

Colombia | Análisis Económico

Déficit en cuenta corriente fue 2,0% del PIB en T1 2024

Andrés Felipe Medina Grass
06 de junio de 2024

Principales mensajes:

- En el primer trimestre del 2024 el déficit en cuenta corriente fue de 1.924 millones de dólares, lo que representa una disminución del 35,8% respecto al primer trimestre del 2023, pasando de representar el 3,7% al 2,0% del PIB.
- Este déficit es el más bajo observado para un primer trimestre en 14 años (desde el 2010, cuando fue 1,9% del PIB), y en general, es el cuarto más bajo observado en el mismo periodo de tiempo.
- Desde el comercio de bienes y servicios, las importaciones, que cayeron en mayor medida que las exportaciones, permitieron el cierre del déficit comercial. Con esto, el déficit comercial pasó de representar el 2,8% del PIB en el primer trimestre del 2023 al 2,0% en igual periodo de 2024. En detalle, la balanza de servicios alcanzó un superávit por 124,6 millones de dólares.
- El déficit en el ingreso primario, en donde se recoge el balance de la renta factorial, representó el 3,4% del PIB, y se redujo en 1,4 pps respecto al primer trimestre de 2023. Este menor déficit se explicó por menores egresos por concepto de rentas de capital e incrementos en los ingresos de remuneración de trabajadores y rentas de capital.
- El ingreso secundario, que recoge las transferencias corrientes entre entidades y las remesas, creció un 7,6% y representó el 3,4% del PIB (aunque 0.4 pps menos que en el primer trimestre de 2023). En detalle, las remesas continúan mostrando un crecimiento sostenido.
- La inversión extranjera directa, financiadora de la cuenta corriente, decreció un 11,9% respecto al primer trimestre del 2023. A pesar de esto, representó el 3,7% del PIB y fue más que suficiente para financiar el déficit en cuenta corriente. Los únicos sectores partícipes en el crecimiento de la IED fueron comercio y minas.
- En adelante, esperamos que la recuperación de la actividad económica dé un impulso a las importaciones, presionando al alza el déficit en cuenta corriente, especialmente durante la segunda mitad del año.

El déficit en cuenta corriente se redujo un 35,8% respecto al primer trimestre del 2023 y se explicó en parte por un menor déficit comercial

En el primer trimestre del 2024, el déficit en cuenta corriente alcanzó los 1.924 millones de dólares, y disminuyó un 35,8% respecto a los 2.996 millones registrados en el mismo periodo de 2023. Con esto, el déficit pasó de representar el 3,7% del PIB en el primer trimestre del 2023 al 2,0% en el primer trimestre del año en curso (gráficos 1 y 2). Este menor déficit, se encuentra en línea con la débil actividad económica registrada durante el primer trimestre del 2024 y, de hecho, es el más bajo observado para un primer trimestre en 14 años (desde el 2010, cuando fue 1,9% del PIB), y en general, es el cuarto más bajo observado en el mismo periodo de tiempo.

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)

| | Déficit en Cuenta corriente | Ingreso primario | Transferencias | Déficit comercial |
|------|-----------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | % PIB | % PIB | % PIB | % PIB |
| 2017 | 4,6 | 3,0 | -2,0 | 3,6 |
| 2018 | 3,7 | 3,5 | -2,1 | 2,2 |
| 2019 | 4,8 | 3,3 | -2,4 | 3,9 |
| 2020 | 3,1 | 1,8 | -2,9 | 4,2 |
| 2021 | 4,0 | 2,4 | -3,2 | 4,8 |
| 2022 | 6,4 | 4,2 | -3,7 | 5,9 |
| 2023 | 3,7 | 4,8 | -3,8 | 2,8 |
| 2024 | 2,0 | 3,4 | -3,4 | 2,0 |

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

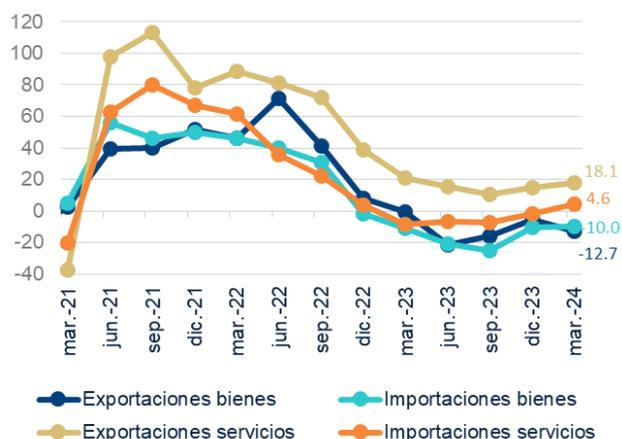
La reducción del déficit en cuenta corriente estuvo explicada en parte por el menor déficit comercial de bienes y servicios, que disminuyó un 13% anual respecto al primer trimestre del 2023 y se explicó por unas exportaciones que decrecieron 6,2% anual y unas importaciones, que cayeron en mayor medida, un 7,0% anual.

En detalle, el balance del comercio de bienes evidenció unas exportaciones que disminuyeron un 12% anual, explicadas por menores precios internacionales en materias primas como el carbón, y algunas reducciones en volumen exportado de petróleo. Las importaciones de bienes disminuyeron un 10% anual (gráfico 3), en línea con la baja actividad registrada durante el primer trimestre del 2024, los rubros de importaciones de bienes de consumo, bienes intermedios y de capital decrecieron un 4,8%, 13,8% y 13,0% anual respectivamente (gráfico 4).

La balanza de comercio de servicios registró por primera vez en su historia (información disponible desde el año 2000) un superávit comercial de 124,57 millones de dólares versus el déficit de 342 millones registrado para el mismo periodo hace un año. Con esto, la balanza de comercio de servicios pasó de tener un déficit del 0.4% del PIB a un superávit que representó el 0.1% del PIB (gráfico 5). Este inédito resultado se explicó por unas importaciones que crecieron un 4,6% anual y unas exportaciones que crecieron un 18,1% anual, continuando una senda de sólido crecimiento desde la pandemia. Los servicios de turismo, que pesan en promedio el 54,7% del

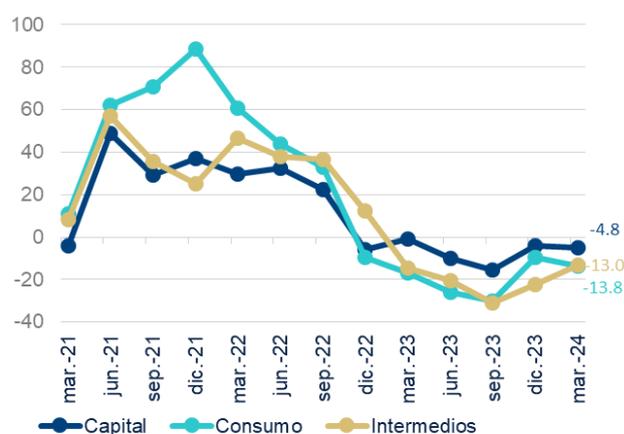
total de exportaciones de servicios, continuaron siendo el propulsor del crecimiento de estas exportaciones, creciendo un 19% versus el resto de servicios, que crecieron un 16,7%. Con esta dinámica, los ingresos por turismo continúan ganando fuerza como fuente de ingresos externos, representando el 2,6% del PIB, una participación muy superior a su promedio (excluyendo los periodos de covid) de 1,9% observado en los últimos 10 años (gráfico 6).

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



Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 4. **IMPORTACIONES POR TIPOS DE BIENES (VARIACIÓN ANUAL DEL TRIMESTRE)**



Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Gráfico 5. **BALANZA DE SERVICIOS (MILLONES DE DÓLARES)**

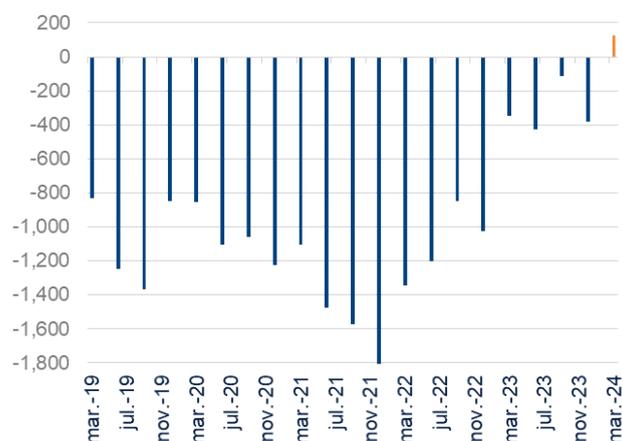
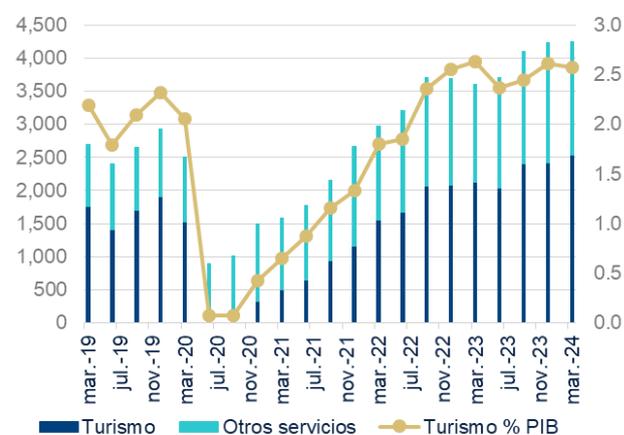


Gráfico 6. **EXPORTACIONES DE SERVICIOS (MILLONES DE DÓLARES, % DEL PIB)**



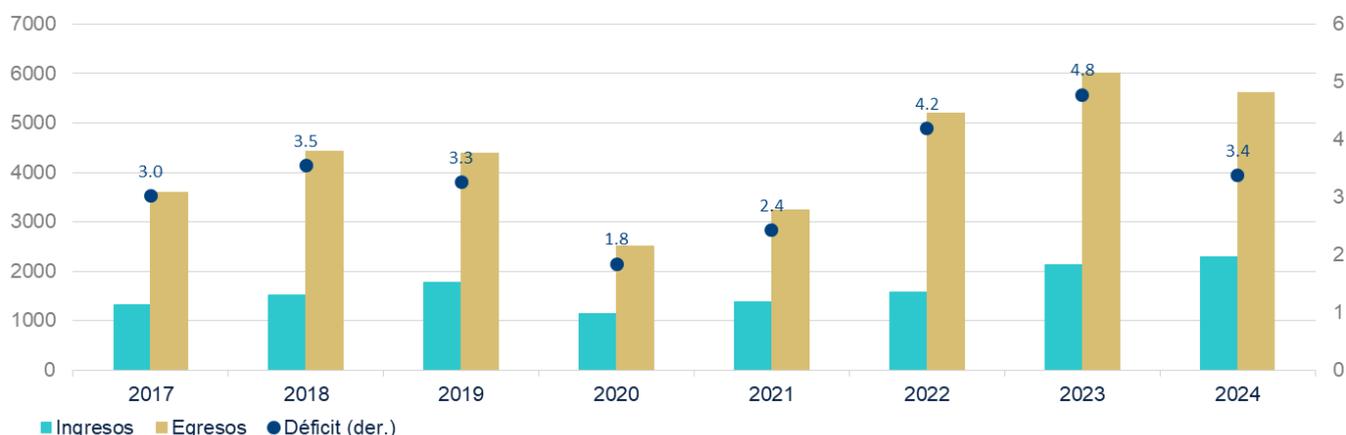
Fuente: BBVA Research y Banco de la República

Fuente: BBVA Research y Banco de la República

El déficit del ingreso primario disminuyó en un 14,0% anual y se ubicó en 3,4% del PIB, explicado por menor presión desde los ingresos y egresos

El ingreso primario, en donde se recoge el balance de la renta factorial, pasó de un déficit de 3.865 millones de dólares en el primer trimestre del 2023 a un déficit de 3.324 millones de dólares en igual periodo del 2024, lo que representa una disminución del 14% anual. Con esto, pasó de representar el 4,8% al 3,4% del PIB. La reducción del déficit se explicó por dos frentes: el incremento de los ingresos y la disminución de los egresos. Los ingresos de la renta factorial incrementaron en un 6,7% anual explicados en gran medida por concepto de ingresos de rentas de la inversión (+6,84%), particularmente intereses (+147,8%), y remuneración a empleados (+16,5%). Los egresos disminuyeron en un 6,6% anual, explicado por menores egresos por concepto de rentas de la inversión (-6,6%), y en particular, por concepto de dividendos (-49,4%), inversión directa (-37,0%) y participaciones de capital (-37,5%).

Gráfico 7. **INGRESO PRIMARIO (PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO, MILLONES DE DÓLARES, % DEL PIB)**



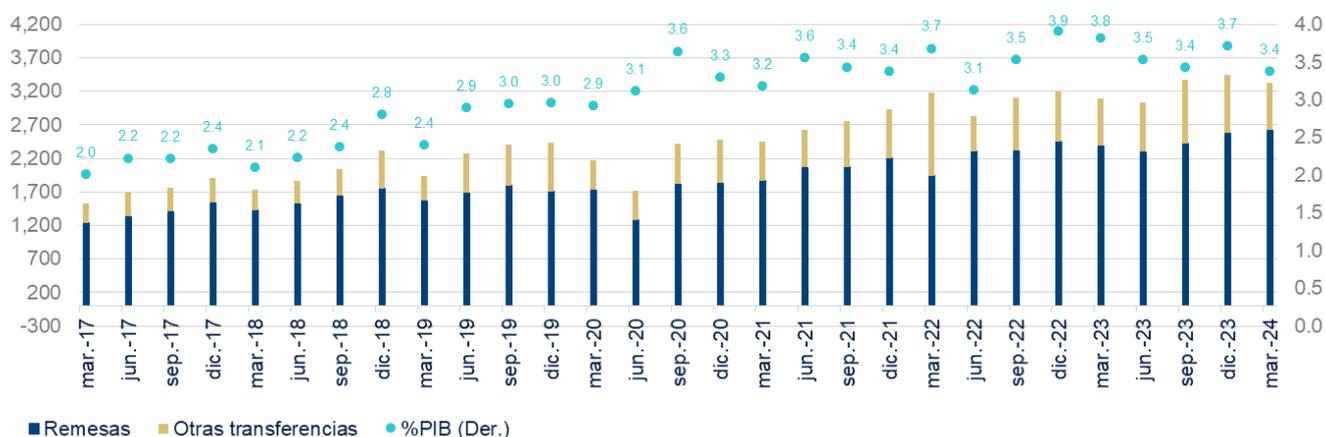
Fuente: BBVA Research y Banco de la República.

El ingreso secundario representó el 3,4% del PIB y atenuó el déficit en cuenta corriente

El ingreso secundario (remesas y otras transferencias corrientes) alcanzó un ingreso neto al país de 3.312 millones de dólares, creciendo un 7,6% anual respecto al primer trimestre del 2023. Así, el ingreso secundario representó el 3,4% del PIB y permitió atenuar el déficit en cuenta corriente. Las remesas, que componen en promedio el 77% del ingreso secundario, crecieron un 9,8% anual. Además representaron el 2,7% del PIB, cifra 0.4pps superior a su promedio histórico de los últimos 8 años y que ha logrado sostener en promedio durante los últimos 5 trimestres. Con esto, las remesas continúan ganando espacio como fuentes de ingreso externas,

alcanzando los 2.625 millones de dólares y representando el 22% de los ingresos obtenidos por exportaciones de bienes en el primer trimestre del 2024.

Gráfico 8. **INGRESO SECUNDARIO Y SUS COMPONENTES (MILLONES DE DÓLARES, % DEL PIB)**

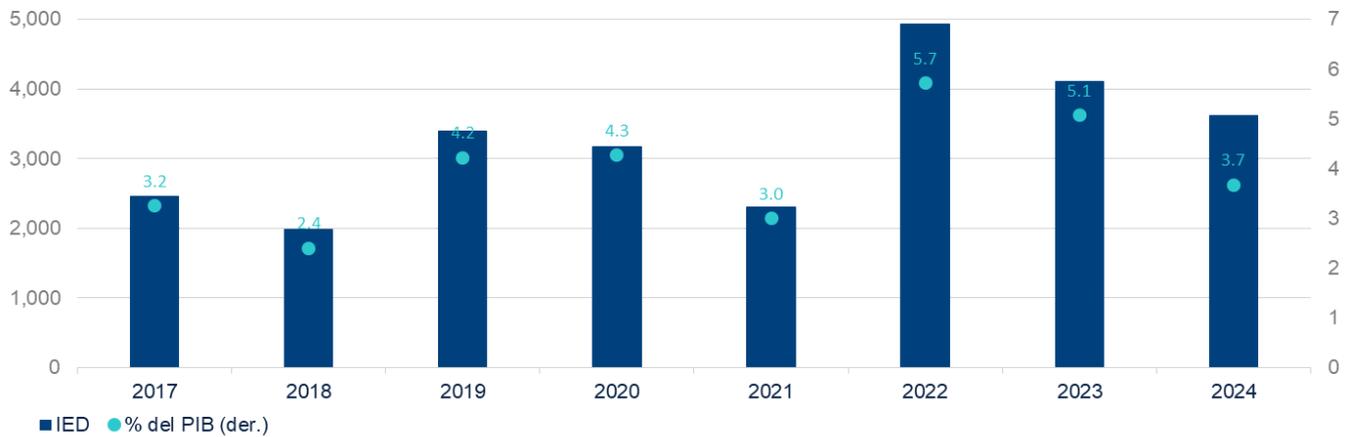


Fuente: BBVA Research y Banco de la República.

La inversión extranjera directa disminuyó un 11,9% pero continuó siendo más que suficiente para financiar el déficit en cuenta corriente

La inversión extranjera directa alcanzó los 3.620 millones de dólares en el primer trimestre del 2024, decreciendo un 11,9% respecto al primer trimestre del 2023. A pesar de esto, la IED representó el 3,7% del PIB y fue más que suficiente para financiar el déficit en cuenta corriente. Por sectores, los flujos de inversión solo crecieron en el sector de minas (+30%) y comercio (+21%). Mientras que los sectores de manufacturas y petróleo, entre otros, cayeron un 42% y 28% anual respectivamente. No obstante, en el sector petrolero, la caída se debe en parte a un efecto base, por una llegada de inversión particularmente elevada durante el primer trimestre del 2023.

Gráfico 9. **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO, MILLONES DE DÓLARES, % DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research y Banco de la República.

En lo que resta del año, esperamos que el déficit en cuenta corriente tienda a deteriorarse respecto al inicio del año y frente al registrado en 2023. La dinamización de la actividad económica permitirá que las importaciones ganen tracción, especialmente en bienes durables, presionando al alza el déficit comercial. También, la mejor actividad económica podría llevar a mayores egresos de rentas de la inversión obtenidas en el país, presionando al alza en el déficit primario.

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