

¿Está cayendo la confianza inversionista? Riesgos en la balanza de pagos

Junio 12 de 2025

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Llano C.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.

- La cuenta corriente registró un déficit de US\$2.290 millones (2,2% del PIB), levemente superior al trimestre anterior, explicado por un mayor déficit comercial y los egresos por renta de los factores.
- En la cuenta financiera, destaca la contracción de la inversión extranjera directa (IED) que si bien alcanzó los US\$1.835 millones, se contrajo en 14,7% respecto al mismo periodo del año anterior.
- En conjunto, lo anterior refleja una creciente zozobra derivada de la incertidumbre doméstica. La suspensión de la regla fiscal deteriora la confianza inversionista y podría agravar la presión sobre el financiamiento externo en un contexto de alta vulnerabilidad fiscal.

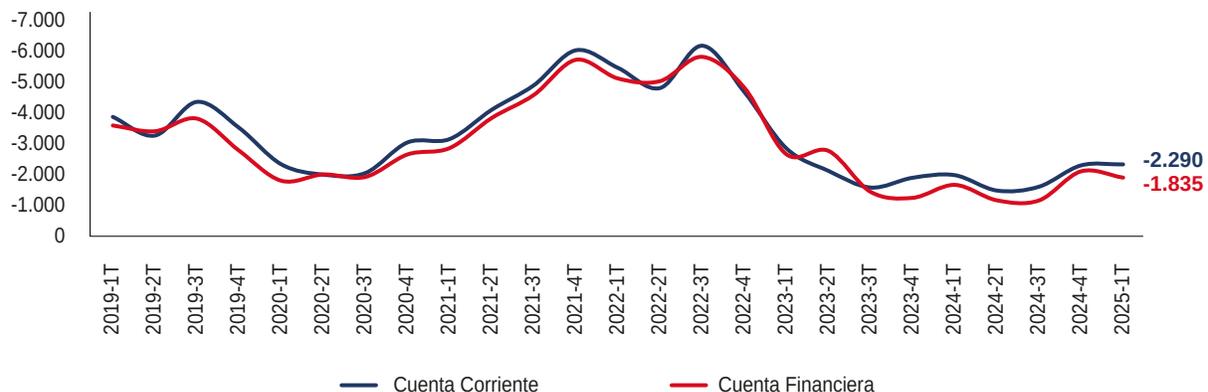
En el primer trimestre de 2025, la balanza de pagos de Colombia reflejó los efectos combinados de, en primer lugar, un entorno externo marcado por una alta incertidumbre, en parte atribuida a las fricciones en el comercio internacional tras el retorno de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos y su enfoque proteccionista, y, en segundo lugar, de un contexto interno con una recuperación moderada de la demanda interna. En ese sentido, la cuenta corriente continuó registrando un déficit, influenciado por una balanza comercial negativa y un saldo desfavorable en el ingreso primario neto.

El resultado de la cuenta corriente, que comprende el balance de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, así como los ingresos y egresos por renta de los factores y transferencias corrientes, registró un déficit de US\$2.290 millones durante el primer trimestre de 2025, equivalente al 2,2% del Producto Interno Bruto (PIB) del periodo, acorde a información del Banco de la República (Gráfico 1). Esta cifra representó un leve aumento de 0,04 puntos porcentuales (pp) del PIB frente al trimestre anterior y de 0,3pp respecto al mismo periodo de 2024. El déficit de la cuenta corriente obedeció, en gran medida, a los saldos negativos en la balanza de renta de los factores, que alcanzaron los 3.196 millones de dólares, y en la balanza comercial de bienes, con un déficit de 3.088 millones de dólares. Estos resultados no fueron compensados por los excedentes observados en la balanza comercial de servicios, con 145 millones de dólares, ni en las transferencias corrientes, que sumaron 3.849 millones de dólares.

Por su parte, la cuenta financiera, que registra las fuentes de financiación externa y la capacidad del país para proveer recursos al resto del mundo, presentó entradas netas de capital por US\$1.835 millones durante el primer trimestre de 2025, lo que equivale al 1,7% del PIB trimestral. Esta cifra representó una disminución de 0,2pp, frente al trimestre inmediatamente anterior, que en términos absolutos significó una reducción de US\$204 millones. Este comportamiento se explicó por los ingresos de capital extranjero hacia Colombia por un total de US\$4.765 millones y los pagos de no residentes a residentes por ganancias en operaciones de derivados financieros por US\$422 millones. Lo anterior fue contrarrestado por las salidas de capital de residentes colombianos al exterior por US\$2.789 millones y por un incremento en las reservas internacionales por concepto de las transacciones de la balanza de pagos por US\$564 millones.

En relación con esta última cuenta, los ingresos de capital extranjero se dieron, principalmente, a través de la inversión extranjera directa (IED) que sumó US\$3.142 millones, equivalentes al 3% del PIB trimestral. Este monto representó una disminución de US\$540 millones (14,7%) frente al valor registrado en el mismo periodo del año anterior. La IED se concentró principalmente en los sectores de minería y petróleo, que representaron el 36% del total; seguido por los servicios financieros y empresariales, con un 22%; y la industria manufacturera, con una participación del 13%.

Gráfico 1. Comportamiento de la Balanza de Pagos de Colombia
(millones de dólares corrientes, eje invertido)



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República.

En suma, los resultados de la balanza de pagos del primer trimestre de 2025 evidencian una vulnerabilidad persistente en el frente externo. La salida de recursos por renta de los factores y la disminución de IED sugiere una reducción en la confianza inversionista, derivado, entre otras cosas, de la creciente incertidumbre doméstica. En ese sentido, la reciente suspensión de la regla fiscal mediante la activación de la cláusula de escape introduce un nuevo factor de riesgo que debilita la credibilidad del manejo macroeconómico del país. Lo anterior podría encarecer el acceso al financiamiento externo y ejercer mayor presión sobre la cuenta financiera en los próximos trimestres. Eso constituye un escenario indeseable debido a nuestra alta dependencia frente a los flujos provenientes del exterior.