

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2025:

¿LUZ AL FINAL DEL POZO?

César Pabón Camacho
Director Investigaciones Económicas
Corficolombiana
Abril 3 de 2025

REACTIVACIÓN ECONÓMICA

SEMILLA
DEL CRECIMIENTO

INVERSIÓN

INCERTIDUMBRE



Las expectativas sobre el dinamismo económico se han deteriorado y ponen en duda si EE. UU. está lo suficientemente fuerte para atravesar las reformas económicas que plantea Trump

Potencial efecto económico de corto plazo de las políticas de la administración Trump

Política	Efecto en el corto plazo		
	PIB	Inflación	Cuentas fiscales
Comercial	●	●	●
Migratoria	●	●	●
Energética	●	●	●
DOGE	●	●	●
Desregulación	●	●	●

Prioridades del Gobierno Trump podrían deteriorar el crecimiento económico en el corto plazo

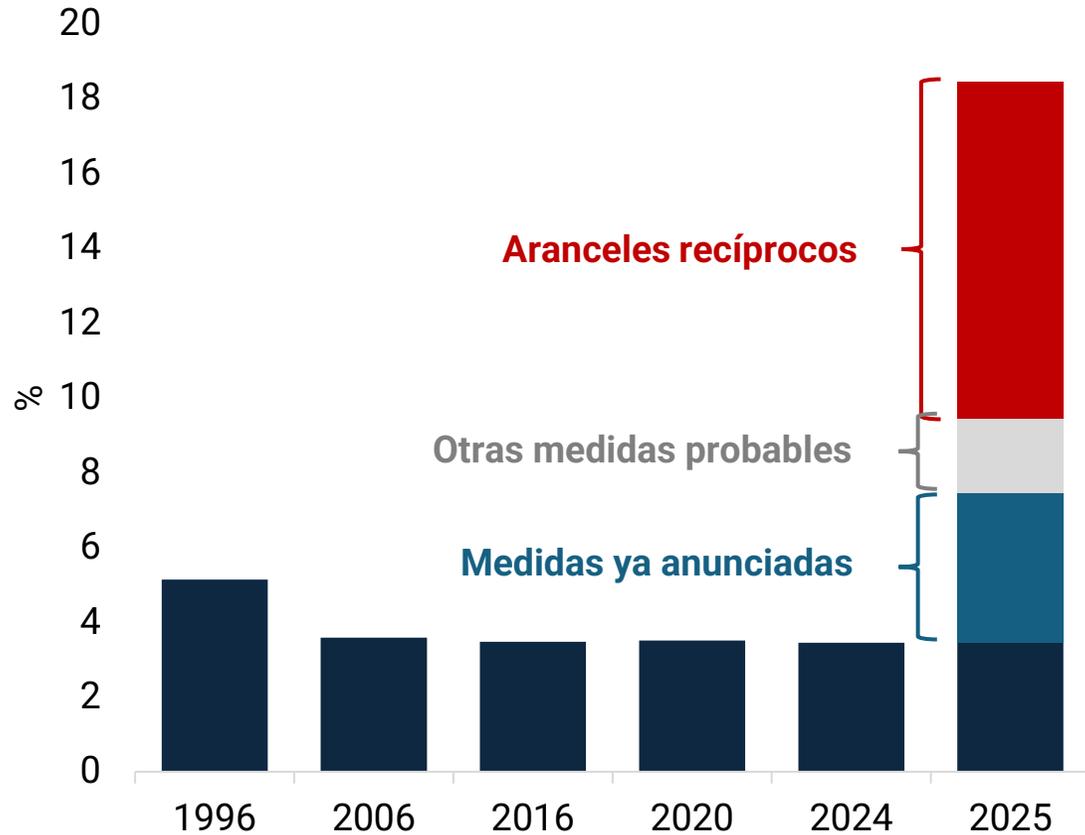
- Busca dinamizar la actividad productiva con reducciones de impuestos
- Busca aumentar la producción local de crudo para deducir costos energéticos y fortalecer la industria de hidrocarburos.
- Las políticas migratorias afectarían industrias intensivas en mano de obra migrante como la agricultura y la construcción.
- El recorte de gasto afectaría los dos principales motores del crecimiento económico: consumo y gasto público

La política comercial es la principal fuente de preocupación.

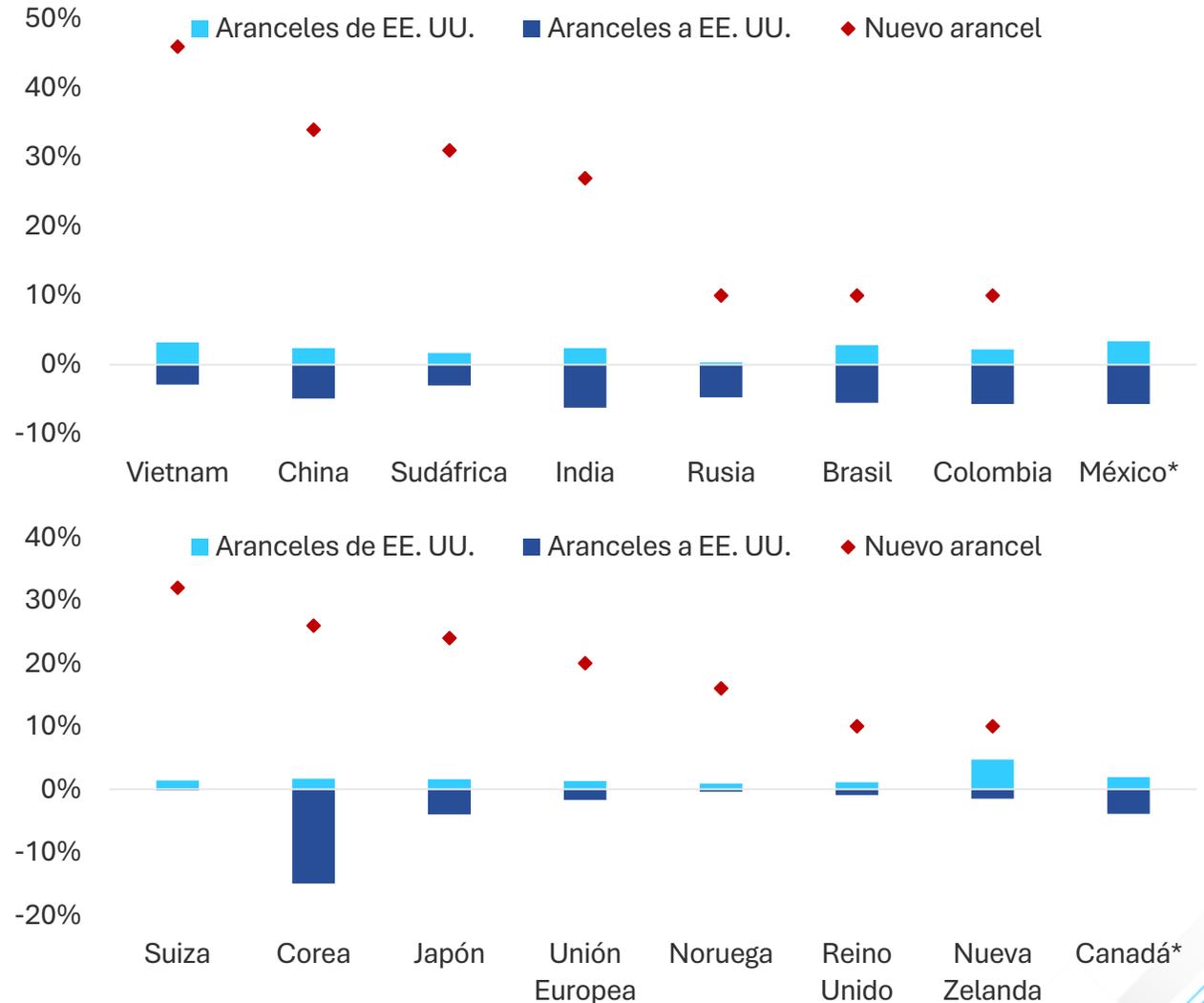
- Su impacto inflacionario dificultaría los recortes de tasas de la Fed, prolongando su postura monetaria restrictiva.
- Las restricciones al comercio afectarían industrias clave como la automotriz y alimentaria, así como la construcción y el comercio.

DÍA DE LA LIBERACIÓN: EE. UU. enfrentará un aumento sustancial de su carga arancelaria. Los países emergentes absorberían el mayor impacto al tener políticas más proteccionistas.

Aranceles NMF de EE. UU.**



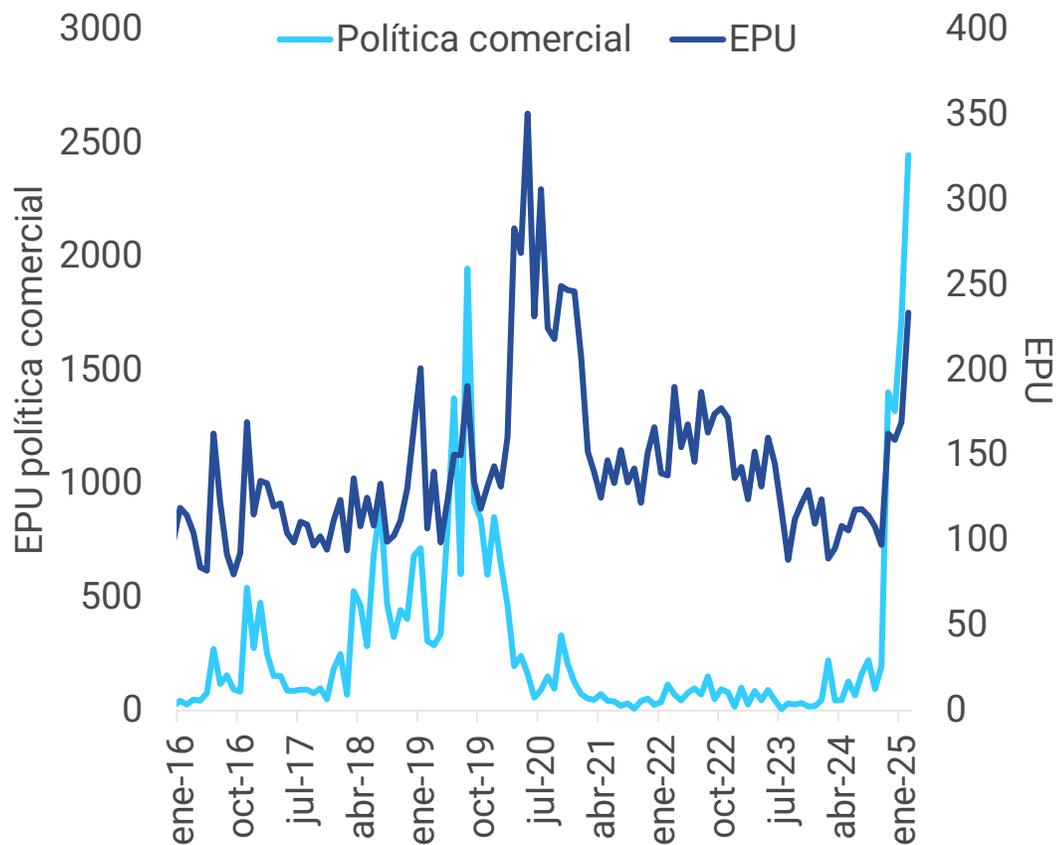
Cambios en los aranceles



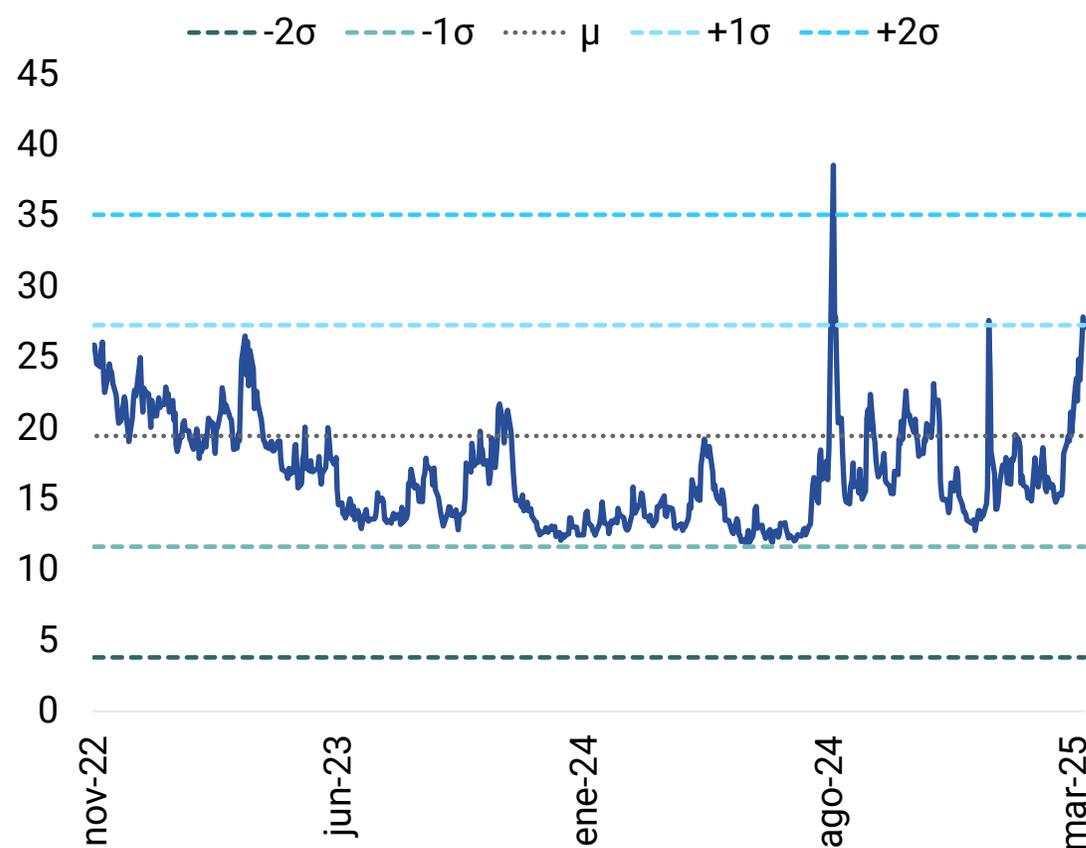
Fuente: Organización Mundial del Comercio, Goldman Sachs, La Casa Blanca.*Les aplica un arancel del 25% a los productos no incluidos en el USMCA **Promedio simple de los aranceles de la nación más favorecida.

“El palo no está para cucharas”: La creciente incertidumbre política ha aumentado el nerviosismo en los mercados financieros

Índice de incertidumbre en materia de política económica de EE. UU. - EPU

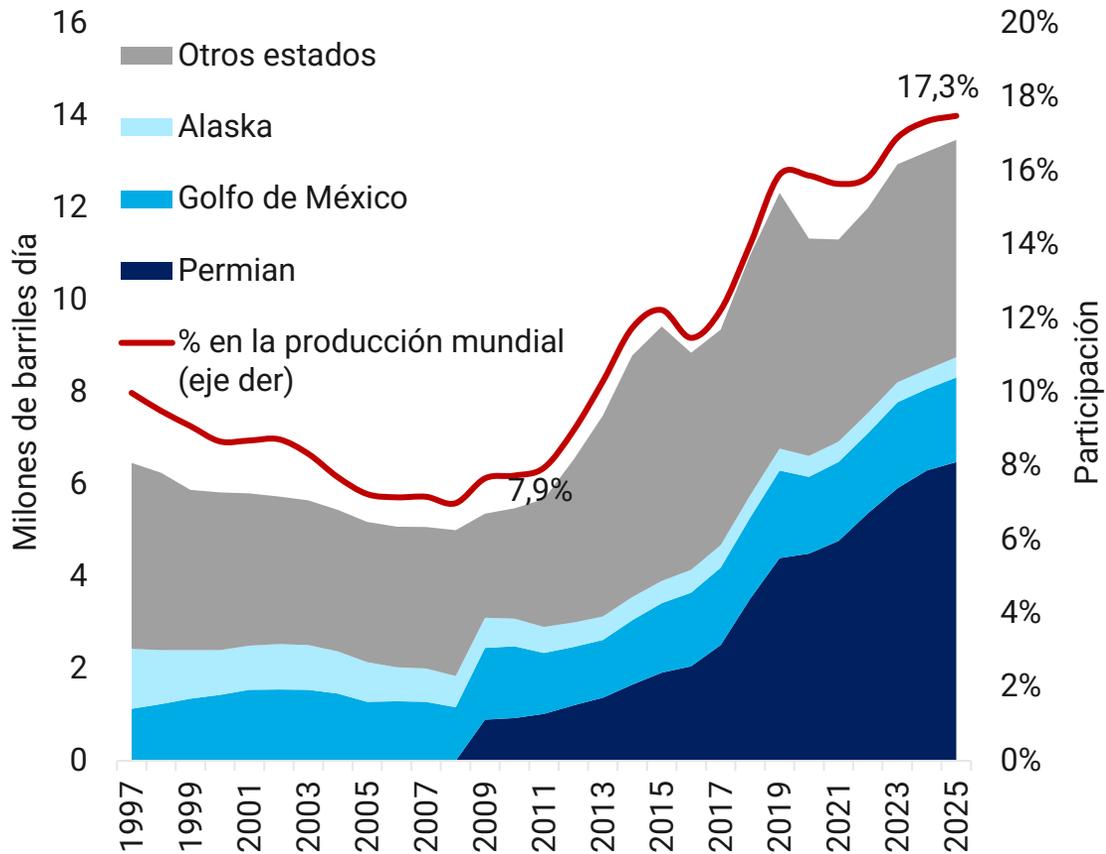


Índice de volatilidad - VIX

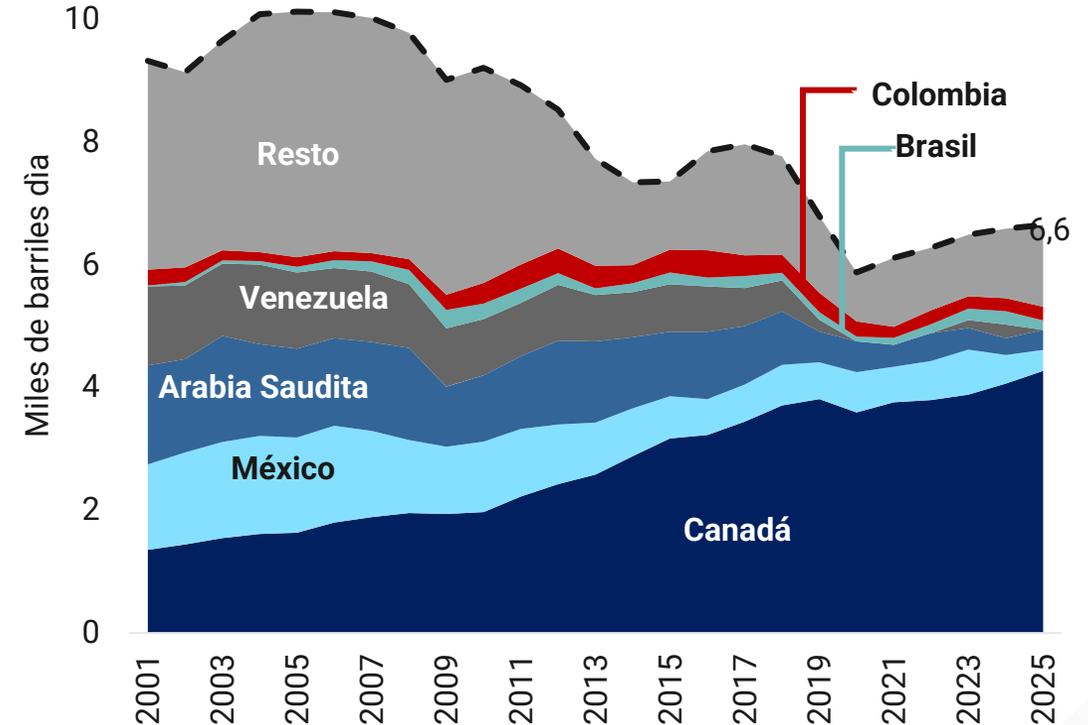


La producción de Estados Unidos ha crecido de manera sostenida, siendo el principal productor de petróleo en el mundo. Sin embargo, su mercado importador sigue siendo relevante.

Producción de petróleo en Estados Unidos

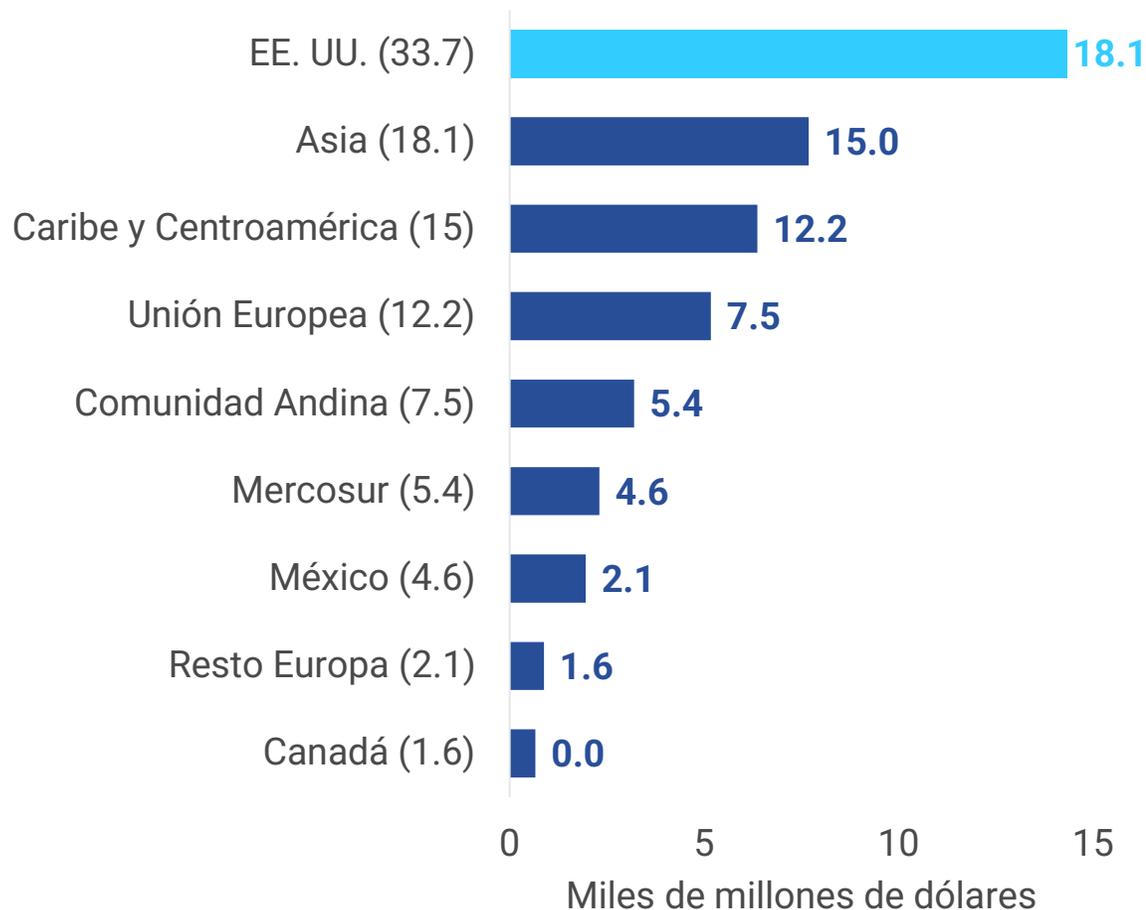


Importaciones de petróleo en Estados Unidos

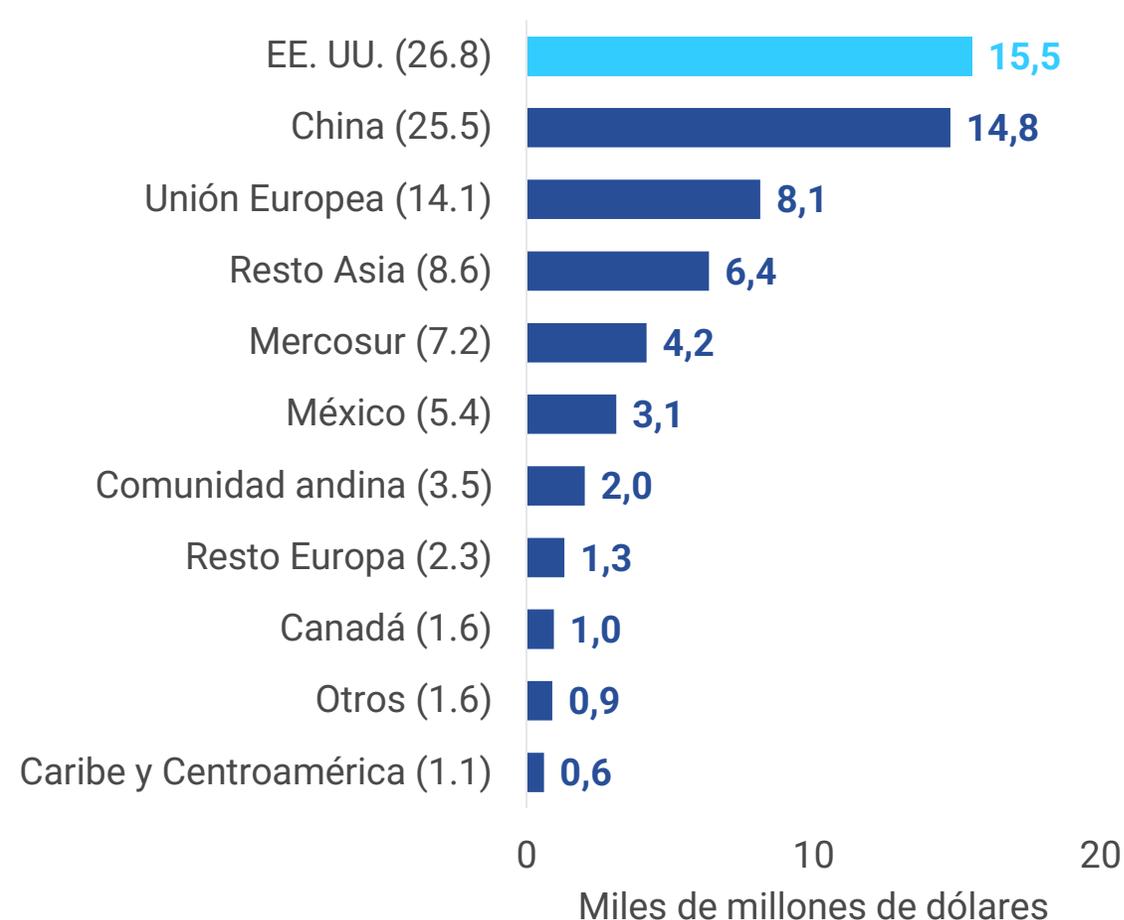


EE. UU. es nuestro principal socio comercial

Valor de las exportaciones colombianas en 2024 por país de destino

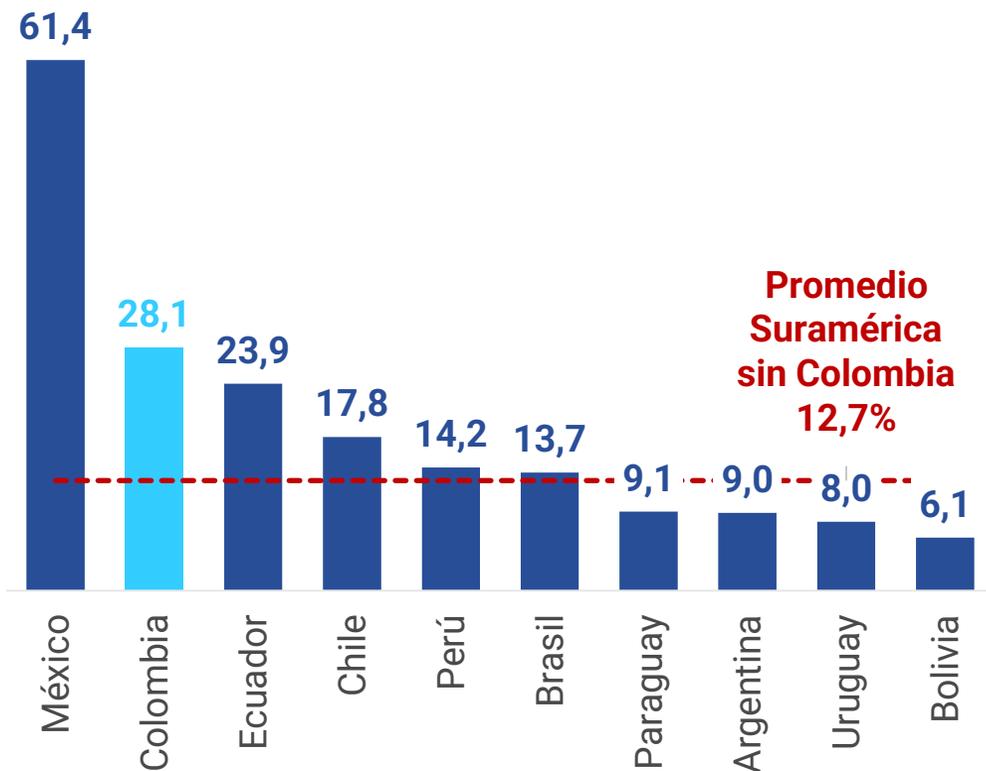


Valor de las importaciones colombianas en 2024 por país de origen



Entre las principales economías de la región, Colombia es el segundo país más vulnerable a un deterioro de la relación comercial con EE. UU. ¿Riesgo u oportunidad?

Participación de EE. UU. en el comercio exterior (%)*



Índice de vulnerabilidad comercial con EE. UU.

	Complejidad de las exportaciones	Complejidad de las importaciones	Exposición al comercio bilateral	IVC con EE. UU.
México	34.1	55.0	100.0	66.7
Colombia	86.7	42.1	39.7	54.5
Ecuador	93.0	34.2	32.2	51.0
Paraguay	76.2	71.5	5.4	46.5
Chile	80.5	38.8	21.1	44.2
Perú	82.7	37.3	14.7	41.9
Brasil	63.7	42.2	13.6	37.2
Argentina	61.3	50.0	5.2	35.5
Uruguay	73.5	28.0	3.3	31.8
Bolivia	18.1	60.5	0.0	23.6

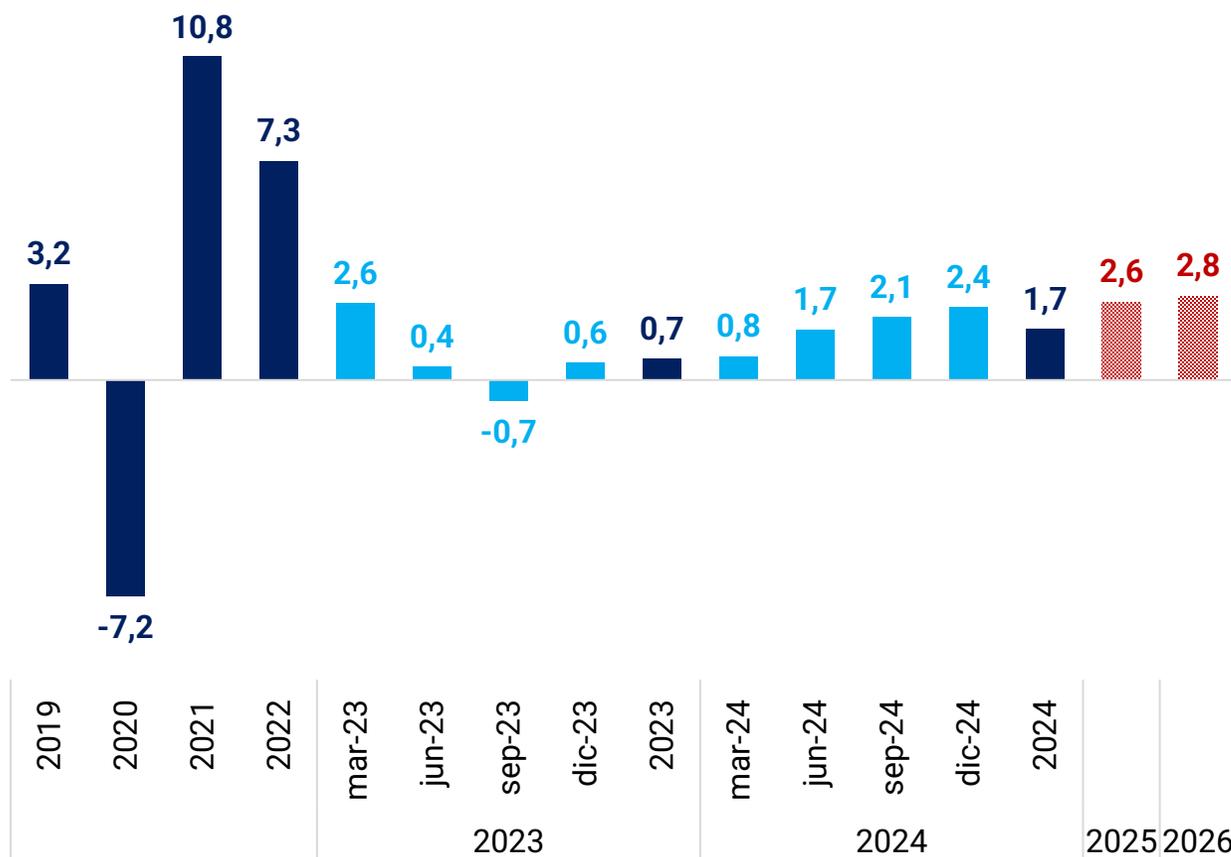
Elaboración propia con base en datos de Trademap, Atlas de Complejidad Económica de Harvard y Observatorio de Complejidad Económica. *Importaciones menos complejas son fácilmente reemplazables, restando vulnerabilidad comercial, mientras que exportaciones menos complejas son más fáciles de sustituir para EE. UU. aumentando la vulnerabilidad

Fuente: Trademap. Cálculos: Corficolombiana.

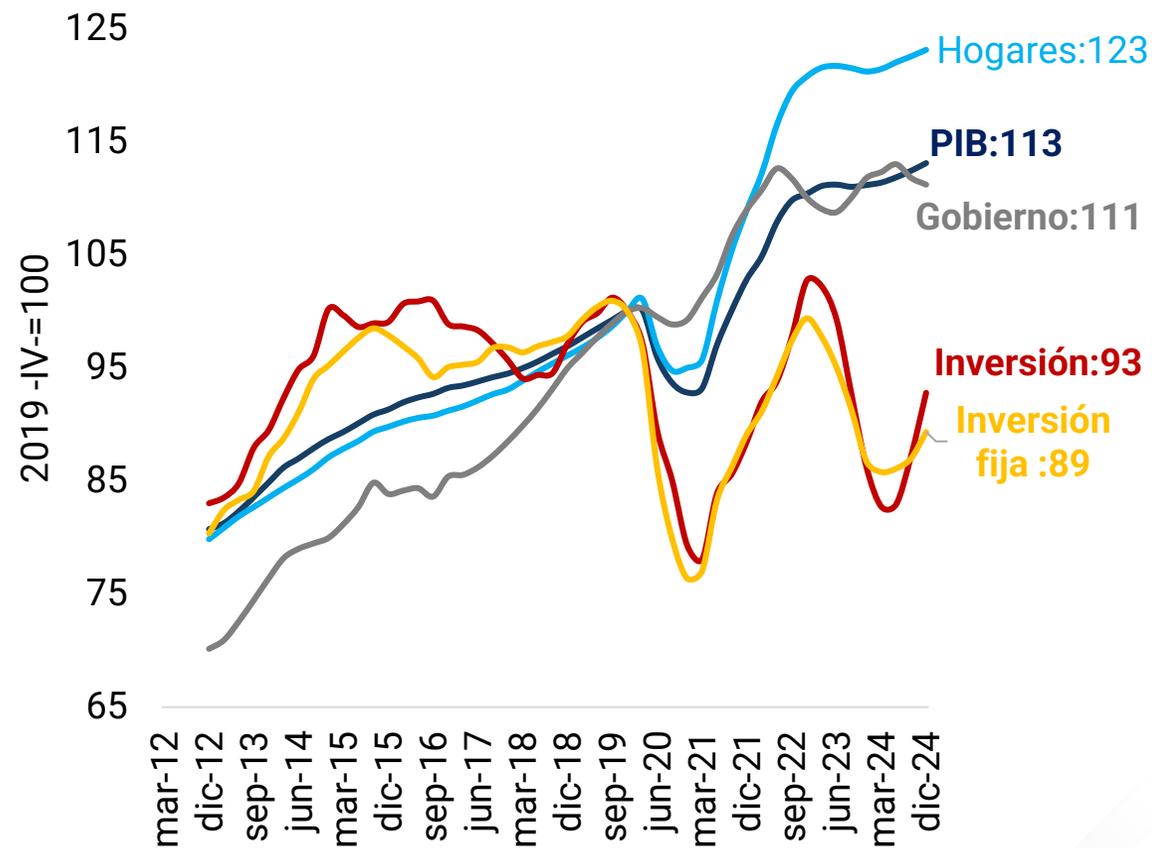
* Comercio exterior = valor de las exportaciones + valor de las importaciones

En Colombia, la reactivación avanza a paso lento y heterogéneo. La economía crecería 1,8% en 2024 y 2,6% en 2025.

**Crecimiento anual del PIB
(desestacionalizado, %)**

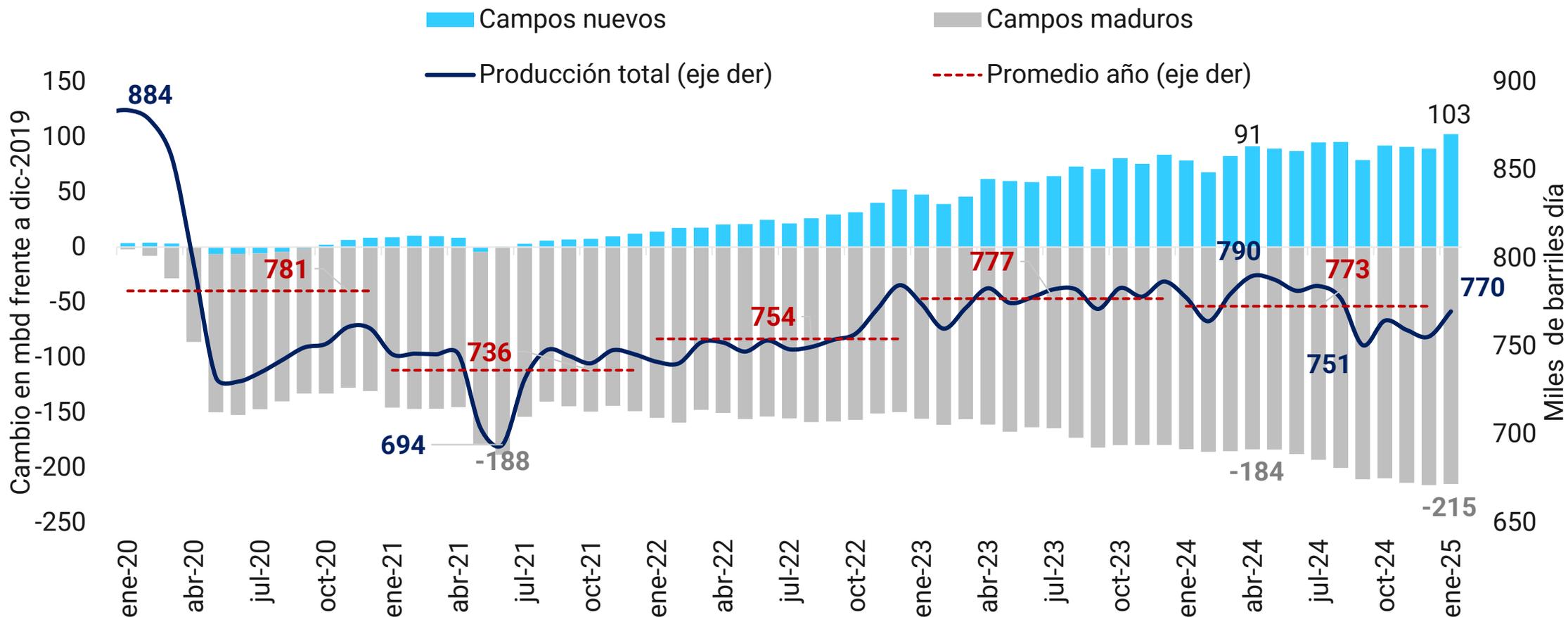


**Evolución de la actividad económica
(2019 = 100)***



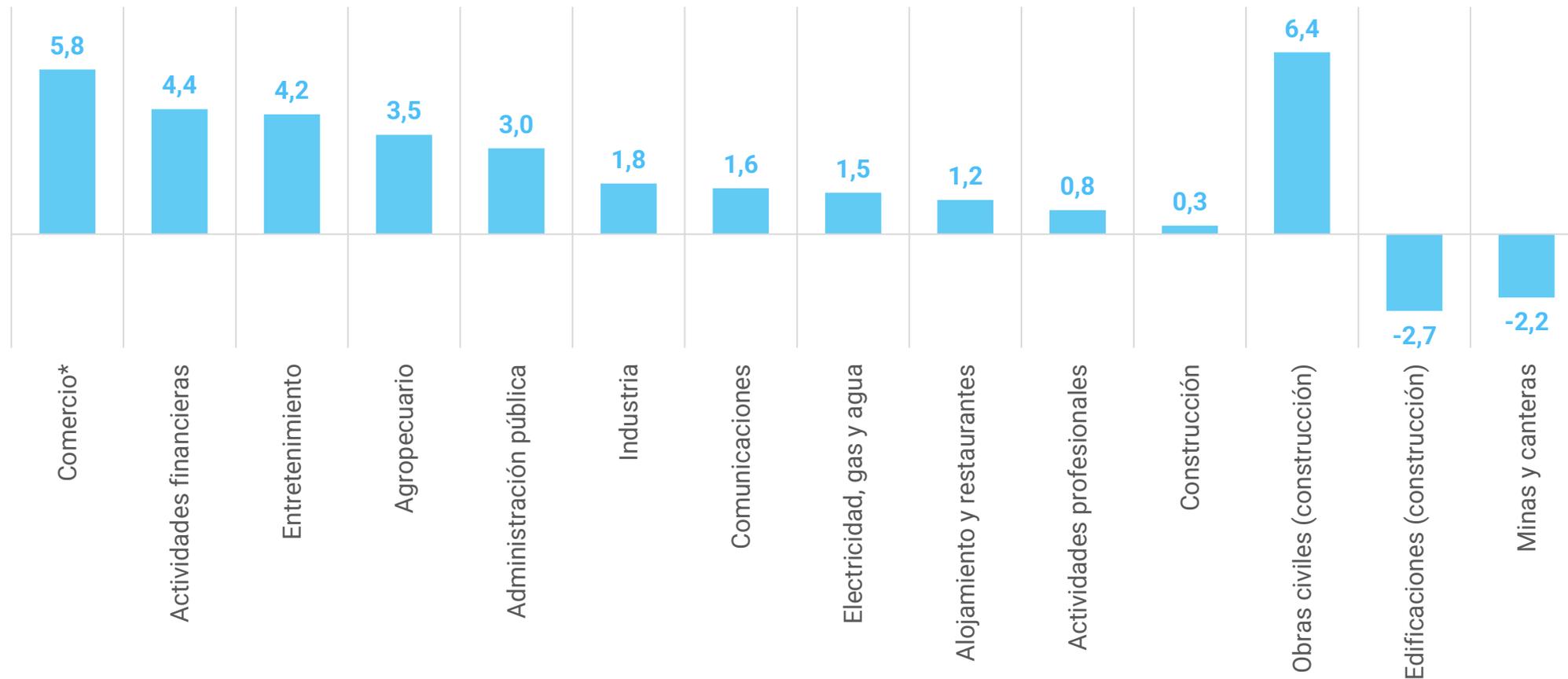
Potenciales aranceles al crudo canadiense brindarían oportunidades para ampliar el mercado exportador colombiano. No obstante, la reducción de la producción local limita cualquier oportunidad de expansión

Producción de crudo en Colombia y contribución por tipo de campo



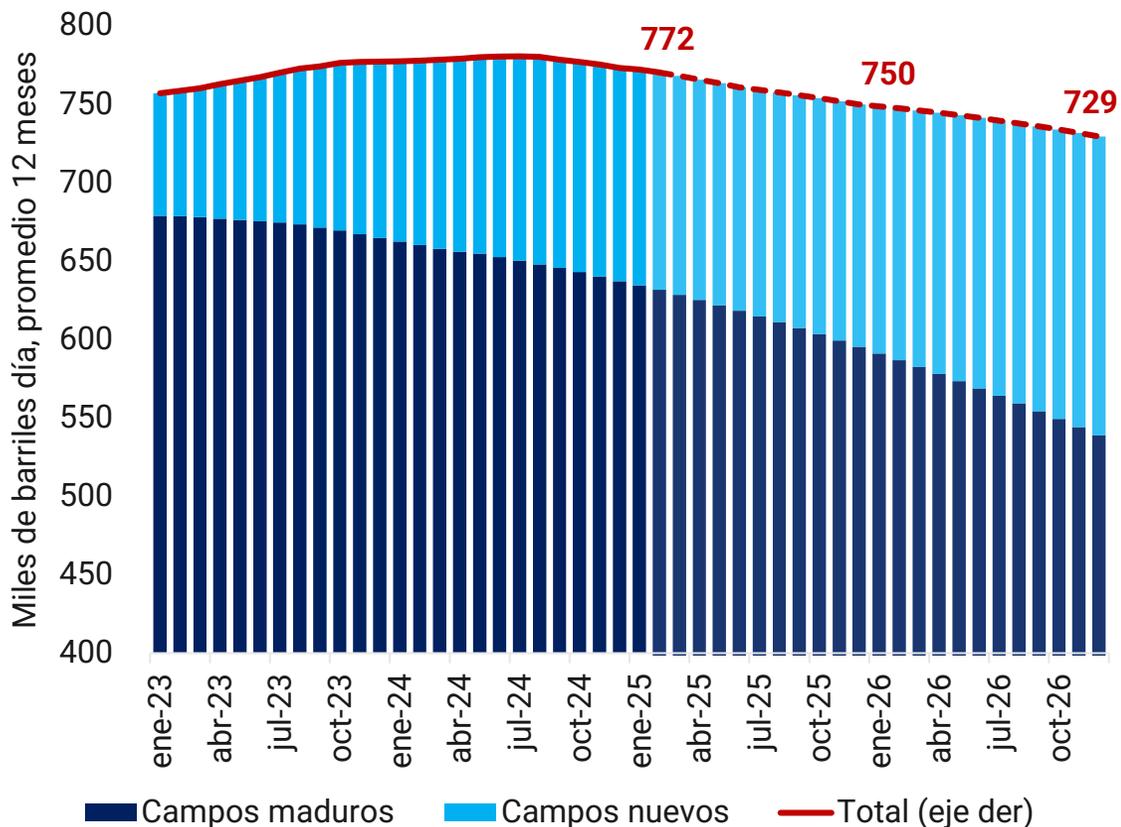
En 2025 prevemos que la economía colombiana consolide su reactivación. El gran lunar son las minas y canteras

Proyecciones de crecimiento del PIB 2025 por sectores

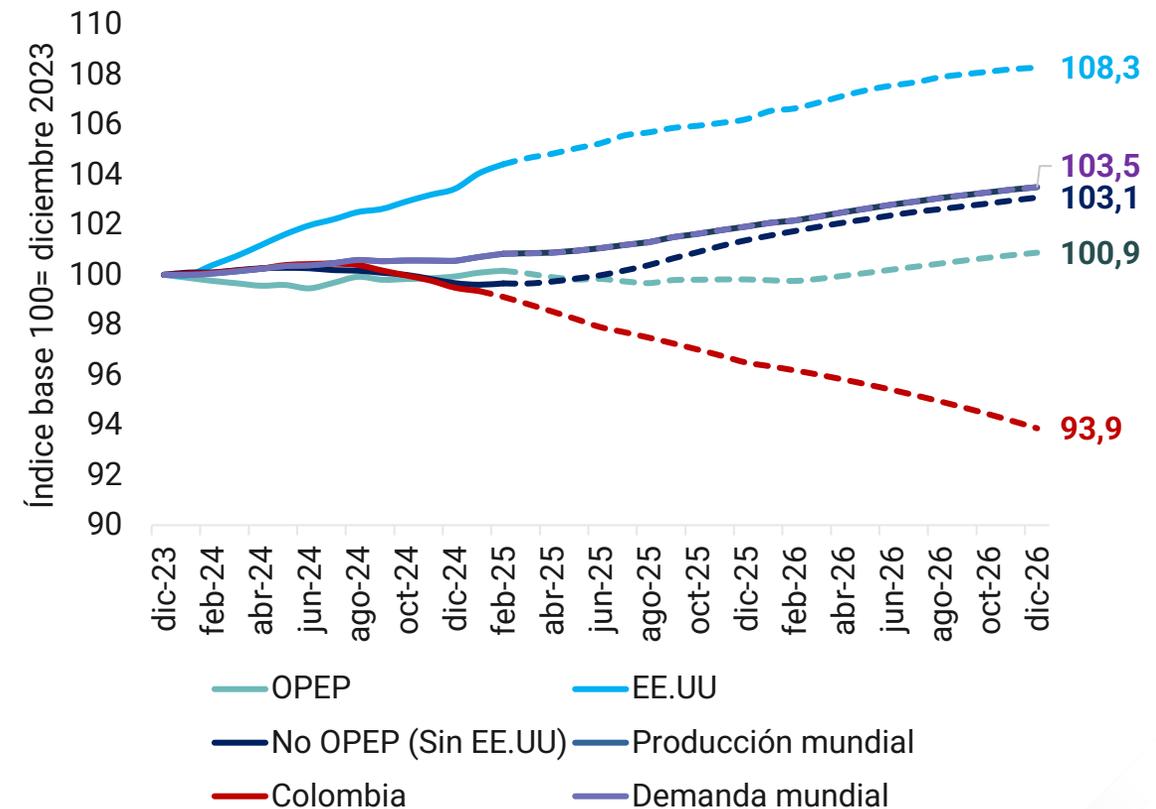


Mientras el mundo aumenta su producción para atender la demanda global, Colombia mostraría una senda decreciente, en ausencia de medidas

Escenario de producción de petróleo en Colombia consistente con la reciente tendencia

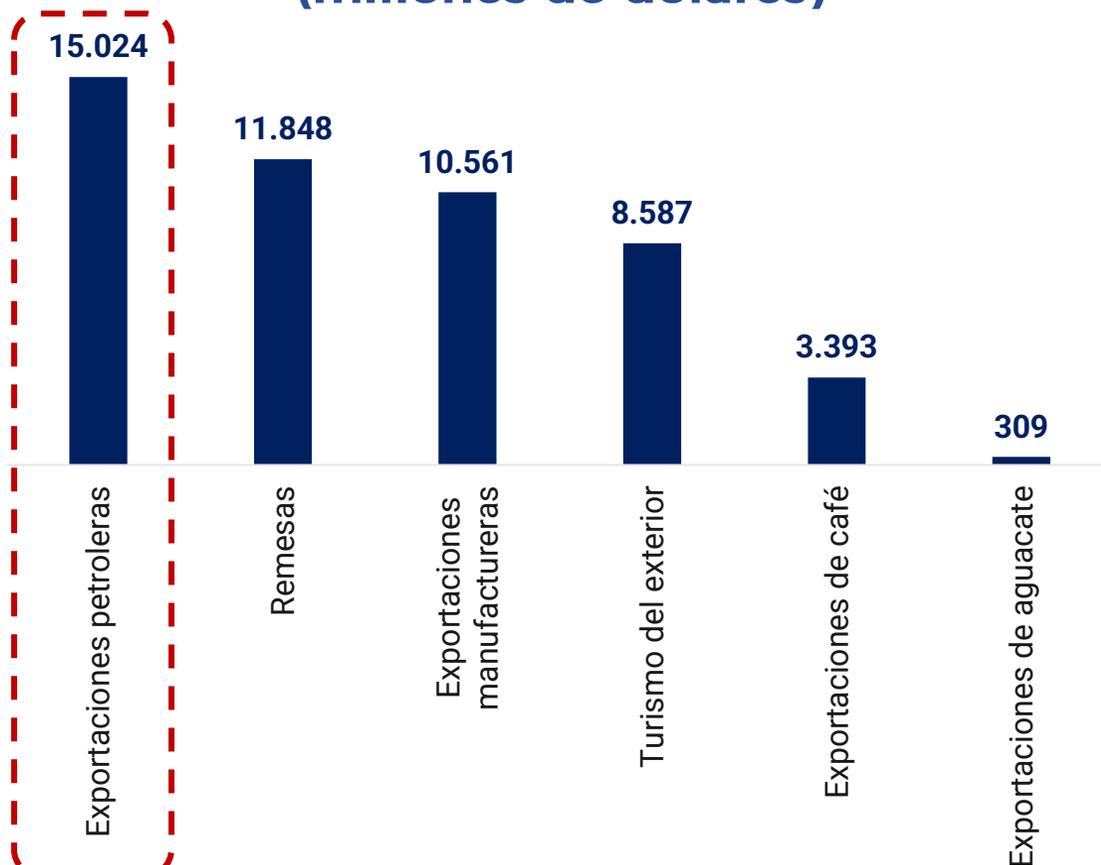


Proyecciones de producción y consumo mundial de petróleo

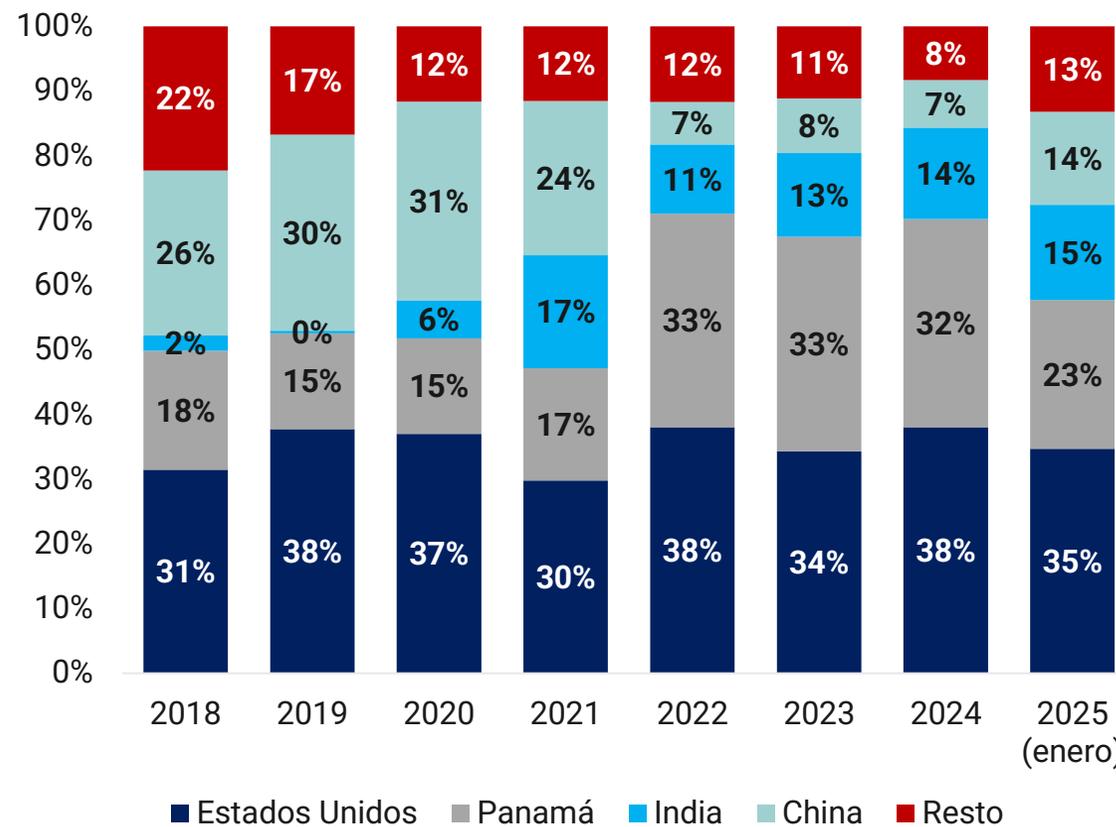


Nuestra principal fuente de divisas proviene de las exportaciones de petróleo. Estados Unidos es el principal destino exportador de crudo para el país (35%), pero Colombia solo contribuye con el 3,2% de sus importaciones de petróleo

Fuentes de divisas en 2024 (millones de dólares)



Participación de las exportaciones de petróleo en Colombia



El mal desempeño en el sector petrolero, que representó en 2024 el 16% de la IED, ha marcado el mal comportamiento de la IED

Inversión Extranjera Directa (IED) en Colombia

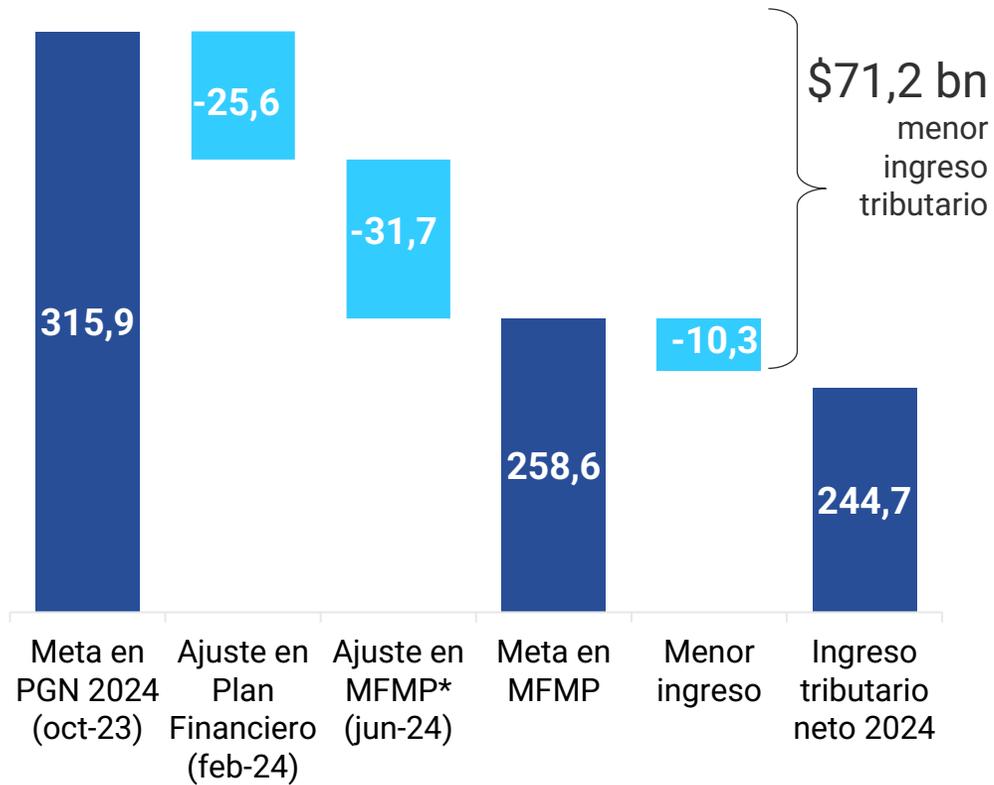


Fuente: Banco de la República. Cálculos: Corficolombiana. *Series año móvil.

A pesar de unos menores ingresos y unos mayores gastos, se cumplió con la Regla Fiscal, debido a la aprobación de las TUV.

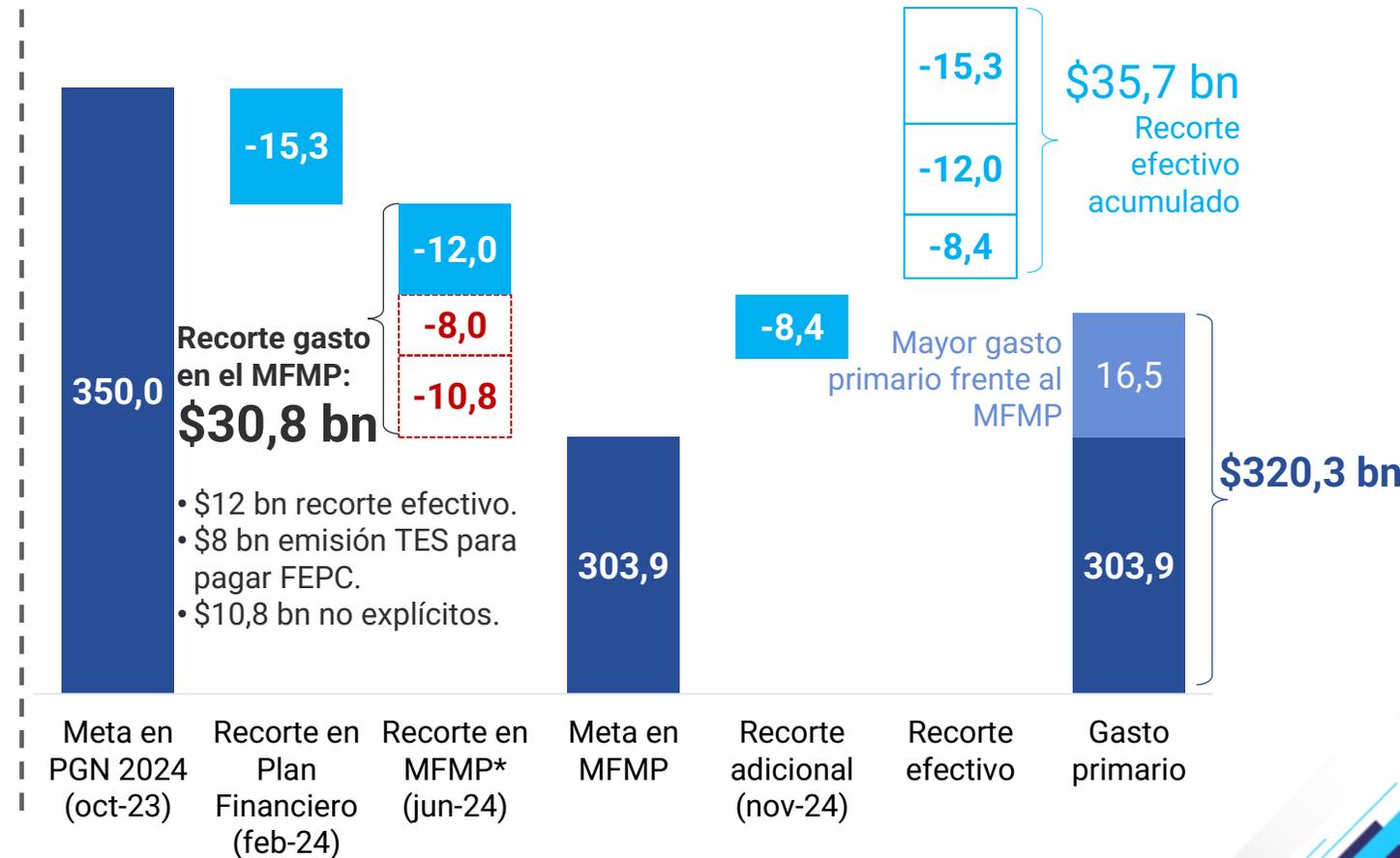
Ingreso tributario en 2024

(cifras en billones de pesos)



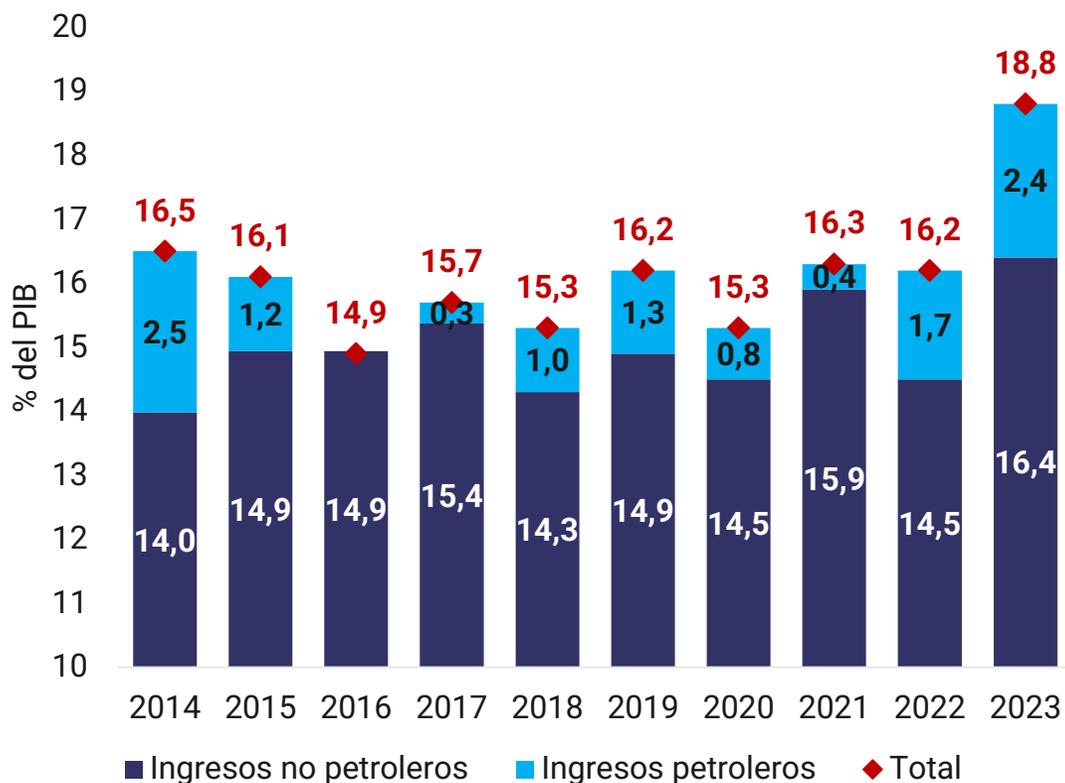
Gasto primario del GNC en 2024

(cifras en billones de pesos)

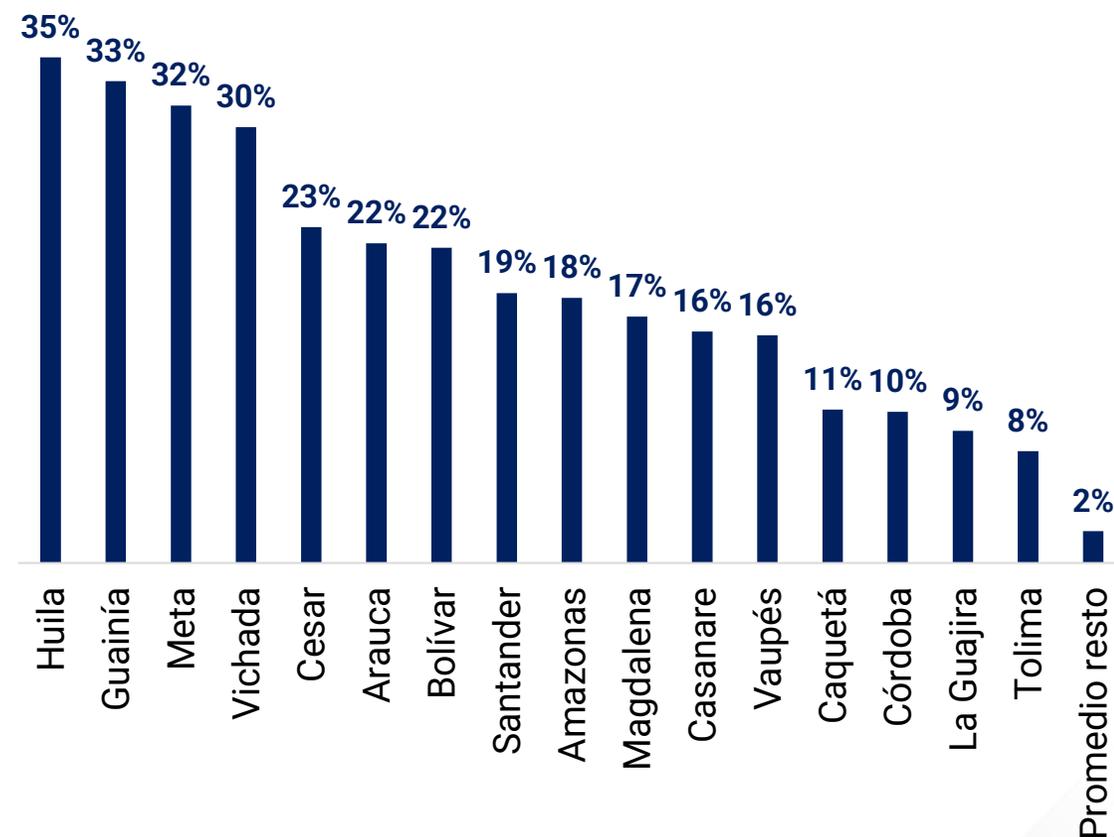


En los últimos diez años los ingresos petroleros han aportado el 7,2% de los ingresos del GNC. Por su parte, en 2024 el sector contribuyó con más de 7 billones de pesos en regalías para las regiones

Ingresos totales del GNC e ingresos petroleros (% del PIB)

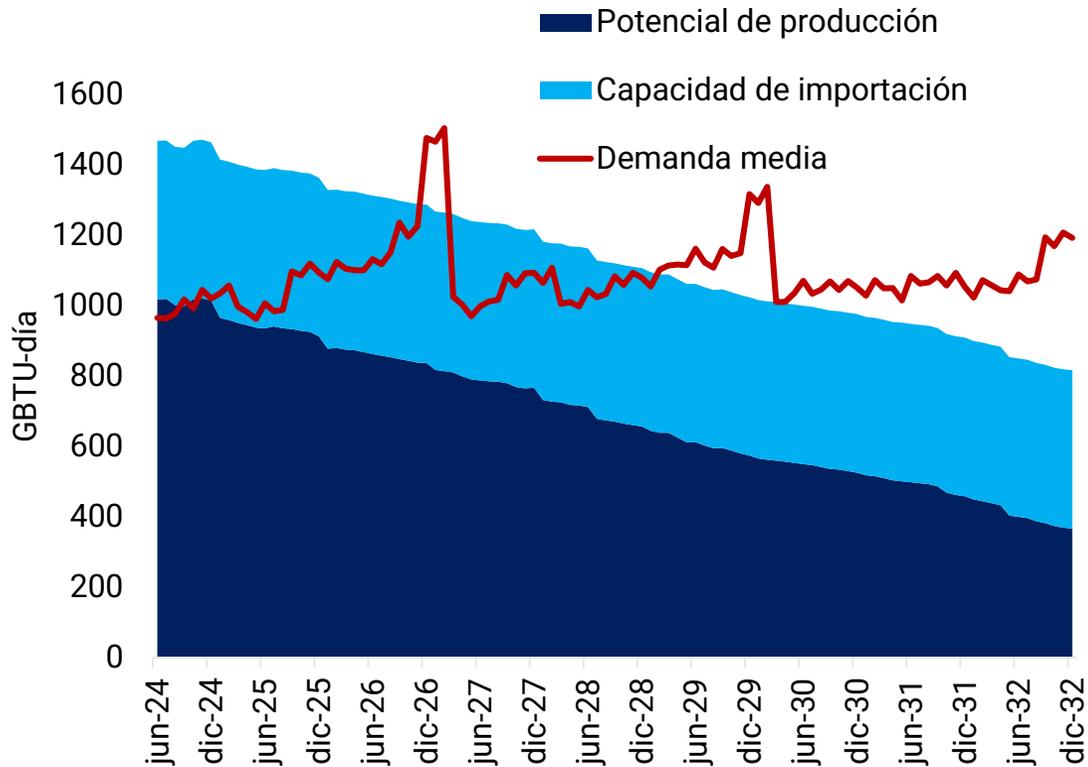


Participación de las regalías en los ingresos totales de los departamentos en 2024

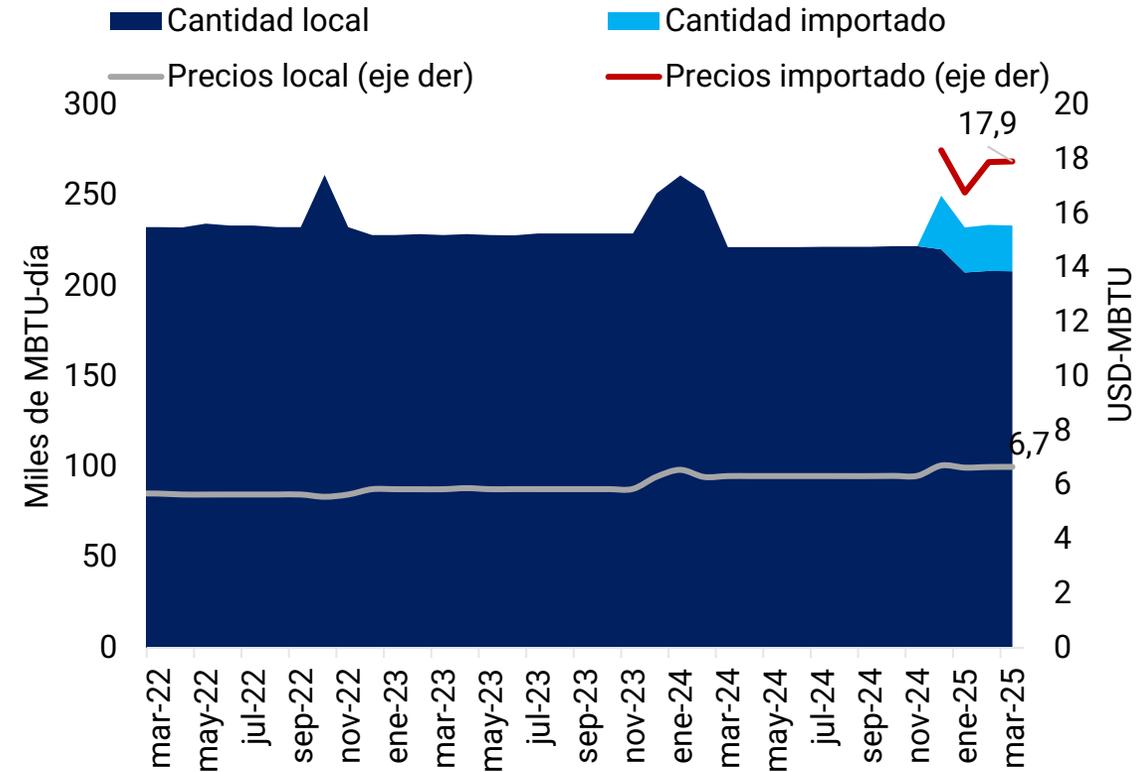


La menor disponibilidad de gas en firme local obligó a depender del gas importado, en donde mayores costos en la adquisición y recorridos en transporte encarecieron el servicio

Balance nacional de gas

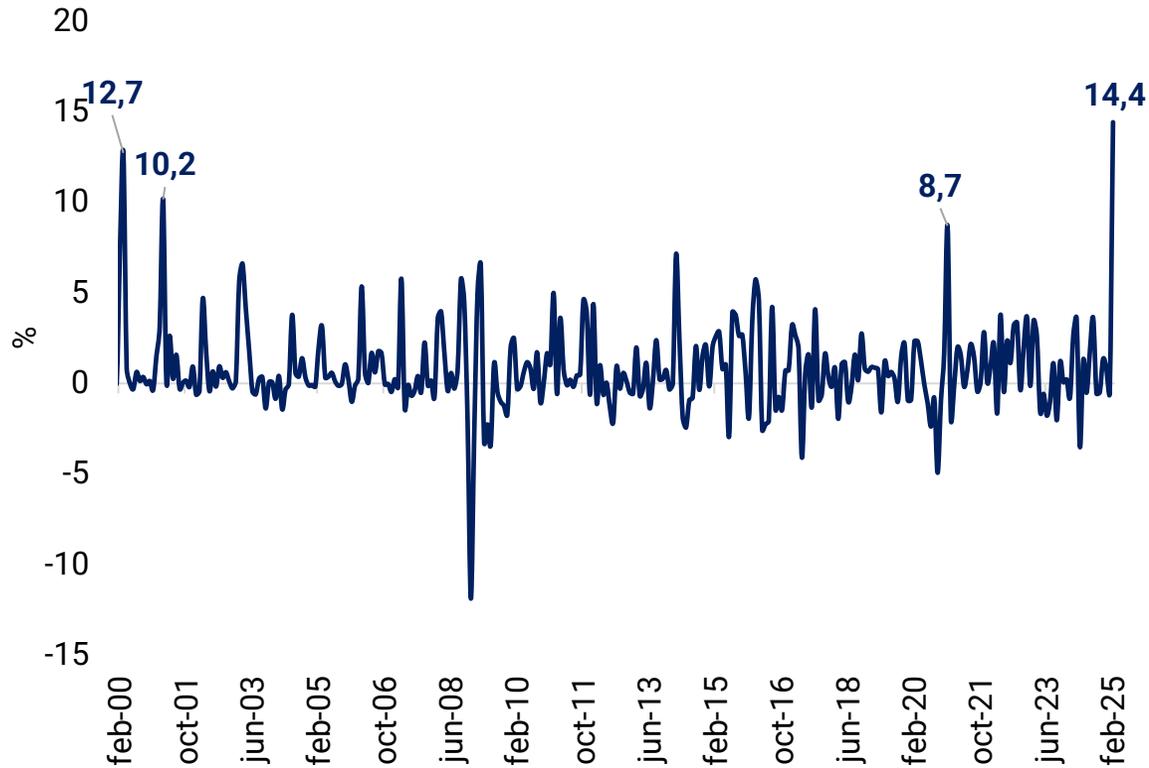


Contratos de suministro de gas residencial en el mercado primario

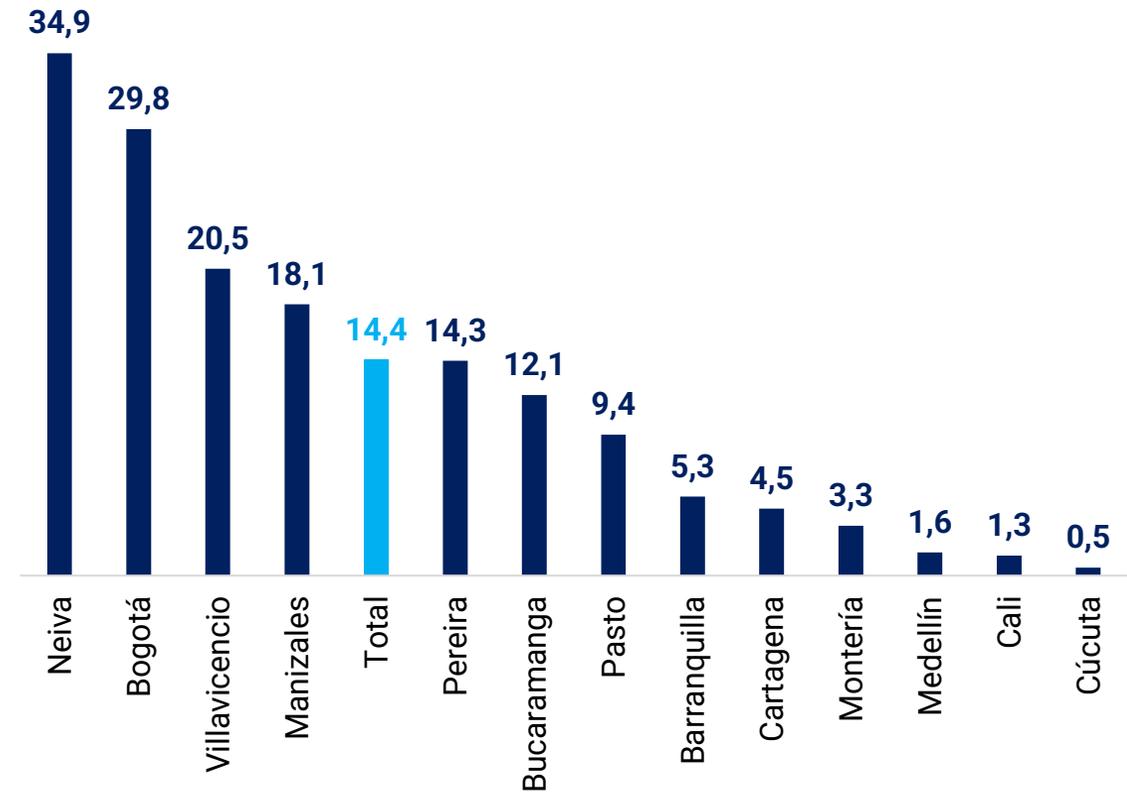


EL GAS PASA FACTURA: En febrero, el precio del servicio de gas registró el mayor incremento mensual desde que se tiene registro en Colombia. Sin embargo, el impacto fue heterogéneo entre ciudades

Variación mensual del IPC de gas

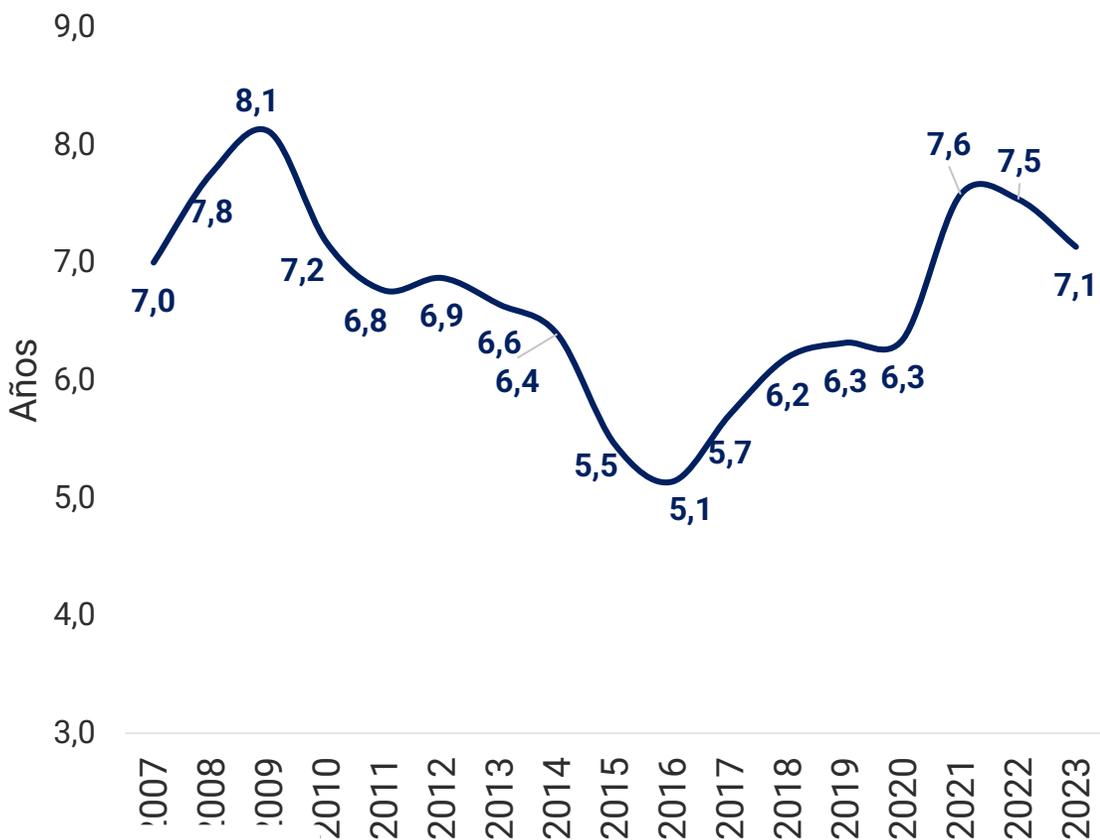


Variación mensual del IPC de gas en febrero de 2025 por ciudades (%)

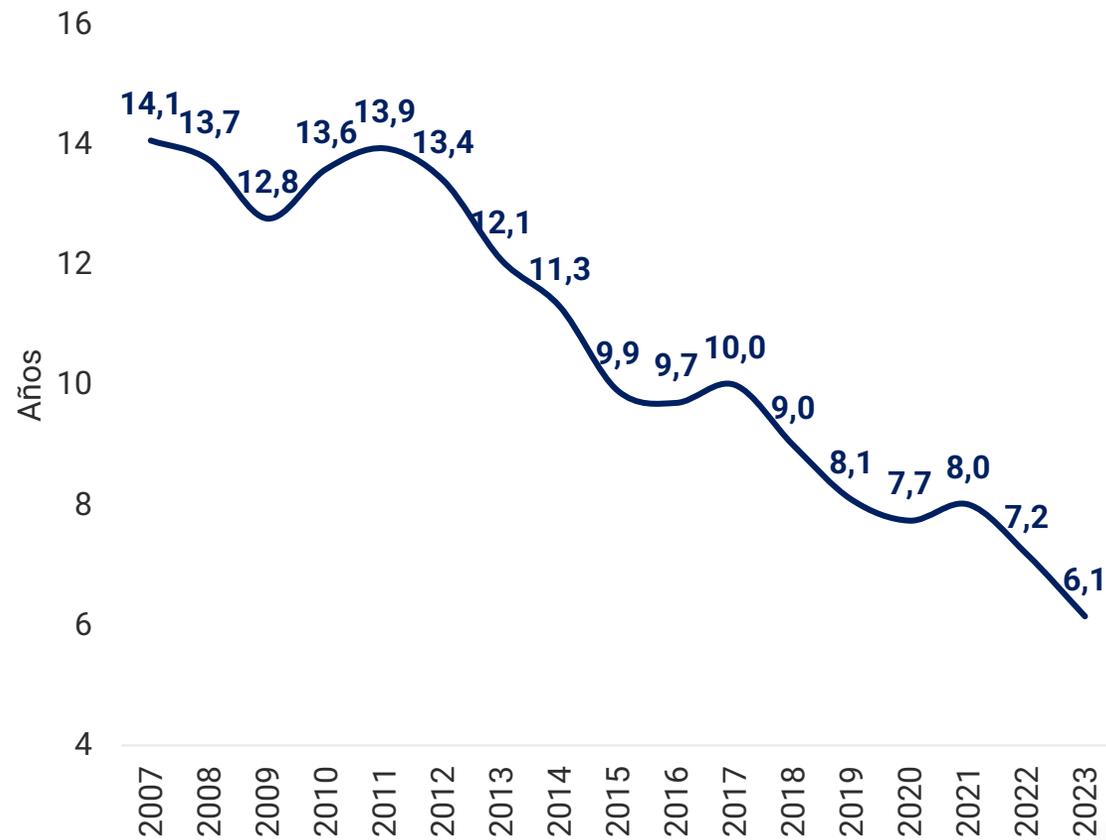


El sector de hidrocarburos enfrenta un “crudo panorama”. Las reservas probadas de petróleo completaron dos años reduciéndose, mientras que las reservas de gas han experimentado una tendencia más preocupante

Reservas probadas de petróleo en años (Reservas/ Producción (R/P))

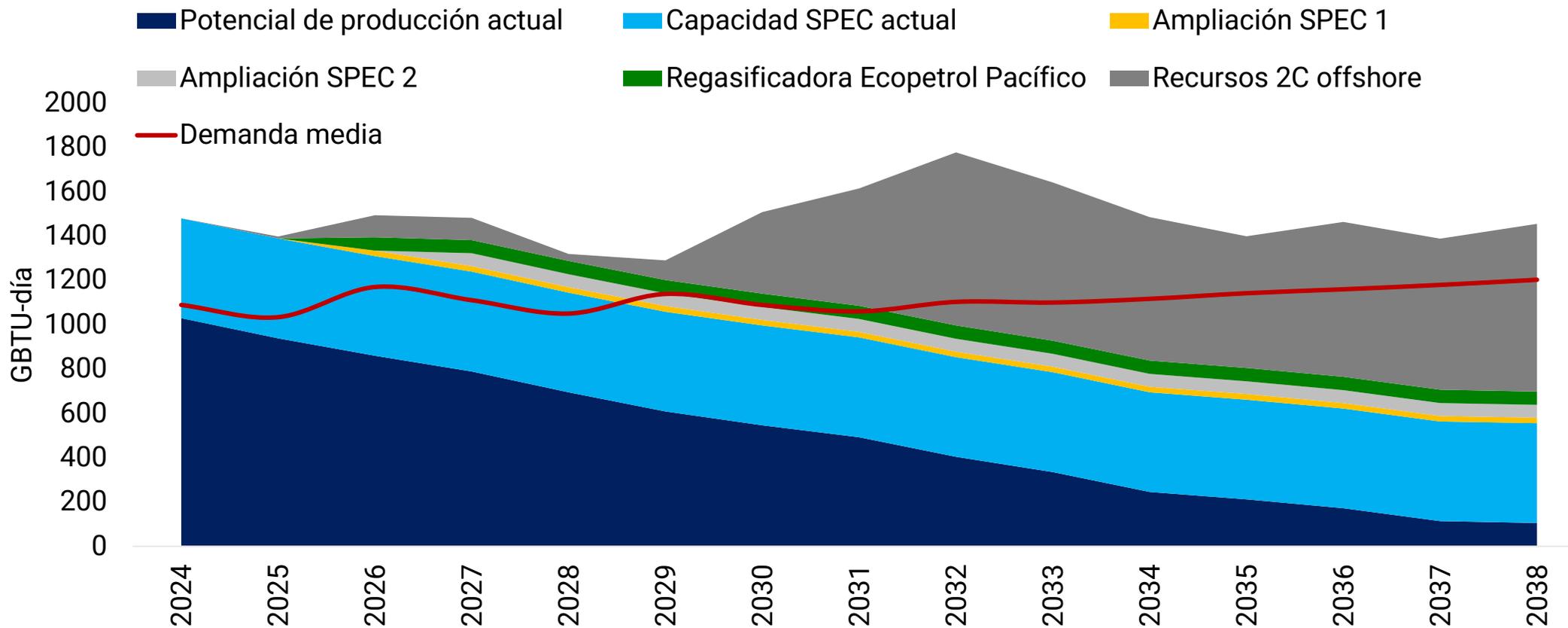


Reservas probadas de gas en años (Reservas /Producción (R/P))



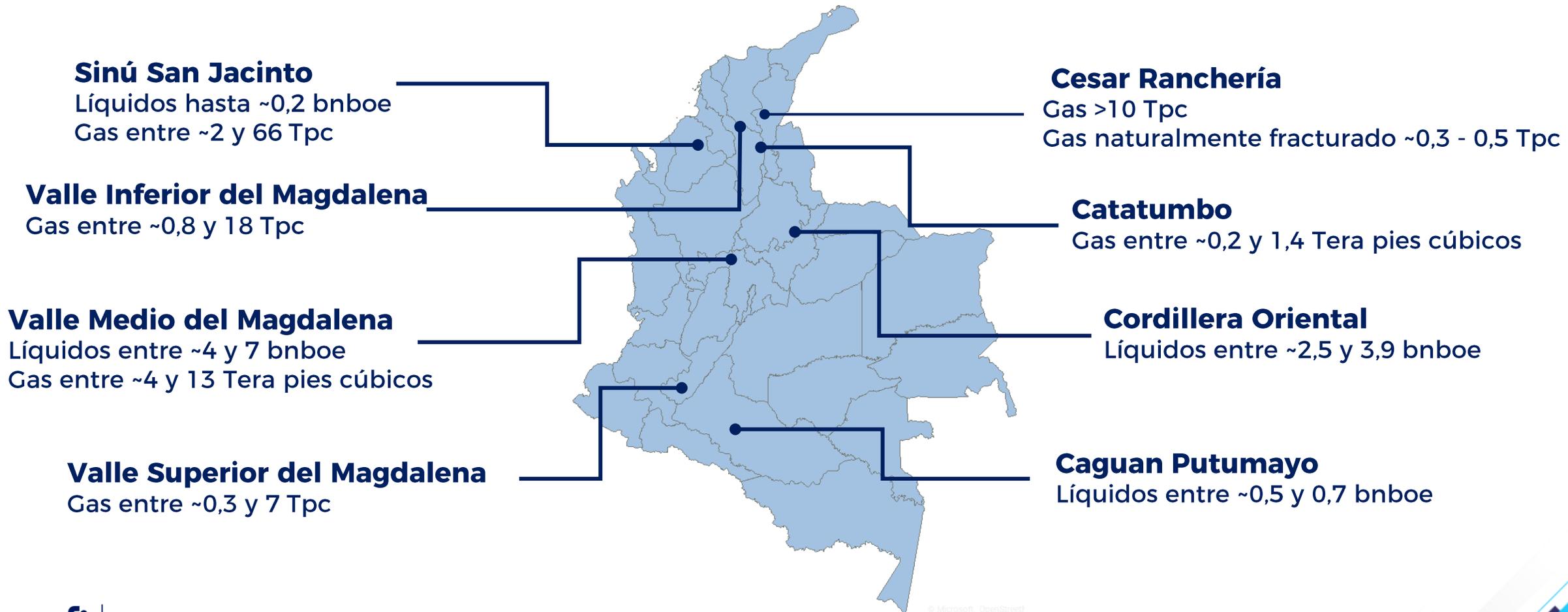
EL GAS MAS COSTOSO ES EL QUE NO SE TIENE: es fundamental fortalecer la infraestructura de regasificación y transporte, así como agilizar los trámites y consultas previas para la entrada en operación de proyectos estratégicos como Sirius

Potencial de oferta-demanda de gas en el mediano y largo plazo



Colombia tiene el potencial para hacerle garantizar su autosuficiencia en el mediano y largo plazo. Parte del actual desbalance se explica por no aprovechar los recursos no convencionales

Potencial de los yacimientos no convencionales



¿Luz al final del pozo?

El palo no está para cucharas. Estamos viviendo un periodo de **alta volatilidad** en el mercado mundial del petróleo. Los recientes anuncios de Estados Unidos con relación a sus políticas energéticas y comerciales en el mundo generan incertidumbre, pero también oportunidades de cara al suministro energético desde otros países.

Estados Unidos es el principal jugador en el mercado petrolero de Colombia y el mundo. La producción de Estados Unidos ha crecido de manera sostenida, convirtiéndolo en el principal productor de petróleo.

La baja inversión pasa factura. La menor producción local de gas en firme llevó a la importación de gas, que es más costoso, lo que impactó la inflación de gas.

De mantenerse la tendencia en la producción local de hidrocarburos, y en ausencia de políticas favorables, el país enfrentará impactos negativos en inversión, divisas e ingresos fiscales, así como mayores precios del gas y potenciales racionamientos, comprometiendo no solo el **crecimiento económico, sino también el desarrollo social y regional.**

Sin embargo, surgen **oportunidades** para expandir el sector de petróleo y gas. Para aprovecharlas, se debe:

- Seguridad *física y jurídica* para inversionistas
- Autorizar nuevos contratos de *exploración* para fortalecer la producción futura de petróleo y gas
- Fortalecer la infraestructura de regasificación y transporte de gas
- Agilizar los trámites y consultas previas para la entrada en operación de proyectos estratégicos
- **Desarrollo de los no convencionales como alternativa estratégica**