores en US\$ 1.158 m a lo reportado en 2023. Estas entradas de capital equivalen al 1,4% del PIB trimestral, cifra inferior en 1,8 pp. a la observada en igual periodo de 2023 (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 527 m.

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero y marzo de 2024 (US\$ 1.924 m) se originó en los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 3.324 m) y del comercio exterior de bienes (US\$ 2.057 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.332 m) y el superávit en la balanza comercial de servicios (US\$ 125 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente disminuyó US\$ 1.072 m, explicado por los menores egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 542 m), la variación favorable en la balanza comercial de servicios (US\$ 467 m), así como en el incremento en los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 235 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por la ampliación en el déficit comercial de bienes (US\$ 171 m).

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

El comercio exterior de bienes reportado en la balanza de pagos en el primer trimestre de 2024 registró un déficit de US\$ 2.057 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 11.781 m e importaciones por US\$ 13.838 m. El déficit comercial fue superior en US\$ 171 m al de un año atrás (US\$ 1.885 m) (Cuadro 2)¹⁰.

contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

¹⁰ A diferencia de lo publicado por el DANE, las estadísticas de exportaciones e importaciones de bienes de la balanza de pagos excluyen el comercio entre residentes (zonas francas y el resto del territorio aduanero) e incluyen las reexportaciones y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas). Para el primer trimestre de 2024, se estimaron US\$ 90 m por concepto de reexportaciones de equipo de transporte aéreo, mientras que para hace un año estas operaciones se estimaron en US\$ 569,5 m. Estas operaciones corresponden a devoluciones de bienes financiados a través de contratos de arrendamiento financiero, las cuales constituyen egresos en la cuenta financiera por cuanto se reduce el pasivo con el que se financió la adquisición del bien. La contrapartida de estas operaciones se registra como un ingreso en la cuenta corriente (exportaciones) aunque dichos bienes no hayan sido producidos, ni se les haya añadido valor en Colombia.

	2023 (p)	2024 (p)	Variación
	ene-mar	ene-mar	(US\$)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-2.996	-1.924	-1.072
Ingresos	22.631	22.052	-579
Egresos	25.628	23.976	-1.651
A. Bienes y servicios	-2.228	-1.932	-296
1. Bienes	-1.885	-2.057	171
Exportaciones FOB	13.490	11.781	-1.709
Importaciones FOB	15.376	13.838	-1.538
2. Servicios	-343	125	467
Exportaciones	3.601	4.251	650
Importaciones	3.943	4.126	183
a. Exportaciones	3.601	4.251	650
Transporte	663	697	33
Viajes	1.790	2.178	389
Comunicaciones, información e informática	353	459	106
Seguros y financieros	36	55	19
Empresariales y de construcción.	616	675	59
Otros servicios	142	187	45
b. Importaciones	3.943	4.126	183
Transporte	1.140	975	-164
Viajes	1.034	1.277	243
Comunicaciones, información e informática	399	402	4
Seguros y financieros	433	418	-16
Empresariales y de construcción.	385	474	90
Otros servicios	553	580	27
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-3.866	-3.324	-542
Ingresos	2.137	2.283	147
Egresos	6.002	5.607	-395
Ingresos	2.137	2.283	147
1. Renta de la inversión	2.132	2.278	146
i. Inversión directa	996	1.012	16
ii. Inversión de cartera	493	447	-46
iii. Otra inversión	258	239	-19
iv. Activos de reserva	385	579	194
2. Remuneración de empleados	4	5	1
Egresos	6.002	5.607	-395
1. Renta de la inversión	5.994	5.597	-396
i. Inversión directa	3.455	2.178	-1.278
ii. Inversión de cartera	1.256	1.573	317
iii. Otra inversión	1.282	1.847	564
2. Remuneración de empleados	8	10	1
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	3.097	3.332	235
Ingresos	3.404	3.737	333
1. Remesas de trabajadores	2.476	2.721	245
2. Otras transferencias	928	1.016	88
Egresos	307	405	98

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>

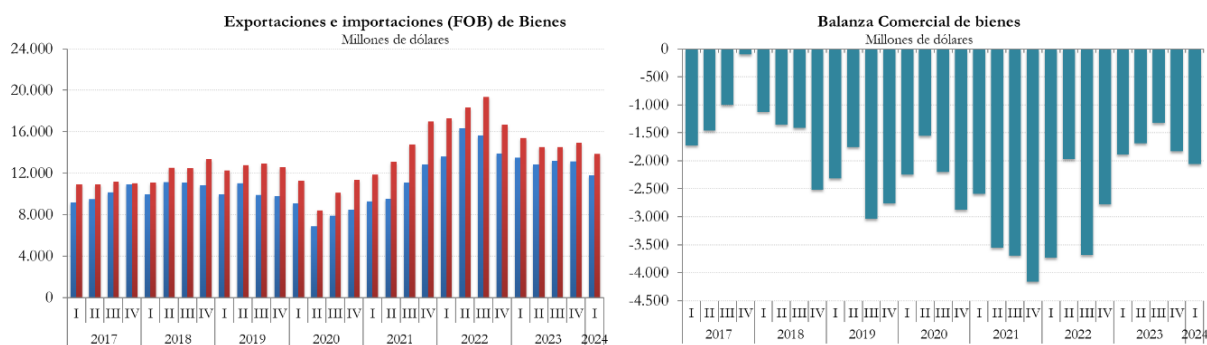
1.1 Exportaciones e importaciones de bienes

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 11.781 m, con una disminución anual de 12,7% (US\$ 1.709 m). Esta reducción se originó principalmente en las menores ventas de carbón (US\$ 1.059 m) y, en menor medida, de ferróniquel (US\$ 105 m) y de oro no monetario (US\$ 105 m), compensadas parcialmente por las mayores exportaciones de banano (US\$ 133 m) y de petróleo crudo y sus derivados (US\$ 48 m).

Las menores ventas externas de carbón se explican por la reducción en su precio implícito de exportación (41,5%) frente a las mayores cantidades vendidas (7,5%). Por su parte, el menor valor exportado de ferróniquel se sustenta en la disminución tanto en su precio (46,2%) como en sus cantidades despachadas (9,1%), mientras que las menores ventas externas de oro no monetario se originan en la reducción de sus cantidades vendidas (16,5%) compensadas parcialmente por los mayores precios implícitos de exportación (9,7%).

En cuanto al mayor valor exportado de petróleo crudo se explica por el aumento en sus precios implícitos de exportación (11,2%) frente a la reducción en sus cantidades despachadas (5,4%), mientras que las mayores ventas externas de banano se sustentan principalmente en el incremento en sus cantidades despachadas (89,1%).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2017-2024



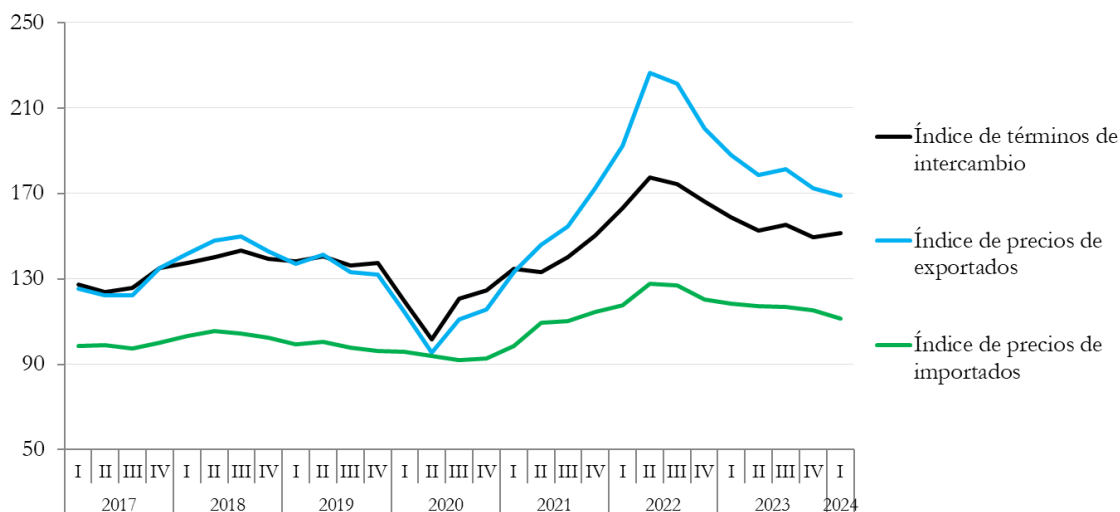
Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane y Dian

El valor importado de mercancías durante el primer trimestre de 2024 sumó US\$ 13.838 m (Cuadro 2), con una reducción anual de 10,0% (US\$ 1.538 m). Esta disminución se explica principalmente por las menores importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 477 m, 6,3%), de equipo de transporte (US\$ 464 m, 32,8%) y de combustibles y lubricantes (US\$ 351 m, 23,5%).

1.2 Términos de Intercambio

Durante el primer trimestre de 2024 los términos de intercambio del país disminuyeron 4,6% con respecto al mismo periodo de 2023 (Gráfico 3), resultado que se explica por la mayor disminución en los precios implícitos de las exportaciones (10,2%) frente a la de los precios de importación (5,9%). Con respecto al trimestre inmediatamente anterior, los términos de intercambio aumentaron en 1,3% debido a la mayor reducción de los precios de los bienes importados (3,3%) frente al de los exportados (2,0%) (Gráfico 3).

Gráfico 3
Índice de términos de intercambio, precio de las exportaciones e importaciones*
(índice 2000=100)



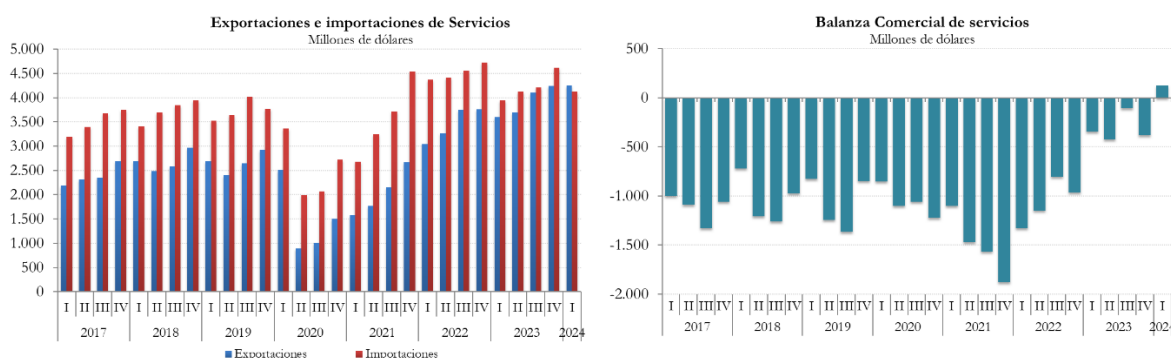
Fuente: Cálculos del Banco de la República - Estadística del índice de términos de intercambio según índices encadenados de precios de exportación e importación.

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

2. Comercio exterior de servicios

Entre enero y marzo de 2024, el comercio exterior de servicios de Colombia registró un balance superavitario de US\$ 125 m, resultado de exportaciones por US\$ 4.251 m e importaciones por US\$ 4.126 m. El superávit estimado para el primer trimestre de 2024 frente al déficit en la balanza de servicios (US\$ 343 m) del mismo periodo de 2023, representa una variación de US\$ 467 m (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

Gráfico 4.A
Comercio exterior de servicios
Millones de dólares 2017-2024

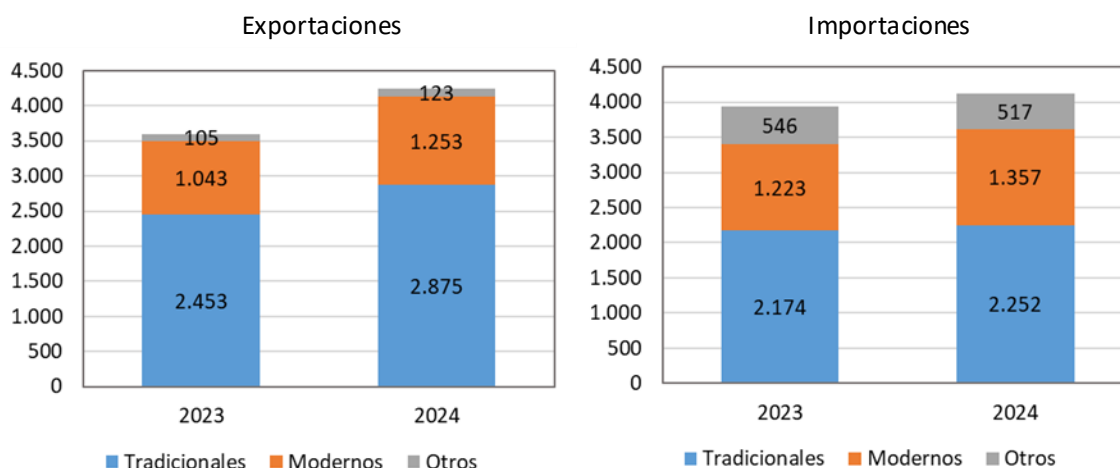


Fuente: Banco de la República.

Durante este periodo, la canasta exportadora de servicios del país estuvo compuesta principalmente por ventas externas de servicios tradicionales (US\$ 2.875 m, 68% del total exportado por servicios), seguido de las ventas de servicios modernos (US\$ 1.253 m, 29%) dentro de los que se destacan las exportaciones de servicios de *contact center*, informática, y consultoría y gestión empresarial (Gráfico 4.B).

En cuanto a la canasta importadora sobresalen las compras de servicios tradicionales que representaron el 55% (US\$ 2.252 m) del valor total importado y de servicios modernos que tuvieron una participación de 33% (US\$ 1.357 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 egresos por valor de US\$ 517 m y aportó el 12% del valor total importado de servicios. (Gráfico 4.B).

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



Fuente: Banco de la República.

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

Comparado con un año atrás, las exportaciones de servicios aumentaron US\$ 650 m, debido principalmente a las mayores ventas de servicios tradicionales (US\$ 422 m, 17%), de las cuales las de servicios de viajes aumentaron US\$ 389 m debido al mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país¹¹. En menor medida se incrementaron las ventas de servicios modernos (US\$ 210 m, 20%) entre las que se destacan las mayores ventas de servicios de informática y servicios técnicos.

Por su parte, para el periodo de análisis, las importaciones aumentaron US\$183 m respecto al primer trimestre de 2023, debido principalmente al aumento de los servicios de viajes (US\$ 243 m) y de los servicios modernos (US\$ 134 m, 11%), entre los que se destacan los mayores egresos por servicios técnicos y pagos por uso de propiedad intelectual. Este crecimiento fue

¹¹ Con base en información de Migración Colombia se estima que, durante primer trimestre de 2024, arribaron al país un millón cuatrocientos cuarenta y cinco mil viajeros internacionales no residentes, lo que representa un crecimiento de 13% en los viajeros en comparación con igual periodo de 2023.

compensado parcialmente por el menor valor registrado en los servicios de transporte de carga (US\$ 186 m) y del grupo de otros servicios (US\$ 30 m).

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis se estima un balance deficitario de la renta de factores por US\$ 3.324 m, resultado de egresos por US\$ 5.607 m e ingresos por US\$ 2.283 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 542 m, explicado principalmente por la reducción de las utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) en el país y por el aumento de los ingresos de las inversiones de Colombia en el exterior. Esta dinámica es compensada parcialmente por los mayores pagos de intereses de créditos externos.

Por componentes, del total de egresos (US\$ 5.607 m), el 38,8% corresponde a la renta estimada para las empresas con IED (US\$ 2.178 m), el 32,9% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 1.847 m) y el 28,1% a los pagos de dividendos e intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 1.573 m) (Gráfico 5).

Con respecto a un año atrás, los egresos disminuyeron US\$ 395 m (Cuadro 2), resultado explicado principalmente por la reducción de las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 1.278 m), compensado parcialmente por el aumento en los pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 564 m). La disminución en las utilidades de la IED es generalizada y se explica principalmente por las menores ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$ 926,6 m), de explotación petrolera (US\$ 129,5 m), de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 76,8 m) y de transporte y comunicaciones (US\$ 55,6 m). Por su parte, los mayores pagos de intereses de préstamos externos se sustentan en los aumentos generalizados de las tasas de interés internacionales, y, en menor medida, en los mayores saldos de la deuda externa¹².

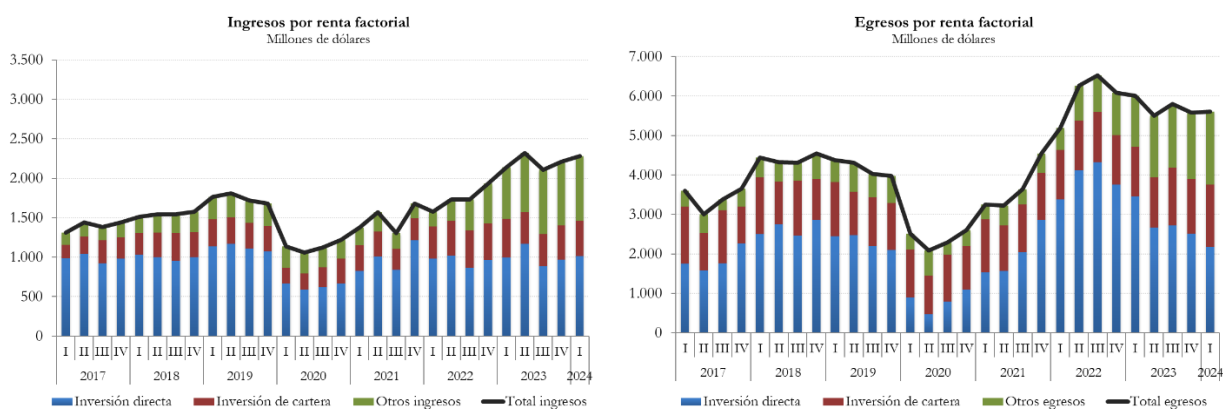
Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 2.283 m, superiores en US\$ 147 m a lo observado un año atrás. Por componentes, del total de ingresos el 44% corresponde a la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 1.012 m), el

¹² El aumento en la renta de la otra inversión entre 2024 y 2023 se explica en un 64,8% por aumento en las tasas de interés, 29,4% por el aumento en el saldo y un 5,8% por efecto cruzado (aumento en saldo y tasas).

25% a los asociados a activos de reservas internacionales (US\$ 579 m), el 20% a los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 447 m) y el 10% a la renta asociada a los depósitos y otros activos en el exterior (US\$ 239 m) (Gráfico 5).

El aumento de los ingresos (US\$ 147 m) se originó en los mayores rendimientos de los activos de reservas internacionales (US\$ 194 m) y a la mayor renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 16 m)¹³, compensado parcialmente por los menores rendimientos asociados a las inversiones de cartera (US\$ 46 m) y de otras inversiones financieras (US\$ 19 m) (Cuadro 2).

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
Millones de dólares 2017-2024



Fuente: Banco de la República.

4. *Transferencias corrientes (Ingreso secundario)*

Por concepto de transferencias corrientes, entre enero y marzo de 2024 se recibieron ingresos netos de US\$ 3.332 m, superiores en 7,6% (US\$ 235 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

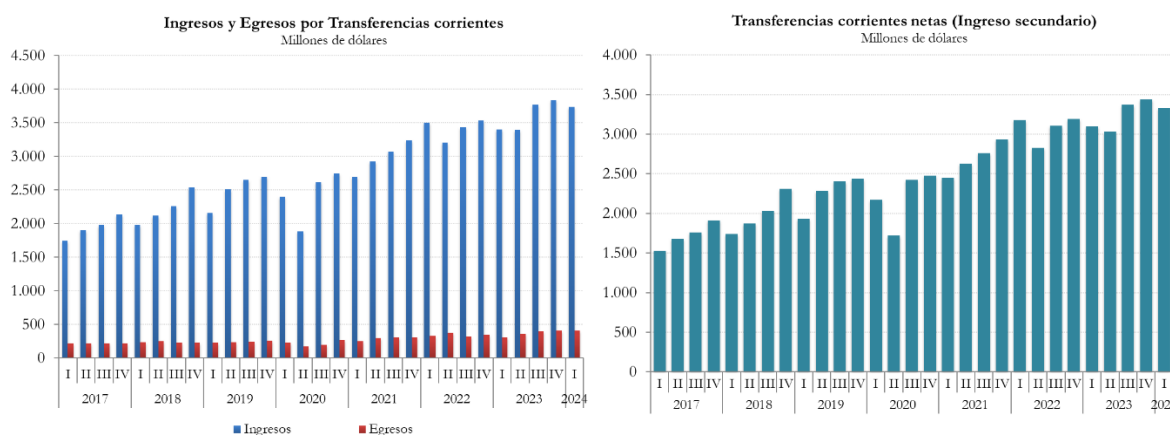
¹³ La dinámica de las utilidades de las inversiones directas colombianas en el exterior se explica principalmente por las mayores utilidades generadas en las actividades de servicios financieros y empresariales e industria manufacturera, compensadas parcialmente por las menores ganancias de las inversiones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

Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 2.721 m en el primer trimestre de 2024, con un incremento anual del 9,9% (US\$ 245 m). Estos ingresos son equivalentes al 2,7% del PIB trimestral y al 12,3% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Su crecimiento¹⁴ estuvo explicado principalmente por las remesas enviadas desde Estados Unidos y España, que en su orden crecieron US\$ 112 m y US\$ 81 m anualmente.

Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1.016 m con corte a marzo de 2024. Estos recursos fueron recibidos por el gobierno, organismos no gubernamentales, instituciones sin ánimo de lucro y empresas. Frente a un año atrás, estos ingresos aumentaron en US\$ 88 m.

Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 405 m, con un aumento anual de 32% (US\$ 98 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes a organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y otras donaciones efectuadas por residentes a no residentes.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
Millones de dólares 2017-2024



Fuente: Banco de la República.

¹⁴ Las mayores remesas se han dado en un contexto de: i) continuación en la 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 y ii) al aumento generalizado del flujo migratorio hacia el exterior. Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente enlace <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

C. Cuenta Financiera

En el primer trimestre de 2024, la cuenta financiera del país¹⁵, incluyendo activos de reserva, registró entradas netas de capital por US\$ 1.397 m (1,4% del PIB trimestral), cifra inferior en US\$ 1.158 m a la observada un año atrás. Estas entradas son resultado de ingresos de capital extranjero por US\$ 3.711 m, salidas de capital colombiano hacia el exterior de US\$ 1.937 m, pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros por US\$ 575 m, y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos por US\$ 951 m (Cuadro 3). A continuación, se resumen los principales hechos de la cuenta financiera durante el periodo de análisis:

¹⁵ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

Cuadro 3			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2023 (p)	2024 (p)	Variación
	ene-mar	ene-mar	(US\$)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-2.556	-1.397	-1.158
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	5.589	3.711	-1.878
A. Inversión extranjera directa	4.109	3.620	-489
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	990	583	-407
i. Sector público	1.463	749	-714
Mercados internacionales (Bonos)	1.729	641	-1.088
Mercado local (T.E.S)	-267	108	374
ii. Sector privado	-473	-166	-307
Mercados internacionales	-500	-170	-330
Mercado local	27	4	-23
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	489	-493	-982
i. Sector público	-337	6	342
Préstamos	-337	6	342
Largo plazo	-388	91	479
Corto plazo	51	-85	-136
ii. Sector privado	826	-498	-1.324
Préstamos	1.025	-385	-1.410
Largo plazo	719	-17	-736
Corto plazo	307	-368	-674
Otros 1/	-200	-114	-86
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	2.915	1.937	-978
A. Inversión directa en el exterior	545	1.087	542
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2.371	850	-1.520
i. Sector público	307	-597	-904
Inversión de cartera	355	486	131
Préstamos	6	-3	-8
Otros 1/	-53	-1.080	1.026
ii. Sector privado	2.063	1.447	-616
Inversión de cartera	1.746	1.686	-60
Préstamos	32	92	60
Otros 1/	285	-331	-616
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	-248	-575	-327
A. Ingresos (Activos)	-248	-575	327
B. Egresos (Pasivos)	0	0	0
IV. Activos de reserva	366	951	586

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

p : Preliminar

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

1. Ingresos de capital extranjero

En el primer trimestre de 2024 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 3.711 m (Cuadro 3), inferiores en US\$ 1.878 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 3.620 m e inversiones extranjeras de cartera por US\$ 583 m, compensado parcialmente por amortizaciones de préstamos y otros créditos externos por US\$ 493 m.

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

a. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

Entre enero y marzo de 2024 por concepto de IED se recibieron US\$ 3.620 m (3,6% del PIB trimestral), monto inferior en US\$ 489 m (11,9%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en el trimestre fue la siguiente: minería y petróleo (35%), servicios financieros y empresariales (20%), comercio y hoteles (15%), transporte y comunicaciones (10%), industria manufacturera (9%), electricidad (5%), y el resto de sectores (6%)¹⁶.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 59,1% correspondió a participaciones de capital, el 30,5% a reinversión de utilidades y el 10,4% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁷ (Cuadro 4, Gráfico 7A).

¹⁶ El resto de sectores incluye las actividades de agricultura, construcción y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

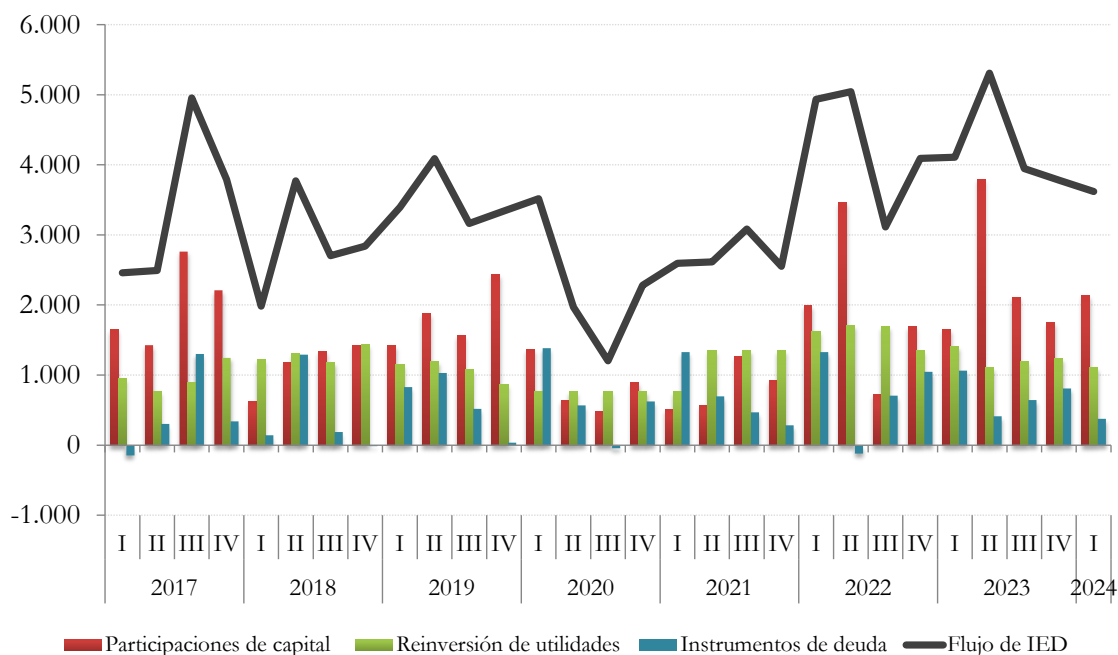
¹⁷ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

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

	2023 p ene-mar	2024 p ene-mar	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	4.109	3.620	-489
A. Participaciones de capital	1.645	2.141	497
B. Reinversión de utilidades	1.403	1.104	-299
C. Instrumentos de deuda	1.062	375	-686

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 trimestre de 2024 se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 583 m (0,6% del PIB trimestral), resultado de colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 471 m) y compras netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 112 m) (Cuadro 3).

Un año antes, entre enero y marzo de 2023, se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 990 m, resultado de colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 1.229 m), compensado parcialmente por ventas netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 239 m).

c. Créditos externos y otros pasivos

En el primer trimestre de 2024 el país realizó amortizaciones netas de créditos externos por US\$ 493 m. En contraste, un año antes, se recibieron desembolsos netos por US\$ 489 m (Cuadro 3). A nivel sectorial¹⁸, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Privado: Las entidades del sector privado (principalmente bancos) realizaron pagos por US\$ 498 m. Un año atrás se contrató nueva deuda por US\$ 826 m.
- ii) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron desembolsos netos de créditos por US\$ 6 m. En contraste, un año antes, se realizaron pagos por US\$ 337 m (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el primer trimestre de 2024 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 1.937 m, resultado de inversiones directas en el exterior por US\$ 1.087 m y constituciones de activos financieros por US\$ 850 m. Las salidas de capital estimadas para el periodo de análisis fueron inferiores en US\$ 978 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\$ 1.087 m, cifra superior en US\$ 542 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 479 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 424 m de inversiones en participaciones

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

de capital y US\$ 184 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 por empresas del sector financiero y manufacturero.

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

	2023 p ene-mar	2024 p ene-mar	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	545	1.087	542
A. Participaciones de capital (acciones)	23	424	402
B. Reversión de utilidades	483	479	(3)
C. Instrumentos de deuda	39	184	144

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

b. Otras inversiones en el exterior: En el primer trimestre de 2024 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior ²⁰ por US\$ 850 m, cifra inferior en US\$ 1.520 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\$ 1.447 m, correspondientes a inversión de cartera en el exterior por US\$ 1.686 m y a otros activos²¹ por US\$ 239 m. Estas transacciones fueron realizadas principalmente por entidades del sector financiero.
- ii) Sector público: Se estimaron liquidaciones de activos financieros por US\$ 597 m. Esto fue resultado de la disminución en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 1.080 m, compensado parcialmente por constituciones de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 486 m.

¹⁹ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

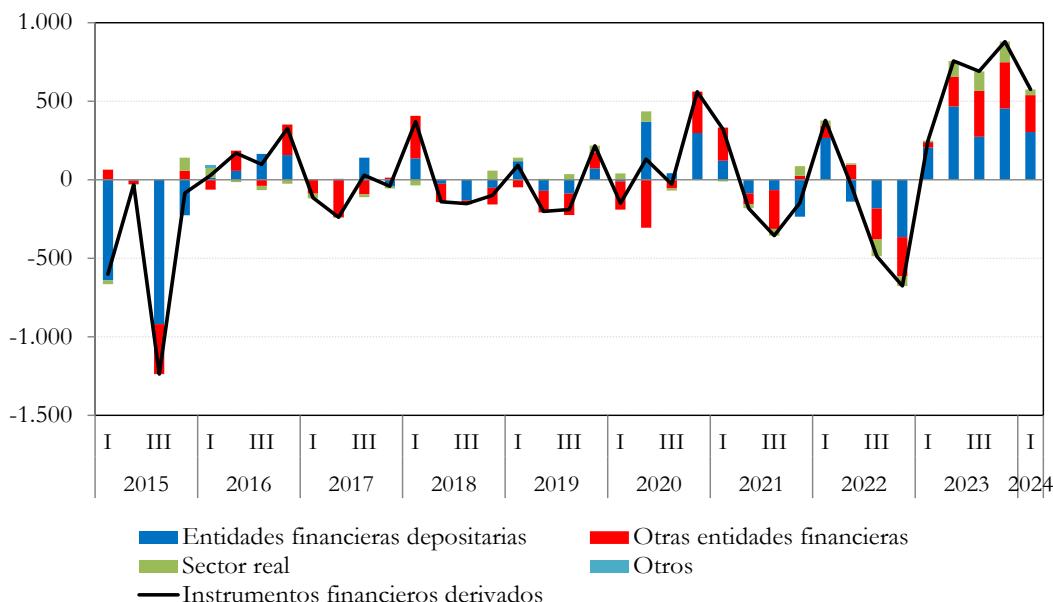
²⁰ Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

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

3. Instrumentos financieros derivados²²

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²³, en el primer trimestre de 2024 se estimaron pagos de no residentes a residentes por valor de US\$ 575 m, explicados por las ganancias en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 1.834 m), compensados parcialmente por las pérdidas en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 1.259 m).

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



Fuente: Banco de la República.

²² Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor está determinado por otro activo financiero, materias primas o indicadores (conocidos como activo subyacente). Se caracterizan porque su liquidación se realiza en un momento posterior al que se adquieren. Para mayor detalle sobre su valoración e información adicional, consulte: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf

²³ Los instrumentos financieros derivados son, en su mayoría, contratos forward de divisas. Dentro de estos, se destacan los contratos peso-dólar hechos por las entidades financieras depositarias con agentes del exterior como cobertura de los derivados realizados con el sector real del país (principalmente con empresas de los sectores de comercio e industria manufacturera) y los contratos de divisas diferentes a peso-dólar realizados por fondos de pensiones con las entidades no residentes.

4. *Activos de reserva*

En el primer trimestre de 2024, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 951 m, resultado de rendimientos de US\$ 579 m, compras netas de divisas por US\$ 425 m y egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 53 m (Cuadro 6).

CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
US\$ Millones		
	Enero-Marzo	
	2023	2024
POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	366	951
1. Rendimientos	385	579
2. Compras netas de divisas	0	425
3. Otras operaciones	-20	-53

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

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

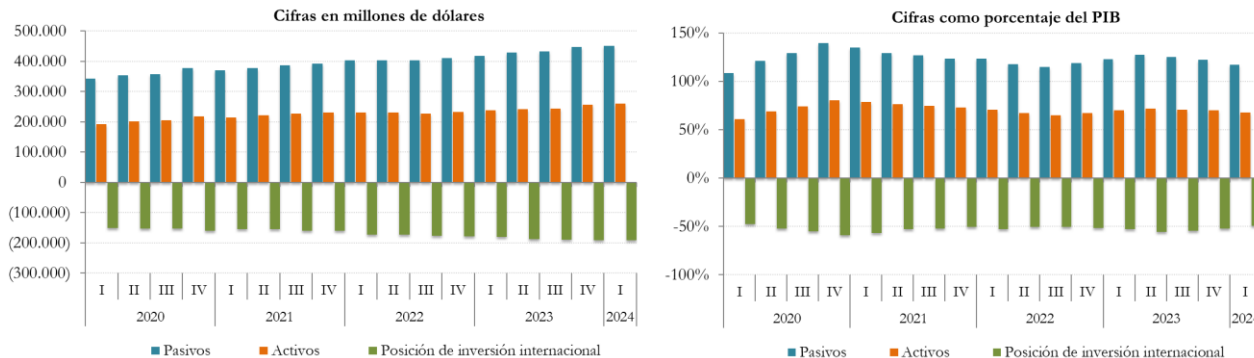
Al final de marzo de 2024, Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²⁴ por US\$ 191.085 m (49,4% del PIB anual²⁵), resultado de activos por US\$ 260.761 m (67,5% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 451.846 m (116,9% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa disminuyó US\$ 299 m en comparación con la estimada a fin de diciembre de 2023 (US\$ 191.384 m) (Gráficos 8 y 9)²⁶.

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

²⁵ Las cifras como porcentaje del PIB se basan en la estimación del PIB en dólares corrientes con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos sin desestacionalizar. El dato del PIB en dólares corresponde a la sumatoria de los últimos 4 trimestres.

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

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
 Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2020 – 2024]



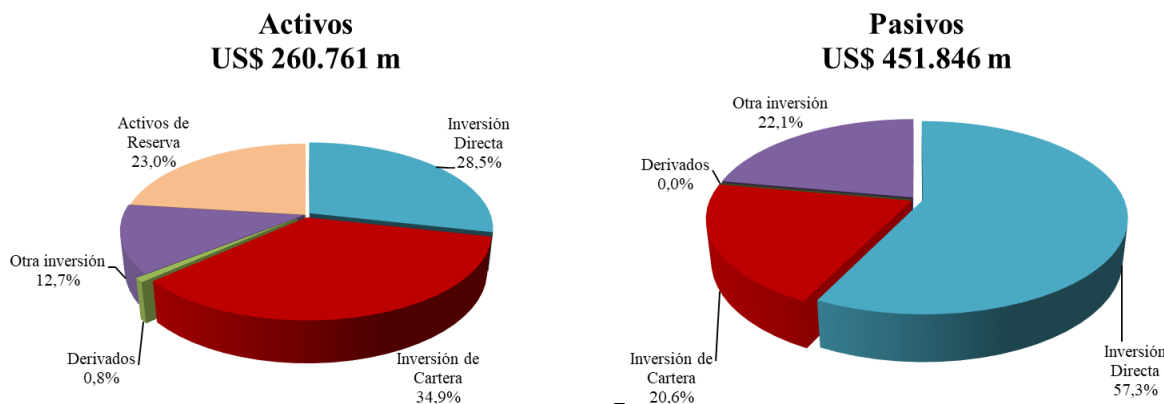
Fuente: Banco de la República.

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 marzo de 2024, el 34,9% corresponde a inversión de cartera, el 28,5% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 23,0% a activos de reserva, y el restante 13,6% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Del saldo total de pasivos, el 57,3% corresponde a inversión extranjera directa, el 22,1% corresponde a otros pasivos (en donde se destacan los préstamos externos) y el restante 20,6% a inversiones de cartera (Gráfico 9).

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a marzo de 2024)



Fuente: Banco de la República.