

No. 1662

Julio 7 de 2025

ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

José Ignacio López G.
Presidente

Luz Magdalena Salas B.
Vicepresidente

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios
macroeconómicos

Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores

Laura Llano C.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF



@ANIFCO—



@AnifOficial



@ANIFCO—

FUERA DEL RADAR: LA RELACIÓN ENTRE EL EFECTIVO Y EL NARCOTRÁFICO

- El reciente crecimiento del área cultivada de coca parece estar relacionado con un crecimiento en la participación del efectivo en el agregado monetario más líquido, dada su necesidad de operar fuera del radar del sistema financiero formal.
- Los datos sugieren una correlación positiva entre esos dos indicadores en lo que va de siglo, con cifras que alcanzan las 252.000 hectáreas cultivadas y una participación del efectivo del 24,4% en el agregado monetario M1¹ más las cuentas de ahorro para el 2023.
- A pesar de que el incremento en el uso de efectivo se atribuye a la informalidad, este último indicador ha permanecido relativamente estable y sin cambios estructurales desde finales de los años 80, lo que sugiere que hay otros factores relacionados con su crecimiento.
- Producto del incremento en el cultivo de coca, los atentados terroristas y masacres han crecido en las zonas productoras y circundantes. Lo anterior, también tiene un impacto sobre el turismo. En este sentido, Estados Unidos considera a Colombia un país igual de riesgoso que Pakistán e Israel, lo que compromete nuestra exportación de servicios en un sector estratégico para la economía nacional.

El comportamiento del efectivo constituye un indicador relevante para el análisis de las dinámicas económicas, particularmente en contextos con grandes disparidades sociales. En economías caracterizadas por altos niveles de informalidad y un limitado alcance institucional, en especial sobre territorios ubicados en las zonas más distantes del país, el efectivo cumple no solo con funciones tradicionales como medio de pago, sino que adicionalmente se convierte en un instrumento para la operación de economías subterráneas, entre ellas, el narcotráfico. Esta última actividad, dada su naturaleza ilícita y su necesidad de operar por fuera del sistema financiero formal, tiende a generar una demanda significativa de dinero en efectivo, dificultando los mecanismos de trazabilidad y facilitando otro tipo de prácticas ilegales.

¹ M1 es la suma del efectivo circulante en la economía más el dinero en cuentas corrientes.

Julio 7 de 2025

En el caso colombiano, la persistencia de los cultivos ilícitos, particularmente los relacionados con la coca, ha representado un desafío estructural tanto para la seguridad nacional como para la estabilidad macroeconómica. Aunque no puede establecerse una relación directa y sistemática entre expansión de estas economías y el aumento del efectivo, su posible asociación amerita cuestionarse sobre el comportamiento monetario en contextos marcados por la ilegalidad.

Las dinámicas asociadas al narcotráfico no solo configuran un fenómeno ligado al entorno económico, sino que también contribuyen a la degradación de las condiciones de seguridad en los territorios. La expansión de los cultivos ilícitos suele ir acompañada de una mayor presencia de actores armados ilegales, disputas territoriales, y debilitamiento del control estatal, lo cual repercute negativamente en la percepción de seguridad tanto a nivel local como internacional. Este deterioro en los indicadores de orden público tiene efectos colaterales sobre actividades económicas como el turismo, que dependen en gran medida de la condición y percepción de seguridad del territorio. En consecuencia, regiones con alto potencial turístico, pero afectadas por la violencia asociada al narcotráfico, enfrentan dificultades para atraer inversión, dinamizar su economía formal y consolidar procesos de desarrollo económico.

Relación entre el área cultivada en coca y el efectivo en Colombia

A lo largo de las últimas dos décadas, Colombia ha experimentado fluctuaciones significativas tanto

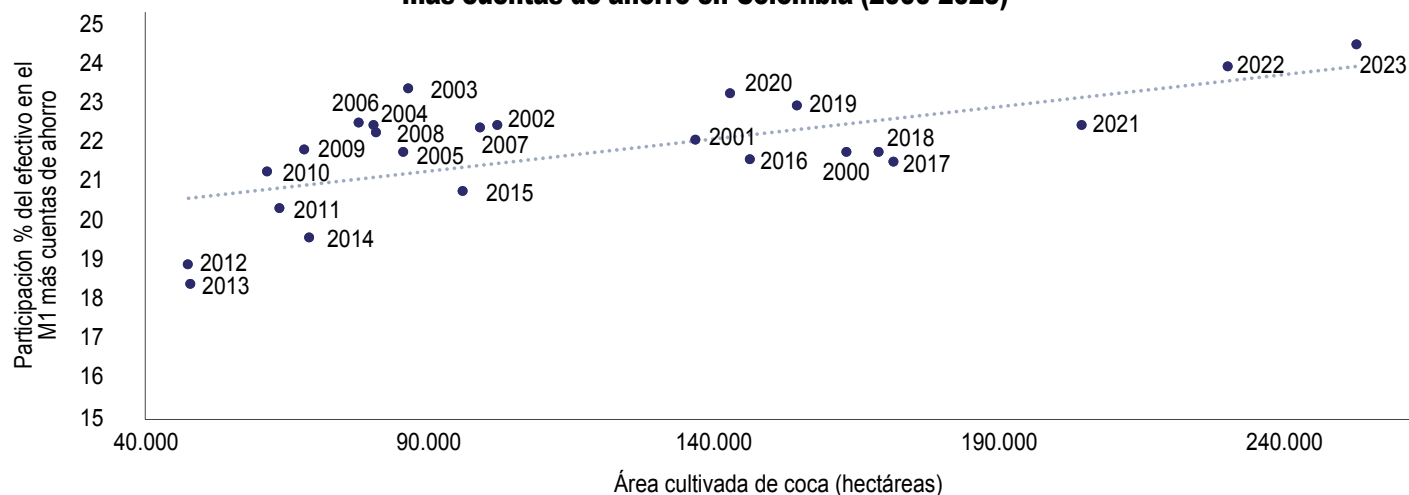
en el volumen de efectivo en circulación como en la extensión del área cultivada con coca. Las cifras más recientes muestran que el área cultivada con coca en Colombia registró un incremento anual de 9,8% en 2023, alcanzando un total de 252.572 hectáreas. Este aumento se suma a variaciones significativas en los años previos, con crecimientos de 12,6% en 2022 y 43,1% en 2021. Por su parte, el volumen del efectivo ha presentado un aumento promedio del 9,8% anual en los últimos cuatro años. Lo anterior sugiere una posible relación entre el aumento de los cultivos y la demanda de dinero en efectivo.

Para aproximarse a esta relación, se comparó la evolución del área cultivada de coca en Colombia con el comportamiento del efectivo circulante ajustado (Gráfico 1). El indicador que facilita evidenciar esta relación es la participación del efectivo sobre el agregado monetario M1 más las cuentas de ahorro, lo que permite capturar tanto la liquidez convencional como el costo de oportunidad entre distintas formas de dinero líquidos, aislando el efecto de la inflación y considerando posibles emisiones del banco central. Los datos provienen del Banco de la República y el Sistema Integrado de Monitoreo de Cultivos Ilícitos (SIMCI) de la Oficina de las Naciones Unidas contra la Droga y el Delito (UNODC, por su sigla en inglés), abarcando el periodo 2000-2023. Esto ilustra no solo los efectos de las estrategias de erradicación, sino también las fases de expansión y reconversión productiva.

Los resultados del ejercicio sugieren una relación positiva entre las variables de interés. A lo largo del periodo analizado, se evidencia que los incremen-

Julio 7 de 2025

Gráfico 1. Relación del área cultivada de coca vs. participación del efectivo en el agregado M1 más cuentas de ahorro en Colombia (2000-2023)



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República, UNODC-SIMCI y Ministerio de Justicia.

tos en la extensión de cultivos ilícitos de coca tienden a coincidir con una mayor participación del efectivo dentro del agregado monetario construido. Este comportamiento podría estar relacionado con un aumento en la circulación de dinero en efectivo asociado a actividades económicas que se desarrollan al margen del sistema formal.

Los datos más recientes refuerzan esta intuición: en 2023, el área cultivada con coca alcanzó un máximo histórico de 252.572 hectáreas, acompañada de una participación del 24,4% del efectivo sobre el total del agregado. Esta relación positiva también se observa en los años inmediatamente anteriores, con cifras de 230.037 hectáreas y una participación del 23,9% en 2022, y 204.257 hectáreas con un 22,4% en 2021. En línea y, acorde a la tendencia, en años como 2013, cuando el área cul-

tivada fue considerablemente menor (47.778 hectáreas, aproximadamente una quinta parte de la cifra más reciente), la participación del efectivo se ubicó en 18,9%.

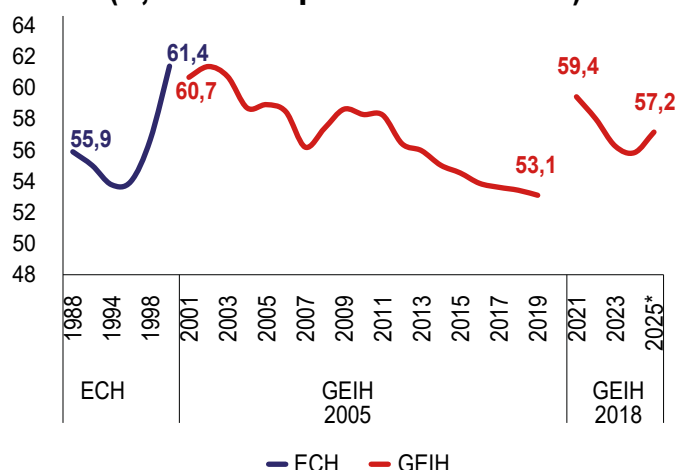
Si bien la informalidad suele asociarse con una mayor utilización de dinero en efectivo, los datos muestran que su comportamiento no explica por sí solo el aumento sostenido del circulante en la economía colombiana. Tal como se observa en el Gráfico 2, la tasa de informalidad laboral a nivel nacional se ha mantenido relativamente estable en la historia, con ligeras variaciones cíclicas, pero sin cambios estructurales significativos. Esta persistencia sugiere que el componente informal del mercado laboral ha sido constante a lo largo del tiempo, lo que limita su capacidad para justificar el crecimiento observado en la proporción del efectivo. En ese sentido, es

Julio 7 de 2025

plausible que una parte de dicho aumento responda a otros factores, entre ellos, el dinamismo de economías ilegales como el narcotráfico y la expansión de los cultivos ilícitos.

potencial de generar distorsiones tanto en la economía real como en el funcionamiento institucional del país. Entre sus principales consecuencias se encuentran el deterioro de las condiciones de seguridad, la afectación de sectores como el turismo, el fortalecimiento de la economía informal y subterránea, así como la pérdida de eficiencia en el manejo de la política monetaria y fiscal.

Gráfico 2. Tasa de informalidad en Colombia (% 1988-2025* primer trimestre 2025)



Nota: las mediciones de informalidad se han realizado con base en la Encuesta Continua de Hogares (ECH) y con la Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH), en los marcos 2005 y 2018.

*Los datos de 2025 corresponden al trimestre móvil enero-marzo.

Fuente: elaboración ANIF con base en ECH y GEIH

Impactos en la economía

El aumento sostenido del efectivo en circulación, posiblemente asociado a la expansión de economías ilegales como el narcotráfico, es apenas un síntoma de las potenciales consecuencias a nivel económico y social. Este tipo de dinámicas tiene el

La disputa por el control de rutas, territorios y centros de producción entre grupos armados ilegales ha intensificado los niveles de violencia en zonas clave, dificultando la acción estatal y profundizando la fragmentación territorial. Según cifras del Ministerio de Defensa, en los últimos años se ha observado una alta incidencia de delitos contra la seguridad pública y la vida, tales como los atentados terroristas y masacres, en regiones con alta concentración de cultivos ilícitos, particularmente en los departamentos de Cauca, Norte de Santander y Nariño (Gráfico 3).

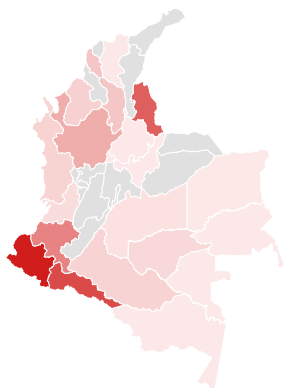
Esta situación no solo tiene impactos en los territorios con efectos negativos en el ámbito humanitario, sino que también genera efectos adversos sobre la economía formal, particularmente sobre sectores sensibles a la percepción de seguridad como el turismo. En este sentido, la persistencia de la violencia asociada al narcotráfico ha limitado el aprovechamiento del potencial turístico de diversas regiones, reduciendo los flujos de visitantes, desincentivando la inversión y deteriorando la imagen del país en mercados internacionales.

De acuerdo con la Oficina de Asuntos Consulares del Departamento de Estado de los Estados

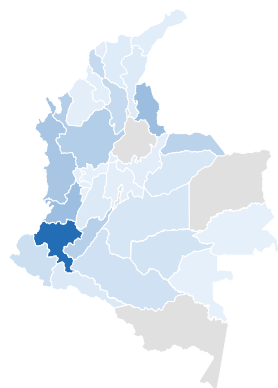
Julio 7 de 2025

Gráfico 3. Relación indicadores de violencia y cultivos de coca en Colombia

Panel A. Área detectada por cultivo de coca (hectáreas, 2023)



Panel B. Terrorismo y masacres (Número de casos, 2024-2025*)



*Los datos de 2025 recopilan información hasta el 31 de mayo.
Fuente: cálculos ANIF con base en Ministerio de Justicia y Ministerio de Defensa.

Unidos, Colombia se encuentra actualmente bajo un nivel de alerta de viaje de grado tres, lo que implica la recomendación de “reconsiderar el viaje” debido a las condiciones de seguridad del país². Esta categoría, en la que también se encuentran países como Honduras, Pakistán e Israel, obedece en el caso colombiano a riesgos asociados con la delincuencia, el terrorismo, los disturbios civiles y los secuestros. Adicionalmente, el gobierno estadounidense desaconseja completamente los desplazamientos a los departamentos de Arauca, Cauca (exceptuando la ciudad de Popayán) y Norte

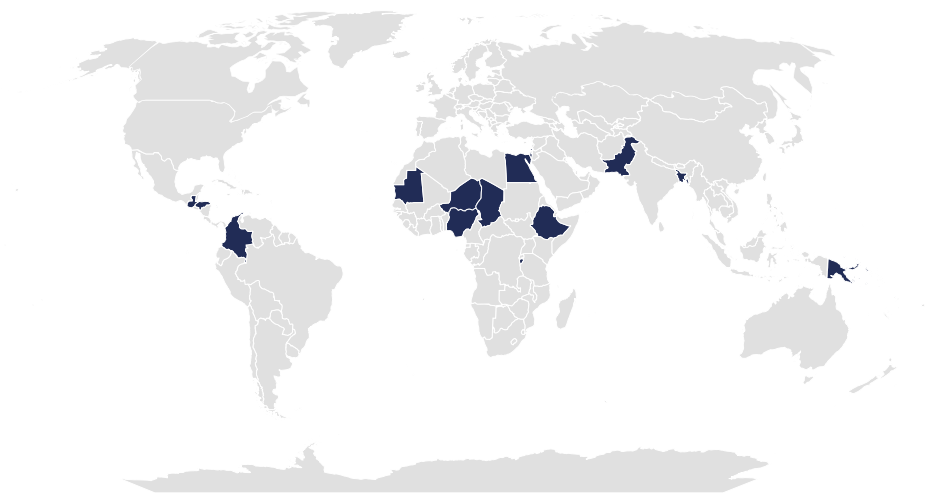
de Santander, por los altos niveles de criminalidad y la presencia activa de grupos armados ilegales, lo cual equipara estas regiones a niveles de riesgo similares a los presentados por países como Venezuela y Rusia.

Consideraciones finales

El aumento sostenido del efectivo en Colombia, en paralelo con la expansión de los cultivos ilícitos, apunta a la influencia de economías ilegales en la deman-

² La Oficina de Asuntos Consulares del Departamento de Estado de los Estados Unidos emite recomendaciones de viaje a través de una escala de cuatro niveles: nivel 1, que indica tomar precauciones normales; nivel 2, tomar mayores precauciones; nivel 3, reconsiderar el viaje; y nivel 4, no viajar. Lo anterior, se constituye a partir de los riesgos relacionados con la seguridad, la salud o la estabilidad política del país. Es importante señalar que, aunque se asigna un nivel general a cada país, pueden existir regiones dentro del mismo territorio con niveles de riesgo más elevados que justifican advertencias adicionales.

Gráfico 4. Países con nivel de alerta de viaje de tercer grado con zonas de mayor riesgo



y ejecución de la política de drogas, en un contexto donde el Estado colombiano ha priorizado enfoques territoriales, de carácter no punitivo y centrados en la sustitución voluntaria y el desarrollo alternativo. No obstante, mientras no se logre una contención efectiva de la expansión de cultivos ilícitos ni se recupere el control institucional sobre los territorios afectados, los efectos tanto económicos como sociales derivados de estas actividades persistirán como un desafío estructural en el largo plazo.

Julio 7 de 2025

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		20 junio 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		205.126	14,4	17,2	12,1	5,6
2. Base monetaria (B)		167.948	14,9	12,6	12,8	5,0
3. Efectivo		132.178	21,7	23,6	20,9	7,0
4. Cuentas corrientes		72.948	3,3	7,0	-1,4	3,4
5. Cuasidineros		662.280	10,8	11,0	9,0	9,1
6. Total ahorro bancos comerciales		319.447	10,0	11,2	9,0	8,9
7. CDTs		342.832	11,7	10,8	9,0	9,3
8. Bonos		20.206	-22,4	-24,7	-25,8	-14,3
9. M3		916.354	10,6	10,9	8,3	7,4
10. Cartera total		660.632	5,0	4,6	3,9	1,2
11. Cartera moneda legal		644.796	5,2	4,5	3,7	1,5
12. Cartera moneda extranjera		15.836	-3,3	7,6	14,6	-9,7
13. TES ⁽²⁾	27Jun	630.509	16,7	16,0	13,8	13,0
14. I.P.C.	May		5,05	5,16	5,28	7,16
15. IPC sin alimentos	May		5,13	5,29	5,44	7,83
16. IPC de alimentos	May		4,71	4,61	3,52	4,40
17. TRM (\$/US\$)	7Jul	3.974,37	-2,92	5,35	13,54	-2,44

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		64.834	64.434	63.719	60.982
19. Saldo de TES (\$MM)		630.509	618.062	587.018	540.198
20. Unidad de Valor Real (UVR)	7Jul	\$ 392,4	\$ 390,8	\$ 385,8	\$ 373,5
21. DTF efectiva anual	7/13Jul	9,02	8,86	9,20	10,16
22. Tasa interbancaria efectiva	2Jul	9,24	9,25	9,50	11,25

FECHAS CLAVE

Julio 7 al 11 de 2025

LUNES 7

COL: Inflación, junio.
Brasil: Producción de automóviles
Chile: Exportaciones e importaciones, junio

MARTES 8

EE.UU: Previsión energética a corto plazo de la EIA.
EE.UU: Crédito al consumo, mayo
Alemania: Exportaciones, mayo
Alemania: Balanza comercial, mayo
Brasil: Ventas minoristas
Japón: Balanza por cuenta corriente, mayo

MIÉRCOLES 9

China: Inflación, junio
México: Inflación, junio

JUEVES 10

Brasil: Inflación, junio

VIERNES 11

Alemania: Inflación, junio
Brasil: Crecimiento del sector servicios.
México: Producción industrial, mayo

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 27 de junio, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.