



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 520

ISSN 2346-0318

Mayo 26 de 2025

Ruta de la Seda: ¿un camino prometedor para la economía colombiana?

La reciente adhesión de Colombia a la Iniciativa de la Franja y la Ruta BRI (por sus siglas en inglés) plantea interrogantes sobre los verdaderos beneficios económicos que puede generar esta decisión para el país. Impulsada por China desde 2013, la BRI busca estrechar lazos comerciales y diplomáticos mediante inversión en infraestructura. Sin embargo, el balance para América Latina ha sido mixto, y la evidencia disponible no respalda de forma contundente una mejora en crecimiento, exportaciones o balanza comercial como resultado directo de la participación en esta iniciativa.

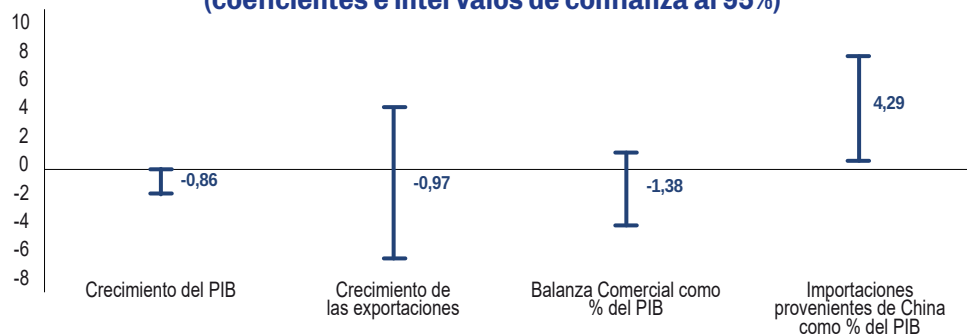
Colombia se suma en un momento donde 22 países de la región ya han firmado memorandos con China en el marco de la BRI, aunque economías como Brasil y México permanecen sin firmarlo. Pese a los potenciales beneficios en materia de conectividad y acceso a financiamiento, los riesgos de sobreendeudamiento y tensiones diplomáticas con Estados Unidos no son menores. Actualmente, la relación comercial de Colombia con China es asimétrica: en 2024, el país importó bienes por US\$15.936 millones, frente a exportaciones de apenas US\$2.377 millones, generando un déficit superior a los US\$13.500 millones.

Para evaluar el impacto real de esta adhesión, se realiza un análisis econométrico con datos de 29 países de América Latina y el Caribe entre 1980 y 2024. Los resultados muestran que, tras la entrada a la BRI, los países de la región experimentaron una reducción de 0,86 puntos porcentuales en su tasa de crecimiento del PIB, efecto estadísticamente significativo al 6%. Aunque contraintuitivo, este resultado puede explicarse por el incremento del endeudamiento y la falta de transparencia en la ejecución de proyectos.

Tampoco se evidencia una mejora significativa en las exportaciones ni en la balanza comercial con China. Por el contrario, las importaciones desde ese país aumentan de manera significativa tras la adhesión, ampliando aún más los desequilibrios comerciales.

Si bien es legítimo que Colombia busque diversificar mercados y fuentes de financiamiento, la evidencia regional pone en duda que la BRI sea el instrumento más efectivo. La transparencia en los proyectos y la sostenibilidad de la deuda deben ser los pilares para evitar que la iniciativa se convierta en una carga más que en una oportunidad.

Efecto en variables económicas de los países de América Latina y el Caribe de pertenecer a la Ruta de la Seda (coeficientes e intervalos de confianza al 95%)



Fuente: cálculos ANIF con base en ITC, UNCOMTRADE, Departamento de Comercio por país, Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
Thomas Martínez R.
María Carolina Gutiérrez A.

María Paula Campos G.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.

Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Mayo 26 de 2025

Más acceso, menos brechas: ¿puede la inclusión financiera reducir la desigualdad?

En las últimas dos décadas, Colombia ha avanzado de forma sostenida en inclusión financiera. Entre 2004 y 2023, el número de cajeros automáticos por cada 100 mil adultos creció 98,5%, y la tenencia de tarjetas de débito y crédito aumentó 840% y 252%, respectivamente. El número de prestatarios bancarios subió 169,9%, mientras que el valor de los depósitos y la cartera de crédito como proporción del PIB también se incrementaron. Estos datos reflejan una mayor penetración del sistema financiero formal y un uso más amplio de sus servicios por parte de hogares y empresas.

Este progreso no es menor. Diversos estudios han demostrado que una mayor inclusión financiera, medida mediante acceso bancario, uso de servicios o índices compuestos, se asocia con una menor desigualdad. ANIF profundiza esta relación mediante un análisis para siete países de América Latina, encontrando que un incremento en el índice de inclusión financiera está vinculado con una reducción promedio de 1,4 puntos en el índice de Gini. Para el caso colombiano, el efecto es incluso más pronunciado: una mejora de 2,4 puntos en el

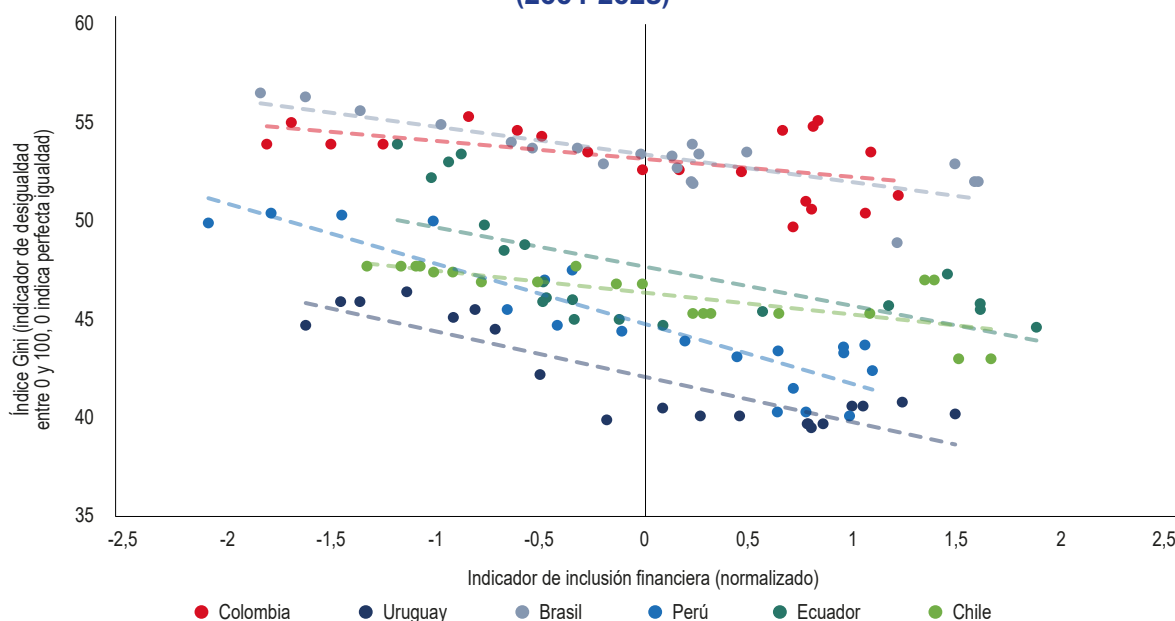
índice de inclusión financiera se traduce en una reducción estimada de 3,4 puntos en el Gini.

Sin embargo, aunque el índice Gini en Colombia se redujo levemente de 55 a 54,6 entre 2004 y 2023, el impacto esperado ha sido limitado por factores estructurales persistentes. Entre ellos se encuentran la alta informalidad laboral, las brechas en capital humano, la baja calidad del empleo y la ineficiencia en la focalización del gasto social, que siguen impidiendo que los beneficios de una mayor bancarización se traduzcan en mejoras significativas en la distribución del ingreso.

El análisis utiliza un índice construido mediante componentes principales (PCA), con variables como número de tarjetas, cajeros, prestatarios y depósitos bancarios. Para mitigar el riesgo de endogeneidad, se complementa con un ejercicio de robustez que incorpora variables exógenas (como términos de intercambio y precios de materias primas), confirmando que el efecto negativo de la inclusión financiera sobre la desigualdad se mantiene significativo, con una reducción de 2,3 puntos en el Gini a nivel regional.

La inclusión financiera debe ser entonces entendida como un instrumento, no un fin. Sólo cuando se articule con políticas activas de empleo, educación y bienestar productivo podrá ser realmente transformadora para cerrar brechas estructurales.

Desigualdad e inclusión financiera en América Latina (2004-2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Mayo 26 de 2025

Indicadores

			\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
			25 abril 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)			203.589	15,7	14,7	9,9	3,3
2. Base monetaria (B)			166.967	12,7	12,0	13,1	5,6
3. Efectivo			131.392	21,8	22,8	20,1	4,6
4. Cuentas corrientes			72.197	6,0	2,2	-5,5	1,2
5. Cuasidineros			657.912	9,9	9,9	6,1	11,3
6. Total ahorro bancos comerciales			320.891	9,1	9,9	6,4	10,9
7. CDT			337.022	10,7	9,9	5,8	11,6
8. Bonos			20.733	-23,8	-26,1	-24,1	-12,6
9. M3			908.120	10,2	9,5	6,1	7,5
10. Cartera total			652.255	4,7	4,4	3,1	0,8
11. Cartera moneda legal			635.875	4,6	4,2	2,8	1,7
12. Cartera moneda extranjera			16.380	10,1	13,4	13,4	-26,5
13. TES ⁽²⁾	16-May-25	615.819		16,4	15,2	13,1	12,4
14. I.P.C.	Abr			5,16	5,09	5,22	7,16
15. I.P.C. sin alimentos	Abr			5,29	5,19	5,39	8,19
16. I.P.C. de alimentos	Abr			4,61	4,67	3,57	2,98
17. TRM (\$/US\$)	May26	4.165,41		7,41	6,94	4,12	-13,26
VALORES ABSOLUTOS							
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)				64.389	63.934	62.953	60.642
19. Unidad de Valor Real (UVR)				\$ 389,8	\$ 387,7	\$ 380,4	\$ 370,9
20. DTF efectiva anual				8,94	9,15	9,20	10,23
21. Tasa interbancaria efectiva				9,25	9,50	9,51	11,75

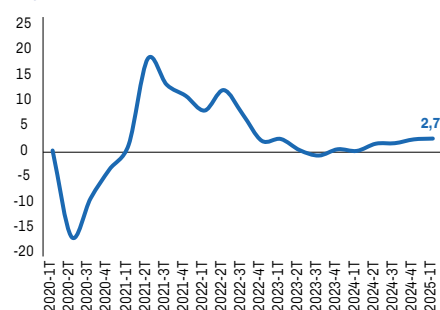
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 16 de mayo, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

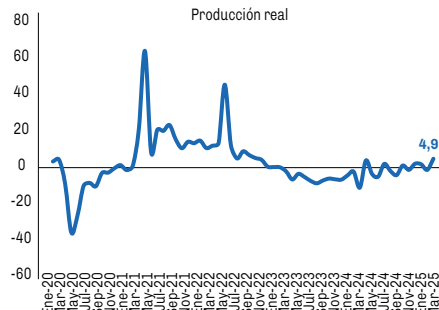
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Tasa de crecimiento anual Producto Interno Bruto (%, trimestral)



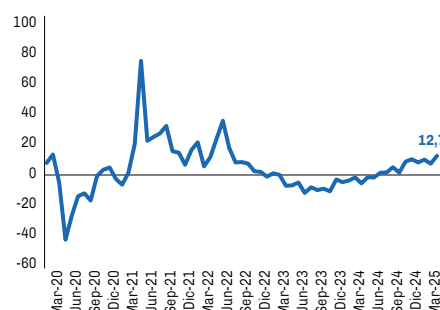
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Tasa de crecimiento anual producción real manufacturera (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Tasa de crecimiento anual ventas del comercio minorista (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.