

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS MUNDIAL Y COLOMBIANA

**Presentación en la Conferencia de
ANIF y la Cámara de Comercio de Cali
Mayo 27, 2025**

**José Antonio Ocampo
Profesor de la Universidad de Columbia**

EL CONTEXTO MUNDIAL

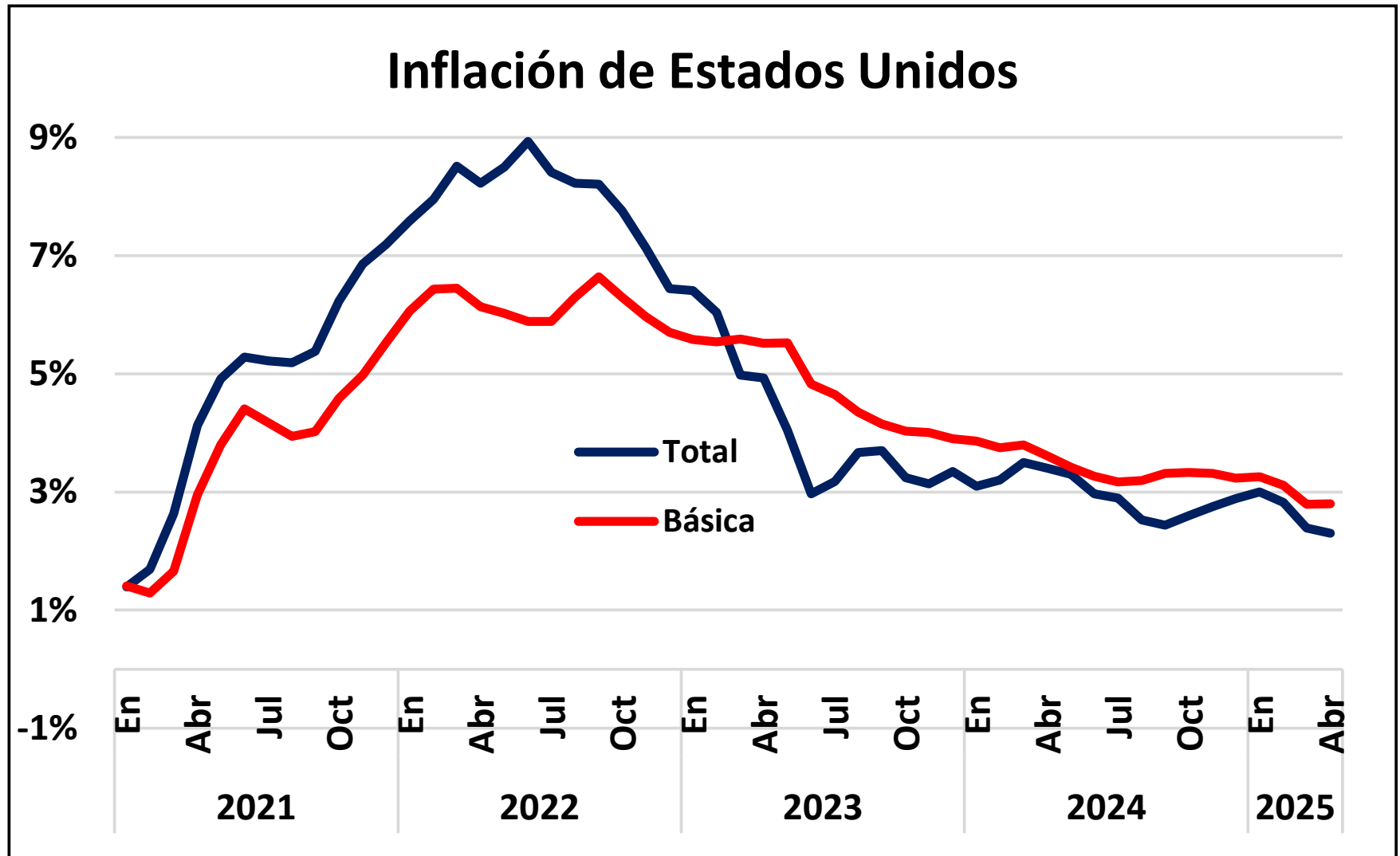
EL CONTEXTO MUNDIAL (1)

- ❖ El mundo vive una crisis múltiple –una “Policrisis”, según la caracterizó en el Foro Económico Mundial de 2023.
- ❖ Los elementos más complejos: guerras internacionales, crisis geopolítica y debilitamiento del multilateralismo.
- ❖ Un elemento positivo: la revolución tecnológica.
- ❖ Un tema crítico en 2022: inflación y alza en tasas de interés.
- ❖ La inflación se redujo posteriormente, pero las tasas de interés lo han hecho con rezago y en forma parcial. Lo más probable es que no retornen a los niveles previos al COVID.

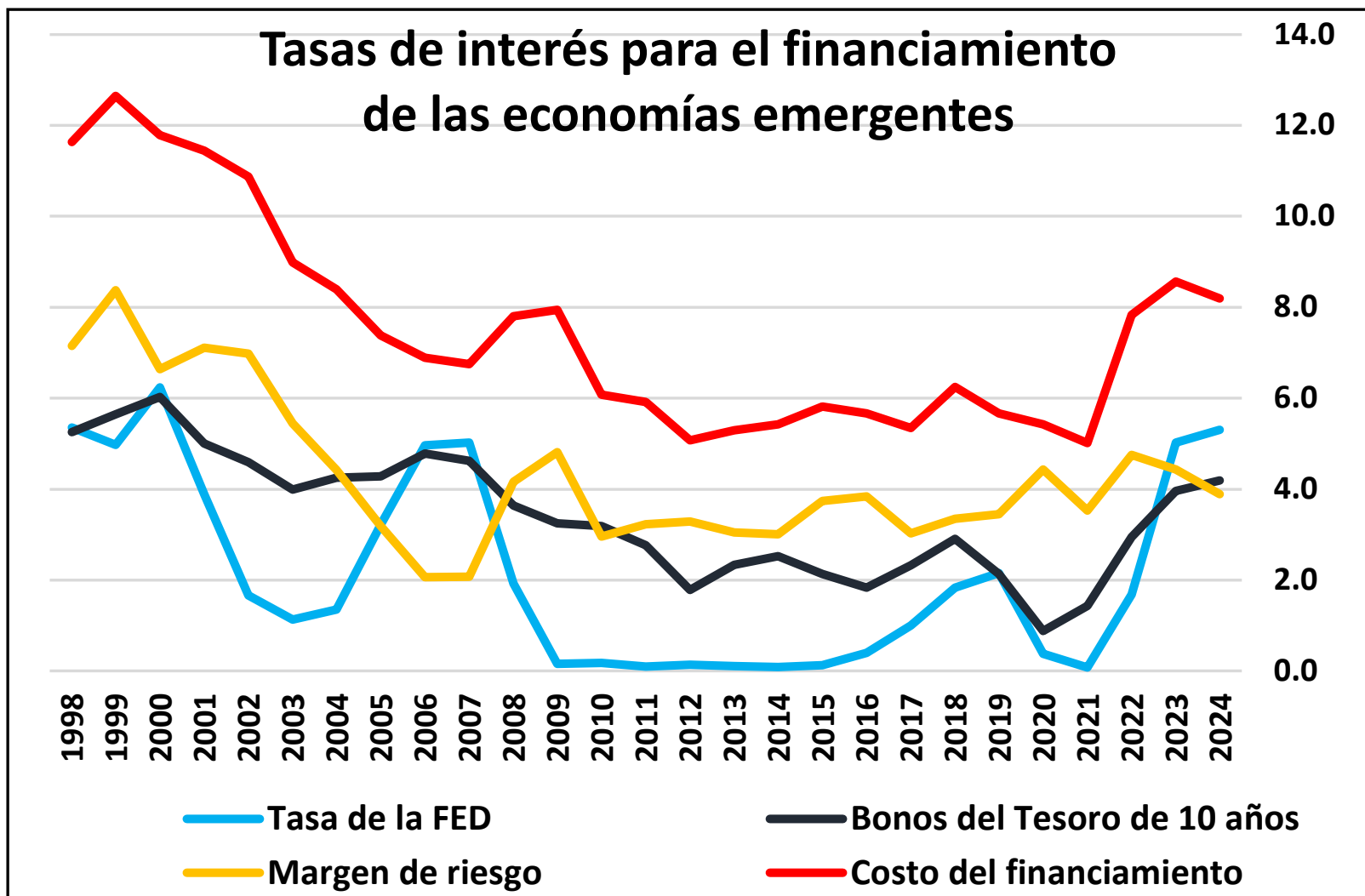
EL CONTEXTO MUNDIAL (2)

- ❖ La desaceleración fue moderada en Estados Unidos (“aterrizaje suave”), pero más fuerte en Europa (especialmente en Alemania).
- ❖ El aumento en las tasas de interés afectó el financiamiento de los países en desarrollo, pero el acceso se ha ido renovando.
- ❖ Desde la crisis de 2007-09 de Estados Unidos y Europa, el crecimiento del comercio internacional se redujo + múltiples restricciones comerciales + recientemente, efectos de la crisis geopolítica.
- ❖ Después de un auge en 2022, los precios de productos básicos se reducen, aunque varían por tipo de producto.

AUMENTO Y MODERACION DE LA INFLACIÓN

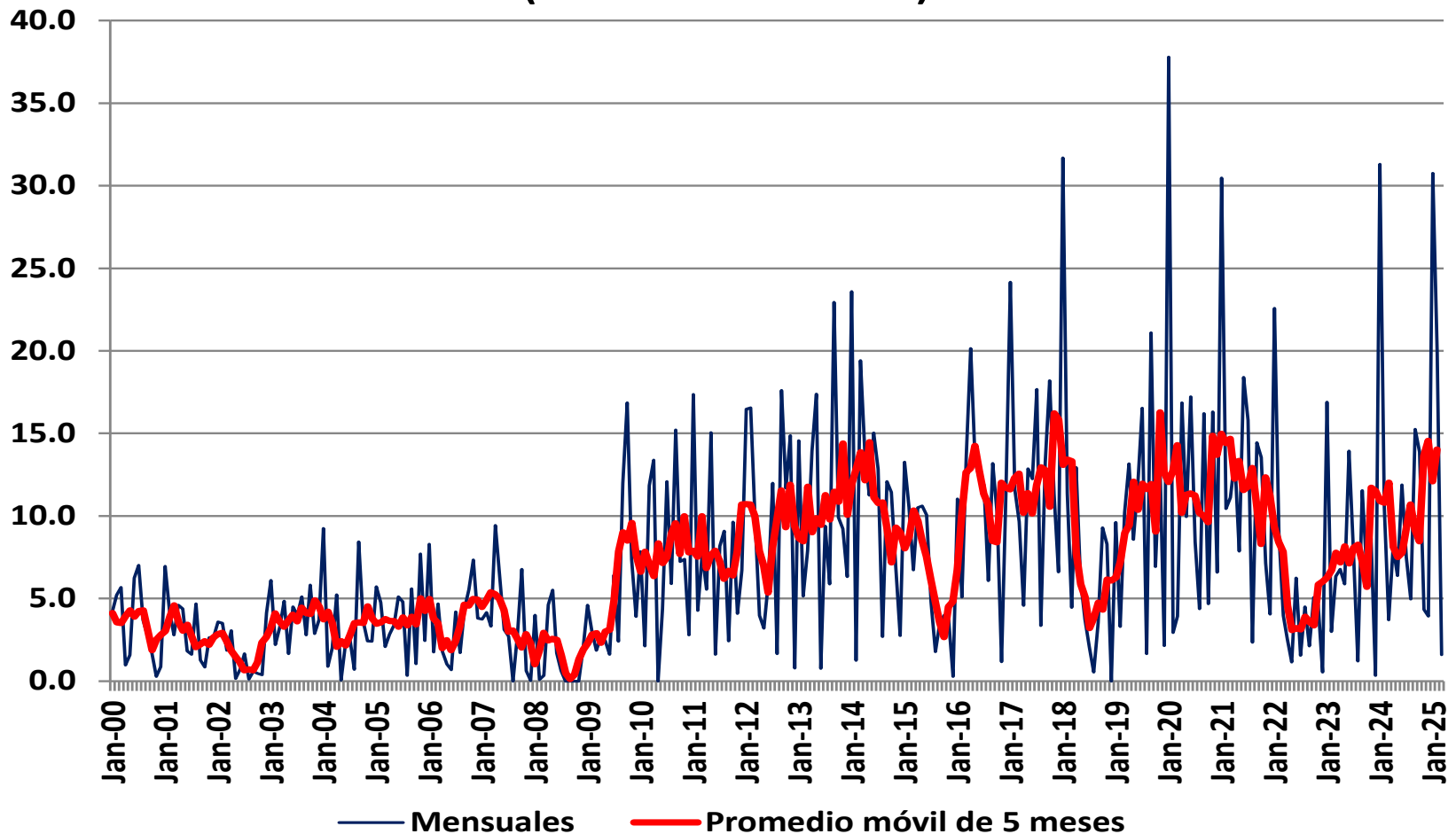


DETERIORO EN LAS CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO...

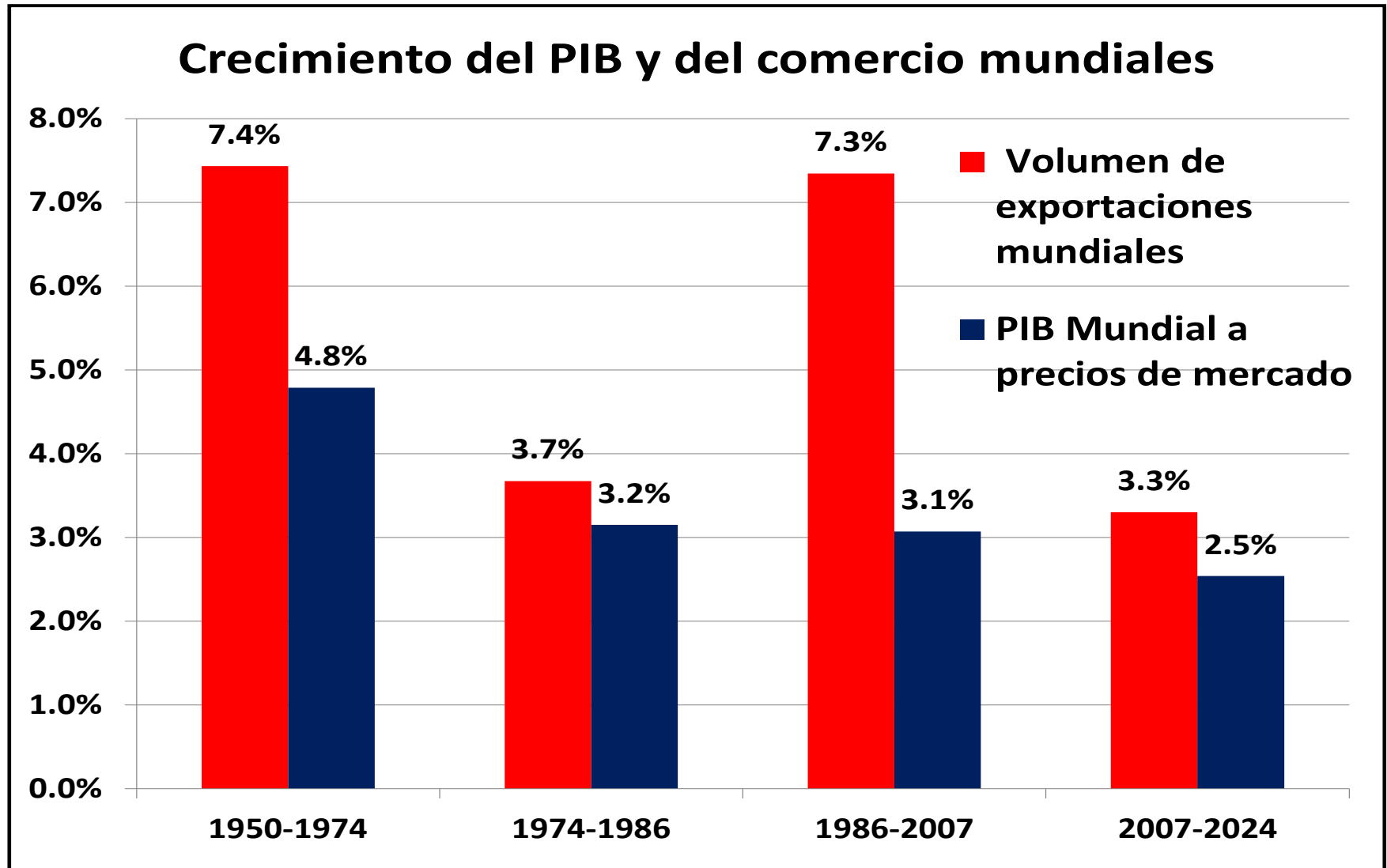


... PERO RECUPERACIÓN DEL ACCESO AL FINANCIAMIENTO

Emisiones de bonos latinoamericanos, 2000-2025,
CEPAL (millones de dólares)

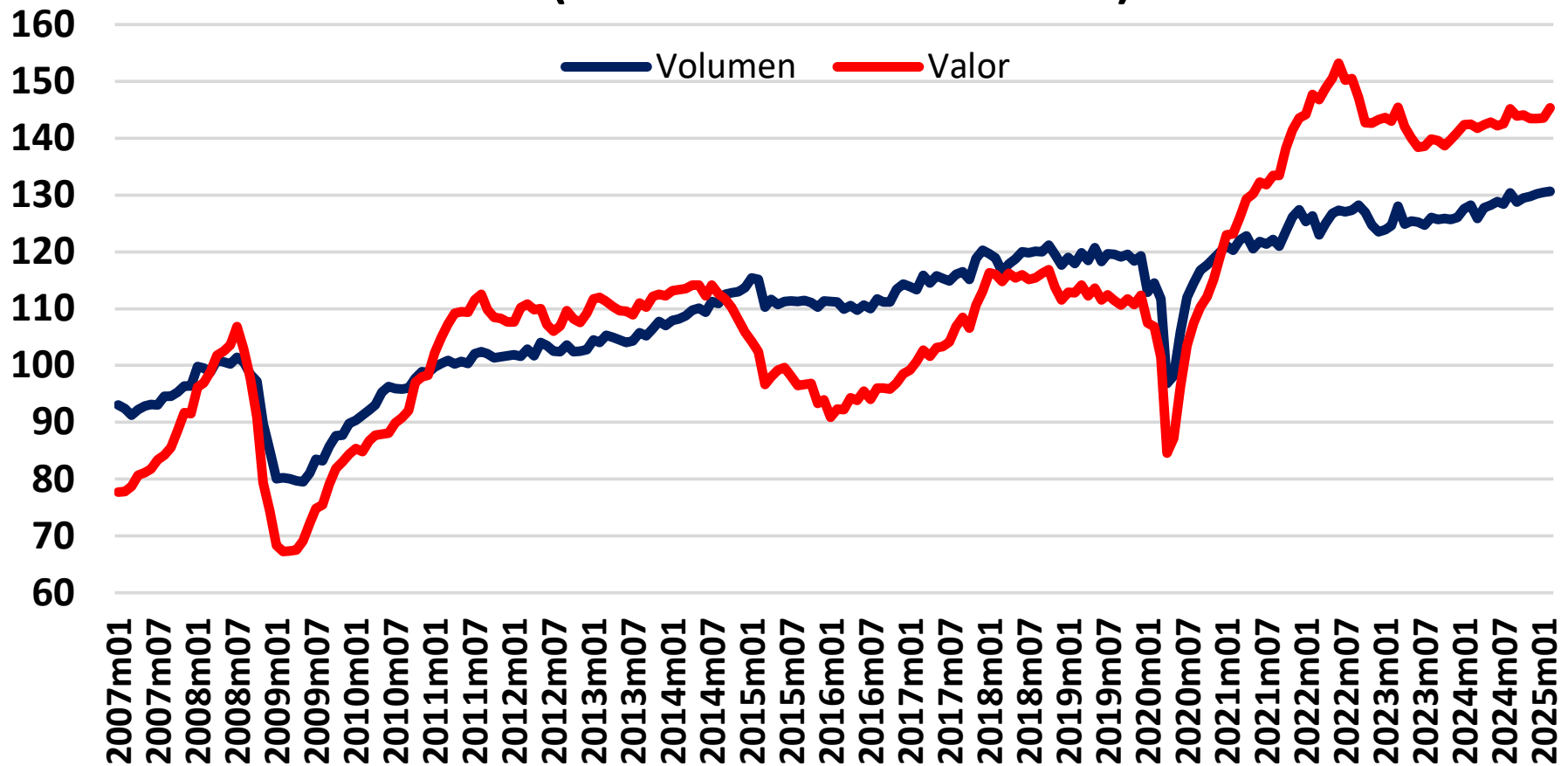


EL COMERCIO INTERNACIONAL PIERDE DINAMISMO DESDE EL 2007 (1)



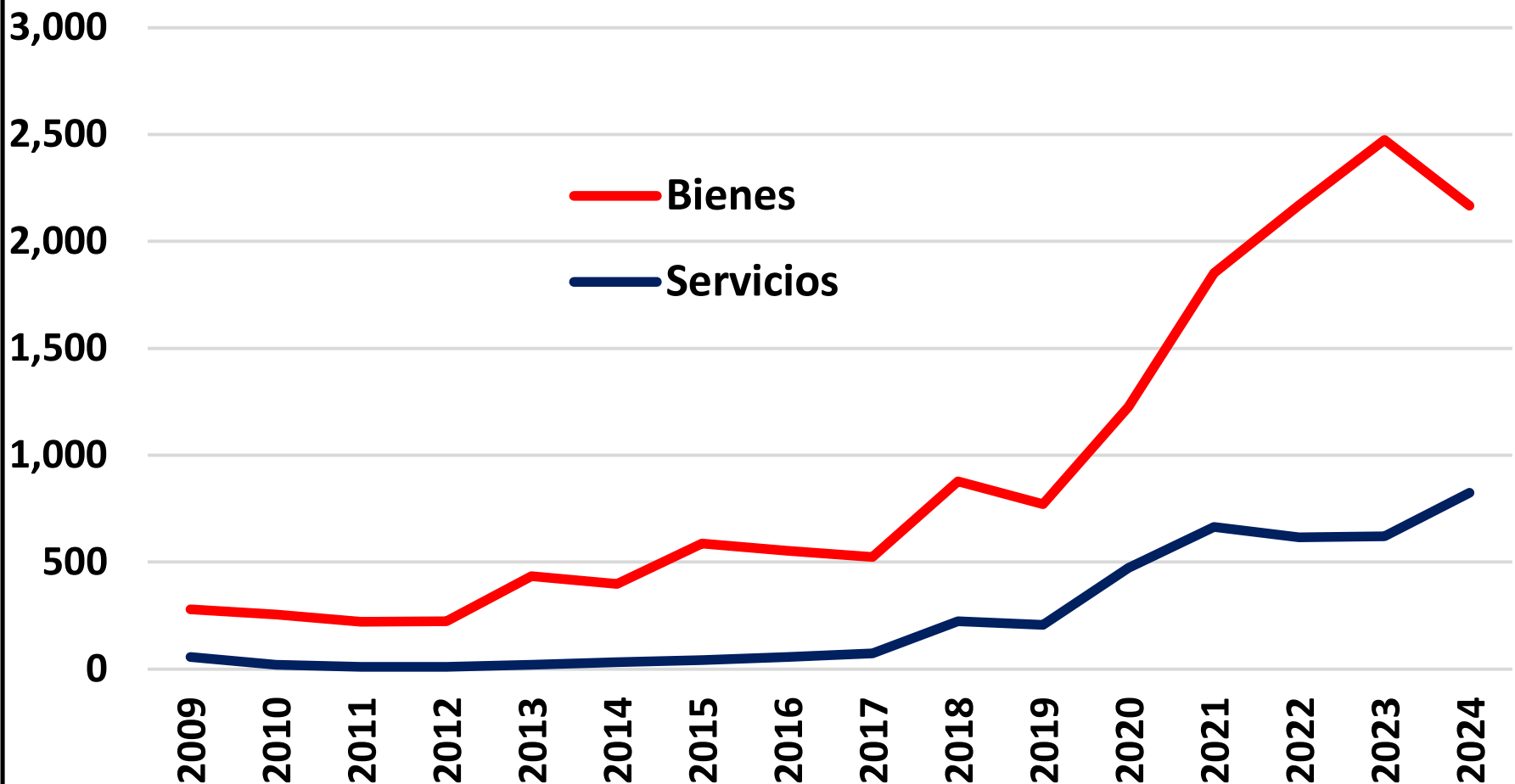
EL COMERCIO INTERNACIONAL PIERDE DINAMISMO DESDE EL 2007 (2)

Exportaciones mundiales, CPB Netherlands Bureau
(1er semestre 2008=100)



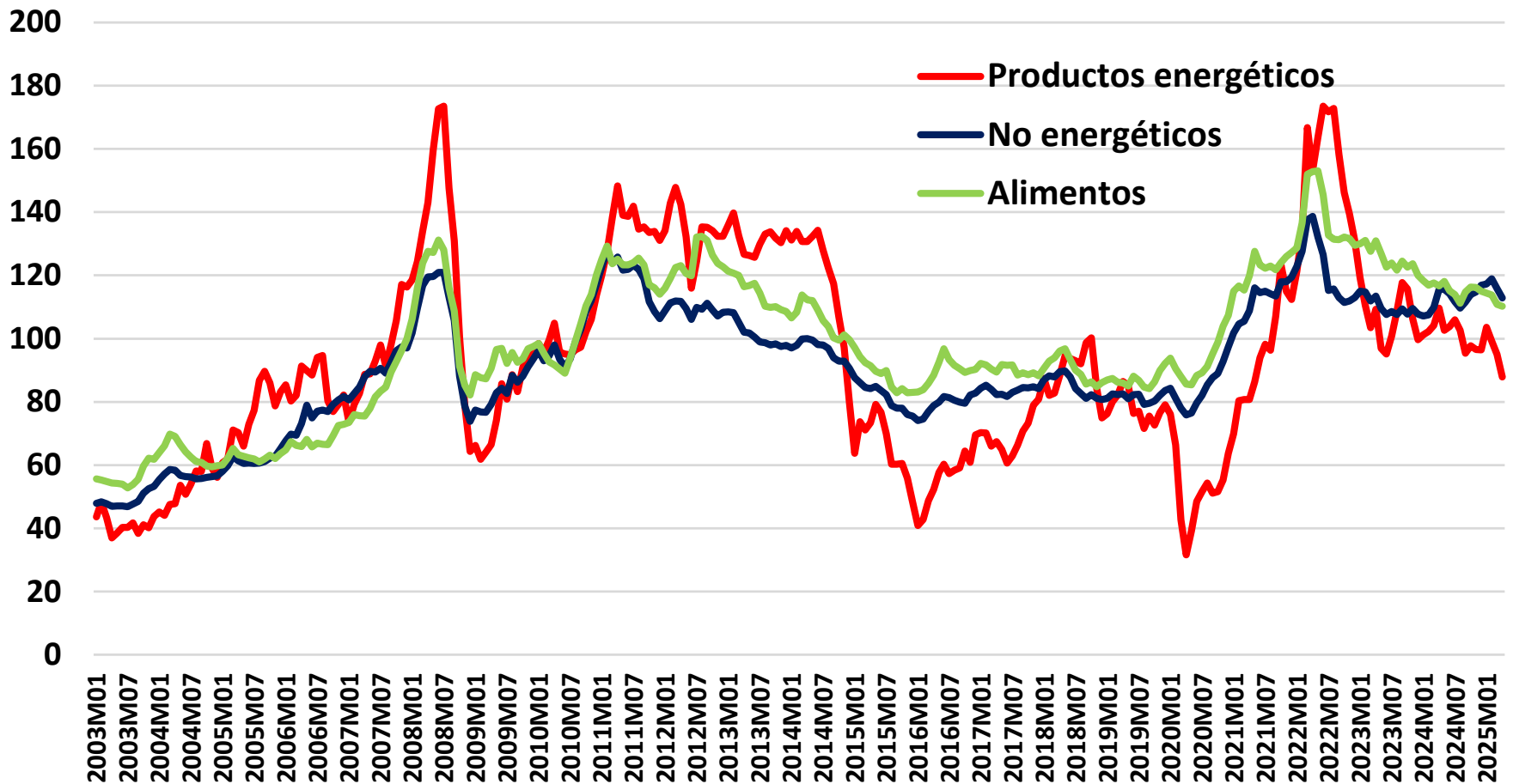
MÚLTIPLES RESTRICCIONES COMERCIALES

Volumen de restricciones comerciales, FMI



LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS SE REDUCEN DESPUÉS DEL AUGE DE 2022, CON DIVERSIDAD POR TIPO DE PRODUCTO

Precios de productos básicos, Banco Mundial (2010=100)



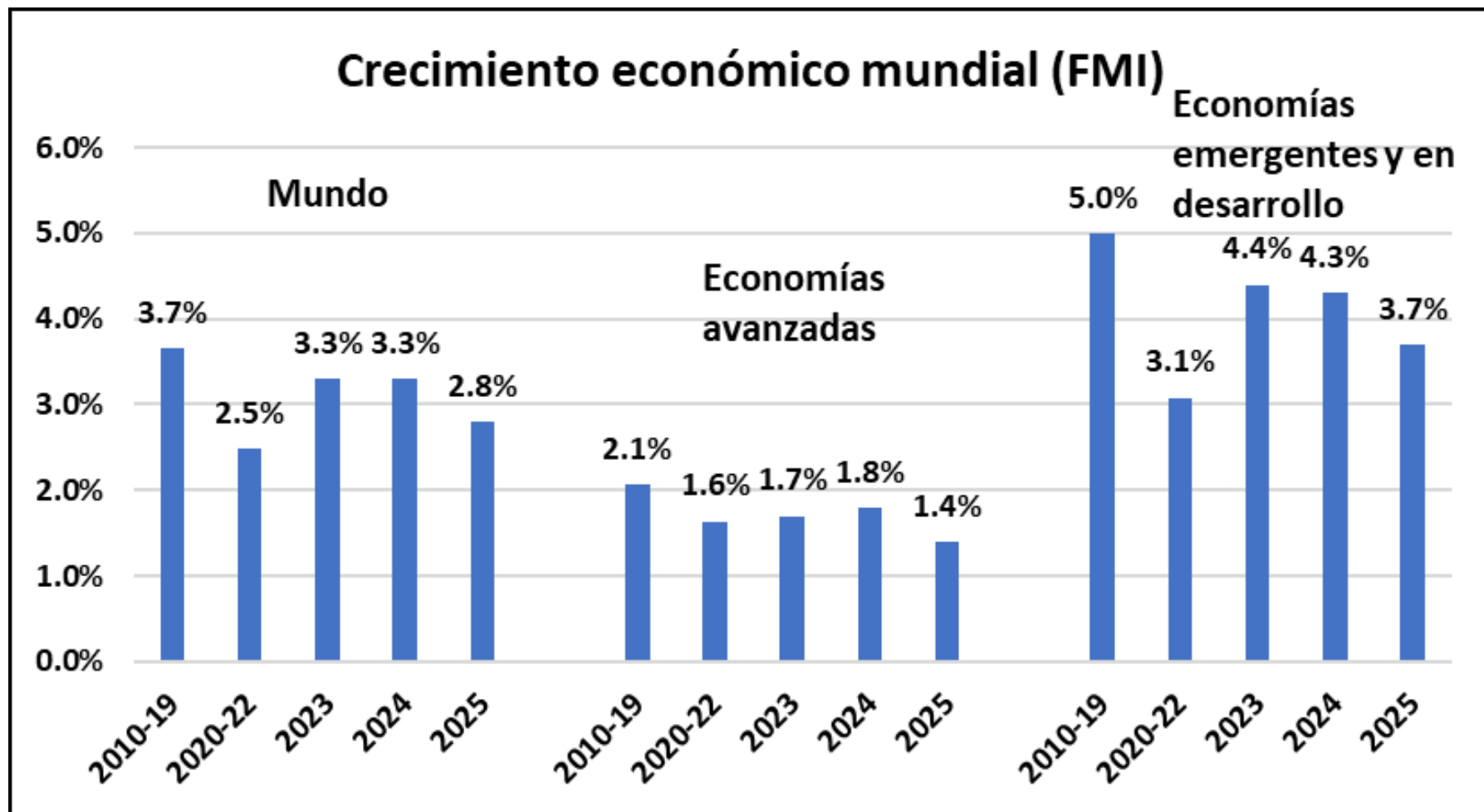
EFFECTOS DE LA SEGUNDA ADMINISTRACIÓN TRUMP (1)

- ❖ Se agudiza la crisis del multilateralismo + Debilitamiento de la Alianza Transatlántica
- ❖ En materia económica, impacto de los anuncios de reforma arancelaria del 2 de abril, suspendidos por 90 días el 9 de abril.
- ❖ Múltiples negociaciones en curso: acuerdo con Reino Unido, acuerdo temporal con China, varias negociaciones pendientes.
- ❖ Siguen en pie el arancel básico del 10% y los del 25% del acero, el aluminio y la industria automotriz.
- ❖ Amenazas recientes a la Unión Europea y Apple.
- ❖ Aumento unilateral de aranceles y retorsiones profundizarán la crisis del comercio internacional.

EFFECTOS DE LA SEGUNDA ADMINISTRACIÓN TRUMP (2)

- ❖ Efectos inciertos sobre los cambios en patrones de comercio y sobre las decisiones de inversión y la recuperación esperada de la industria manufacturera de Estados Unidos.
- ❖ “La única certidumbre es la incertidumbre”.
- ❖ Debate sobre los efectos sobre inflación y posible recesión en los Estados Unidos –ambos muy probables.
- ❖ En todo caso, efectos fuertes sobre el crecimiento de los Estados y China.
- ❖ Además, ni los países desarrollados ni en vías de desarrollo volverán a las tasas de crecimiento de los 2010s.

EL MUNDO NO RECUPERARÁ LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS 2010s

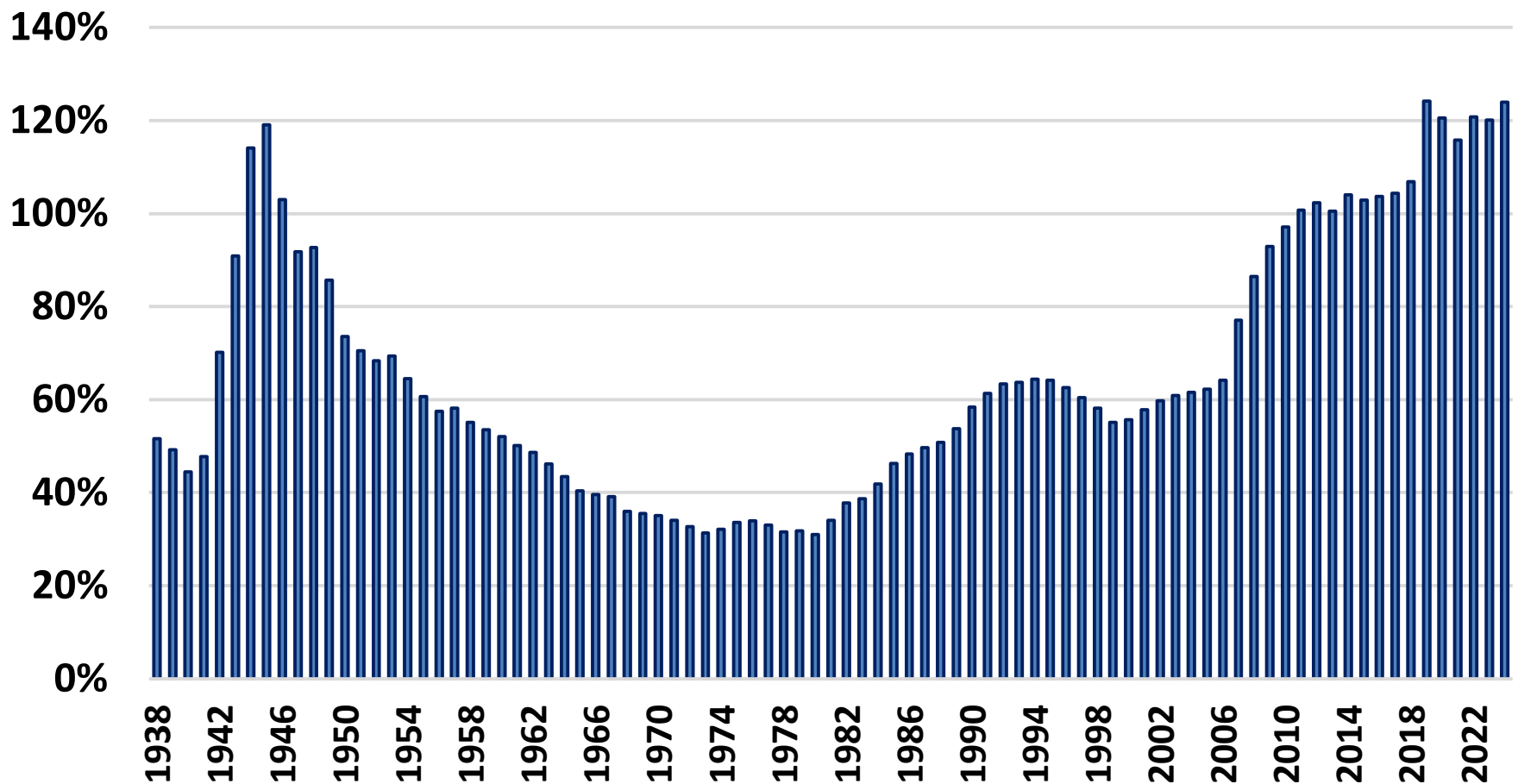


EFFECTOS DE LA SEGUNDA ADMINISTRACIÓN TRUMP (3)

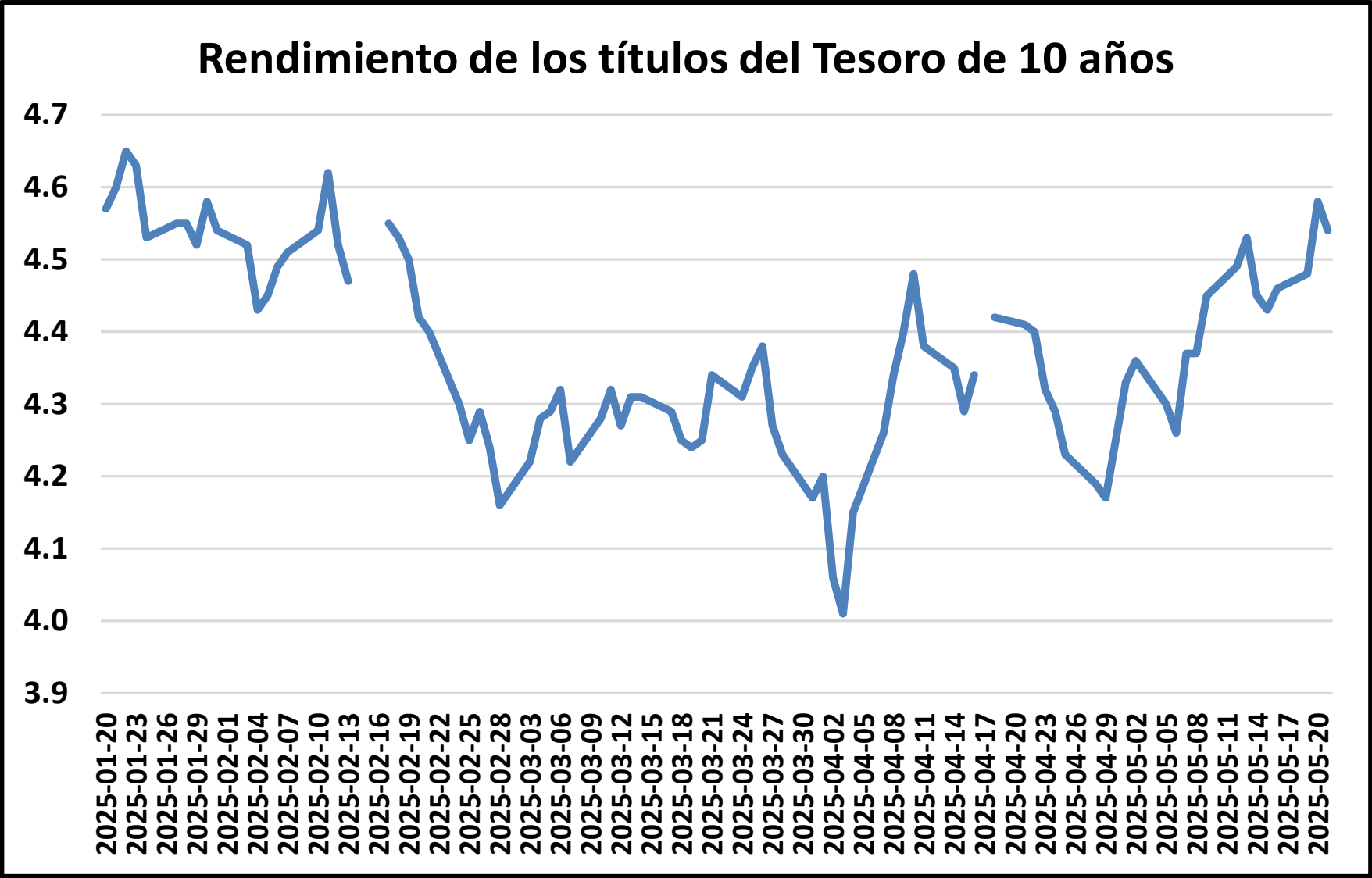
- ❖ Ahora la ley fiscal en curso otorga beneficios tributarios y cambia la composición del gasto, con efectos negativos sobre el déficit fiscal.
- ❖ Como resultado, la deuda pública aumentará, sobre niveles ya elevados.
- ❖ Ambas reformas afectan las bolsas de valores, la tasa de cambio del dólar y las de interés de los títulos del Tesoro (dejan de ser “activos seguros”)
- ❖ Efectos negativos sobre cooperación internacional, equidad social, cambio climático y los sistema universitario y de investigaciones.
- ❖ Para América Latina, el tema migratorio será crítico y para Colombia, posible desertificación.

LA DEUDA PÚBLICA DE ESTADOS UNIDOS SE ELEVA SUSTALMENTE

Deuda pública de EEUU (% del PIB)



TÍTULOS DEL TESORO DE 10 AÑOS DESDE LA POSESIÓN DEL PRESIDENTE TRUMP



LA ECONOMÍA COLOMBIANA

UN PANORAMA CON ELEMENTOS POSTIVOS Y NEGATIVOS

❖ Los elementos positivos:

- Corrección del déficit en cuenta corriente.
- Dinamismo de las exportaciones de café y no tradicionales.
- Reducción de la inflación y de las tasas de interés de política y del sector privado.
- Reactivación, que refleja el dinamismo del sector privado, no la política económica.
- Equilibrio de las ramas del poder.

❖ Los negativos

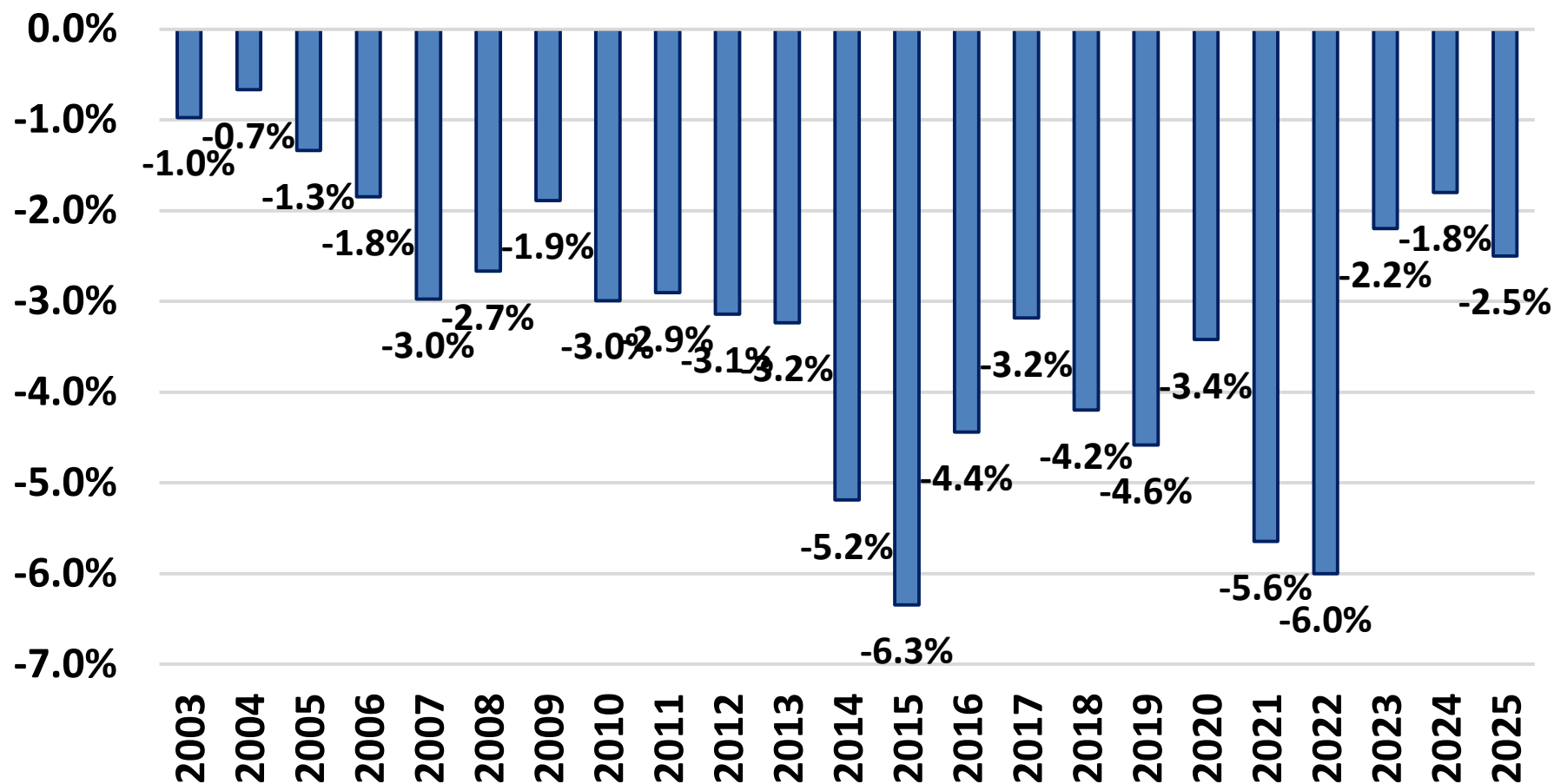
- La crisis fiscal y las tasas de interés del sector público
- Baja tasa de inversión.

CORRECCIÓN DE VARIOS DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS

- ❖ La corrección de desequilibrios macroeconómicos fue un elemento importante y positivo de 2023.
- ❖ La corrección más importante, desde fines de 2022, fue la reducción del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, aunque con un comportamiento inicialmente negativo de las exportaciones.
- ❖ Desde 2024 un elemento positivo es el crecimiento de las exportaciones de café y no tradicionales.
- ❖ Auge de remesas, que representarán más de US\$15.000 millones en 2025, que adicionarán ingresos equivalente al 30% de las exportaciones.
- ❖ El freno de la inflación es también positivo: vino con rezago y con reducción moderada de la tasa de interés.

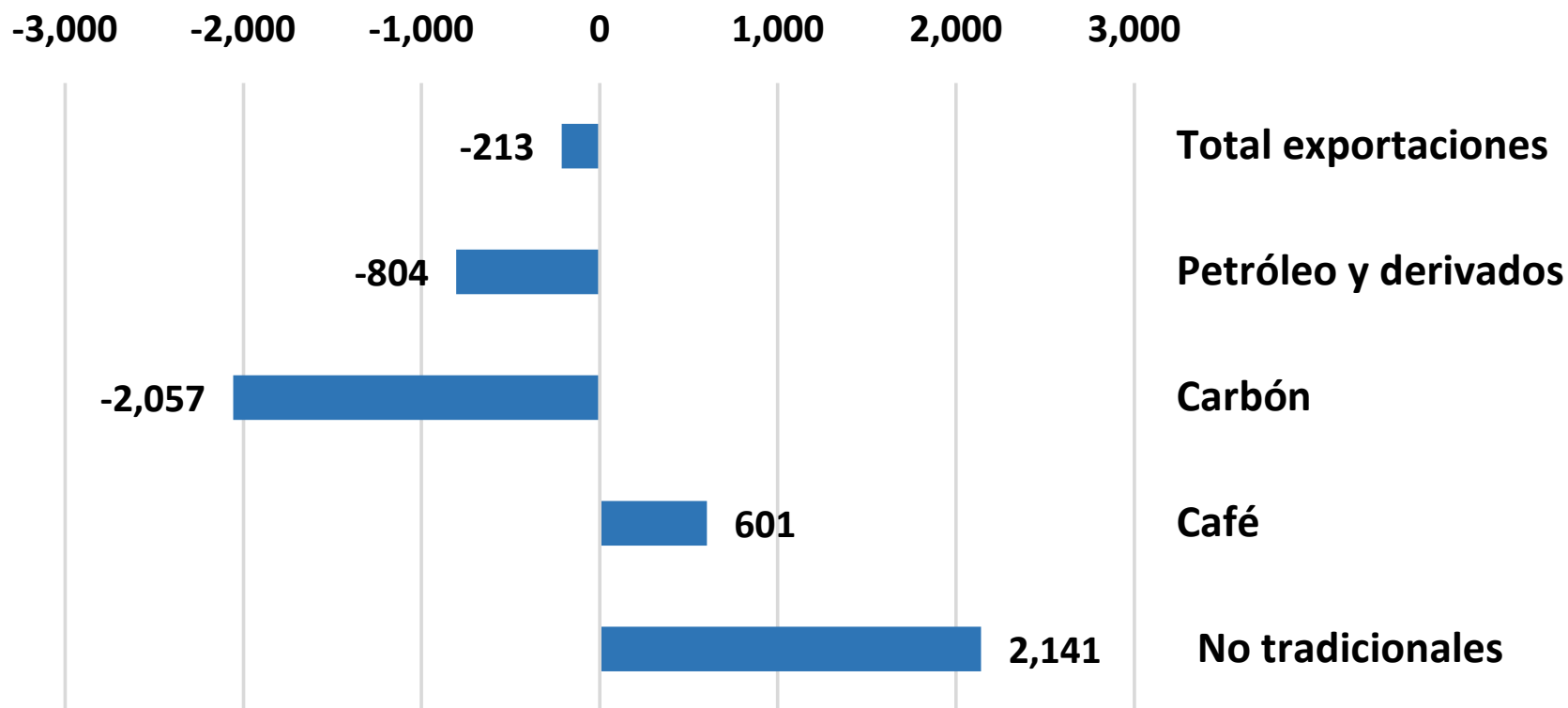
EL DÉFICIT DE LA BALANZA DE PAGOS SE REDUJO SUSTANCIALMENTE

Déficit en cuenta corriente de la
balanza de pagos como % del PIB



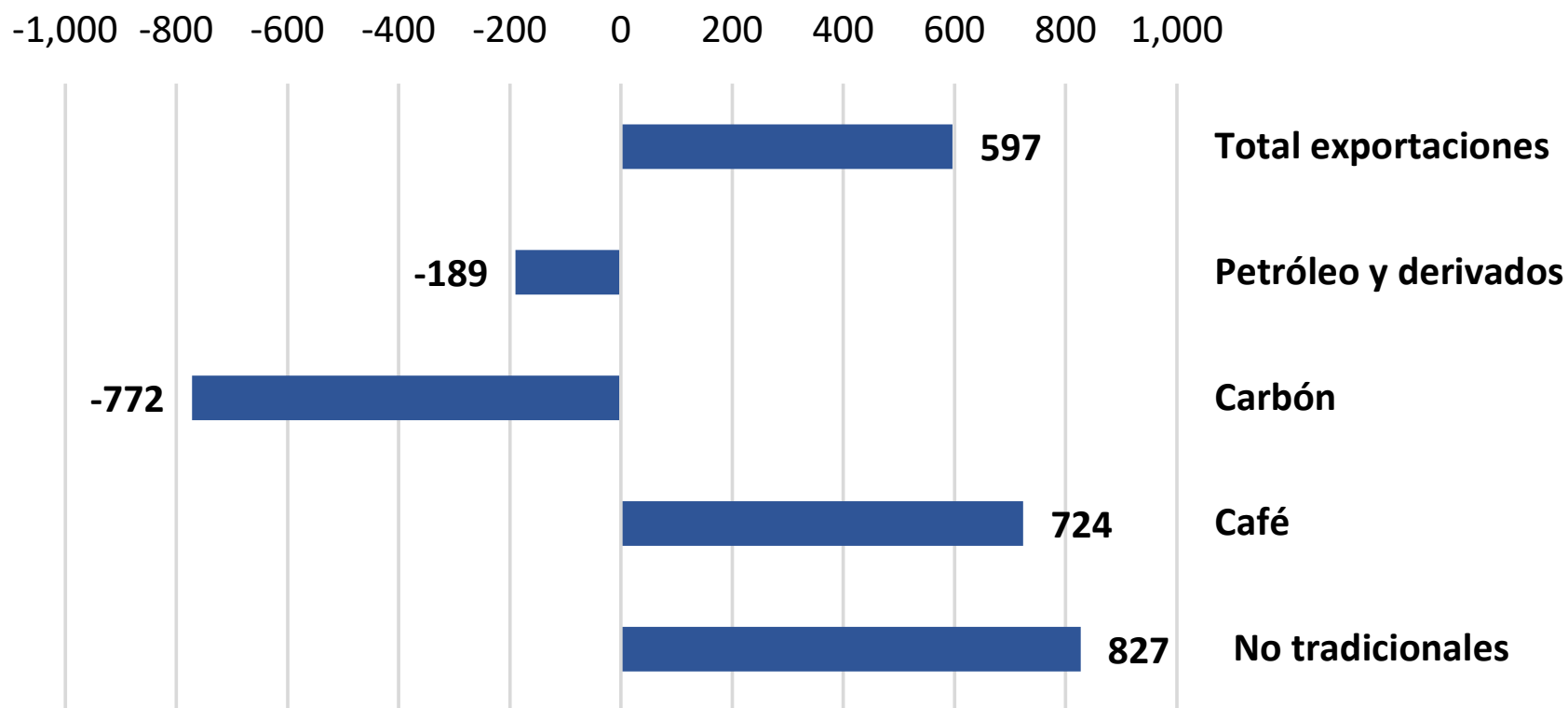
EL CAFÉ Y LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES HAN COMENZADO A CONTRIBUIR A ESTA MEJORÍA (1)

**Total de exportaciones, 2023-2024
(millones de dólares)**



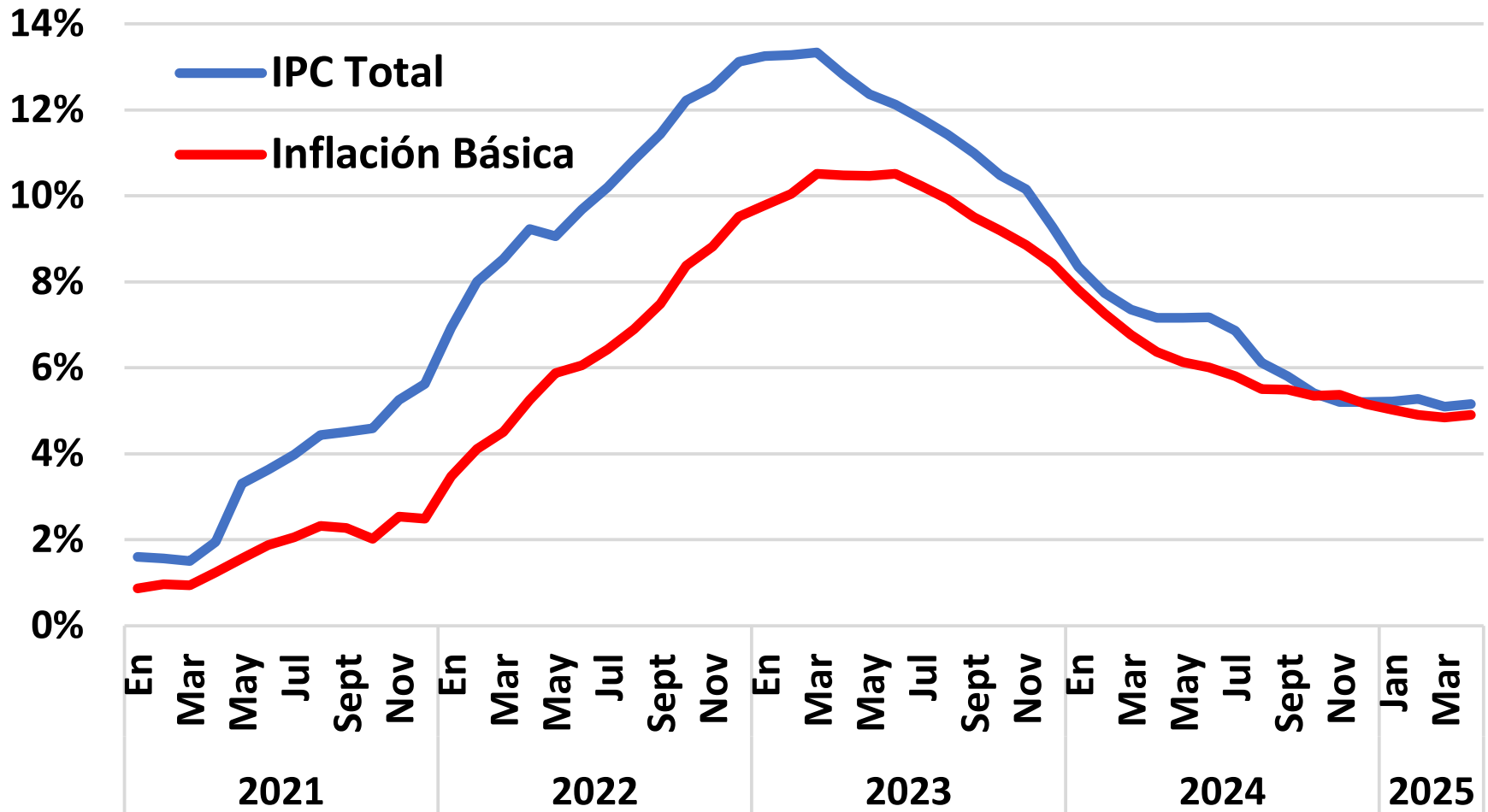
EL CAFÉ Y LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES HAN COMENZADO A CONTRIBUIR A ESTA MEJORÍA (2)

**Total de exportaciones, I Trim 2024-2025
(millones de dólares)**

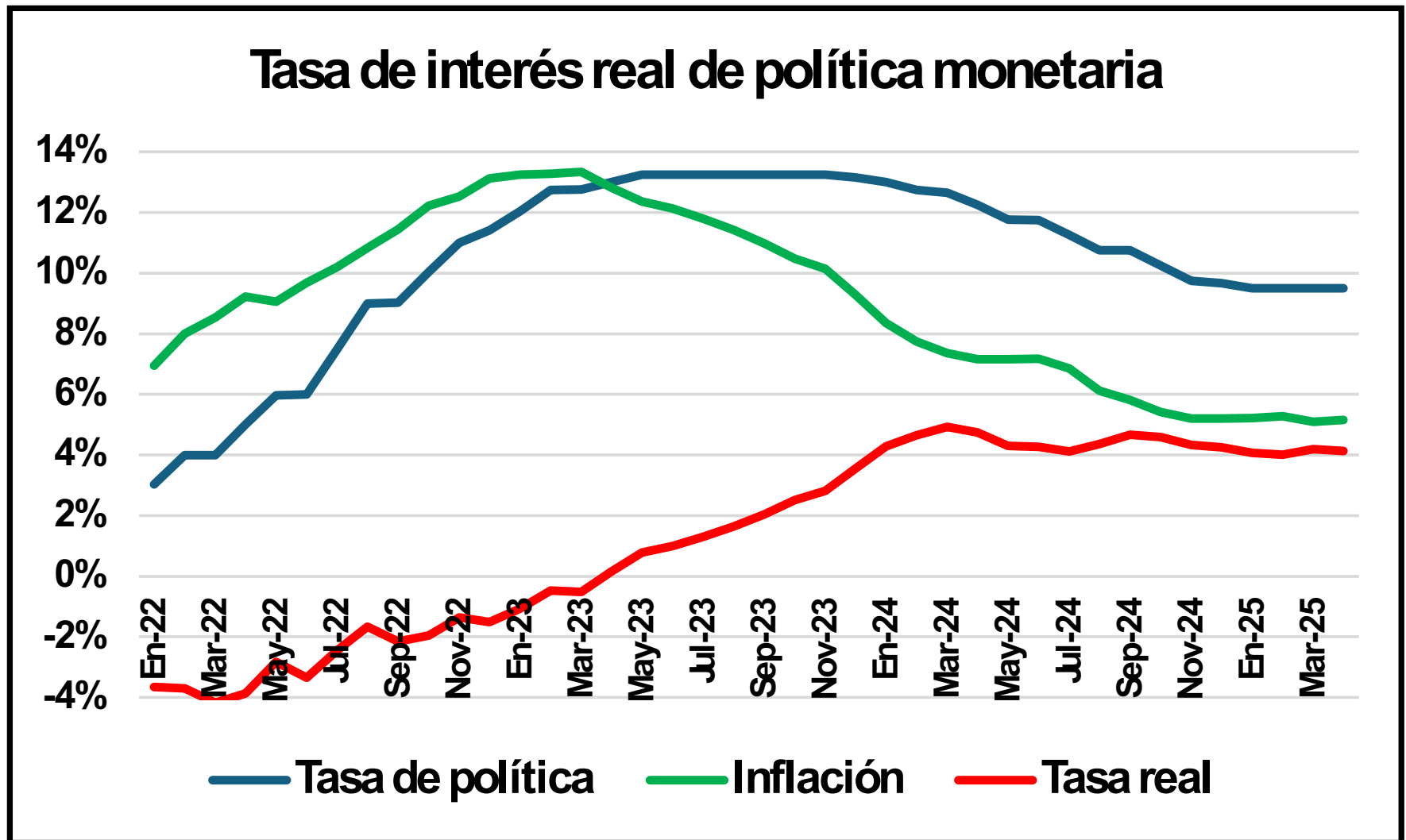


CON REZAGO, TENDENCIA POSITIVA DE LA INFLACIÓN

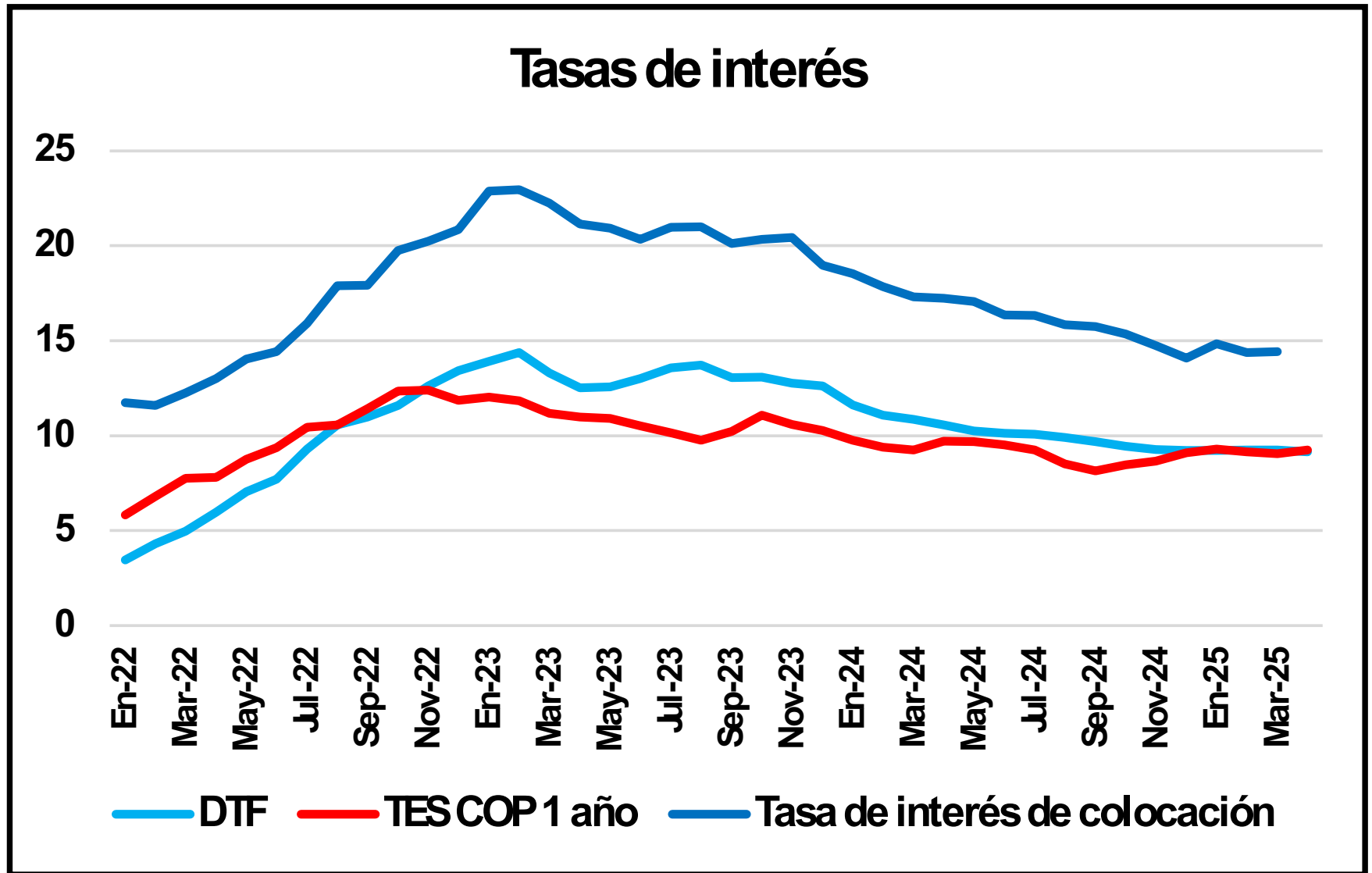
Indice de precios al consumidor



REDUCCIÓN DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA, PERO NO EN TÉRMINOS REALES



REDUCCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS DEL SECTOR PRIVADO

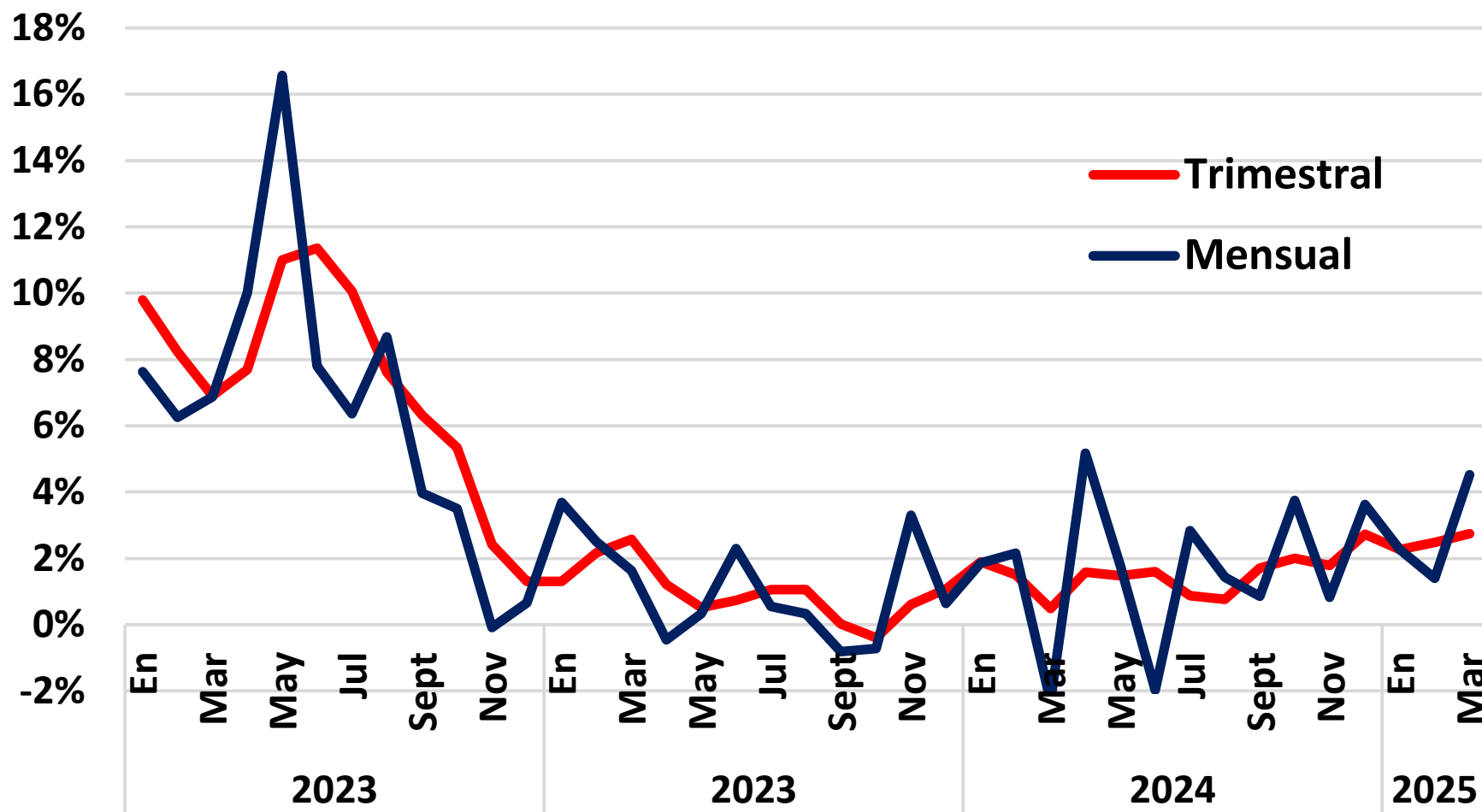


LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA MUESTRA ELEMENTOS POSITIVOS

- ❖ La desaceleración tocó fondo en el tercer trimestre de 2023.
- ❖ Desde entonces ha habido una tendencia a la reactivación.
- ❖ Diversidad sectorial: auge del sector agropecuario, recuperación de la industria manufacturera, contracción de la construcción y de la minería.
- ❖ La inversión sigue débil, especialmente construcción.
- ❖ El empleo se afectó temporalmente en 2023 y muestra una recuperación desde fines de 2024, aunque con alta informalidad (57%).
- ❖ Los pronósticos de crecimiento han venido mejorando hacia el 2,5-3% en 2025 y 3% en 2026.

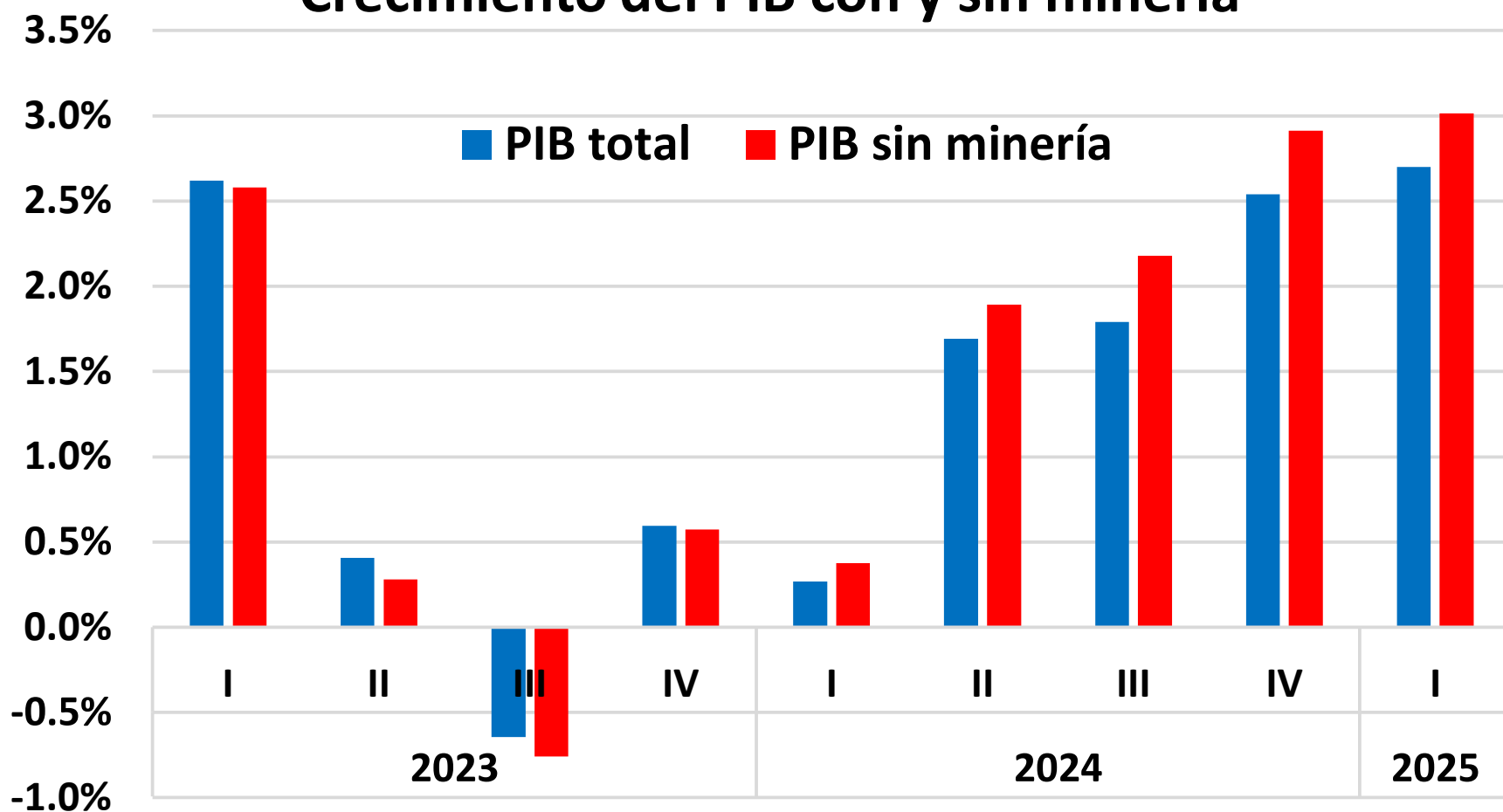
DESDE EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2023 HAY SEÑALES DE REACTIVACIÓN (1)

Indíce de seguimiento de la economía



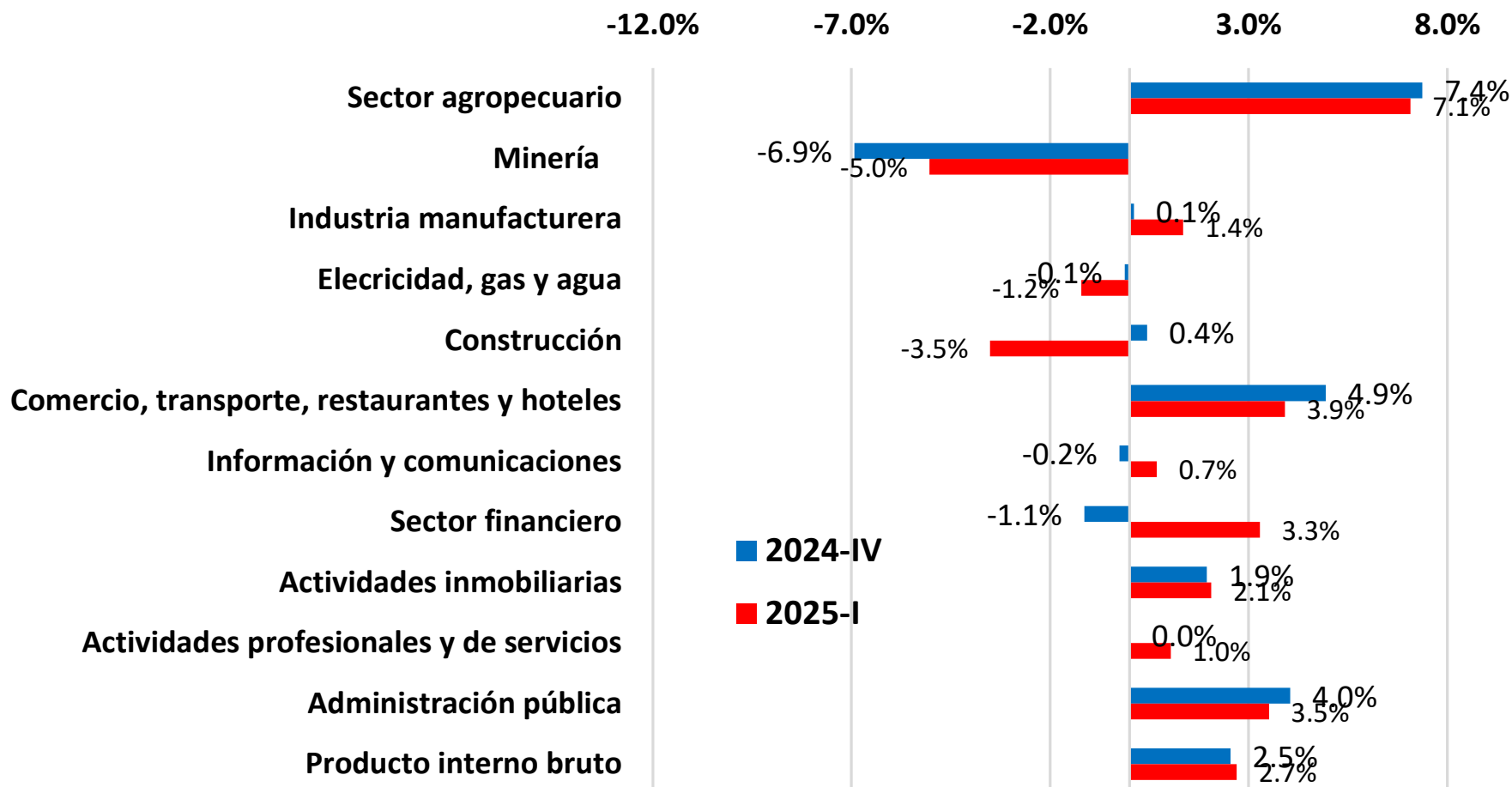
DESDE EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2023 HAY SEÑALES DE REACTIVACIÓN (2)

Crecimiento del PIB con y sin minería



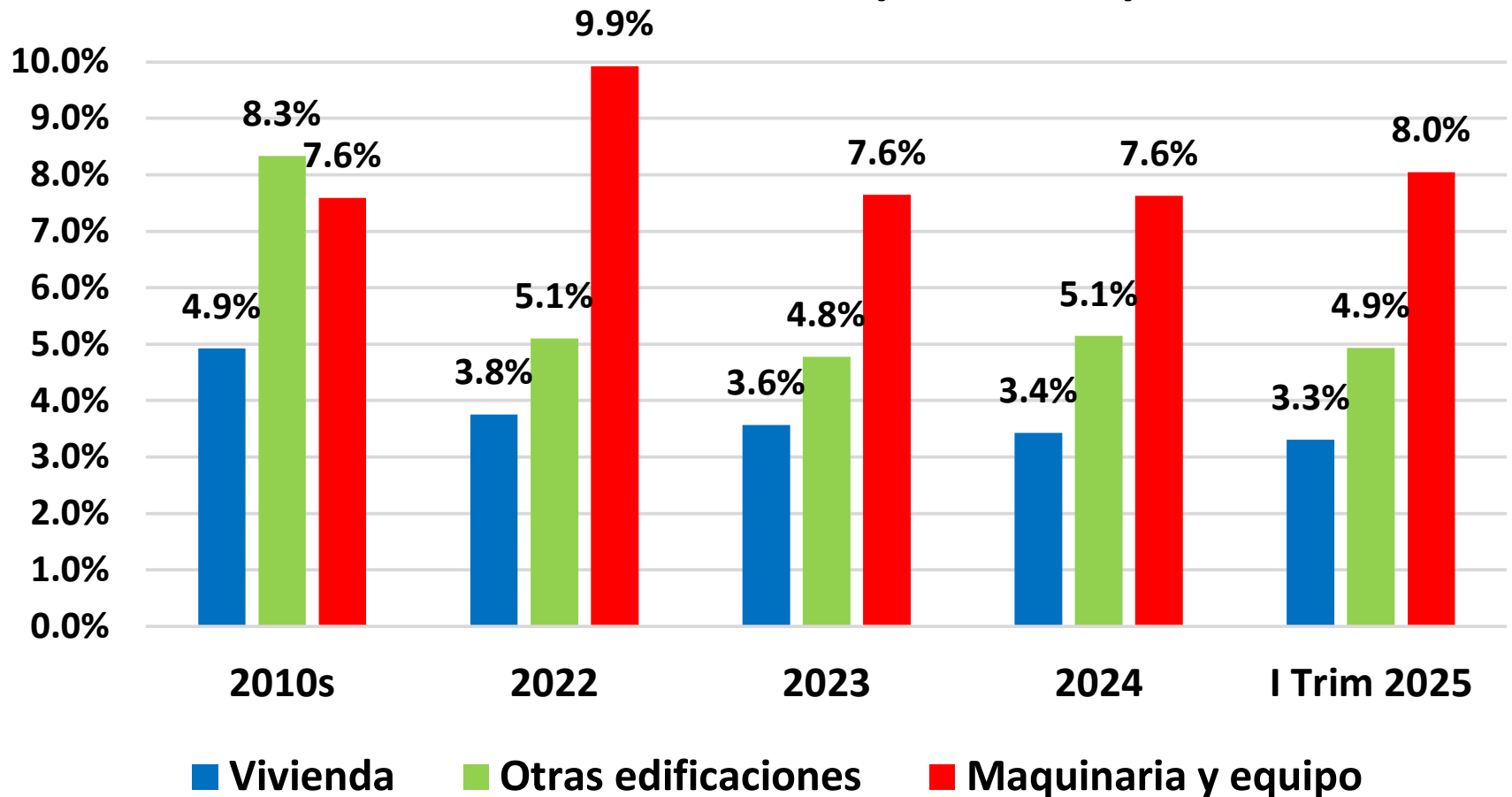
LOS PATRONES SECTORIALES DE CRECIMIENTO SON MUY DIVERSOS

Crecimiento sectorial, 2024-IV y 2025-I



LA INVERSIÓN SIGUE SIENDO BAJA, ESPECIALMENTE EN CONSTRUCCIÓN

Tasas de inversión (% del PIB)



EL EMPLEO HA COMENZADO A TENER DE NUEVO UNA TENDENCIA POSITIVA (1)

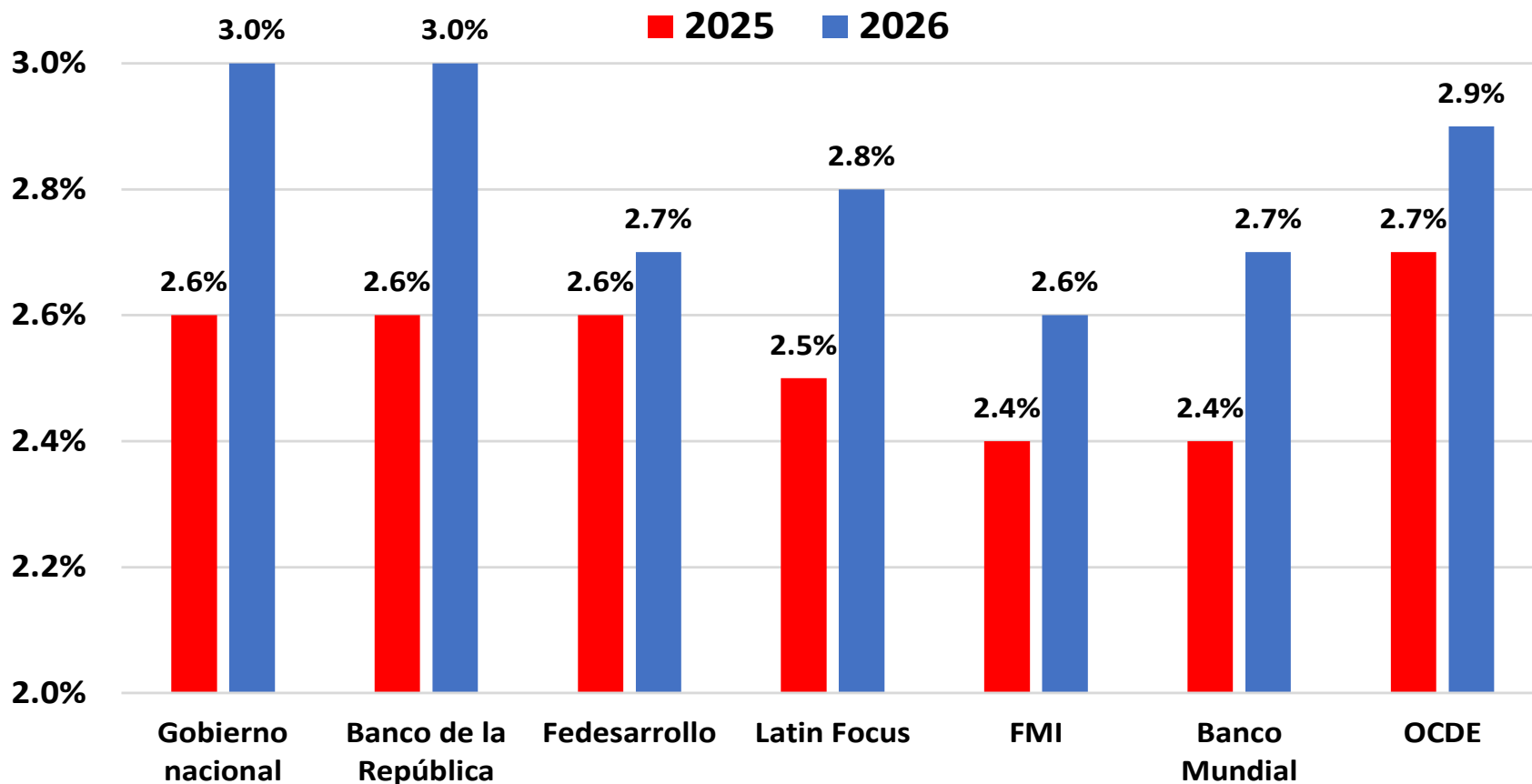


EL EMPLEO HA COMENZADO A TENER DE NUEVO UNA TENDENCIA POSITIVA (2)



LAS PREDICCIONES INDICAN QUE EL HAY UNA ACELERACIÓN EN 2025, QUE CONTINUARÁ EN 2026

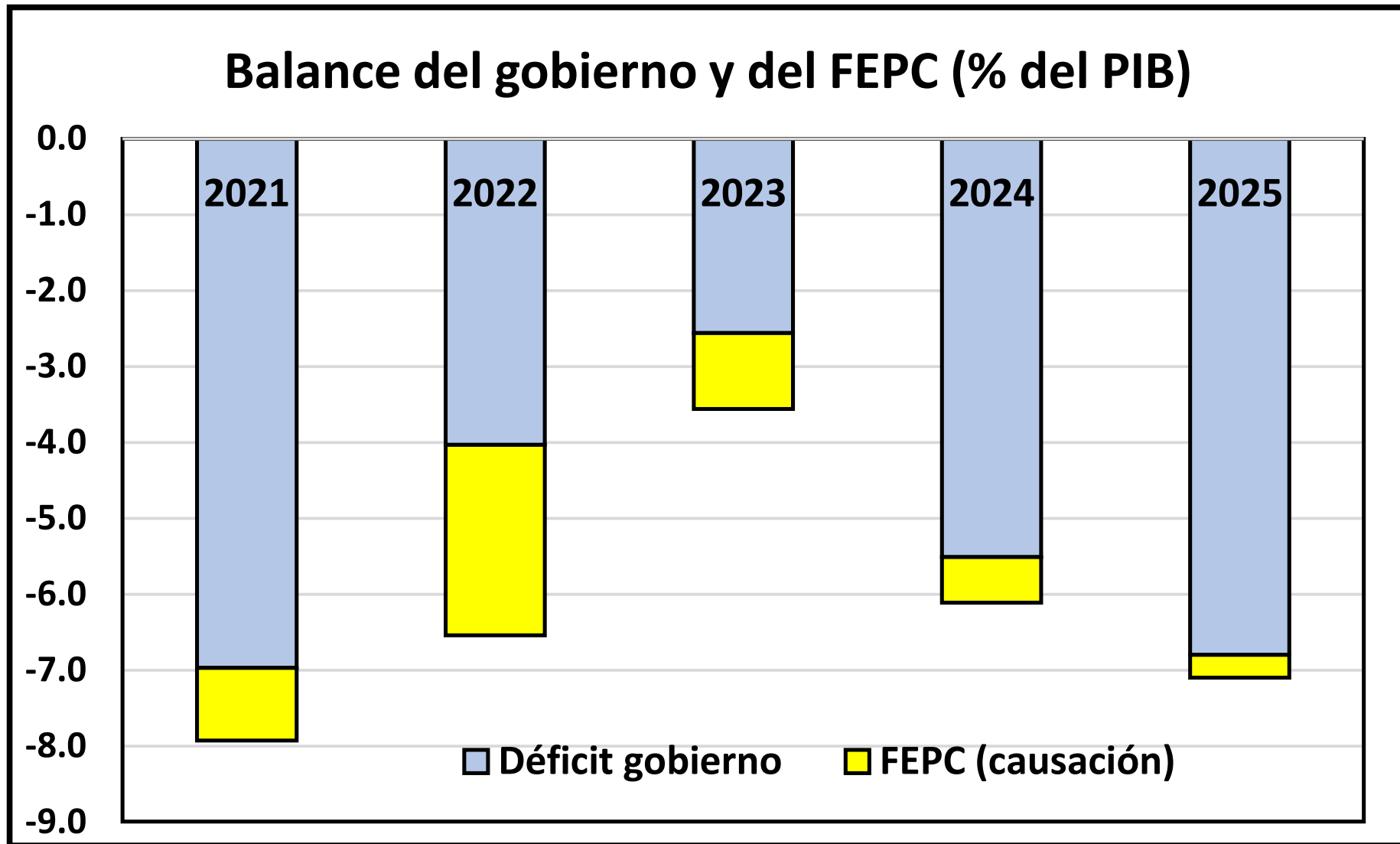
Proyecciones de crecimiento, 2025 y 2026



EL TEMA COMPLEJO: EL FISCAL

- ❖ Las cuentas fiscales fueron en la dirección correcta en 2023, pero han tenido un deterioro desde 2024.
- ❖ La razón básica son los altos gastos de funcionamiento y del costo del financiamiento.
- ❖ El patrón de posponer gastos en vez de recortarlos no ha sido positivo: genera iliquidez a comienzos del siguiente año, como aconteció en 2025.
- ❖ La deuda pública tiene una tendencia muy adversa.
- ❖ Esto se refleja en las tendencias de las tasas de interés a nivel nacional e internacional.
- ❖ Los riesgos graves: pérdida del acceso a la línea de crédito flexible del FMI y del grado de inversión con Moody's.

TENDENCIAS NEGATIVAS EN LAS FINANZAS PÚBLICAS DESDE 2024 (1)

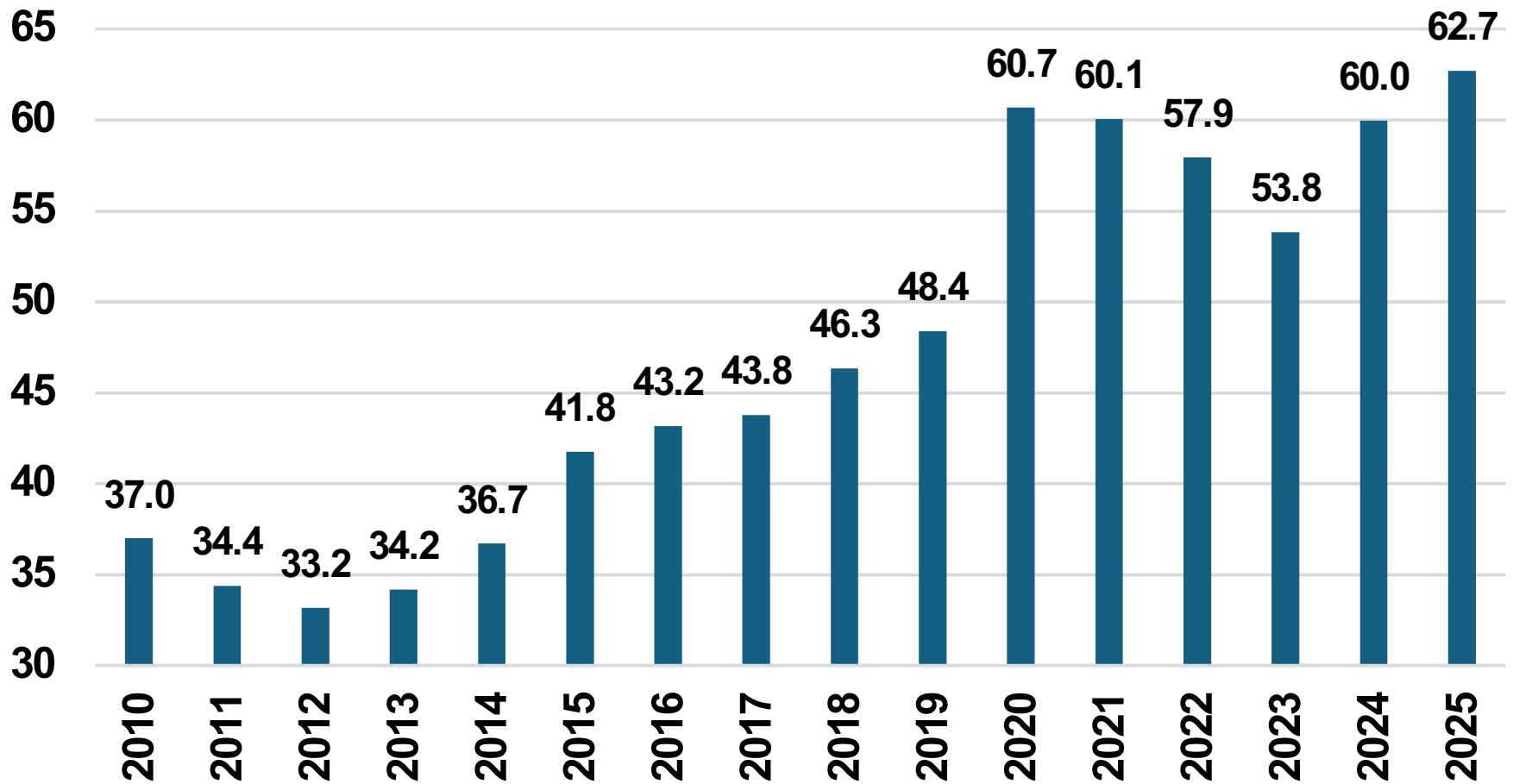


TENDENCIAS NEGATIVAS EN LAS FINANZAS PÚBLICAS DESDE 2024 (2)

	Cuentas fiscales básicas (% del PIB)							
	2010s	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2025 vs 2010s
Ingresos totales	15.6	15.3	16.1	16.2	18.8	16.6	17.2	1.6
Tributarios	13.8	13.1	13.6	14.4	16.7	14.5	15.6	1.9
Gastos totales	18.6	23.1	23.1	21.5	23.1	23.4	24.3	5.7
Intereses	2.7	2.8	3.3	4.3	3.9	4.4	4.8	2.1
Funcionamiento	13.5	18.2	17.6	14.5	16.6	16.7	17.5	4.0
Inversión	2.4	2.0	2.2	2.7	2.6	2.0	2.0	-0.4
Balance total	-3.0	-7.8	-7.0	-5.3	-4.3	-6.8	-7.1	-4.1
Balance primario	-0.3	-5.0	-3.6	-1.0	-0.3	-2.4	-2.3	-2.0

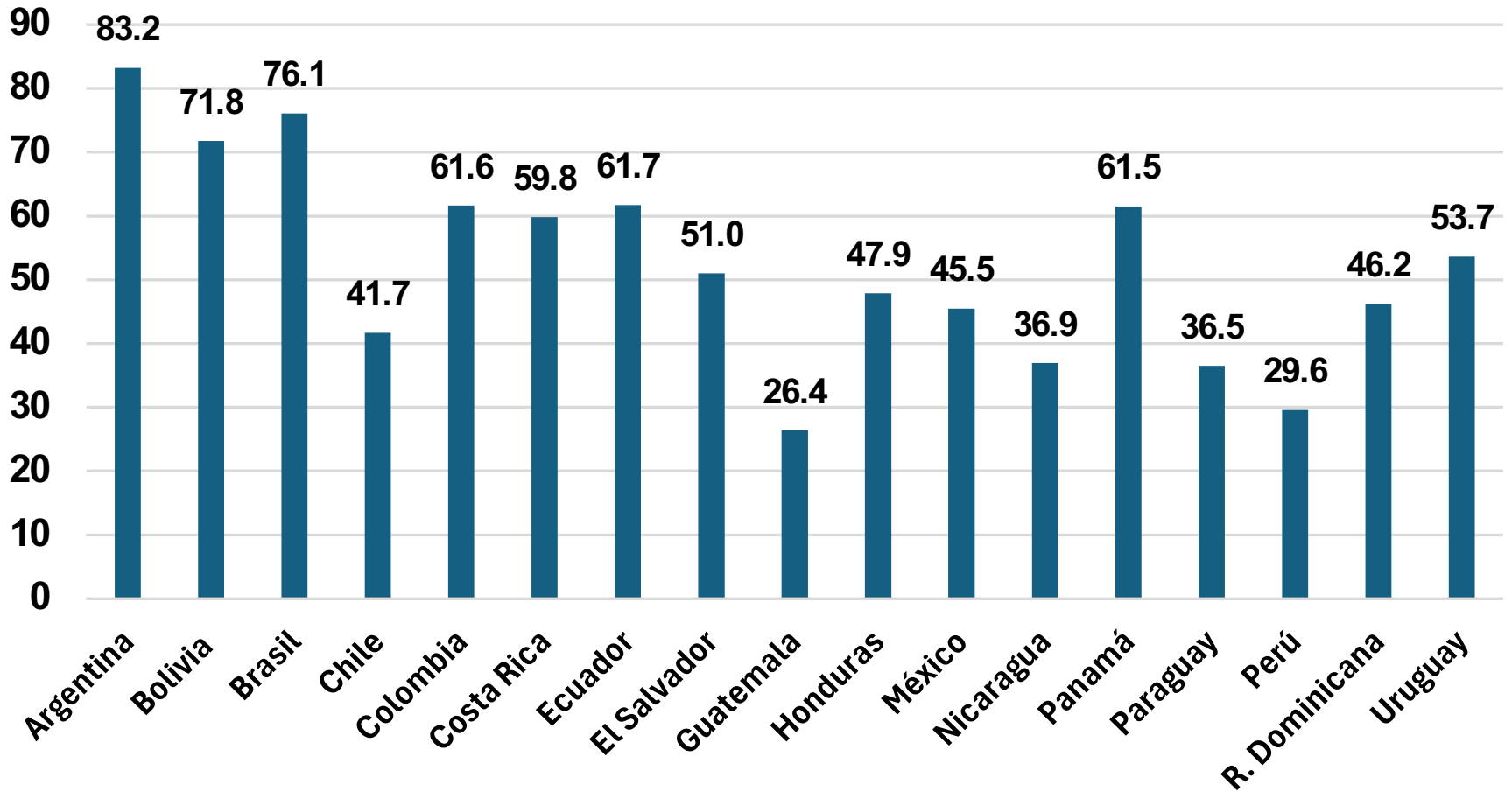
LA DEUDA PÚBLICA ESTÁ ALCANZANDO LOS MÁXIMOS NIVELES HISTÓRICOS

Deuda neta del gobierno nacional (% del PIB)



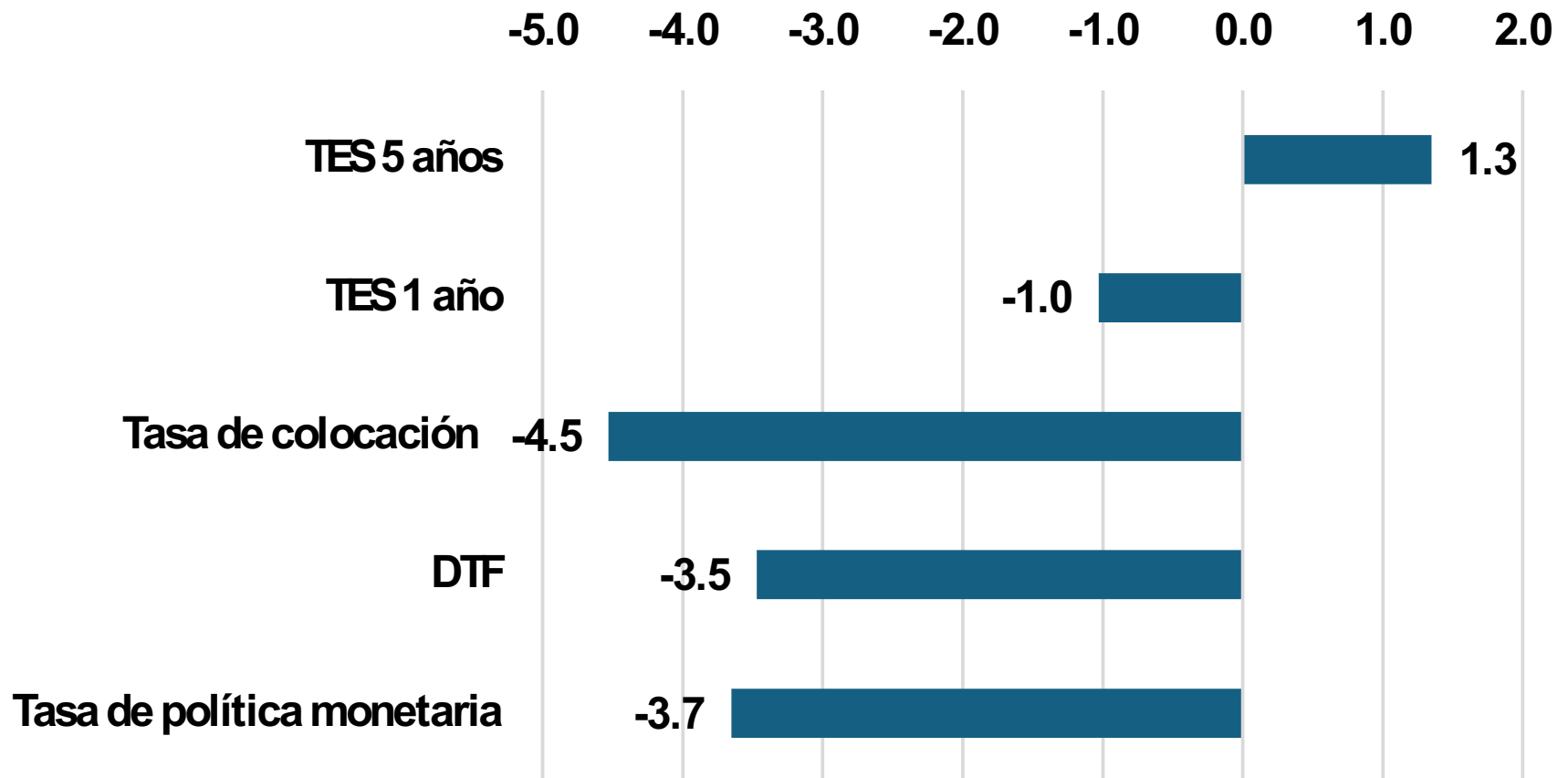
ES UNA TASA DE DEUDA PÚBLICA ALTA SEGÚN LOS PATRONES LATINOAMERICANOS

Deuda pública como % del PIB
a fines de 2024 (CEPAL)

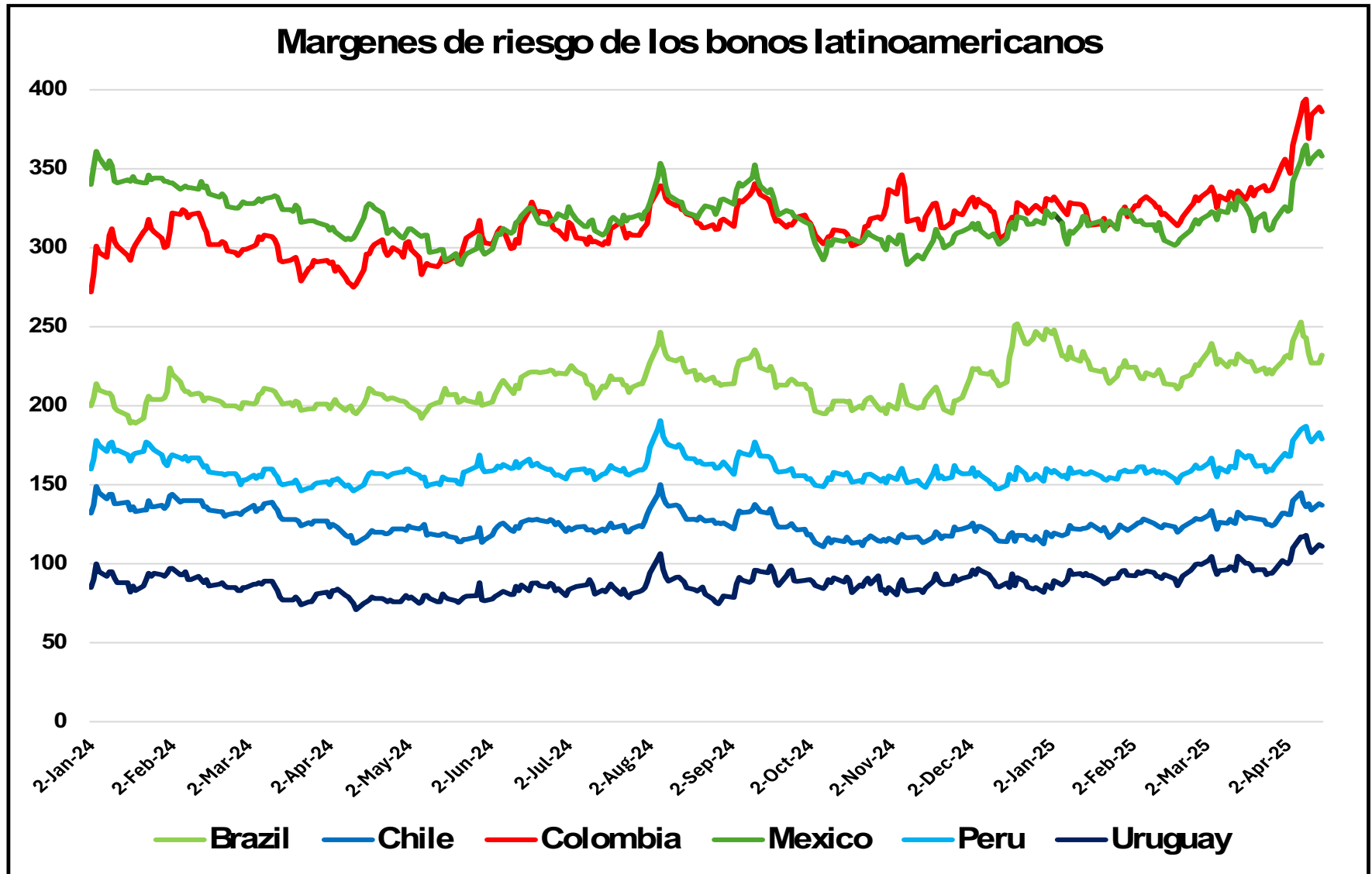


UN EFECTO: ALTAS TASAS DE INTERÉS DE LOS TES...

Variación de tasas de interés vs. diciembre 2023



... Y ALTOS MÁRGENES DE RIESGO DE LOS BONOS INTERNACIONALES



SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS MUNDIAL Y COLOMBIANA

**Presentación en la Conferencia de
ANIF y la Cámara de Comercio de Cali
Mayo 27, 2025**

**José Antonio Ocampo
Profesor de la Universidad de Columbia**