

No. 1655

Mayo 19 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 —

RUTA DE LA SEDA: ¿UN CAMINO PROMETEDOR PARA LA ECONOMÍA COLOMBIANA?

- La intención del Gobierno de adhesión de Colombia a la Ruta de la Seda (BRI, por sus siglas en inglés) sorprendió al sector privado.
- La BRI, impulsada por China desde 2013, busca mejorar la conectividad global mediante inversiones en infraestructura y comercio en más de 140 países. Aunque ofrece oportunidades para los países en desarrollo, también plantea desafíos significativos.
- En este informe analizamos el impacto económico en países de América Latina y el Caribe que participan en la iniciativa. El modelo econométrico muestra que la adhesión a la BRI no ha generado mayor crecimiento, exportaciones ni mejora en la balanza comercial con China. Por el contrario, se observa un aumento de las importaciones desde dicho país en la región.
- Además de los costos y beneficios, la adhesión de Colombia podría generar tensiones en la relación con Estados Unidos, dada la creciente rivalidad geopolítica.
- Colombia debe seguir buscando acceso a nuevos mercados en Asia, incluida China, pero los resultados cuestionan de pertenecer a la BRI para cumplir este propósito.
- Advertimos que la adhesión no debe resultar en mayor endeudamiento y debe regirse por criterios de transparencia en los términos y proyectos.

La reciente adhesión de Colombia a la Iniciativa de la Franja y la Ruta (BRI, por sus siglas en inglés), impulsada por China desde 2013, representa una decisión de gran alcance que podría redefinir las prioridades económicas y diplomáticas del país en los próximos años. En un contexto de creciente incertidumbre global y transformaciones en las reglas del comercio internacional, este movimiento refleja la intención del gobierno colombiano de ampliar sus alianzas internacionales y acceder a nuevas fuentes de inversión y cooperación. La BRI, concebida como un ambicioso plan para conectar Asia con África, Europa y América Latina y el Caribe mediante infraestructura, comercio e integración financiera, ha sido adoptada por más de 140 países a nivel global.

Mayo 19 de 2025

China mantiene relaciones diplomáticas con 26 de los 33 países soberanos de América Latina y el Caribe y ha firmado memorandos de entendimiento o documentos de intención con 22 de ellos en el marco de la BRI, sin incluir a Colombia. Sin embargo, Brasil, México y Panamá se han resistido a adherirse formalmente. En el caso de Panamá, aunque inicialmente se sumó a la iniciativa en 2017, decidió retirarse en febrero de este año (Gráfico 1).

Colombia debe tener una estrategia para buscar nuevos destinos de exportación en el pacífico, incluyendo a China, pero no es claro que la iniciativa de la Ruta de la Seda sea el instrumento adecuado. La decisión de adhesión tomó al sector privado por sorpresa y, como analizamos en este informe, no necesariamente conduce a un patrón de comercio con China más balanceado.

Gráfico 1. Países de América Latina y el Caribe que pertenecen a la iniciativa de la Ruta de la Seda



Fuente: cálculos ANIF con base en Green BRI Center.

Con base en la antigua Ruta de la Seda, la BRI se compone de dos grandes ejes: la Franja Económica de la Ruta de la Seda, que abarca corredores terrestres de infraestructura como ferrocarriles, carreteras y oleoductos, y la Ruta de la Seda Marítima del siglo XXI, centrada en mejorar puertos y rutas marítimas de alto valor. A través de esta iniciativa, China ha financiado y ejecutado diversos proyectos de infraestructura, buscando facilitar el comercio internacional, promover la cooperación regional y ampliar su influencia geopolítica.

Además de los beneficios en infraestructura, la BRI también cumple un rol clave en la política exterior y económica de China: permite al país exportar su exceso de producción, promover el uso de su moneda y establecer vínculos diplomáticos más estrechos con economías emergentes. Sin embargo, la iniciativa ha generado críticas por la falta de transparencia en los contratos y, en algunos casos, escándalos de corrupción en la ejecución de proyectos, además de un eventual riesgo de sobreendeudamiento en los países receptores y las implicaciones geopolíticas que conlleva el creciente liderazgo del gigante asiático. A pesar de ello, la iniciativa se ha convertido en una de las apuestas de desarrollo global más ambiciosas de las últimas décadas.

Potenciales beneficios y costos para Colombia de la adhesión a la BRI

La incorporación de Colombia a la denominada Ruta de la Seda marca un giro importante en su estrategia de inserción internacional y en su agenda de desarrollo económico. Entre los posi-

Mayo 19 de 2025

bles beneficios se encuentra el direccionamiento de inversión extranjera directa para proyectos de infraestructura, lo que se traduciría en mejoras en la conectividad del país en términos de carreteras, puertos, ferrocarriles y sistemas energéticos. Tal es el caso del puerto de Chancay en Perú, un complejo portuario con una inversión estimada de US\$3.500 millones, que busca incrementar los flujos comerciales gracias a su ubicación y permitiría reducir de 40 a 28 días el tiempo promedio de envío entre Perú y China.

Así mismo, la integración a esta red global busca facilitar la diversificación de los mercados de exportación, especialmente en sectores como la tecnología, la energía y la logística, ayudando a reducir la dependencia de mercados tradicionales. Además, el acceso a nuevas fuentes de financiamiento ofrecidas por el gigante asiático podría representar una oportunidad para impulsar proyectos de largo plazo que presentan limitaciones en la obtención de los recursos necesarios para su financiamiento.

No obstante, la participación en la iniciativa también plantea desafíos que deben ser evaluados con cautela. En 2024, Colombia exportó a China US\$2.377 millones, una cifra muy pequeña si se compara con los US\$15.936 millones que se importaron de ese país, generando una balanza comercial deficitaria de más de US\$13.500 millones. Aunque el gobierno Petro espera que la brecha se reduzca, esta podría profundizarse si se empieza a sustituir producción nacional dada la facilidad que ahora tendrían los bienes chinos para ingresar y sus bajos precios. Esto podría derivar en que las ventas colombianas hacia el exterior se concentren aún más en materias primas y bienes de bajo valor

agregado. Asimismo, hay preocupaciones por una posible dependencia en materia económica, dado que varios países miembros de la BRI han enfrentado altos niveles de endeudamiento.

Finalmente, no puede ignorarse el componente geopolítico, pues un mayor acercamiento a China podría tensar la relación con Estados Unidos, principal socio comercial y aliado político de Colombia. Esto ya lo demostró el pronunciamiento de la Oficina para Asuntos del Hemisferio Occidental de los Estados Unidos, que manifestó su oposición a que instituciones financieras internacionales realicen desembolsos para empresas con participación del gobierno chino en proyectos desarrollados en Colombia. Esto, por ejemplo, podría poner en riesgo la financiación de iniciativas tan importantes como la segunda línea del Metro de Bogotá.

Efectos de la adhesión a la BRI: ¿qué sugiere la evidencia para Latinoamérica?

Si bien la Ruta de la Seda es una iniciativa relativamente reciente, ya algunos trabajos académicos han intentado estudiar sus efectos. Buena parte de la literatura se centra en el impacto en crecimiento, inversión extranjera y medio ambiente, así como en el estudio específico de las inversiones y proyectos realizados bajo los convenios de dicho programa. Es claro que a pesar de que varios países de América Latina participan de la iniciativa, no es la principal región de destino de proyectos. Del total de inversiones acumuladas desde el inicio del BRI en 2013 (más de US\$450 mil millones), sólo el 2,5% ha tenido como destino a los

Mayo 19 de 2025

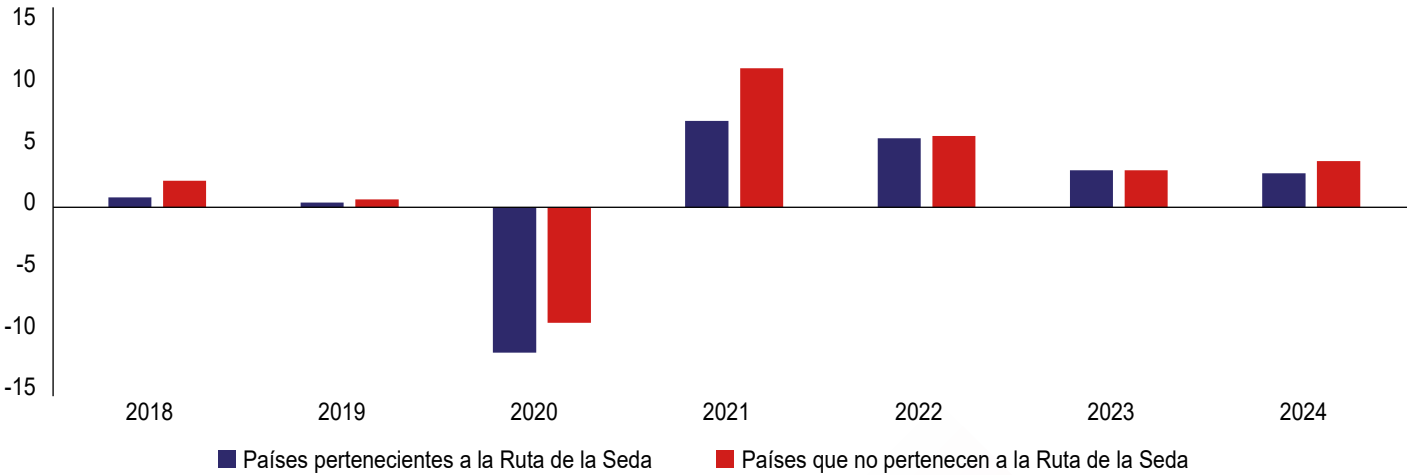
países de América Latina y el Caribe. En el caso de los contratos de construcción del BRI la participación de la región es incluso menor y sólo alcanza el 1,67%.

Teniendo en cuenta este contexto, realizamos un ejercicio econométrico con una muestra de países de América Latina y el Caribe para evaluar si el acceso a la Ruta de la Seda ha tenido un efecto positivo en su crecimiento y en la dinámica exportadora. El Gráfico 2 muestra el promedio en tasas de crecimiento desde 2018 de los países que participan en la Ruta de la Seda en comparación con los que no.

Esta comparación sugiere que la participación en la BRI no ha tenido un efecto positivo en crecimiento para los países de la región.

Para formalizar esta observación estimamos un panel con efectos fijos, con el objetivo de analizar si la pertenencia a la Ruta de la Seda ha tenido un efecto positivo, neutral o negativo en las tasas de crecimiento de los países de América Latina, así como en otras variables relevantes como exportaciones totales, balanza comercial con China y las importaciones provenientes de dicho país.

Gráfico 2. Crecimiento países América Latina y el Caribe (%)



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

Siguiendo trabajos académicos que han abordado esta misma pregunta para una muestra amplia de países, estimamos para cada año las tasas

de crecimiento del PIB de los países de la muestra usando varias variables de control, como el crecimiento del año anterior, la relación inversión/PIB,

Mayo 19 de 2025

el grado de apertura comercial y un indicador de calidad institucional calculado por el Banco Mundial¹. Para analizar el efecto de participar en la Ruta de la Seda utilizamos una variable dicotómica que toma el valor de 1 tras la entrada de cualquier país al programa y 0 en cualquier otro caso. Este ejercicio aplica una estrategia de análisis de diferencias en diferencias que explota la variación entre países y entre años en la participación en la Ruta de la Seda para examinar el impacto causal de dicha iniciativa.

Adicionalmente, utilizamos variables de control para todos los años de la muestra (efectos fijos por año), que aíslan el efecto de variables comunes a los países de la muestra, como cambios en los precios de las materias primas, de las tasas de interés y de choques como la pandemia.

A diferencia de trabajos anteriores, este ejercicio arroja un resultado negativo en materia de crecimiento². El coeficiente asociado a la variable dicotómica es negativo y significativo al 6% (p-valor de 0,059). De acuerdo con el resultado encontrado, los países de América Latina crecen 0,86 pun-

tos porcentuales menos después de su adhesión a la Ruta de la Seda. Este resultado puede resultar contraintuitivo, ya que dicho programa busca hacer inversiones en infraestructura. No obstante, puede ser quizás explicado por un aumento en el endeudamiento de los países que hacen parte de dicho programa, así como por la falta de transparencia de los programas de inversión. El grado de significancia estadística sugiere que la interpretación de este resultado debe ser cauteloso, pero sí muestra que la adhesión a la BRI no ha estado acompañada de un mayor dinamismo en las economías de la región.

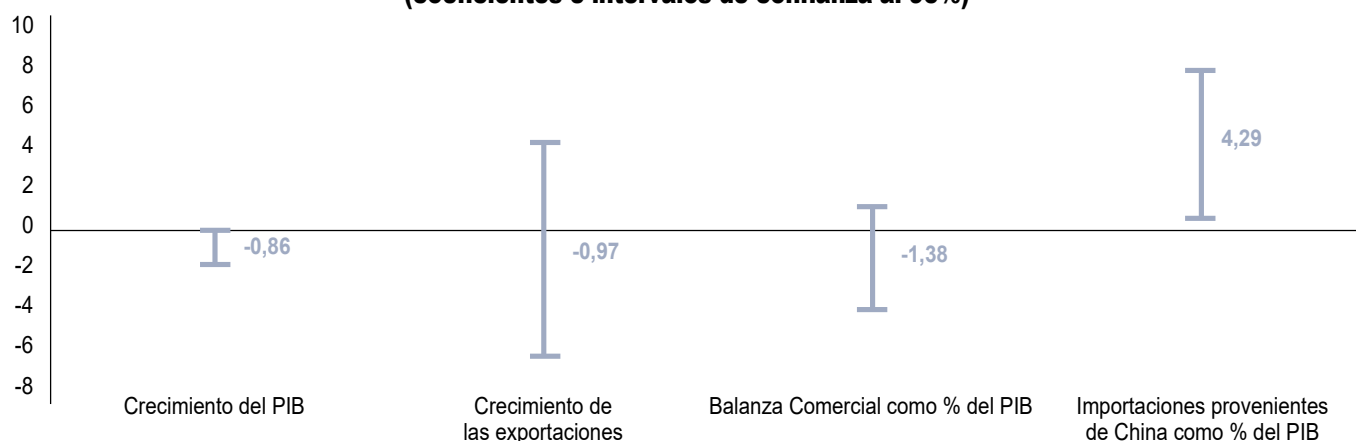
Adicionalmente, usando el mismo modelo econométrico, analizamos el efecto de la participación en la BRI de los países de América Latina y el Caribe en el crecimiento de sus exportaciones totales, la balanza comercial y las importaciones provenientes de China. Para cada variable utilizamos un conjunto de variables de control y la variable dicotómica de participación en la Ruta de la Seda. El gráfico 3 muestra los coeficientes asociados a cada una de las variables analizadas, así como el intervalo de confianza al 95% de significancia estadística.

¹ El modelo utiliza datos anuales para el período 1980-2024 para una muestra de 29 países de América Latina. El panel utiliza efectos fijos por países y año. Las fuentes de información son el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y Nedopil, Christoph (2025): "Countries of the Belt and Road Initiative"; Shanghai, Green Finance & Development Center, FISF Fudan University, www.greenfdc.org. Las variables de control tienen los signos esperados, pero el grado de apertura y el indicador de calidad institucional no resultan ser estadísticamente significativos. El grado de apertura mide la suma de la exportaciones e importaciones en proporción al PIB. Por su parte el indicador de calidad institucional es una medida del imperio de la ley de los indicadores de calidad institucional del Banco Mundial (Worldwide Governance Indicators-WGI).

² Véase Ma, S. (2022). Growth effects of economic integration: New evidence from the Belt and Road Initiative. *Economic Analysis and Policy*, 73, 753-767. Este trabajo muestra un efecto positivo en crecimiento para una muestra de 186 países, pero con datos hasta 2019, donde la mayoría de las economías de América Latina y el Caribe apenas iniciaba su participación.

Mayo 19 de 2025

Gráfico 3. 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.

Los resultados puntuales sugieren también un deterioro en el crecimiento de las exportaciones y en la balanza comercial, pero estas dos variables no son estadísticamente significativas. De manera más precisa, se puede decir que no hay evidencia que muestre que participar en la Ruta de la Seda tiene un efecto positivo en las exportaciones totales o en la balanza comercial con China. El Gobierno ha dicho que busca reducir el déficit comercial con China con la adhesión de Colombia a la BRI. Sin embargo, la evidencia aquí presentada sugiere que dicho objetivo no ha sido alcanzado por otros países mediante dicha iniciativa.

Finalmente, se observa que, al analizar las importaciones provenientes de China, la participación de países en la región en la BRI ha estado acompañada de un mayor influjo de bienes provenientes de dicho país. Como se observa, el coeficiente

asociado a la participación en la BRI es negativo y estadísticamente significativo al 5% en relación con esta variable. El cuadro 1 muestra los resultados y especificaciones del modelo econométrico con mayor detalle.

Estos resultados, en algunas dimensiones sorprendentes, son un llamado a la cautela frente a la perspectiva de que Colombia tenga mejores resultados en materia de crecimiento, exportaciones y balanza comercial frente a China como resultado de su adhesión a la Ruta de la Seda. Esto no significa que Colombia no deba buscar un mayor acceso a dicho mercado, pero pone en duda que la adhesión a la BRI sea el instrumento adecuado para dicho propósito.

Adicionalmente, resulta de la mayor importancia que dicha iniciativa no implique un mayor en-

Mayo 19 de 2025

deudamiento del país, en un momento donde la deuda pública ha venido subiendo significativamente y podría cerrar el año por encima del nivel de 60% del PIB. Igualmente, es clave que las

condiciones de acceso sean ampliamente discutidas para que la falta de transparencia no genere incentivos para la corrupción o mala asignación de proyectos.

Cuadro 1. Efecto de participar en la ruta de la seda en diferentes variables económicas

Variable explicada	Crecimiento del PIB	Crecimiento de las exportaciones	Balance Comercial con China como % del PIB	Importaciones desde China como % del PIB
Variables explicativas				
Ruta de la Seda	-0,86* [-1,99] {0,059}	-0,97 [-0,38] {0,708}	-1,38 [-1,11] {0,277}	4,28** [2,41] {0,025}
Regresión	Panel efectos fijos y errores estándar agrupados por país			
Variables de control	Variable rezagada, efectos fijos por año, grado de apertura y calidad de las instituciones			
Observaciones	623	623	392	395
R ²	0,50	0,3	0,55	0,89

Nota: panel con efectos fijos y errores estándar (robustos) agrupados por país para una muestra de 29 economías de América Latina y el Caribe con datos anuales para el período 1980-2024. La variable Ruta de la Seda es una variable dicotómica que toma el valor de 1 desde el año que algún país de la muestra se integra a dicha iniciativa, y 0 en cualquier otro caso. Estadístico t entre corchetes y p-valor entre llaves.
* significancia estadística al 10%.
** significancia estadística al 5%.

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

Mayo 19 de 2025

INDICADORES ECONÓMICOS						
\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL						
		2 mayo 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		202.679	15,1	15,8	12,2	2,7
2. Base monetaria (B)		164.815	14,0	12,2	14,1	4,3
3. Efectivo		131.664	21,3	19,6	18,8	3,8
4. Cuentas corrientes		71.015	5,1	9,7	1,2	1,0
5. Cuasidineros		658.207	10,1	7,8	6,5	10,2
6. Total ahorro bancos comerciales		322.584	9,6	6,2	7,8	8,7
7. CDTs		335.623	10,7	9,4	5,2	11,6
8. Bonos		20.722	-24,4	-25,8	-23,4	-12,9
9. M3		906.499	10,3	8,4	6,9	7,1
10. Cartera total		653.031	4,7	4,4	3,2	1,1
11. Cartera moneda legal		636.530	4,5	4,1	2,9	2,0
12. Cartera moneda extranjera		16.501	11,2	16,1	16,3	-26,8
13. TES ⁽²⁾	2May	610.660	15,7	15,4	11,8	12,3
14. I.P.C.	Abr		5,16	5,09	5,22	7,16
15. IPC sin alimentos	Abr		5,29	5,19	5,39	8,19
16. IPC de alimentos	Abr		4,61	4,67	3,57	2,98
17. TRM (\$/US\$)	19May	4.194,28	9,45	9,91	4,94	-15,25

VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales ⁽³⁾			64.419	63.792	62.723	60.025
19. Saldo de TES (\$MM)	2/25May		610.660	595.395	565.596	527.856
20. Unidad de Valor Real (UVR)	19May		\$ 389,3	\$ 387,2	\$ 379,5	\$ 370,4
21. DTF efectiva anual	19/23may		8,92	9,16	9,27	10,26
22. Tasa interbancaria efectiva	15May		9,25	9,49	9,50	11,74

(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 2 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.

FECHAS CLAVE
Mayo 19 al 23 de 2025
LUNES 19
COL: Importaciones, marzo. Chile: PIB, 1T2025.
MARTES 20
Zona Euro: Confianza del Consumidor, mayo.
JUEVES 22
EE.UU: PMI Compuesto, mayo. Zona Euro: PMI Compuesto, mayo. Reino Unido: PMI Compuesto, mayo. México: PIB, 1T2025.
VIERNES 23
COL: Cuenta satélite de Turismo, 2024.