



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 2025

Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

Departamento Técnico
y de Información Económica

Sección de Sector Externo

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



El resultado global de la balanza de pagos para el primer trimestre de 2025 registra un déficit en cuenta corriente de US\$ 2.290 millones (m) equivalente a 2,2% del PIB trimestral, superior en US\$ 32 m y en 0,04 puntos porcentuales (pp.) del PIB con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 1.835 m equivalentes a 1,7% del PIB trimestral, inferiores en US\$ 204 m y en 0,2 pp. del PIB frente a lo reportado un trimestre atrás. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 456 m.

Con respecto al primer trimestre de 2024, el déficit corriente fue superior en US\$ 346 m y en 0,3 pp. del PIB. A su vez, la cuenta financiera, registró mayores entradas netas de capital en US\$ 234 m y en 0,2 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 2025 frente a lo ocurrido en el cuarto trimestre 2024. La segunda parte presenta los resultados del primer trimestre 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 marzo de 2025.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el primer trimestre de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 2.290 millones (m), mayor en US\$ 32 m al valor reportado en el trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral¹, se estima que el déficit fue de 2,2%, superior en 0,04 puntos porcentuales (pp.) con respecto al estimado para el cuarto trimestre de este 2024. A esta dinámica (0,04 pp.) contribuyó positivamente el aumento en dólares de déficit corriente (0,03 pp.) y la reducción del PIB nominal en pesos (0,09 pp.), lo anterior fue compensado parcialmente por el efecto de la apreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,08 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\$ 564 m, registró entradas netas de capital por US\$ 1.835 m, inferiores en US\$ 204 m a las reportadas en el cuarto trimestre de 2024. Las entradas de capital alcanzaron el 1,7% del PIB trimestral, menores en 0,2 pp. a las observadas en el trimestre inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 456 m.

Cuadro A					
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)					
	2024	2024	2024	2024	2025
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
Cuenta Corriente	-1.945	-1.449	-1.572	-2.259	-2.290
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,9%	-1,4%	-1,5%	-2,1%	-2,2%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-1.601	-1.102	-1.098	-2.038	-1.835
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales (% PIB)	-1,6%	-1,1%	-1,0%	-1,9%	-1,7%
Errores y omisiones	344	347	475	220	456
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.552	-2.016	-2.143	-2.720	-2.398
Variación de reservas internacionales	951	914	1.046	682	564

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

B. Cuenta Corriente

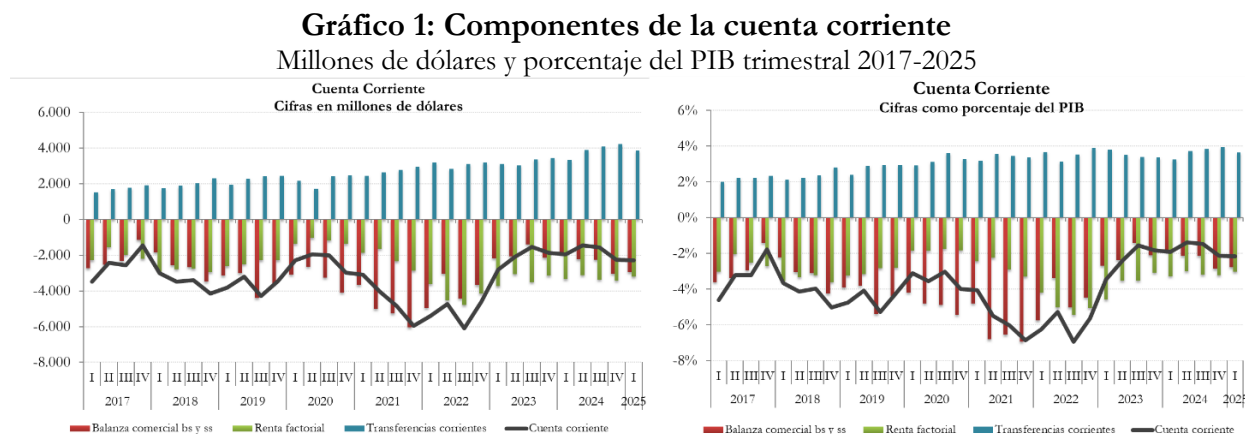
Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente (US\$ 2.290 m) se origina en los balances deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 3.196 m) y de la balanza comercial de bienes (US\$ 3.088 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.849 m) y el superávit en la balanza comercial de servicios (US\$ 145 m) (Cuadro B). Para el periodo de análisis, la

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

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

evolución de los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos ocurrió en un contexto de recuperación de la demanda interna.



Fuente: Banco de la República.

La evolución trimestral en dólares del déficit corriente del país registró una tendencia creciente desde el segundo trimestre de 2024, la cual se suavizó en el periodo de análisis (Gráfico 1). El mayor balance deficitario de la cuenta corriente (US\$ 32 m) del primer trimestre de 2025 frente al del cuarto trimestre de 2024, se explica por la reducción del superávit de las transferencias corrientes en US\$ 357 m y en el mayor déficit de la balanza comercial de bienes en US\$ 323 m, compensado parcialmente por la variación en el flujo neto de la balanza comercial de servicios en US\$ 420 m y la disminución de los egresos netos de la renta de factores en US\$ 229 m (Cuadro B).

El menor superávit de las transferencias corrientes se sustentó especialmente en la disminución de los ingresos por otras transferencias (US\$ 319 m). En cuanto al mayor déficit en la balanza comercial de bienes, este resultado se explica por la mayor reducción de las exportaciones (US\$ 1.003 m) frente al de las importaciones (US\$ 680 m).

Por su parte, el cambio de déficit a superávit en la balanza comercial de servicios se originó en la reducción de las importaciones (US\$ 354 m) y en el incremento de las exportaciones (US\$ 66 m). En cuanto al menor déficit de la renta factorial, este fue resultado del incremento de los ingresos (US\$ 178 m) y de la reducción de los egresos (US\$ 51 m). La disminución de los egresos se explica principalmente por la menor renta de las firmas con inversión

extranjera directa (IED) (US\$ 163 m⁴) compensado parcialmente por los mayores pagos de dividendos e intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 139 m). En cuanto al aumento de los ingresos, este se origina principalmente en las mayores ganancias asociadas con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 182 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)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-1.945	-1.449	-1.572	-2.259	-2.290
Ingresos	22.237	24.192	24.646	24.743	23.628
Egresos	24.182	25.641	26.219	27.002	25.918
A. Bienes y servicios	-1.931	-2.232	-2.270	-3.040	-2.943
1. Bienes	-2.105	-1.967	-2.318	-2.765	-3.088
Exportaciones FOB	11.764	13.153	13.009	13.166	12.163
Importaciones FOB	13.869	15.120	15.327	15.931	15.251
2. Servicios	175	-265	48	-275	145
Exportaciones	4.343	4.180	4.692	4.696	4.762
Importaciones	4.168	4.445	4.644	4.971	4.617
B. Renta de los factores	-3.345	-3.114	-3.376	-3.425	-3.196
Ingresos	2.398	2.512	2.459	2.321	2.499
Egresos	5.743	5.626	5.835	5.746	5.695
C. Transferencias corrientes	3.331	3.897	4.073	4.206	3.849
Ingresos	3.732	4.347	4.487	4.560	4.204
Egresos	401	450	413	354	355

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

⁴Este resultado se explica principalmente por los menores intereses asociados con los préstamos entre empresas con relaciones de inversión directa (US\$ 97,3 m). Por su parte, las utilidades de las firmas con IED se redujeron en US\$ 65,6 m, resultado explicado en su mayoría por las menores ganancias estimadas para las empresas que operan en las actividades de explotación de minas y cantera (US\$ 173,2 m) e industrias manufactureras (US\$ 54,8 m), que contrastan con el aumento en las utilidades de las compañías que operan en las actividades de servicios financieros y empresariales (US\$ 170,9 m).

C. Cuenta Financiera

Entre enero y marzo de 2025 para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 1.835 m, cifra inferior en US\$ 204 m a la observada un trimestre atrás. Estas entradas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 4.765 m), salidas de capital colombiano (US\$ 2.789 m), pagos de no residentes a residentes por ganancias en operaciones de derivados financieros (US\$ 422 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 564 m) (Cuadro C). Las entradas de capital extranjero (US\$ 4.765 m) fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 3.142 m, inversiones extranjeras de cartera por US\$ 1.207 m y desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 416 m (Cuadro C).

En este periodo se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 2.789 m para constituciones de activos en el exterior⁵, resultado de inversiones financieras en el extranjero (US\$ 2.100 m) e inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 689 m). En el primer trimestre del presente año, por transacciones de balanza de pagos las reservas internacionales aumentaron US\$ 564 m, resultado de rendimientos reinvertidos por US\$ 598 m y egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 35 m.

⁵ 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					
	2024	2024	2024	2024	2025
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-1.601	-1.102	-1.098	-2.038	-1.835
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	3.797	4.665	3.860	7.110	4.765
A. Inversión extranjera directa	3.683	2.807	3.348	4.431	3.142
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	583	1.502	-1.072	1.925	1.207
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	-469	357	1.584	754	416
i. Sector público	6	-844	-5	-1.337	-934
ii. Sector privado	-474	1.201	1.589	2.091	1.349
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	1.820	2.569	1.435	4.233	2.789
A. Inversión directa en el exterior	1.156	1.138	866	1.417	689
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	664	1.431	570	2.816	2.100
i. Sector público	-590	-748	-581	1.513	-2.095
ii. Sector privado	1.255	2.179	1.150	1.303	4.195
III. Instrumentos financieros derivados	-575	80	282	157	-422
IV. Activos de reserva	951	914	1.046	682	564

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 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 2.290 millones (m), superior en US\$ 346 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 2,2%, superior en 0,3 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes⁶. A este incremento (0,3 pp.) contribuyeron el aumento en dólares del déficit corriente (0,3 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.)⁷.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2024 (ene-mar) (p)		2025 (ene-mar) (p)		Variación (US\$ Millones)
	US\$ Millones	% del PIB	US\$ Millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-1.945	-1,9%	-2.290	-2,2%	346
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-1.601	-1,6%	-1.835	-1,7%	234
Errores y omisiones	344		456		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.552	-2,5%	-2.398	-2,3%	-154
Variación de reservas internacionales	951		564		-388

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

Durante el primer trimestre de 2025 la cuenta financiera⁸, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 564 m, registró entradas netas de capital por US\$ 1.835 m,

⁶ 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.

⁷ 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)

⁸ 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

superiores en US\$ 234 m a lo reportado en el mismo periodo de 2024. Estas entradas de capital equivalen al 1,7% del PIB trimestral, cifra superior en 0,2 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 456 m.

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero y marzo de 2025 (US\$ 2.290 m) se originó en los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 3.196 m) y del comercio exterior de bienes (US\$ 3.088 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.849 m) y el superávit en la balanza comercial de servicios (US\$ 145 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente aumentó US\$ 346 m, explicado por la ampliación en el déficit comercial de bienes (US\$ 983 m) así como en la reducción del superávit en la balanza comercial de servicios (US\$ 30 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por el incremento en los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 518 m) y en los menores egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 150 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 2025 registró un déficit de US\$ 3.088 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones⁹ por US\$ 12.163 m e importaciones por US\$ 15.251 m. El déficit comercial fue superior en US\$ 983 m al de un año atrás (US\$ 2.105 m) (Cuadro 2), explicado por el mayor aumento en el valor de las importaciones (US\$ 1.382 m) frente al de las exportaciones (US\$ 399 m).

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.

⁹ 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.

	2024 (p)	2025 (p)	Variación
	ene-mar	ene-mar	(US\$)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-1.945	-2.290	346
Ingresos	22.237	23.628	1.391
Egresos	24.182	25.918	1.736
A. Bienes y servicios	-1.931	-2.943	1.013
1. Bienes	-2.105	-3.088	983
Exportaciones FOB	11.764	12.163	399
Importaciones FOB	13.869	15.251	1.382
2. Servicios	175	145	-30
Exportaciones	4.343	4.762	419
Importaciones	4.168	4.617	449
a. Exportaciones	4.343	4.762	419
Transporte	700	821	120
Viajes	2.178	2.431	252
Comunicaciones, información e informática	447	487	40
Seguros y financieros	63	44	-19
Empresariales y de construcción.	780	798	19
Otros servicios	175	182	7
b. Importaciones	4.168	4.617	449
Transporte	989	1.147	158
Viajes	1.278	1.462	184
Comunicaciones, información e informática	429	449	20
Seguros y financieros	413	494	81
Empresariales y de construcción.	430	445	16
Otros servicios	631	620	-11
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-3.345	-3.196	-150
Ingresos	2.398	2.499	101
Egresos	5.743	5.695	-49
Ingresos	2.398	2.499	101
1. Renta de la inversión	2.393	2.493	100
i. Inversión directa	1.082	1.080	-2
ii. Inversión de cartera	446	530	84
iii. Otra inversión	286	285	-1
iv. Activos de reserva	579	598	19
2. Remuneración de empleados	5	6	1
Egresos	5.743	5.695	-49
1. Renta de la inversión	5.734	5.690	-44
i. Inversión directa	2.319	2.409	90
ii. Inversión de cartera	1.573	1.614	41
iii. Otra inversión	1.842	1.666	-175
2. Remuneración de empleados	10	5	-5
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	3.331	3.849	518
Ingresos	3.732	4.204	472
1. Remesas de trabajadores	2.721	3.131	410
2. Otras transferencias	1.012	1.073	62
Egresos	401	355	-46

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

p: Preliminar

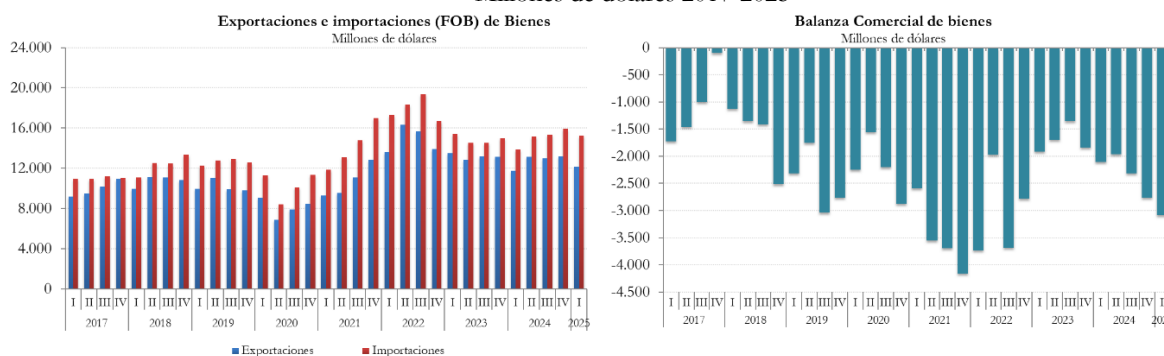
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

1.1 Exportaciones e importaciones de bienes

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 12.163 m, con un incremento anual de 3,4% (US\$ 399 m). Este aumento se originó principalmente en las mayores exportaciones de café (US\$ 724 m), productos industriales (US\$ 416 m), oro no monetario (US\$ 240 m) y flores (US\$ 57 m). Lo anterior se compensa parcialmente por las menores ventas de carbón (US\$ 772 m) y de petróleo crudo y sus derivados (US\$ 190 m), así como en las menores reexportaciones (US\$ 108 m)¹⁰.

Las mayores ventas externas de café y oro no monetario se deben al incremento en sus precios (56,4% y 38,2%, respectivamente) y en sus cantidades despachadas (30,7% y 0,2%, en su orden). Por su parte, las menores ventas externas de carbón se explican por la reducción en sus cantidades exportadas (40,4%) y en su precio implícito de exportación (4,2%). A su vez, la disminución en el valor exportado de petróleo crudo y sus derivados se explica por los menores precios implícitos de exportación (5,9%) frente a las mayores cantidades vendidas (0,8%).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2017-2025



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

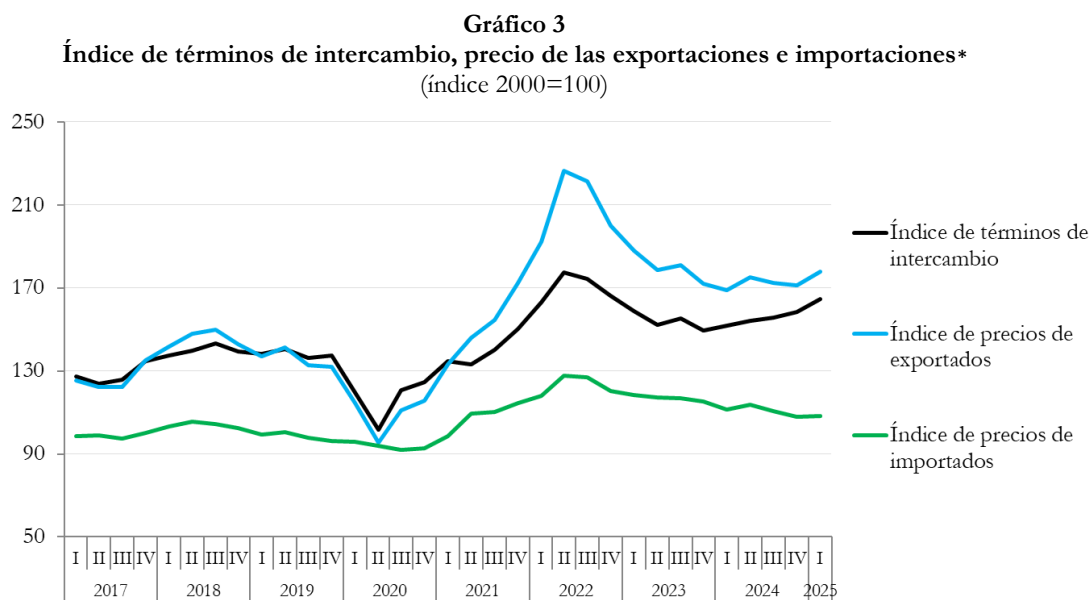
El valor importado de mercancías durante el primer trimestre de 2025 sumó US\$ 15.251 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 10,0% (US\$ 1.382 m). Este aumento se explica principalmente por las mayores compras externas de insumos y bienes de capital para la industria (US\$ 862 m, 12,1%), bienes de consumo (US\$ 491 m, 15,3%) y combustibles y

¹⁰ Este resultado se explica, principalmente, a que en el primer trimestre de 2025 no se realizaron reexportaciones de equipo de transporte aéreo; en tanto que hace un año se reportaron US\$ 90 m. por este concepto.

lubricantes (US\$ 167 m, 14,7%), compensadas parcialmente por las menores importaciones de equipo de transporte (US\$ 217 m, 22,8%).

1.2 Términos de Intercambio

Durante el primer trimestre de 2025 los términos de intercambio del país aumentaron 8,5% con respecto al mismo periodo de 2024 (Gráfico 3), resultado que se explica por el aumento en los precios implícitos de las exportaciones (5,3%) y a la reducción en los precios de importación (2,9%). Con respecto al trimestre inmediatamente anterior, los términos de intercambio aumentaron en 3,7% debido al mayor incremento de los precios implícitos de los bienes exportados (3,9%) frente al de los importados (0,2%) (Gráfico 3).



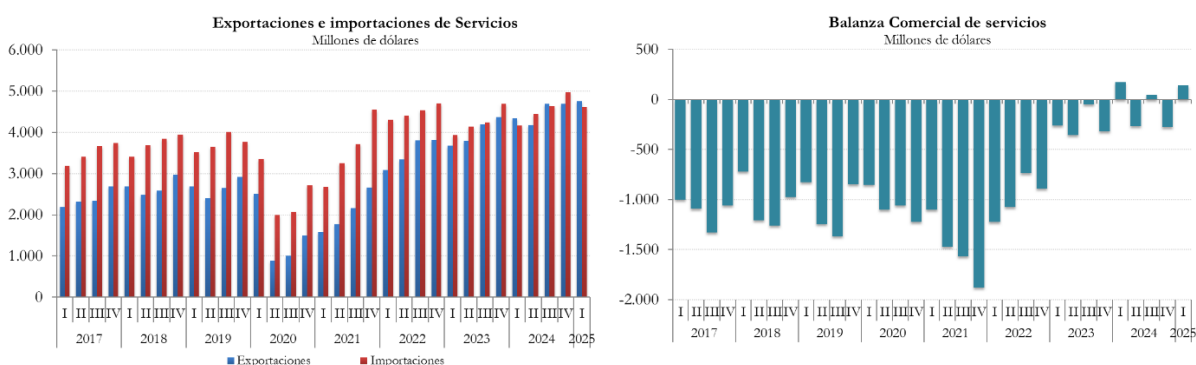
Fuente: Cálculos del Banco de la República - Estadística del índice de términos de intercambio según índices encadenados de precios de exportación e importación.

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

2. Comercio exterior de servicios

Entre enero y marzo de 2025, para el comercio exterior de servicios se estima un balance superavitario de US\$ 145 m, resultado de exportaciones por US\$ 4.762 m e importaciones por US\$ 4.617 m. Este superávit fue inferior en US\$ 30 m (17,0%), en comparación con el estimado un año atrás (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

Gráfico 4.A
Comercio exterior de servicios
 Millones de dólares 2017-2025

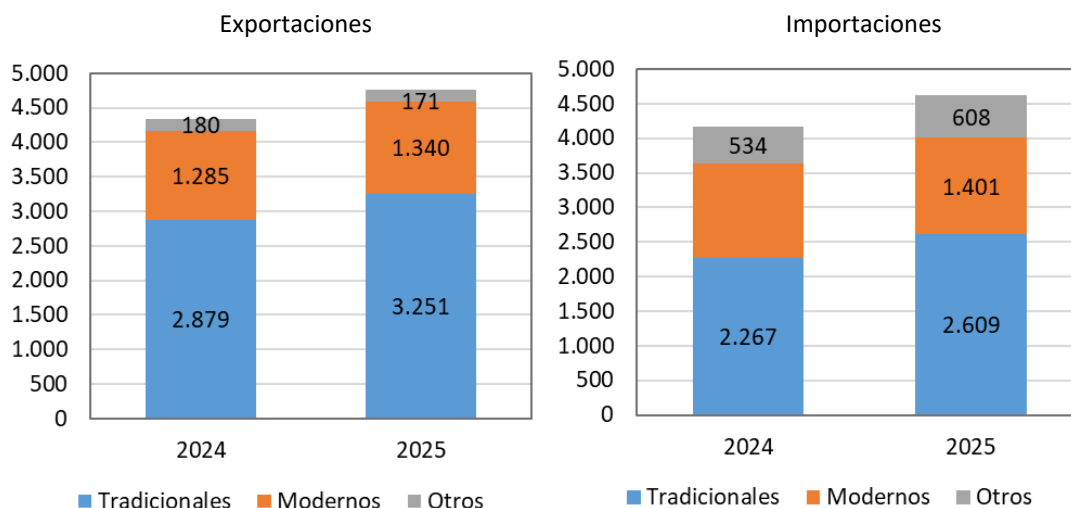


Fuente: Banco de la República.

Durante este periodo, la canasta exportadora de servicios del país estuvo compuesta principalmente por ventas externas de servicios tradicionales (US\$ 3.251 m, 68%), seguido de las ventas de servicios modernos (US\$ 1.340 m, 28%) 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\$ 171 m, que corresponden al 4% del valor total exportado de servicios (Gráfico 4.B).

En cuanto a la canasta importadora sobresalen las compras de servicios tradicionales que representaron el 57% (US\$ 2.609 m) del valor total importado de servicios, y de servicios modernos que tuvieron una participación de 30% (US\$ 1.401 m), donde se destacan las importaciones de uso de propiedad intelectual y las de informática. El grupo de otros servicios registró pagos por valor de US\$ 608 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
 Millones de dólares



Fuente: Banco de la República.

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

Las exportaciones de servicios frente a un año atrás aumentaron US\$ 419 m, resultado principalmente de mayores ventas de servicios tradicionales (US\$ 373 m, 13%), las cuales estuvieron jalonadas por el mayor nivel en los ingresos por viajes (US\$ 252 m), debido al mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país¹¹. En menor medida, aumentaron las ventas de servicios modernos (US\$ 55 m, 4%), destacándose el mayor valor exportado de servicios de informática.

Por su parte, durante el primer trimestre de 2025, las importaciones aumentaron US\$ 449 m con respecto al mismo periodo de 2024, debido al aumento de los egresos por viajes (US\$ 184 m), de transporte de carga (US\$ 179 m), del rubro de otros servicios (US\$ 74 m) y los servicios modernos (US\$ 33 m), principalmente de servicios informática.

¹¹ Con base en información de Migración Colombia se estima que, durante el primer trimestre de 2025, arribaron al país un millón quinientos ochenta y cuatro mil viajeros no residentes, lo que representa un crecimiento de 10% 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\$ 3.196 m, resultado de egresos por US\$ 5.695 m e ingresos por US\$ 2.499 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 150 m, explicado principalmente por los menores pagos de intereses de créditos externos y por el aumento de los ingresos de las inversiones de Colombia en el exterior. Esta dinámica es compensada parcialmente por el incremento de las utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa (IED) en el país.

Por componentes, del total de egresos (US\$ 5.695 m), el 42,3% corresponde a la renta estimada para las empresas con IED (US\$ 2.409 m), el 29,3% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 1.666 m) y el 28,3% a los pagos de dividendos e intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 1.614 m) (Gráfico 5).

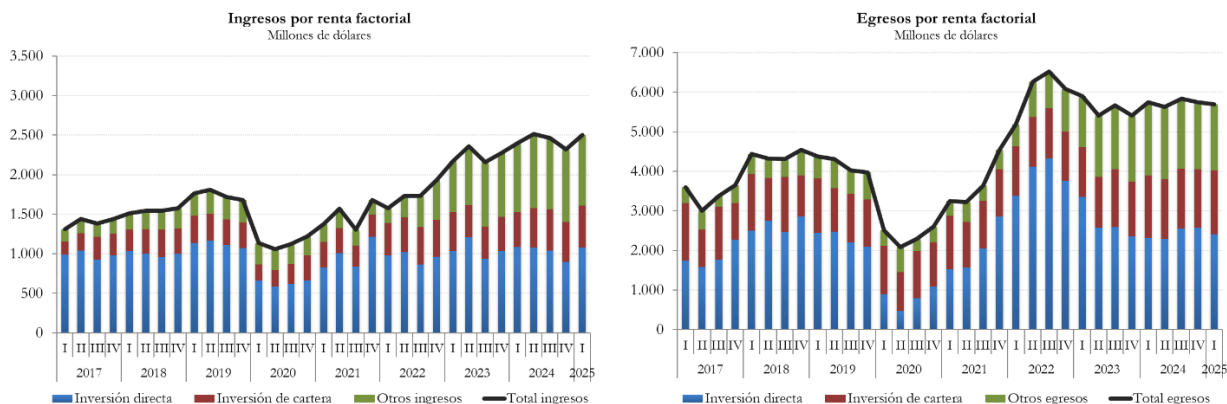
Con respecto a un año atrás, los egresos disminuyeron US\$ 49 m (Cuadro 2), resultado explicado especialmente por la reducción en los pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 175 m), compensado parcialmente por el incremento en las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 90 m) y por los mayores rendimientos de la inversión extranjera de cartera (US\$ 41 m).

El aumento en las utilidades de la IED se debe principalmente a las mayores ganancias estimadas de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 187,8 m), comercio y hoteles (US\$ 54,5 m) e industrias manufactureras (US\$ 33 m) compensadas parcialmente por las menores utilidades calculadas para las firmas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$ 108,7 m) y de explotación petrolera (US\$ 107,4 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 2.499 m, superiores en US\$ 101 m a lo observado un año atrás. Por componentes, del total de ingresos el 43% corresponde a la renta de las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 1.080 m), el 24% a los rendimientos asociados con los activos de reservas internacionales (US\$ 598 m), el 21% a los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 530 m) y el 11% a la renta vinculada con los depósitos y otros activos en el exterior (US\$ 285 m) (Gráfico 5).

El aumento de los ingresos (US\$ 101 m) se originó, en su mayoría, en el incremento de los rendimientos de las inversiones de cartera (US\$ 84 m) y de los activos de reservas internacionales (US\$ 19 m) (Cuadro 2).

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
Millones de dólares 2017-2025



4. *Transferencias corrientes (Ingreso secundario)*

Por concepto de transferencias corrientes, entre enero y marzo de 2025 se recibieron ingresos netos de US\$ 3.849 m, superiores en 15,5% (US\$ 518 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). A continuación, se destacan los siguientes resultados:

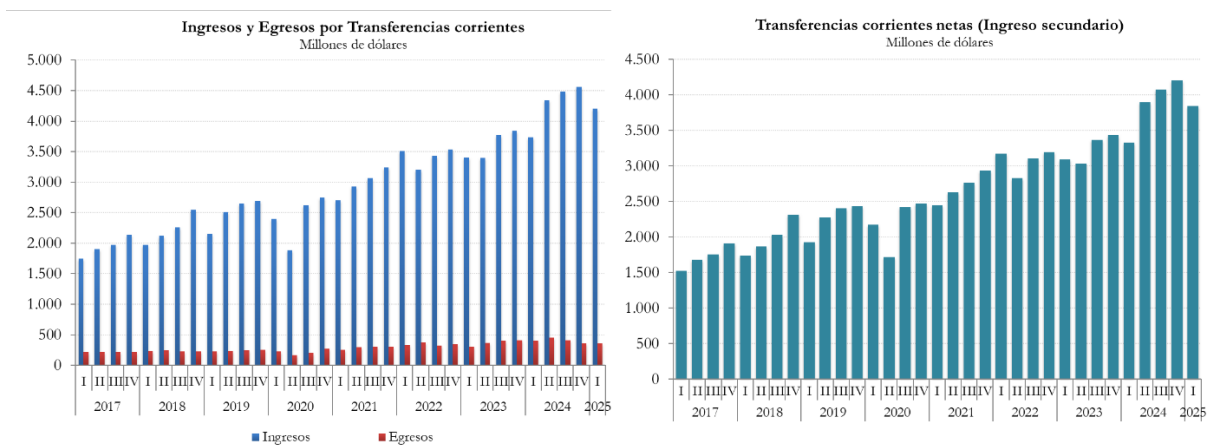
Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 3.131 m en el primer trimestre de 2025, con un incremento anual del 15,1% (US\$ 410 m). Estos ingresos son equivalentes al 2,9% del PIB trimestral y al 13,2% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Su crecimiento¹² estuvo explicado principalmente por las remesas enviadas desde Estados Unidos y España, que en su orden crecieron US\$ 191 m y US\$ 101 m con respecto al primer trimestre de 2024.

¹² Los mayores ingresos por remesas se han dado en un contexto de: i) aumento del flujo migratorio de colombianos hacia el exterior y ii) 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.

Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 1.073 m en el primer trimestre de 2025, mayores en US\$ 62 m respecto a un año atrás. Este incremento 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\$ 355 m, con una disminución anual de 11,5% (US\$ 46 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 2017-2025



Fuente: Banco de la República.

C. Cuenta Financiera

En el primer trimestre de 2025, la cuenta financiera del país¹³, incluyendo activos de reserva, registró entradas netas de capital por US\$ 1.835 m (1,7% del PIB trimestral), cifra superior en US\$ 234 m a la observada un año atrás. Estas entradas son resultado de ingresos de capital extranjero por US\$ 4.765 m, salidas de capital colombiano hacia el exterior por US\$ 2.789 m, pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros por US\$ 422 m, y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos por US\$ 564 m (Cuadro 3). A continuación, se resumen los principales hechos de la cuenta financiera durante el periodo de análisis:

¹³ 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)	2025 (p)	Variación
	ene-mar	ene-mar	(US\$)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-1.601	-1.835	234
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	3.797	4.765	968
A. Inversión extranjera directa	3.683	3.142	-540
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	583	1.207	624
i. Sector público	749	1.026	277
Mercados internacionales (Bonos)	641	-10	-651
Mercado local (T.E.S)	108	1.036	928
ii. Sector privado	-166	181	346
Mercados internacionales	-170	0	170
Mercado local	4	181	176
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	-469	416	884
i. Sector público	6	-934	-939
Préstamos	6	-934	-939
Largo plazo	91	-863	-953
Corto plazo	-85	-71	-14
ii. Sector privado	-474	1.349	1.824
Préstamos	-381	1.039	1.420
Largo plazo	116	-533	-649
Corto plazo	-498	1.572	2.069
Otros 1/	-93	310	403
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	1.820	2.789	969
A. Inversión directa en el exterior	1.156	689	-467
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	664	2.100	1.436
i. Sector público	-590	-2.095	1.504
Inversión de cartera	493	-221	-713
Préstamos	-2	-18	16
Otros 1/	-1.081	-1.856	775
ii. Sector privado	1.255	4.195	2.940
Inversión de cartera	1.506	4.470	2.963
Préstamos	102	-21	-122
Otros 1/	-354	-254	-99
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	-575	-422	153
A. Ingresos (Activos)	-575	-422	-153
B. Egresos (Pasivos)	0	0	0
IV. Activos de reserva	951	564	-388

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 2025 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 4.765 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 968 m a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 3.142 m, inversiones extranjeras de cartera por US\$ 1.207 m y desembolsos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 416 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 trimestre de 2025 por concepto de IED se recibieron US\$ 3.142 m (3,0% del PIB trimestral), monto inferior en US\$ 540 m (14,7%) a lo recibido un año antes. Su distribución por actividad económica fue la siguiente: minería y petróleo (36%), servicios financieros y empresariales (22%), industria manufacturera (13%), transporte y comunicaciones (9%), electricidad (7%), y el resto de sectores (13%)¹⁴.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, US\$ 1.384 m corresponden a participaciones de capital, US\$ 1.302 m a reinversión de utilidades y US\$ 457 m a desembolsos netos por deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁵ (Cuadro 4, Gráfico 7A).

¹⁴ 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>

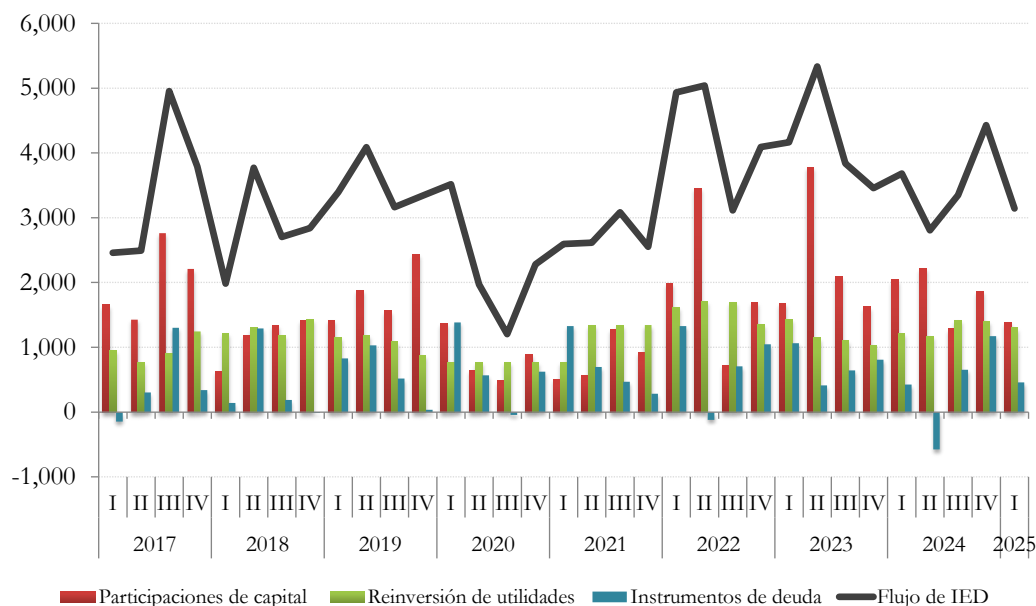
¹⁵ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector 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	2025 p	Variación
	ene-mar	ene-mar	(US\$)
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	3.683	3.142	-540
A. Participaciones de capital	2.041	1.384	-658
B. Reinversión de utilidades	1.218	1.302	84
C. Instrumentos de deuda	424	457	33

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 2025 se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 1.207 m (1,1% del PIB trimestral), resultado de compras netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 1.216 m) y liquidaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 10 m) (Cuadro 3).

En el mismo periodo del año anterior se registraron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 583 m, resultado de colocación de títulos de deuda 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).

c. Créditos externos y otros pasivos

Durante el primer trimestre de 2025 el país recibió desembolsos netos de créditos externos por US\$ 416 m. Un año antes se realizaron amortizaciones por US\$ 469 m (Cuadro 3). A nivel sectorial¹⁶, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Privado: En el periodo de análisis, estas entidades recibieron desembolsos netos por US\$ 1.349 m. Un año antes hubo liquidaciones por US\$ 474 m.
- ii) Sector Público: Estas entidades realizaron amortizaciones netas de créditos por US\$ 934 m. Un año atrás se contrató nueva deuda por US\$ 6 m (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

En el primer trimestre de 2025 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 2.789 m, resultado de constituciones de activos financieros por US\$ 2.100 m e inversiones directas en el exterior por US\$ 689 m. Las salidas de capital estimadas para el periodo de análisis fueron superiores en US\$ 969 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\$ 689 m, cifra inferior en US\$ 467 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 559 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 120 m de inversiones en participaciones

¹⁶ La desagregación por sector incluida en este boletín agrega entidades financieras y no financieras.

de capital y US\$ 10 m de desembolsos por deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁷ (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-mar	2025 p ene-mar	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	1.156	689	(467)
A. Participaciones de capital (acciones)	432	120	(312)
B. Reinversión de utilidades	555	559	5
C. Instrumentos de deuda	169	10	(159)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

b. Otras inversiones en el exterior: En el primer trimestre de 2025 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior¹⁸ por US\$ 2.100 m, cifra superior en US\$ 1.436 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\$ 4.195 m, superior al de un año atrás en US\$ 2.940 m. Estas salidas de capital corresponden a inversión de cartera en el exterior por US\$ 4.470 m, compensado parcialmente por la liquidación de otros activos¹⁹ por US\$ 275 m.
- ii) Sector público: Se estimaron liquidaciones de activos financieros por US\$ 2.095 m. Esto fue resultado principalmente de la disminución en el saldo de depósitos

¹⁷ 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”.

¹⁸ Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

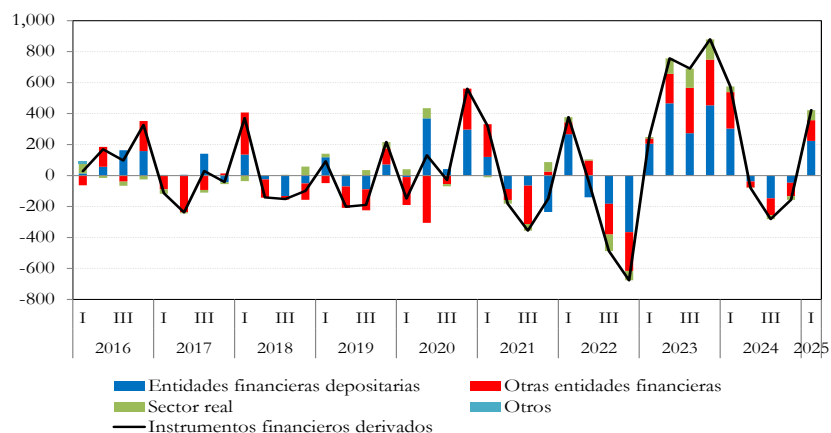
¹⁹ En este rubro se incluyen los depósitos, préstamos, créditos y anticipos comerciales, y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros.

en el exterior por US\$ 1.856 m y liquidaciones de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 221 m.

3. Instrumentos financieros derivados²⁰

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²¹, en el primer trimestre de 2025 se estimaron pagos netos de no residentes a residentes por valor de US\$ 422 m, explicados por las ganancias en las posiciones de venta de los derivados financieros (US\$ 1.761 m), compensados parcialmente por las pérdidas en las posiciones de compra de estos instrumentos (US\$ 1.339 m).

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



Fuente: Banco de la República.

²⁰ 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

²¹ 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 2025, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 564 m, resultado de rendimientos reinvertidos por US\$ 598 m. Lo anterior fue compensado parcialmente por egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 35 m (Cuadro 6).

CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
US\$ Millones		
	Enero-Marzo	
	2024	2025
POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	951	564
1. Rendimientos reinvertidos	579	598
2. Compras netas de divisas	425	0
3. Otras operaciones	-53	-35

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

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

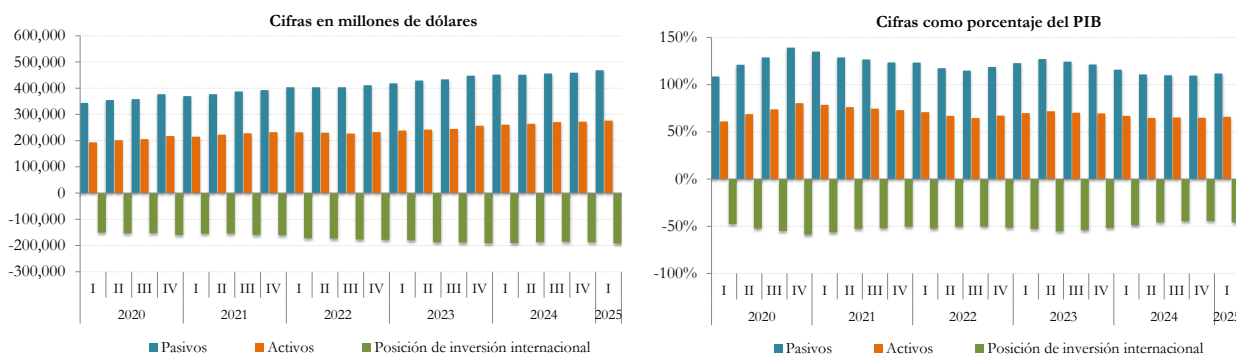
Al final de marzo de 2025, Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²² de US\$ 192.257 m (45,9% del PIB anual²³), resultado de activos por US\$ 276.232 m (65,9% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 468.489 m (111,8% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 5.363 m en comparación con la estimada a fin de diciembre de 2024 (US\$ 186.895 m) (Gráficos 8 y 9)²⁴.

²² La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

²³ 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.

²⁴ 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]



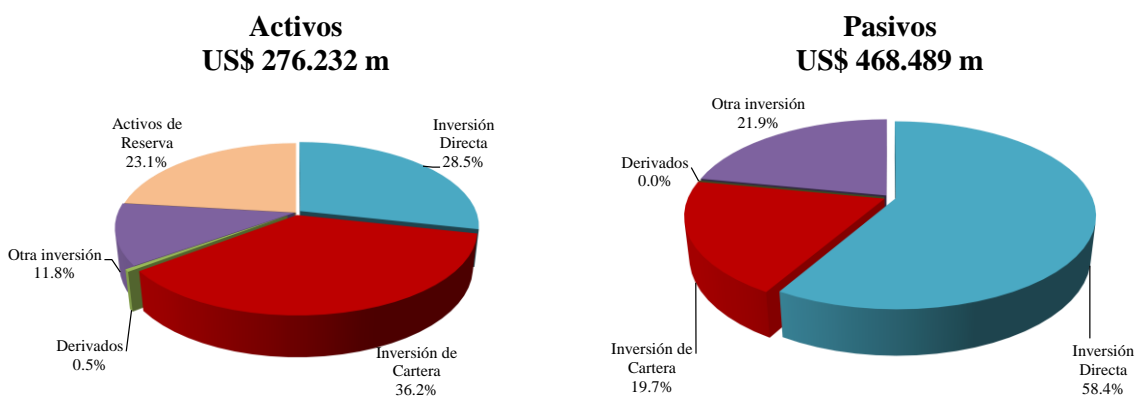
Fuente: Banco de la República.

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 marzo de 2025, el 36,2% corresponde a inversión de cartera, el 28,5% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 23,1% a activos de reserva, y el restante 12,2% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Del saldo total de pasivos, el 58,4% corresponde a inversión extranjera directa, el 21,9% corresponde a otros pasivos (en donde se destacan los préstamos externos) y el restante 19,7% a inversiones de cartera (Gráfico 9).

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



Fuente: Banco de la República.