

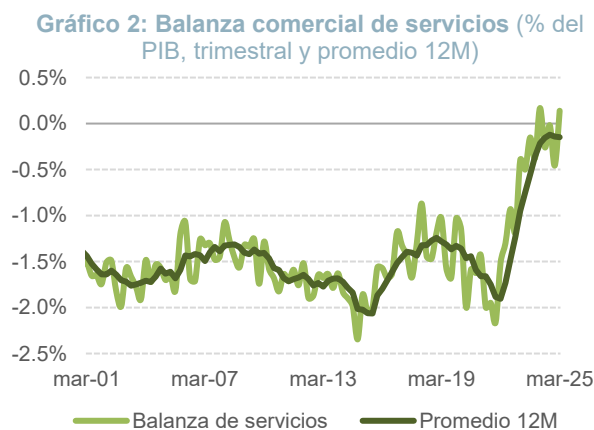
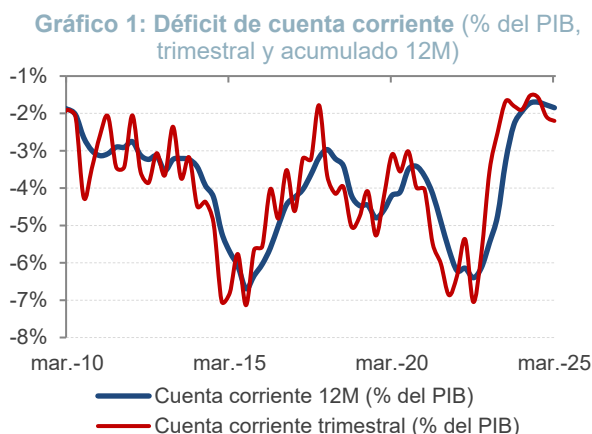
Julio 7 de 2025

Déficit de cuenta corriente se amplió a 2.2% del PIB por mayores importaciones de mercancías y su respectivo transporte. Mayor gasto de los hogares e importaciones de combustibles presionarán hacia mayor déficit.

- En el primer trimestre de 2025, el déficit de cuenta corriente se amplió a 2.2% del PIB. Esto principalmente por el mayor déficit de la balanza de bienes (creció 47%) y una reducción del superávit de la balanza de servicios (cayó 17%).
- Se destacaron las mayores importaciones de combustibles (creció: 21%) y bienes durables. Precisamente, el repunte del gasto de los hogares propició las mayores importaciones de vehículos (26%) y aparatos eléctricos (19%).
- En relación con la balanza de servicios, los pagos por fletes por el transporte de mercancías crecieron 27%, no solo por el mayor volumen de mercancía transportada hacia Colombia sino también por las mayores tarifas implícitas. Esto estuvo enmarcado por la posesión de D. Trump en Estados Unidos.
- El déficit de la balanza de renta de los factores se redujo 4%. El ingreso aumentó favorecido por las mayores monetizaciones por rentas de inversiones de portafolio (+19%), en medio de la expectativa de relocalización de recursos hacia mercados emergentes.
- El superávit de las transferencias corrientes aumentó 16%, explicado por el aumento de las remesas de los trabajadores. Los ingresos por remesas aumentaron 15%, resaltando por su aporte, los giros realizados desde Estados Unidos (creció: 14%) y España (25%).
- En el trimestre los ingresos netos de la cuenta financiera crecieron 15%, explicado por los mayores créditos externos adquiridos por el sector privado y el mayor flujo de Inversión Extranjera de Portafolio. El sector privado recompuso la deuda por plazos ante la incertidumbre global y local.
- Investigaciones Económicas estima que el déficit de cuenta corriente se ampliará hasta 2.6% del PIB en 2025, donde el gasto de los hogares continuará presionando las mayores importaciones y las exportaciones seguirán limitadas por la producción de petróleo.

Cuenta corriente

Entre el primer trimestre (1T) de 2024 y de 2025, el déficit de cuenta corriente se amplió desde 1.9% a 2.2% del PIB. Allí, el crecimiento de los egresos de la cuenta corriente superó el crecimiento de los ingresos (7.2% vs. 6.3%), principalmente por las mayores compras de mercancías al extranjero.



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

Específicamente, en el trimestre las importaciones de bienes crecieron 10% a USD15,251 millones (M) FOB, con aumentos destacables en las compras de combustibles (21%), aparatos eléctricos (19%) y

vehículos (26%). Puntualmente, las importaciones de Diesel aumentaron 274% a USD234 M, al tiempo que el volumen de combustible refinado por Ecopetrol cayó -8%. Por su parte, la reactivación del gasto de los hogares impulsó las mayores importaciones de computadores portátiles y tabletas (39%), motocicletas con cilindraje menor a 185cc (43%), vehículos de combustión con cilindraje entre 1500-3000cc (127%), vehículos híbridos (50%) y vehículos eléctricos (137%). Entre el top 20 de las partidas arancelarias con mayores aumentos también se destacaron las importaciones de paneles solares (95%) y de abonos nitrogenados (60%).

En el trimestre se pagaron fletes por el transporte marítimo y aéreo de mercancías importadas por USD678 M y USD78 M, presentando crecimientos de 27% y 28%, respectivamente. Allí, pesó tanto el mayor volumen de mercancías transportadas (aumentó 10% a 10.7 millones de toneladas métricas), así como los mayores fletes. En el trimestre, el precio implícito de los fletes y seguros pagados por el transporte de mercancías hacia Colombia aumentó 12%, lo cual estuvo enmarcado por la posesión de D. Trump en la presidencia de Estados Unidos y la expectativa entorno a las medidas arancelarias. Estos eventos habrían presionado a alza no solo los costos de transporte de mercancías vía marítima y aérea sino también anticipado parte de los planes de importación, especialmente de hidrocarburos.

Del otro lado, las exportaciones de bienes crecieron 3% a USD12,163 M con aumentos importantes en las ventas de café (100%), piedras y metales preciosos (35%), cacao (127%), aceite de palma (35%) y flores (9%), los cuales se sobrepusieron a la caída de las ventas externas de combustibles (-16%). Precisamente, en el 1T la producción de petróleo cayó 2.1%, mientras el precio del barril Brent retrocedió 8.3%. Así las cosas, el déficit de la balanza comercial total de bienes se amplió 47% a USD2,943 M y también fue el rubro que más explicó la ampliación del déficit de cuenta corriente.

Gráfico 3: Renta Factorial
(% del PIB)

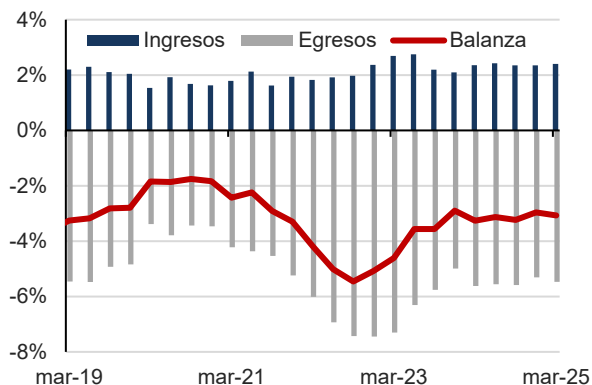
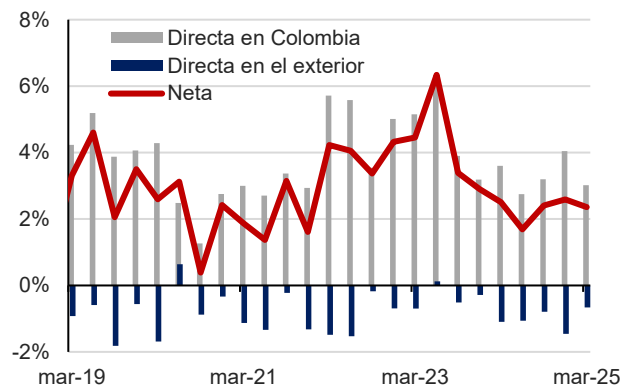


Gráfico 4: IED en Colombia vs. en el Exterior
(% del PIB)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

El segundo factor que más aportó a lo anterior fue el menor superávit de la balanza comercial de servicios. Del lado de los ingresos, en el trimestre se registró un aumento de 10% a USD4,762 M, explicado por los mayores flujos por gasto en bienes y servicios de viajeros internacionales en territorio colombiano (12%) y los mayores ingresos por pagos de fletes de transporte aéreo de pasajeros y mercancías (20%). En el trimestre, de acuerdo con el Ministerio de Comercio, el número de visitantes extranjeros no residentes aumentó 7% a 1.2 millones. De estos, se puede identificar que 25% de los visitantes fueron residentes de Estados Unidos, 7% de México y 6% de Chile. En relación con los ingresos por fletes de transporte aéreo, cabe señalar que el volumen de flores exportadas en el 1T se moderó -3% a 85 mil toneladas.

Por el lado de los egresos de la balanza de servicios, se registró un aumento de 11% a USD4,617 M. Sobresalió el mayor egreso por pago de transporte de mercancías hacia Colombia vía marítima (27%) y aérea (28%), así como los aumentos de gastos en bienes y servicios por viajes de residentes locales al exterior (14%). En el 1T el número de residentes que viajaron al exterior aumentó 4% a 1.3 millones,

registrándose como principales destinos: Estados Unidos (29% del total), España (14%) y Panamá (11%). En este contexto, de un aumento más que proporcional de los egresos frente a los ingresos (11% vs. 10%), el superávit de la balanza comercial de servicios no solo se redujo 17% a USD145 M sino también se consolidó como el segundo factor que más explicó la ampliación del déficit de la cuenta corriente.

Gráfico 5: balanza comercial de bienes y servicios (% del PIB)

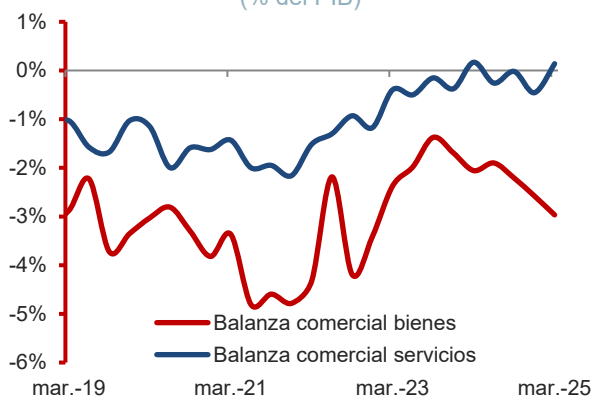
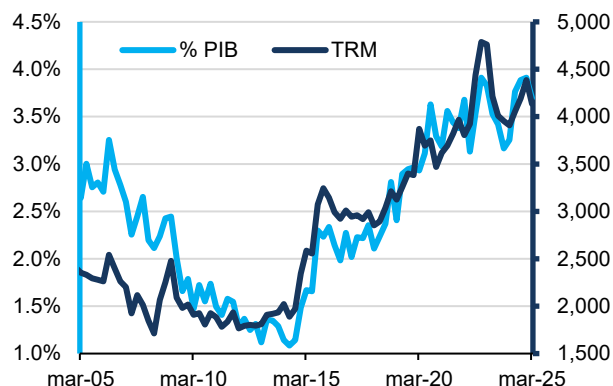


Gráfico 6: Transferencias corrientes vs. tasa de cambio (% del PIB, USD/COP)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

Para la renta de los factores, en el 1T el déficit de la balanza se redujo 4%, allí, con los ingresos creciendo 4% a USD2,499 M, mientras los egresos cayeron -1% a USD5,695 M. Por el lado de los ingresos, sobresalieron las mayores monetizaciones por rentas de inversiones de portafolio (+19% a USD530 M), en medio de la expectativa de relocalización de recursos de inversión hacia mercados emergentes que se materializó en el arranque de 2025. Por el lado de los egresos, los giros al exterior por remuneración de Inversión Extranjera Directa crecieron 4% a USD2,409 M. Sin embargo, el nivel se mantuvo en mínimos desde finales de 2022. En este caso, continuó pesando la limitación en las nuevas licencias para la exploración de petróleo, específicamente, en los últimos dos años la cantidad de taladros petroleros cayó 18%. Así las cosas, en un contexto donde los ingresos de la balanza de la cuenta de los factores aumentaron más que los egresos, el déficit total de esta subcuenta se redujo en USD150 M.

Finalmente, en relación con las transferencias corrientes, el superávit aumentó 16% a USD3,849 M, explicado principalmente por el aumento de las remesas de los trabajadores. En el 1T, los ingresos por remesas aumentaron 15% a USD3,131 M, resaltando por su aporte al crecimiento, los giros realizados desde Estados Unidos (+14% anual), España (25%) y Reino Unido (17%). De otro lado, los tres departamentos de Colombia que recibieron más recursos por remesas durante el 1T fueron Valle (26% del total), Cundinamarca (16%) y Antioquia (16%). En efecto, en el 1T, las remesas continuaron ganando terreno en la economía, pues representaron 3.0% del PIB.

Cuenta financiera

En el 1T, los ingresos de recursos (pasivos) de la cuenta financiera crecieron 25% anual a USD4,765 M, mientras los egresos (activos) aumentaron 33% a USD2,931 M. Así, en el 1T el ingreso neto de recursos por la cuenta financiera se ubicó USD1,834 M (+15% anual) equivalente a 1.7% del PIB (vs. 1.6% del PIB del 1T de 2024).

Por el lado de los ingresos, los rubros que más pesaron fueron los mayores créditos externos adquiridos por el sector privado y el mayor flujo de Inversión Extranjera de Portafolio (IEP). En el primer caso, el sector privado contrató más créditos externos por USD1,349 M, recomponiendo por plazos. De un lado, aumentó los desembolsos de corto plazo en USD1,572 M, al tiempo que redujo los de largo plazo en USD533 M. En este punto, el sector privado probablemente rebalanceo su posición ante la incertidumbre global y local, reduciendo la exposición.

Gráfico 7: Cuenta corriente vs. cuenta financiera (% del PIB)

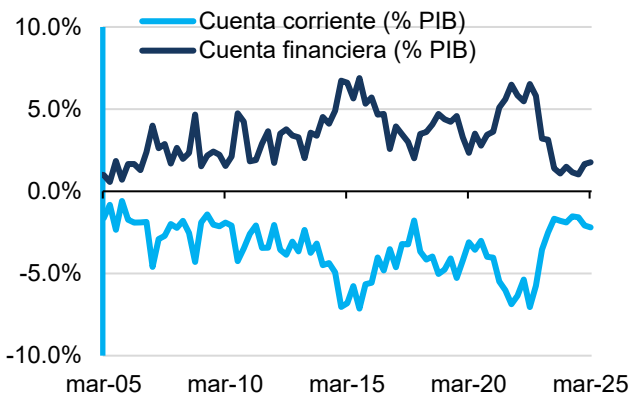
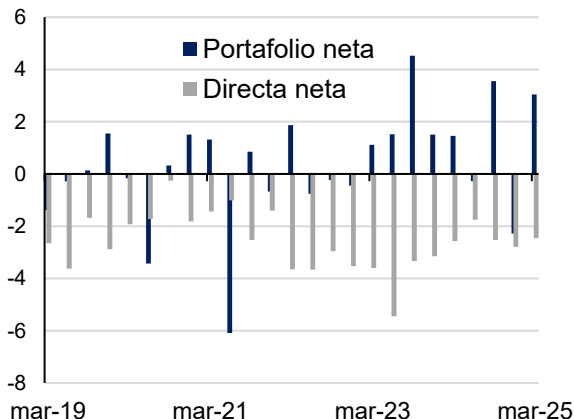


Gráfico 8: Inversión extranjera directa vs. portafolio (USD miles de millones)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

De otro lado, en el trimestre se registró el ingreso de USD1,207 M de IEP, cifra que presentó un crecimiento de 107% anual. En particular, se registraron inversiones por USD1,036 M en títulos de deuda pública TES y USD181 M en títulos emitidos por el sector privado. En el trimestre, la curva de rendimiento TES tasa fija aumentó +24pb en medio de las preocupaciones por el riesgo fiscal, al tiempo que los títulos de renta variable se valorizaron 5% en medio del mayor apetito por riesgo hacia economías emergentes. Finalmente, también por el lado de los ingresos de la cuenta financiera, en el 1T se registró el flujo de USD3,142 M en Inversión Extranjera Directa (IED), registrando una caída de -15% anual. Por sectores, se destacó la menor IED en el comercio (-87%), el sector financiero (-33%) y la minería (-31%). En contraste, la IED en los sectores manufacturero, servicios públicos (electricidad, gas y agua) y petróleo creció 43%, 89% y 8%, respectivamente.

Para finalizar, por el lado de los egresos de la cuenta financiera, los cuales crecieron 33% a USD2,931 M, los rubros que más influyeron fueron las mayores salidas de capital colombiano por inversión de portafolio en el exterior y los menores pagos de residentes a no residentes por concepto de derivados financieros (-65%). En el 1T, los residentes realizaron inversiones de portafolio en el exterior por USD4,470 (creció 196% anual).

Perspectiva

Hacia adelante, el dinamismo del gasto de los hogares presionará al alza el déficit de la cuenta corriente, principalmente por mayores importaciones, pagos por transporte de mercancías y mayores gastos en bienes y servicios por viajes de colombianos al exterior. También continuarán pesando los mayores niveles de importación de diésel y gas natural licuado, así como los menores ingresos por exportaciones de petróleo. Adicionalmente, el impacto del endurecimiento de las medidas migratorias hacia Estados Unidos y el impuesto a las remesas que salgan de ese país, podrían también impactar la llegada por este concepto al país. Investigaciones Económicas estima un déficit de cuenta corriente de 2.6% del PIB al cierre de 2025.

Por el lado de la cuenta financiera, la dinámica de flujos de IEP continuará siendo dominada por el riesgo fiscal, al tiempo que la IED en petróleo continuará limitada por las restricciones a la exploración de nuevos pozos.

ANEXO: Resumen balanza de pagos (USD M)

	mar-2024	mar-2025	Var. anual
Cuenta corriente (A+B+C)	- 1,945	- 2,290	18% ▼
Ingresos	22,237	23,628	6.3% ▲
Egresos	24,182	25,918	7.2% ▲
A. Bienes y Servicios	- 1,931	- 2,943	52% ▼
1. bienes	- 2,105	- 3,088	47% ▼
Exportaciones FOB	11,764	12,163	3% ▲
Importaciones FOB	13,869	15,251	10% ▲
2. servicios	175	145	-17% ▼
Exportaciones	4,343	4,762	10% ▲
Importaciones	4,168	4,617	11% ▲
B. Renta de los Factores	- 3,345	- 3,196	-4% ▲
Ingresos	2,398	2,499	4% ▲
Egresos	5,743	5,695	-1% ▼
C. Transferencias corrientes	3,331	3,849	16% ▲
Ingresos	3,732	4,204	13% ▲
Egresos	401	355	-11% ▼

	mar-2024	mar-2025	Var. anual
CUENTA FINANCIERA (2+3+4-1)	-1601	-1835	-234 ▼
1. pasivos (A+ B+C)	3797	4765	968 ▲
A. Inversión Extranjera Directa	3683	3142	-541 ▼
B. Inversión Extranjera de Portafolio	583	1207	624 ▲
C. Créditos Externos y otros pasivos	-469	415	884 ▲
2. Activos (salidas de capital) (A+B)	1820	2789	969 ▲
A. Inversión directa en el exterior	1156	689	-467 ▼
B. Otras inversiones en el exterior	664	2100	1436 ▲
3. Instrumentos derivados (A-B)	-575	-422	153 ▲
A. Ingresos (activos)	-575	-422	153 ▲
B. Egresos (pasivos)	0	0	0 —
4. Activos de reserva	951	564	-387 ▼

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandra Rangel	Gerente Economía Internacional	arangel@fidubogota.com
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Héctor Suescun	Economista Colombia	hsuescun1@fidubogota.com
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes



Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).