



PUBLICACIONES PERIÓDICAS Y REVISTAS
TRIMESTRAL

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

Julio a septiembre de 2024

Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

Departamento Técnico
y de Información Económica

Sección de Sector Externo

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



El resultado global de la balanza de pagos para el tercer trimestre de 2024 registra un déficit en cuenta corriente de US\$ 1.669 millones (m) equivalente a 1,6% del PIB trimestral, superior en US\$ 4 m y en 0,02 puntos porcentuales (pp.) del PIB con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 981 m equivalentes a 0,9% del PIB trimestral, inferiores en US\$ 89 m y en 0,1 pp. del PIB frente a lo reportado un trimestre atrás. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 688 m.

Para los primeros nueve meses de 2024, el déficit corriente del país se calcula en US\$ 5.325 m, inferior en US\$ 1.345 m y en 0,8 pp. del PIB respecto al mismo periodo de 2023. A su vez, la cuenta financiera, registró entradas netas de capital por US\$ 3.519 m, inferiores en US\$ 3.146 m y en 1,4 pp. del PIB frente a lo reportado un año atrás.

Con el propósito de suministrar información que permita comprender con mayor claridad la evolución reciente del sector externo colombiano, este boletín contiene tres partes: la primera describe la evolución de la balanza de pagos en el tercer trimestre de 2024 frente a lo ocurrido en el segundo trimestre de este año. La segunda parte presenta los resultados de los primeros nueve meses del presente año frente a los del mismo periodo de 2023. En la tercera parte se resumen los resultados de la posición de inversión internacional del país con corte a septiembre de 2024.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el tercer trimestre de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 1.669 millones (m), mayor en US\$ 4 m al valor reportado en el trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral¹, se estima que el déficit fue de 1,6%, superior en 0,02 puntos porcentuales (pp.) con respecto al estimado para el segundo trimestre este año. Por su parte, la cuenta financiera², incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 1.046 m, registró entradas netas de capital por US\$ 981 m, inferiores en US\$ 89 m a las reportadas en el segundo trimestre de 2024. Las entradas de

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 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.

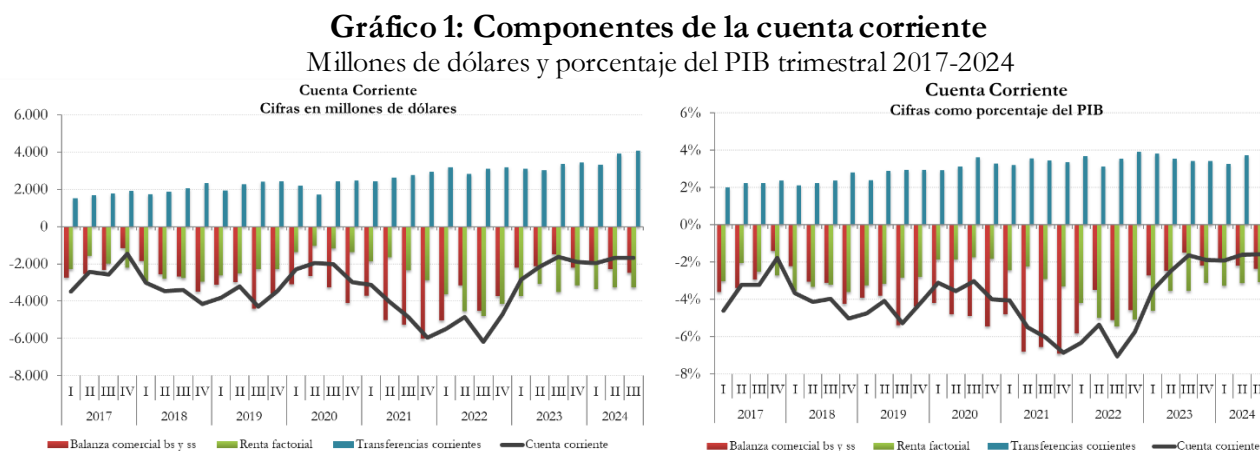
capital alcanzaron el 0,9% del PIB trimestral, menores en 0,1 pp. a las observadas en el trimestre inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 688 m.

Cuadro A							
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)							
	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)
Cuenta Corriente	-2.870	-2.155	-1.645	-1.953	-1.990	-1.666	-1.669
Cuenta Corriente (% PIB)	-3,5%	-2,5%	-1,7%	-1,9%	-2,0%	-1,6%	-1,6%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-2.590	-2.699	-1.376	-1.182	-1.468	-1.070	-981
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales (% PIB)	-3,2%	-3,1%	-1,4%	-1,2%	-1,4%	-1,0%	-0,9%
Errores y omisiones	280	-545	269	771	523	595	688
MEMO ITEM:							
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-2.956	-3.098	-1.833	-1.678	-2.419	-1.985	-2.027
Variación de reservas internacionales	366	399	457	496	951	914	1.046

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\$ 1.669 m) se origina en los balances deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 3.262 m), de la balanza comercial de bienes (US\$ 2.357 m) y la de servicios (US\$ 124 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 4.073 m) (Cuadro B). Para el periodo de análisis, la evolución de los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos ocurrió en un contexto de bajo crecimiento 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 comportamiento del balance deficitario de la cuenta corriente del tercer trimestre de 2024 frente al del segundo trimestre del presente año, se explica por el mayor déficit de la balanza comercial de bienes en US\$ 390 m, compensado parcialmente por la reducción del déficit en la balanza comercial de servicios en US\$ 197 m, por el incremento en los ingresos netos por transferencias corrientes en US\$ 176 m y por la disminución de los egresos netos de la renta de factores en US\$ 13 m (Cuadro B).

La ampliación del déficit en la balanza comercial de bienes se originó en la reducción de las exportaciones (US\$ 203 m) y en el incremento de las importaciones (US\$ 187 m). En cuanto al menor déficit en la balanza comercial de servicios, este resultado se explica por el mayor aumento de las exportaciones (US\$ 386 m) frente al de las importaciones (US\$ 189 m).

Por su parte, el mayor superávit de las transferencias corrientes entre el segundo y tercer trimestre de 2024 se sustentó especialmente en el aumento de los ingresos por remesas de trabajadores (US\$ 146 m). En cuanto al menor déficit de la renta factorial, este se originó en la mayor reducción de los egresos (US\$ 83 m) frente a la de los ingresos (US\$ 70 m). La disminución de los egresos se explica principalmente por los menores pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 223 m) compensados por la mayor renta de las firmas con inversión extranjera directa (IED) (US\$ 157 m³). En cuanto a la reducción de los ingresos, esta se origina principalmente en las menores ganancias asociadas con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 61 m) y por la disminución en rendimientos asociados con otros activos financieros en el exterior (US\$ 35 m), compensados parcialmente por los mayores rendimientos de las inversiones de cartera (US\$ 30 m).

³Este resultado se explica principalmente por las mayores utilidades de las firmas con IED (US\$ 193,6 m), resultado explicado en su mayoría por el incremento en las ganancias estimadas para las empresas que operan en las actividades de servicios financieros y empresariales (US\$ 128,2 m), industria manufacturera (US\$ 113,4 m) y suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 73 m), que contrastan con la disminución en las utilidades de las compañías que operan en las actividades de petróleo (US\$ 95,8 m) y de transporte y comunicaciones (US\$ 48,8 m).

	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)	2024 (abr-jun)	2024 (jul-sep)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-2.870	-2.155	-1.645	-1.953	-1.990	-1.666	-1.669
Ingresos	22.670	22.291	23.226	23.513	22.148	24.098	24.350
Egresos	25.539	24.446	24.872	25.466	24.138	25.764	26.019
A. Bienes y servicios	-2.237	-2.128	-1.502	-2.246	-1.980	-2.287	-2.480
1. Bienes	-1.917	-1.699	-1.353	-1.838	-2.105	-1.967	-2.357
Exportaciones FOB	13.490	12.825	13.192	13.135	11.764	13.153	12.950
Importaciones FOB	15.408	14.524	14.545	14.973	13.869	15.120	15.307
2. Servicios	-320	-429	-149	-408	125	-320	-124
Exportaciones	3.601	3.710	4.103	4.262	4.238	4.079	4.465
Importaciones	3.921	4.139	4.253	4.670	4.113	4.399	4.588
B. Renta de los factores	-3.727	-3.056	-3.508	-3.141	-3.341	-3.275	-3.262
Ingresos	2.174	2.360	2.162	2.274	2.414	2.520	2.449
Egresos	5.902	5.416	5.669	5.415	5.755	5.794	5.711
C. Transferencias corrientes	3.094	3.029	3.365	3.434	3.331	3.897	4.073
Ingresos	3.404	3.397	3.770	3.842	3.732	4.347	4.487
Egresos	310	368	405	408	401	450	413

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

C. Cuenta Financiera

Entre julio y septiembre de 2024 para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 981 m, cifra inferior en US\$ 89 m a la observada un trimestre atrás. Estas entradas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 3.870 m), salidas de capital colombiano (US\$ 1.561 m), pagos de residentes a no residentes por pérdidas en operaciones de derivados financieros (US\$ 282 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 1.046 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero (US\$ 3.870 m) fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 3.270 m, desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 1.672 m y desinversiones extranjeras de cartera por US\$ 1.072 m (Cuadro C).

En este periodo se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 1.561 m para constituciones de activos en el exterior⁴, desagregadas en inversiones financieras en el extranjero realizadas por entidades del sector privado (US\$ 1.320 m) e inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 826 m), compensadas parcialmente por liquidaciones de activos externos del sector público por US\$ 584 m.

En el tercer trimestre del presente año, por transacciones de balanza de pagos las reservas internacionales aumentaron US\$ 1.046 m, resultado de rendimientos reinvertidos por US\$ 584 m, compras netas de divisas por US\$ 512 m y egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 51 m.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones							
	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-2.590	-2.699	-1.376	-1.182	-1.468	-1.070	-981
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	5.642	4.367	4.687	7.412	3.802	4.709	3.870
A. Inversión extranjera directa	4.164	5.335	3.838	3.457	3.738	2.945	3.270
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	990	-420	-1.552	2.098	583	1.502	-1.072
i. Sector público	1.463	-390	-1.141	2.185	749	1.158	-1.250
ii. Sector privado	-473	-29	-411	-87	-166	344	177
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	488	-548	2.401	1.856	-519	262	1.672
i. Sector público	-337	-481	1.209	1.781	6	-844	-5
ii. Sector privado	824	-68	1.192	75	-524	1.106	1.677
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	2.934	2.025	3.544	6.613	1.959	2.644	1.561
A. Inversión directa en el exterior	563	-107	503	309	1.122	1.099	826
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2.371	2.132	3.041	6.304	837	1.544	736
i. Sector público	307	-405	409	2.811	-590	-748	-584
ii. Sector privado	2.063	2.537	2.632	3.492	1.427	2.292	1.320
III. Instrumentos financieros derivados	-248	-756	-691	-879	-575	80	282
IV. Activos de reserva	366	399	457	496	951	914	1.046

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

⁴ Los activos financieros hacia el exterior incluyen inversiones de cartera, depósitos, créditos y anticipos comerciales, y cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros.

II. EVOLUCIÓN ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE DE 2024 DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Entre enero y septiembre de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 5.325 millones (m), inferior en US\$ 1.345 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB a septiembre, se estima que el déficit fue de 1,7%, inferior en 0,8 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes⁵. Esta reducción (0,8 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (0,5 pp.), el efecto de la apreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,2 pp.) y por el crecimiento del PIB nominal en pesos (0,2 pp.)⁶.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2023 (ene-sep) (p)		2024 (ene-sep) (p)		Variación (US\$ Millones)
	US\$ Millones	% del PIB	US\$ Millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-6.670	-2,5%	-5.325	-1,7%	-1.345
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-6.666	-2,5%	-3.519	-1,1%	-3.146
Errores y omisiones	4		1.806		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-7.888	-3,0%	-6.431	-2,1%	-1.457
Variación de reservas internacionales	1.222		2.911		1.689

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

p: Preliminar

Durante los primeros nueve meses de 2024 la cuenta financiera⁷, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 2.911 m, registró entradas netas de capital por US\$

⁵ Las cifras como porcentaje del PIB están sujetas a revisión, y corresponden a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

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

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

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

⁷ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que 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

3.519 m, inferiores en US\$ 3.146 m a lo reportado en igual periodo de 2023. Estas entradas de capital equivalen al 1,1% del PIB a septiembre, cifra inferior en 1,4 pp. a la observada en igual periodo de 2023 (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 1.806 m.

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero y septiembre de 2024 (US\$ 5.325 m) se originó en los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 9.878 m), de comercio exterior de bienes (US\$ 6.429 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 319 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 11.301 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente disminuyó US\$ 1.345 m, explicado por el incremento en los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 1.813 m), la reducción del déficit en la balanza comercial de servicios (US\$ 579 m), así como en los menores egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 413 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por la ampliación en el déficit comercial de bienes (US\$ 1.460 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 los primeros nueve meses de 2024 registró un déficit de US\$ 6.429 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 37.866 m e importaciones por US\$ 44.295 m. El déficit comercial fue superior en US\$ 1.460 m al de un año atrás (US\$ 4.970 m) (Cuadro 2)⁸, explicado especialmente por la disminución en el valor de las exportaciones en US\$ 1.641 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.

⁸ A diferencia de lo publicado por el DANE, las estadísticas de exportaciones e importaciones de bienes de la balanza de pagos excluyen el comercio entre residentes (zonas francas y el resto del territorio aduanero) e incluyen las reexportaciones y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas). Entre enero y septiembre de 2024 se estimaron US\$ 103 m de reexportaciones de equipo de transporte aéreo, inferiores en US\$ 1.187 m respecto al mismo periodo de 2023.

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.

	2023 (p)	2024 (p)	Variación
	ene-sep	ene-sep	(US\$)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-6.670	-5.325	-1.345
Ingresos	68.187	70.597	2.410
Egresos	74.857	75.922	1.065
A. Bienes y servicios	-5.867	-6.748	881
1. Bienes	-4.970	-6.429	1.460
Exportaciones FOB	39.506	37.866	-1.641
Importaciones FOB	44.476	44.295	-181
2. Servicios	-898	-319	-579
Exportaciones	11.414	12.782	1.367
Importaciones	12.312	13.101	789
a. Exportaciones	11.414	12.782	1.367
Transporte	2.033	2.095	62
Viajes	5.491	6.350	859
Comunicaciones, información e informática	1.173	1.373	201
Seguros y financieros	146	175	30
Empresariales y de construcción.	2.044	2.207	163
Otros servicios	528	581	53
b. Importaciones	12.312	13.101	789
Transporte	3.202	3.277	75
Viajes	3.463	4.126	663
Comunicaciones, información e informática	1.238	1.230	-9
Seguros y financieros	1.290	1.237	-53
Empresariales y de construcción.	1.311	1.297	-14
Otros servicios	1.808	1.934	126
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-10.291	-9.878	-413
Ingresos	6.696	7.383	687
Egresos	16.987	17.261	274
Ingresos	6.696	7.383	687
1. Renta de la inversión	6.680	7.366	686
i. Inversión directa	3.179	3.204	25
ii. Inversión de cartera	1.303	1.478	175
iii. Otra inversión	834	932	98
iv. Activos de reserva	1.364	1.752	388
2. Remuneración de empleados	15	16	1
Egresos	16.987	17.261	274
1. Renta de la inversión	16.967	17.236	269
i. Inversión directa	8.525	7.336	-1.189
ii. Inversión de cartera	3.998	4.601	602
iii. Otra inversión	4.444	5.299	856
2. Remuneración de empleados	20	25	5
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	9.488	11.301	1.813
Ingresos	10.571	12.566	1.996
1. Remesas de trabajadores	7.404	8.680	1.276
2. Otras transferencias	3.166	3.886	720
Egresos	1.082	1.265	183

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

p: Preliminar

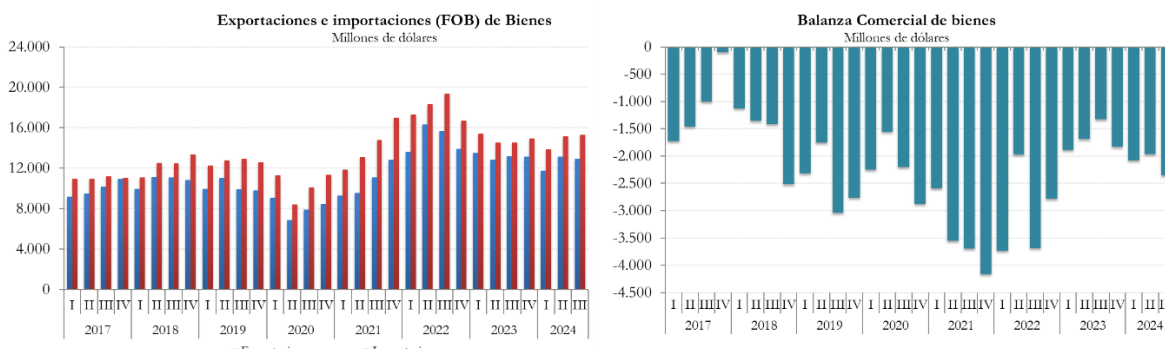
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

1.1 Exportaciones e importaciones de bienes

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 37.866 m, con una disminución anual de 4,2% (US\$ 1.641 m). Esta reducción se originó principalmente en las menores ventas de carbón (US\$ 1.589 m) y de petróleo crudo y sus derivados (US\$ 144 m), así como en las menores reexportaciones (US\$ 1.187 m). Este resultado se compensa parcialmente por las mayores exportaciones de banano (US\$ 305 m), productos industriales (US\$ 266 m), café (US\$ 233 m) y flores (US\$ 193 m).

Las menores ventas externas de carbón se explican por la reducción en su precio implícito de exportación (33%) frente a las mayores cantidades vendidas (15,5%). Por su parte, la disminución en el valor exportado de petróleo crudo y sus derivados se explica por la reducción en sus cantidades despachadas (4,0%) compensadas parcialmente por el aumento en sus precios implícitos de exportación (2,4%). Las mayores ventas externas de banano y café se deben principalmente al incremento en sus cantidades despachadas (42,8% y 13,6%, respectivamente) y las de las flores se originan en el crecimiento tanto de sus cantidades (8,6%) como de sus precios (3,1%).

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

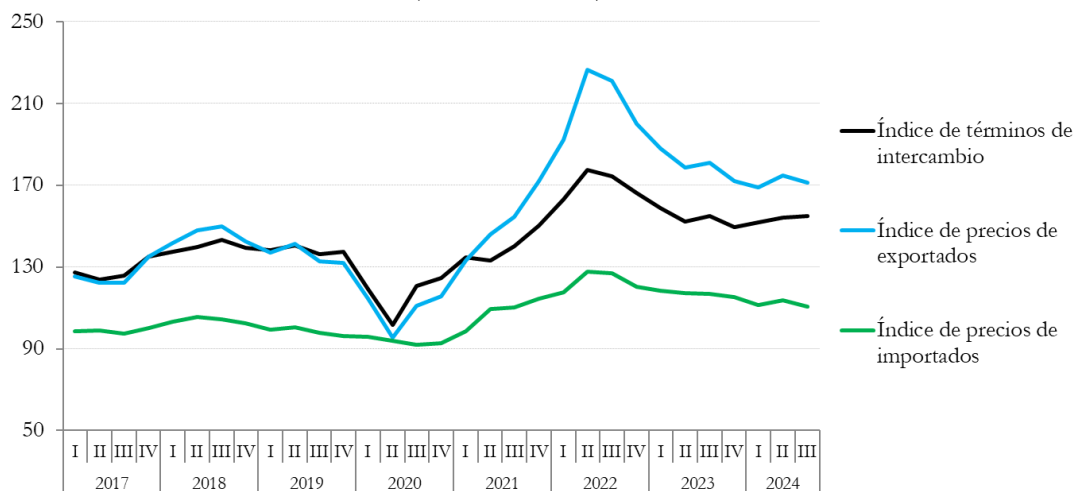
El valor importado de mercancías durante los primeros tres trimestres de 2024 sumó US\$ 44.295 m (Cuadro 2), con una reducción anual de 0,4% (US\$ 181 m). Esta disminución se explica principalmente por las menores importaciones de equipo de transporte (US\$ 1.157 m, 29,7%), de insumos para la agricultura (US\$ 270 m, 12,2%) y de combustibles y

lubricantes (US\$ 157 m, 4,0%), compensada parcialmente por las mayores compras externas de bienes de consumo (US\$ 733 m, 7,3%) y de insumos y bienes de capital para la industria (US\$ 682 m, 3,1%).

1.2 Términos de Intercambio

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

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



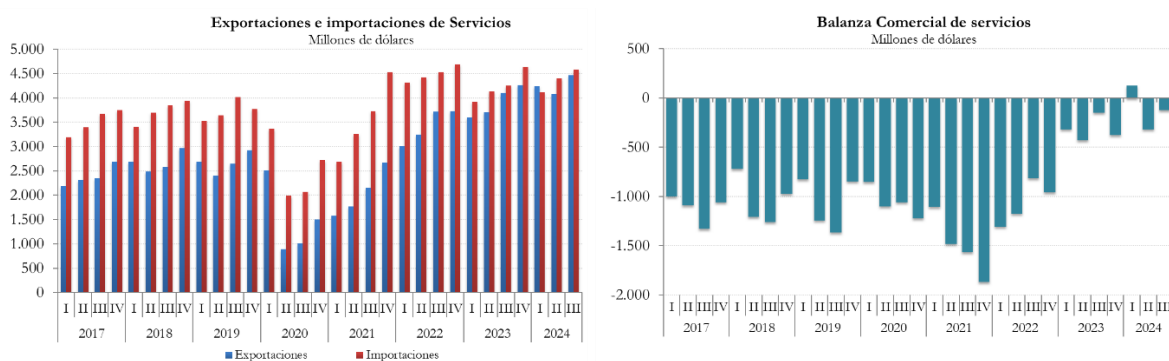
Fuente: Cálculos del Banco de la República - Estadística del índice de términos de intercambio según índices encadenados de precios de exportación e importación.

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

2. Comercio exterior de servicios

Entre enero y septiembre de 2024, el comercio exterior de servicios de Colombia registró un balance deficitario de US\$ 319 m, resultado de exportaciones por US\$ 12.782 m e importaciones por US\$ 13.101 m. El déficit de la balanza de servicios fue inferior en US\$ 579 m (64,5%) al del mismo periodo de 2023 (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

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

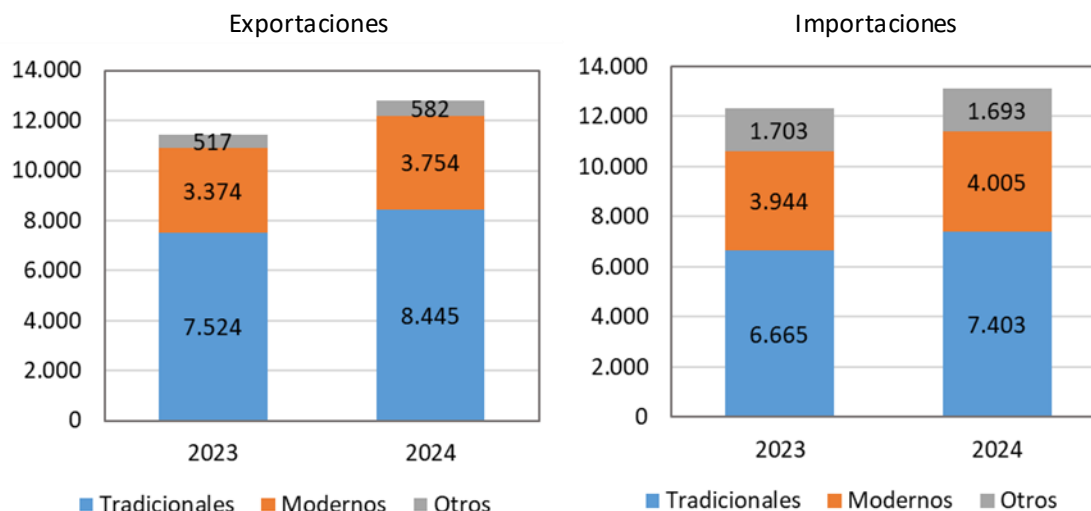


Fuente: Banco de la República.

Durante este periodo, la canasta exportadora de servicios del país estuvo compuesta principalmente por ventas externas de servicios tradicionales (US\$ 8.445 m, 66% del total exportado por servicios), seguido de las ventas de servicios modernos (US\$ 3.754 m, 29%) dentro de los que se destacan las exportaciones de servicios de *contact center*, informática, y consultoría y gestión empresarial; por concepto de otros servicios se exportaron US\$ 582 m, que corresponden al 5% 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\$ 7.403 m) del valor total importado y de servicios modernos que tuvieron una participación de 31% (US\$ 4.005 m). En el grupo de modernos las importaciones más relevantes fueron las de uso de propiedad intelectual y las de informática. El grupo de otros servicios registró pagos por valor de US\$ 1.693 m y aportó el 13% del valor total importado de servicios. (Gráfico 4.B).

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



Fuente: Banco de la República.

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

Las exportaciones de servicios en el periodo de análisis aumentaron anualmente US\$ 1.367 m, impulsadas principalmente por las mayores ventas de servicios tradicionales (US\$ 921 m, 12%). Este crecimiento fue jalonado por los servicios de viajes que incrementaron su nivel en US\$ 859 m respecto al acumulado entre enero y septiembre de 2023, debido al mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país⁹. En menor medida, crecieron las ventas de servicios modernos (US\$ 381 m, 11%), destacándose los mayores ingresos por servicios de informática.

Por su parte, para el acumulado del año, las importaciones crecieron US\$ 789 m respecto a igual periodo de 2023. El incremento anual se origina principalmente en el aumento de los servicios de viajes (US\$ 663 m), de transporte de carga (US\$ 101 m) y de los servicios

⁹ Con base en información de Migración Colombia se estima que, durante los primeros nueve meses de 2024, arribaron al país cuatro millones doscientos treinta y cinco mil viajeros no residentes, lo que representa un crecimiento de 11% en los viajeros en comparación con igual periodo de 2023.

modernos (US\$ 61 m), entre los que se destacan los mayores pagos por uso de propiedad intelectual.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis se estima un balance deficitario de la renta de factores por US\$ 9.878 m, resultado de egresos por US\$ 17.261 m e ingresos por US\$ 7.383 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 413 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\$ 17.261 m), el 42,5% corresponde a la renta estimada para las empresas con IED (US\$ 7.336 m), el 30,7% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 5.299 m) y el 26,7% a los pagos de dividendos e intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 4.601 m) (Gráfico 5).

Con respecto a un año atrás, los egresos aumentaron US\$ 274 m (Cuadro 2), resultado explicado principalmente por el aumento en los pagos de intereses de préstamos externos¹⁰ (US\$ 856 m) y por los rendimientos de la inversión extranjera de cartera (US\$ 602 m), compensado parcialmente por la reducción de las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 1.189 m), debido principalmente a las menores ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$ 1.726,9 m), de explotación petrolera (US\$ 354,3 m), e industrias manufactureras (US\$ 104,4 m), compensadas parcialmente por las mayores utilidades de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 779,4 m) y comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 139,7 m).

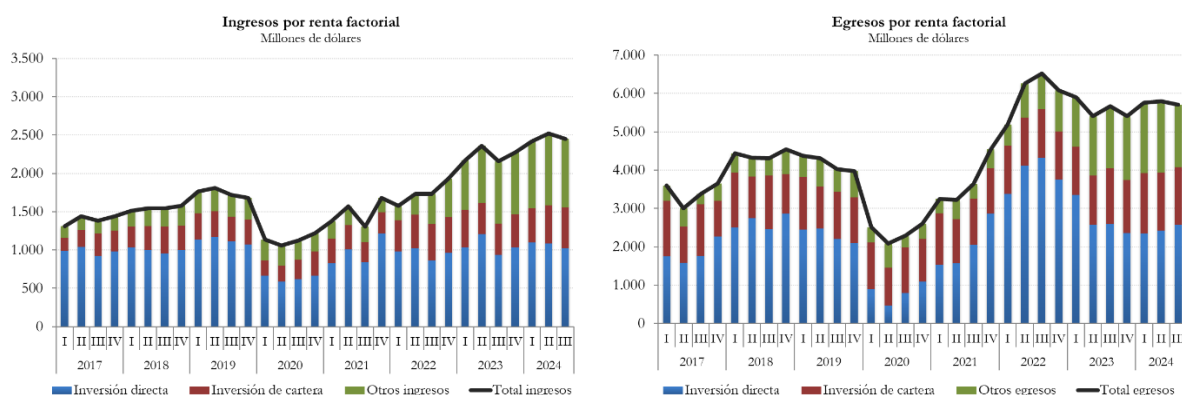
Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 7.383 m, superiores en US\$ 687 m a lo observado un año atrás. Por componentes, del total de ingresos el 43% corresponde a la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 3.204 m), el

¹⁰ Los mayores pagos de intereses de préstamos externos se sustentan en sus mayores saldos.

24% a los rendimientos asociados con los activos de reservas internacionales (US\$ 1.752 m), el 20% a los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 1.478 m) y el 13% a la renta asociada con los depósitos y otros activos en el exterior (US\$ 932 m) (Gráfico 5).

El aumento de los ingresos (US\$ 687 m) se originó en los mayores rendimientos de los activos de reservas internacionales (US\$ 388 m) y, en menor medida, por el incremento de los rendimientos de las inversiones de cartera (US\$ 175 m), de otras inversiones financieras (US\$ 98 m) y por la mayor renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 25 m)¹¹ (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 septiembre de 2024 se recibieron ingresos netos de US\$ 11.301 m, superiores en 19,1% (US\$ 1.813 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 8.680 m en los primeros nueve meses de 2024, con un incremento anual del 17,2% (US\$ 1.276 m). Estos ingresos son

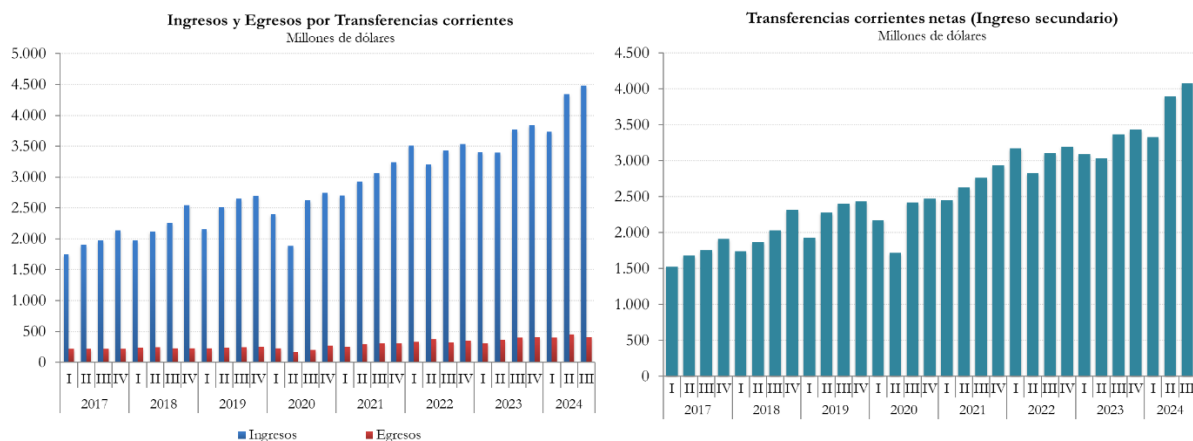
¹¹ La dinámica de las utilidades de las inversiones directas colombianas en el exterior se explica, principalmente por las mayores ganancias de las inversiones efectuadas por las empresas de las actividades de servicios financieros y empresariales y de electricidad, gas y agua, compensadas parcialmente por las menores utilidades generadas en las actividades de transporte y comunicaciones y de explotación petrolera y de minas y cantera.

equivalentes al 2,8% del PIB a septiembre y al 12,3% 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\$ 661 m y US\$ 380 m anualmente.

Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 3.886 m entre enero y septiembre de 2024, mayores en US\$ 720 m respecto a un año atrás. Este incremento correspondió principalmente a indemnizaciones recibidas por concepto de seguros, a transferencias corrientes recibidas por entidades gubernamentales y a donaciones recibidas del exterior.

Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 1.265 m, con un aumento anual de 17% (US\$ 183 m). Este rubro incluye, entre otros, los 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.

¹² Las mayores 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. 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 los primeros nueve meses de 2024, la cuenta financiera del país¹³, incluyendo activos de reserva, registró entradas netas de capital por US\$ 3.519 m (1,1% del PIB enero-septiembre), cifra inferior en US\$ 3.146 m a la observada un año atrás. Estas entradas son resultado de ingresos de capital extranjero por US\$ 12.381 m, salidas de capital colombiano hacia el exterior por US\$ 6.164 m, pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros por US\$ 213 m, y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos por US\$ 2.911 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			
	2023 (p)	2024 (p)	Variación
	ene-sep	ene-sep	(US\$)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-6.666	-3.519	-3.146
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	14.696	12.381	-2.315
A. Inversión extranjera directa	13.337	9.953	-3.384
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	-981	1.013	1.994
i. Sector público	-68	657	725
Mercados internacionales (Bonos)	2.261	572	-1.690
Mercado local (T.E.S)	-2.330	85	2.415
ii. Sector privado	-913	356	1.269
Mercados internacionales	-993	46	1.040
Mercado local	80	310	229
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	2.341	1.415	-925
i. Sector público	392	-844	-1.236
Préstamos	392	-844	-1.236
Largo plazo	781	-532	-1.313
Corto plazo	-388	-312	-77
ii. Sector privado	1.948	2.259	311
Préstamos	2.022	1.551	-471
Largo plazo	2.257	1.958	-299
Corto plazo	-235	-407	171
Otros 1/	-73	708	782
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	8.504	6.164	-2.340
A. Inversión directa en el exterior	960	3.047	2.087
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	7.544	3.117	-4.427
i. Sector público	312	-1.922	-2.234
Inversión de cartera	1.129	971	-158
Préstamos	-13	28	42
Otros 1/	-804	-2.922	2.118
ii. Sector privado	7.232	5.039	-2.193
Inversión de cartera	5.048	4.869	-180
Préstamos	430	52	-378
Otros 1/	1.754	118	-1.636
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	-1.695	-213	1.482
A. Ingresos (Activos)	-1.695	-575	-1.120
B. Egresos (Pasivos)	0	-362	-362
IV. Activos de reserva	1.222	2.911	1.689

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

p : Preliminar

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

1. Ingresos de capital extranjero

Entre enero y septiembre de 2024 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 12.381 m (Cuadro 3), inferiores en US\$ 2.315 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 9.953 m, inversiones extranjeras de cartera por US\$ 1.013 m y desembolsos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 1.415 m.

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

a. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

En los primeros nueve meses de 2024 por concepto de IED se recibieron US\$ 9.953 m (3,2% del PIB enero-septiembre), monto inferior en US\$ 3.384 m (25,4%) a lo recibido un año antes. Su distribución por actividad económica fue la siguiente: minería y petróleo (31%), servicios financieros y empresariales (24%), industria manufacturera (17%), comercio y hoteles (11%), electricidad (7%), y el resto de sectores (10%)¹⁴.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, US\$ 5.534 m corresponden a participaciones de capital, US\$ 3.864 m a reinversión de utilidades y US\$ 555 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, transporte, comunicaciones y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

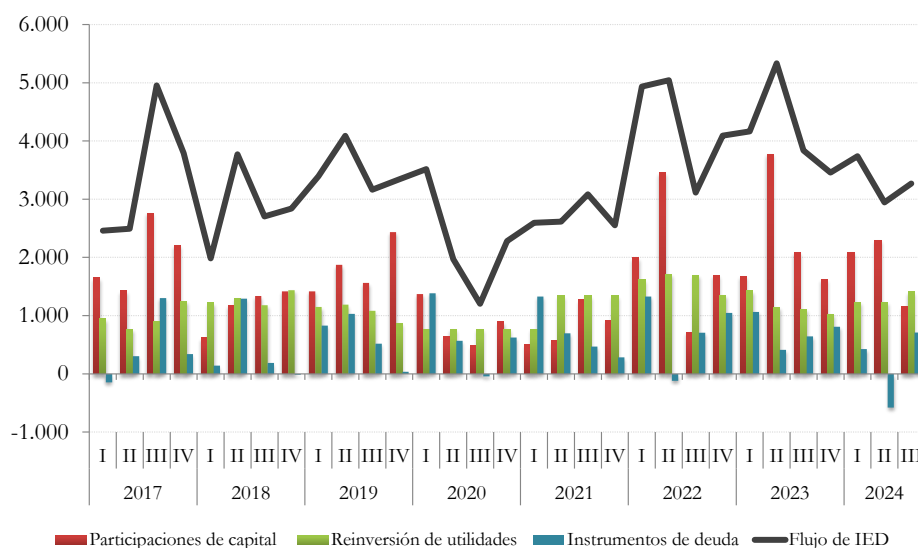
¹⁵ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector 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

	2023 p	2024 p	Variación
	ene-sep	ene-sep	(US\$)
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	13.337	9.953	-3.384
A. Participaciones de capital	7.539	5.534	-2.004
B. Reinversión de utilidades	3.683	3.864	181
C. Instrumentos de deuda	2.116	555	-1.561

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 los primeros nueve meses de 2024 se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 1.013 m (0,3% del PIB enero-septiembre), resultado de colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 618 m) y compras netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 395 m) (Cuadro 3).

Un año antes, entre enero y septiembre de 2023, se registraron desinversiones extranjeras de cartera por US\$ 981 m, resultado de ventas netas de instrumentos financieros en el mercado

local por parte de no residentes (US\$ 2.249 m), compensado parcialmente por colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 1.268 m).

c. Créditos externos y otros pasivos

Entre enero y septiembre de 2024, el país recibió desembolsos netos de créditos externos por US\$ 1.415 m. Un año antes se recibieron US\$ 2.341 m (Cuadro 3). A nivel sectorial¹⁶, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Privado: Estas entidades (principalmente bancos) recibieron desembolsos netos por US\$ 2.259 m, monto superior en US\$ 311 m al observado entre enero y septiembre de 2023.
- ii) Sector Público: Estas entidades realizaron amortizaciones netas de créditos por US\$ 844 m. Un año atrás se contrató nueva deuda por US\$ 392 m (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

Entre enero y septiembre de 2024 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 6.164 m, resultado de inversiones directas en el exterior por US\$ 3.047 m y constituciones de activos financieros por US\$ 3.117 m. Las salidas de capital estimadas para el periodo de análisis fueron inferiores en US\$ 2.340 m a las observadas un año antes.

Los principales resultados por componentes fueron:

- a. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** El flujo de IDCE se estimó en US\$ 3.047 m, cifra superior en US\$ 2.087 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1.535 m estimados por concepto de reinversión de utilidades, US\$ 1.096 m de inversiones en participaciones de capital y US\$ 416 m de desembolsos por deudas entre empresas con relaciones de

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

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

	2023 p	2024 p	Variación
	ene-sep	ene-sep	(US\$)
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	960	3.047	2.087
A. Participaciones de capital (acciones)	-273	1.096	1.370
B. Reversión de utilidades	1.532	1.535	3
C. Instrumentos de deuda	-299	416	715

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

b. Otras inversiones en el exterior: Entre enero y septiembre de 2024 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior ¹⁸ por US\$ 3.117 m, cifra inferior en US\$ 4.427 m a lo observado un año antes (Cuadro 3). A nivel sectorial se destacan los siguientes resultados:

- i) Sector privado: Se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros por US\$ 5.039 m, correspondientes a inversión de cartera en el exterior por US\$ 4.869 m y a otros activos¹⁹ por US\$ 170 m. Estas transacciones fueron realizadas principalmente por entidades del sector financiero.
- ii) Sector público: Se estimaron liquidaciones de activos financieros por US\$ 1.922 m. Esto fue resultado principalmente de la disminución en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 2.922 m, compensado parcialmente por constituciones de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 971 m.

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”.

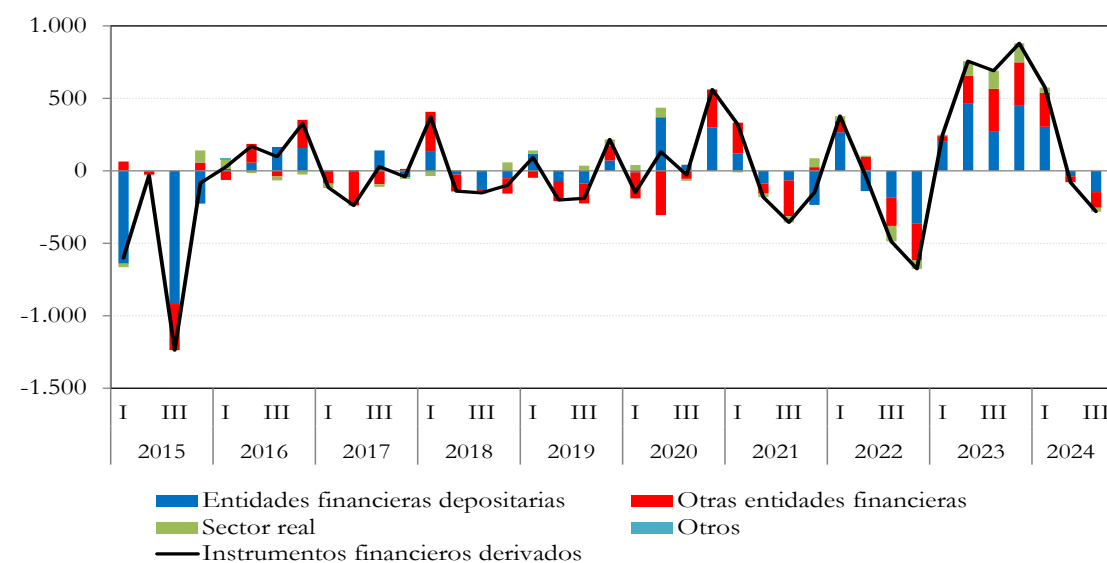
¹⁸ Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

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.

3. Instrumentos financieros derivados²⁰

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²¹, entre enero y septiembre de 2024 se estimaron pagos de no residentes a residentes por valor de US\$ 213 m, explicados por las ganancias en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 238 m), compensados parcialmente por las pérdidas en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 25 m).

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



Fuente: Banco de la República.

4. Activos de reserva

Entre enero y septiembre de 2024, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 2.911 m, resultado de rendimientos reinvertidos por

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.

US\$ 1.752 m y compras netas de divisas por US\$ 1.337 m. Lo anterior fue compensado parcialmente por egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 178 m (Cuadro 6).

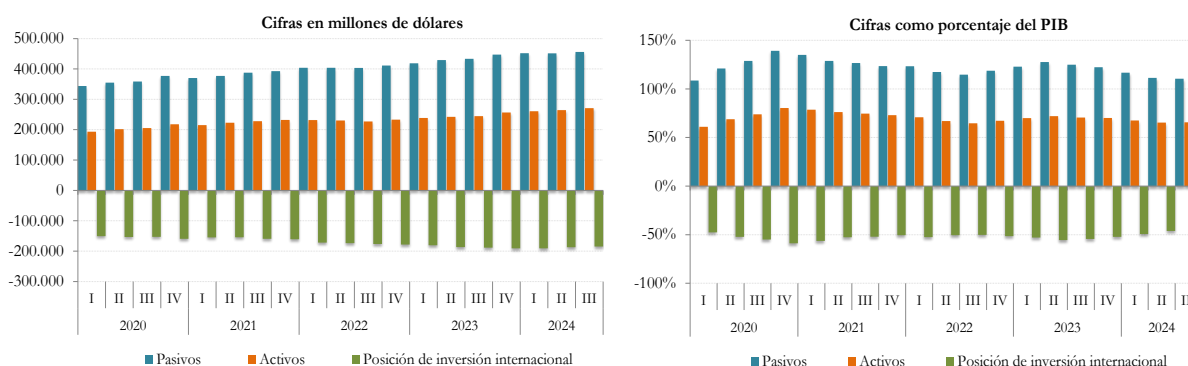
CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
US\$ Millones		
	Enero-Septiembre	
	2023	2024
POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	1.222	2.911
1. Rendimientos reinvertidos	1.364	1.752
2. Compras netas de divisas	0	1.337
3. Otras operaciones	-142	-178

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

III. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de septiembre de 2024, Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²² por US\$ 185.016 m (44,9% del PIB anual²³), resultado de activos por US\$ 270.851 m (65,7% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 455.866 m (110,5% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa disminuyó US\$ 1.961 m en comparación con la estimada a fin de junio de 2024 (US\$ 186.977 m) (Gráficos 8 y 9)²⁴.

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.

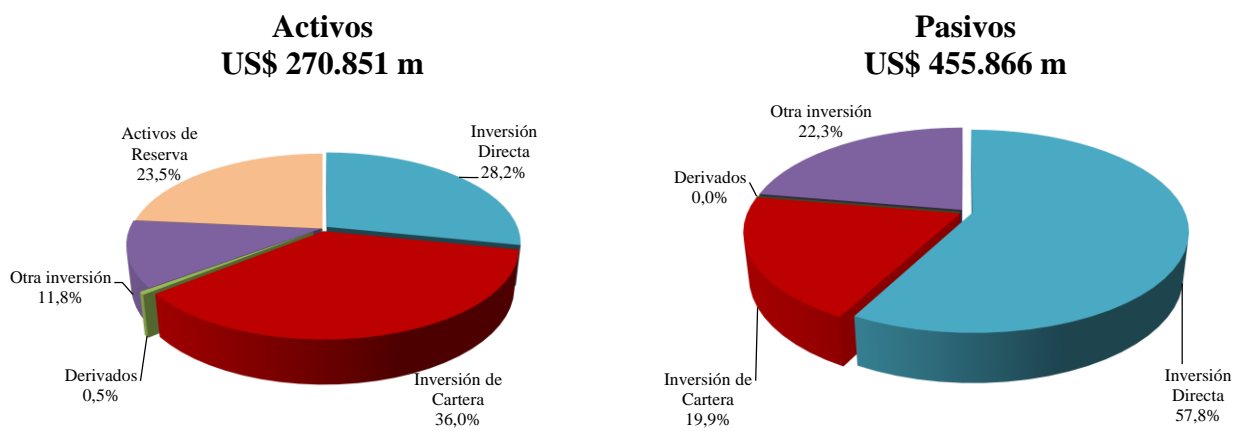
Del saldo total de activos a septiembre de 2024, el 36,0% corresponde a inversión de cartera, el 28,2% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 23,5% a activos de reserva, y el restante 12,3% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Del saldo total de pasivos, el 57,8% corresponde a inversión extranjera directa, el 22,3% corresponde a otros pasivos (en donde se destacan los préstamos externos) y el restante 19,9% a inversiones de cartera (Gráfico 9).

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 9
Posición de inversión internacional (a septiembre de 2024)



Fuente: Banco de la República.