

Retos y oportunidades en la coyuntura actual

José Ignacio López
Presidente
@JoseLopez

27 de mayo de 2025

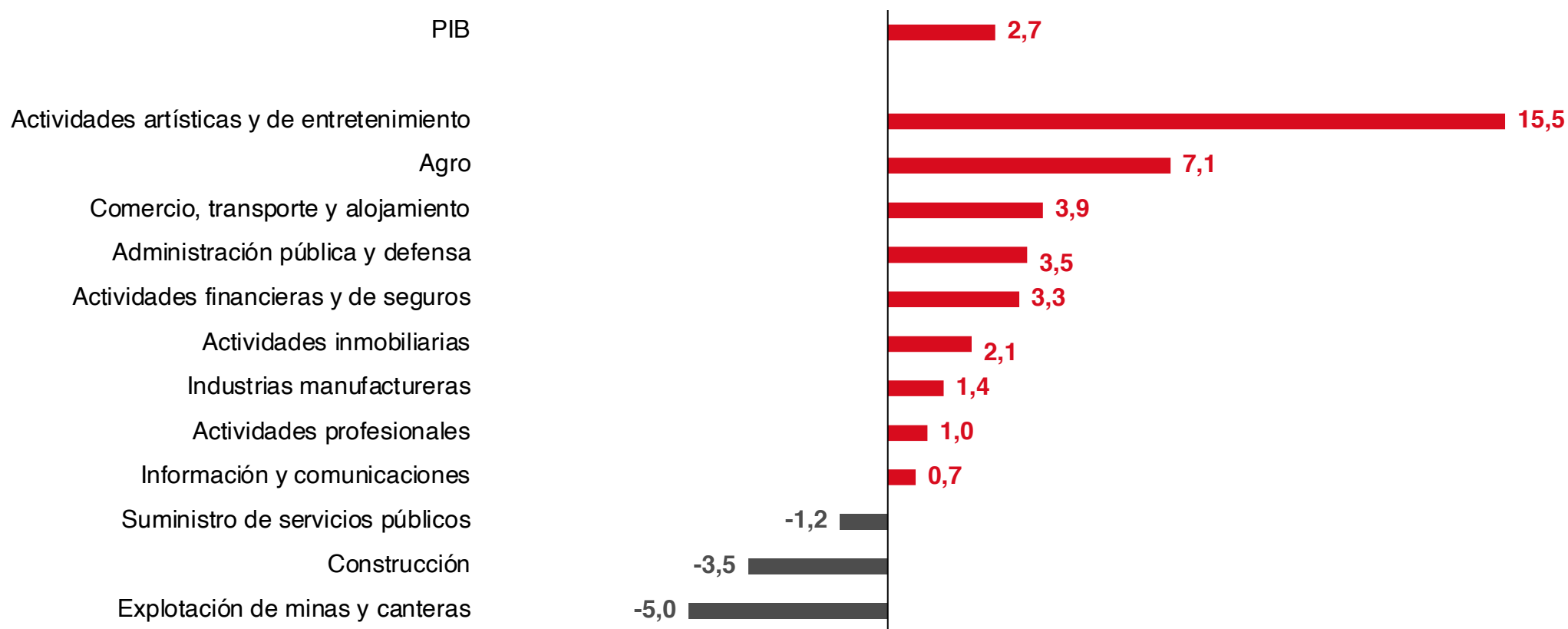


Contexto económico



Actividades artísticas, agro y comercio impulsaron la economía en el primer trimestre. Minería se mantiene en rojo.

Tasa de crecimiento anual valor agregado sectorial (%, 2025-1T)

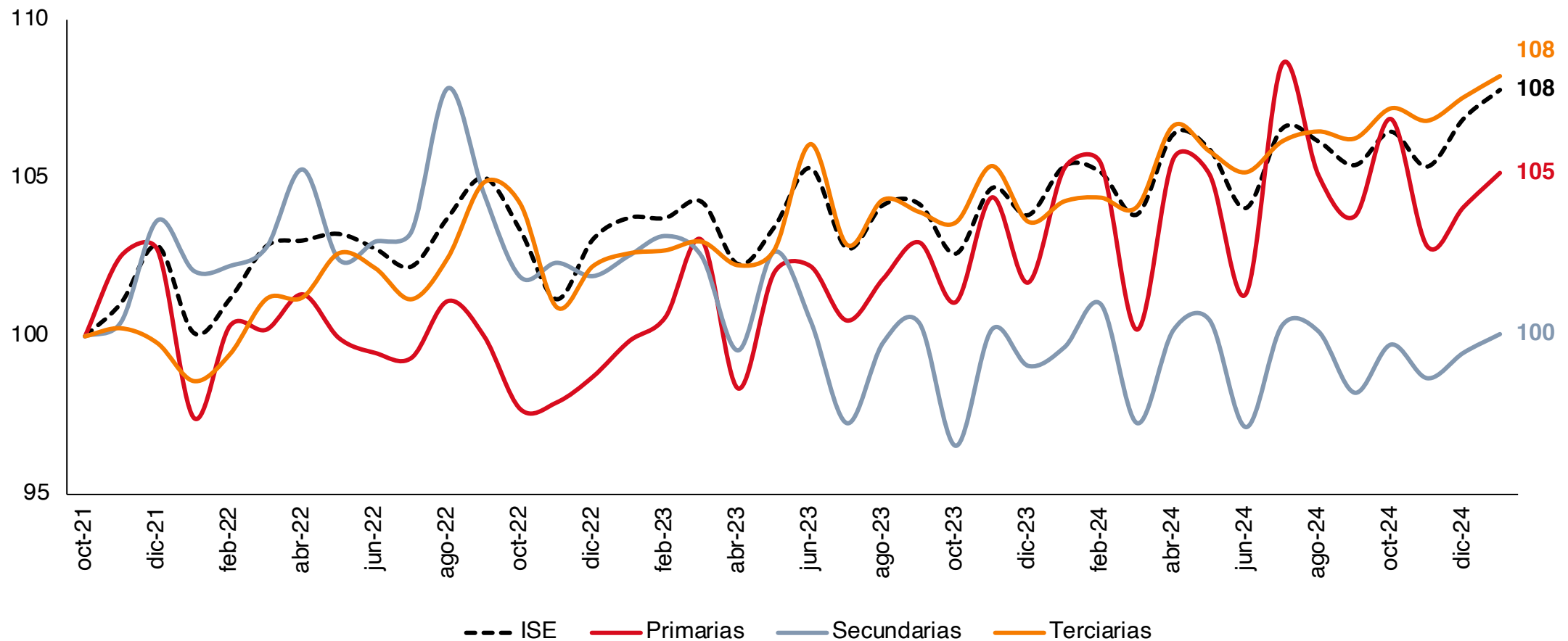


Nota: Los datos corresponden a la serie original.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

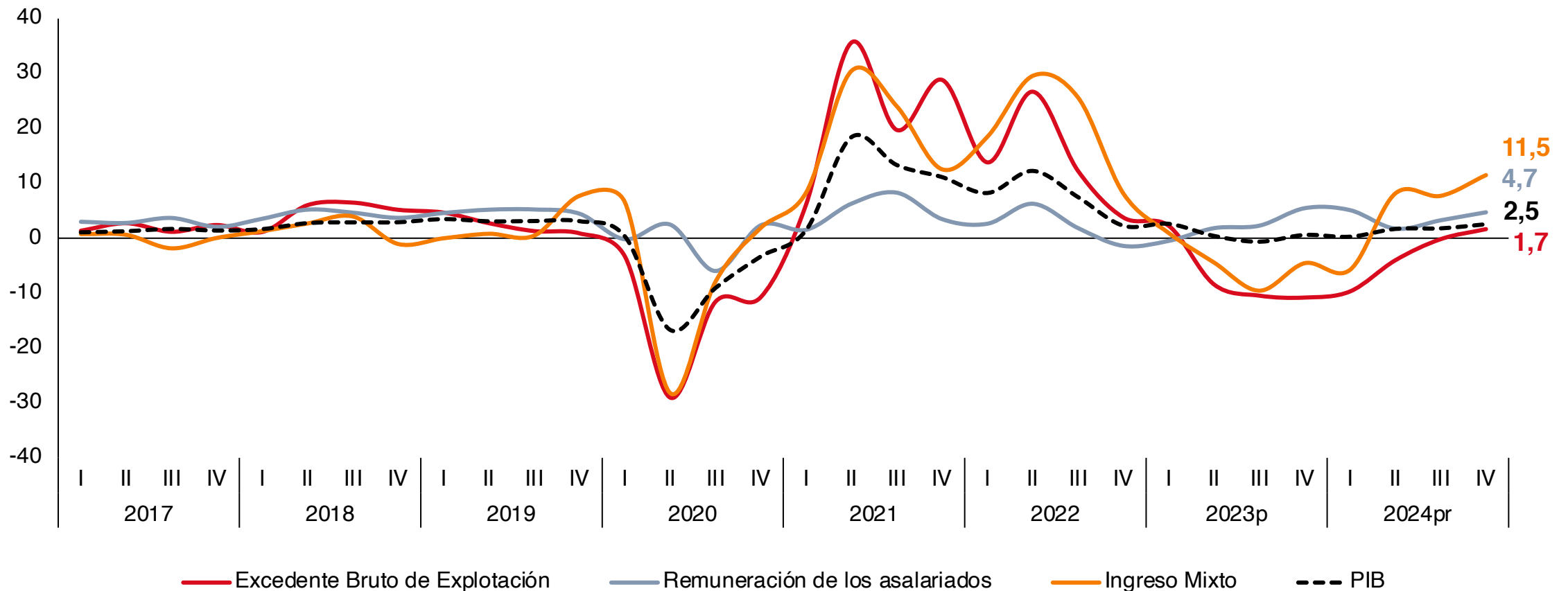
Las actividades terciarias y primarias explican las dinámicas positivas de la economía

Comportamiento del Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE)
(100 = octubre de 2021)



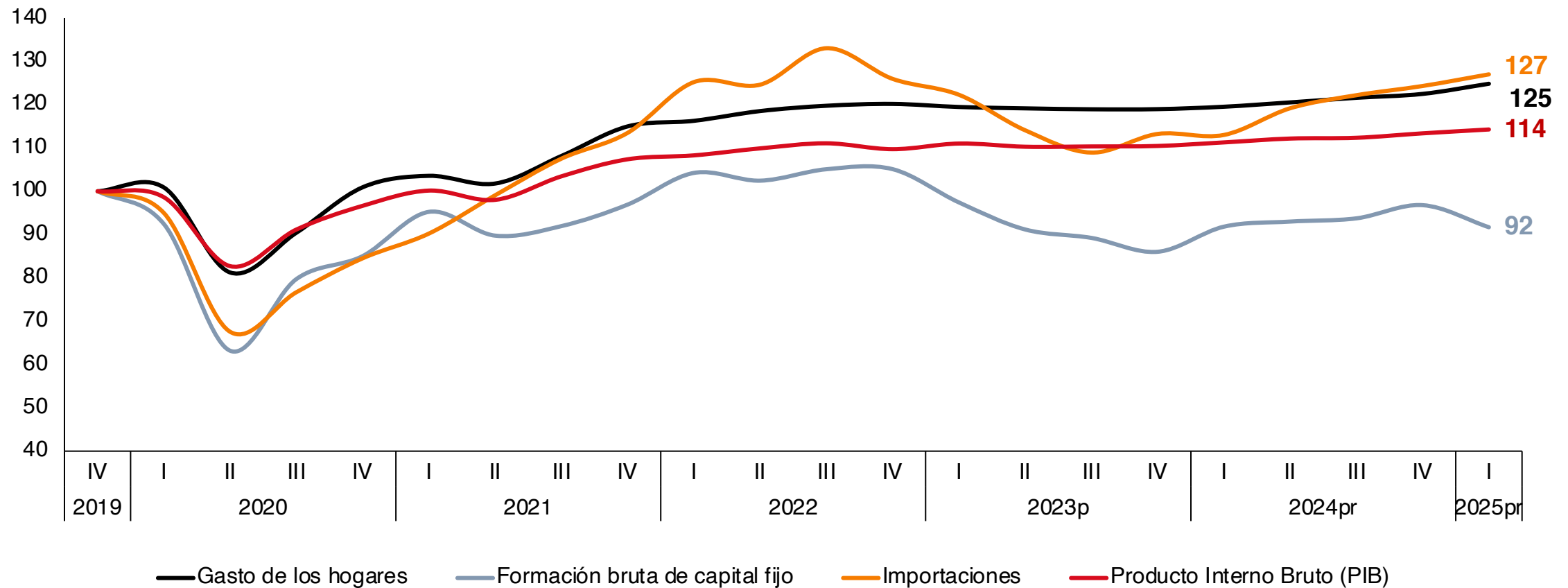
El excedente bruto de explotación apenas toca terreno positivo luego de 6 trimestres en saldo rojo

Tasa de crecimiento anual de los componentes de ingreso del PIB en términos reales
(%)



Por el lado de la demanda, la recuperación estuvo impulsada por el consumo de los hogares. La inversión se mantiene por debajo de su nivel prepandemia

PIB por el enfoque de gasto
(índice base 2019-4T=100)

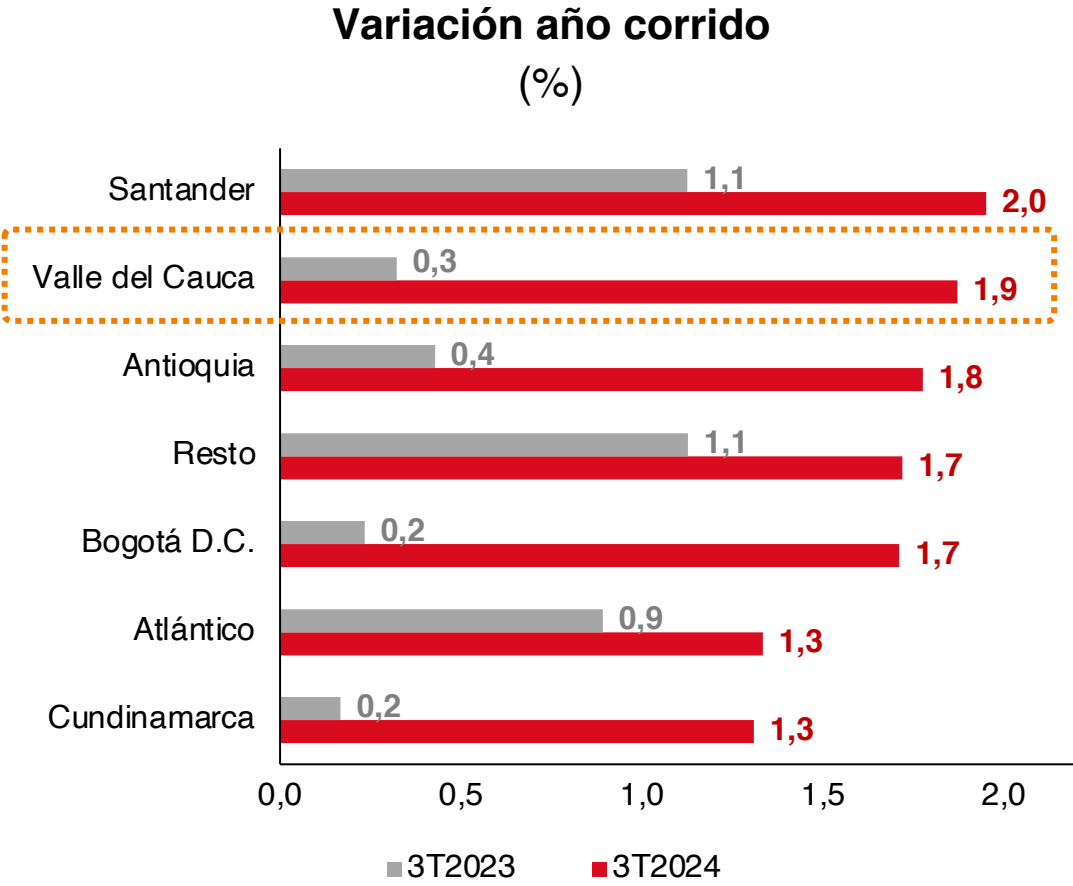
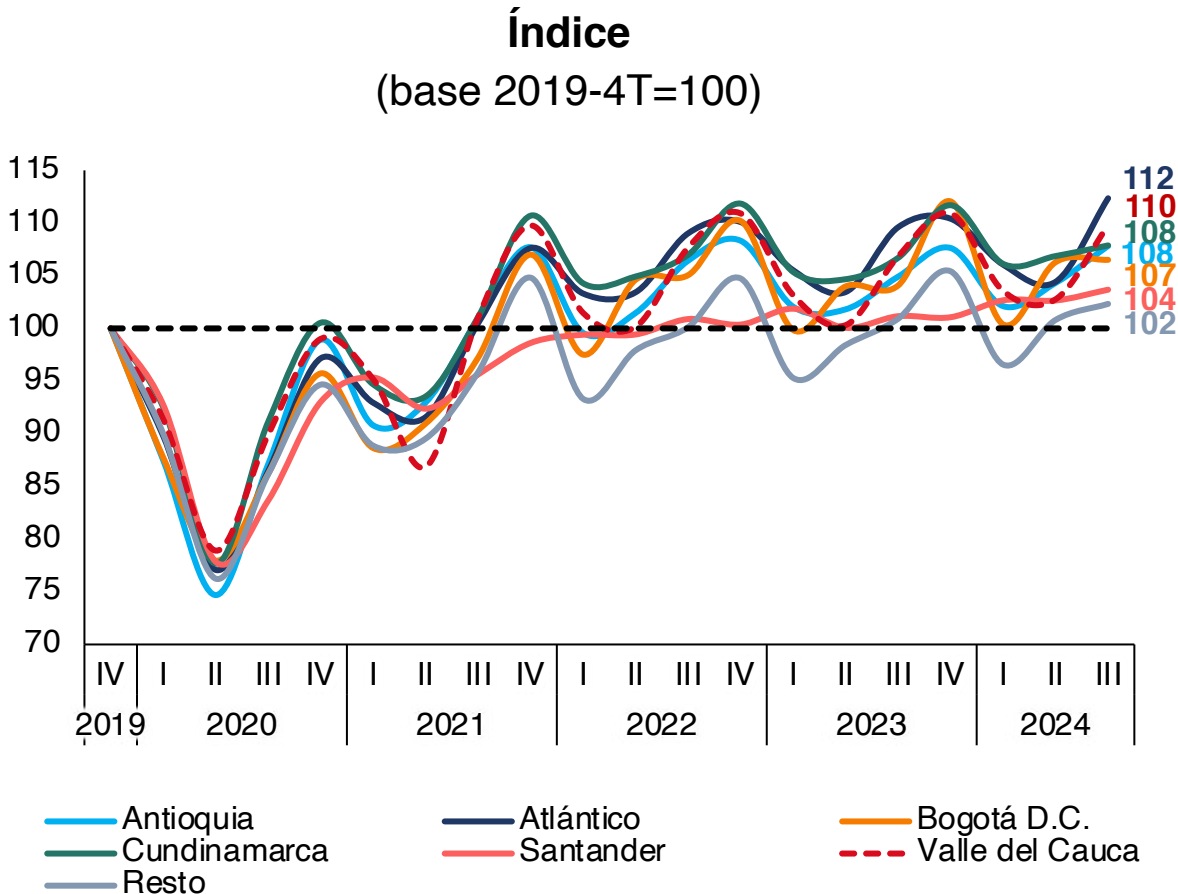


Nota: Los datos corresponden a la serie desestacionalizada.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Después de la pandemia, el Valle ha sido el segundo departamento con mayor recuperación, mostrando un fuerte repunte en 2024

PIB por departamento (corte al tercer trimestre de 2024)

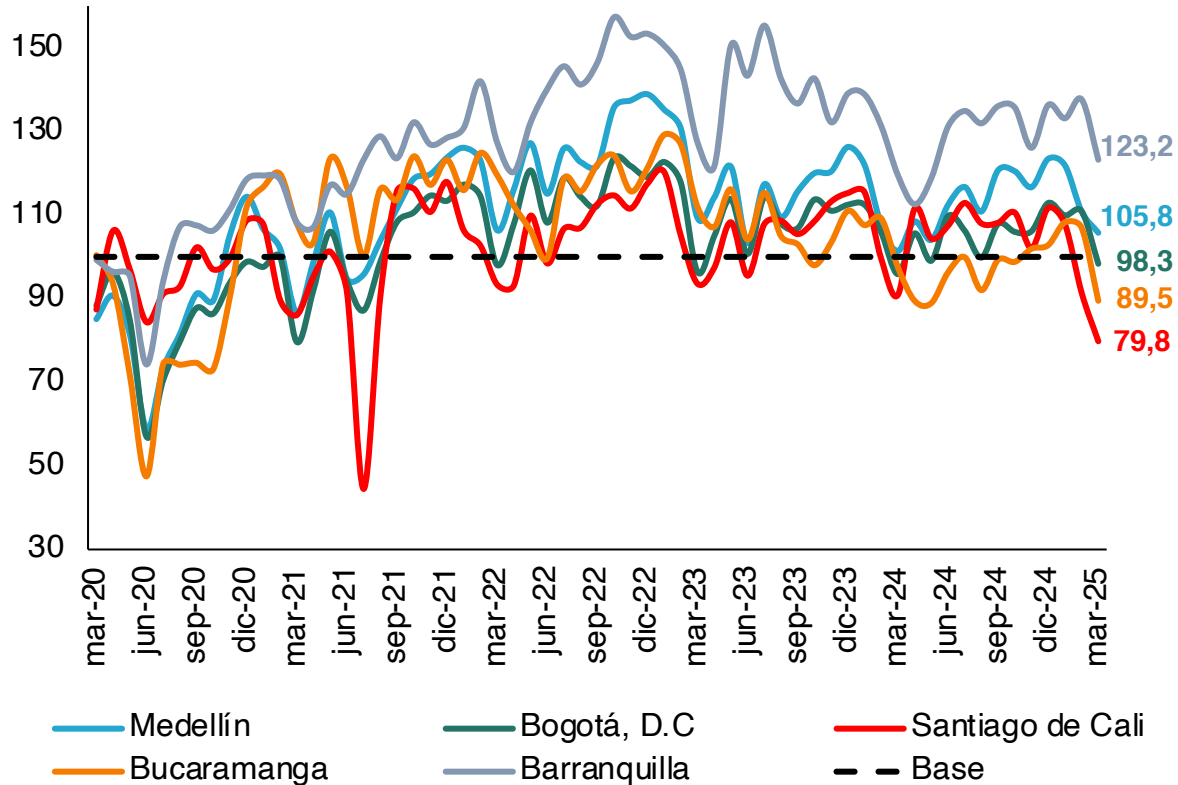


Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

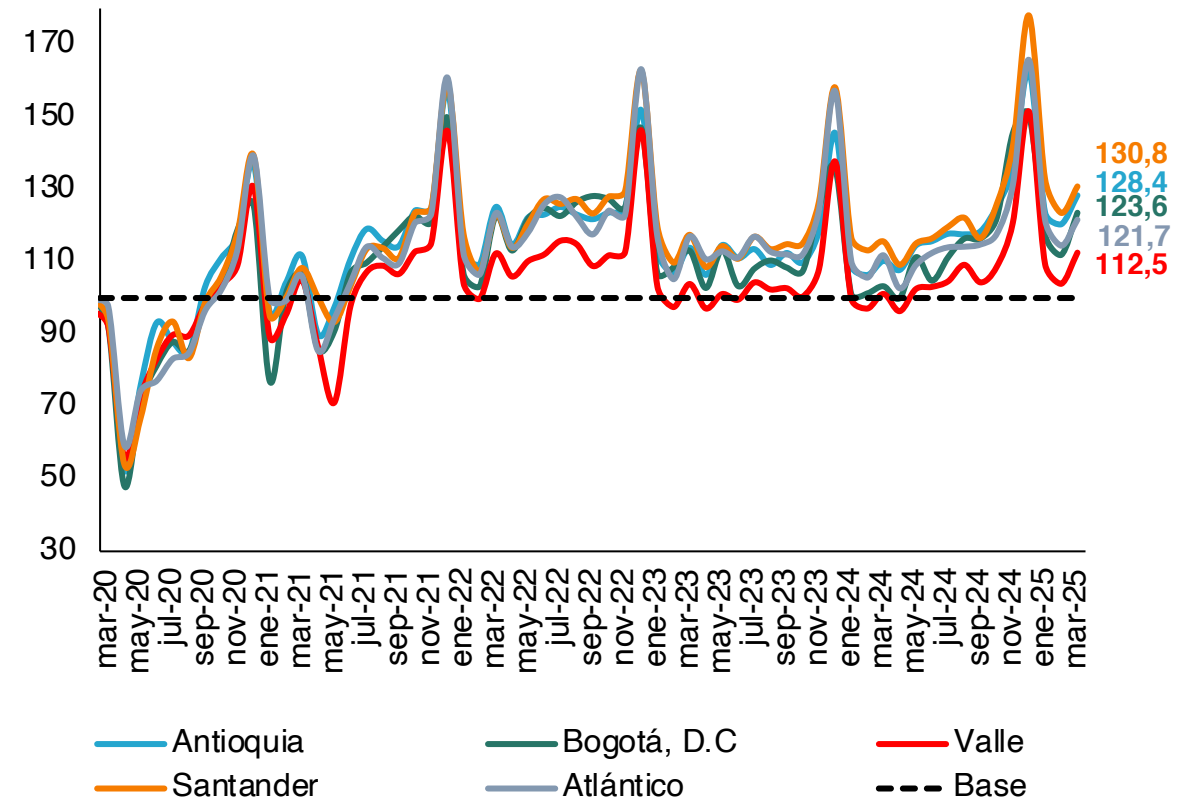
Cali y el Valle son los más rezagados en términos de actividad industrial y comercial después de la pandemia

Indicadores líderes
(índice base 2019=100, a marzo 2025)

Industria

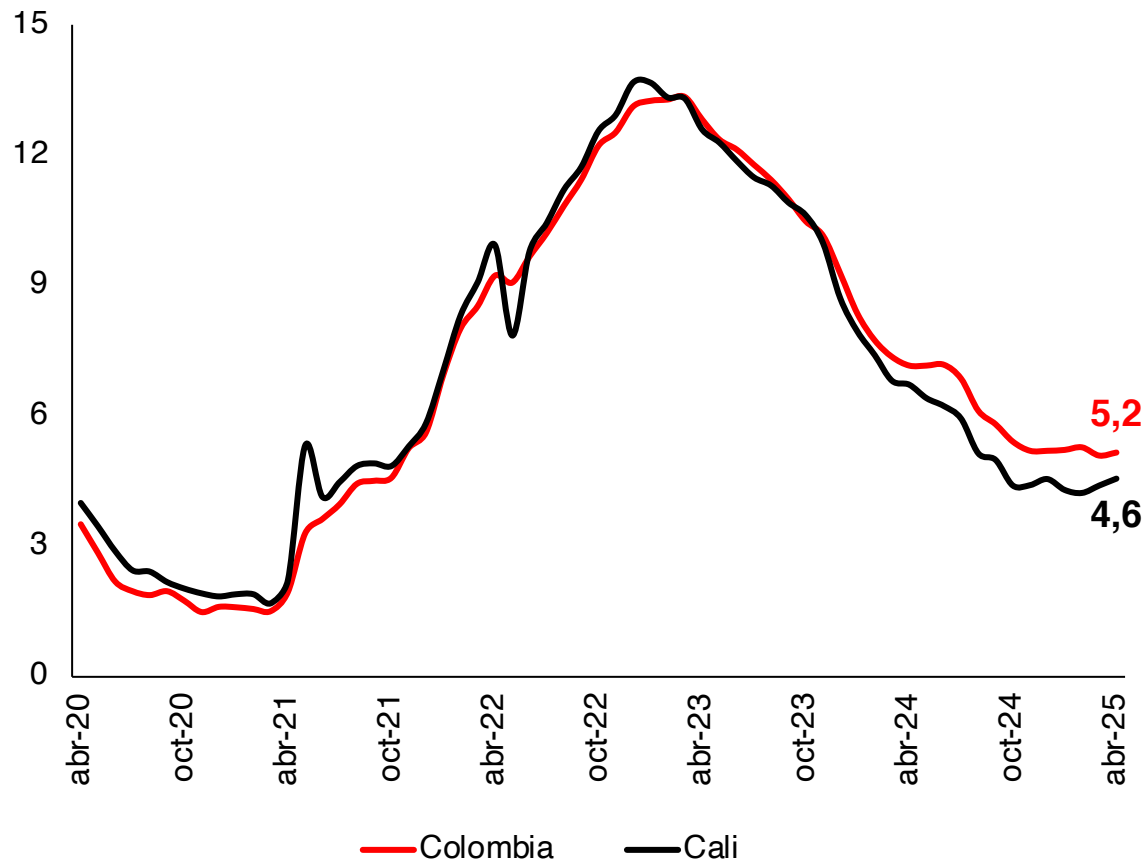


Comercio



La inflación en Cali se mantiene por debajo del total nacional. Educación, alimentos, y restaurantes y hoteles explican la diferencia

IPC nacional y Cali
(var. % anual, a abril 2025)

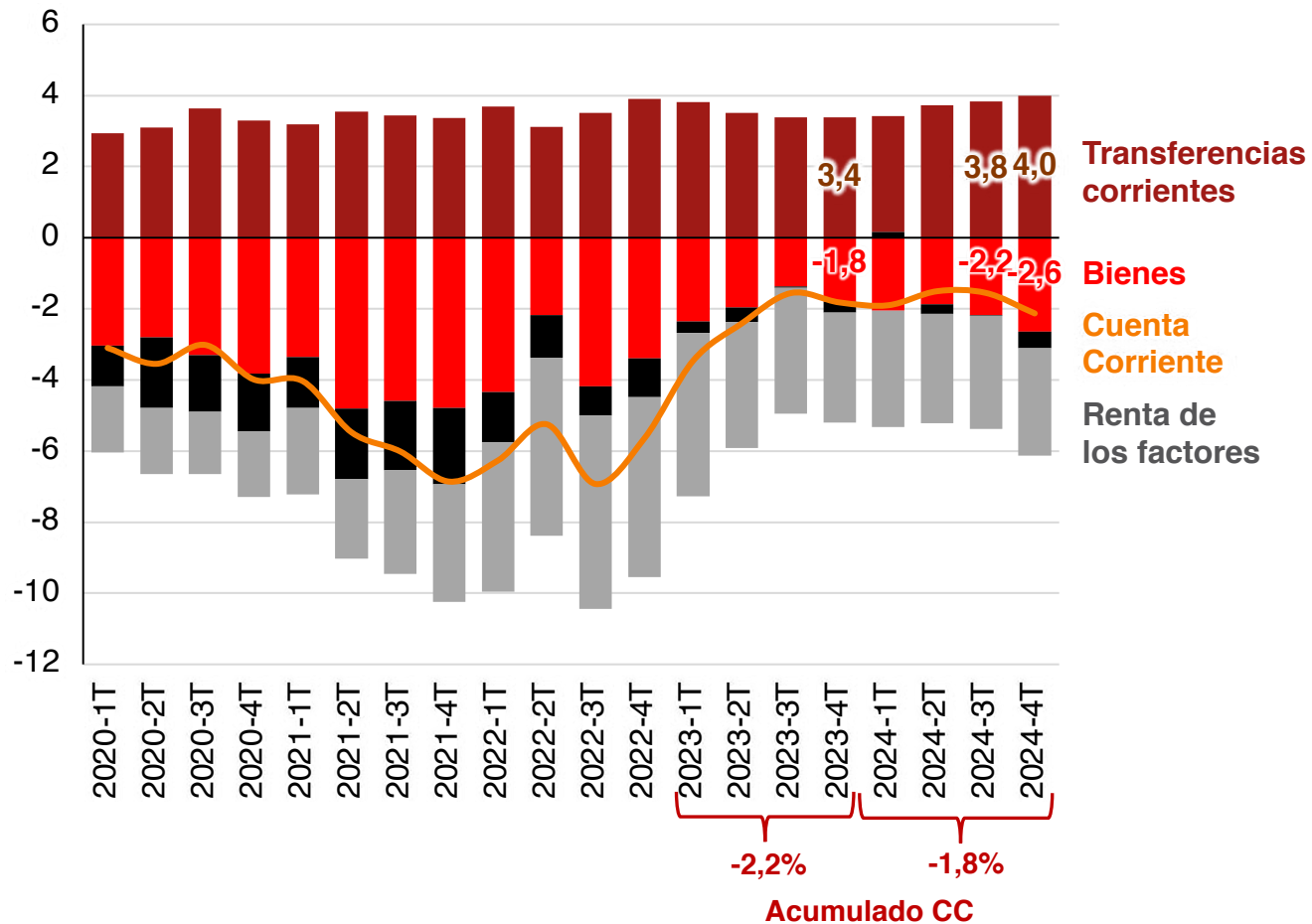


Contribución a la variación anual de abril
(pp)

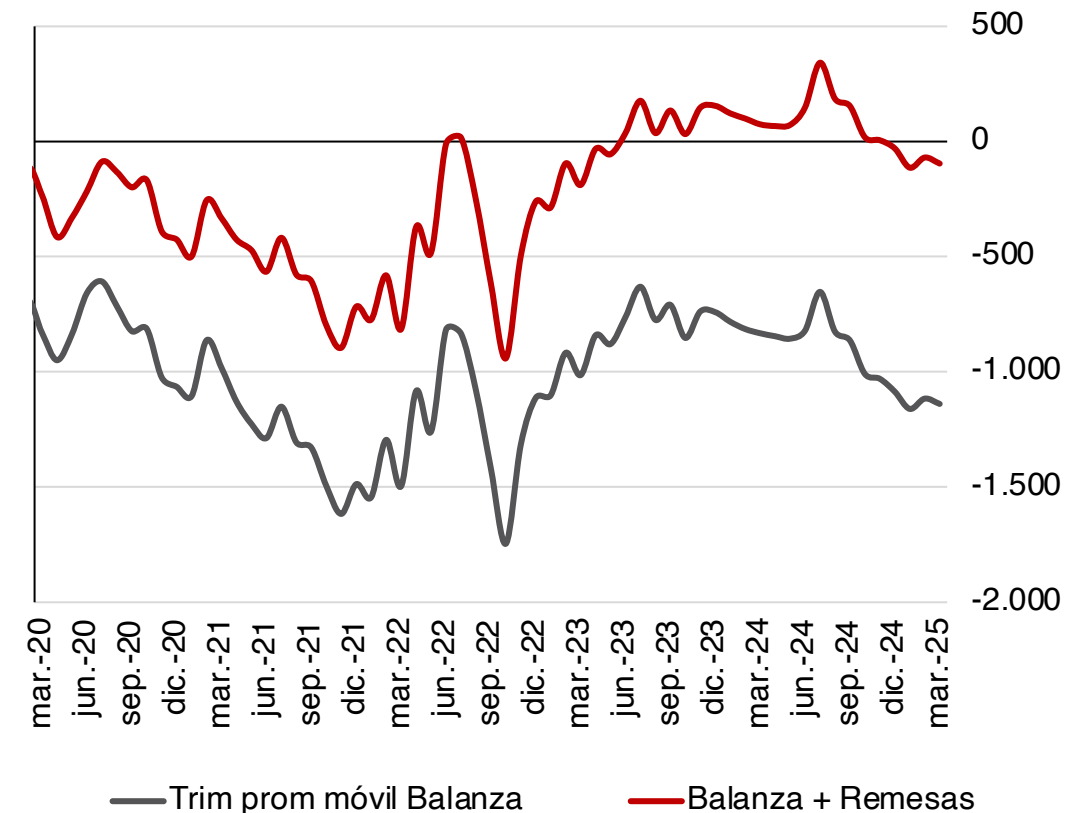


La expansión del déficit de la balanza de bienes explica la ampliación en el déficit en cuenta corriente. Las remesas cubren parte del déficit comercial

Balance de Cuenta Corriente por componente (% del PIB)

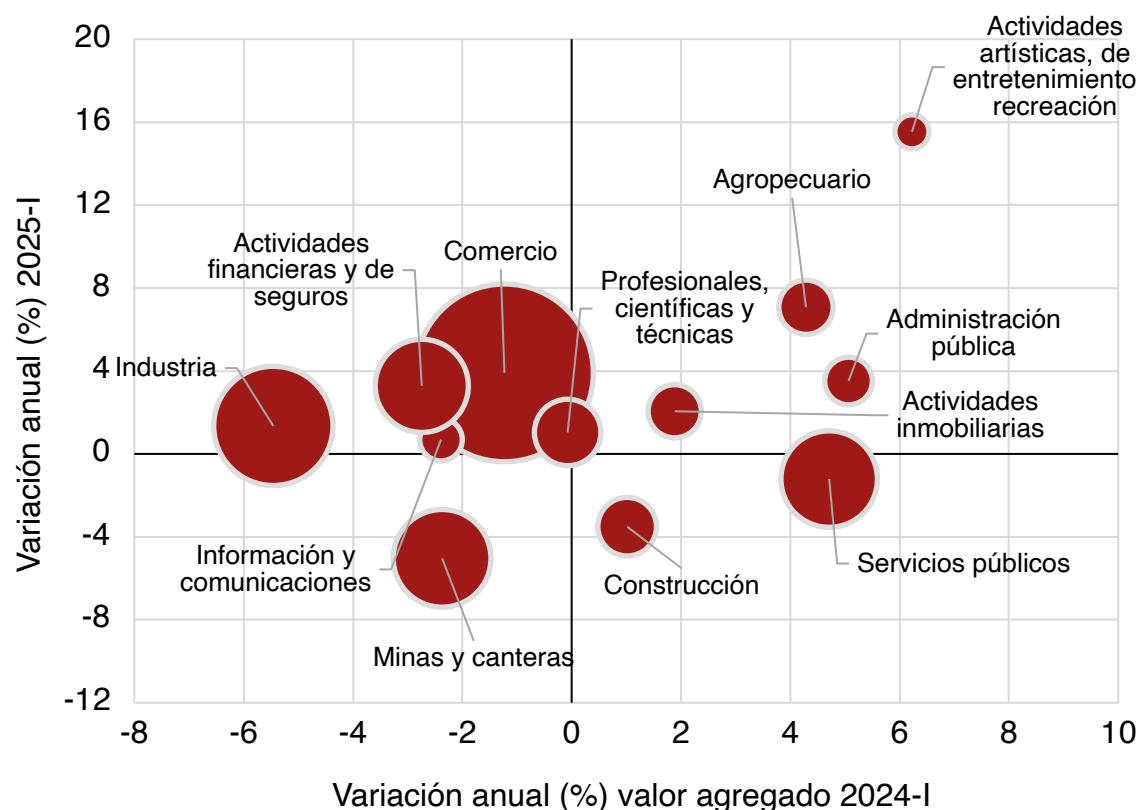


Balanza comercial y remesas (millones de dólares, promedio móvil trimestral, corte a marzo 2025)

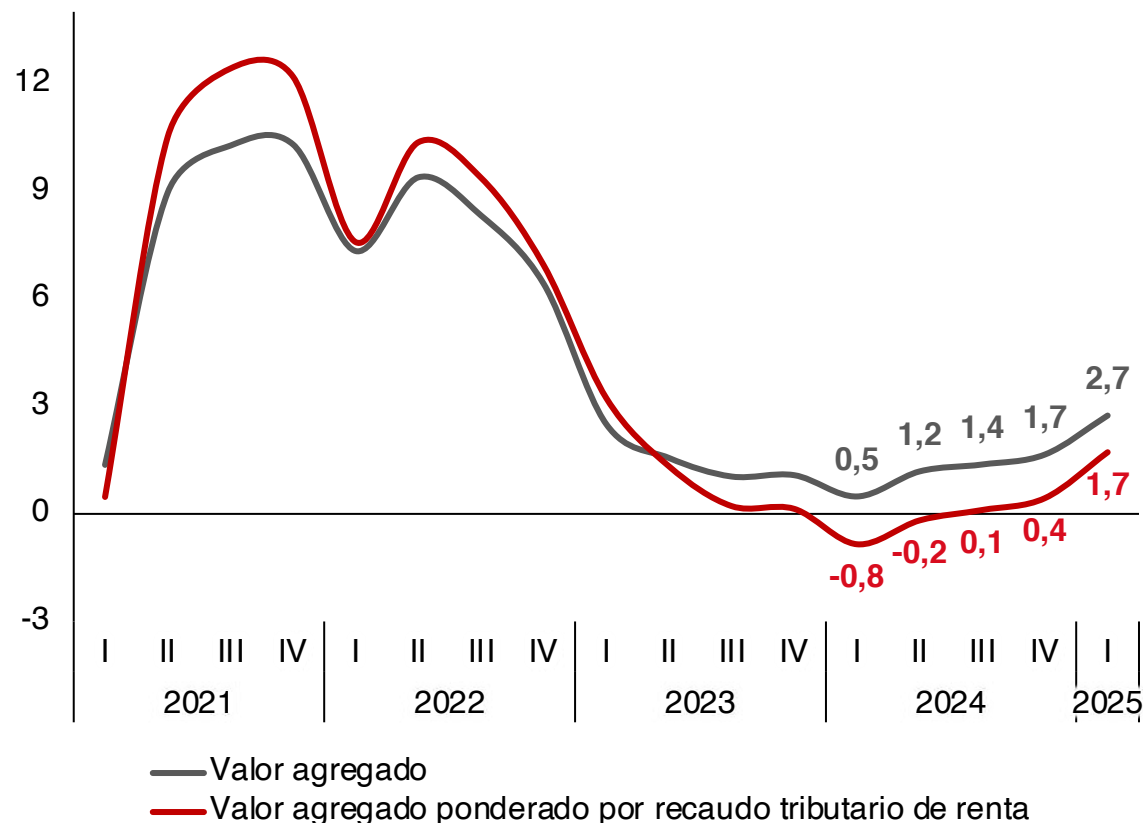


Las cuentas fiscales se están viendo afectadas por un menor crecimiento en sectores estratégicos para el recaudo

Crecimiento 2025 vs. 2024 y participación recaudo renta 2023*
(% del PIB, datos de primer trimestre)



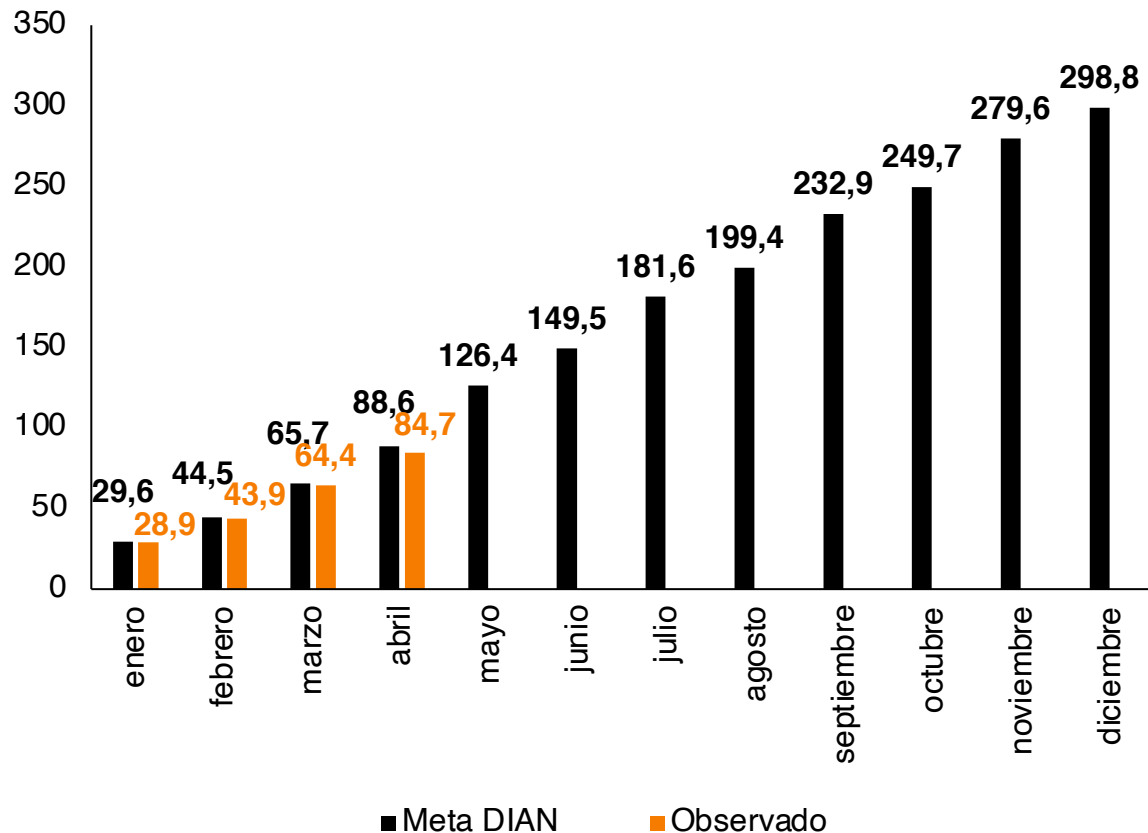
Valor agregado y valor agregado ponderado por recaudo de renta del año anterior
(%, tasa de crecimiento anual real)



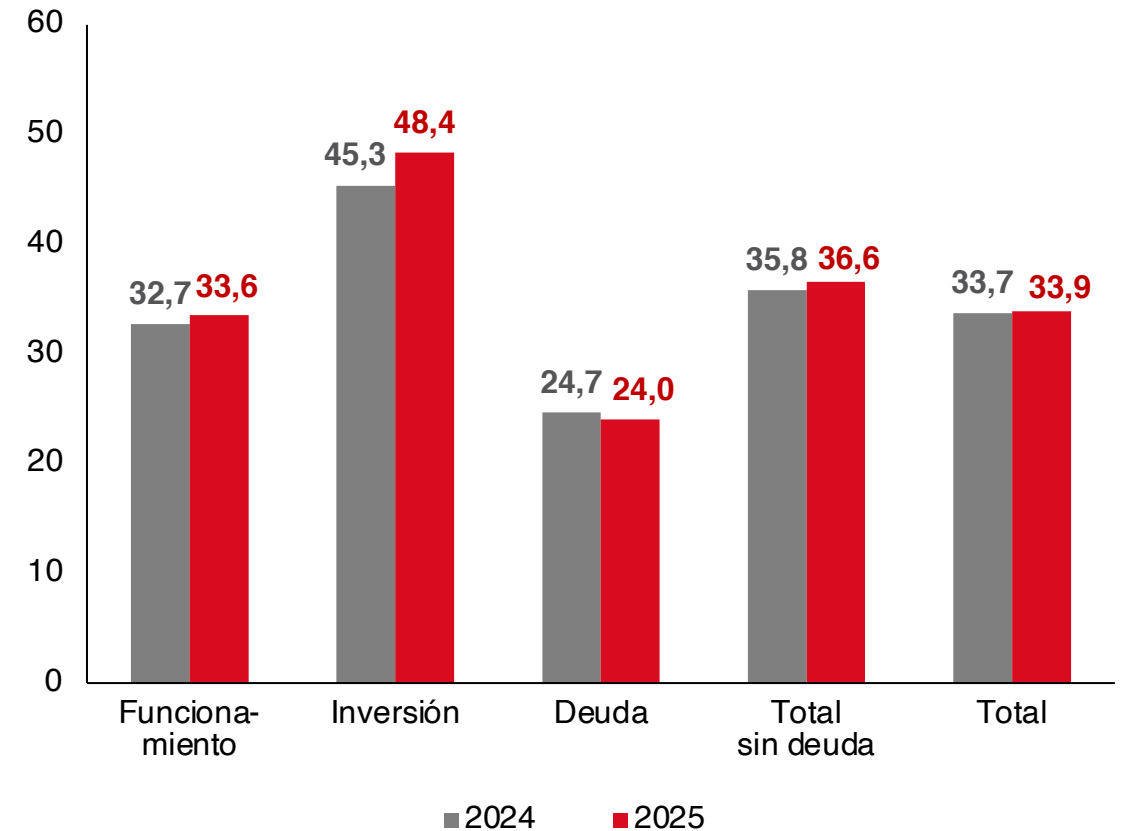
*El tamaño de la burbuja muestra la participación en el recaudo de renta corporativa en 2023.
Fuente: elaboración ANIF base en DIAN.

El recaudo neto de abril de este año se ubicó \$3,9 billones por debajo de la meta. La ejecución presupuestal está ligeramente por encima de lo observado en 2024

Recaudo neto 2025
(\$ billones acumulados, observado y meta)

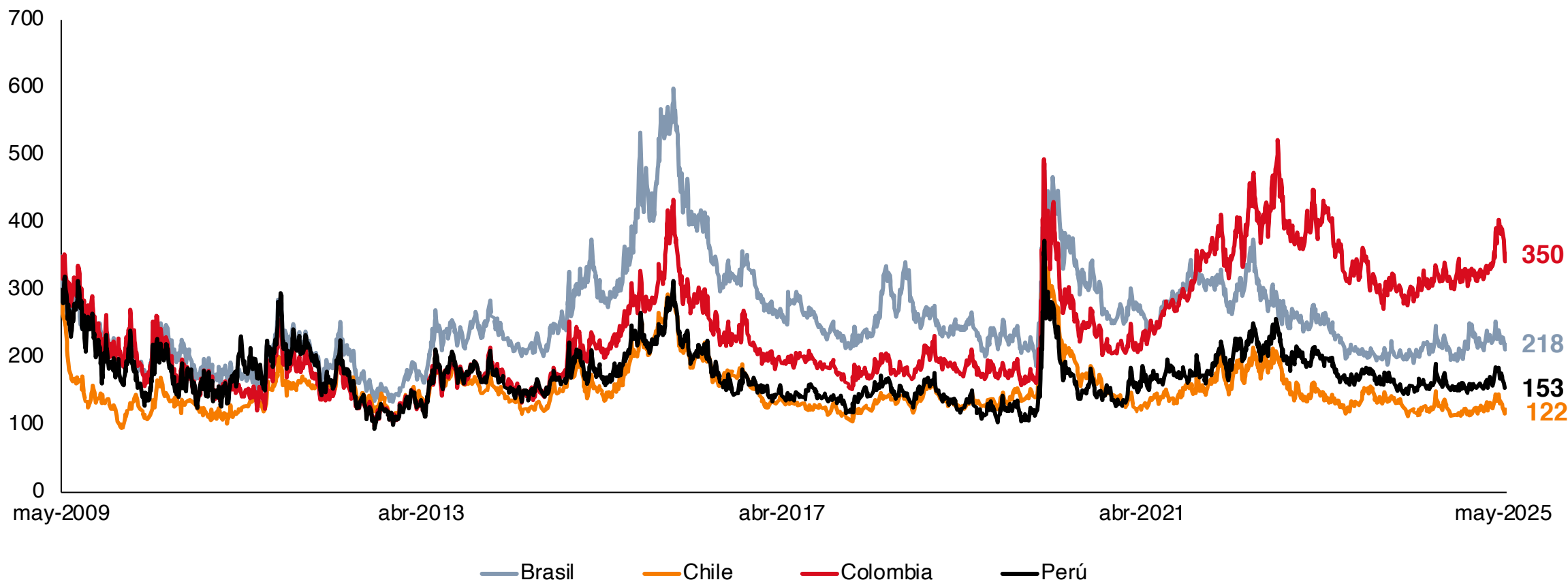


Ejecución presupuestal de abril 2025 vs. 2024
(compromisos / apropiaciones)



La prima de riesgo de Colombia se ha elevado frente a sus pares regionales

Emerging Market Bond Index
(índice, datos a mayo 2025)



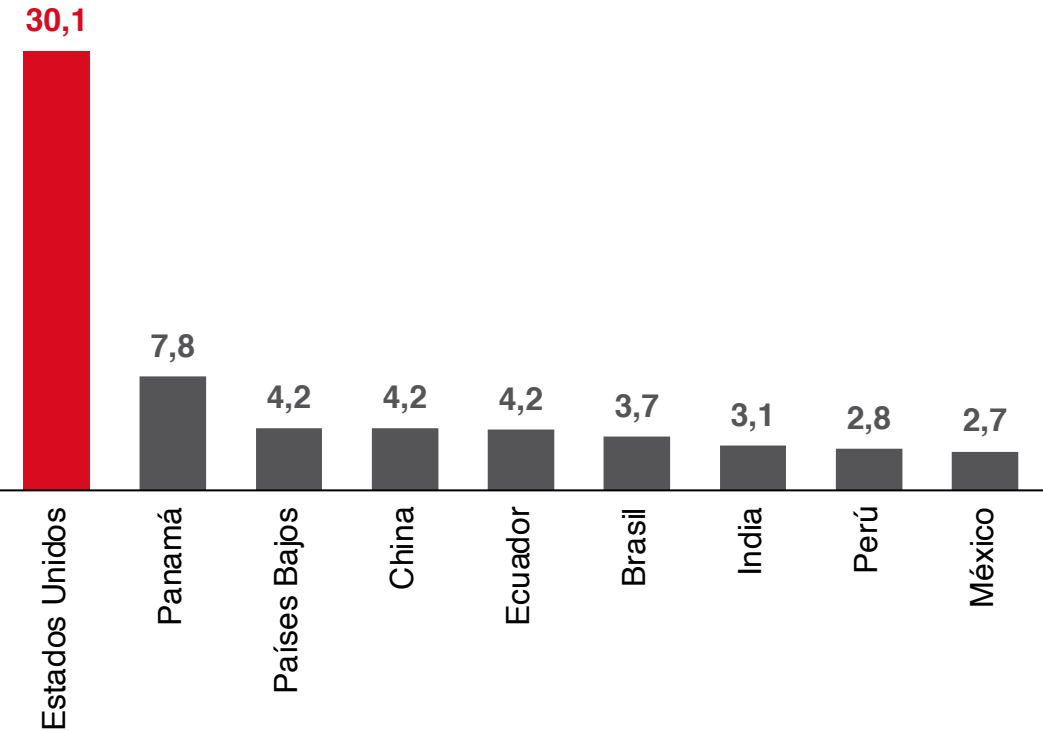


Comercio exterior

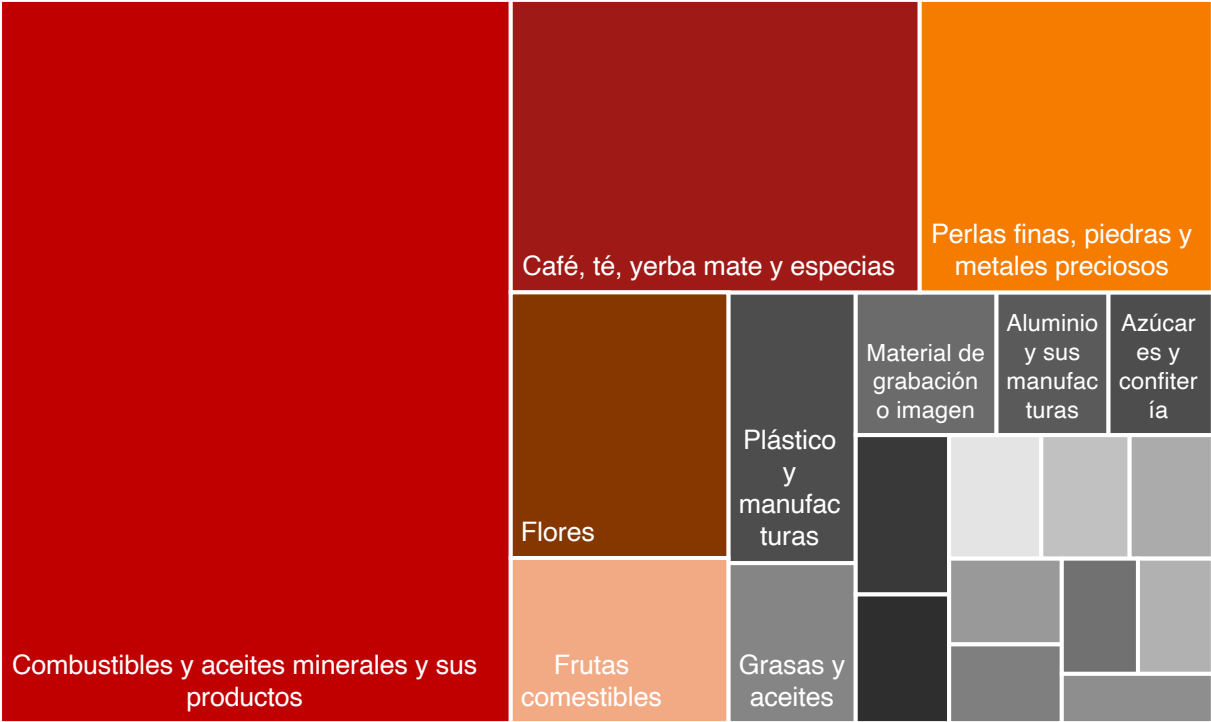
Retos y oportunidades

Las exportaciones colombianas se dirigen principalmente hacia Estados Unidos, concentradas en materias primas y bienes con bajo valor agregado

Exportaciones por país de destino
(% del total, primer trimestre 2025)



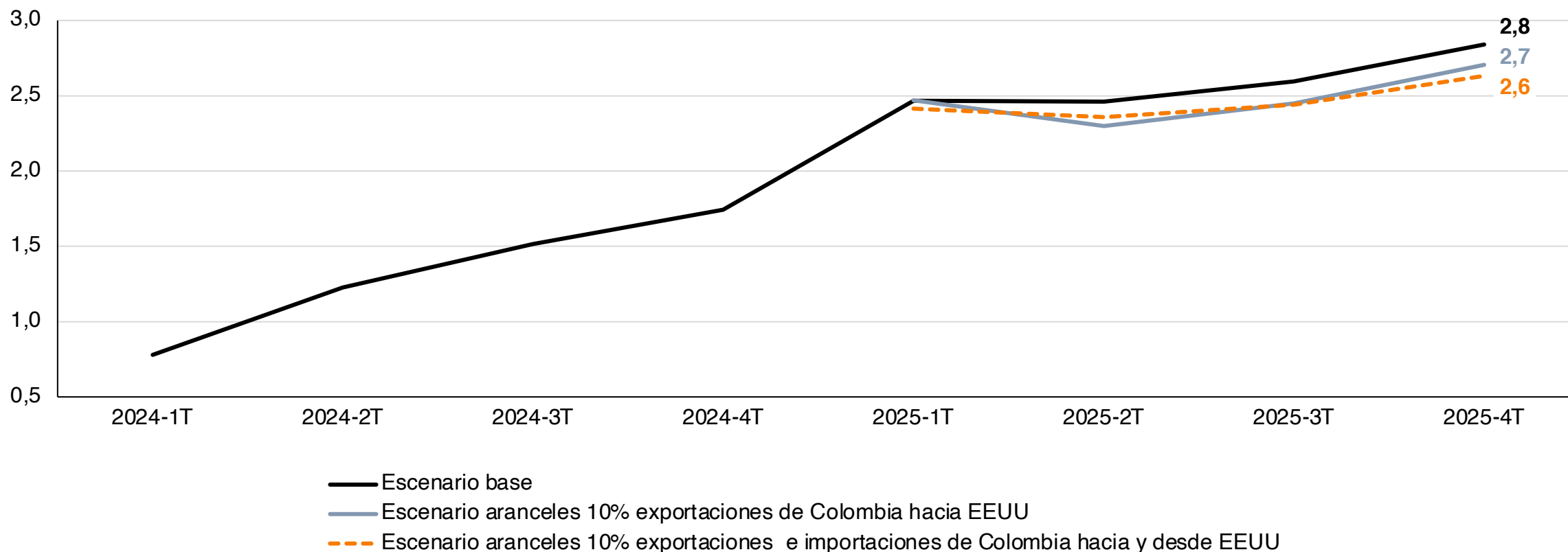
Principales productos exportados hacia Estados Unidos*
(% del total, primer trimestre 2025)



*Los capítulos arancelarios presentados en este gráfico equivalen al 89,8% del total de las exportaciones hacia Estados Unidos.
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Los potenciales cambios en materia arancelaria en la política comercial de Estados Unidos bajo la administración Trump impactarían negativamente la actividad económica en Colombia

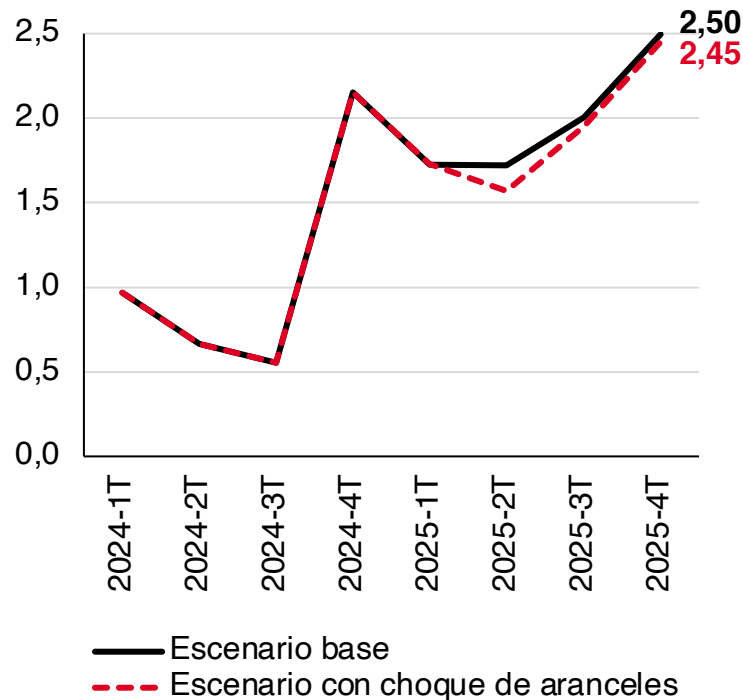
**Tasa de crecimiento año corrido del PIB de Colombia:
escenarios de guerra comercial con Estados Unidos**
(%, serie trimestral)



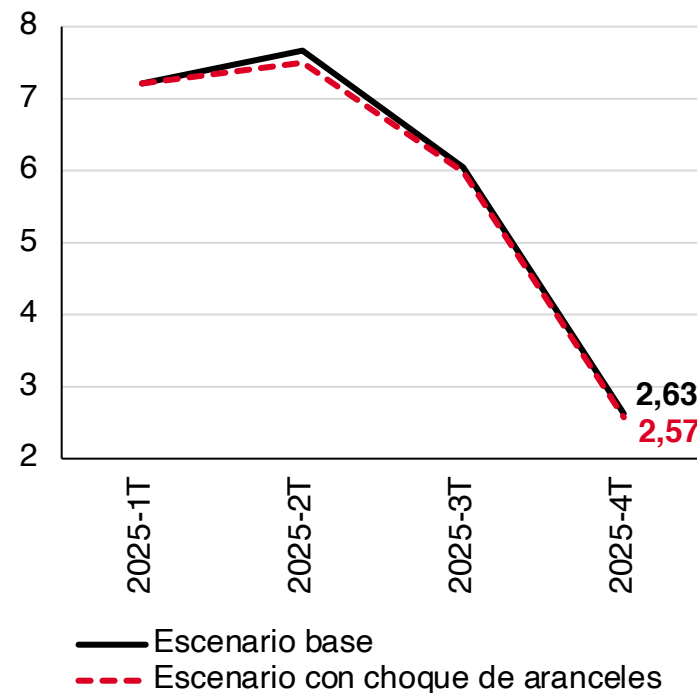
El arancel del 10% sobre las exportaciones de Colombia provocaría una pérdida de 15 mil empleos, una reducción de 0,1pp en la inversión y un incremento de 0,2pp en la inflación

Principales variables macroeconómicas en el escenario base y con arancel a las importaciones de Estados Unidos (variación % anual)

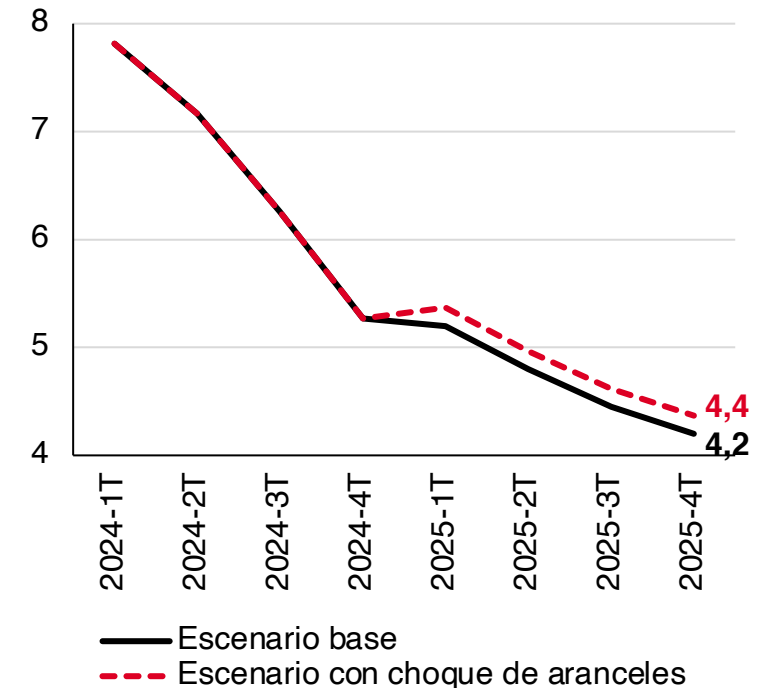
a. Empleo



b. Inversión



c. Inflación*



*Estimaciones realizadas con la anterior proyección de inflación (4,2%). Actualmente se proyecta una inflación de 4,6% al cierre de 2025.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Pese a las estimaciones del posible impacto arancelario sobre la economía local, la canasta exportadora de Colombia hacia Estados Unidos presenta ventajas en el comercio internacional

Oportunidad alta

6% de la canasta exportadora tiene ventajas arancelarias frente a competidores como China en bienes como materiales eléctricos, textiles y confitería.

Oportunidad media-alta

34% de la canasta tiene ventaja en sectores como flores, café, aluminio, plásticos y preparados alimenticios.

Oportunidad media-baja

52% de la canasta pertenece a sectores competitivos sin ventaja estructural, como el petróleo, el oro y las manufacturas de hierro.

Oportunidad baja

3% de la canasta en donde los competidores tienen acceso preferencial (como México en las frutas) o economías de escala (como en los pescados).

Además, Colombia figura entre los países con mejores tiempos de exportación hacia Estados Unidos (7 días marítimos costa este; 5 horas aéreo), superando a competidores asiáticos o europeos.

Nota: estos cálculos son realizados sobre el 95% de la canasta exportadora, por lo cual los porcentajes presentados no suman 100%.

Fuente: cálculos ANIF con base en AmCham-Colombia.

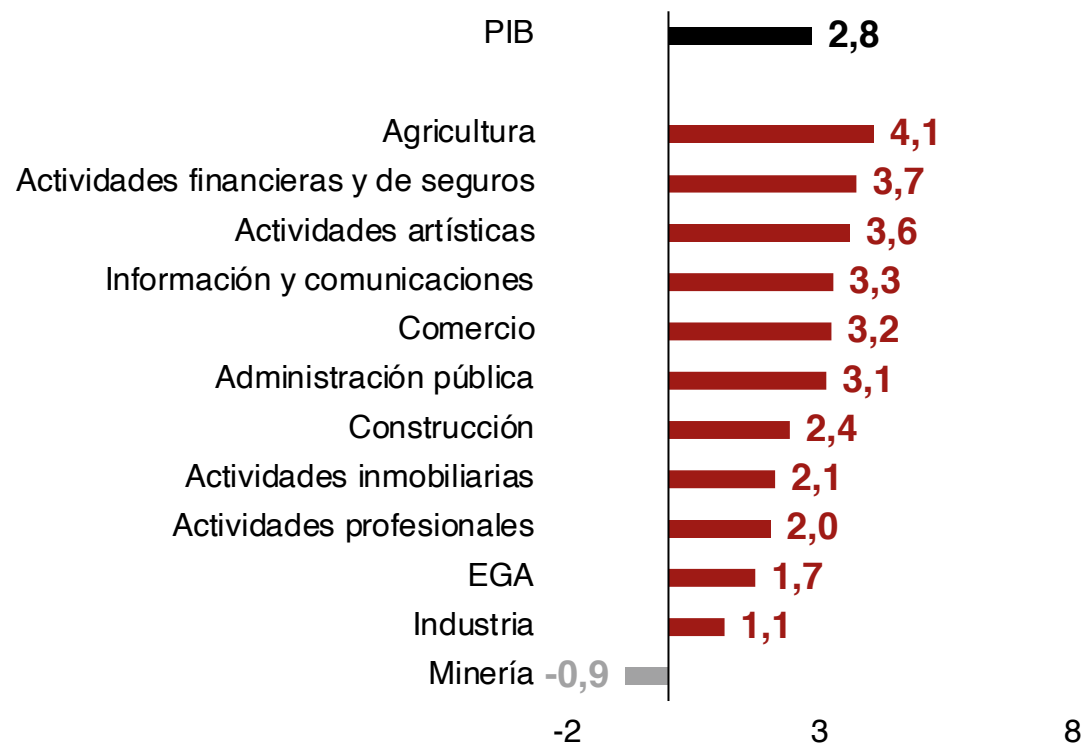


Proyecciones 2025

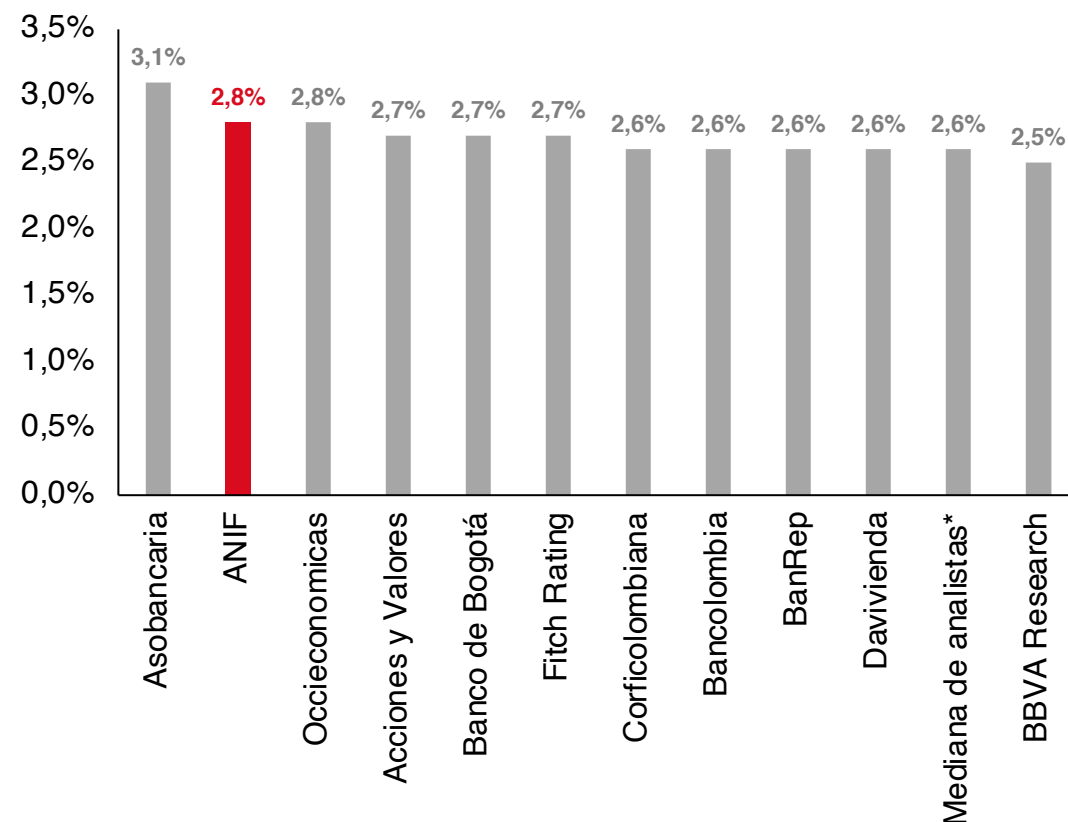
Colombia

En 2025 la economía crecería 2,8% anual. Sectores claves como el comercio, la industria y la construcción tendrían un mejor desempeño

Proyección de crecimiento por sector económico para 2025 (variación % anual)



Expectativa de crecimiento para 2025 de los analistas del mercado



*La mediana fue tomada de la Encuesta de Expectativas del Banco de la República de abril.

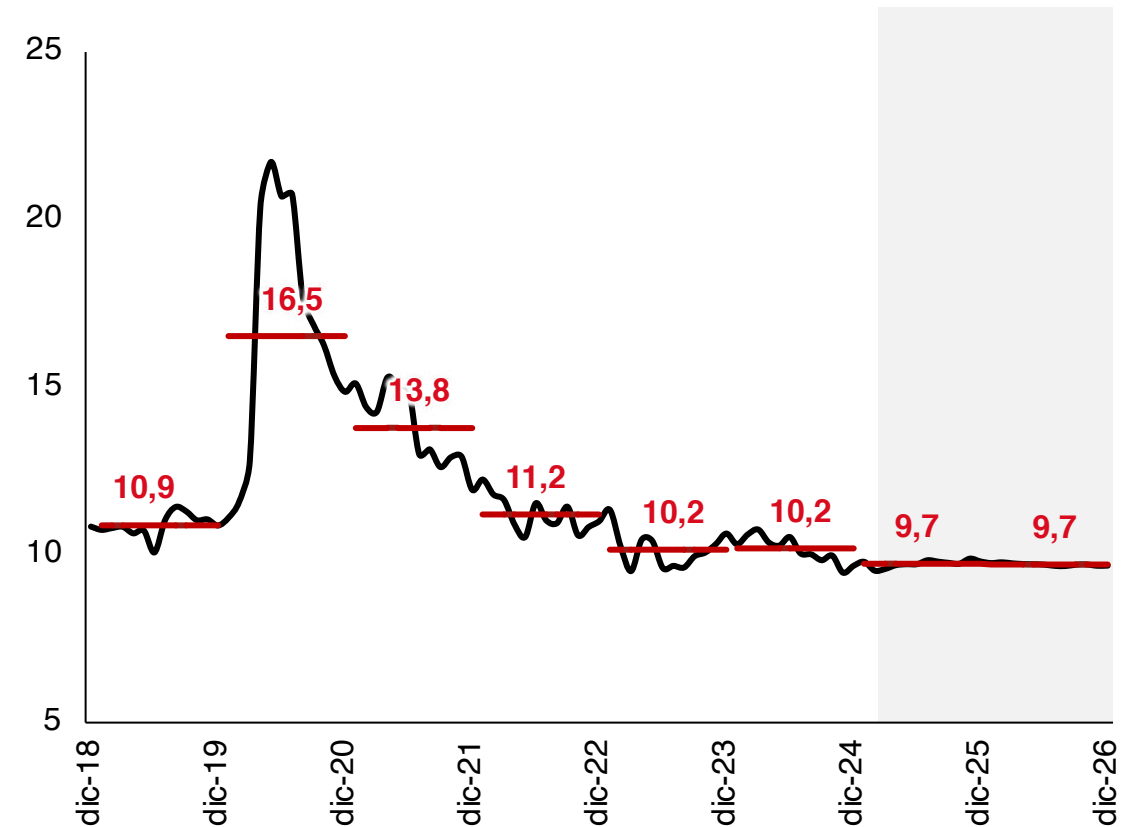
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Con el mayor crecimiento en 2025 la tasa de desempleo promedio año se reduciría a 9,7%

Indicador de Seguimiento de la Economía
(Índice base 2015=100)

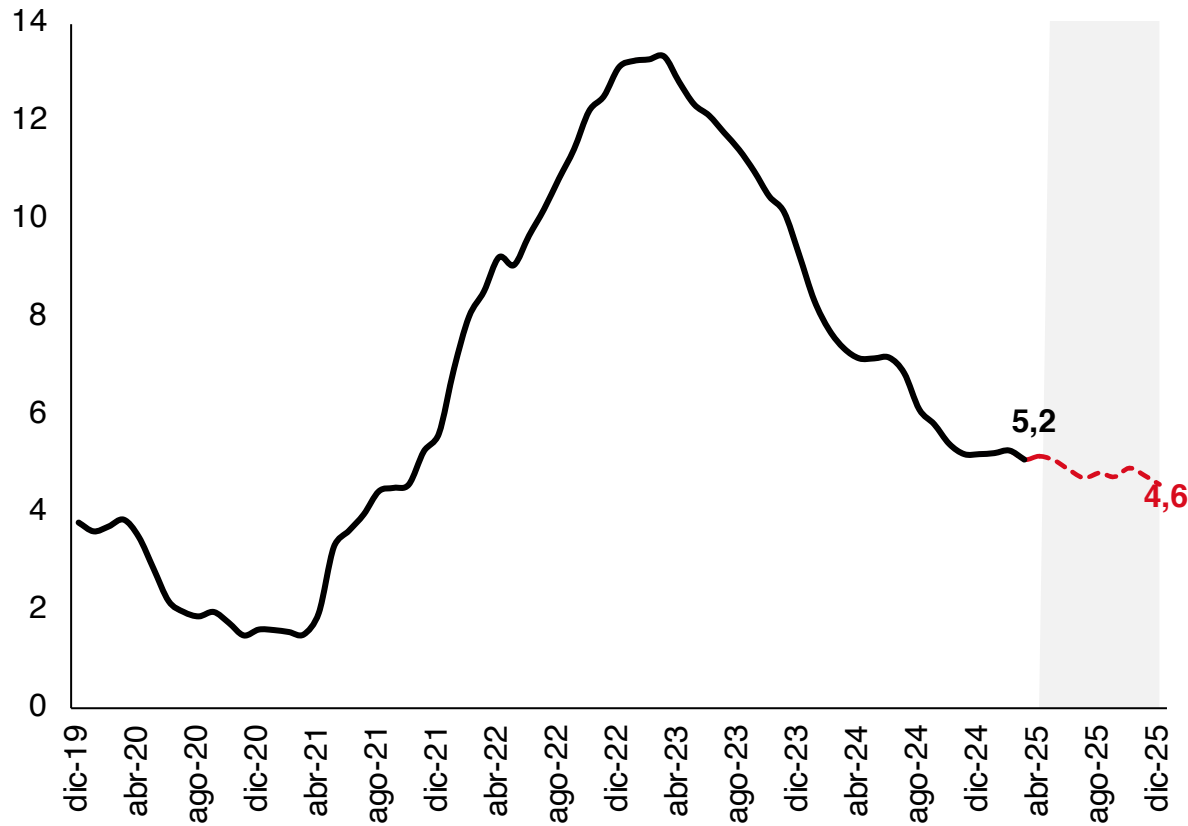


Tasa de desempleo
(Total nacional, %)

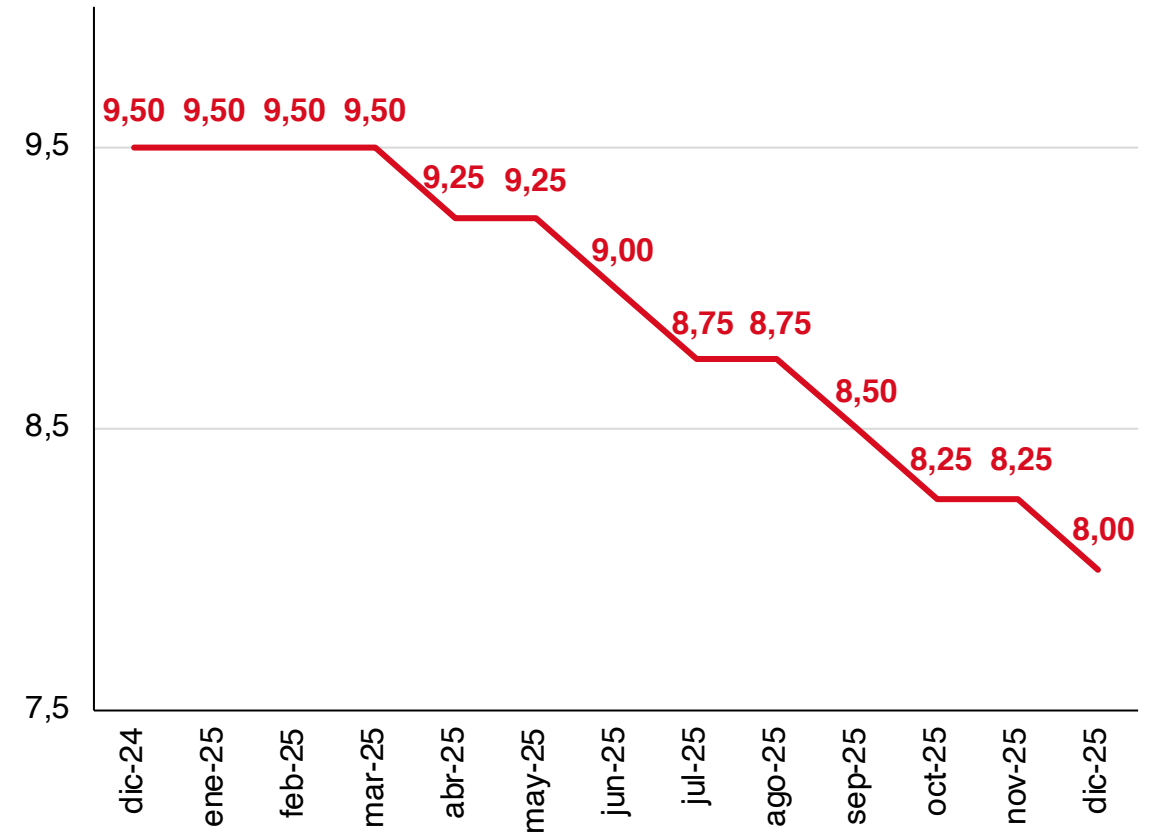


En abril la inflación anual repuntó tras desacelerarse en marzo. Aun así, se espera que baje en lo que resta del año, abriendo espacio para flexibilizar la política monetaria.

**Inflación
(%)**

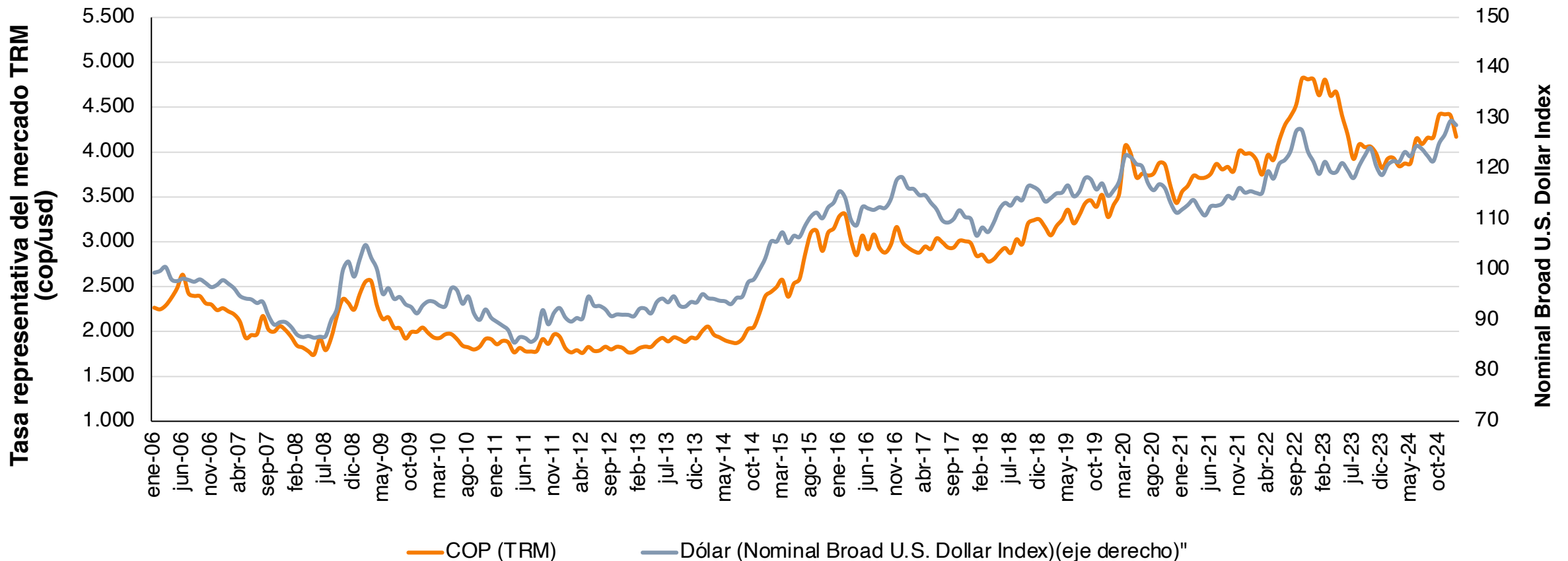


**Tasa de política monetaria
(%)**



Nuestras proyecciones sugieren una tasa de cambio cierre de año de 4.353 pesos por dólar

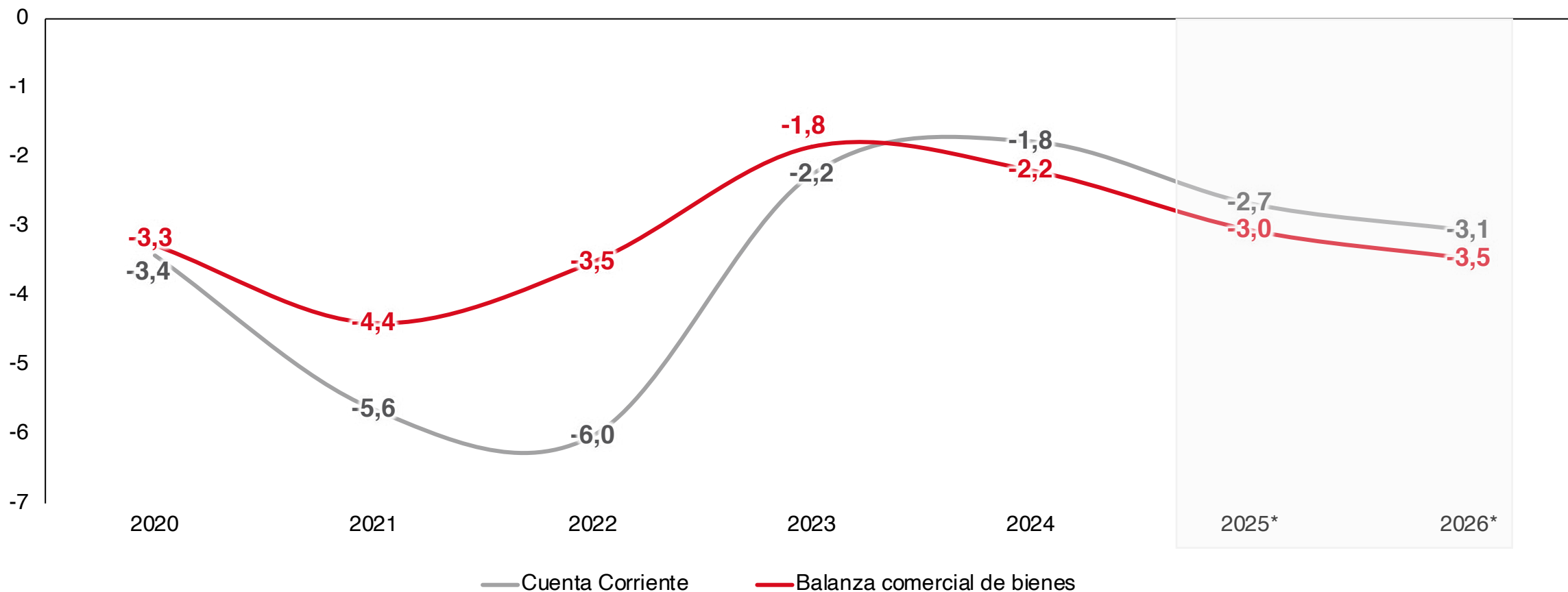
Peso colombiano e índice de fortaleza de dólar (pesos por dólar e índice)



Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República y la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Con el escenario macroeconómico planteado, proyectamos un déficit de -2,7% del PIB en la cuenta corriente para 2025

Proyección de la cuenta corriente
(% del PIB)



*Proyección.

Fuente: cálculo ANIF con base en Banco de la República

¡Muchas gracias!



Escanee
aquí para
seguirnos

www.anif.com.co
anif@anif.com.co



@JoseLopez
@ANIFCO



@AnifOficial



@ANIF



@ANIFCO_



@AnifOficial



@ANIFCO_