



Tensiones Comerciales Occieconómicas



El domingo 26 de enero se presentaron tensiones diplomáticas significativas entre Colombia y Estados Unidos:

En primer lugar, el presidente Gustavo Petro rechazó la entrada de aviones con migrantes colombianos indocumentados. Según declaraciones del secretario de Estado, Marco Rubio, estos vuelos contaban con previa autorización de Petro, pero esta fue revocada cuando los aviones ya estaban en ruta hacia Colombia.

Como respuesta, el presidente Donald Trump anunció una serie de sanciones contra Colombia, incluyendo un aumento del 25% en los aranceles para todos los productos colombianos, con un incremento al 50% en una semana, la suspensión de los trámites de visado en el país y sanciones al sistema bancario colombiano bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA, por sus siglas en inglés).

Ante estas medidas, el presidente Petro declaró que Colombia aplicaría aranceles equivalentes a los productos provenientes de Estados Unidos, intensificando aún más las tensiones diplomáticas entre ambos países.

Sin embargo, en la noche de ayer se conoció que ambos gobiernos habrían llegado a un acuerdo con la aceptación por parte de Colombia de las propuestas de Trump sobre las deportaciones. La secretaria de prensa de Estados Unidos indicó que las sanciones serían levantadas tras la aceptación, no obstante, los trámites de visado continuarán suspendidos hasta que los aviones con migrantes lleguen al país y sean aceptados.

Nuestro comercio con Estados Unidos

Estados Unidos es el principal socio comercial de Colombia, siendo el mayor destino de las exportaciones colombianas y el primer origen de las remesas y la inversión extranjera directa (IED). Los aranceles propuestos por Trump (25%-50%) y los propuestos posteriormente por Petro hubiesen generado fuertes choques económicos para Colombia.

Principales relaciones económicas entre Estados Unidos y Colombia:

Exportaciones (Ene-Nov 2024) Millones de dólares FOB



Importaciones Ene-Oct 2024 Millones USD CIF



Fuente: DANE. Elaboración propia



Exportaciones: Los aranceles propuestos por Trump disminuirían la competitividad de los productos colombianos en ese país.

Entre enero y noviembre, Colombia ha exportado \$US 45.075 M FOB, de los cuales el 29% ha tenido como destino el mercado estadounidense (\$US 13.106 M FOB). La actividad económica de Estados Unidos ha sido crucial para mantener el ritmo de las exportaciones colombianas. De acuerdo con cifras del DANE, las exportaciones totales han decrecido -0,5% en lo corrido del 2024 hasta noviembre, esto ante la caída del 4% de las exportaciones al resto del mundo, exceptuando a Estados Unidos. Cabe mencionar que, las exportaciones a Estados Unidos han crecido 8%, mientras que las exportaciones a la Unión Europea (2do destino) se han reducido 26% y con China han caído 4% (7mo destino de las exportaciones).

Los aranceles podrían ser aplicados a todos los productos, sin embargo, 4 productos serían los más afectados, ya que presentan el 74% de las exportaciones a Estados Unidos, estos serían: Combustible (41%), floricultura (13%), perlas y piedras preciosas (11%) y café, té y especias (9%).

Importaciones: Según la oficina de comercio de Estados Unidos, los productos enviados a Colombia representan alrededor del 2,5% de las exportaciones totales de este país, por lo cual, el impacto de un posible arancel de Colombia a los productos traídos desde Estados Unidos será poco significativo para Estados Unidos.

En el caso colombiano, el 25% de las importaciones son con origen estadounidense, siendo este, el principal socio comercial para las importaciones del país. Dentro de los productos importados desde Estados Unidos, la importación de cereales, especialmente de maíz (87% de los cereales), es de las más importantes, siendo la segunda categoría de mayor participación (11%), solo superada por la importación de combustibles (29%). El encarecimiento de esta materia prima podría subir los precios de los alimentos, reduciendo la dinámica del sector agrícola y afectando directamente la canasta básica de los hogares.

Remesas: Las remesas han sido cruciales para mantener el déficit de cuenta corriente moderado, en un contexto donde las importaciones han aumentado, mientras las exportaciones se han estabilizado. Los principales riesgos para las remesas a causa de las tensiones comerciales serían a causa de: i) aumento de repatriación de colombianos; y ii) mayores limitantes en los procesos de visado.

Durante el 2024, las remesas han aumentado aproximadamente 17%, con lo cual representan cerca de 3,5% del PIB, llegando a máximos históricos. Las remesas provenientes de Estados Unidos también han crecido cerca del 17% y equivalen a 50% de las remesas que ingresan al país, tres veces más de las provenientes de España (2do país de más remesas hacia Colombia).

Remesas 2023 Millones de USD



Fuente: BanRep. Elaboración propia



Inversión Extranjera Directa (IED): Por año, al país le ingresan alrededor de \$US 17.000M por IED, esta logra financiar diversos sectores de la economía, de los cuales resaltan servicios financieros y empresariales, minería y petróleo, manufacturas, comercio, restaurantes y hoteles y construcción. Actualmente, el 30% de la IED es de origen estadounidense, lo cual es equivalente a \$US 5.550M durante el 2023.

PIB: De acuerdo con lo anterior, una guerra arancelaria podría traer consigo múltiples choques para los colombianos, con menos exportaciones, menor financiamiento externo y el encarecimiento de productos. Bajo este contexto, de acuerdo con estimaciones del KITE (Kiel Institute for the World Economy), los aranceles del 25%-50% por parte de Estados Unidos podrían deteriorar el crecimiento del país entre un 0,4% y 0,6% del PIB. Es decir que, bajo nuestra proyección de crecimiento económicos del 2,7% para 2025, los múltiples choques podrían implicar un menor crecimiento, entre el 2,1% y 2,3%.

Tasa de cambio: El peso colombiano podría experimentar una depreciación significativa debido a los siguientes factores: i) El aumento en las primas de riesgo generado por una mayor incertidumbre política y económica. ii) Un deterioro en la cuenta corriente, resultado de los mayores costos de las importaciones por la depreciación del peso, así como de una reducción en los flujos de dólares provenientes de ese país debido a la caída en las exportaciones, ante el encarecimiento de estas. iii) La disminución de flujos comerciales y de inversión desde Estados Unidos, consecuencia de las mayores tensiones diplomáticas entre ambos países.

Tasa de interés: De materializarse este escenario, se podría generar un aumento en las primas de riesgo, una mayor presión al alza sobre el tipo de cambio y presiones inflacionarias derivadas del incremento en los aranceles a las importaciones de Estados Unidos. Ante esta situación, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) tendría que actuar con mayor cautela, buscando minimizar la salida de dólares y mantener la inflación controlada. Por ello, podría optar por pausar su ciclo de normalización de la política monetaria o, en un escenario extremo, como lo ha señalado el gerente de la entidad, revertir dicho ciclo y llevar a cabo aumentos en la tasa de interés, siguiendo un enfoque similar al adoptado actualmente por el Banco Central de Brasil.

Inflación: Con el posible aumento en el tipo de cambio y el encarecimiento de las importaciones desde Estados Unidos debido al aumento de los aranceles, se generarían presiones significativas al alza sobre la inflación. Esto dificultaría su convergencia al rango meta del Banco de la República e incrementaría las expectativas de inflación, desanclándolas del objetivo.

Las tensiones diplomáticas aumentan la incertidumbre sobre el contexto económico, ya que podría tener impactos significativos desde diversos frentes. Aunque se logró llegar a un acuerdo, será crucial para los empresarios continuar monitoreando los riesgos, ya que las medidas arancelarias y las sanciones pueden afectar la competitividad de los productos colombianos, encarecer los insumos y generar presiones inflacionarias.



Nuestro Equipo

Del lado de los que hacen.

Luis Fernando Insignares

Subgerente de Mesa de Distribución e Investigaciones
Económicas

Santiago Echavarría

Especialista Investigaciones Económicas

Diego Alejandro Robayo

Analista Profesional de Investigaciones Económicas

Esta publicación fue realizada por el Banco de Occidente. Los datos e información no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que aquí se encuentren, son puramente informativo y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme para la realización de transacciones.