

Colombia | Análisis Económico

En el primer trimestre de 2023, el déficit en cuenta corriente se ubicó en 4,2% del PIB

Andrés Felipe Medina Grass
junio 08 de 2023

Principales mensajes:

- El déficit en cuenta corriente se ubicó en 4,2% del PIB en el primer trimestre de 2023 (USD 3.421 millones), disminuyendo frente al 6,2% del primer trimestre de 2022 (USD 5.351 Millones) y frente al 6,1% registrado el trimestre anterior.
- La reducción del déficit en el primer trimestre, respecto a igual periodo de 2022, respondió principalmente a la reducción del déficit en la balanza comercial, que cayó del 5,8% del PIB el año pasado (USD 4.964 millones) al 2,9% este año (USD 2.381 millones). Mientras, el ingreso primario (renta de factores) tuvo un déficit de USD 4.137 (5,1% del PIB) frente a USD 3.585 un año atrás (4,2% del PIB) y el ingreso secundario (transferencias corrientes) se mantuvo relativamente estable en USD 3.097 (3,8% del PIB).
- La inversión extranjera directa (IED) alcanzó \$4.304 millones de dólares, cayendo 11% respecto a la registrada en el primer trimestre de 2022, aunque manteniéndose en niveles históricamente altos. La caída se explica en parte por un efecto base en el sector de servicios financieros y empresariales debido a una operación de compra de alto valor en 2022. La IED hacia los sectores minero y petrolero creció 103,4% y 41,8% respectivamente. Con esto, la IED representó el 5,3% del PIB.
- Para 2023 se espera que continúe la moderación del déficit en cuenta corriente respecto a 2022, impulsado por la reducción del déficit comercial y transferencias relativamente estables.

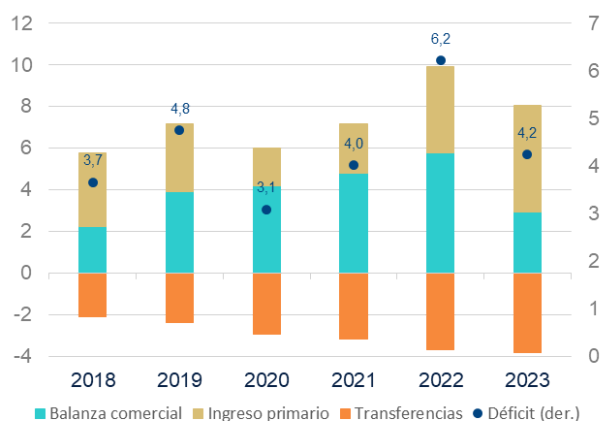
El déficit en cuenta corriente disminuyó frente a un año atrás por una reducción en el déficit de la balanza comercial

El déficit en cuenta corriente alcanzó los \$3.421 millones de dólares y representó el 4,2% del PIB, cayendo 2 pps respecto al 6,2% registrado en el primer trimestre de 2022. La reducción del déficit estuvo dirigida principalmente por una moderación en el déficit de la balanza comercial de bienes y servicios (Gráfico 1).

La balanza comercial redujo su déficit de 5,8% del PIB en el primer trimestre de 2022 a 2,9% del PIB en el primer trimestre del 2023 (de \$4.963 a \$2.381 millones de dólares). El cierre del déficit en la balanza comercial se explica por un incremento de 2,17% frente a un año atrás de las exportaciones, impulsadas especialmente por los servicios (+23,4%) y la canasta de bienes no tradicionales (agro +6,9%, minería +6,8% e industria +8,1%); no así las exportaciones tradicionales, que cayeron 7,7% respecto al primer trimestre del 2022 y se explican en parte por menores precios internacionales de petróleo. Con esto, las exportaciones pasaron de pesar el 19,3% en el primer trimestre de 2022 a 21,1% del PIB en el primer trimestre del 2023. Adicionalmente, las importaciones cayeron un 10,3% respecto al primer trimestre del 2022, en línea con la desaceleración de la demanda interna del país, y disminuyeron su participación en el PIB (de 25,1% en el primer trimestre de 2022 a 24% del PIB en el primer trimestre del 2023).

El balance favorable del comercio exterior, a pesar de la disminución de ingresos por concepto de canasta tradicional, se vió respaldado por unos elevados términos de intercambio, que continúan situándose por encima de promedios históricos (Gráfico 4).

Gráfico 1. **DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES*** (PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO, % DEL PIB)



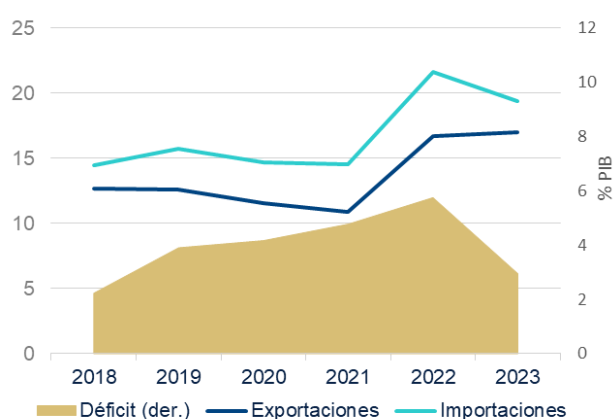
*Déficit (+); Superávit (-)
Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 2. **DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES*** (PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO, % DEL PIB Y USD MILLONES)

		2018	2019	2020	2021	2022	2023
Déficit	USD Millones	3022,5	3821,3	2295,2	3107,6	5371,6	3421,6
	%PIB	3,7	4,8	3,1	4,0	6,2	4,2
Balanza comercial	USD Millones	1839,6	3137,5	3098,4	3690,6	4963,8	2381,8
	%PIB	2,2	3,9	4,2	4,8	5,8	2,9
Ingreso primario	USD Millones	2922,2	2615,6	1369,4	1867,2	3585,2	4137,2
	%PIB	3,5	3,3	1,8	2,4	4,2	5,1
Transferencias	USD Millones	-1739,3	-1931,8	-2172,6	-2450,2	-3177,4	-3097,4
	%PIB	-2,1	-2,4	-2,9	-3,2	-3,7	-3,8

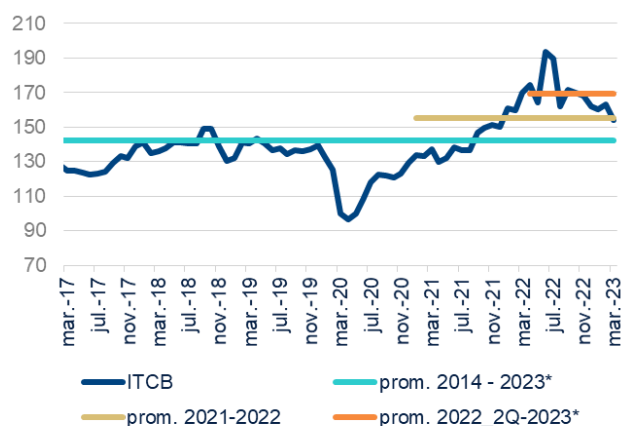
*Déficit (+); Superávit (-)
Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 3. **BALANZA COMERCIAL (PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO, MILES DE MILLONES DE DÓLARES, % DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 4. **TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (ÍNDICE, BASE 2001 = 100)**



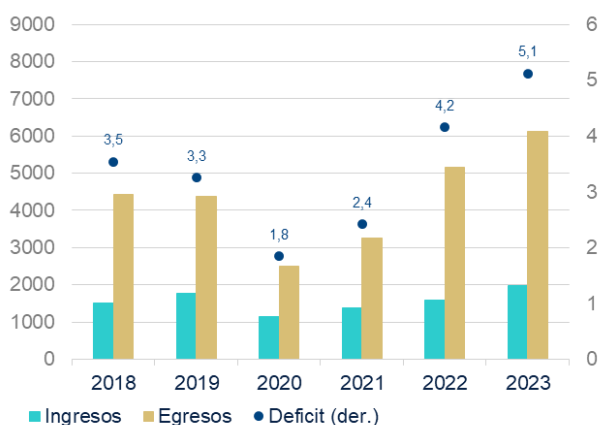
Fuente: BBVA Research y Banco de la República

El ingreso primario (renta factorial) tuvo un déficit del 5,1% del PIB y las transferencias un superávit del 3,8% .

Respecto al ingreso primario, que recoge el balance de la renta factorial, en el primer trimestre del 2023 el déficit se ubicó en \$4.137 millones de dólares, creciendo un 15,4% respecto al primer trimestre del 2022 y representó el 5,1% del PIB (Gráfico 5.). Este crecimiento se explicó principalmente por el incremento de salidas de dólares por concepto de rentas de la inversión (+18,3%), dividendos (+7,9%) y utilidades reinvertidas (+5,9%). Estos egresos de recursos representaron el 178% del déficit en cuenta corriente, versus los ingresos de dólares por concepto de rentas de la inversión (+24,9%), y otros rubros con crecimientos menores, que en el agregado representaron una financiación del 57,8% del déficit.

El ingreso por transferencias alcanzó los \$3.404 millones (3,8% del PIB) de dólares por remesas en este primer trimestre, cayendo 2,9% respecto al primer trimestre de 2022. Esta caída se explicó por menores ingresos en transferencias de sociedades financieras y no financieras, y otras transferencias corrientes de menor peso. En contraste, el rubro de remesas creció un 23,1% respecto al primer trimestre del 2022 y representó el 3,1% del PIB (Gráfico 6). Este dinamismo se explicó en parte por un mejor desempeño desde países remitentes con alta participación en el envío de remesas a Colombia como Estados Unidos (+27,7%) y otros países con menor participación como Reino Unido (+59,1%) y Perú (+36,3%).

Gráfico 5. **INGRESO PRIMARIO (PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO, MILES DE MILLONES DE DÓLARES, % DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 6. **REMESAS (MILES DE MILLONES DE DÓLARES, % DEL PIB)**

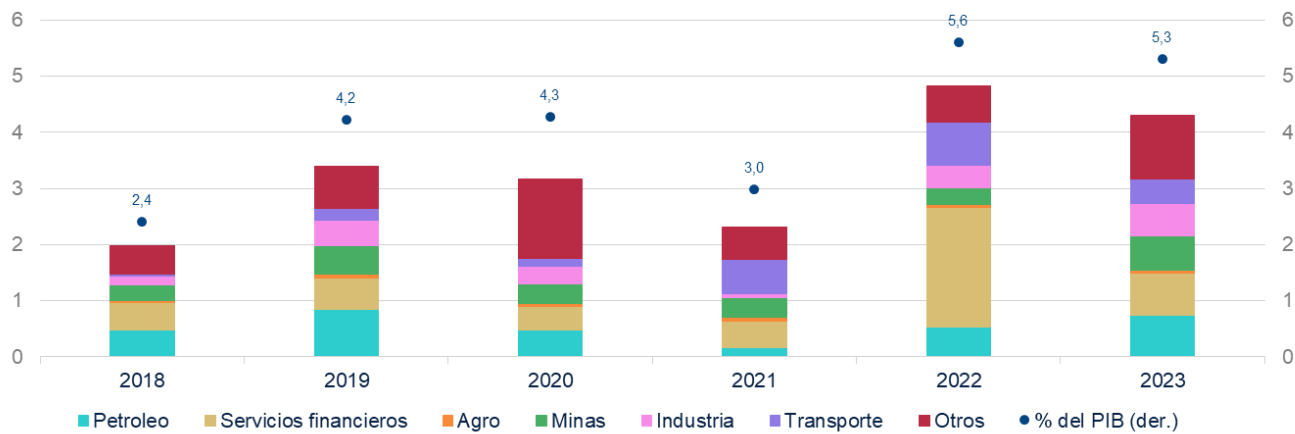


Fuente: BBVA Research y Banco de la República

La inversión extranjera directa alcanzó \$4.304 millones de dólares, (5,3% del PIB)

La inversión extranjera directa (IED) alcanzó los \$4.304 millones de dólares, y decreció un 11% respecto al primer trimestre del 2022, manteniéndose aún en niveles elevados. El decrecimiento de la entrada de IED fue impulsado por caídas en los sectores de transporte y almacenamiento (-42,9%) y servicios financieros y empresariales (-65%); este último explicado por un efecto base debido a una operación de compra de alto valor en 2022, lo que implicó un ingreso de dólares por una única vez. No obstante, los sectores minero y petrolero, crecieron 103,4% y 41,8% respectivamente, impulsados por la coyuntura internacional favorable y en línea con aumentos en la producción de petróleo. Con esto, la IED representó el 5,3% del PIB.

Gráfico 7. **INVERSIÓN EXTRANJERA Y% DEL PIB (PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO, MILES DE MILLONES DE DÓLARES, %)**



Fuente: BBVA Research y Banco de la República.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.