Especial Comercio Exterior

Vientos de guerra: Una breve radiografía del comercio internacional de Colombia con Estados Unidos-China-Canadá y México.

Febrero 2025

Research Team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

Scotiabank Colpatria

Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

Mensajes Principales

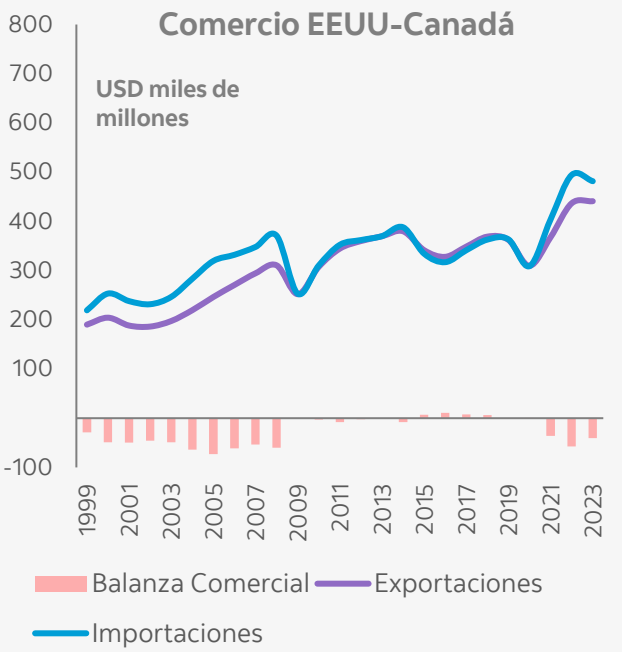
- Con la llegada de Donald Trump a la presidencia de EEUU, toma relevancia analizar el potencial **efecto del incremento de los aranceles** sobre las economías del mundo.

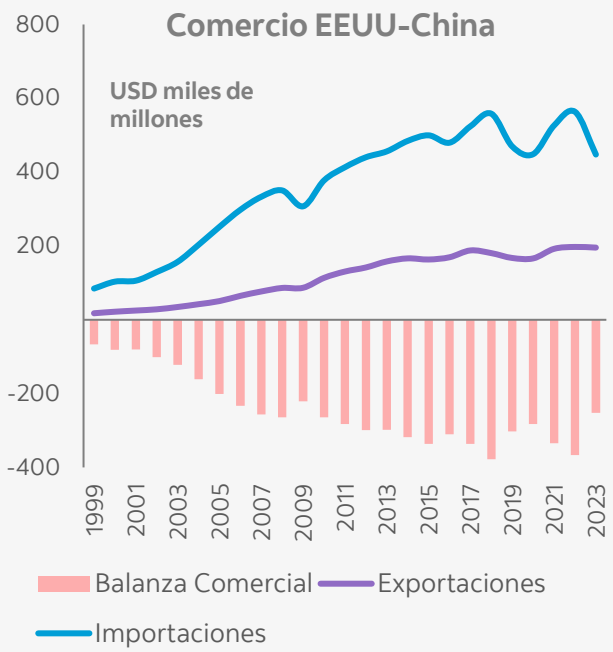
- Colombia aparece como un aliado clave ante la amenaza al ***nearshoring*** **cuyos efectos positivos parecen desvanecerse** para las economías que normalmente se han visto favorecidas por este mecanismo.

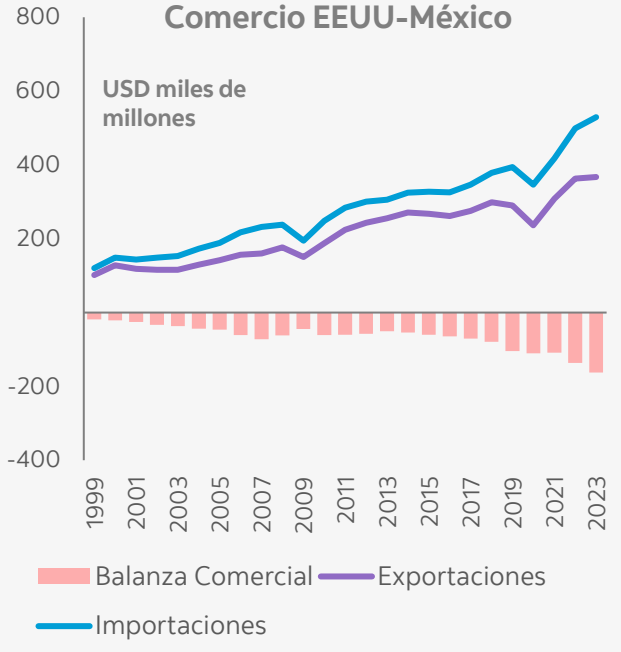
- No obstante, las recientes tensiones entre Colombia y el Gobierno de los EEUU **suponen un riesgo para la capacidad del país de ser un aliado clave** para las economías afectadas por las medidas arancelarias.

- Los **incrementos arancelarios entre EEUU-Canadá-México han sido congelados temporalmente**, sin embargo, continúan representado una **amenaza para el comercio exterior** y el proceso de integración en el que se ha ido avanzando en la última década.

Visión General : Canadá, China y México **son los tres principales socios comerciales de EE.UU**. Las amenazas arancelarias buscarían utilizar esta relación para apalancar cooperación en otros temas de interés nacional.







14% Total exportaciones

Productos
- Automóviles
- Petróleo refinado
- Camiones

Servicios
- Turismo
- Financieros
- Negocios

12% Total importaciones

Productos
- Petróleo
- Automóviles
- Gas petróleo

Servicios
- Tecnología
- Transporte
- Financieros

6% Total exportaciones

Productos
- Soja
- Circuitos
- Petróleo

Servicios
- Turismo
- Regalías/ licencias
- Financieros

12% Total importaciones

Productos
- Equipos
- Ordenadores
- Piezas oficina

12% Total exportaciones

Productos
- Petróleo / Gas
- Vehículos
- Gas petróleo

Servicios
- Turismo
- Negocios
- Regalías/ licencias

14% Total importaciones

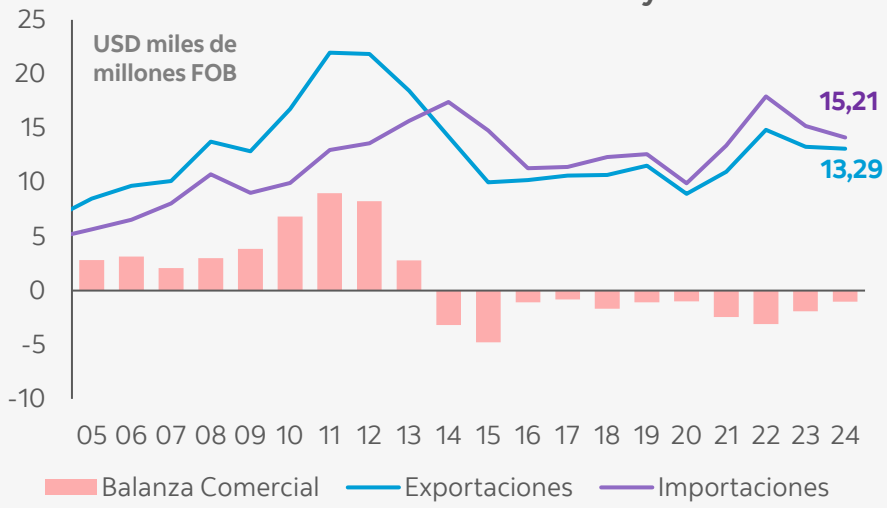
Productos
- Ordenadores
- Vehículos
- Piezas / accesorios

Fuente: US. Bureau of Economic Analysis (BEA), Scotiabank Colpatria

Contexto local – Comercio Colombia y EEUU.

En Colombia la sólida relación comercial con Estados Unidos **le ha permitido avanzar en la integración hacia mercados competitivos**

Comercio bilateral entre Colombia y EEUU



29,1%
Del total de las exportaciones

25,6%
Del total de las importaciones

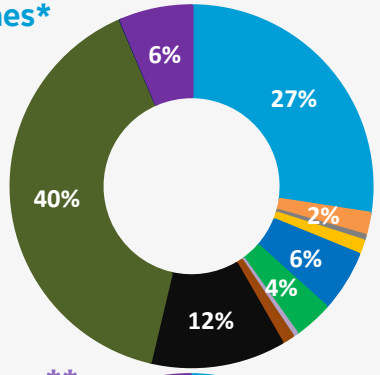
USD 4.162 M
Entraron por IED desde EEUU en 2024*

USD 267 M
Salieron por IDCE hacia EEUU en 2024*

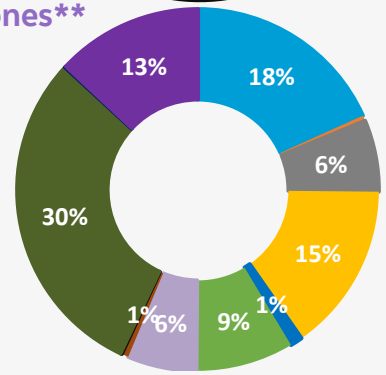
El Tratado de Libre Comercio entre Colombia y EEUU se firmó en 2006 y se ejecutó en 2012. Lo cual ha contribuido a ampliar la gama de productos exportados.

*Datos entre enero y septiembre de 2024. IED: Inversión Extranjera Directa; IDCE: Inversión de Colombia al exterior

Exportaciones*



Importaciones**



- Agricultura
- Manufactura
- Automotriz
- Químicos
- Construcción
- Alimentos & bebidas
- Salud & cosméticos
- Metales
- Minería
- Petróleo, gas y energía
- Armas militares
- Comercio minorista

3.067
Empresas exportaron a EEUU desde Colombia*

29%
Del total de exportadores

8.676
Empresas importaron desde EEUU hasta Colombia**

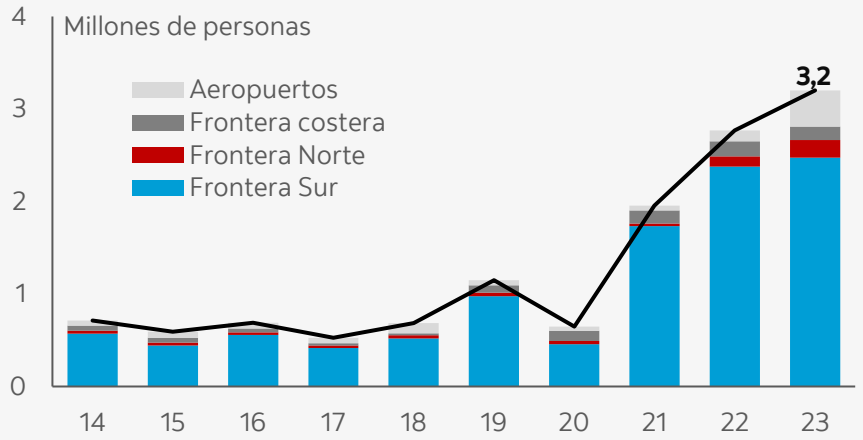
28%
Del total de importadores

*Datos a corte de noviembre de 2024. **Datos a corte de octubre de 2024.
Fuente: SICEX, DIAN, DANE, Scotiabank Colpatria Economics.

Contexto local – Remesas

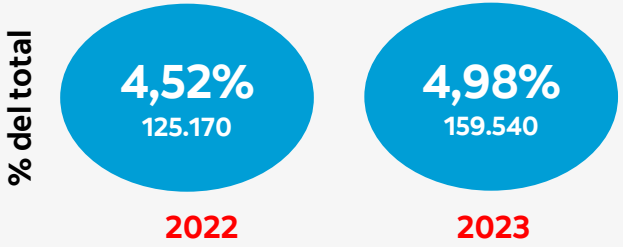
Una política anti-migratoria podría afectar el flujo de remesas, siendo este un ingreso importante para los hogares colombianos

Inmigración total anual en Estados Unidos por año



Frontera Sur : California, Arizona, Nuevo México, y Texas.

Inmigrantes colombianos en Estados Unidos

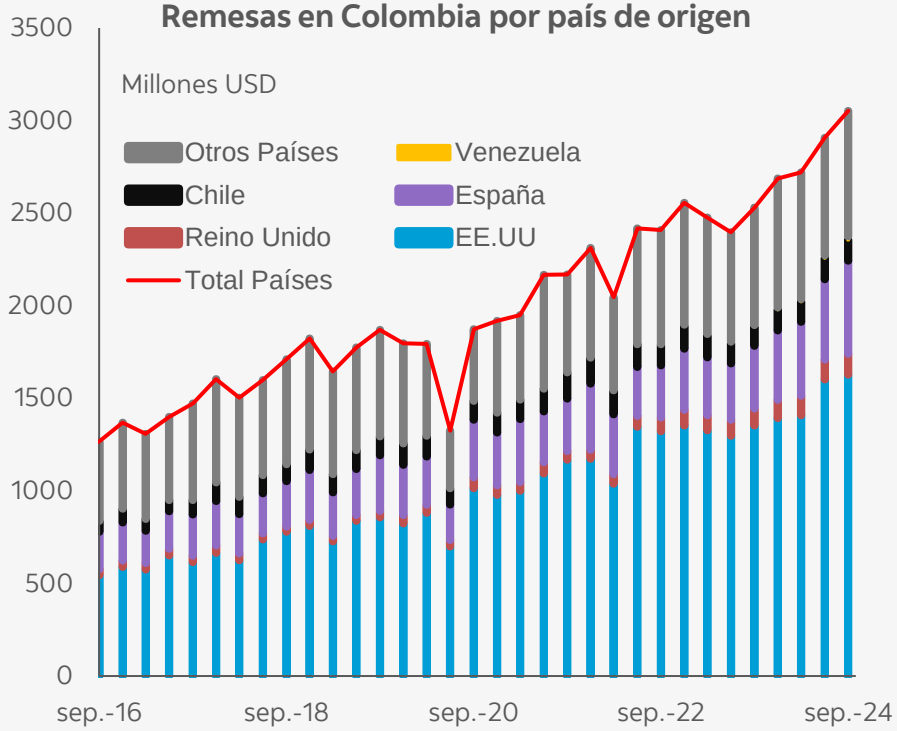


En enero de 2025 Donald Trump deportó 201 colombianos.

De acuerdo con el Servicio de Aduanas y Migración (ICE) de EEUU, alrededor de 27 mil colombianos estarían indocumentados

Fuente: BanRep, DANE, Scotiabank Colpatria

Remesas en Colombia por país de origen

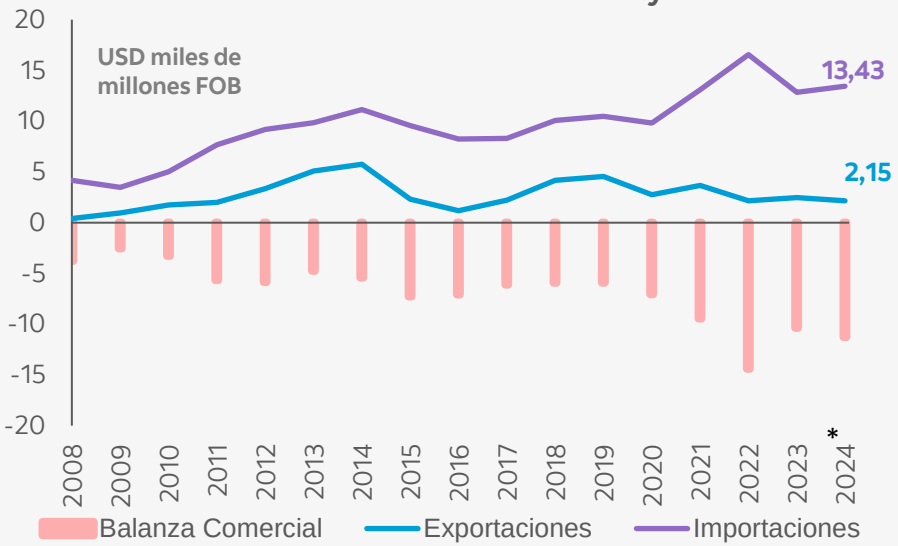


- Las remesas provenientes de EE.UU fueron de **US$ 5368 millones** en 2023 **= 55%** del déficit en cuenta corriente
- Poco más del **50%** de las remesas que ingresan a Colombia provienen de EE.UU. Equivalente a **(actualmente ~1.4% del PIB)**
- Las remesas provenientes de EE.UU han crecido un **80%** frente al nivel pre-pandemia.

Relación Colombia - China

China es el segundo mayor socio en importaciones, las compras se concentran en comercio minorista usualmente de bajo costo.

Comercio bilateral entre Colombia y China



5,0%
Del total de las exportaciones

21,6%
Del total de las importaciones

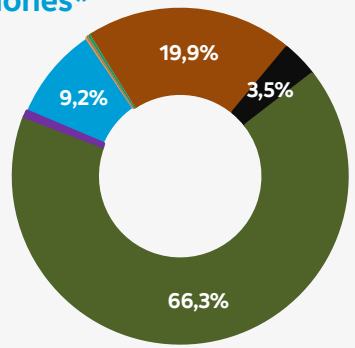
USD 114,9 M
Entraron por IED desde China en 2024*

0
Salieron por IDCE hacia China en 2024*

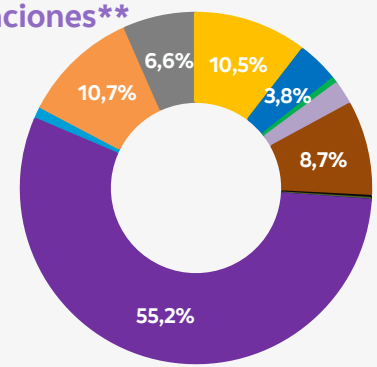
Colombia y China mantienen acuerdos bilaterales de comercio e inversión: Acuerdo Comercial (1981), Acuerdo para la Protección y Promoción Recíproca de Inversiones (2008).

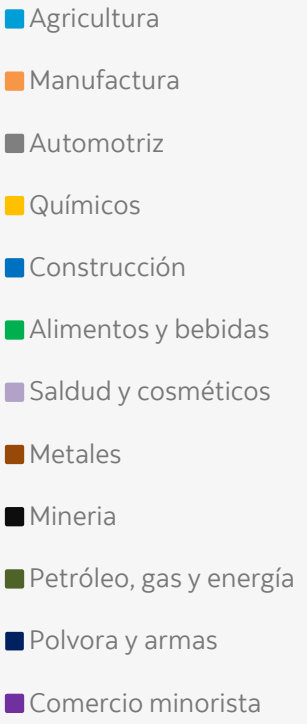
*Datos entre enero y septiembre de 2024. IED: Inversión Extranjera Directa; IDCE: Inversión de Colombia al exterior

Exportaciones*



Importaciones**





319
Empresas exportaron a China desde Colombia*

3%
Del total de exportadores

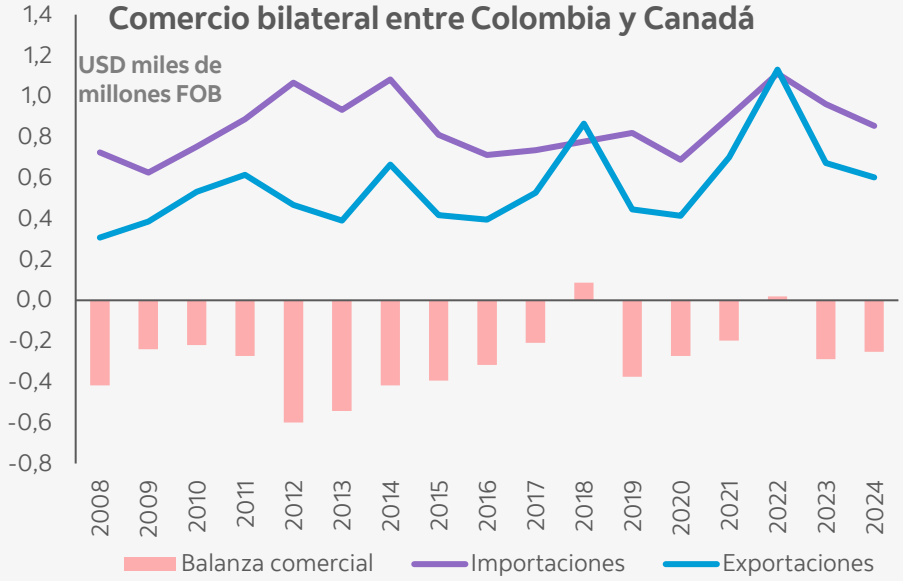
19.067
Empresas importaron desde China hasta Colombia**

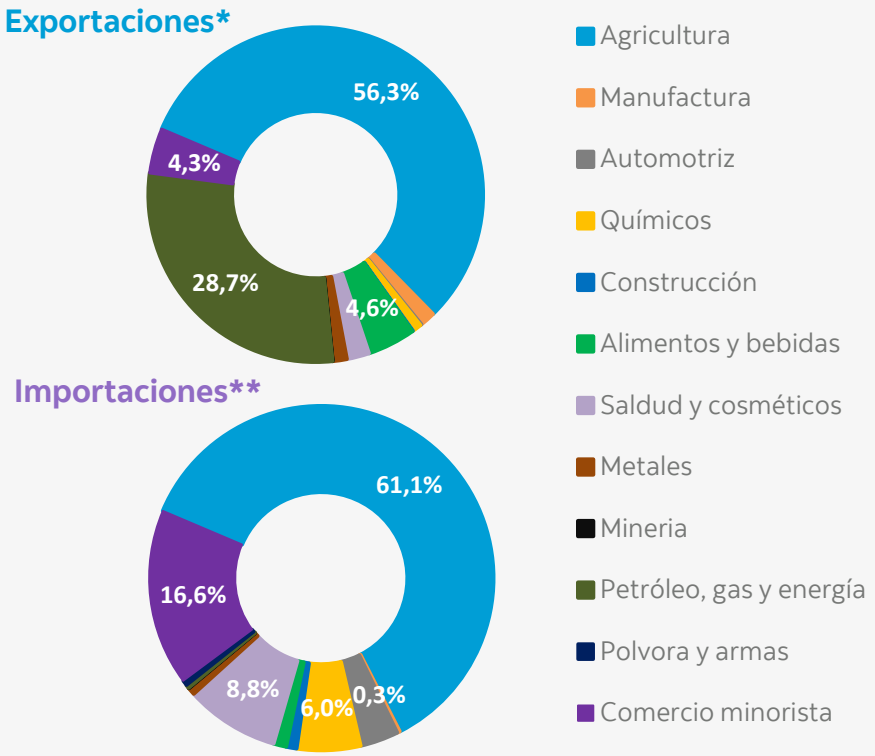
62%
Del total de importadores

*Datos a corte de noviembre de 2024. **Datos a corte de octubre de 2024.
Fuente: SICEX, DIAN, DANE, Scotiabank Economics.

Relación Colombia - Canadá

Con Canadá, se mantiene una sólida **relación comercial** especialmente en el sector agrícola.





1,3%
Del total de las exportaciones

1,5%
Del total de las importaciones

USD 9,4 M
Entraron por IED desde Canadá en 2024*

USD 14,5 M
Se ingresaron por IDCE desde Canadá en 2024*

Colombia mantiene un Tratado de Libre Comercio con Canadá desde el 21 de noviembre de 2008. El 98% del universo arancelario se encuentra con 0% de arancel.

*Datos entre enero y septiembre de 2024. IED: Inversión Extranjera Directa; IDCE: Inversión de Colombia al exterior

634
Empresas exportaron a Canadá desde Colombia**

6,1%
Del total de exportadores

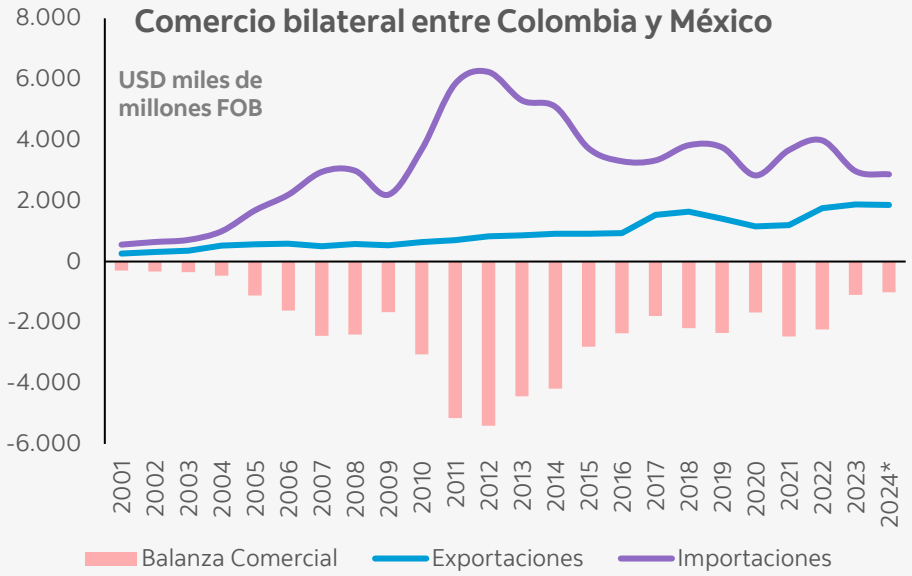
1.633
Empresas importaron desde Canadá hasta Colombia**

5,3%
Del total de importadores

*Datos a corte de noviembre de 2024. **Datos a corte de octubre de 2024.
Fuente: SICEX, DIAN, DANE, Scotiabank Economics

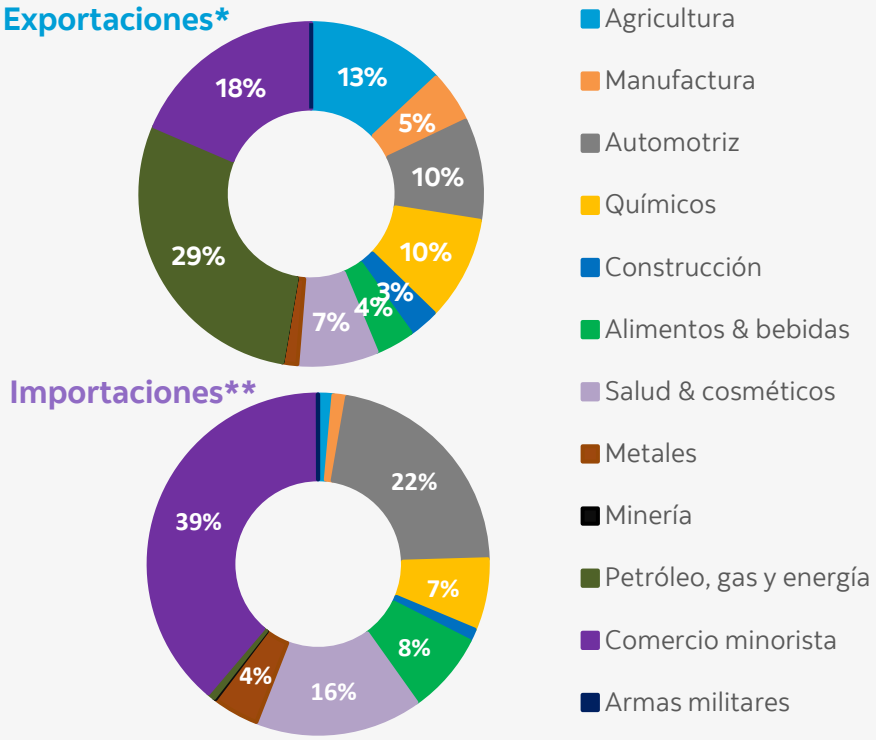
Relación Colombia - México

La relación comercial con **México** le ha permitido a Colombia incursionar en mercados amplios, incentivando la inversión y el desarrollo



3,8%
Del total de las exportaciones

5,0%
Del total de las importaciones



USD 265 M
Entraron por IED desde México en 2024*

USD 248 M
Salieron por IDCE hacia México en 2024*

Colombia mantiene un Tratado de Libre Comercio con México desde el 1 de enero de 1995. Actualmente el 97% del universo arancelario se encuentra con 0% de arancel.

*Datos entre enero y septiembre de 2024. IED: Inversión Extranjera Directa; IDCE: Inversión de Colombia al exterior

1.062
Empresas exportaron a México desde Colombia*

10%
Del total de exportadores

3.246
Empresas importaron desde México hasta Colombia**

11%
Del total de importadores

*Datos a corte de noviembre de 2024. **Datos a corte de octubre de 2024.
Fuente: SICEX, DIAN, DANE, Scotiabank Economics.

Frentes que monitorear…

Volatilidad en el mercado

Los mercados reaccionarán de manera inmediata y volátil, ante la nueva información y posibles amenazas a la estabilidad económica. Sin embargo, se calmarán rápidamente en un escenario en el que nada ocurra.

Cambio en la composición comercial y de inversiones

Los efectos arancelarios a China, México y Canadá no impactarían en gran magnitud a Colombia dada una composición de exportaciones centrada en bienes primarios de baja sensibilidad a los precios. Sin embargo, la incertidumbre sobre las nuevas reglas comerciales puede frenar proyectos de inversión.

Flujo de remesas

Una postura restrictiva sobre migración genera incertidumbre en el flujo de remesas hacia Colombia. Mayores presiones sobre la economía de los migrantes en EE.UU puede reducir su capacidad de envío de dinero. No obstante, en el corto plazo no se estiman contracciones de esta variable.

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024pr	2025pr
Cuentas Nacionales							
Crecimiento real del PIB (anual %)	3,2	-7,3	11,3	7,5	0,6	1,9	2,6
Demanda Interna (a/a, %)	4,0	-7,5	13,9	10,4	-3,9	1,9	3,8
Consumo (a/a, %)	4,3	-4,2	14,0	9,4	1,0	1,2	2,3
Privado (a/a, %)	4,0	-4,9	15,2	11,0	0,9	1,5	2,6
Gobierno (a/a, %)	5,5	-0,8	10,0	2,0	0,3	-0,1	1,1
Formación bruta de capital (a/a, %)	2,4	-21,5	14,5	16,2	-26,3	6,6	12,2
Exportaciones (a/a, %)	3,3	-22,5	17,0	13,4	3,4	4,0	0,7
Importaciones (a/a, %)	7,7	-19,6	28,5	24,8	-14,8	3,4	6,0
Mercado Laboral							
Desempleo (%, promedio)	10,9	16,7	13,8	11,2	10,2	10,2	10,4
Balanza de Pagos							
Balanza Comercial (USD$, MM)	-14,1	-13,1	-20,0	-16,6	-8,2	-9,840	-13,37
Exportaciones (USD$, MM)	51,3	38,2	50,9	73,1	67,8	66,9	68,44
Importaciones (USD$, MM)	65,5	51,3	70,9	89,6	76,0	76,8	81,81
Cuenta Corriente (Balance USD$, MM)	-15	-9	-18	-21,3	-9,7	-7,60	-10,62
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,6	-3,4	-5,6	-6,2	-2,7	-1,8	-2,3
Términos de Intercambio (a/a, %)	4,04	-12,62	20,74	5,94	-18,0	-1.2	
Precios, tasas & Tasa de Cambio							
IPC (a/a, %, fin periodo)	3,80	1,61	5,62	13,12	9,28	5.20	4.47
IPC (a/a, %, promedio)	3,52	2,53	3,49	10,15	11,77	6.63	4.52
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3,45	1,03	3,44	9,99	10,33	5.60	5.07
COP ($, fin periodo)	3297	3422	4077	4850	3902	4405	4367
COP ($, promedio)	3281	3694	3766	4254	4322	4153	4334
BanRep tasa de política (%, fin periodo)	4,25	1,75	3,00	12	13,0	9,50	7,75
Indicadores Fiscales*							
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48,4	60,7	60,1	57,7	53,8	55,3	56,5
Balance de primario del GNC (% del PIB)	0,4	-5,0	-3,6	-1,0	-0,3	-0,9	-0,5
Déficit del GNC (% del PIB)	-2,5	-7,8	-7,1	-5,3	-4,3	-5,6	-5,1

*Fuente: MFMP 2024

Contacto:

Jackeline Piraján
Gerente de Research
jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com

Daniela Valentina Guio
Profesional Senior de Research
daniela.guio@scotiabankcolpatria.com

Daniela Silva
Profesional I de Research
daniela1.silva@scotiabankcolpatria.com

Santiago Ramírez
Practicante Universitario de Research
santiago1.rivera@scotiabankcolpatria.com

Página web:

Research Team Colombia
EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com
Scotiabank Colpatria | Capital Markets
Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

Aviso legal

DISCLAIMER

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S,A, Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria S,A, Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S,A, Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia,
- El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2,40,1,1,2 y 2,40,1,1,3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen,
- La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatria S,A,, ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas, En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular, El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados, La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada,
- Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen,
- Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad,
- Ni Scotiabank Colpatria S,A,, ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento,
- •La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos, Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro,
- Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso,
- Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión,

® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia, * Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia,

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes y lograr un crecimiento sostenible y rentable. Guiados por nuestro propósito, “por nuestro futuro”, ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capitales. Con activos de aproximadamente $1.4 billones (al 31 de octubre de 2024), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite www.scotiabank.com y síganos en X @Scotiabank.

About Scotiabank

Scotiabank’s vision is to be our clients’ most trusted financial partner and deliver sustainable, profitable growth. Guided by our purpose: "for every future," we help our clients, their families and their communities achieve success through a broad range of advice, products and services, including personal and commercial banking, wealth management and private banking, corporate and investment banking, and capital markets. With assets of approximately $1.4 trillion (as at October 31, 2024), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit www.scotiabank.com and follow us on X @Scotiabank