



PUBLICACIONES PERIÓDICAS Y REVISTAS
TRIMESTRAL

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

Enero a diciembre de 2023

Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

Departamento Técnico
y de Información Económica

Sección de Sector Externo

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



El resultado global de la balanza de pagos para el cuarto trimestre de 2023 registra un déficit en cuenta corriente de US\$ 2.293 millones (m) equivalente a 2,3% del PIB trimestral, superior en US\$ 341 m y en 0,3 puntos porcentuales (pp.) del PIB con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$ 1.621 m equivalentes a 1,6% del PIB trimestral, inferiores en US\$ 78 m y en 0,1 pp. del PIB frente a lo reportado un trimestre atrás. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 672 m.

Para 2023 se estima un déficit corriente de US\$ 9.715 m equivalentes a 2,7% del PIB anual, inferior en US\$ 11.652 m y en 3,5 pp. del PIB frente a lo observado un año antes. A su vez, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 1.718 m, registra entradas netas de capital por US\$ 8.880 m, que representan 2,4% del PIB anual, inferiores en US\$ 11.587 m y en 3,5 pp. del PIB frente a lo reportado un año atrás. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 836 m.

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 cuarto trimestre de 2023 frente a lo ocurrido en el tercer trimestre de ese año. La segunda parte presenta los resultados del total anual de 2023 frente al de 2022. En la tercera parte se resumen los resultados de la posición de inversión internacional del país a diciembre de 2023.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el cuarto trimestre de 2023, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 2.293 millones (m), mayor en US\$ 341 m frente al valor reportado en el trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral¹, se estima que el déficit fue de 2,3%, superior en 0,3 puntos porcentuales (pp.) al estimado para el tercer trimestre de ese año. Este incremento (0,3 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (0,4 pp.) compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal en dólares (0,1 pp.)².

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

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

Por su parte, la cuenta financiera³, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 496 m, registró entradas netas de capital por US\$ 1.621 m, inferiores en US\$ 78 m a las reportadas en el tercer trimestre de 2023. Las entradas de capital alcanzaron el 1,6% del PIB trimestral, inferiores en 0,1 pp. a las observadas en el trimestre inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 672 m.

Cuadro A								
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)								
	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2023
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)
Cuenta Corriente	-5.516	-4.877	-6.218	-4.756	-3.133	-2.336	-1.953	-2.293
Cuenta Corriente (% PIB)	-6,4%	-5,4%	-7,1%	-5,9%	-3,9%	-2,7%	-2,0%	-2,3%
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-5.037	-4.952	-5.736	-4.741	-2.779	-2.780	-1.699	-1.621
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales (% PIB)	-5,8%	-5,5%	-6,6%	-5,9%	-3,4%	-3,3%	-1,7%	-1,6%
Errores y omisiones	479	-75	482	15	354	-444	253	672
MEMO ITEM:								
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-5.164	-5.026	-5.895	-4.952	-3.145	-3.180	-2.157	-2.117
Variación de reservas internacionales	127	74	159	210	366	399	457	496

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\$ 2.293 m) se origina en los balances deficitarios del rubro de renta de los factores (US\$ 3.568 m), del comercio exterior de bienes (US\$ 1.869 m) y de servicios (US\$ 267 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 3.411 m) (Cuadro B). Para el periodo de análisis, la evolución de los ingresos y egresos corrientes de

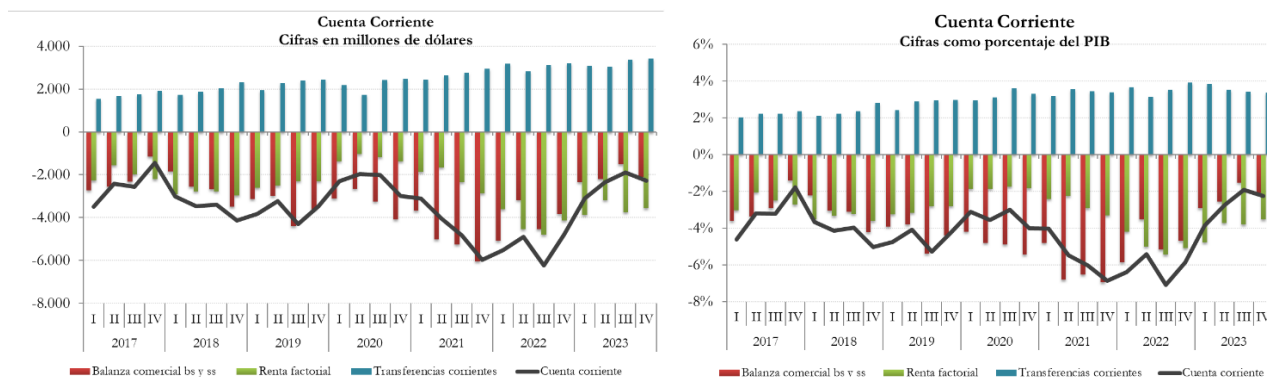
$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

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

³ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o a liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

la balanza de pagos ocurrió en un contexto de desaceleración de la actividad económica nacional e internacional.

Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2017-2023



Fuente: Banco de la República.

La evolución trimestral en dólares del déficit corriente del país muestra una tendencia decreciente iniciada en el tercer trimestre de 2022 que se revierte en el periodo de análisis (Gráfico 1). El mayor balance deficitario de la cuenta corriente (US\$ 341 m) del cuarto trimestre de 2023 frente al del tercer trimestre de ese año, se explica por el mayor déficit de la balanza de bienes y servicios en US\$ 562 m y en la reducción del superávit de las transferencias corrientes en US\$ 42 m, compensado parcialmente por la disminución de los egresos netos de la renta de factores en US\$ 179 m (Cuadro B). La ampliación en la balanza comercial de bienes y servicios se originó tanto en el aumento de las importaciones (US\$ 526 m) como en la disminución de las exportaciones (US\$ 37 m).

Por su parte, el menor déficit de la renta factorial se origina en el efecto del mayor incremento de los ingresos (US\$ 268 m) frente al de los egresos (US\$ 89 m). El aumento de los ingresos se explica principalmente por las mayores utilidades de las inversiones directas en el exterior

(US\$ 227 m⁴). En cuanto a los egresos, su incremento obedece principalmente a las mayores utilidades de las firmas con inversión extranjera directa (IED) (US\$ 38 m⁵).

	Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones							
	2022 (ene-mar)	2022 (abr-jun)	2022 (jul-sep)	2022 (oct-dic)	2023 (ene-mar)	2023 (abr-jun)	2023 (jul-sep)	2023 (oct-dic)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-5.516	-4.877	-6.218	-4.756	-3.133	-2.336	-1.953	-2.293
Ingresos	21.644	24.484	24.531	23.057	22.507	22.161	23.008	23.279
Egresos	27.160	29.361	30.749	27.813	25.640	24.498	24.960	25.572
A. Bienes y servicios	-5.076	-3.177	-4.529	-3.807	-2.344	-2.166	-1.574	-2.136
1. Bienes	-3.734	-1.974	-3.684	-2.785	-1.940	-1.691	-1.367	-1.869
Exportaciones FOB	13.585	16.338	15.662	13.889	13.436	12.825	13.152	13.093
Importaciones FOB	17.319	18.313	19.346	16.674	15.376	14.516	14.520	14.962
2. Servicios	-1.342	-1.202	-845	-1.022	-405	-475	-206	-267
Exportaciones	2.978	3.208	3.706	3.695	3.552	3.642	4.020	4.042
Importaciones	4.320	4.410	4.551	4.717	3.957	4.117	4.226	4.309
B. Renta de los factores	-3.617	-4.531	-4.795	-4.144	-3.886	-3.203	-3.747	-3.568
Ingresos	1.575	1.731	1.733	1.935	2.114	2.298	2.066	2.335
Egresos	5.192	6.262	6.528	6.079	6.001	5.501	5.813	5.903
C. Transferencias corrientes	3.177	2.830	3.106	3.195	3.097	3.033	3.369	3.411
Ingresos	3.506	3.207	3.430	3.538	3.404	3.397	3.770	3.809
Egresos	329	377	324	343	307	364	401	398

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

C. Cuenta Financiera

Entre octubre y diciembre de 2023 para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 1.621 m, cifra inferior en US\$ 78 m a la observada un trimestre atrás. Estas entradas se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 8.081 m), salidas de capital colombiano (US\$ 6.843 m), pagos de no residentes a residentes por ganancias en operaciones de derivados financieros (US\$ 879 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 496 m) (Cuadro C).

⁴ El incremento en los ingresos por renta factorial se explica particularmente por las mayores utilidades de las inversiones directas colombianas en el exterior (US\$ 227 m), especialmente en las actividades de servicios financieros y empresariales (US\$ 106,7 m), transporte y comunicaciones (US\$ 91,2 m) e industrias manufactureras (US\$ 28,3 m).

⁵ Las mayores utilidades de las firmas con IED se explican principalmente por las mayores ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$ 35,2 m), comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 23,6 m), servicios financieros y empresariales (US\$ 20,5 m) en contraste con la reducción en las utilidades de las firmas que operan en las actividades de industrias manufactureras (US\$ 31,6 m) y transporte y comunicaciones (US\$ 21,3 m).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 8.081 m en el periodo de análisis, resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 3.946 m, desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 2.037 m e inversiones extranjeras de cartera por US\$ 2.098 m (Cuadro C).

En este periodo se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 6.843 m para constituciones de activos en el exterior⁶, desagregados en inversiones financieras en el extranjero realizadas por entidades del sector privado (US\$ 3.432 m), constituciones de activos externos del sector público por US\$ 2.766 m y de inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 645 m). En el cuarto trimestre del presente año, por transacciones de balanza de pagos las reservas internacionales aumentaron US\$ 496 m, resultado de rendimientos por US\$ 537 m y egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 41 m.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones								
	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2023
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-5.037	-4.952	-5.736	-4.741	-2.779	-2.780	-1.699	-1.621
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	8.125	8.906	6.874	8.730	5.703	4.298	4.871	8.081
A. Inversión extranjera directa	4.934	5.043	3.113	4.092	4.223	5.262	4.015	3.946
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	800	1.422	644	14	990	-420	-1.552	2.098
i. Sector público	1.191	1.712	2.001	-52	1.463	-390	-1.141	2.185
ii. Sector privado	-391	-290	-1.357	66	-473	-29	-411	-87
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	2.390	2.441	3.117	4.625	489	-545	2.408	2.037
i. Sector público	-908	786	1.051	2.843	-337	-481	1.209	1.781
ii. Sector privado	3.298	1.655	2.065	1.781	826	-64	1.199	256
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	3.338	3.844	491	3.101	2.806	1.875	3.405	6.843
A. Inversión directa en el exterior	1.284	1.382	154	563	436	-252	383	645
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	2.054	2.462	337	2.538	2.371	2.127	3.022	6.198
i. Sector público	-57	-84	159	1.706	307	-405	406	2.766
ii. Sector privado	2.111	2.546	178	833	2.063	2.532	2.616	3.432
III. Instrumentos financieros derivados	-377	36	487	677	-248	-756	-691	-879
IV. Activos de reserva	127	74	159	210	366	399	457	496

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

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

II. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS EN 2023

A. Resultados Globales

Durante 2023, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 9.715 millones (m), inferior en US\$ 11.652 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB anual, se estima que el déficit fue de 2,7%, inferior en 3,5 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes⁷. Esta reducción (3,5 pp.) se originó en la disminución en dólares del déficit corriente (3,3 pp.) y por el crecimiento del PIB nominal en pesos (0,3 pp.), compensados parcialmente por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0,1 pp.)⁸.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2022 (ene-dic) (p)		2023 (ene-dic) (p)		Variación (US\$ Millones)
	US\$ Millones	% del PIB	US\$ Millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-21.367	-6,2%	-9.715	-2,7%	-11.652
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-20.466	-5,9%	-8.880	-2,4%	-11.587
Errores y omisiones	901		836		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-21.037	-6,1%	-10.598	-2,9%	-10.439
Variación de reservas internacionales	571		1.718		1.147

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

p: Preliminar

En 2023 la cuenta financiera⁹, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 1.718 m, registró entradas netas de capital por US\$ 8.880 m, inferiores en US\$ 11.587

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

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

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

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

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

m a lo reportado en 2022. Estas entradas de capital equivalen al 2,4% del PIB anual, cifra inferior en 3,5 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1). Se estimaron errores y omisiones por US\$ 836 m.

B. Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país en 2023 (US\$ 9.715 m) se originó en los balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 14.405 m), de comercio exterior de bienes (US\$ 6.867 m) y del comercio exterior de servicios (US\$ 1.353 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 12.910 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente disminuyó US\$ 11.652 m, explicado por las reducciones en los déficits comerciales de bienes (US\$ 5.310 m) y de servicios (US\$ 3.058 m) así como en los menores egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 2.682 m). También contribuyó, aunque en menor medida, el incremento en los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 602 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 2023 registró un déficit de US\$ 6.867 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 52.506 m e importaciones por US\$ 59.373 m. El déficit comercial fue inferior en US\$ 5.310 m al de un año atrás (US\$ 12.178 m) (Cuadro 2)¹⁰.

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

¹⁰ A diferencia de lo publicado por el DANE, las estadísticas de exportaciones e importaciones de bienes de la balanza de pagos excluyen el comercio entre residentes (zonas francas y el resto del territorio aduanero) e incluyen las reexportaciones y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas). Para 2023, se estimaron US\$ 1.291 m por concepto de reexportaciones de equipo de transporte aéreo. Estas operaciones corresponden a devoluciones de bienes financiados a través de contratos de arrendamiento financiero, las cuales constituyen egresos en la cuenta financiera por cuanto se reduce el pasivo con el que se financió la adquisición del bien. La contrapartida de estas operaciones se registra como un ingreso en la cuenta corriente (exportaciones) aunque dichos bienes no hayan sido producidos, ni se les haya añadido valor en Colombia.

	2022 (p)	2023 (p)	Variación
	ene-dic	ene-dic	(US\$)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-21.367	-9.715	-11.652
Ingresos	93.716	90.954	-2.761
Egresos	115.083	100.670	-14.413
A. Bienes y servicios	-16.588	-8.220	-8.368
1. Bienes	-12.178	-6.867	-5.310
Exportaciones FOB	59.474	52.506	-6.968
Importaciones FOB	71.652	59.373	-12.278
2. Servicios	-4.411	-1.353	-3.058
Exportaciones	13.586	15.256	1.670
Importaciones	17.997	16.609	-1.388
a. Exportaciones	13.586	15.256	1.670
Transporte	2.571	2.763	192
Viajes	6.223	7.579	1.355
Comunicaciones, información e informática	1.193	1.297	104
Seguros y financieros	115	194	79
Empresariales y de construcción.	2.893	2.727	-166
Otros servicios	591	696	105
b. Importaciones	17.997	16.609	-1.388
Transporte	6.465	4.108	-2.357
Viajes	4.276	4.965	689
Comunicaciones, información e informática	1.612	1.697	86
Seguros y financieros	1.920	1.801	-119
Empresariales y de construcción.	1.671	1.742	71
Otros servicios	2.053	2.296	243
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-17.087	-14.405	-2.682
Ingresos	6.974	8.813	1.839
Egresos	24.061	23.218	-844
Ingresos	6.974	8.813	1.839
1. Renta de la inversión	6.948	8.792	1.844
i. Inversión directa	3.829	4.083	254
ii. Inversión de cartera	1.782	1.707	-75
iii. Otra inversión	625	1.100	474
iv. Activos de reserva	711	1.902	1.190
2. Remuneración de empleados	26	21	-5
Egresos	24.061	23.218	-844
1. Renta de la inversión	24.027	23.189	-839
i. Inversión directa	15.583	11.689	-3.894
ii. Inversión de cartera	5.023	5.389	366
iii. Otra inversión	3.421	6.110	2.689
2. Remuneración de empleados	34	29	-5
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	12.308	12.910	602
Ingresos	13.681	14.380	698
1. Remesas de trabajadores	9.429	10.091	662
2. Otras transferencias	4.252	4.288	36
Egresos	1.373	1.470	97

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

p: Preliminar

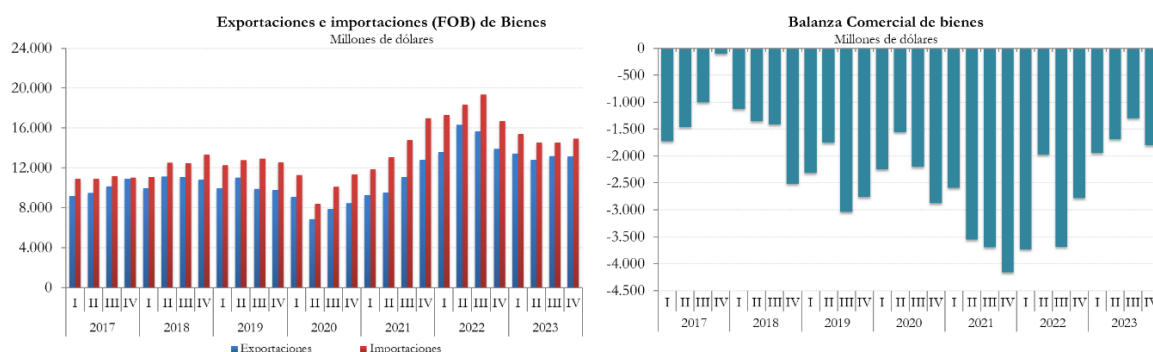
1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

1.1 Exportaciones e importaciones de bienes

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 52.506 m, con una disminución anual de 11,7% (US\$ 6.968 m)¹¹. Esta reducción se originó principalmente en las menores ventas de carbón (US\$ 3.126 m), de petróleo crudo y sus derivados (US\$ 3.114 m) y, en menor medida, de café (US\$ 1.170 m), compensadas parcialmente por las mayores exportaciones de oro no monetario (US\$ 386 m).

El menor valor exportado de petróleo crudo se explica principalmente por la disminución en sus precios implícitos de exportación (21,9%). Por su parte, las menores ventas externas de carbón y café se explican por la reducción en sus precios implícitos de exportación (15,0% y 23,2%, en su orden) y por las menores cantidades vendidas (1,1% y 7,8%, respectivamente). En cuanto a las mayores exportaciones de oro no monetario, estas se sustentan en el incremento tanto de su precio (7,8%) como de sus cantidades (1,3%).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2017-2023



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

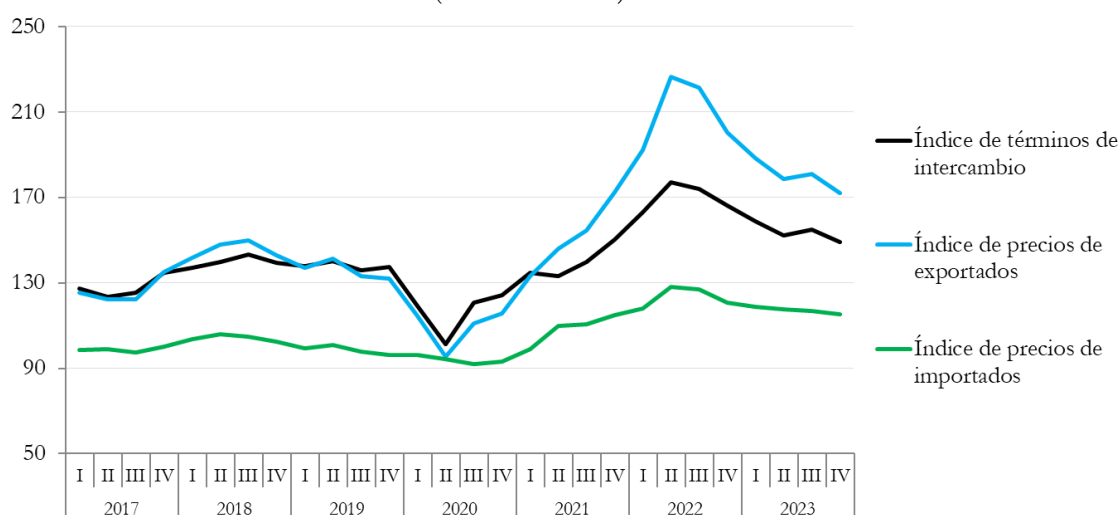
El valor importado de mercancías durante 2023 sumó US\$ 59.373 m (Cuadro 2), con una reducción anual de 17,1% (US\$ 12.278 m). Esta disminución se explica principalmente por las menores importaciones de insumos y de bienes de capital para la industria (US\$ 7.540 m, 20,6%) y en menor medida por las de equipo de transporte (US\$ 1.787 m, 26,2%) y de combustibles y lubricantes (US\$ 971 m, 14,5%).

¹¹ En este rubro se incluyen el incremento por US\$ 463 m por concepto de reexportaciones de equipo de transporte aéreo, explicación dada en la nota 10 de este informe.

1.2 Términos de Intercambio

Durante el cuarto trimestre de 2023 los términos de intercambio del país disminuyeron 10,2% con respecto al mismo periodo de 2022 y 3,8% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). La reducción tanto anual como trimestral se explica por la mayor disminución en los precios de las exportaciones (14,1% y 5,1%, respectivamente) frente a la de los precios de importación (4,3% y 1,4%, en su orden) (Gráfico 3).

Gráfico 3
Índice de términos de intercambio, precio de las exportaciones e importaciones*
(índice 2005=100)



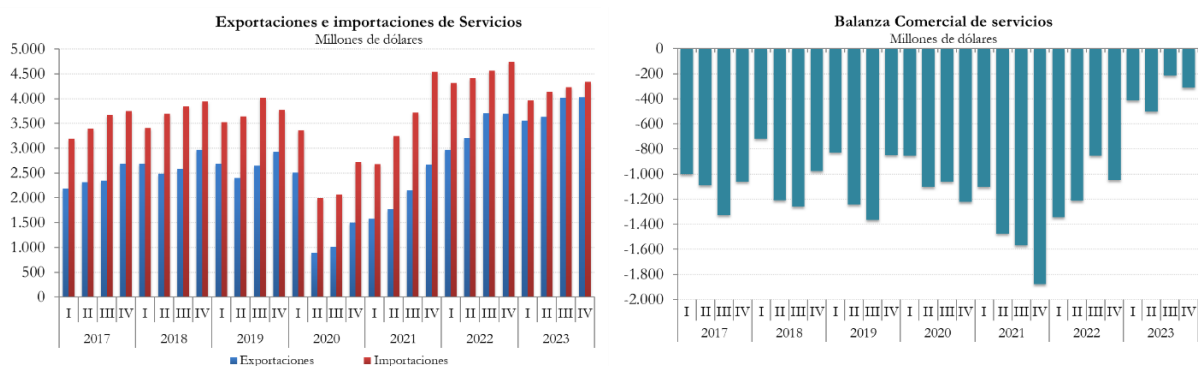
Fuente: Cálculos del Banco de la República. Metodología Comercio Exterior

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

2. Comercio exterior de servicios

El comercio exterior de servicios de Colombia registró en 2023 un balance deficitario de US\$ 1.353 m, resultado de exportaciones por US\$ 15.256 m e importaciones por US\$ 16.609 m. El déficit de la balanza de servicios fue inferior en US\$ 3.058 m (69,3%) comparado con el de un año atrás (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

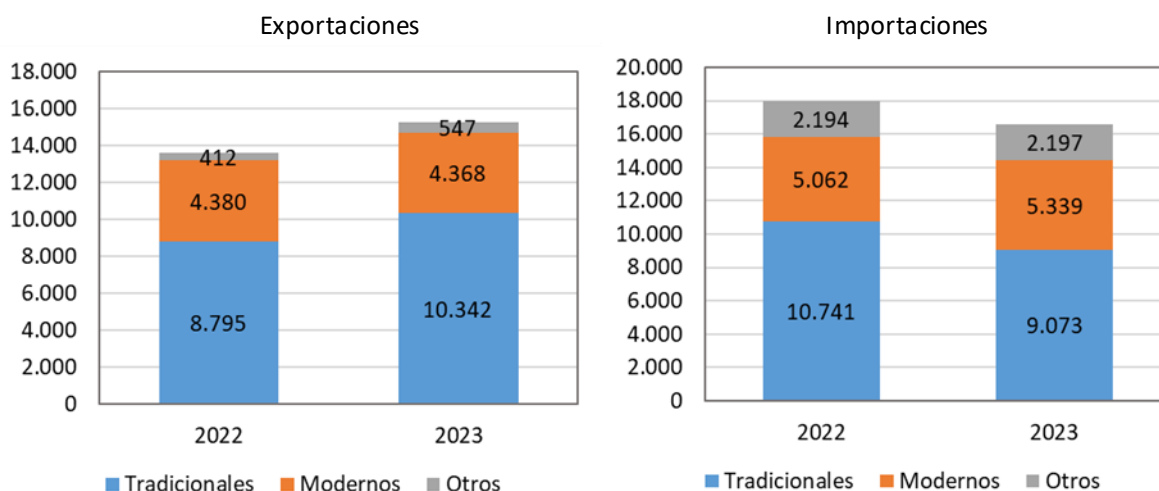
Gráfico 4.A
Comercio exterior de servicios
 Millones de dólares 2017-2023



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\$ 10.342 m, 68% del total exportado por servicios), seguido de las ventas de servicios modernos (US\$ 4.368 m, 29%) dentro de los que se destacan las exportaciones de servicios de *contact center*, informática, y consultoría y gestión empresarial (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.

En cuanto a la canasta importadora sobresalen las compras de servicios tradicionales que representaron el 55% (US\$ 9.073 m) del valor total importado y de servicios modernos que tuvieron una participación de 32% (US\$ 5.339 m). En el grupo de modernos las importaciones más relevantes fueron las de uso de propiedad intelectual y las de informática. El grupo de otros servicios registró egresos por valor de US\$ 2.197 m y aportó el 13% del valor total importado de servicios. (Gráfico 4.B).

Comparado con un año atrás, el déficit comercial de servicios se reduce principalmente por las menores importaciones de servicios de transporte de carga, las cuales disminuyeron US\$ 2.321 m, y por el incremento de las exportaciones por servicios de viajes (US\$ 1.335 m), debido al mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país¹². La disminución del déficit fue compensada parcialmente por el incremento de los egresos por servicios de viajes (US\$ 689 m) y de servicios modernos (US\$ 277 m).

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis se estima un balance deficitario de la renta de factores por US\$ 14.405 m, resultado de egresos por US\$ 23.218 m e ingresos por US\$ 8.813 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue inferior en US\$ 2.682 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\$ 23.218 m), el 50,3% corresponde a la renta estimada para las empresas con IED (US\$ 11.689 m), el 26,3% a los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 6.110 m) y el 23,2% a los pagos de dividendos e intereses asociados a inversiones extranjeras de cartera (US\$ 5.389 m) (Gráfico 5).

Con respecto a un año atrás, los egresos disminuyeron US\$ 844 m (Cuadro 2), resultado explicado principalmente por la reducción de las utilidades estimadas para las empresas con

¹² Con base en información de Migración de Colombia se estima que en 2023 arribaron al país, por medio de transporte aéreo, cinco millones setenta y nueve mil viajeros internacionales no residentes, esto es aproximadamente setecientos dieciséis mil viajeros más que en 2022.

IED (US\$ 3.894 m), compensado parcialmente por el aumento en los pagos de intereses de préstamos externos (US\$ 2.689 m). La disminución en las utilidades de la IED es generalizada y se explica principalmente por las menores ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de minas y cantera (US\$ 2.022,8 m), de explotación petrolera (US\$ 1.544,4 m), de establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 367,3 m) y de comercio, restaurantes y hoteles (US\$ 161 m). Por su parte, los mayores pagos de intereses de préstamos externos se sustentan en los aumentos generalizados de las tasas de interés internacionales, y, en menor medida, en los mayores saldos de la deuda externa¹³.

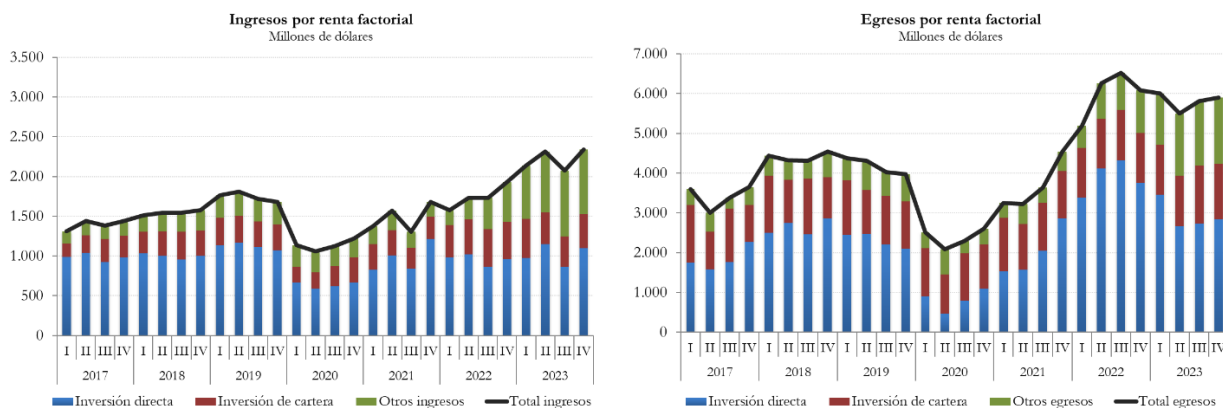
Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 8.813 m, superiores en US\$ 1.839 m a lo observado un año atrás. Por componentes, del total de ingresos (US\$ 8.813 m), el 46% corresponde a la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 4.083 m), el 22% a los asociados a activos de reservas internacionales (US\$ 1.902 m), el 19% a los ingresos por rendimientos de la inversión de cartera (US\$ 1.707 m) y el 12% a la renta asociada a los depósitos y otros activos en el exterior (US\$ 1.100 m) (Gráfico 5).

El aumento de los ingresos (US\$ 1.839 m) se originó en los mayores rendimientos de los activos de reservas internacionales (US\$ 1.190 m), de otras inversiones financieras (US\$ 474 m) y a la mayor renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 254 m)¹⁴, compensado parcialmente por los menores rendimientos asociados a las inversiones de cartera (US\$ 75 m) (Cuadro 2).

¹³ El aumento en la renta de la otra inversión entre 2023 y 2022 se explica en un 68% por aumento en las tasas de interés, 21,6% por el aumento en el saldo y un 10,4% por efecto cruzado (aumento en saldo y tasas).

¹⁴ La dinámica de las utilidades de las inversiones directas colombianas en el exterior se explica principalmente por las mayores utilidades generadas en las actividades de servicios financieros y empresariales, de suministro de electricidad, gas y agua e industria manufacturera, compensadas parcialmente por las menores ganancias de las inversiones efectuadas por empresas de las actividades de explotación petrolera y de minas y cantera.

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
 Millones de dólares 2017-2023



Fuente: Banco de la República.

4. *Transferencias corrientes (Ingreso secundario)*

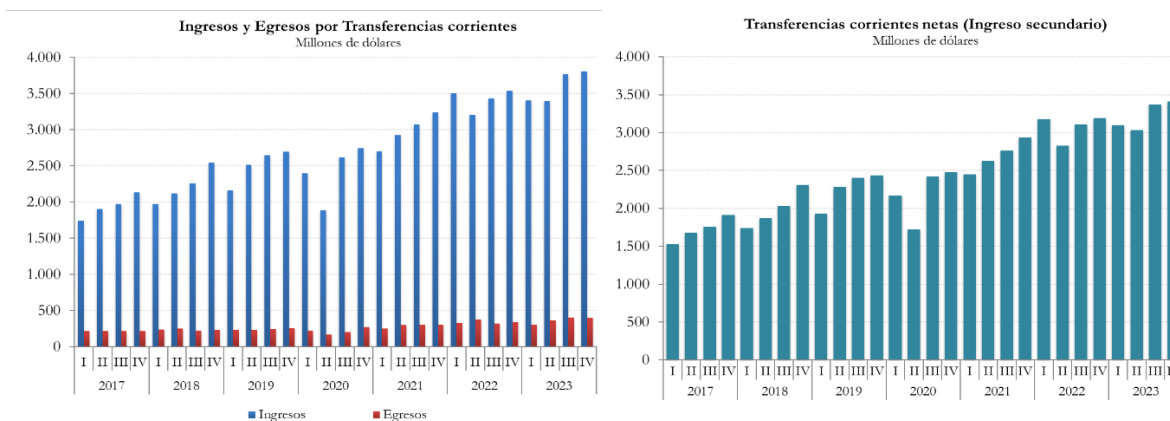
Por concepto de transferencias corrientes, durante 2023 se recibieron ingresos netos de US\$ 12.910 m, superiores en 4,9% (US\$ 602 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 10.091 m en 2023, con un incremento anual del 7,0% (US\$ 662 m). Estos ingresos son equivalentes al 2,8% del PIB anual y al 11,1% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. Su crecimiento¹⁵ estuvo explicado principalmente por las remesas enviadas desde Estados Unidos y España, que en su orden crecieron US\$ 309 m y US\$ 130 m anualmente.
- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 4.288 m en el año 2023. Estos recursos fueron recibidos por el gobierno, organismos no gubernamentales, instituciones sin ánimo de lucro y empresas. Frente a un año atrás, estos ingresos aumentaron en US\$ 36 m.
- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 1.470 m, con un aumento anual de 7,0% (US\$ 97 m). Este rubro incluye, entre otros, las

¹⁵ Las mayores remesas se han dado en un contexto de: i) continuación en la generación de nuevos puestos de trabajo en Estados Unidos y España, países que aportan alrededor de dos tercios del total de ingresos externos por remesas a Colombia y ii) al aumento generalizado del flujo migratorio hacia el exterior. Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente enlace <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

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 2017-2023



Fuente: Banco de la República.

C. Cuenta Financiera

En el año 2023, la cuenta financiera del país¹⁶, incluyendo activos de reserva, registró entradas netas de capital por US\$ 8.880 m (2,4% del PIB anual), cifra inferior en US\$ 11.587 m a la observada un año atrás. Estas entradas son resultado de ingresos de capital extranjero por US\$ 22.952 m, salidas de capital colombiano hacia el exterior de US\$ 14.929 m, pagos de no residentes a residentes por concepto de derivados financieros por US\$ 2.574 m, y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos por US\$ 1.718 m (Cuadro 3). A continuación, se resumen los principales hechos de la cuenta financiera durante el periodo de análisis:

¹⁶ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

Cuadro 3			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2022 (p)	2023 (p)	Variación
	ene-dic	ene-dic	(US\$)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-20.466	-8.880	-11.587
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	32.635	22.952	-9.683
A. Inversión extranjera directa	17.183	17.446	264
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	2.880	1.117	-1.763
i. Sector público	4.852	2.117	-2.735
Mercados internacionales (Bonos)	542	4.371	3.829
Mercado local (T.E.S)	4.311	-2.253	-6.564
ii. Sector privado	-1.973	-1.000	-972
Mercados internacionales	-1.422	-1.020	-401
Mercado local	-551	20	571
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	12.573	4.389	-8.183
i. Sector público	3.773	2.173	-1.600
Préstamos	3.773	2.173	-1.600
Largo plazo	3.625	2.011	-1.614
Corto plazo	148	162	14
ii. Sector privado	8.800	2.216	-6.584
Préstamos	7.637	1.781	-5.856
Largo plazo	5.585	2.117	-3.468
Corto plazo	2.053	-335	-2.388
Otros 1/	1.162	435	-727
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	10.774	14.929	4.154
A. Inversión directa en el exterior	3.383	1.211	-2.172
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	7.391	13.718	6.326
i. Sector público	1.724	3.074	1.350
Inversión de cartera	670	1.446	777
Préstamos	-106	-21	-85
Otros 1/	1.160	1.649	488
ii. Sector privado	5.667	10.643	4.976
Inversión de cartera	2.637	8.327	5.690
Préstamos	18	267	249
Otros 1/	3.012	2.049	-963
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	823	-2.574	-3.398
A. Ingresos (Activos)	-481	-2.574	2.093
B. Egresos (Pasivos)	-1.305	0	1.305
IV. Activos de reserva	571	1.718	1.147

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 año 2023 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 22.952 m (Cuadro 3), inferiores en US\$ 9.683 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 17.446 m, desembolsos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 4.389 m e inversiones extranjeras de cartera por US\$ 1.117 m.

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

a. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

En el año 2023 por concepto de IED se recibieron US\$ 17.446 m (4,8% del PIB anual), monto superior en US\$ 264 m (1,5%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en el 2023 fue la siguiente: minería y petróleo (34%), servicios financieros y empresariales (18%), industria manufacturera (18%), comercio y hoteles (10%), transporte y comunicaciones (7%), electricidad (6%), y el resto de sectores (7%)¹⁷.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 52,6% correspondió a participaciones de capital, el 30,9% a reinversión de utilidades y el 16,5% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁸ (Cuadro 4, Gráfico 7A).

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

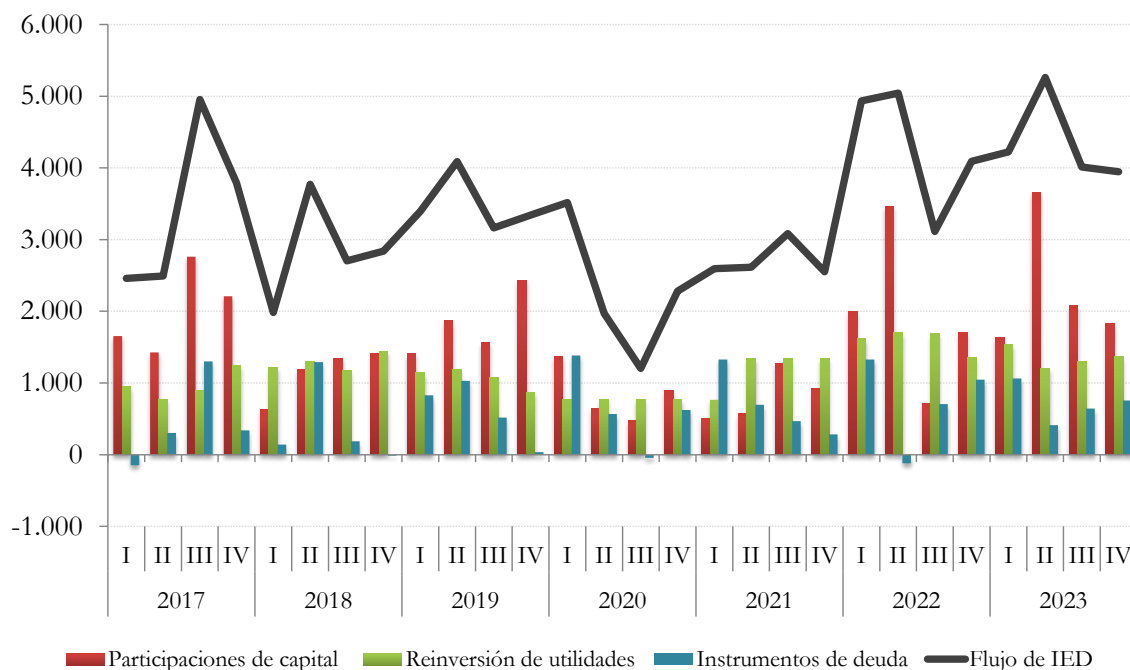
¹⁸ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

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

	2022 p ene-dic	2023 p ene-dic	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	17.183	17.446	264
A. Participaciones de capital	7.860	9.178	1.318
B. Reinversión de utilidades	6.367	5.397	-971
C. Instrumentos de deuda	2.955	2.871	-84

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 2023 hubo inversiones extranjeras de cartera por US\$ 1.117 m (0,3% del PIB anual), resultado de colocaciones de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 3.350 m), compensado parcialmente por ventas netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 2.234 m) (Cuadro 3).

Un año antes, en el 2022, se recibieron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 2.880 m, resultado de compras netas de instrumentos financieros en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 3.759 m), compensada parcialmente por pagos de títulos de deuda en los mercados internacionales (US\$ 880 m).

c. Créditos externos y otros pasivos

En el 2023 el país recibió desembolsos netos de créditos externos por US\$ 4.389 m, monto inferior en US\$ 8.183 m a lo recibido un año atrás (Cuadro 3). A nivel sectorial¹⁹, los aspectos más relevantes fueron:

- i) Sector Privado: Las entidades del sector privado adquirieron nueva deuda por US\$ 2.216 m, inferior en US\$ 6.584 m a lo registrado un año atrás. Esta disminución se origina principalmente en las menores contrataciones de deuda por parte de los sectores bancario, de servicios profesionales y de comercio y hoteles, además de la reducción de los depósitos en moneda legal en la banca local por parte de no residentes. En cuanto a la nueva deuda de 2023, esta fue contratada especialmente por empresas que operan en las actividades financieras no bancarias y de industrias manufactureras.
- ii) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron desembolsos netos de créditos por US\$ 2.173 m, inferiores en US\$ 1.600 m a lo observado un año antes. Esto correspondió principalmente a recursos recibidos por el gobierno, que fueron desembolsados por la banca multilateral (Cuadro 3).

¹⁹ La desagregación por sector incluida en este boletín agrega entidades financieras y no financieras.

2. Salidas de capital colombiano

En el año 2023 se estimaron salidas de capital colombiano por US\$ 14.929 m, resultado de constituciones de activos financieros por US\$ 13.718 m e inversiones directas en el exterior por US\$ 1.211 m. Las salidas de capital estimadas para el periodo de análisis fueron superiores en US\$ 4.154 m a las observadas un año antes.

Los principales resultados por componentes fueron:

- a. Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE):** El flujo de IDCE se estimó en US\$ 1.211 m, cifra inferior en US\$ 2.172 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1.526 m estimados por concepto de reinversión de utilidades y US\$ 123 m de inversiones en participaciones de capital, compensados parcialmente por US\$ 438 m de amortizaciones de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa²⁰ (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en empresas del sector manufacturero y financiero.

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

	2022 p ene-dic	2023 p ene-dic	Variación (US\$)
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	3.383	1.211	(2.172)
A. Participaciones de capital (acciones)	1.432	123	(1.309)
B. Reinversión de utilidades	1.408	1.526	118
C. Instrumentos de deuda	543	-438	(982)

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

²⁰ 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”.

- b. Otras inversiones en el exterior:** En el año 2023 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior ²¹ por US\$ 13.718 m, cifra superior en US\$ 6.326 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\$ 10.643 m, correspondientes a inversión de cartera en el exterior por US\$ 8.327 m y a otros activos²² por US\$ 2.316 m. Estas transacciones fueron realizadas principalmente por entidades del sector financiero.
 - ii. Sector público: Se estimaron constituciones de activos financieros por US\$ 3.074 m. Esto fue resultado de constituciones de inversiones de cartera en el exterior por US\$ 1.446 m, aumento en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 1.649 m y amortizaciones de préstamos por US\$ 21 m.

3. Instrumentos financieros derivados²³

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²⁴, en el 2023 se estimaron pagos de no residentes a residentes por valor de US\$ 2.574 m, explicados por las ganancias en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 9.017 m), compensados parcialmente por las pérdidas en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 6.443 m).

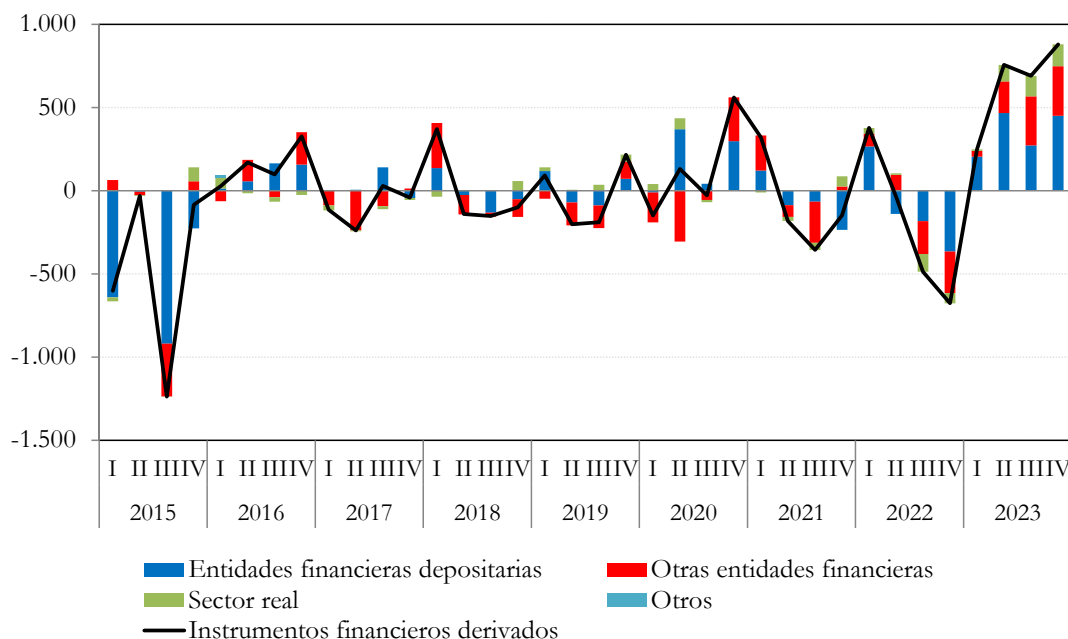
²¹ Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

²² 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.

²³ 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

²⁴ 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.

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



Fuente: Banco de la República.

4. *Activos de reserva*

En el año 2023, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 1.718 m, resultado de rendimientos de US\$ 1.902 m y egresos por operaciones del Banco de la República por US\$ 183 m (Cuadro 6).

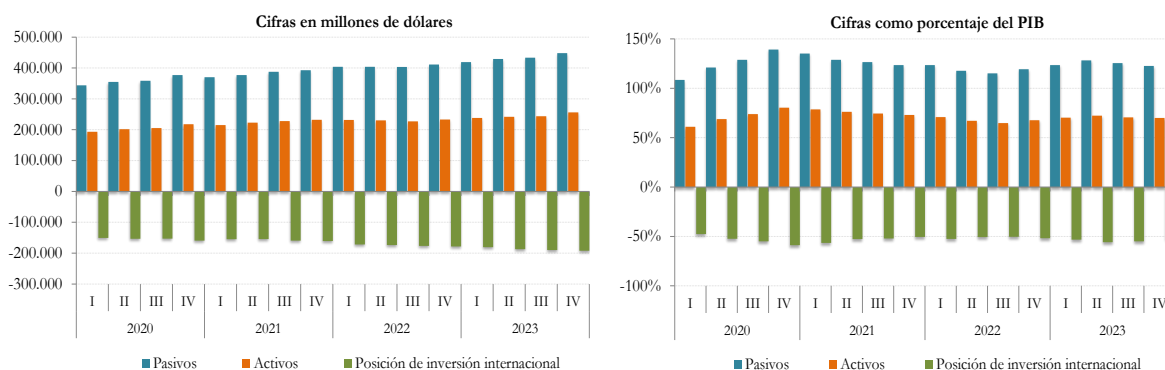
CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
US\$ Millones		
	Enero-Diciembre	
	2022	2023
POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	571	1.718
1. Rendimientos	711	1.902
2. Compras netas de divisas	0	0
3. Otras operaciones	-140	-183

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

III. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de diciembre de 2023, Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²⁵ por US\$ 192.316 m (52,6% del PIB anual²⁶), resultado de activos por US\$ 255.909 m (69,9% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 448.225 m (122,5% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 2.604 m en comparación con la estimada a fin de septiembre de 2023 (US\$ 189.712 m) (Gráficos 8 y 9)²⁷.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2020 – 2023]



Fuente: Banco de la República.

Las cifras como porcentaje del PIB se basan en la estimación del PIB en dólares corrientes con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos sin desestacionalizar.

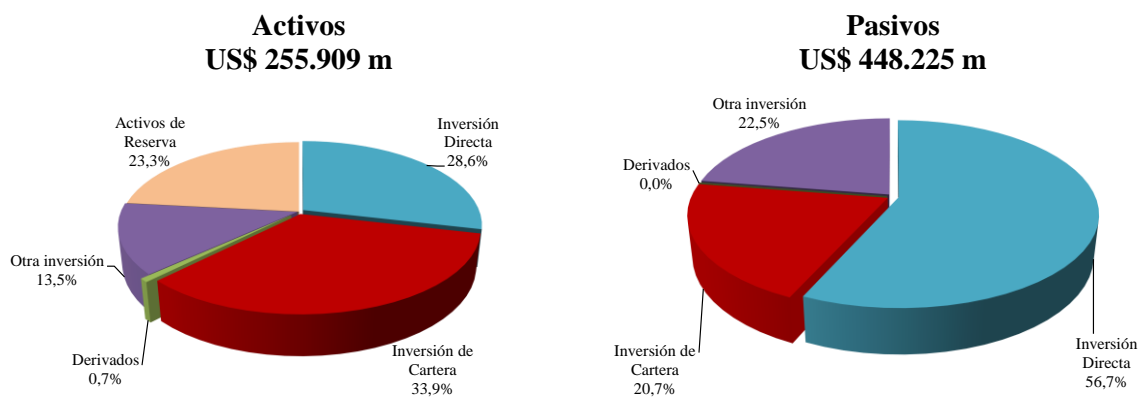
Del saldo total de activos a diciembre de 2023, el 33,9% corresponde a inversión de cartera, el 28,6% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 23,3% a activos de reserva, y el restante 13,9% a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Del saldo total de pasivos, el 56,7% corresponde a inversión extranjera directa, el 22,5% corresponde a otros pasivos (en donde se destacan los préstamos externos) y el restante 20,7% a inversiones de cartera (Gráfico 9).

²⁵ La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

²⁶ 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.

²⁷ Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a diciembre de 2023)



Fuente: Banco de la República.