

06 DE OCTUBRE DE 2025

Cuentas externas: un déficit moderado y todavía financiado

Balanza de Pagos

Mensajes clave

Principales mensajes

Cuenta corriente



El déficit de cuenta corriente se amplió levemente en 2025. La fuerte demanda interna impulsó un aumento del déficit comercial, mientras que el turismo aportó al superávit en servicios, a la vez que las remesas continuaron sólidas, mitigando parcialmente el deterioro.

Hacia adelante se prevé que el déficit de cuenta corriente aumente levemente y que su financiamiento continúe garantizado por la IED y las transferencias corrientes.

Balanza comercial



El déficit comercial se ha ampliado por el mayor crecimiento de las importaciones comparado con el de las exportaciones, en especial de bienes de consumo. Mientras que, las exportaciones tradicionales se han debilitado y han sido compensadas parcialmente por las no tradicionales.

De cara a 2026, el déficit comercial podría mantenerse con importaciones dinámicas apoyadas en la demanda interna, mientras las exportaciones dependen de los precios de commodities y de la resiliencia de los no tradicionales.

Renta factorial y transferencias



Los egresos por dividendos y utilidades remitidas disminuyeron, reduciendo temporalmente el déficit de renta factorial, a la vez que los pagos de intereses se mantuvieron altos. Las transferencias corrientes, especialmente remesas, siguen siendo fuertes.

En perspectiva, se espera que la renta factorial vuelva a ampliarse a medida que mejoren las utilidades empresariales, mientras que las remesas, aunque con menor ritmo de crecimiento, seguirán en niveles históricamente altos.

Cuenta financiera



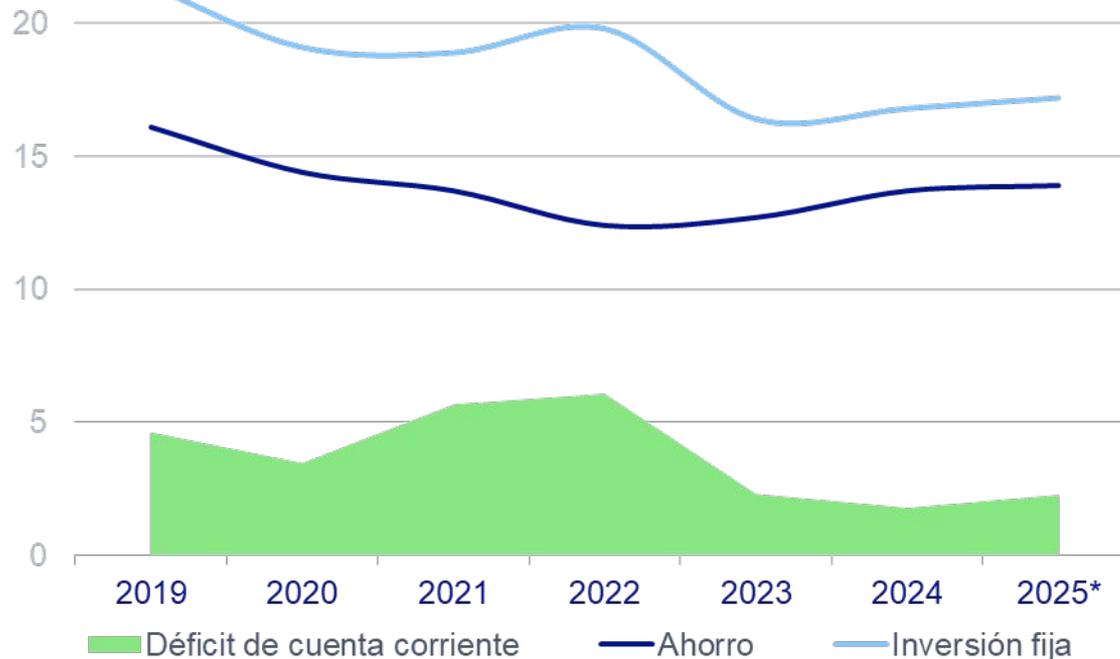
El déficit de cuenta corriente continúa siendo financiado principalmente por inversión extranjera directa. La inversión en servicios financieros y empresariales ha compensado la menor entrada hacia el sector petrolero. La inversión de cartera se ha concentrado principalmente en bonos del sector público.

En el corto plazo, la IED seguirá siendo la fuente más estable de financiamiento.

El bajo ahorro interno requiere complementar con financiamiento externo

Esta brecha explica la necesidad de cubrir la inversión con fuentes externas, dando lugar a un déficit de cuenta corriente persistente

DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE, AHORRO E INVERSIÓN NACIONAL (% DEL PIB)



(*) Corresponde a las cifras agregadas en el primer semestre de 2025 respecto al PIB del semestre.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

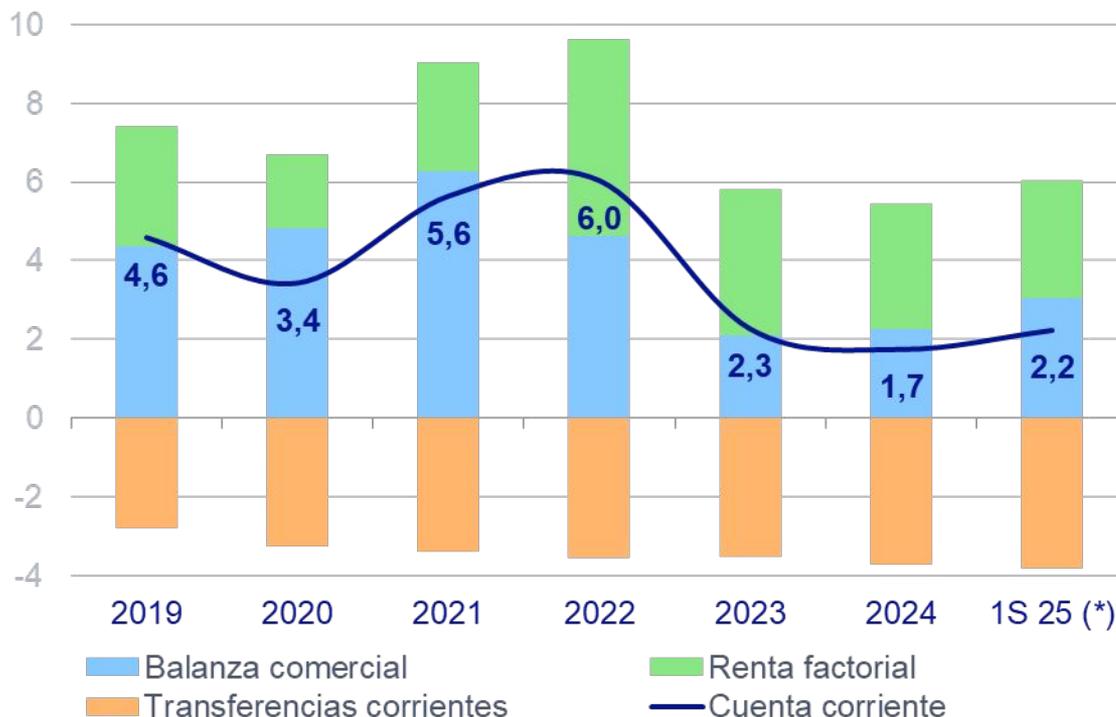
1. El déficit se deteriora levemente, principalmente por el déficit comercial

Cuenta corriente

El déficit en la cuenta corriente se ha ampliado levemente

El aumento del déficit ha sido moderado a pesar del deterioro de la balanza comercial, pues ha sido compensado por un menor déficit de renta factorial y por mayor ingreso de remesas

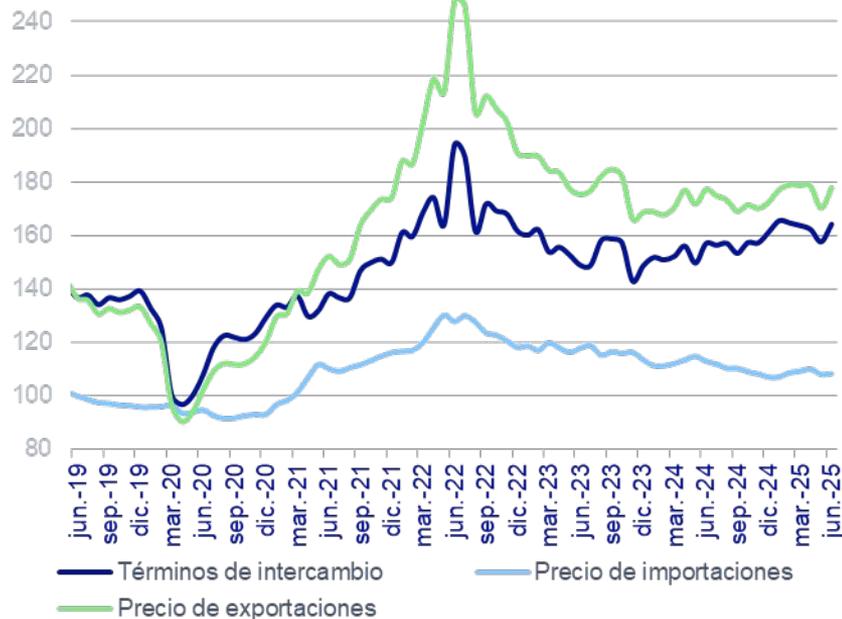
CUENTA CORRIENTE (% DEL PIB)



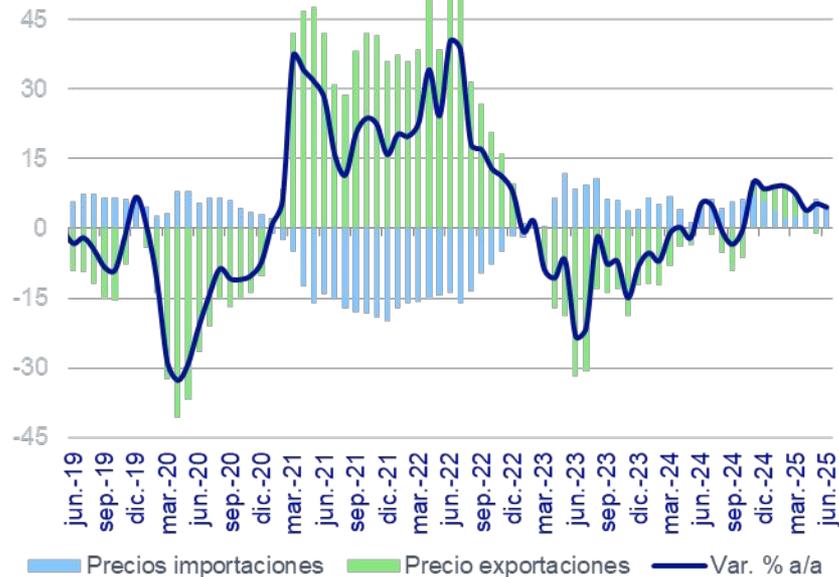
(*) Corresponde a las cifras agregadas en el primer semestre de 2025 respecto al PIB del semestre.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

Los términos de intercambio han mejorado desde finales de 2024 por menores precios de las importaciones

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (ÍNDICE)



TÉRMINOS DE INTERCAMBIO* (VAR. % A/A, APOORTE EN P.P.)

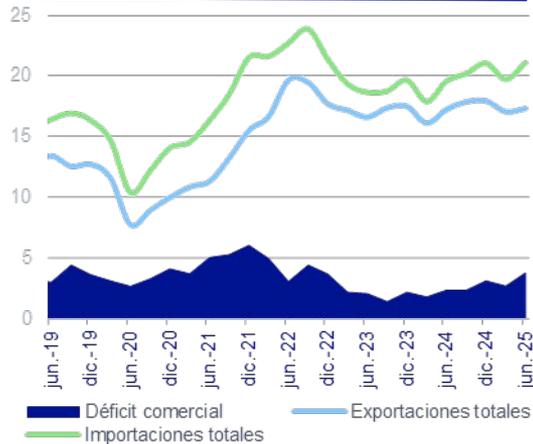


(*) Las barras representan los aportes en puntos porcentuales de los cambios en los precios de las importaciones y las exportaciones a la variación porcentual de los términos de intercambio.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

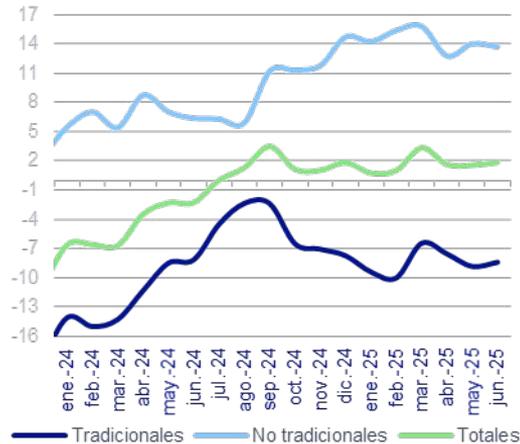


La fuerte demanda interna impulsó mayor aumento de importaciones de bienes, ampliando el déficit comercial

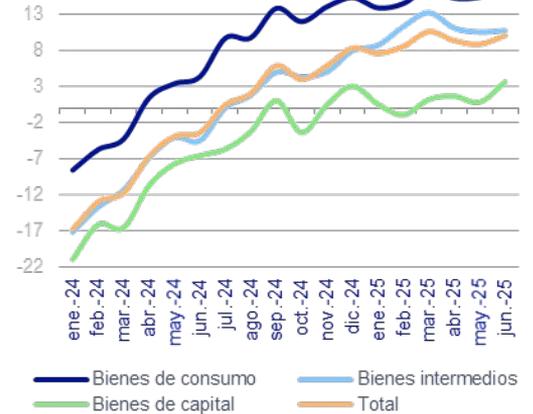
BALANZA COMERCIAL (MM* DE DÓLARES, TRIMESTRAL)



EXPORTACIONES DE BIENES (VAR. % A/A, MM6**, TRIMESTRAL)



IMPORTACIONES DE BIENES (VAR. % A/A, MM6**, TRIMESTRAL)



(*) Miles de millones.

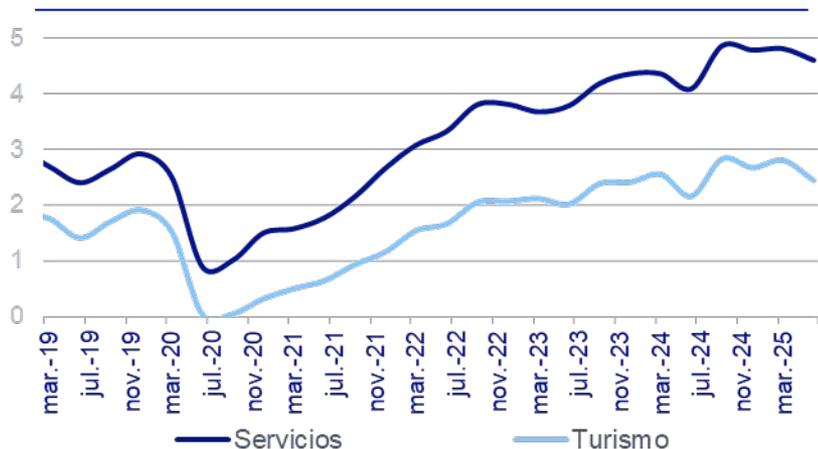
(**) Media móvil de 6 meses.

Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

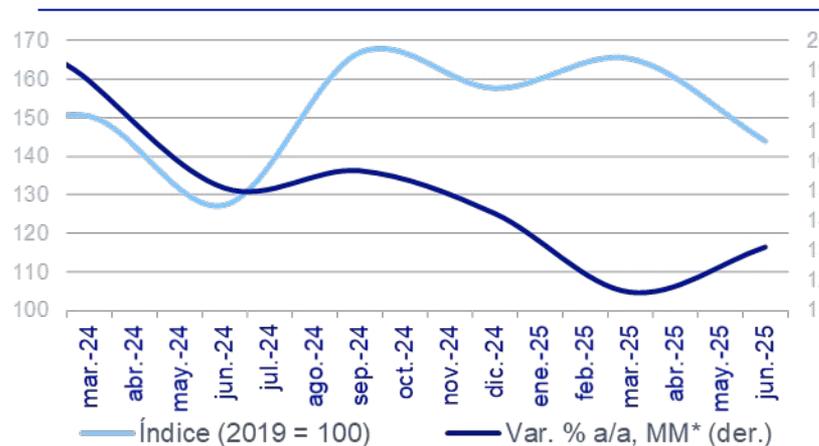


El turismo consolida su aporte en las exportaciones de servicios con crecimiento dinámico

EXPORTACIONES DE SERVICIOS Y TURISMO (MILES DE MILLONES DE DÓLARES, TRIMESTRAL)



TURISMO (ÍNDICE, 2019 = 100, VAR. % A/A MEDIA MÓVIL, TRIMESTRAL)



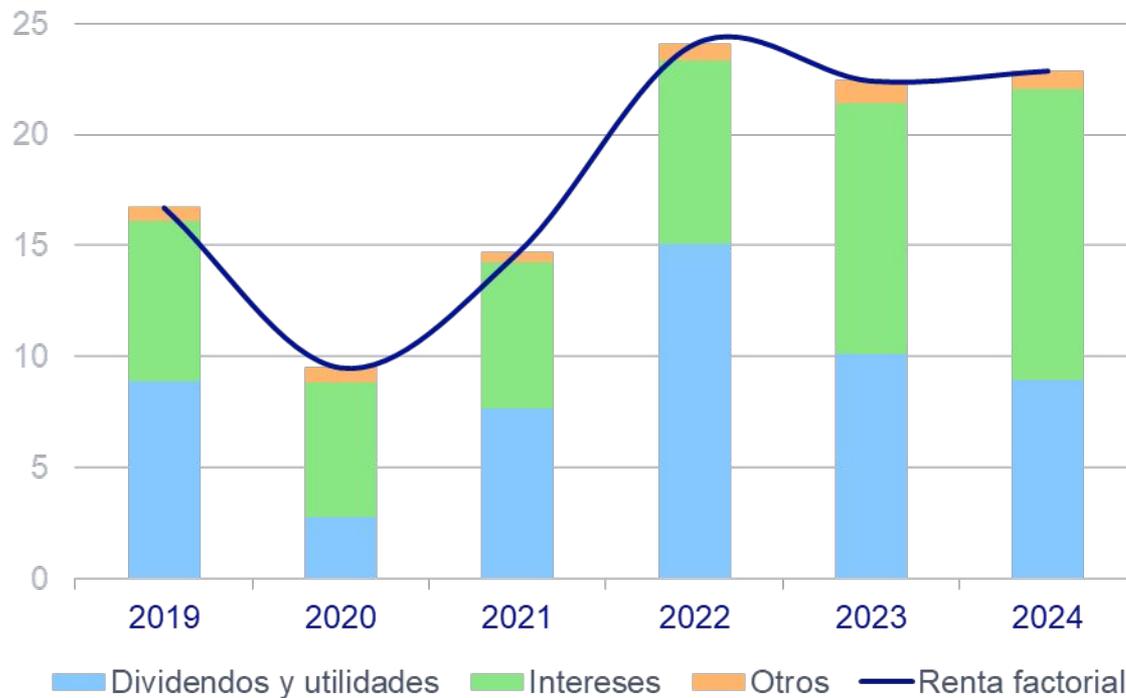
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

El turismo representa aproximadamente más del 55% de las exportaciones de servicios y ha crecido 39% entre 2022 y 2024

Los egresos por dividendos y utilidades remitidas han disminuido

A pesar de los menores dividendos y utilidades remitidas, los mayores pagos de intereses han mantenido el déficit de la renta factorial

EGRESOS DE LA RENTA FACTORIAL
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



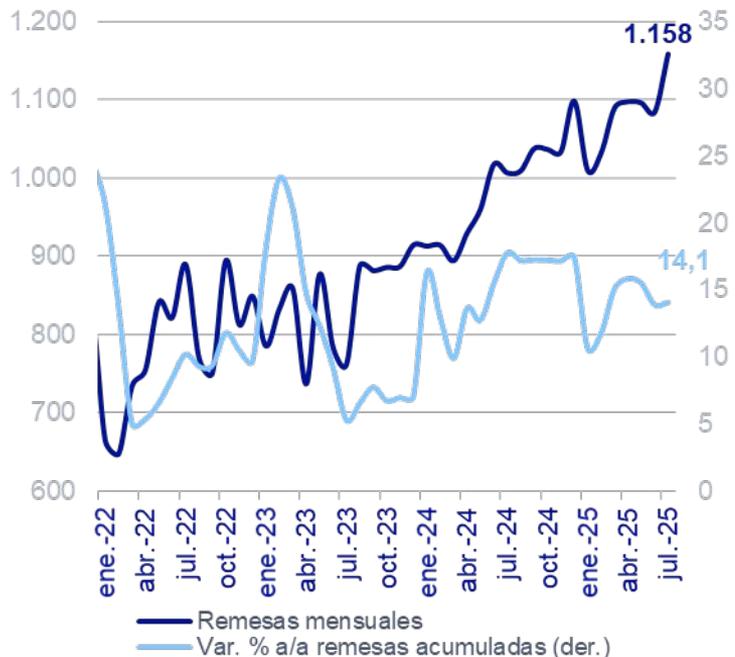
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.



Remesas permanecen fuertes, especialmente desde otros países. Principal ingreso de las transferencias corrientes

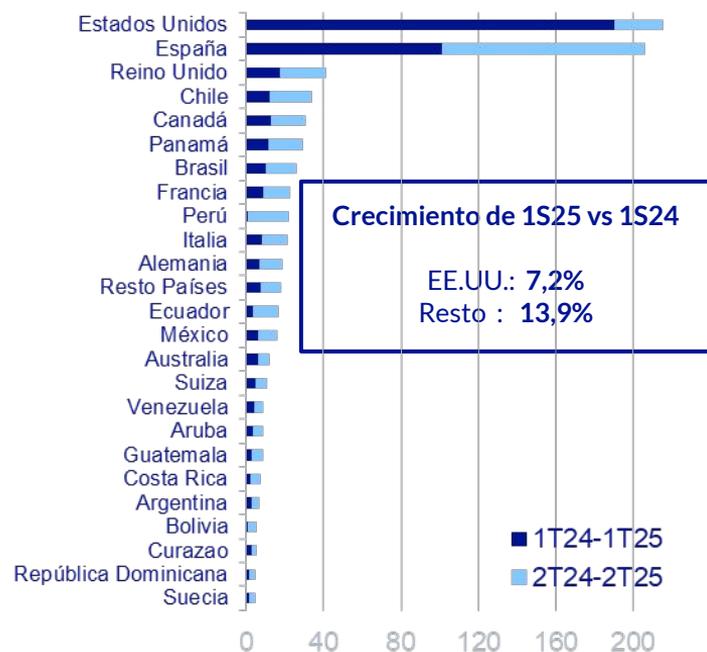
REMESAS

(MILLONES DE DÓLARES, VAR. % A/A ACUMULADO, MENSUAL)



REMESAS SEGÚN ORIGEN

(MILLONES DE DÓLARES, AUMENTOS TRIMESTRALES)

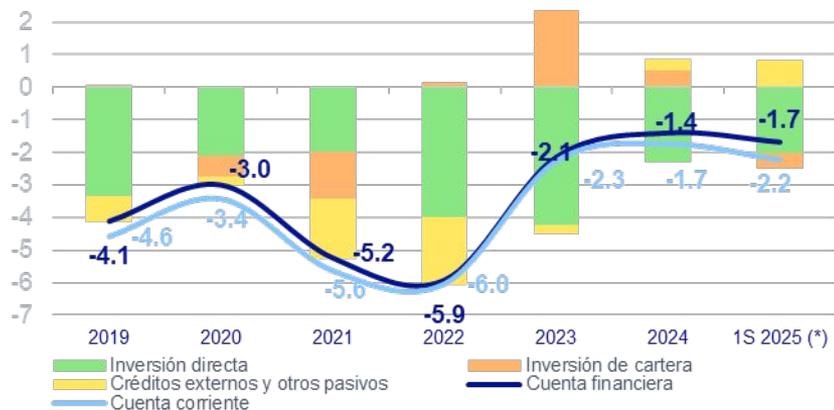


2. La IED sigue siendo la principal fuente de financiamiento

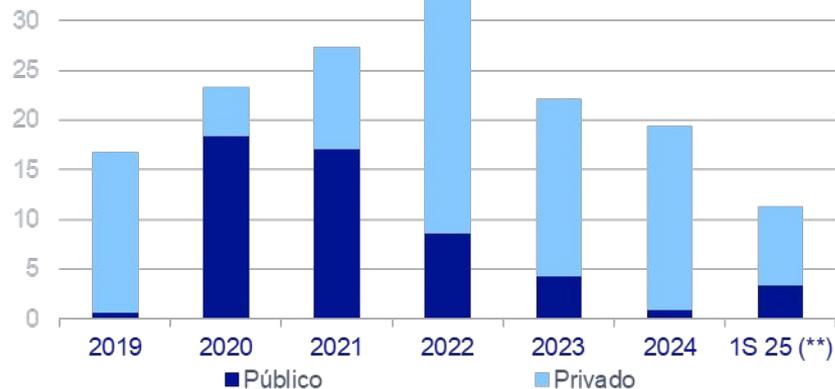
Cuenta financiera

La IED sigue siendo el mayor rubro de ingreso de capital extranjero al país, principalmente al sector privado

CUENTA FINANCIERA Y CUENTA CORRIENTE
(% DEL PIB)



INGRESOS DE CAPITAL EXTRANJERO SEGÚN SECTOR RECEPTOR
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



(*) Corresponde a las cifras agregadas en el primer semestre de 2025 respecto al PIB del semestre.

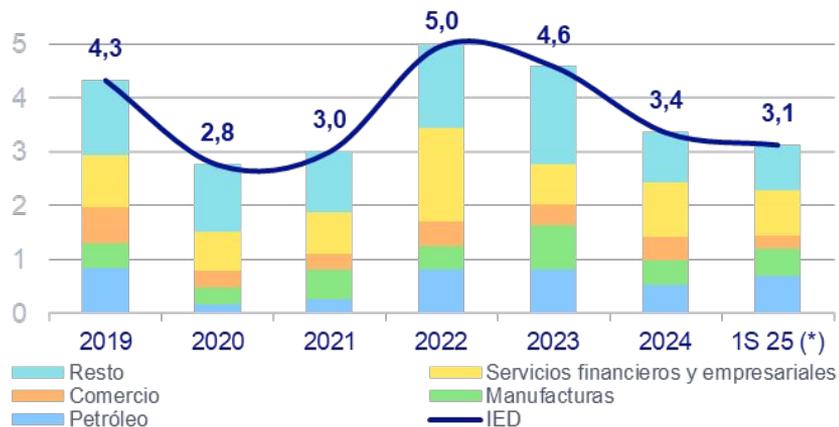
(**) Corresponde a la cifra acumulada al primer semestre de 2025.

Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

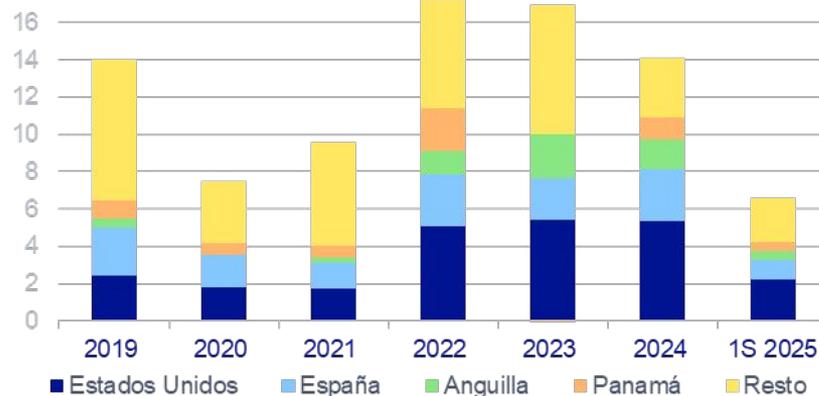
Tras la normalización de las condiciones, el sector privado volvió a ser el principal receptor de capital, a diferencia de la pandemia, cuando predominó el sector público

EE.UU. y España continúan siendo los principales remitentes de inversión extranjera directa

INGRESOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR (% DEL PIB, TRIMESTRAL)



ORIGEN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



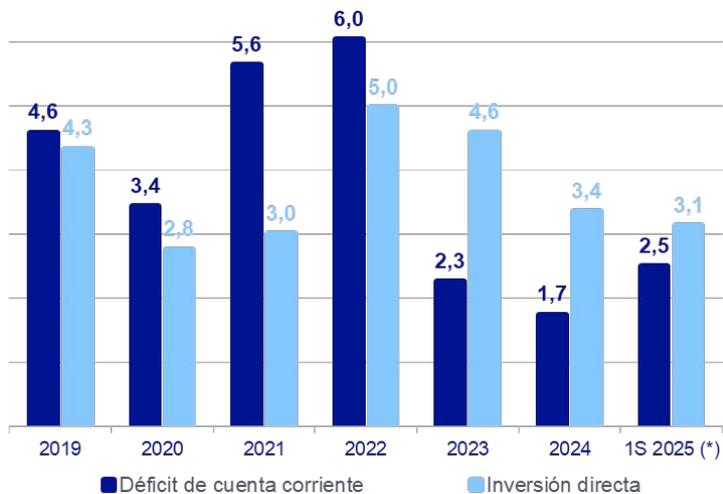
(*): Corresponde a las cifras agregadas en en el primer semestre de 2025 respecto al PIB del semestre.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

La inversión en servicios financieros y empresariales han compensado la caída en el sector petrolero y extractivo; parte del impulso en banca podría deberse a capitalizaciones puntuales

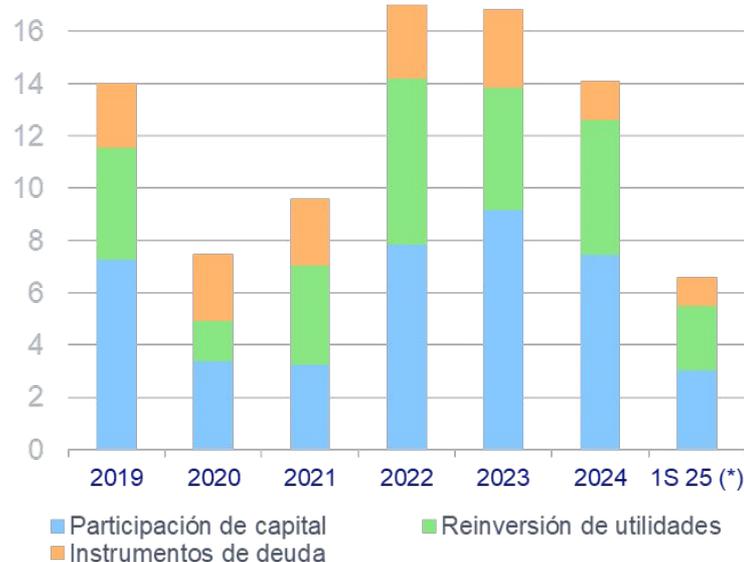


El déficit en cuenta corriente sigue financiado por IED, especialmente por nueva IED (participación de capital)

IED Y DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE (% DEL PIB)



IED POR TIPO (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

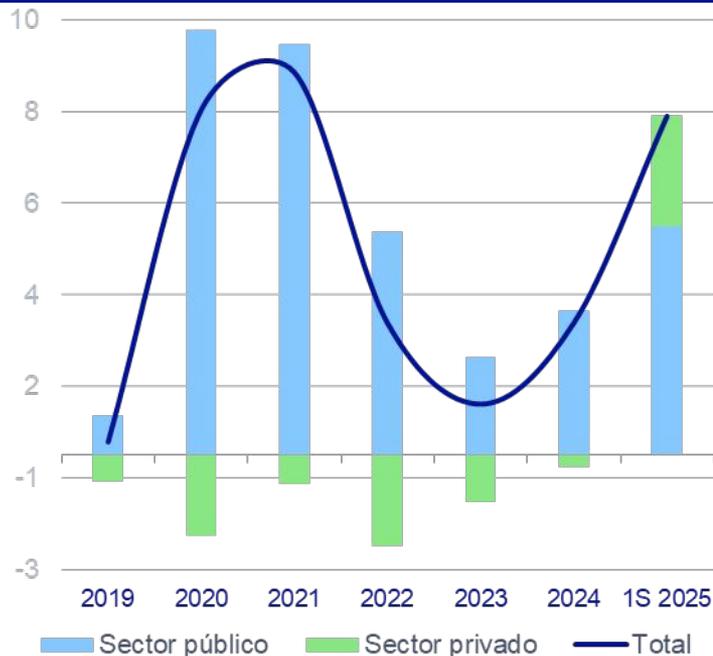


(*) Corresponde a lo corrido al primer semestre de 2025.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

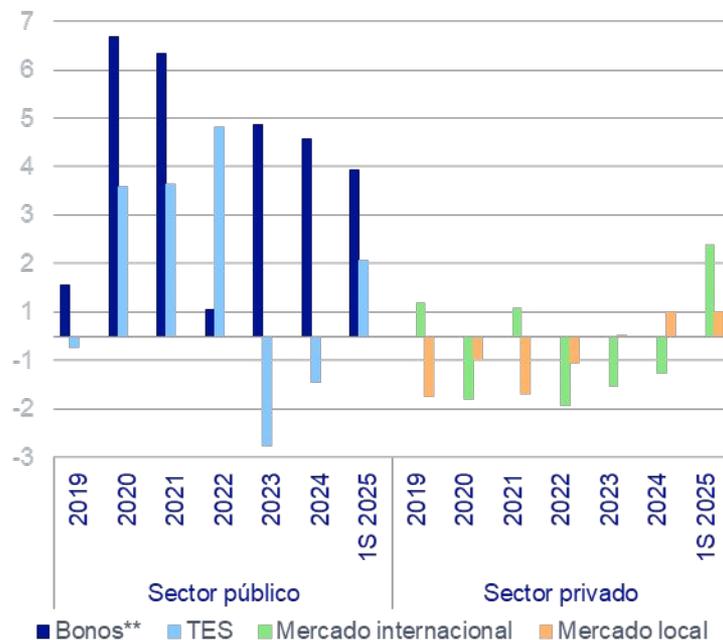


El sector público sigue siendo a donde llega la mayor parte de la inversión de cartera, principalmente por bonos

INGRESOS POR INVERSIÓN DE CARTERA SEGÚN RECEPTOR (MM* DE DÓLARES)



INGRESOS INV. CARTERA POR TIPO DE MERCADO (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

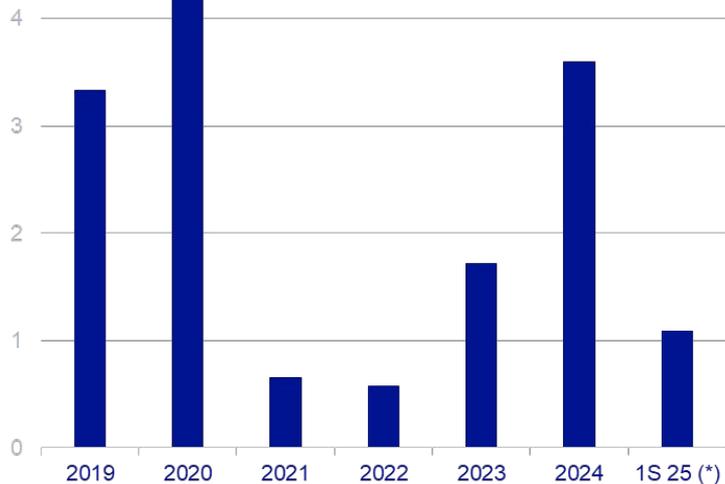


(*) Miles de millones.
 (**) Bonos en mercados internacionales.
 Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

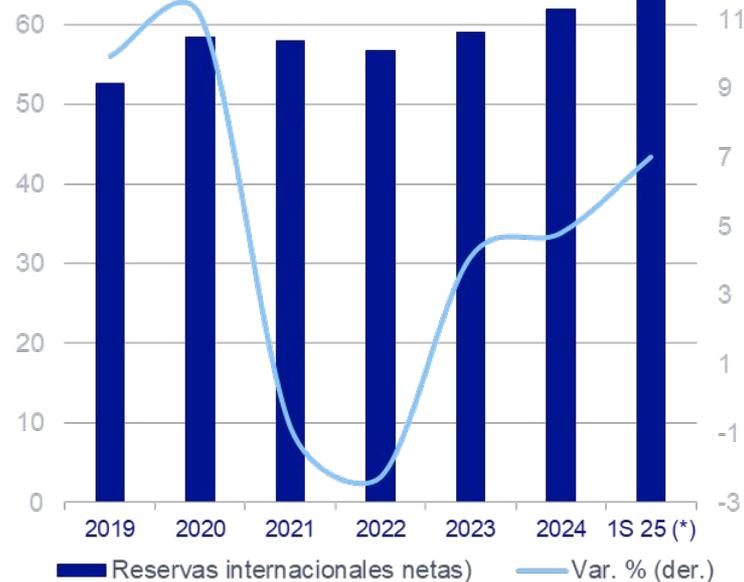


Banrep mantiene una postura de acumulación de reservas, las cuales cubren las necesidades de liquidez del país

BALANCE DE ACTIVOS DE RESERVAS
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES, FLUJOS)



RESERVAS INTERNACIONALES
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES, VAR. % A/A, SALDOS)

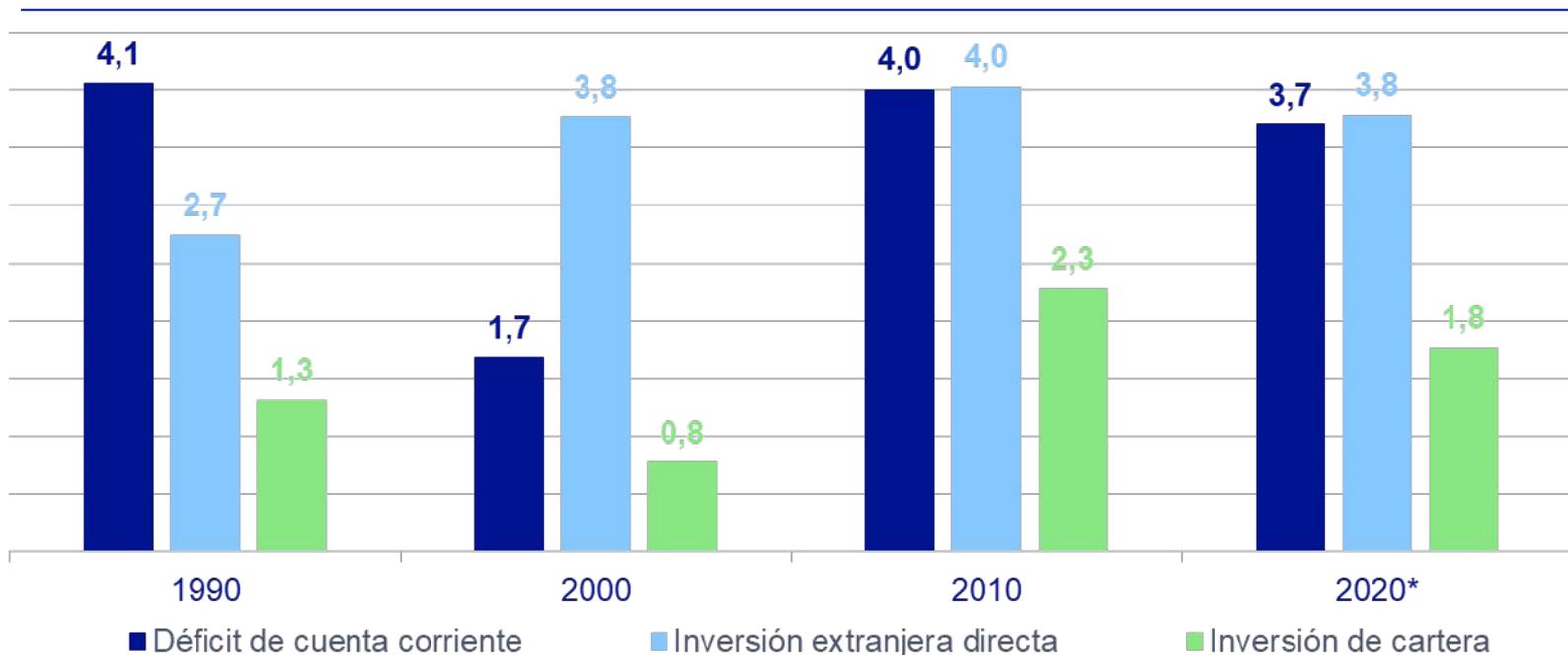


3. Balance general de los principales componentes de la balanza de pagos

Conclusiones

Desde los 2000's la IED cubre la mayor parte del déficit de cuenta corriente sin depender de la inversión de portafolio

DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE Y SU FINANCIACIÓN*
(% DEL PIB)



(*) Corresponde al promedio de cada década. Para 1990 se toma entre 1994 y 1999, para 2020 se toma entre 2020 y 2024.
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

Principales conclusiones

El déficit comercial aumentará a la vez que se siga ampliando el déficit comercial jalonado por la fuerte demanda interna, especialmente por consumo, y por mejores términos de intercambio.



Se anticipa un déficit de renta factorial mayor a medida que mejora la actividad empresarial incrementado las utilidades remitidas al exterior, mientras se espera que permanezcan elevados los pagos de intereses.



La transferencias corrientes seguirán sólidas, mientras las remesas continúen en niveles altos, aunque su crecimiento se desacelere, seguirán siendo clave para la balanza de pagos.



El déficit de cuenta corriente seguirá financiado. A pesar de su deterioro, la cuenta corriente será financiada principalmente por inversión extranjera directa y en parte por las remesas.



Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe para Colombia de BBVA Research

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Cristhian Larrahondo

cristhiandavid.larrahondo@bbva.com

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.

BBVA
Research