

Colombia | Análisis Económico

El déficit en cuenta corriente del 2023 fue el más bajo en 13 años

Andrés Felipe Medina Grass
12 de marzo de 2024

Principales mensajes:

- El año 2023 cerró con un déficit en cuenta corriente que representó el 2,7% del PIB, esto es, 3,5 pps menos que el registrado en el 2022. Este déficit es el más bajo observado desde el 2010 y que se acompañó de la mayor caída de las importaciones de bienes registrada (excluyendo el año de la pandemia) desde el 2001.
- La reducción del déficit fue explicada en parte por el ajuste en el balance comercial, que pasó de representar el 4,8% del PIB en 2022 al 2,3% en 2023. Este acentuado cierre del déficit se explicó en gran medida por una disminución del 15,2% anual de las importaciones, que respondieron en línea con el proceso de contracción que experimentó la demanda interna en lo corrido del 2023. Las exportaciones se redujeron en 7,3% anual, explicadas por la disminución de los precios internacionales de los productos tradicionales.
- El déficit en el ingreso primario, en donde se recoge el balance de la renta factorial, representó el 4,0% del PIB, reduciendo en 1 pps respecto al 2022, explicado por menores egresos en rentas de participación de capital, y dividendos.
- El ingreso secundario, que recoge las transferencias corrientes entre entidades y las remesas, fue un financiador importante del déficit en cuenta corriente, manteniendo estable su participación sobre el PIB (3,6%). En detalle, las remesas, el rubro de mayor peso en el ingreso secundario, crecieron a un ritmo de 7,5% anual, dando continuidad al crecimiento observado desde la pandemia.
- La inversión extranjera directa creció un 1,5% anual respecto al 2022, representó el 4,9% del PIB y fue suficiente para financiar más que proporcionalmente el déficit en cuenta corriente. Los sectores que más participaron en estos flujos fueron Minas y canteras (19% del total), servicios financieros (17,7%) e industrias manufactureras (17,7%).
- En el margen, en el cuarto trimestre del 2023, el déficit en cuenta corriente continuó cerrándose y se ubicó en 2.293 millones de dólares, representando el 2,5% del PIB. Con este dato, el déficit se redujo en 3,4 pps respecto al dato registrado en el cuarto trimestre del 2022.
- En adelante, se espera que la recuperación de la demanda interna presione nuevamente al alza las importaciones y que la mejor dinámica de la economía lleve a mayores egresos de rentas factoriales, que en conjunto presionarán nuevamente el déficit en cuenta corriente al alza.

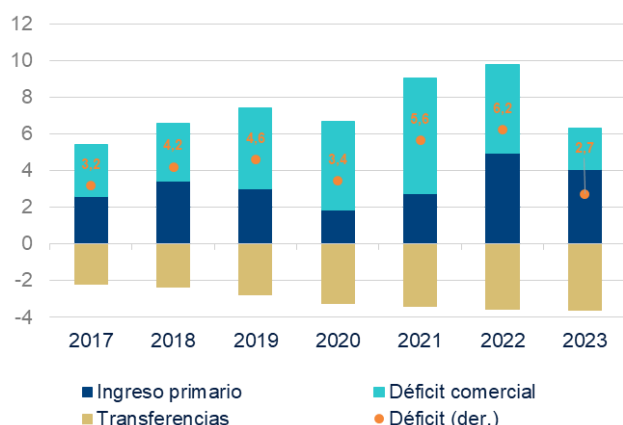
La corrección del déficit es consecuente con la menor dinámica de la economía en 2023 y se explicó en parte por un menor déficit comercial

El déficit en cuenta corriente registrado para el 2023 representó el 2,7% del PIB, 3,5 pps menos que el registrado en el 2022 y es consecuente con la menor actividad económica registrada en el 2023. Este déficit es el más bajo observado desde el 2010 (13 años) y además se caracterizó por tener la mayor caída anual de importaciones de bienes (-17,1%), excluyendo el año de la pandemia, desde el 2001 (Gráfico 3).

A lo largo del 2023, la reducción del déficit se explicó principalmente por el ajuste en el déficit comercial. Las importaciones de bienes y de servicios se redujeron en un 17,1% y 7,7% anual respectivamente. En detalle, las importaciones de bienes de capital, asociadas a la inversión, fueron aquellas que más se redujeron. Los ingresos por exportaciones de servicios crecieron un 12,3%, mientras que las exportaciones de bienes se redujeron en un 11,7% anual, y se explicaron esencialmente por los menores precios internacionales de materias primas (que representaron el 56,9% de la canasta exportadora). En el neto, a pesar de la disminución de las exportaciones de bienes, la fuerte reducción de las importaciones cerró el déficit comercial, llevándolo de 4,8% del PIB en 2022 al 2,3% en 2023.

A pesar de la reducción del déficit comercial, durante el 2023 los precios internacionales de las materias primas que hacen parte de la canasta exportadora se redujeron. Estos menores ingresos deterioraron la capacidad de compra de los bienes domésticos que se venden en el extranjero, lo que llevó a una disminución de los términos de intercambio de bienes, situándolos ligeramente por encima del promedio de la última década (Gráfico 4).

Gráfico 1. DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES* (% DEL PIB)



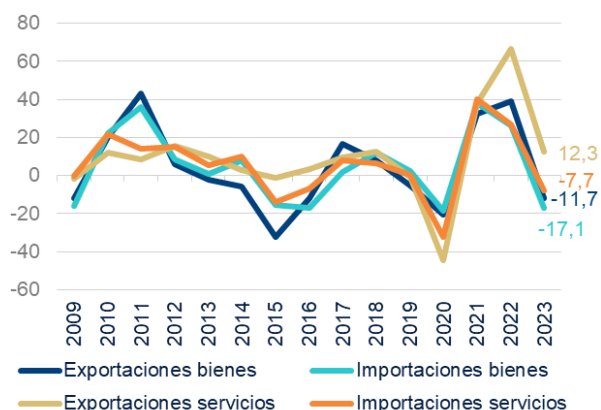
*Déficit (+); Superávit (-)
Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 2. DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES* (% DEL PIB Y USD MILLONES)

		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Déficit (der.)	% PIB	3,2	4,2	4,6	3,4	5,6	6,2	2,7
	USD millones	2561	3406	4303	2013	4834	6228	1680
Ingreso primario	% PIB	2,6	3,4	3,0	1,8	2,7	5,0	4,0
	USD millones	1993	2769	2301	1172	2339	4860	3567
Transferencias	% PIB	-2,2	-2,4	-2,8	-3,2	-3,4	-3,6	-3,6
	USD millones	-1759	-2035	-2404	-2422	-2763	-3106	-3358
Déficit comercial	% PIB	2,8	3,2	4,4	4,8	6,3	4,8	2,3
	USD millones	2326	2672	4406	3263	5258	4474	1471

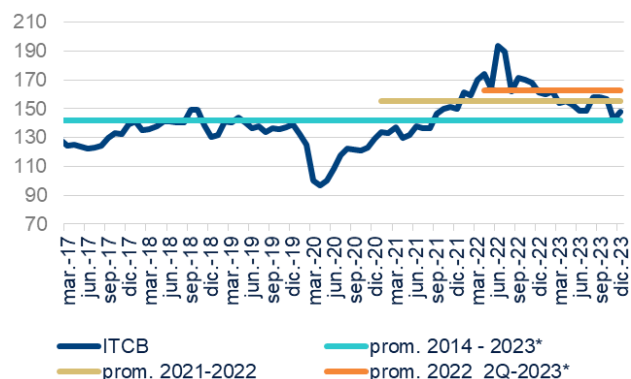
*Déficit (+); Superávit (-)
Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 3. **EXPORTACIONES E IMPORTACIONES POR TIPO (VARIACIÓN ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research y Banco de la República

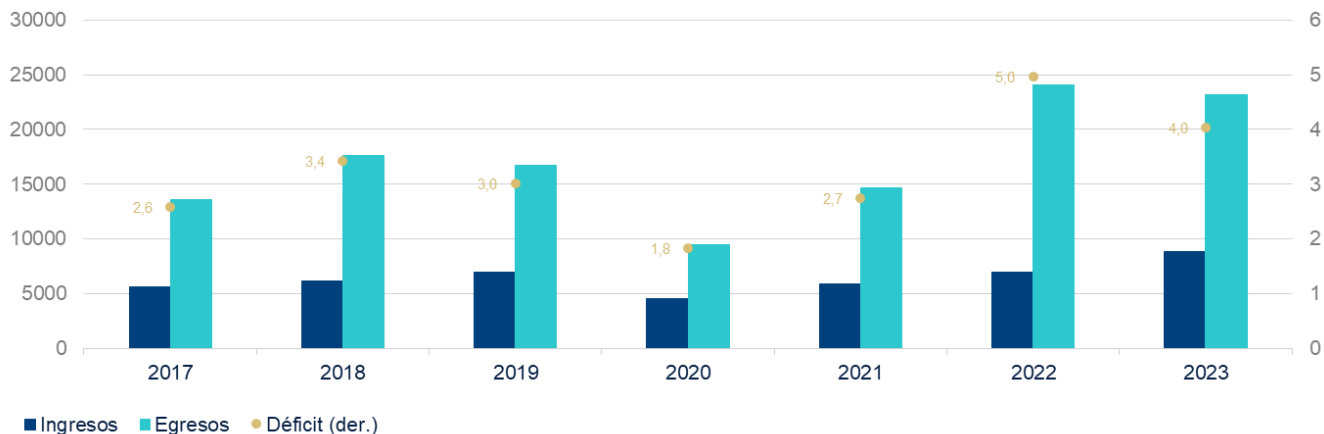
Gráfico 4. **TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES -ITCB- (ÍNDICE, ENERO 2001 = 100)**



*Excluye el 2020 en el cálculo
Fuente: BBVA Research y Banco de la República

El ingreso primario, que recoge el balance de la renta factorial, alcanzó un déficit de 14.404 millones de dólares, representando el 4,0% del PIB. Este resultado fue 1 pps (2.682 millones de dólares) menos que el dato registrado en el 2022, año en el que se registró un importante crecimiento de los egresos en divisas, especialmente por concepto de participaciones de capital y dividendos. Durante el 2023, los ingresos relacionados con la renta factorial crecieron un 26,4% (de 8.412 millones de dólares en 2022 a 8.812 millones de dólares en 2023), explicados principalmente por concepto de renta de la inversión, que creció un 26,5% anual. Desde los egresos, la menor actividad económica durante el 2023 desembocó en unas remisiones al exterior que disminuyeron un 3,5% anual y, en detalle, se explicaron por menores remisiones al exterior de divisas por concepto de dividendos y utilidades reinvertidas, que disminuyeron un 36,1% y 15,2% respectivamente (gráfico 5).

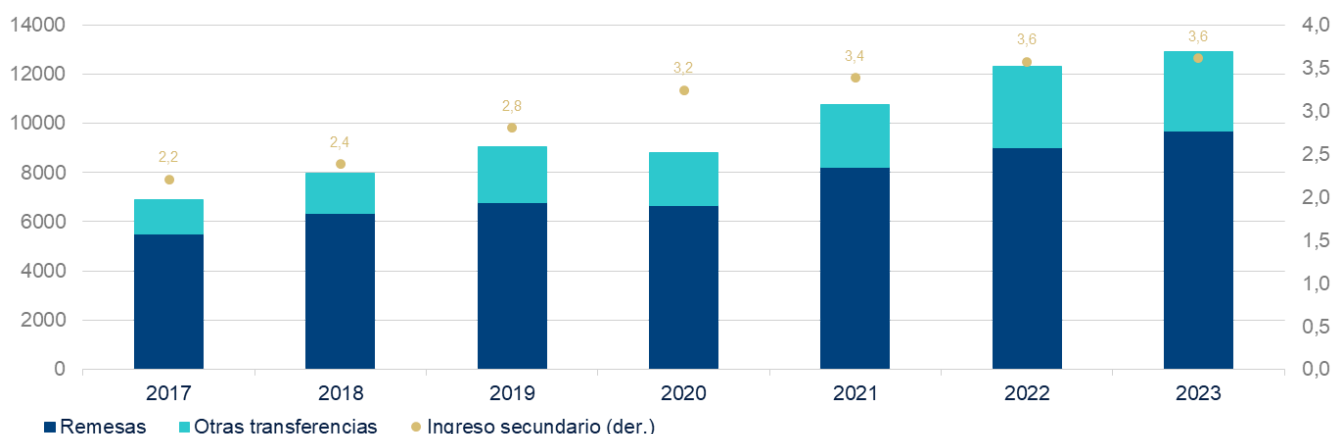
Gráfico 5. **INGRESO PRIMARIO (MILLONES DE DÓLARES, % DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research y Banco de la República.

El ingreso secundario (que incluye remesas y otras transferencias corrientes) alcanzó los 12.909 millones de dólares (3,6% del PIB), y fue el gran financiador del déficit comercial. Los ingresos por concepto de remesas y otras transferencias corrientes crecieron anualmente un 4,9% y fueron impulsados especialmente por el crecimiento en las remesas, que pesan el 75% del ingreso secundario y crecieron un 7,5% en 2023. En detalle, las remesas han logrado y sostenido su participación más alta, como porcentaje del PIB después de la pandemia (alrededor del 2,8%) y en 2023 representaron el 65% de los ingresos percibidos por exportación de petróleo y derivados. Otros rubros como transferencias entre sociedades, gobierno y cooperación internacional, entre otros, decrecieron un 2,2%. En el neto, el ingreso secundario contribuyó a financiar más que proporcionalmente el déficit comercial, contribuyendo a su vez, a reducir el déficit en cuenta corriente.

Gráfico 6. **INGRESO SECUNDARIO Y SUS COMPONENTES (MILLONES DE DÓLARES, % DEL PIB)**

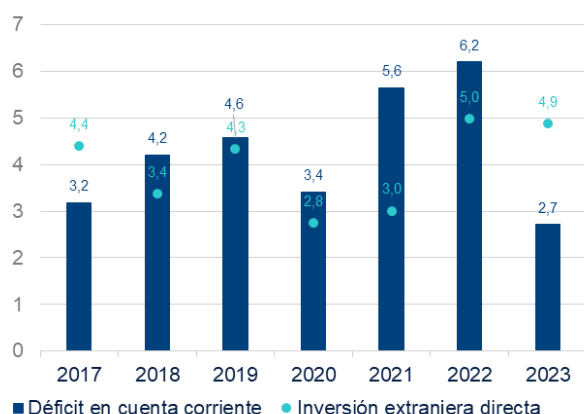


Fuente: BBVA Research y Banco de la República.

La inversión extranjera directa alcanzó 17.446 millones de dólares (4,9% del PIB) y financió más que proporcionalmente el déficit en cuenta corriente

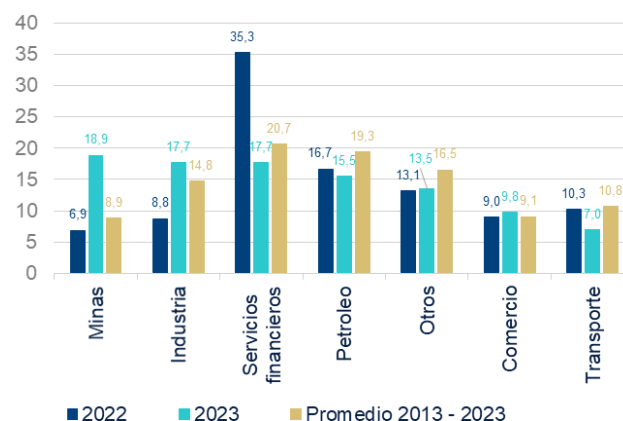
La inversión extranjera directa alcanzó los 17.446 millones de USD en 2023, creciendo un 1,5% respecto al 2022. Con esto, la IED representó el 4,9% del PIB y financió más que la totalidad del déficit en cuenta corriente (2,7% del PIB, gráfico 7). Del total de flujos por concepto de IED, el 61,7% ingresó por concepto de inversión distinta de reinversión de utilidades, es decir directamente de los inversionistas extranjeros. Los flujos de IED no se concentraron exclusivamente en sectores tradicionalmente estratégicos, si bien el sector de minas y canteras fue el sector con mayor participación (18,9%) sobre el total de flujos que ingresaron en 2023, el sector petrolero (15,5%) se vio desplazado respecto a su preponderancia habitual de la última década, y en su lugar los sectores de la industria (17,7%) y servicios financieros (17,7%) se posicionaron como el segundo y tercer sector respectivamente que más participaron en el total de ingresos de flujos de inversión (gráfico 8).

Gráfico 7. **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE (% DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 8. **INVERSIÓN EXTRANJERA POR SECTORES (PARTICIPACIÓN SOBRE EL TOTAL DE FLUJOS DE INVERSIÓN, %)**



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.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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