

**Colombia | Análisis Económico**

# En el segundo trimestre, el déficit en la cuenta corriente se contrajo y se ubicó en 3% del PIB

Andrés Felipe Medina Grass  
septiembre 08 de 2023

## Principales mensajes:

- El déficit en cuenta corriente alcanzó los 2.525 millones de USD en el segundo trimestre y representó el 3% del PIB, disminuyendo en un 49% respecto al valor registrado en el segundo trimestre del 2022 y un 37,7% respecto al segundo trimestre de 2021. Este déficit es el más bajo observado desde el cuarto trimestre del 2017, cuando representó 1,8% del PIB (1.449 millones de USD).
- La reducción del déficit fue dirigida por el ajuste en el balance comercial, que disminuyó un 39,4% respecto al mismo trimestre en el 2022 (de 4.473 a 2.140 millones de dólares) y pasó de representar el 3,5% del PIB al 2,5%. En detalle, tanto las exportaciones como las importaciones se contrajeron aunque las importaciones lo hicieron en mayor medida (-16% y -18% respectivamente).
- El déficit en el ingreso primario, que recoge el balance de la renta factorial, fue de 3.401 millones de USD, disminuyendo en 26,6% respecto al segundo trimestre del 2022 y pasó de representar el 5,1% del PIB en el segundo trimestre del 2022 al 4,0% del PIB en el segundo trimestre del 2023. La reducción del déficit en este componente se explicó por menores egresos de dólares por concepto de dividendos, rentas de inversión y rentas de participaciones de capital. El ingreso secundario (remesas y otras transferencias corrientes) representó el 3,5% del PIB a pesar de la reducción de ingresos por remesas de 0,4%.
- La inversión extranjera directa alcanzó los 9.561 millones de USD, creciendo un 3,1% respecto al segundo trimestre del 2022 y creciendo sobre niveles elevados. Con esto, la IED representó el 6,2% del PIB, continúa ganando participación como porcentaje del PIB y alcanzando su participación más alta observada desde el tercer trimestre del 2017.

## La reducción del déficit en cuenta corriente fue impulsada por la disminución del déficit comercial

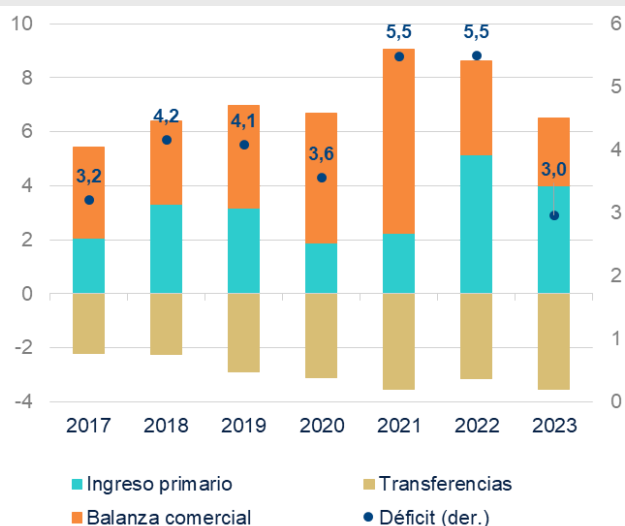
El déficit en cuenta corriente alcanzó los 2.524,5 millones de USD en el segundo trimestre y representó el 3% del PIB, disminuyendo en un 49% respecto al segundo trimestre del 2022 y un 37,7% respecto al segundo trimestre de 2021. La reducción del déficit estuvo dirigida principalmente por una moderación en el déficit de la balanza comercial de bienes y servicios (Gráfico 1).

El balance comercial redujo su déficit de 3,5% del PIB en el segundo trimestre de 2022 a 2,5% en el segundo trimestre del 2023 (pasando de 3.145 millones de USD a 2.141). Este resultado se explicó principalmente por un decrecimiento en las exportaciones de 16,3% y de 18,2% para las importaciones (que acumulan su tercer trimestre consecutivo con crecimiento interanual negativo). En detalle, en el comercio de servicios, las exportaciones fueron el único rubro que creció (+13%), y dió continuidad al crecimiento interanual a doble dígito observado desde el

segundo trimestre del 2021. En contraste, las importaciones de servicios cayeron -7,7% y en el comercio de bienes, tanto las exportaciones como las importaciones cayeron 21,8% y 20,7% respectivamente.

La reducción del déficit en el balance comercial, se acompañó de unos términos de intercambio que ya no se encuentran en niveles tan elevados como los observados hace un año y que han retornado a niveles inferiores al promedio observado en los últimos años (Gráfico 4).

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



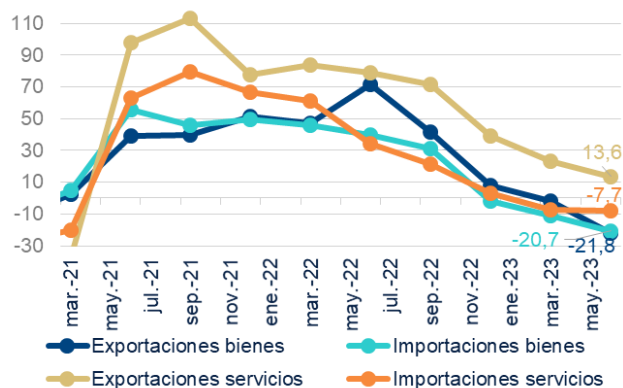
\*Déficit (+); Superávit (-)  
Fuente: BBVA Research y Banco de la República

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

		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Déficit (der.)	% PIB	3,2	4,2	4,1	3,6	5,5	5,5	3,0
	USD millones	2426	3471	3219	1962	4052	4951	2524
Ingreso primario	% PIB	2,1	3,3	3,2	1,9	2,2	5,1	4,0
	USD millones	1558	2784	2502	1029	1652	4636	3402
Transferencias	% PIB	-2,2	-2,2	-2,9	-3,1	-3,6	-3,1	-3,5
	USD millones	-1684	-1870	-2281	-1718	-2627	-2830	-3018
Balanza comercial	% PIB	3,4	3,1	3,8	4,8	6,8	3,5	2,5
	USD millones	2551	2557	2998	2651	5026	3145	2141

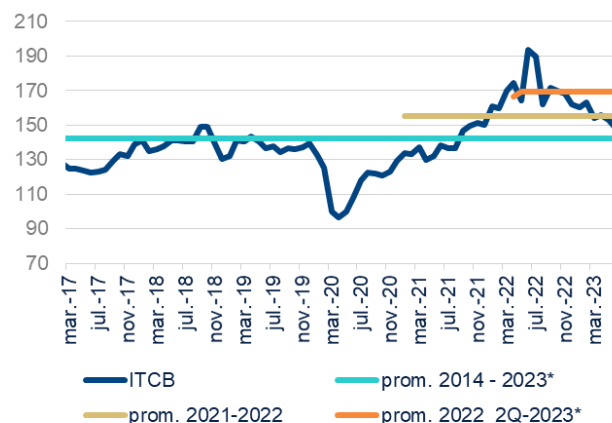
\*Déficit (+); Superávit (-)  
Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 3. **BALANZA COMERCIAL (SEGUNDO TRIMESTRE DE CADA AÑO, VARIACIÓN ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research y Banco de la República

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



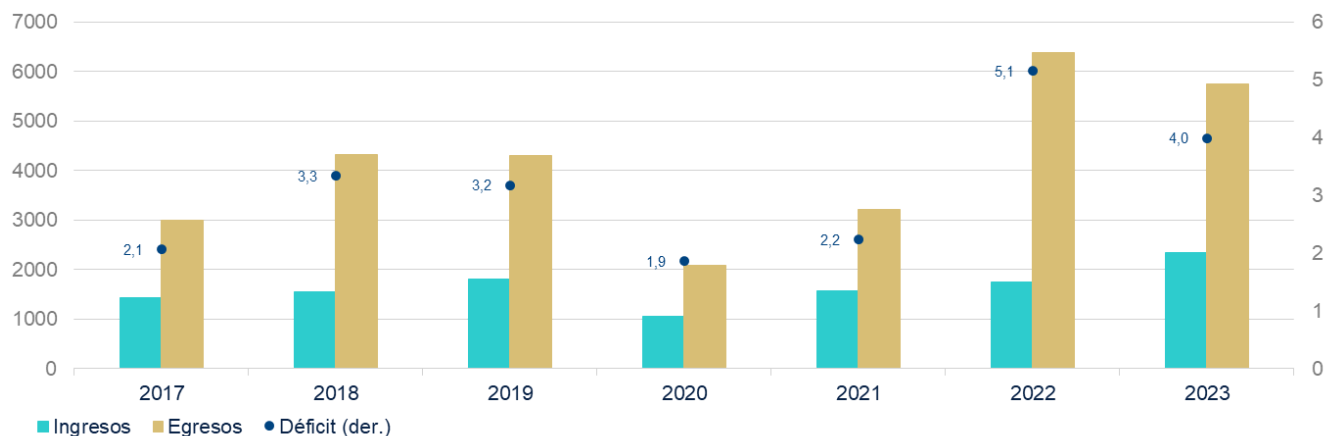
\*Incluye hasta el 2 trimestre del 2023

Fuente: BBVA Research y Banco de la República

## El déficit del ingreso primario (renta factorial) se ubicó en 4,0% del PIB y se explicó por menores salidas de dividendos y rentas de inversión y capital

El déficit en el ingreso primario, que recoge el balance de la renta factorial, fue de 3.401 millones de USD, disminuyendo en 26,6% respecto al segundo trimestre del 2022 y pasó de representar el 5,1% del PIB en el segundo trimestre del 2022 al 4,0% del PIB en el segundo trimestre del 2023. Este resultado se explica por un crecimiento en los ingresos por concepto de dividendos (+22,2%), rentas de capital (+22,4%) y rentas de inversión directa (+17,6%), que en conjunto financiaron el 123% del déficit de la cuenta corriente. En contraste, los egresos de dólares se contrajeron en 32,7% por concepto de remisión de dividendos, 31,5% en las rentas de inversión directa y 33,3% en las rentas de participaciones de capital.

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

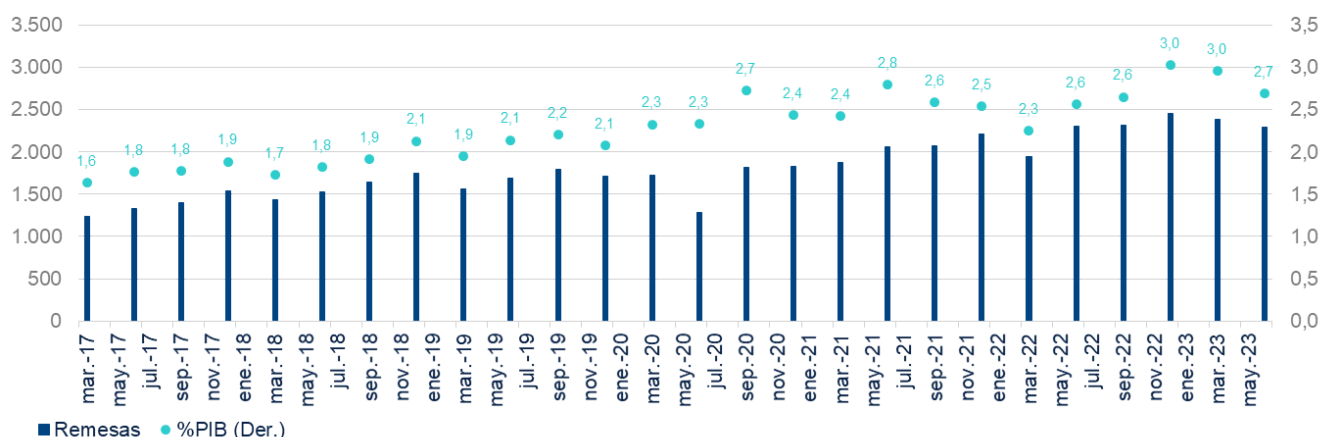


Fuente: BBVA Research y Banco de la República.

## El ingreso secundario (remesas y otras transferencias corrientes) representó el 3,5% del PIB a pesar de la reducción de ingresos por remesas

El ingreso por transferencias alcanzó los \$3.017 millones de dólares (3,5% del PIB) impulsado por un crecimiento en las transferencias netas de sociedades financieras y no financieras (+7,9%), y otras transferencias corrientes (+48%). En contraste, las remesas se mantuvieron relativamente estables en niveles históricamente elevados, cayendo un 0,4% respecto al segundo trimestre de 2022 y representaron el 2,7% del PIB.

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

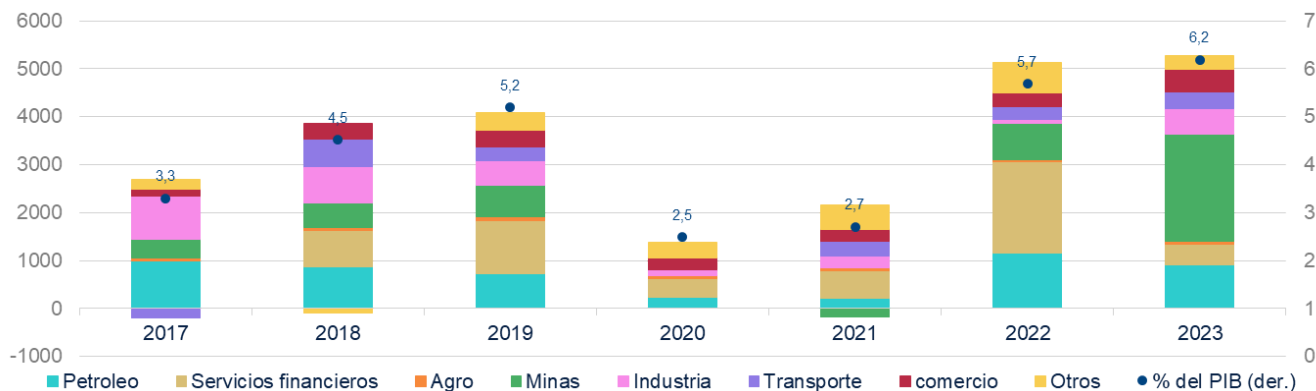


Fuente: BBVA Research y Banco de la República.

## La inversión extranjera directa alcanzó \$9.561 millones de dólares, (6,2% del PIB)

La inversión extranjera directa alcanzó los 9.561 millones de USD, creciendo un 3,1% respecto al segundo trimestre del 2022 y creciendo sobre niveles elevados. Con esto, la IED representó el 6,2% del PIB, continúa ganando participación como porcentaje del PIB y alcanzando su participación más alta observada desde el tercer trimestre del 2017. Los sectores de explotación de minas y canteras (+201%), industrias manufactureras (+492%), comercio al por mayor y menor, hoteles y restaurantes (+70%) y Transporte (+24,8%) fueron los principales sectores que lideraron el ingreso de los flujos de inversión. Otros sectores como el petrolero y servicios financieros tuvieron crecimientos negativos de 20,7% y 77,5% respectivamente, donde el comportamiento en servicios financieros se explica por un efecto base registrado en el segundo trimestre del 2022 correspondiente a una operación de compra de alto valor que implicó un ingreso de dólares por una única vez.

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



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](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).  
Tel.: 3471600 ext 11448  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)