

Colombia: panorama 2025

Mauricio Reina
Abril 10, 2025

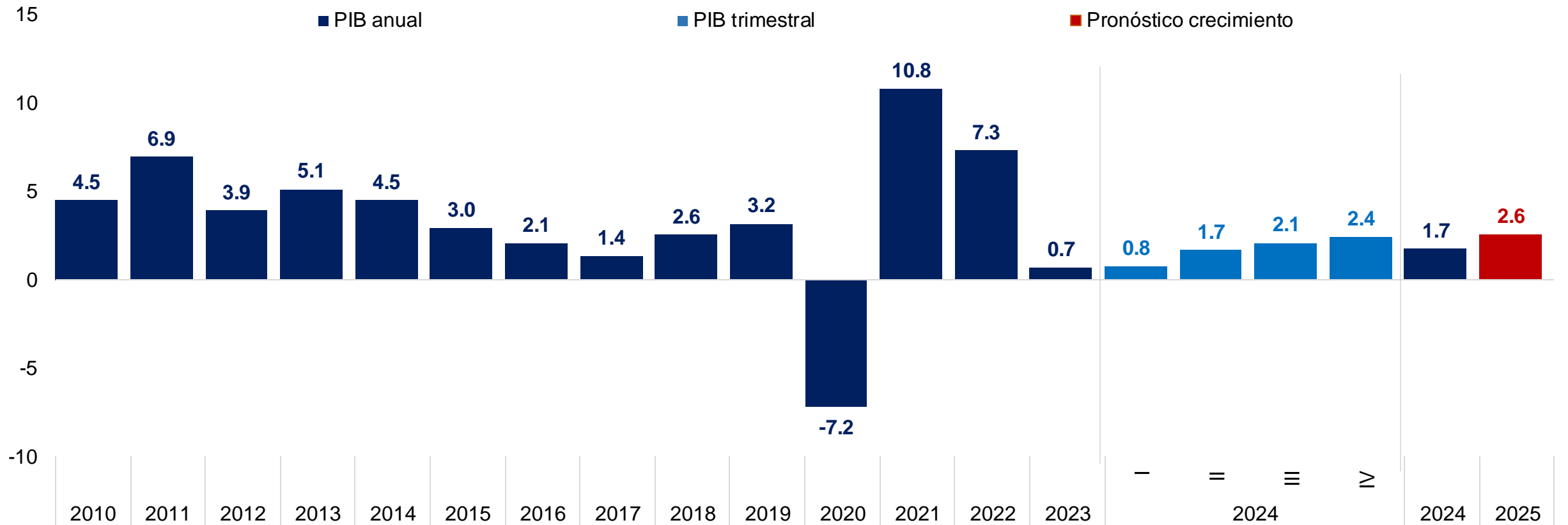
 @ReinaMauricio



Contenido

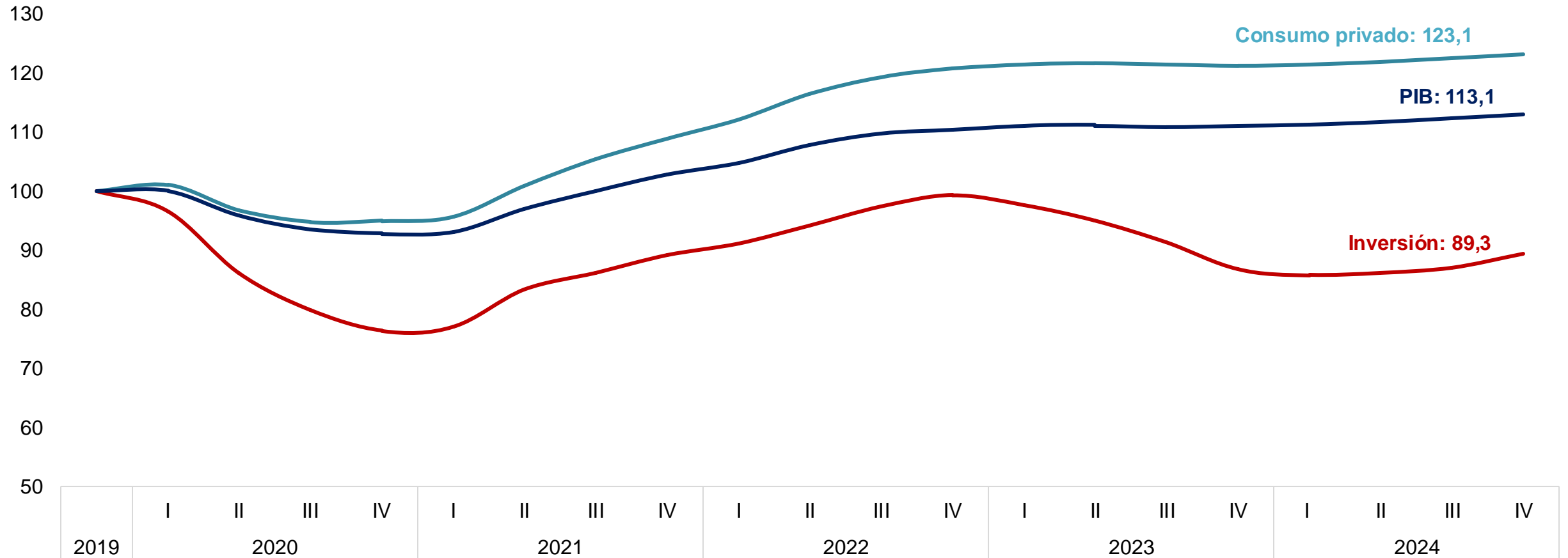
1. Panorama económico
2. Panorama político

Producto Interno Bruto (desestacionalizado) (Crecimiento anual, %)



Fuente: DANE.

Evolución postpandemia del PIB, consumo privado e inversión (Índice 2019 = 100)

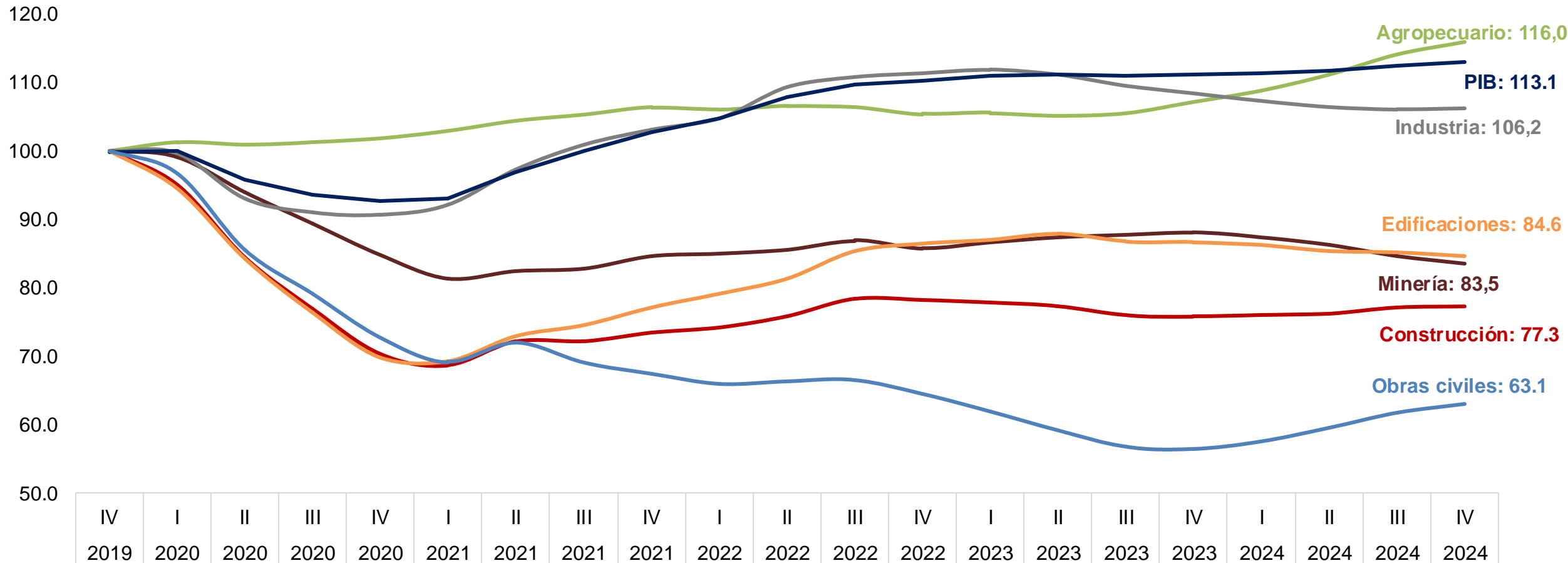


Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Nota: Se utilizaron las series corregidas por efecto estacional y calendario.

Evolución postpandemia PIB

Evolución postpandemia del PIB, del sector agropecuario, la industria, la minería y la construcción
(Índice 2019 = 100)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Nota: Se utilizaron las series corregidas por efecto estacional y calendario.

Proyecciones 2025

Crecimiento PIB:

2024: 1,7%

2025: 2,6%

Inflación:

2025: 4,43%

2026: 3,57%

Tasa de interés:

2025: 7,75%

2026: 6,50%

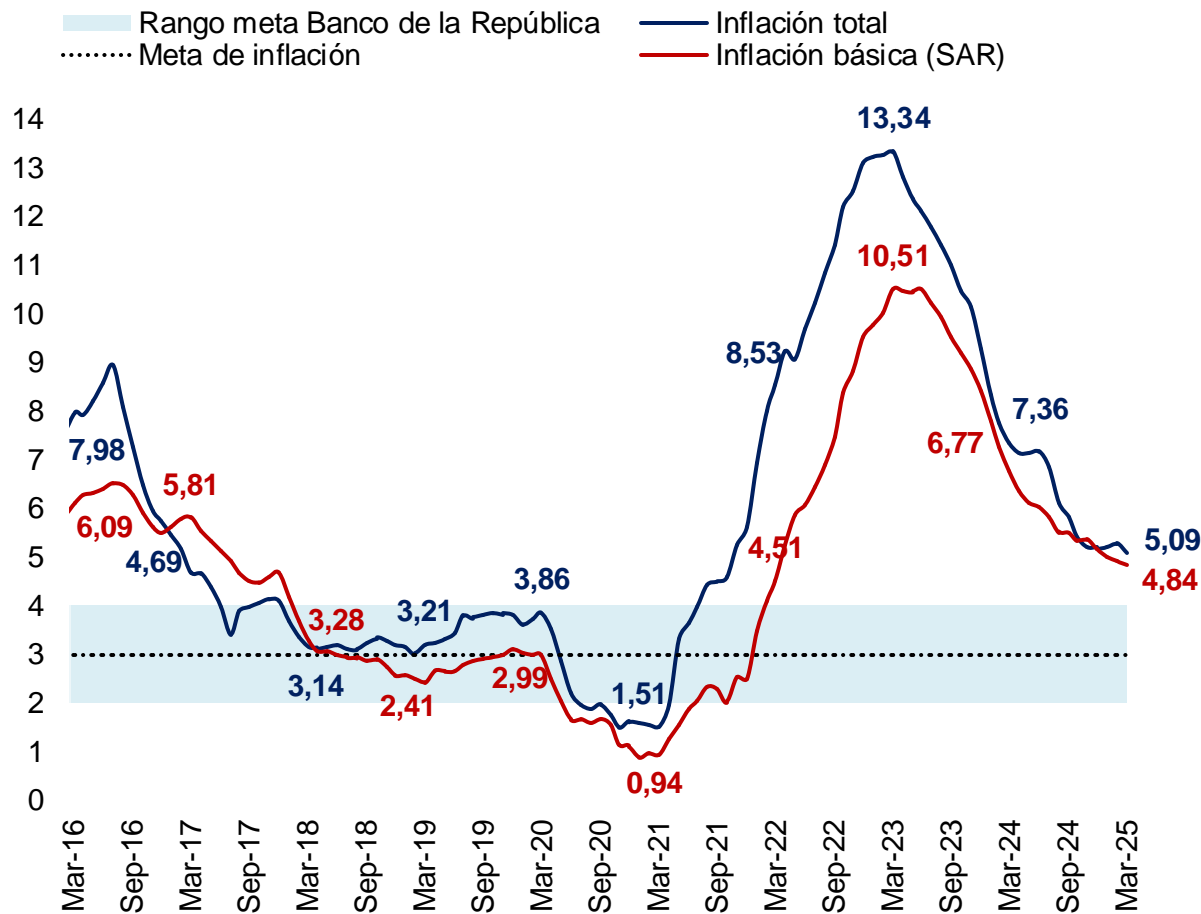
Riesgos a la baja

- » Inflación
- » Desequilibrio fiscal

Desde octubre de 2021 la inflación se ha ubicado por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República.

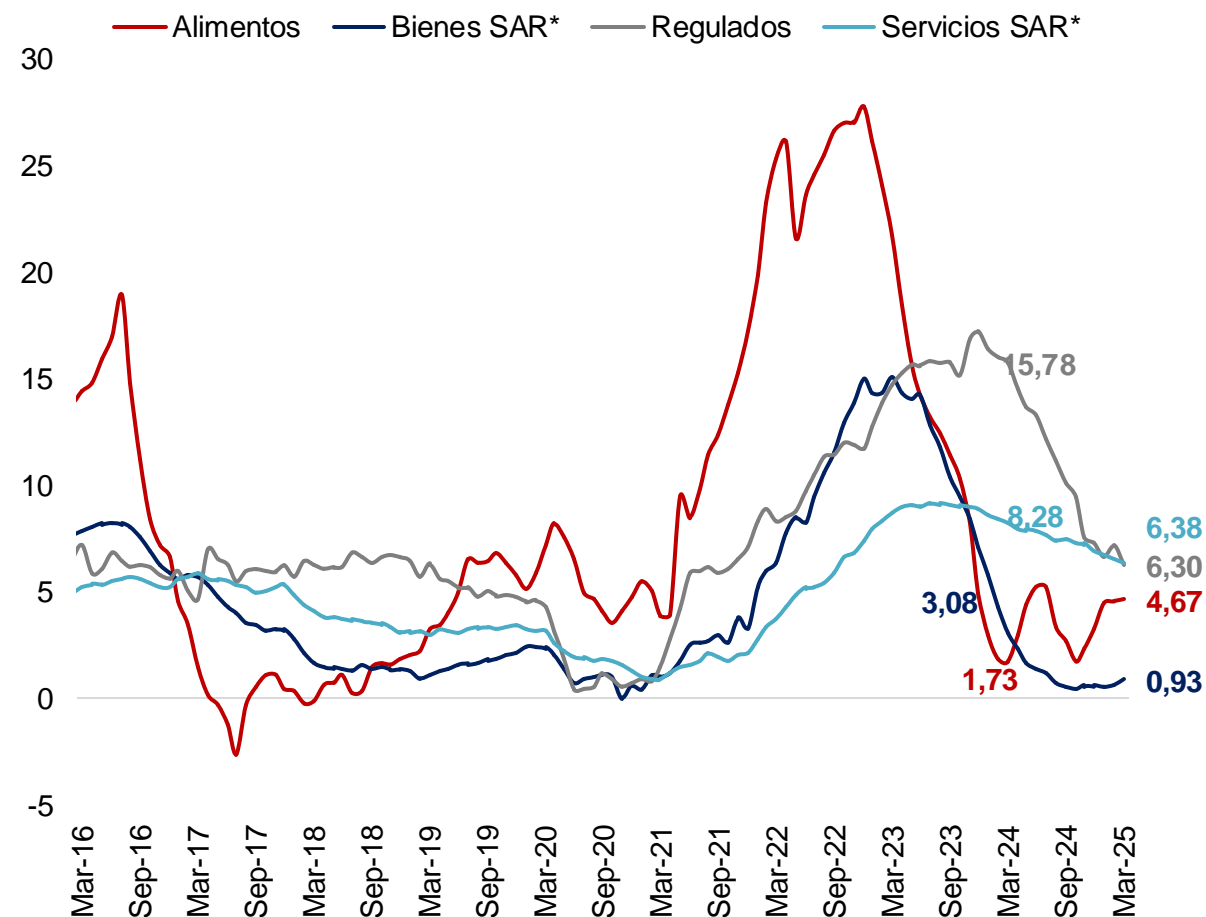
Inflación

(Variación anual, %)



Inflación por componentes

(Variación anual, %)

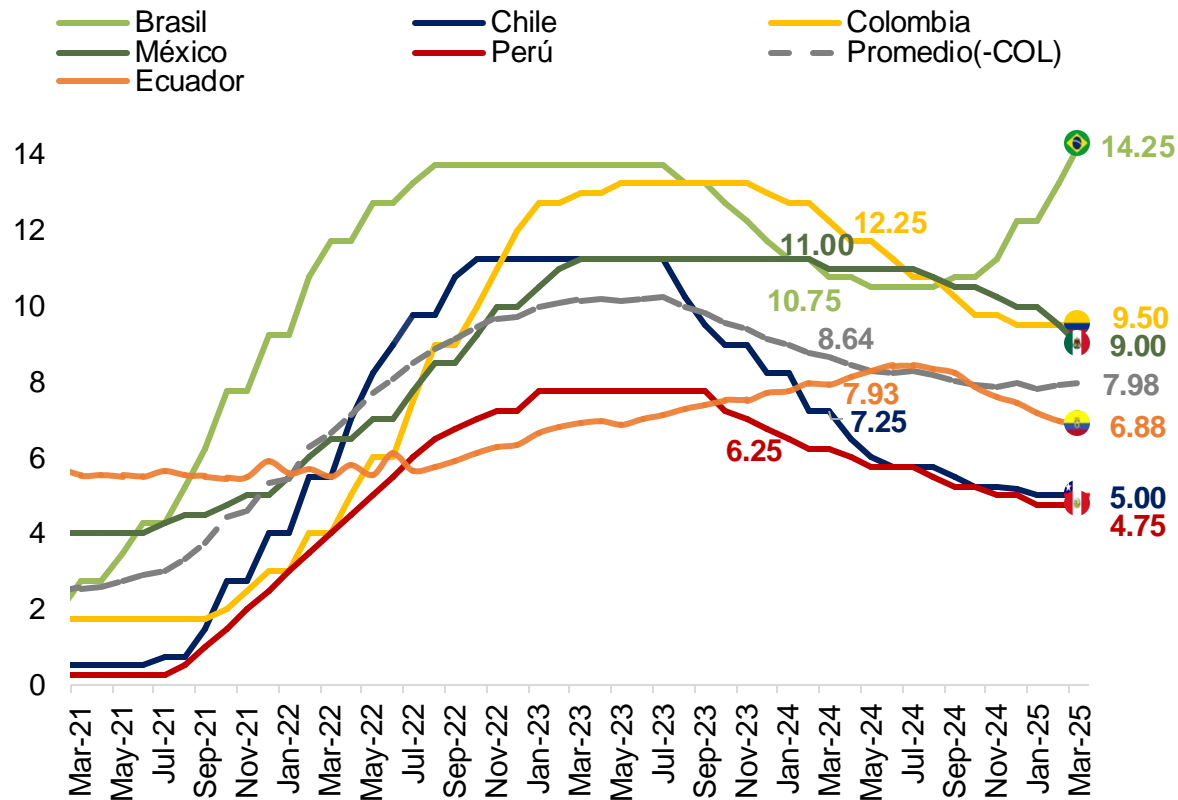


Fuente: DANE. (*) Sin alimentos ni regulados.

2. Política monetaria más expansiva: otros bancos centrales de la región iniciaron más tempranamente el proceso de subida de sus tasas de referencia.

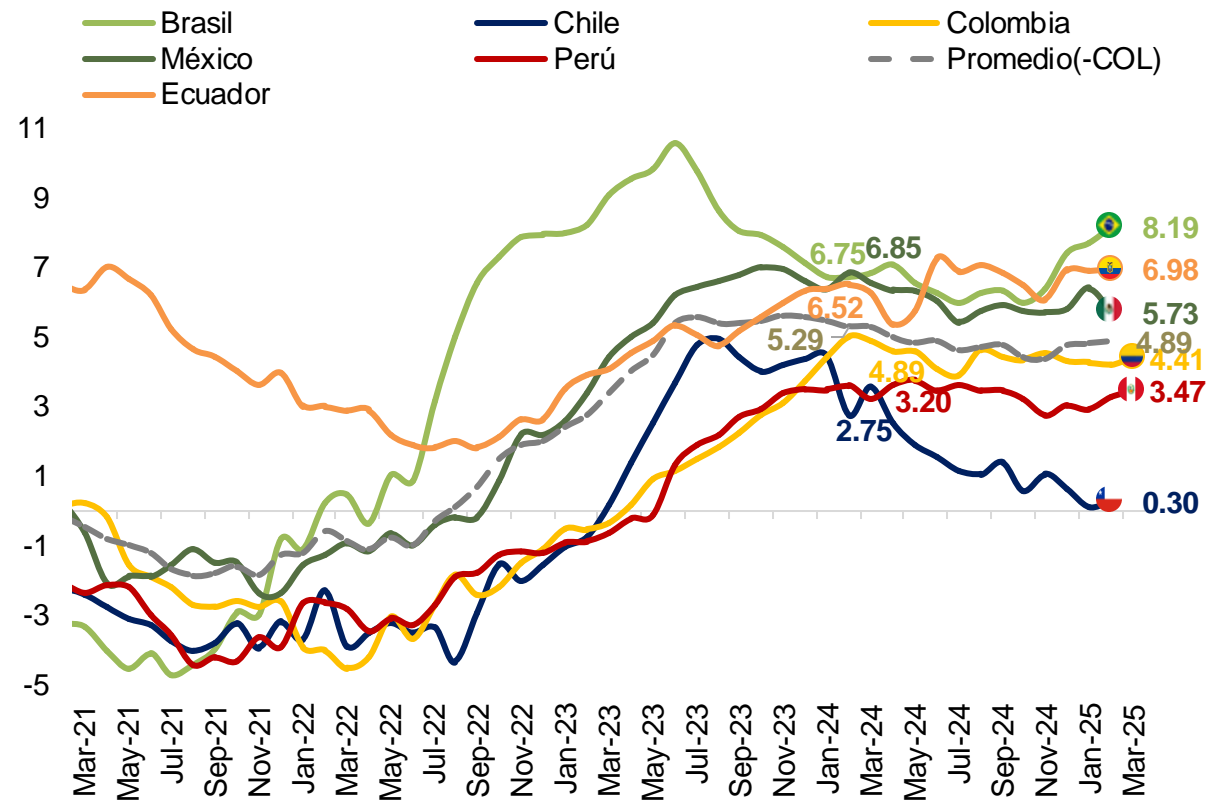
TPM nominal en las principales economías de la región

(Porcentaje, %)



TPM real en las principales economías de la región

(Porcentaje, %)

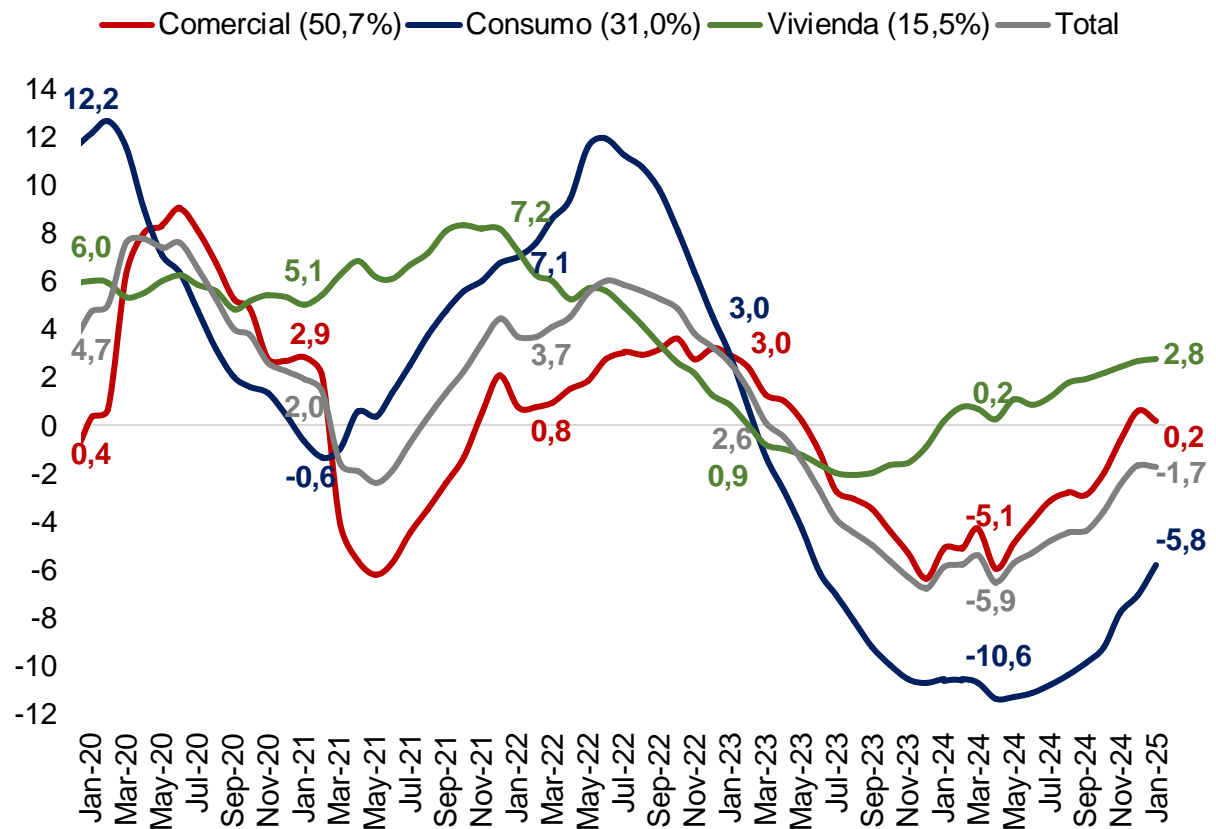


Fuente: Banco central de cada país.

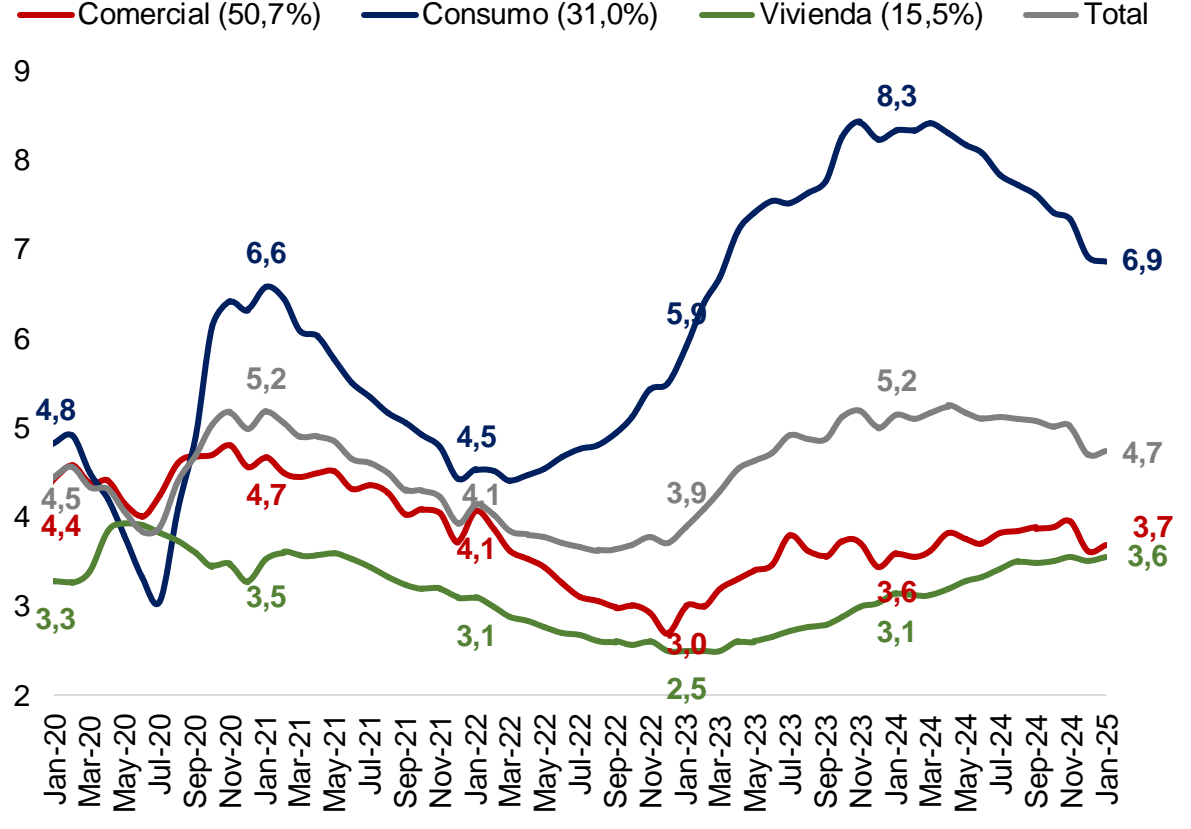
Nota: La TPM para Ecuador corresponde a la tasa pasiva de referencia. La tasa de política real se calcula como la tasa de política nominal de un mes menos la inflación observada en el mismo mes. Para Colombia y Perú se reporta el dato de marzo de 2025, para los demás países el de febrero.

Desde finales de 2023, la cartera comercial y la de vivienda se encuentran en recuperación mientras que la cartera de consumo continúa cayendo. La proporción de cartera vencida en el total se ha estabilizado desde inicios de 2023 y ha comenzado a descender en algunas modalidades como el crédito de consumo.

Cartera bruta por modalidad
(Variación anual,%)



Calidad de la cartera por modalidad
(%)



Fuente: Superintendencia Financiera.

Gobierno de Donald Trump

1. Impacto económico

- » Aumento aranceles
- » Efecto inflación
- » Presión tasa de interés

2. ¿Escenarios peores?

- » ¿Estanflación?
- » ¿Mar-a-lago Accord? (Proteccionismo, control cambios, ajuste deuda)

Gobierno Trump y Colombia

Impacto directo

- Sin aranceles: petrolero, carbón y oro (50% exportaciones)
- Ventajas potenciales: flores , textiles y confecciones
- Desventajas potenciales: aguacates, banano, café
- Deportaciones, remesas
- Descertificación

Efectos potenciales

- 'Reshoring'
- Renovada lucha contra el narcotráfico y la subversión
- ¿Regreso del péndulo?
- ¿Venezuela?

El problema fiscal

2025, presupuesto desfinanciado

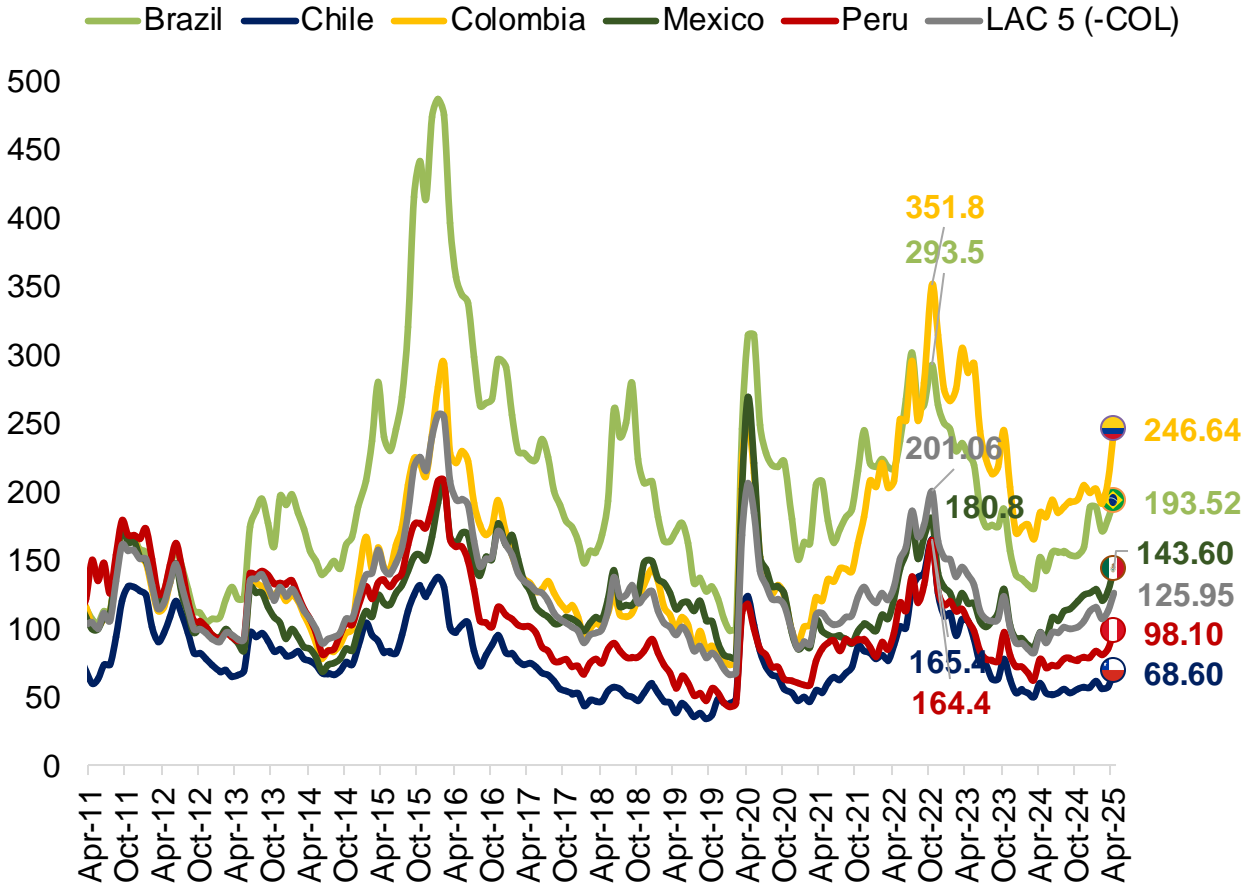
- Presupuesto original por \$523 billones
- No tenía asegurada la financiación
- Se hundió la Ley de Financiamiento por \$12 billones

Crisis sin resolver:

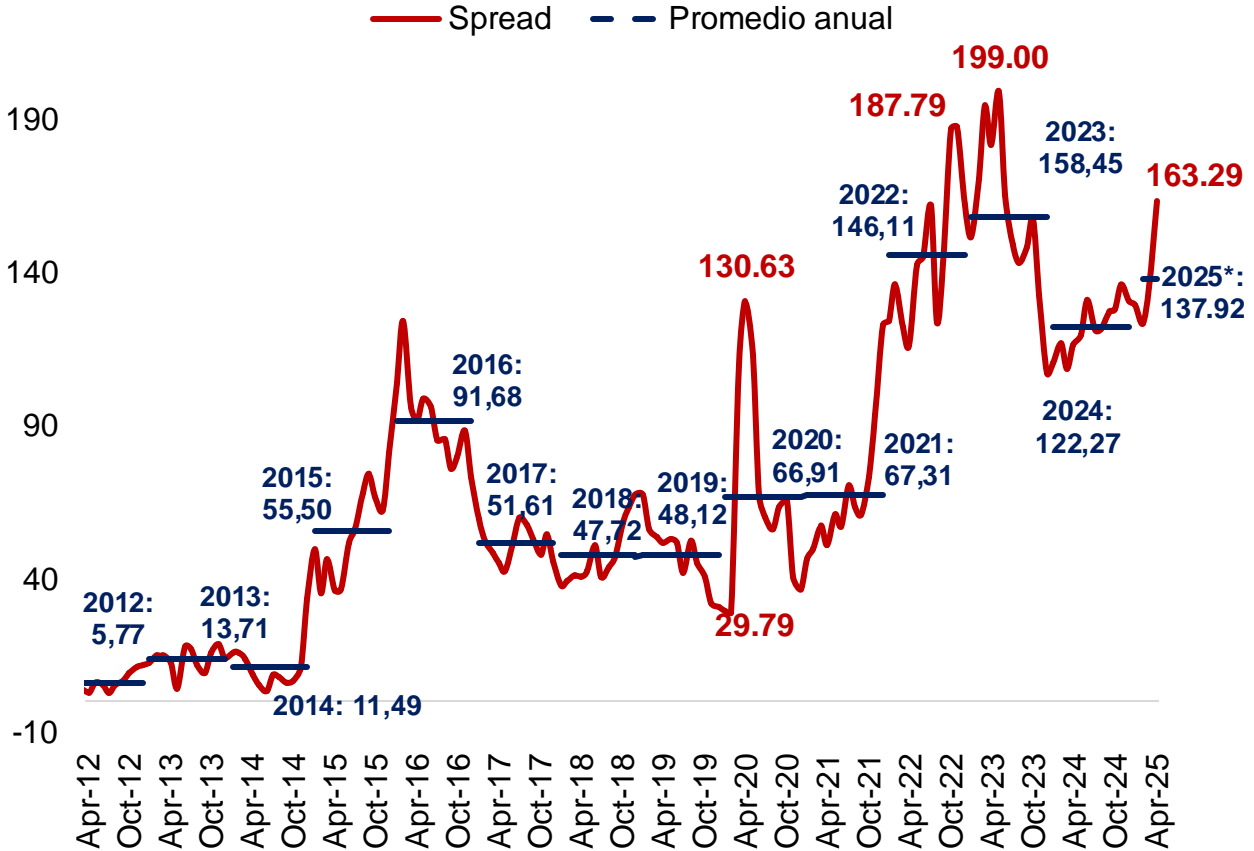
- Gobierno aplaza gastos por \$12 billones
- CARF revela cifras preocupantes
 - Déficit 2024: 6,8% PIB (vs 4,3% en 2023)
 - Deuda 2024: 60% PIB (ancla meta 55% PIB)
 - Incumplimiento Regla Fiscal 2024 (sin transacciones de única vez)
 - Necesidad de recorte 2025: \$28 billones

Esto se refleja en incrementos generalizados de la prima de riesgo de las economías emergentes y latinoamericanas, donde en Colombia se ha pronunciado desde mayo 2021

Credit default swaps a 5 años (Puntos básicos)



Spread relativo entre el CDS de Colombia frente al CDS promedio de Chile y Perú (Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg. Actualizado al 08 de abril de 2025.
(*) Promedio 2025 corresponde al promedio año corrido hasta el 03 de abril de 2025.

Durante 2024, la tasa de cambio se apreció un 5,8% respecto al año anterior.

Evolución de la tasa de cambio (Pesos por dólar)

— TRM



Fuente: Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo. Actualizado al 08 de abril de 2025.

Contenido

1. Panorama económico
2. Panorama político

Tres tableros del poder

1. Institucional

1. Congreso: trancón legislativo

- Ley de presupuesto / reforma tributaria
- Reforma laboral (aprobada en Cámara)
- Reforma a la salud
- Jurisdicción agraria

2. Rama judicial y elecciones

- CNE (financiación campaña)
- Comisión de Acusaciones (financiación campaña)
- Fiscalía
- Corte Constitucional: varios fallos + desacatos

2. Estado de opinión

3. Paz total

¿Usted aprueba o desaprueba la forma como _____ se está desempeñando en su labor como Presidente de Colombia?

Aprueba Desaprueba

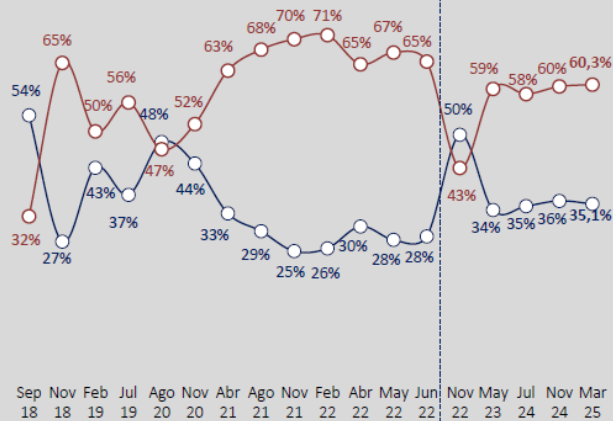
Total



Gobierno Duque



Gobierno Petro

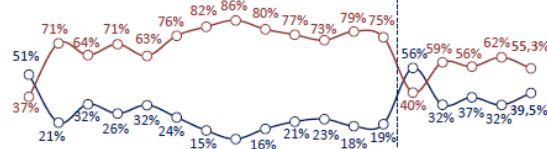


Base 1008 1008 1008 1008 1008 1008 1008 1008 1008 1008 1200 1504 2000 2000 1200 1200 1200 1200 1200

Las tendencias entre Ago/20 y Jun/22 corresponde a Iván Duque y entre Nov/22 y Mar/25 corresponde a Gustavo Petro

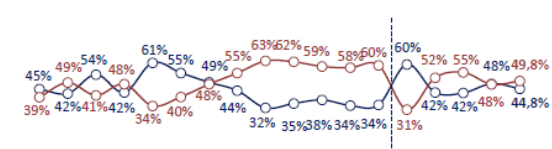


● Bogotá



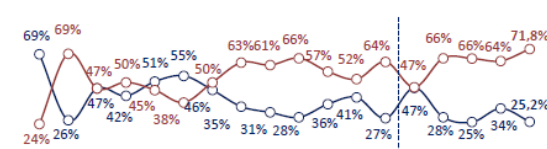
Base 176 176 176 176 176 176 176 176 176 208 272 362 352 352 208 208 208 208 208

● Norte (Caribe)



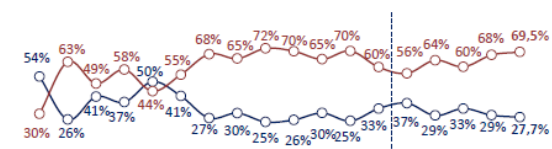
Base 208 208 208 208 208 208 208 208 208 256 304 404 400 400 240 240 240 240 240

● Cafetera



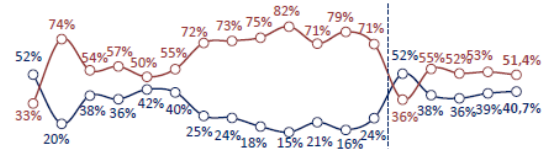
Base 192 192 192 192 192 192 192 192 224 304 383 384 384 240 240 240 240 240

● Centro Oriental



Base 256 240 240 240 240 240 240 240 288 352 468 480 480 288 288 288 288 288

● Sur Occidental



Base 176 192 192 192 192 192 192 192 224 272 383 384 384 224 224 224 224 224

Fuente: Invamer.



Intención de Voto

Si las elecciones a la presidencia se realizaran el próximo domingo, ¿por cuál candidato votaría usted?



Marzo 2025



Los indecisos (19.3%) están por fuera de la base.

Base: Encuestados que definitivamente/probablemente sí votarán (717)

Fuente: Invamer.

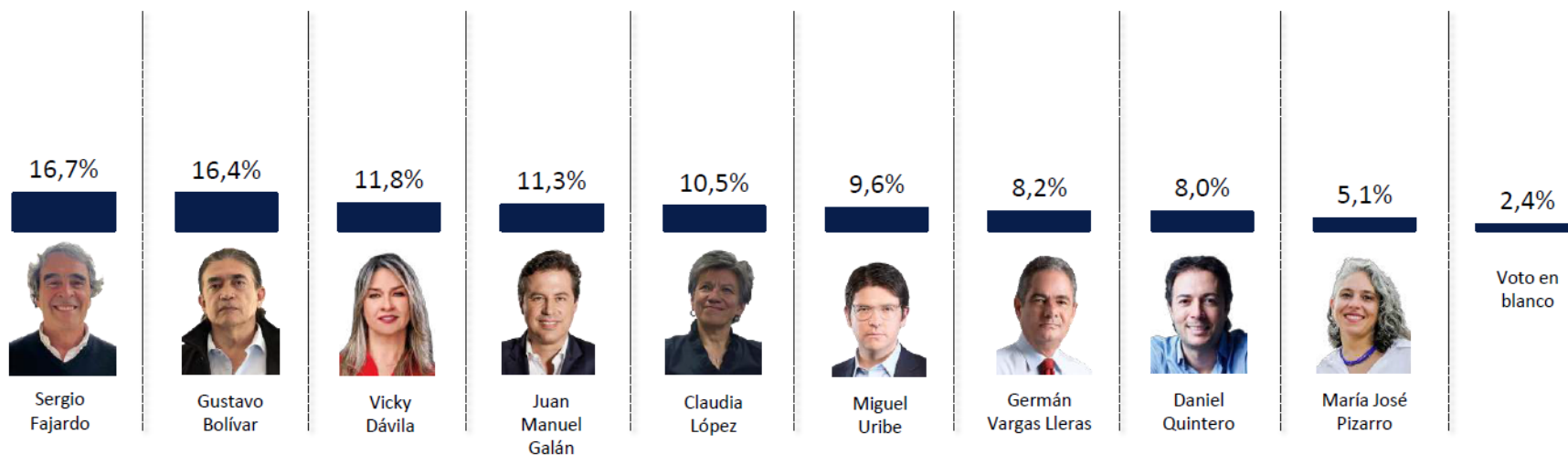


Intención de Voto

Si las elecciones a la presidencia se realizaran el próximo domingo, y los candidatos fueran los siguientes, ¿por cuál de ellos votaría usted?



Marzo 2025



Los indecisos (20.1%) están por fuera de la base.

Base: Encuestados que definitivamente/probablemente sí votarán (717).

Fuente: InvaMer.



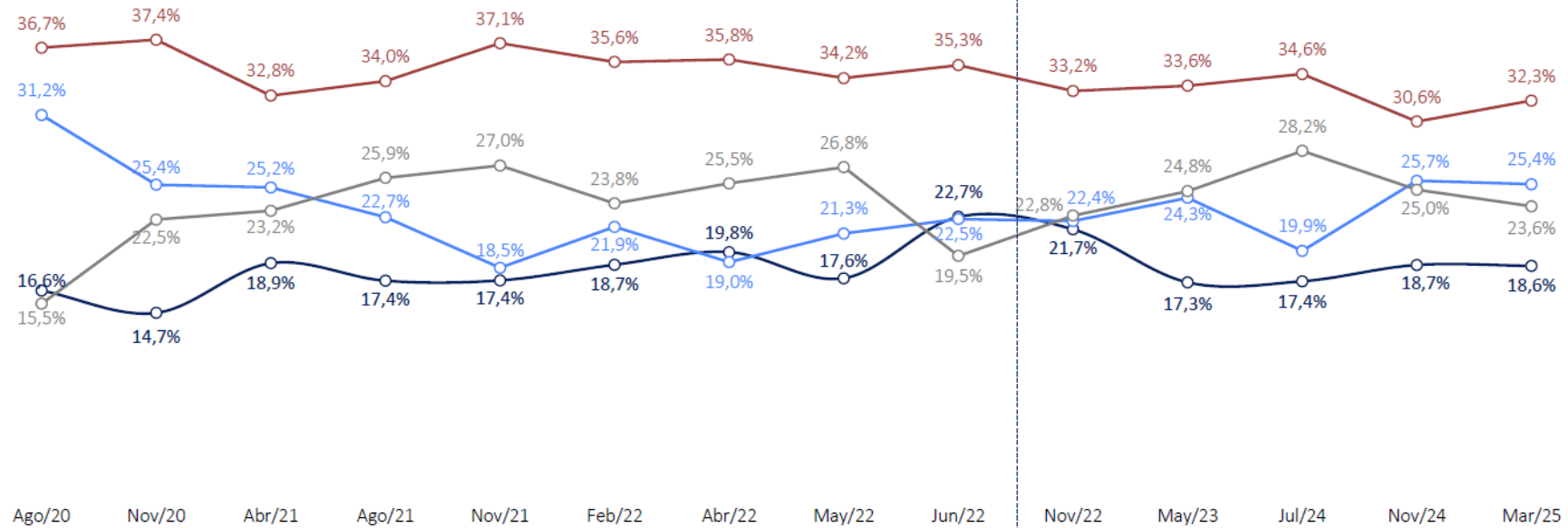
Las tendencias entre Ago/20 y Jun/22 corresponde a Iván Duque y entre Nov/22 y Mar/25 corresponde a Gustavo Petro



Afinidad política

Se considera usted de:

Izquierda Centro Derecha Sin afinidad



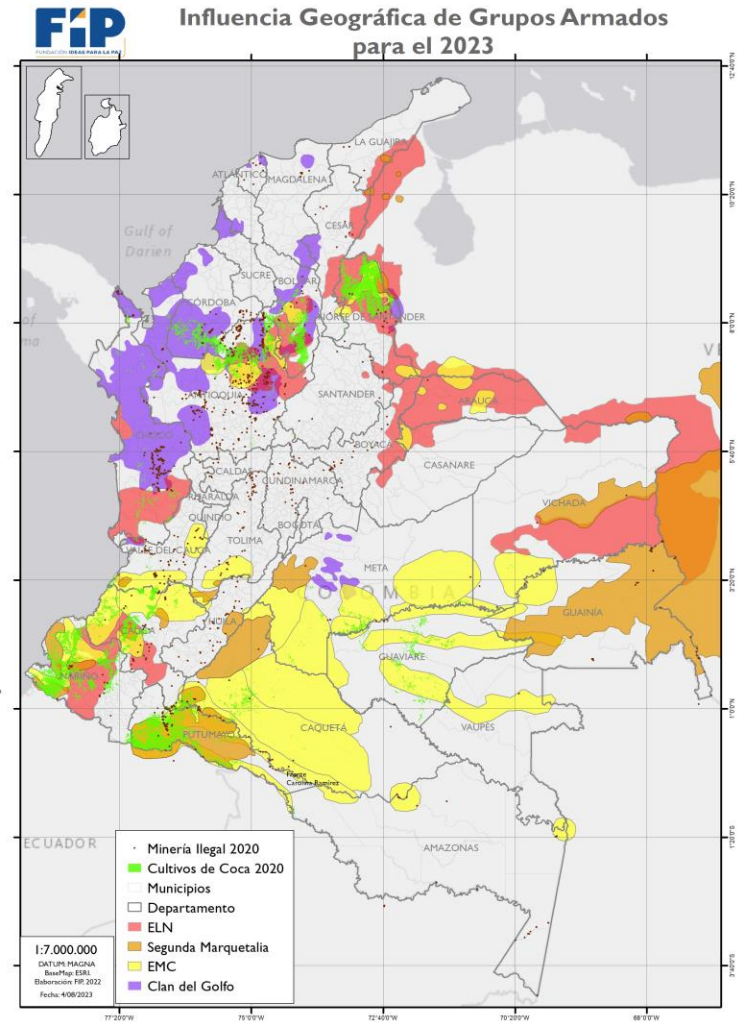
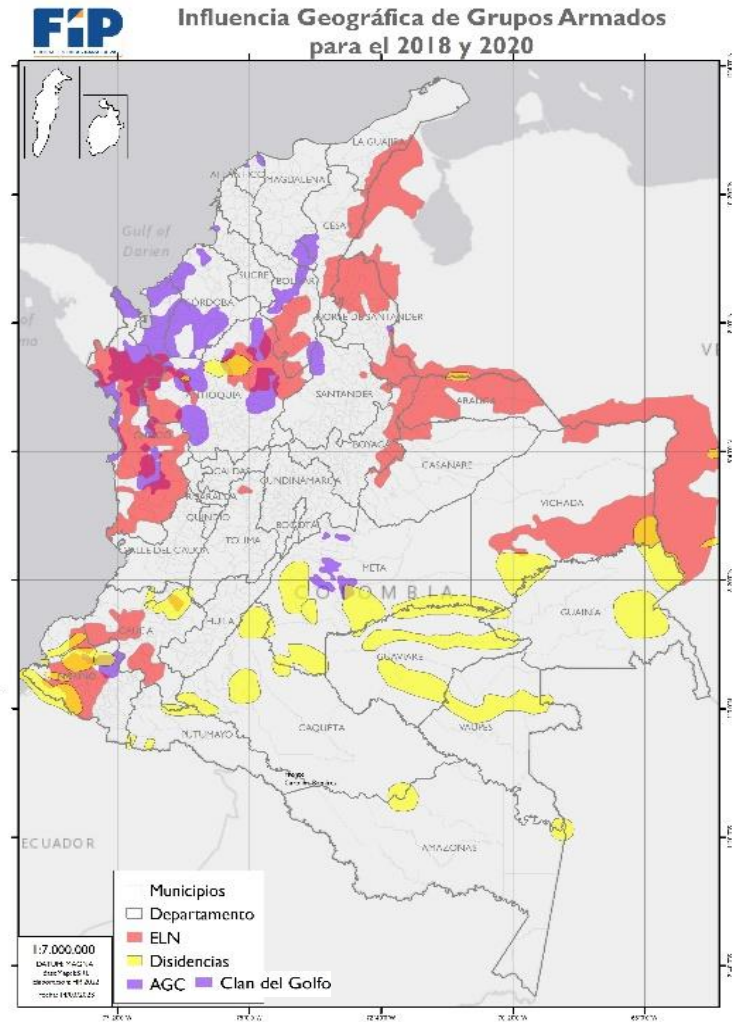
Base: total encuestados (1200)

Fuente: Invamer.

Tres tableros del poder

1. Institucional
2. Estado de opinión
3. Paz total

Expansión de los grupos armados ilegales 2018 al 2023. Fortalecimiento progresivo de los grupos, aunque de manera diferenciada. Lógicas cada vez más territorializadas



Fuente: Fundación Ideas para la Paz.

Crepúsculo del gobierno Petro

Así terminó 2024

- Congreso rechazó presupuesto 2025
- Congreso hundió Ley de Financiamiento
- Salió el Ministro de Hacienda Ricardo Bonilla
- CIDH negó recurso contra investigación del CNE a las finanzas de campaña

Así arrancó 2025

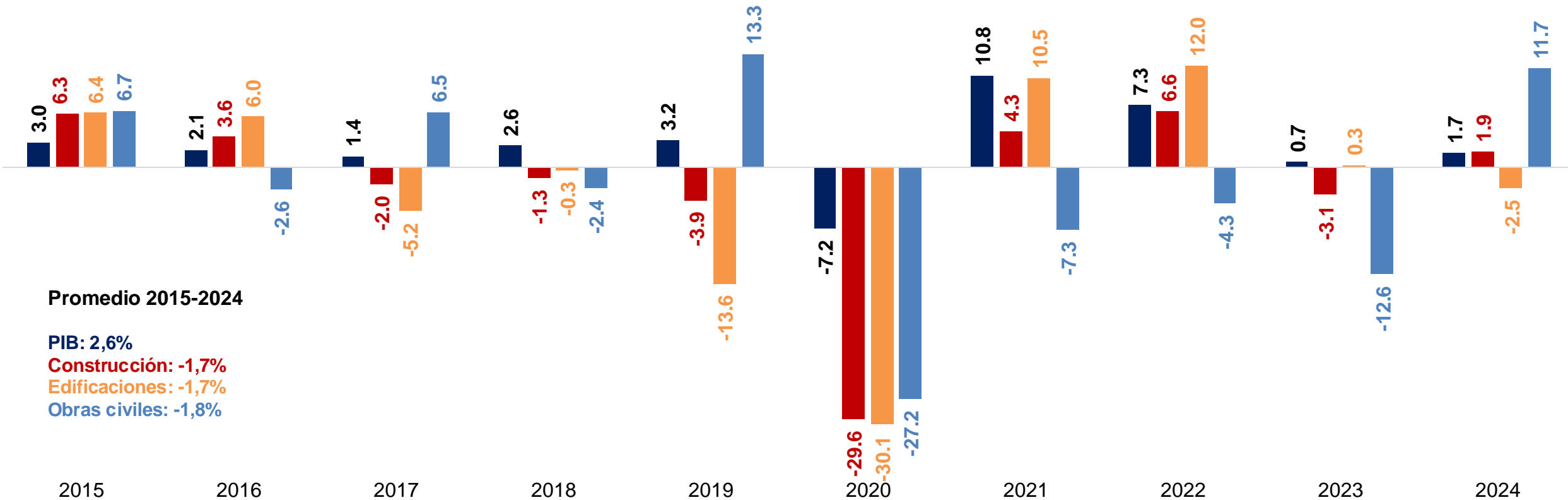
- Divergencias con Trump
- Crisis con el ELN y tragedia humanitaria Catatumbo
- Consejo de Ministros y fractura en el gobierno
- Consulta Popular (umbral: 13,5' vs últimas votaciones: 12,7' (p), 11,4' (c), 11,2'(P))

p: plebiscito; c: consulta anticorrupción, P: elección Petro

Evolución reciente del PIB y el sector de la construcción

Evolución reciente del PIB y el sector de la construcción (Variación anual, %)

■ PIB ■ Construcción ■ Edificaciones ■ Obras civiles

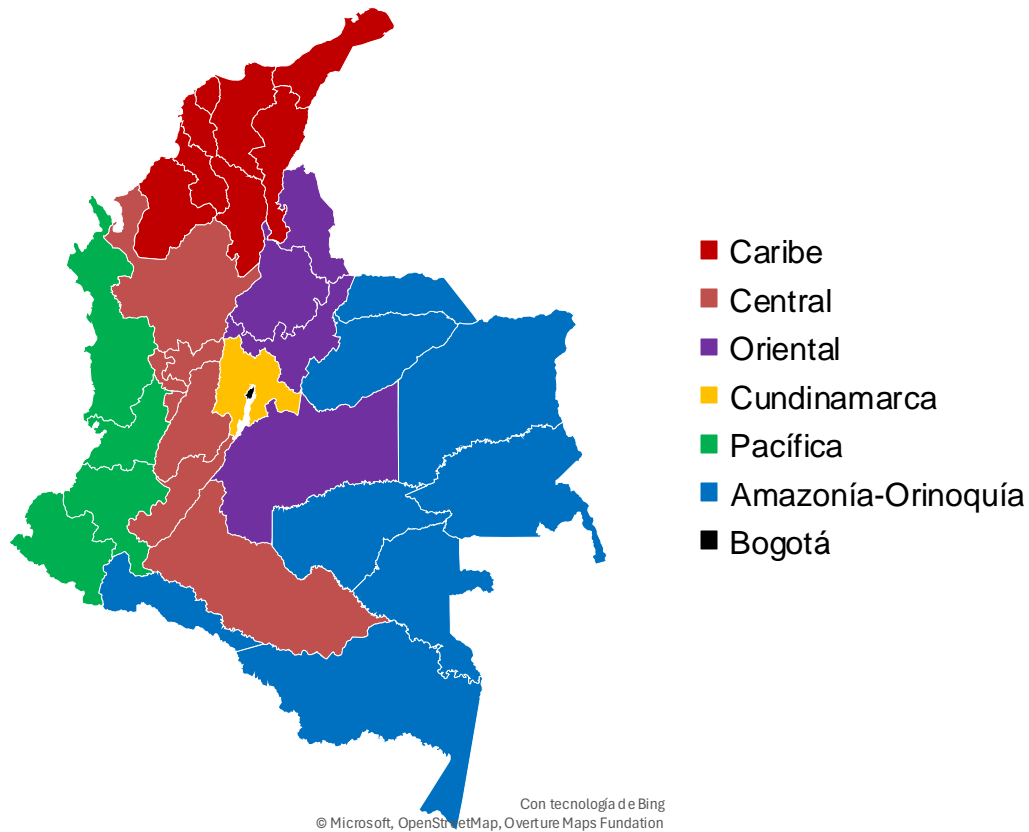


Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

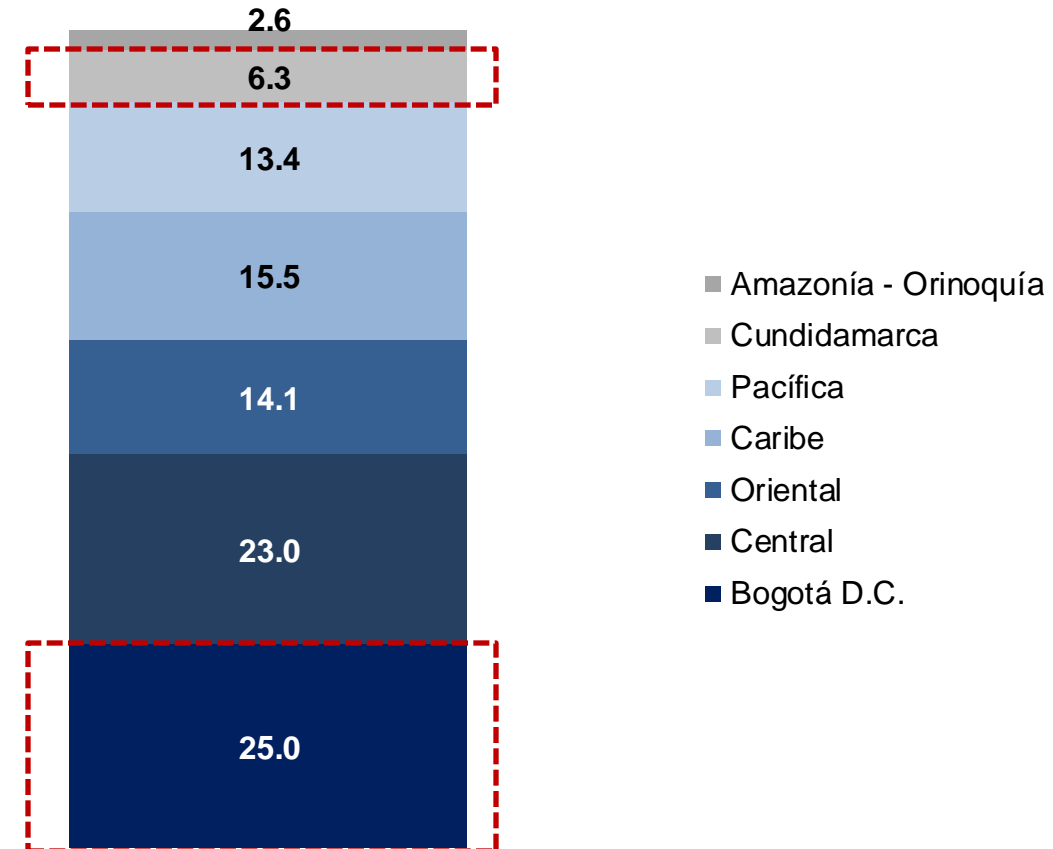
Nota: Se utilizaron las series corregidas por efecto estacional y calendario.

Participación de Bogotá y Cundinamarca en el PIB nacional

Mapa de las regiones de Colombia, Bogotá y Cundinamarca



Participación de las regiones, Bogotá y Cundinamarca en el PIB nacional* (2023,%)

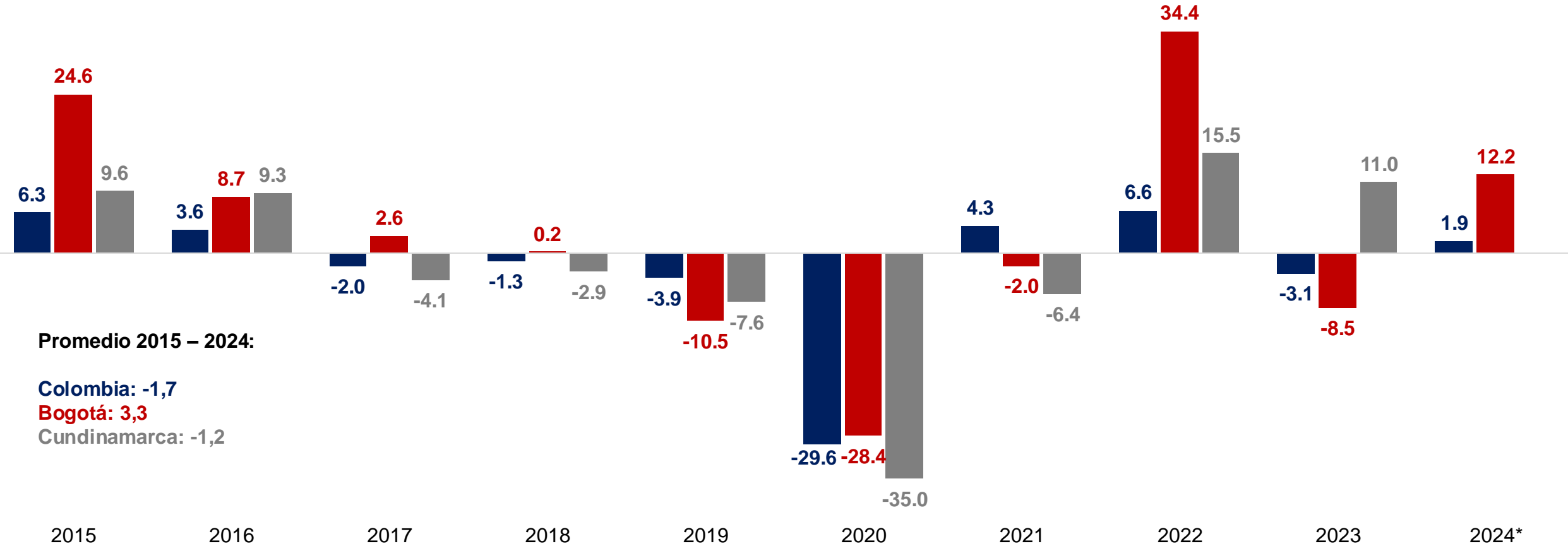


Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.
Nota: Cundinamarca hace parte de la región Oriental.

Evolución reciente del PIB del sector construcción para Colombia, Bogotá y Cundinamarca

Evolución reciente del valor agregado del sector construcción - Colombia, Bogotá y Cundinamarca
(Variación anual, %)

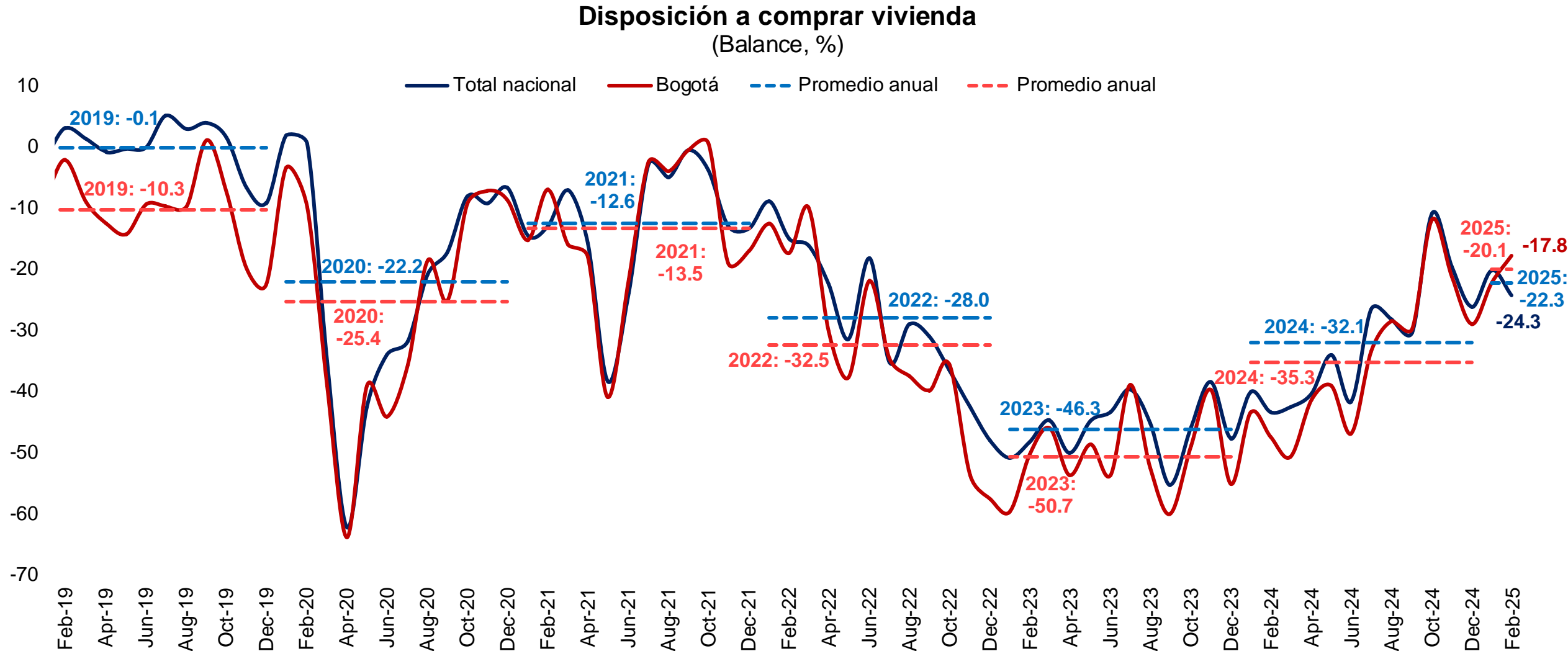
■ Colombia ■ Bogotá ■ Cundinamarca



Promedio 2015 – 2024:
 Colombia: -1,7
 Bogotá: 3,3
 Cundinamarca: -1,2

Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.
 *Para 2024, el dato para la ciudad de Bogotá corresponde al valor del año corrido 2024 hasta el tercer trimestre.

Disposición a comprar vivienda en Colombia y Bogotá



Fuente: Fedesarrollo.

Colombia: panorama 2025

Mauricio Reina
Abril 10, 2025

 @ReinaMauricio

