

Reactivación económica y mayor gasto de los hogares generó ampliación del déficit de cuenta corriente a 2.5% del PIB. Economía colombiana tuvo que recurrir a recursos externos para financiar el exceso de gasto corriente.

- Déficit de cuenta corriente llegó 2.5% del PIB, cifra que presentó un incremento de 1pp frente al año anterior. Allí, el crecimiento de los egresos corrientes superó el crecimiento de los ingresos corrientes (4.9% vs. 0.9%).
- El déficit la balanza comercial de bienes se amplió, con un crecimiento de las importaciones de 8%. Los tres productos que más se importaron fueron gasolinás, teléfonos celulares y maíz amarillo. Por su parte, las exportaciones de bienes cayeron 3% por cuenta de las menores ventas de petróleo y carbón.
- El *top* 100 de los productos más exportados registró una tasa de cambio nominal de \$4,198, cifra que representó un aumento de \$272 frente al año pasado y que también representó \$2.8 billones de mayores ingresos por devaluación de la tasa de cambio.
- El déficit de la balanza de servicios se moderó, sobresaliendo los mayores ingresos recibidos por viajes de no residentes a territorio colombiano (+11%). La cantidad de pasajeros nacionales e internacionales movilizados por terminales aéreas en Colombia aumentó en 102 mil a 13.7 millones.
- El superávit de las transferencias corrientes aumentó 7%, sustentado por el aumento de las remesas de los trabajadores, que en el trimestre alcanzaron un nuevo máximo histórico de USD3,277 M (+13% anual).
- El déficit de la cuenta financiera aumentó 0.7pp a 1.8% del PIB, lo cual indica que la economía colombiana tuvo que recurrir a fuentes externas para financiar el exceso de gasto corriente.
- La Inversión Extranjera de Portafolio creció 269% por los mayores recursos recibidos por la colocación externa de títulos de deuda pública y privada. La Inversión Extranjera Directa creció 22%, siendo los principales destinos el sector financiero (28%), el sector petrolero (22%) y la manufactura (21%).
- Por el lado de los créditos externos, el sector público amortizó los saldos de endeudamiento en USD717 M y el sector privado los amortizó en USD2,485 M, en momentos en que la incertidumbre fue alta por los aranceles y su impacto sobre las expectativas de política monetaria en Estados Unidos.
- En los siguientes meses el déficit de cuenta corriente se ampliará a 2.6% del PIB, propiciado por las mayores importaciones de mercancías que se derivan de la reactivación económica. Hacia adelante continuarán jugando a favor las mayores remesas de los trabajadores.

Cuenta corriente

En el segundo trimestre (2T) de 2025 el déficit de cuenta corriente continuó ampliándose y alcanzó 2.5% del PIB, cifra que presentó un incremento de 1pp frente al mismo periodo del año pasado. Allí, el crecimiento de los egresos corrientes superó el crecimiento de los ingresos corrientes (4.9% vs. 0.9%), explicado principalmente por las mayores compras de mercancías al extranjero.

En primer lugar, el déficit la balanza comercial de bienes se amplió 84% a USD3,624 M, siendo este el rubro que más explicó la ampliación del déficit de cuenta corriente. Particularmente, las importaciones de bienes crecieron 8% al mayor nivel registrado en los dos últimos años, USD16,132 millones (M). De acuerdo con la clasificación uniforme (CUCI) el grupo que más aportó fueron las compras de manufacturas (+10% a USD12,874 M), seguido de las compras de bienes agropecuarios, alimentos y bebidas (+13% a USD2,527 M). Por subpartida arancelaria, los tres bienes que más se importaron fueron gasolinás (USD476 M), teléfonos celulares (USD417 M) y maíz amarillo (USD351 M). Así mismo, en el *top 10* de los productos más importados se destacaron: vehículos eléctricos (USD197 M), motocicletas con motor inferior a 185cc (USD194 M) y computadores, *tablets* y equipo de informática (USD224 M), rubros que demuestran los mayores niveles de gasto de los hogares. En esta misma línea, llamó la atención el crecimiento de 47% de las importaciones de gas natural licuado (USD201 M) y de 244% en las importaciones de paneles solares (USD84 M).

Gráfico 1: Déficit de cuenta corriente (USD miles de millones, trimestral y acumulado 12M)

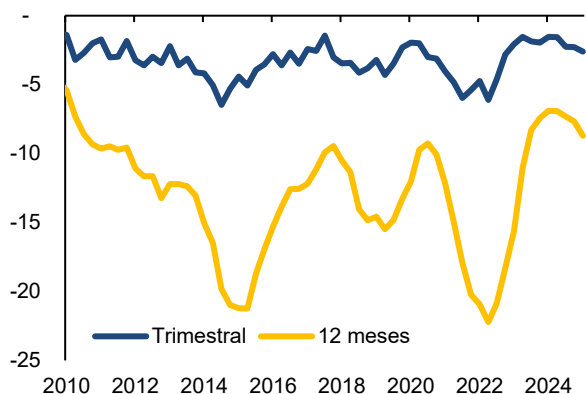
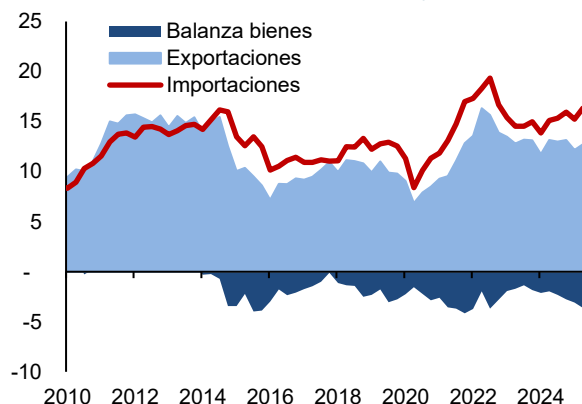


Gráfico 2: Balanza comercial de bienes (USD miles de millones, trimestral)



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

En el 2T, el peso volumétrico de todas las mercancías importadas a territorio colombiano aumentó 9.5% a 11.5 M de toneladas, así los pagos por fletes de transporte a empresas locales y extranjeras aumentaron 22% y 9% a USD192 M y USD748 M, respectivamente. Allí, sobresalió el crecimiento de los pagos realizados por extranjeros a empresas locales de transporte aéreo por 23% a USD180 M. Esto se derivó en gran medida por las mayores exportaciones aéreas de productos como cafés de especialidad y flores. En el trimestre, el volumen de flores exportadas aumentó 18%, al tiempo que se registraron ventas externas por USD361 M.

Por el lado de las exportaciones totales, en el 2T los ingresos por ventas externas cayeron 3% a USD12,738 M, explicado por las menores ventas externas de petróleo (-29%) y carbón (-27%). Por su parte, las exportaciones de café, oro (incluye piedras preciosas) y banano, registraron tasas de crecimiento sobresalientes de 64%, 9% y 12%, respectivamente. El *top 100* de los productos más exportados registró una tasa de cambio nominal de \$4,198, cifra que representó un aumento de \$272 frente al año pasado y que también representó mayores ingresos por \$2.8 billones solo por la devaluación de la tasa de cambio dólar/peso. Esta última cifra no es menor, pues equivale al valor de las ventas de todas las motos y vehículos nuevos que se materializaron en junio de 2025.

En segundo lugar, el déficit de la balanza de servicios se moderó 64% a USD132 M, explicado por un aumento más que proporcional de los ingresos frente a los egresos (12% vs. 6%). Por el lado de los ingresos, sobresalieron aquellos recibidos por viajes de no residentes a territorio colombiano (+11% a USD2,046 M). En efecto, la Aeronáutica Civil estimó que la cantidad de pasajeros nacionales e internacionales movilizados por terminales aéreas en Colombia aumentó en 102 mil a 13.7 millones durante al 2T. Por el otro lado, las salidas de recursos por pagos realizados por residentes en viajes fuera del territorio colombiano cayeron 1% a USD1,443 M. Así las cosas, el superávit del renglón de viajes de la balanza comercial servicios se amplió 55% a USD604 M.

En tercer lugar, el déficit de la renta de los factores se redujo nuevamente, en esta ocasión en -4% anual a USD2,990 M. Allí, los egresos cayeron más que los ingresos (-3% vs. -2%). Por el lado de ingresos, sobresalió la mayor monetización por remuneración de la inversión directa en el extranjero (+5% a USD1,131 M). Y por el lado de los egresos, se destacó la reducción de aquellos realizados por remuneración de Inversión Extranjera Directa-IED (-8% a USD2,100). La menor remuneración de la IED se dio en línea con los menores niveles de producción de petróleo (bajó 5% a 744 mil barriles diarios). Precisamente, en el trimestre se conoció la decisión de la petrolera Shell de vender sus activos en Colombia, sustentado entre otros factores también por la decisión del Gobierno de no firmar nuevos contratos de exploración y explotación.

Gráfico 3: balanza comercial de servicios (USD miles de millones, trimestral)

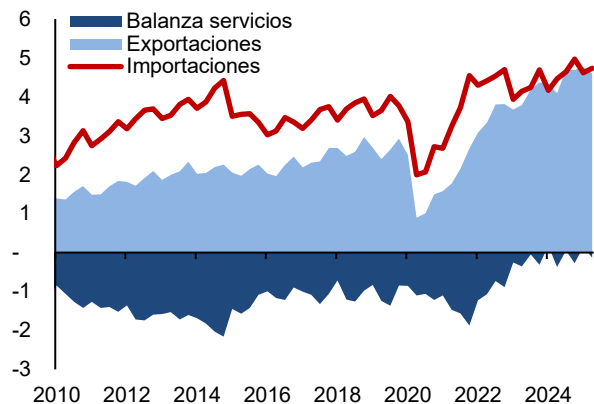
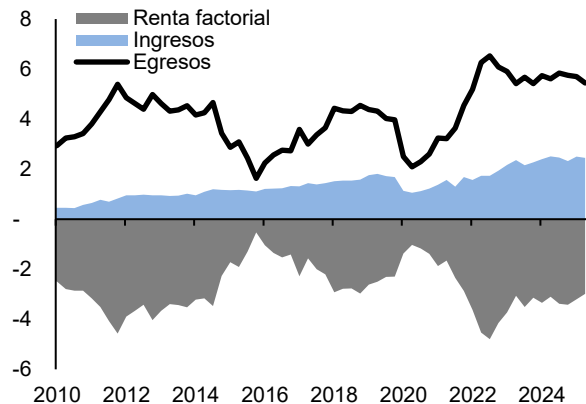


Gráfico 4: Renta factorial (USD miles de millones, trimestral)



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

Finalmente, en relación con las transferencias corrientes, el superávit aumentó 7% a USD4,151 M, principalmente por el aumento de las remesas de los trabajadores. En el 2T, los ingresos por remesas alcanzaron un nuevo máximo histórico de USD3,277 M (+13% anual). En pesos el ingreso por remesas llegó a \$13.8 billones (B) en el 2T, cifra que equivale al 44% del valor de las ventas nominales que registraron los grandes almacenes durante el trimestre móvil abril-junio (\$31 billones).

Cuenta financiera

En el segundo trimestre, el déficit de la cuenta financiera (incluyendo la variación en las reservas internacionales) aumentó 0.7pp y llegó a 1.8% del PIB. Lo anterior indica que la economía colombiana tuvo que recurrir a fuentes externas para financiar el exceso de gasto corriente. En el trimestre, los pasivos (ingreso de recursos) de la cuenta financiera crecieron 37% anual a USD6,431 M, mientras los activos (egreso de recursos) crecieron 80% a USD4,631 M y la variación de las reservas fue de USD525 M.

Por el lado de los pasivos (ingreso de recursos), el rubro que más pesó fue el mayor flujo de Inversión Extranjera de Portafolio (IEP). En el trimestre, se registraron ingresos por USD6,189 M (creció 269%), sobrepasando los mayores recursos recibidos por la colocación externa de títulos de deuda pública y privada por USD3,449 M (+438%) y USD1,891 M (+384%), respectivamente. En el caso del sector público, la colocación de títulos correspondió al 57% de las necesidades de financiamiento externo (USD6,000 M) que planteó el Ministerio de Hacienda en el Marco Fiscal de Mediano Plazo para la vigencia 2025.

Gráfico 5: Cuenta corriente vs. cuenta financiera
(USD miles de millones, acumulado 12 meses)

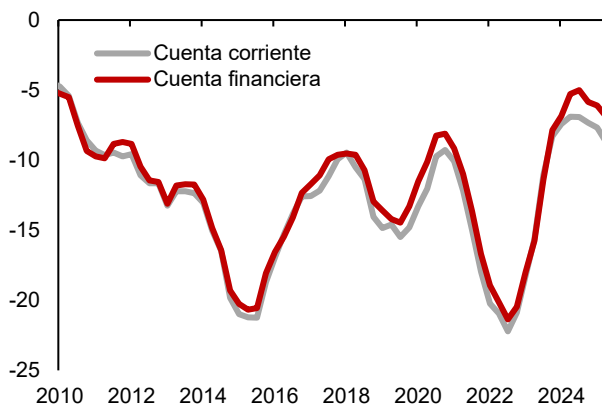
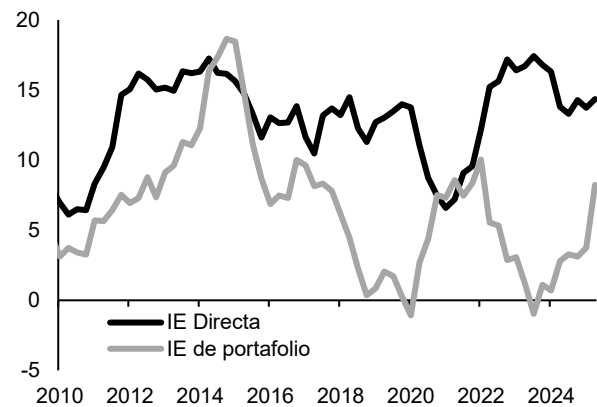


Gráfico 6: Inversión Extranjera (USD miles de millones, acumulado 12 meses)



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

Por el lado de los créditos adquiridos con entidades extranjeras, el sector público amortizó los saldos de endeudamiento en USD717 M y el sector privado los amortizó en USD2,485 M. En ambos casos pesó el efecto sobre las expectativas de inflación y de política monetaria de Estados Unidos tras las medidas arancelarias adoptadas por D. Trump en el *liberation day* (abril 2). Específicamente, con corte a junio de 2025, los establecimientos de crédito locales (principalmente bancos) amortizaron el saldo de endeudamiento externo en USD2,470 M.

De otro lado, en el trimestre el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) creció 22% a USD3,444 M. Allí el sector financiero participó con un 28%, seguido del sector petróleo (22%) y la industria manufacturera (21%). Ahora, por crecimiento sobrepasó la mayor IED en servicios financieros (creció 108%), comercio (creció 48%) y construcción (creció 32%).

Para finalizar, en relación con los activos (egresos) de la cuenta financiera, el flujo que más creció fue la inversión de portafolio en el exterior (+92% a USD1,739 M), en línea con los mayores ingresos y ahorros de los hogares, por la buena dinámica de la actividad local. También por el lado de los activos (egresos) de la cuenta financiera, el ritmo de acumulación de reservas internacionales se desaceleró (-43% anual) pero se mantuvo en terreno positivo en USD525 M, lo cual se explicó por la reinversión de los mismos rendimientos de las reservas internacionales. Durante el segundo trimestre el Banco de la República no realizó compras netas de divisas para acumulación de reservas internacionales.

Perspectiva

En los siguientes meses, el ritmo de las importaciones de bienes durables (vehículos, electrodomésticos, etc.) continuará al alza en sincronía con los mayores niveles de gasto de los hogares. Así mismo, se materializarán mayores importaciones de gas natural licuado y también de insumos para la industria manufacturera, la cual se encuentra en fase de recuperación. De otro lado, el ritmo de entrada de remesas desde el exterior continuará con vigor, lo cual muy probablemente compensará el deterioro de los ingresos por las ventas externas de petróleo y carbón. Así las cosas, Investigaciones Económicas estima que el déficit de cuenta corriente se deteriorará solo en 0.1pp a 2.6% del PIB para el cierre de 2025.

Por el lado de la cuenta financiera, la dinámica de flujos de IEP continuará siendo dominada por el riesgo fiscal, que si bien en el corto plazo se ha limitado por las operaciones de manejo de deuda del gobierno, podría en algún punto ser un riesgo, en la medida en que los tenedores foráneos de bonos se han tornado algo más especulativos.

ANEXO: Cuenta corriente (USD M, trimestral)

	jun-2024	mar-2025	jun-2025	Var. anual	
Cuenta corriente (A+B+C)	- 1,546	- 2,290	- 2,595	68%	▼
Ingresos	24,102	23,628	24,321	0.9%	▲
Egresos	25,649	25,918	26,916	4.9%	▲
A. Bienes y Servicios	- 2,339	- 2,943	- 3,756	61%	▼
1. bienes	- 1,967	- 3,088	- 3,624	84%	▼
Exportaciones FOB	13,153	12,163	12,738	-3%	▼
Importaciones FOB	15,120	15,251	16,362	8%	▲
2. servicios	- 371	145	132	-64%	▲
Exportaciones	4,092	4,762	4,602	12%	▲
Importaciones	4,463	4,617	4,734	6%	▲
B. Renta de los Factores	- 3,104	- 3,196	- 2,990	-4%	▲
Ingresos	2,511	2,499	2,451	-2%	▼
Egresos	5,615	5,695	5,441	-3%	▼
C. Transferencias corrientes	3,897	3,849	4,151	7%	▲
Ingresos	4,347	4,204	4,530	4%	▲
Egresos	450	355	379	-16%	▼

Gráfico 7: Transferencias corrientes (USD miles de millones, trimestral)

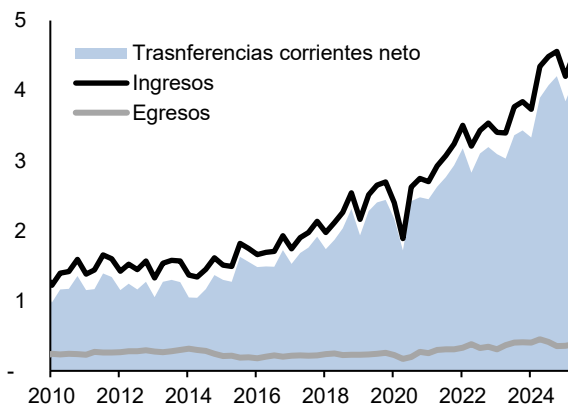
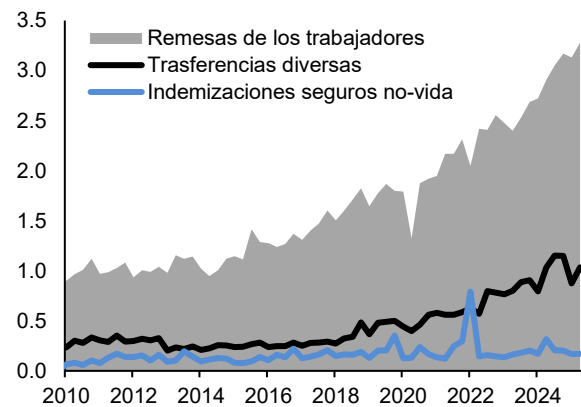


Gráfico 8: Transferencias corrientes (USD miles de millones, trimestral)



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

ANEXO: Cuenta financiera (USD M, trimestral)

	jun-2024	jun-2025	Var. anual	
CUENTA FINANCIERA (2+3+4-1)	-1118	-1924	-806	▼
1. pasivos (A+B+C)	4686	6431	1745	▲
A. Inversión Extranjera Directa	2823	3444	621	▲
B. Inversión Extranjera de Portafolio	1677	6189	4512	▲
sector público	1158	3982	2824	▲
mercado internacional (bonos)	641	3449	2808	▲
mercado local local TES	517	532	15	▲
sector privado	519	2207	1688	▲
mercado internacional	391	1891	1500	▲
mercado local local TES	128	316	188	▲
C. Créditos Externos y otros pasivos	186	-3202	-3388	▼
sector público	-845	-717	128	▲
Largo Plazo	-671	-694	-23	▼
Corto Plazo	-174	-23	151	▲
sector privado	1031	-2485	-3516	▼
Largo Plazo	1068	-900	-1968	▼
Corto Plazo	-155	-1733	-1578	▼
Otros	117	-13	-130	▼
2. Activos (salidas de capital) (A+B)	2569	4631	2062	▲
A. Inversión directa en el exterior	1138	1570	432	▲
B. Otras inversiones en el exterior	1431	3061	1630	▲
sector público	-748	1575	2323	▲
inversión de cartera	322	484	162	▲
préstamos	-1	28	29	▲
otros	-1069	1063	2132	▲
sector privado	2179	1486	-693	▼
inversión de cartera	904	1739	835	▲
préstamos	-76	42	118	▲
otros	1351	-295	-1646	▼
3. Instrumentos derivados (A-B)	80	-448	-529	▼
A. Ingresos (activos)	0	-448	-448	▼
B. Egresos (pasivos)	-80	0	80	▲
4. Activos de reserva	914	525	-390	▼

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](#).