

Coyuntura económica y perspectivas de Colombia

Ricardo Bonilla González

Ministro de Hacienda y Crédito Público

Febrero 2024

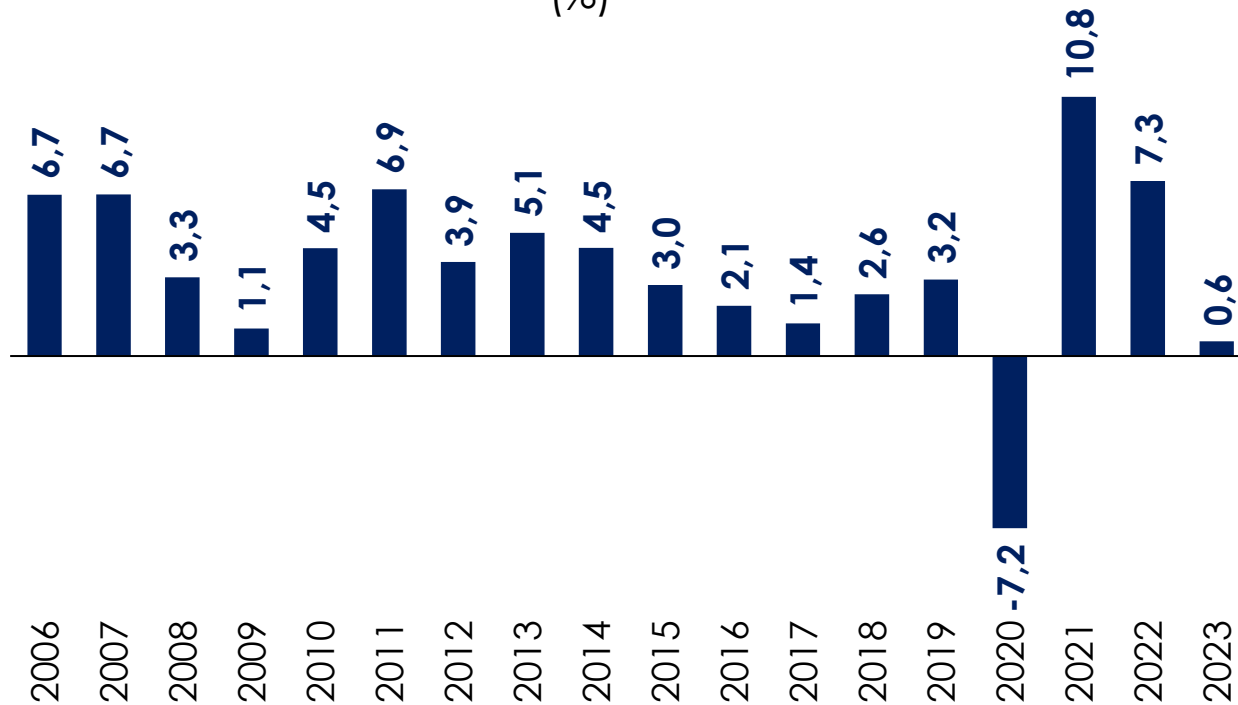


1.

Coyuntura y perspectivas macroeconómicas




En 2023 la economía colombiana registró un crecimiento de 0,6%, explicado por los sectores de administración pública, actividades financieras y actividades artísticas

Crecimiento anual de la economía colombiana (%)





En 2023, la economía colombiana registró un crecimiento de 0,6%, 6,7pp inferior al de 2022 (7,3%)

Por el lado de la producción, los sectores que registraron la mayor contribución al crecimiento anual son:

	Administración pública y defensa, educación y salud	+ 0,6pp
	Actividades financieras	+ 0,4pp
	Actividades artísticas, entretenimiento y recreación	+ 0,3pp

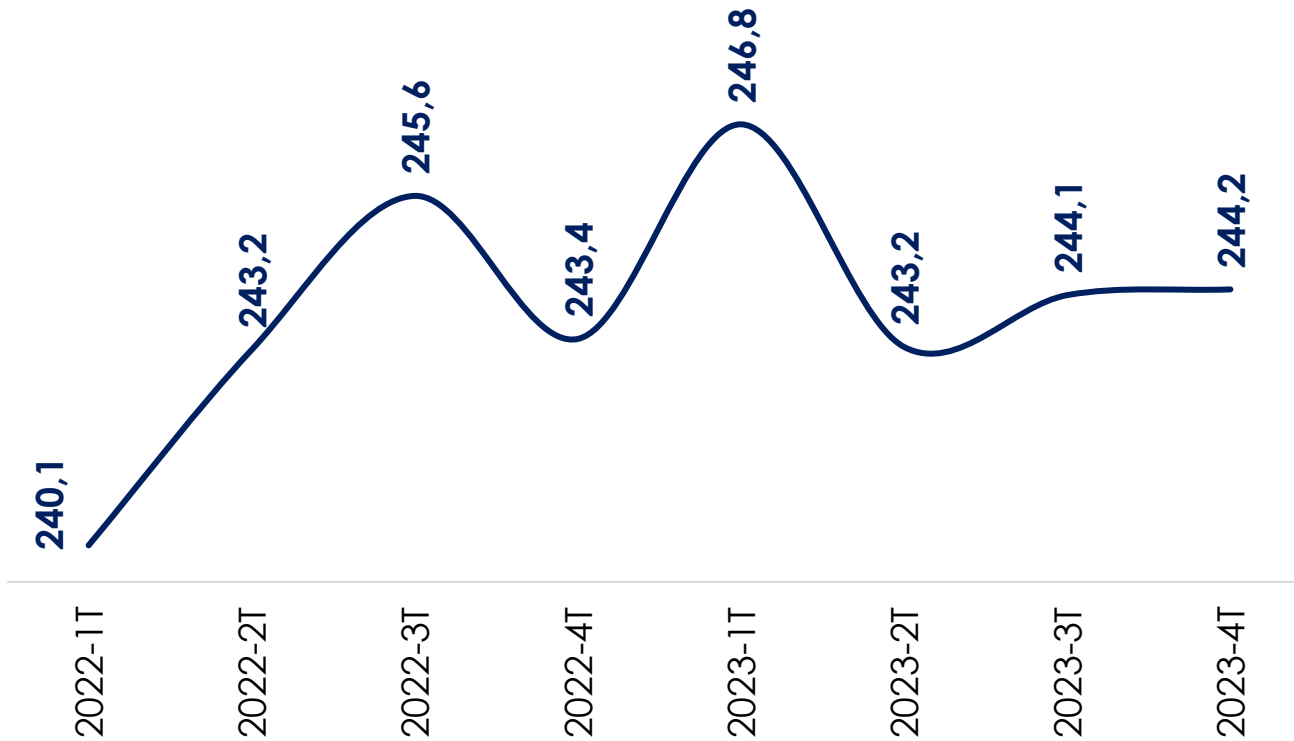
Por el lado del gasto, los componentes que presentaron un mayor crecimiento anual son:

	Consumo final de los hogares	1,1%
	Exportaciones	3,1%

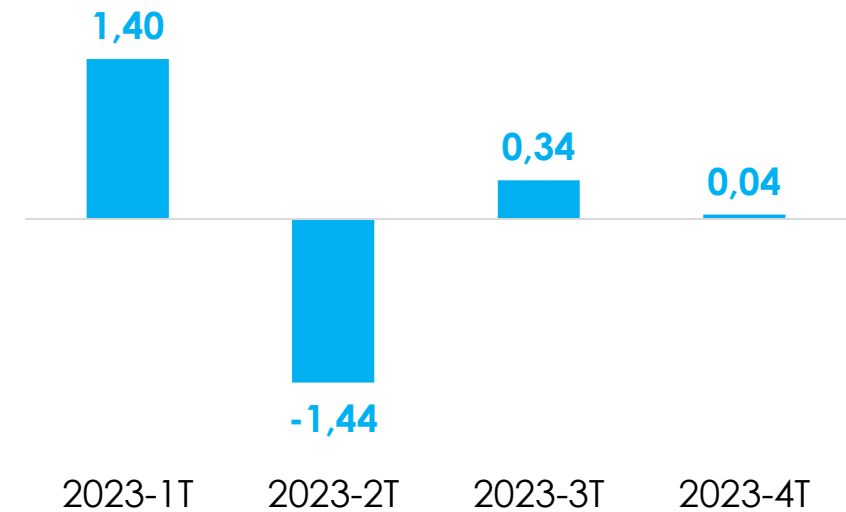
El país no experimentó una recesión económica en 2023

El desempeño más desfavorable de la economía colombiana se observó en el segundo trimestre de 2023 (2023-2T), cuando se registró el único decrecimiento trimestral. En adelante, la economía contó con ligeros crecimientos trimestrales.

Niveles de PIB de la economía colombiana
(billones de pesos de 2015)



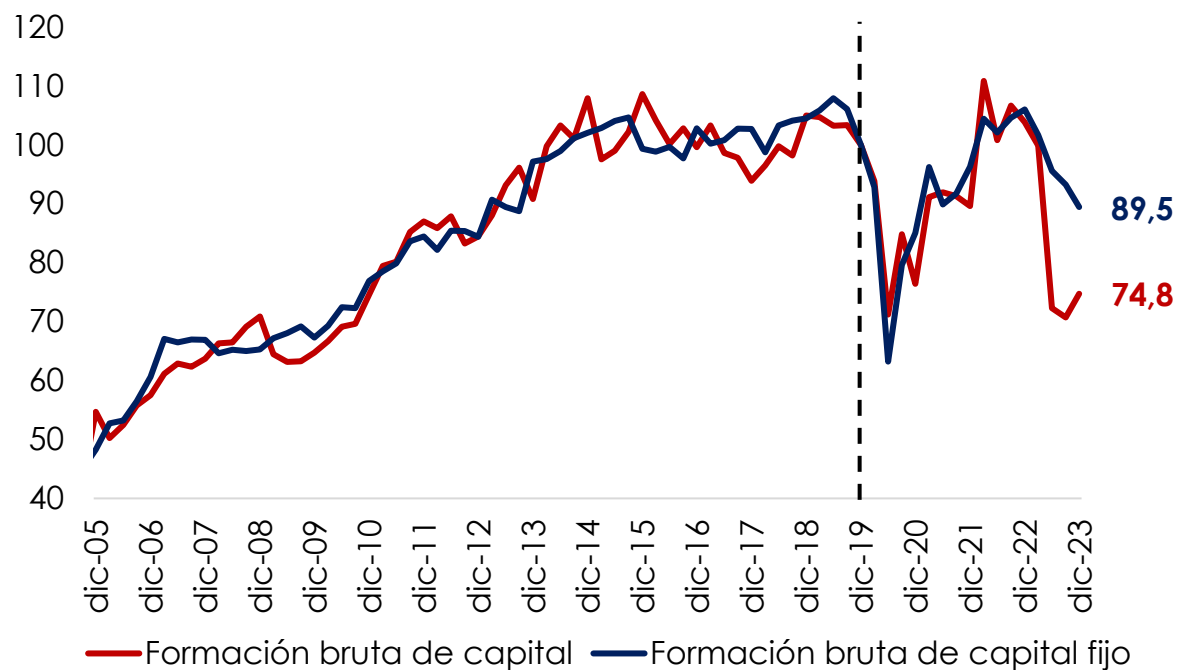
Variaciones trimestrales (%)



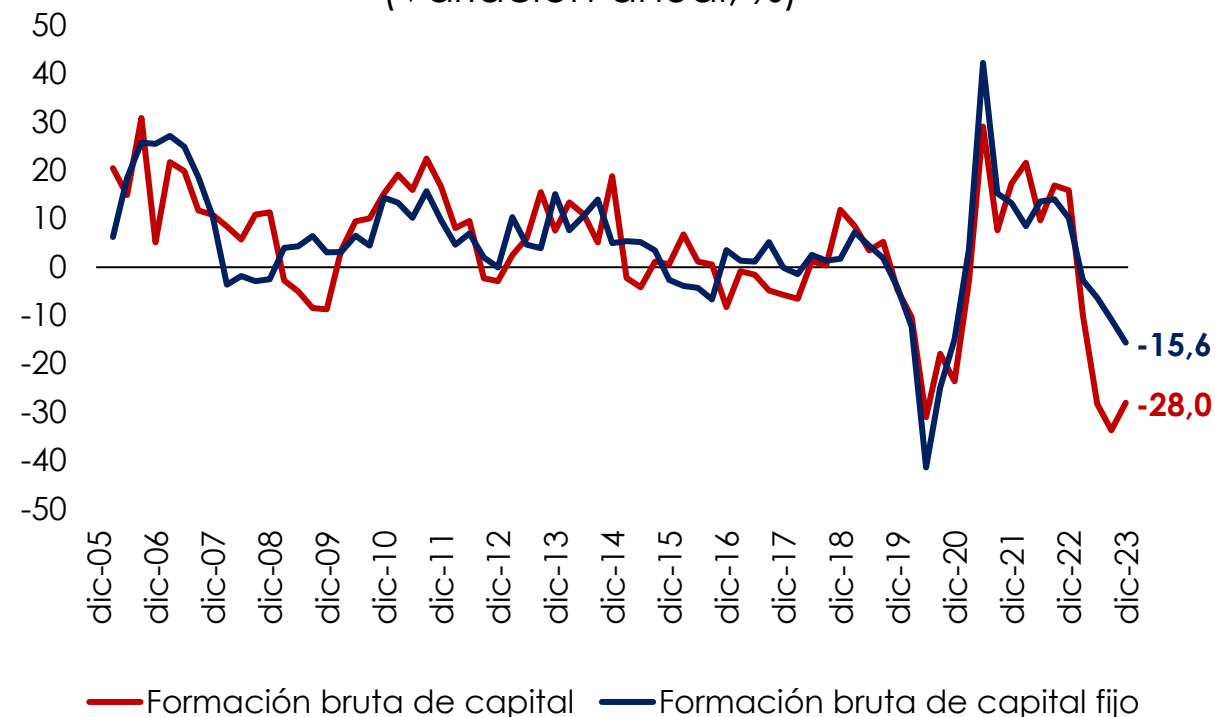
En 2023, la economía colombiana no experimentó una recesión técnica, dado que no registró dos o más decrecimientos trimestrales consecutivos.

A cuarto trimestre de 2023 tanto la inversión total como la fija se encuentran por debajo de la observada previo a la pandemia, principalmente por las caídas anuales recientes

Formación bruta de capital total y fijo (2019-4T=100)

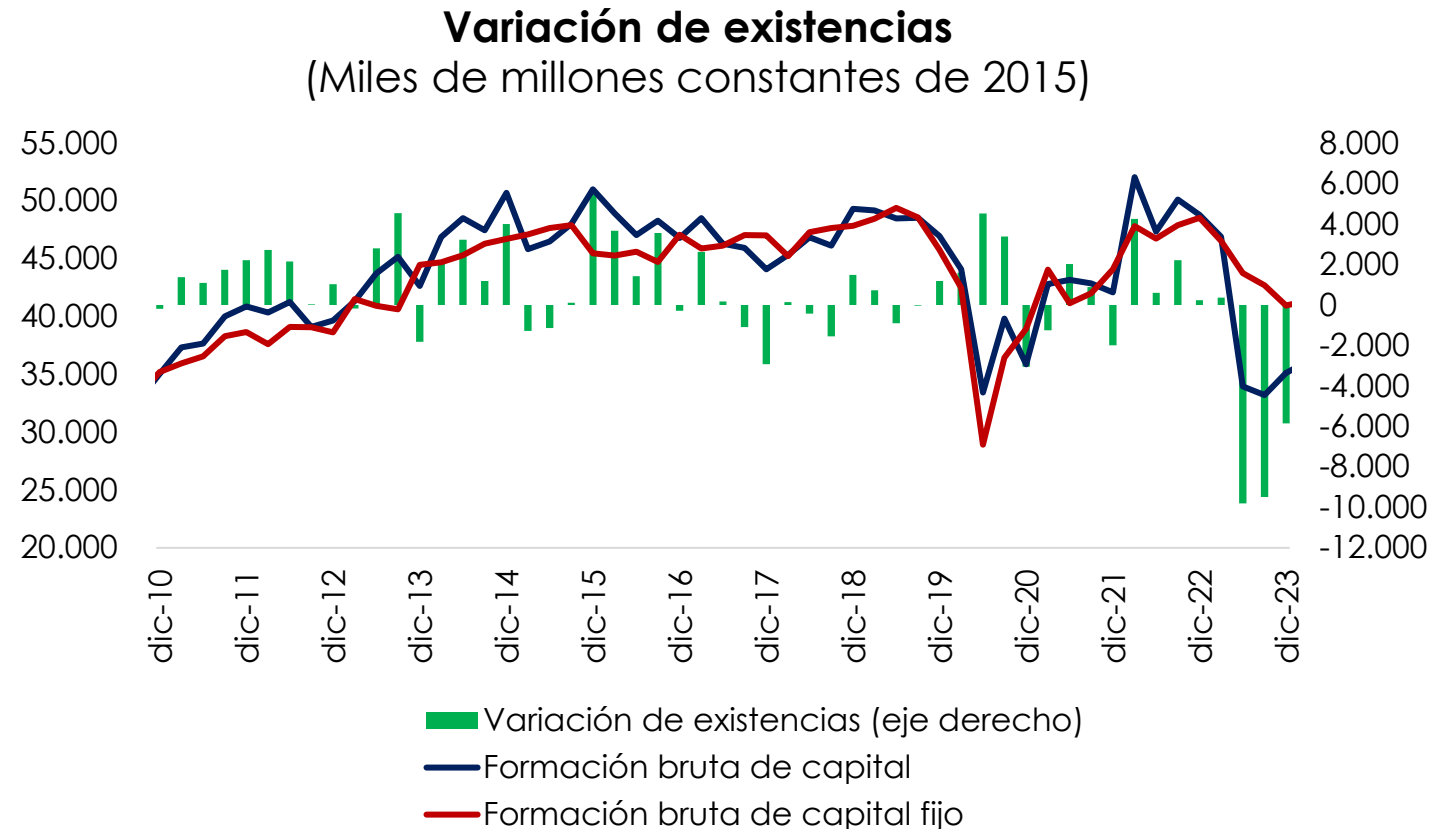


Formación bruta de capital total y fijo (Variación anual, %)



En 2023 , la inversión total se contrajo **24,8%** y la inversión fija se contrajo **8,9%**

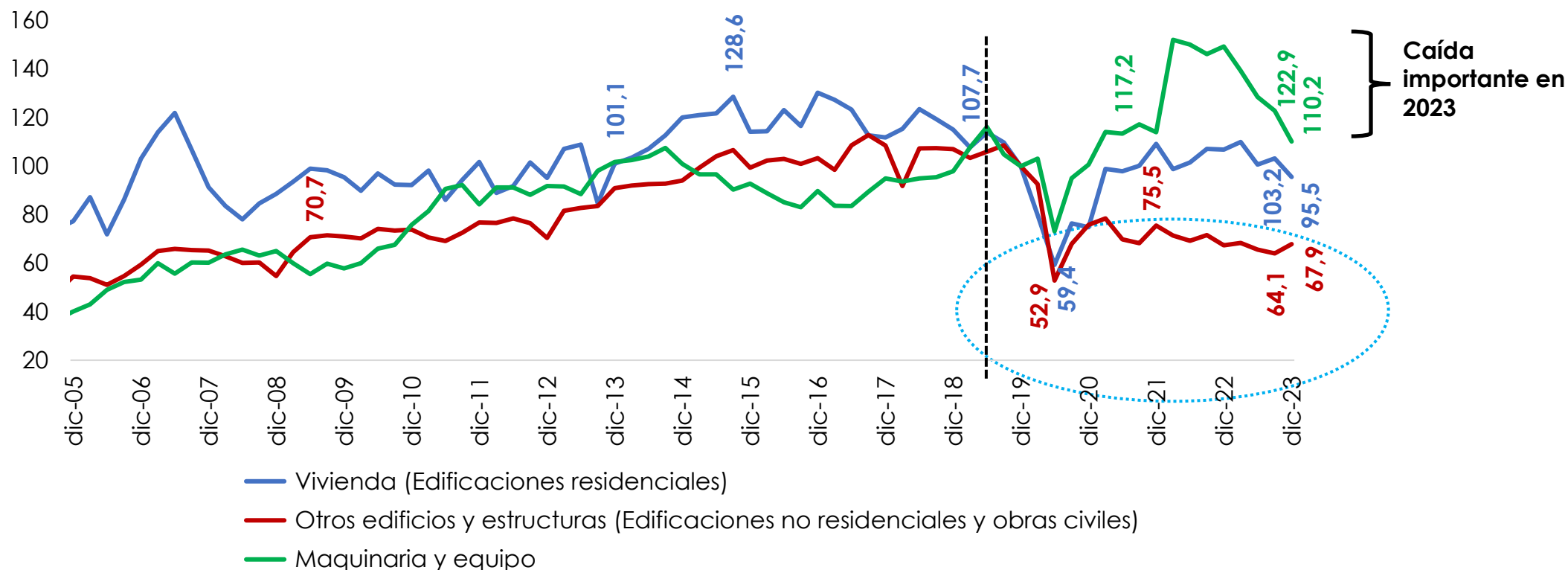
En 2023 la inversión total cayó más que la fija por cuenta de una importante desacumulación de inventarios, que parecería estar asociada principalmente a los ciclos de las edificaciones



En 2022, la variación de existencias de edificaciones representó el 53,4% de la variación de existencias de la economía

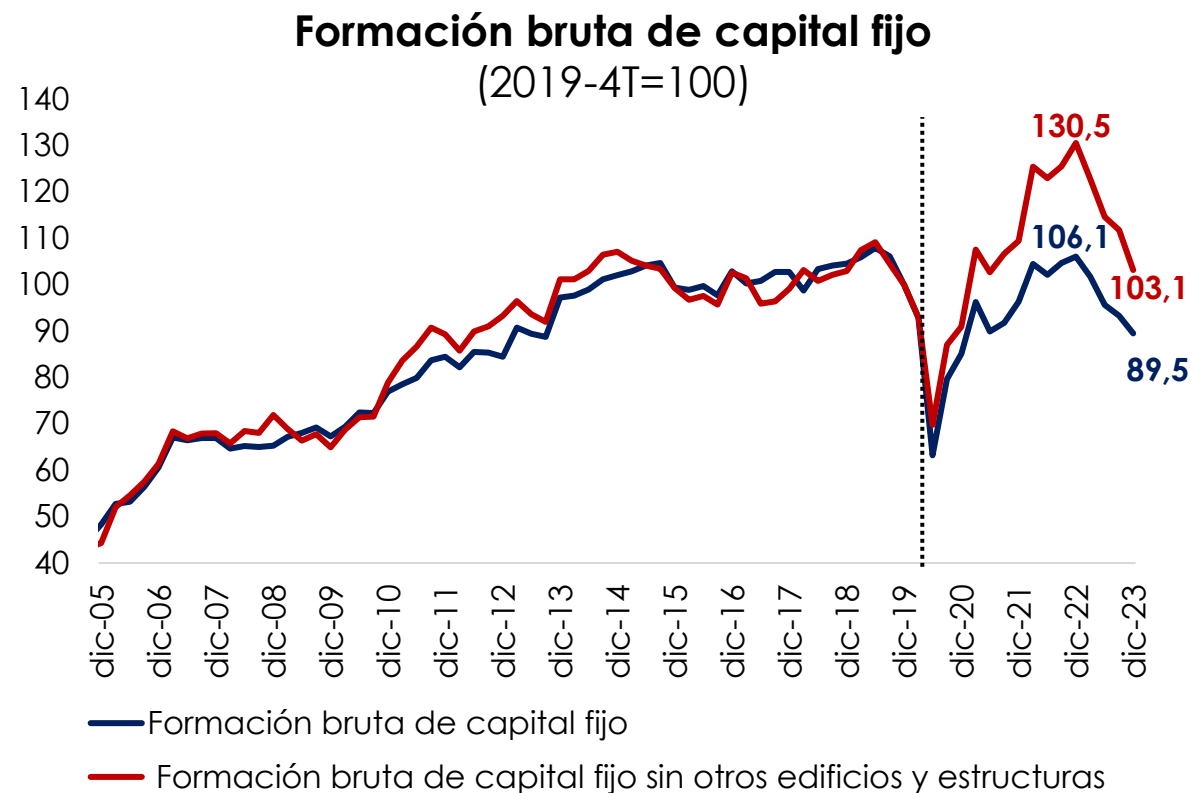
Al desagregar la inversión fija se encuentra que el componente de otros edificios y estructuras, relacionado con la inversión en obras civiles, es el más rezagado frente a prepandemia

Componentes de la formación bruta de capital fijo
(2019-4T=100)



La **disminución de la tasa de interés** y esfuerzos conjuntos de la banca pública y privada impulsarían el **cierre financiero de proyectos de infraestructura 5G**, lo que apalancaría la **recuperación del componente de otros edificios y estructuras**

Al excluir el componente de otros edificios y estructuras, la inversión fija muestra un mejor desempeño, ubicándose por encima de sus niveles prepandemia

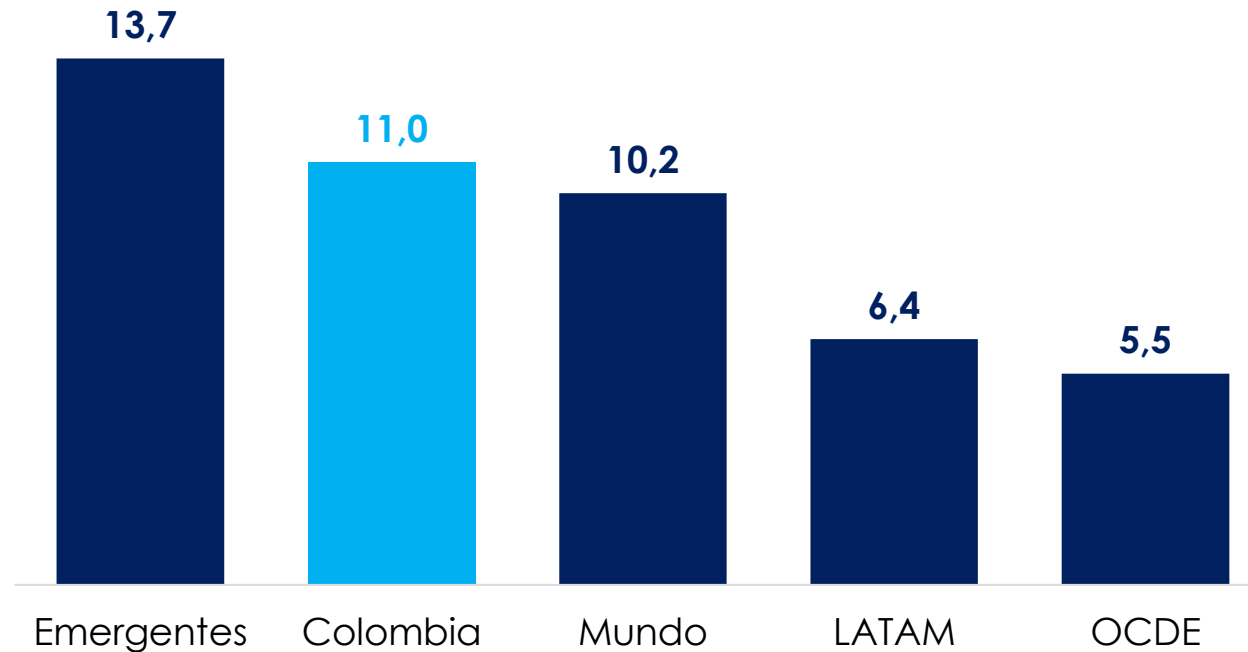


A cuarto trimestre del 2023 la inversión sin otros edificios y estructuras está 3,1pp por encima de sus niveles prepandemia

Fuente: DANE. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
* La formación bruta de capital fijo sin otros edificios y estructura se estima en pesos constantes, dada la disponibilidad de información de cuentas nacionales.

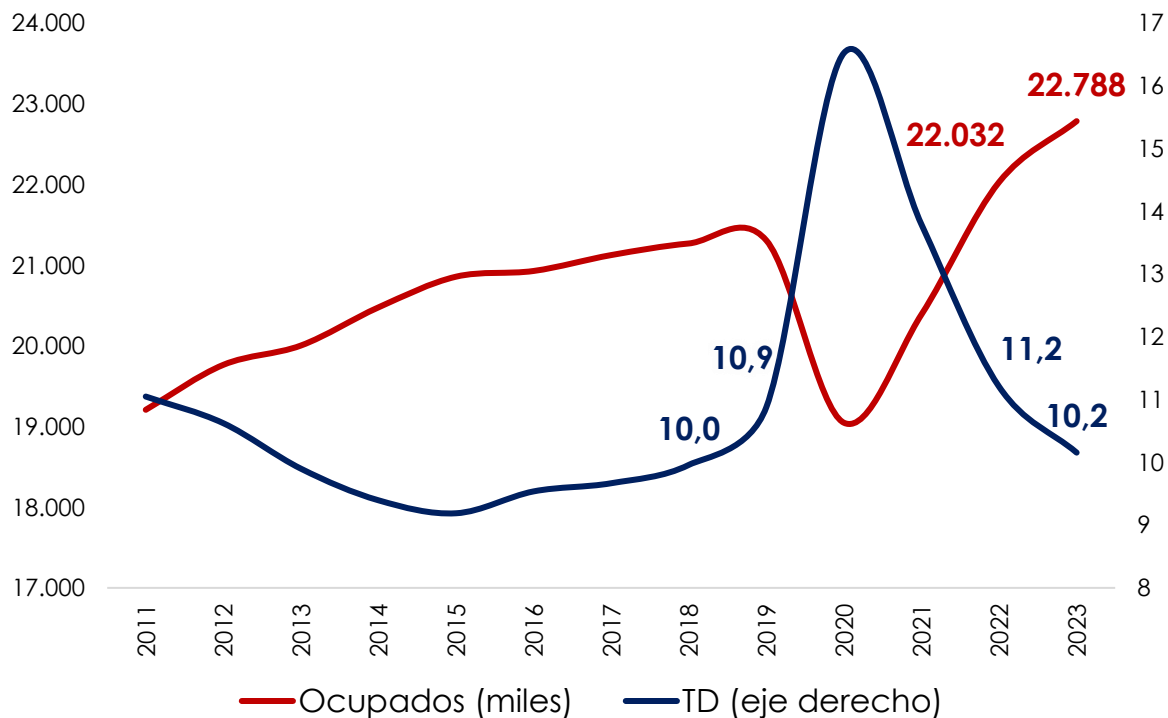
A pesar de la desaceleración de 2023, la actividad económica de Colombia, en comparación con los niveles previos a la pandemia, superó a los grupos de países más relevantes

Crecimiento del PIB por grupos de países
(2023 vs 2019, %)



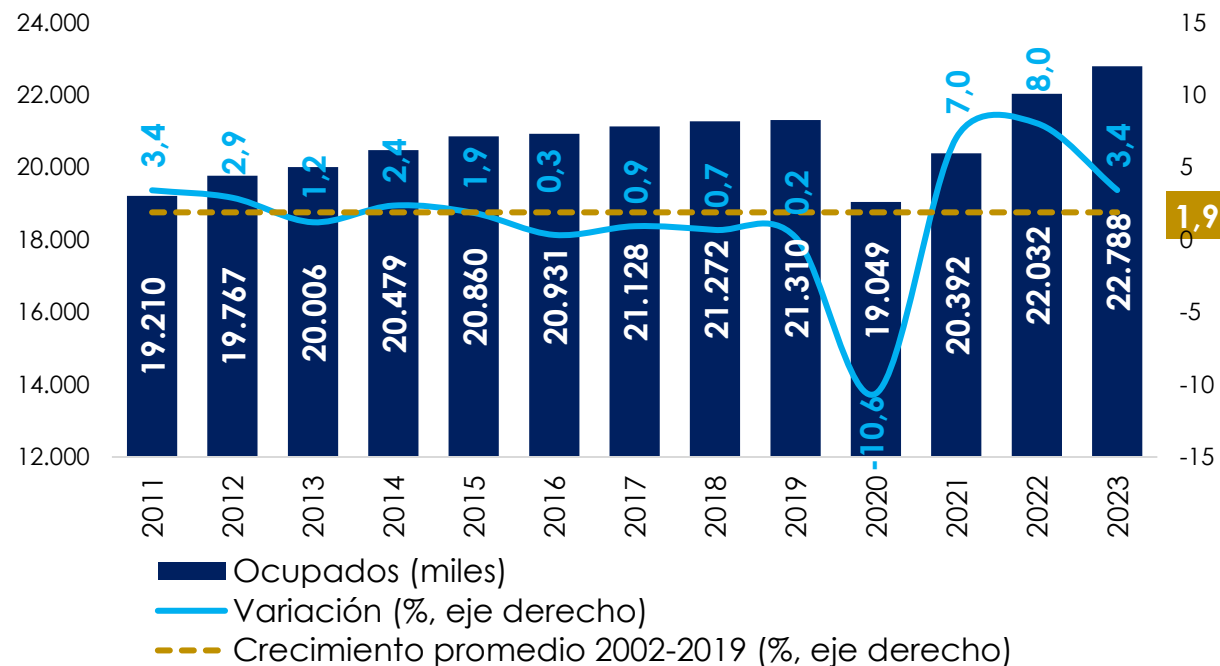
En 2023, el mercado laboral mostró un desempeño favorable, reflejado en una menor tasa de desempleo y un crecimiento del empleo por encima de su promedio histórico

Tasa de desempleo – Serie original
(Total nacional)



En 2023, la tasa de desempleo se situó en el 10,2%, 1pp por debajo de la observada en 2022 (11,2%). **Esta es la tasa más baja observada desde 2019.**

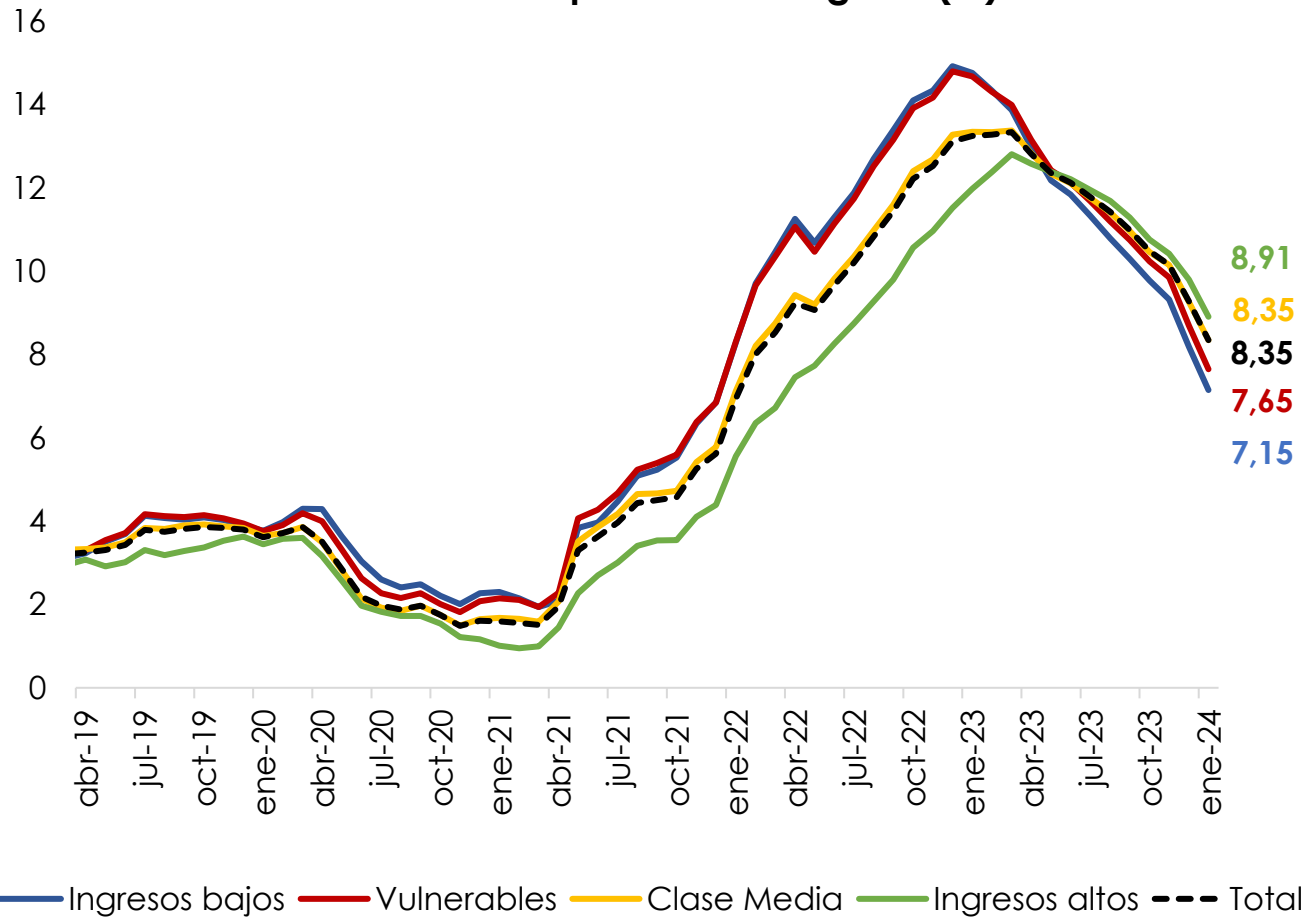
Crecimiento de los ocupados por sector -Serie original
(Total nacional)



- En 2023, **la población ocupada registró un crecimiento del 3,4%**, 1,5pp superior al registrado entre 2002-2019 (1,9%).
- La creación de empleo se concentró en los sectores de hostelería y restauración, transporte y profesionales.

En enero, la inflación continuó descendiendo por décimo mes consecutivo, consolidándose en cifras de un solo dígito

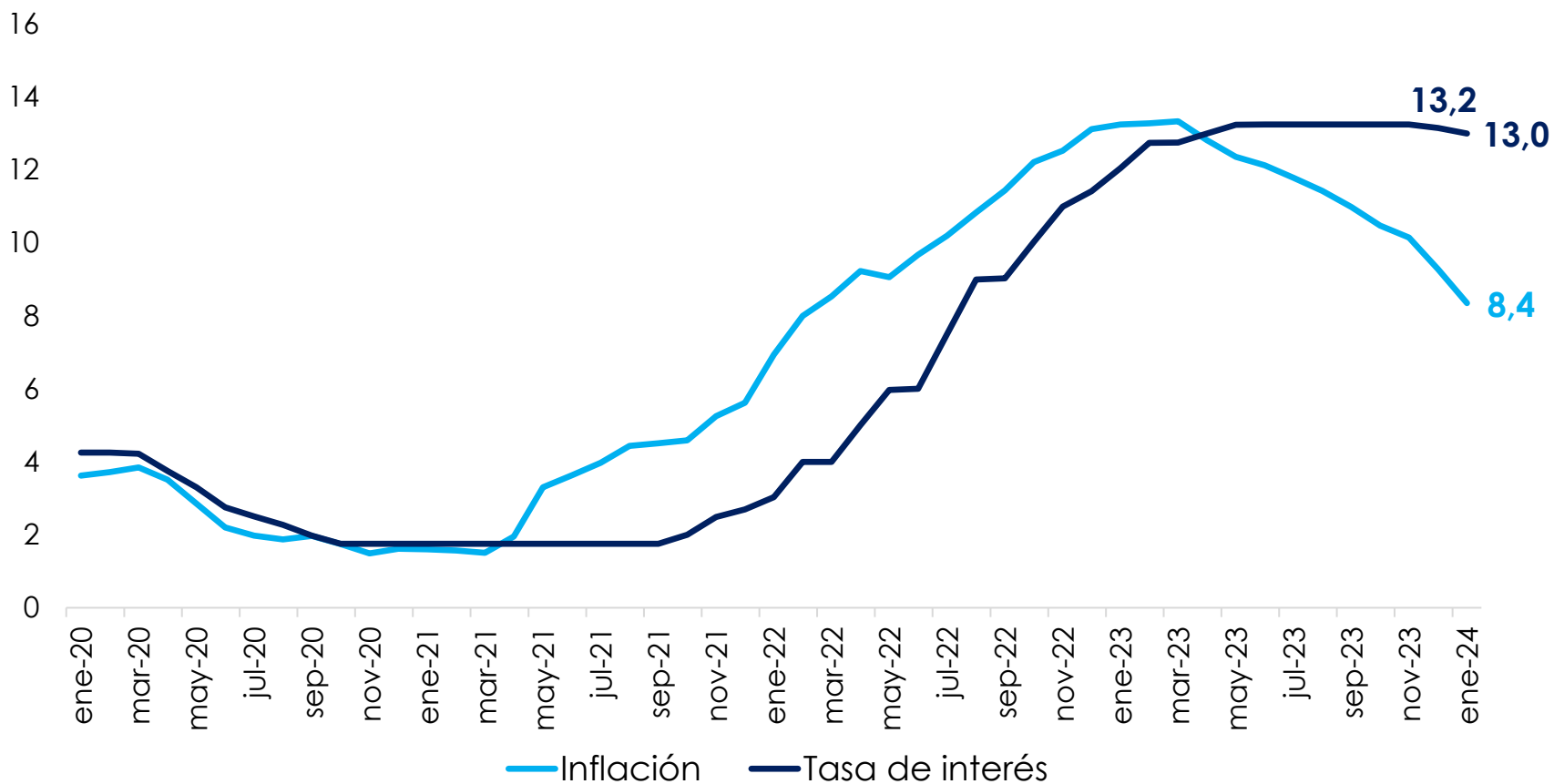
Inflación anual por nivel de ingreso (%)



- La inflación total pasó de 9,3% en diciembre de 2023 a 8,4% en enero de 2024, consolidándose así en cifras de un dígito.
- La inflación de alimentos ha registrado una caída sostenida. Entre diciembre de 2022 y enero de 2024, se ha reducido en 24,85pp (desde 27,81% hasta 2,96%).
- La inflación de los hogares de menores ingresos continúa siendo la más baja (7,15% en enero).

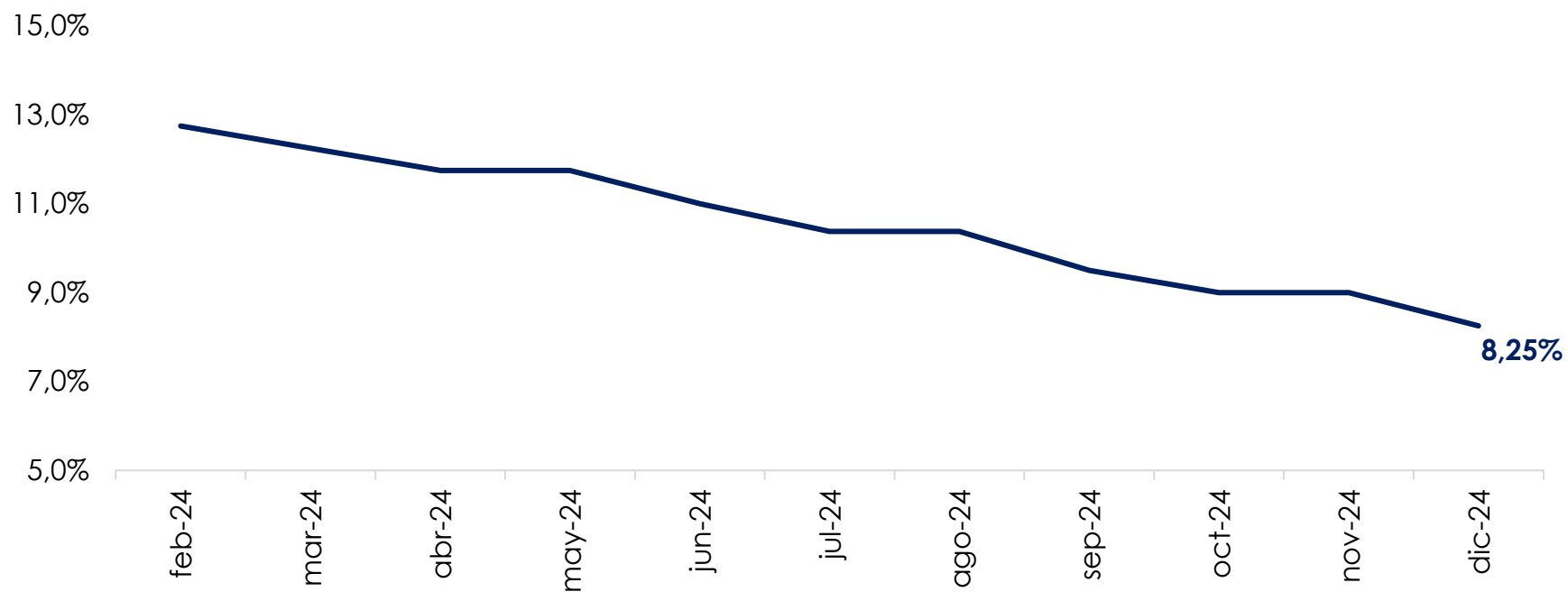
La inflación ha mostrado una reducción sostenida desde abril de 2023. Por su parte, la tasa de interés de política comenzó su senda de reducción en diciembre del año anterior

Inflación anual y tasa de interés de política (%)



La reducción de las presiones inflacionarias permitiría al Banco de la República bajar las tasas de interés, como lo anticipa el mercado

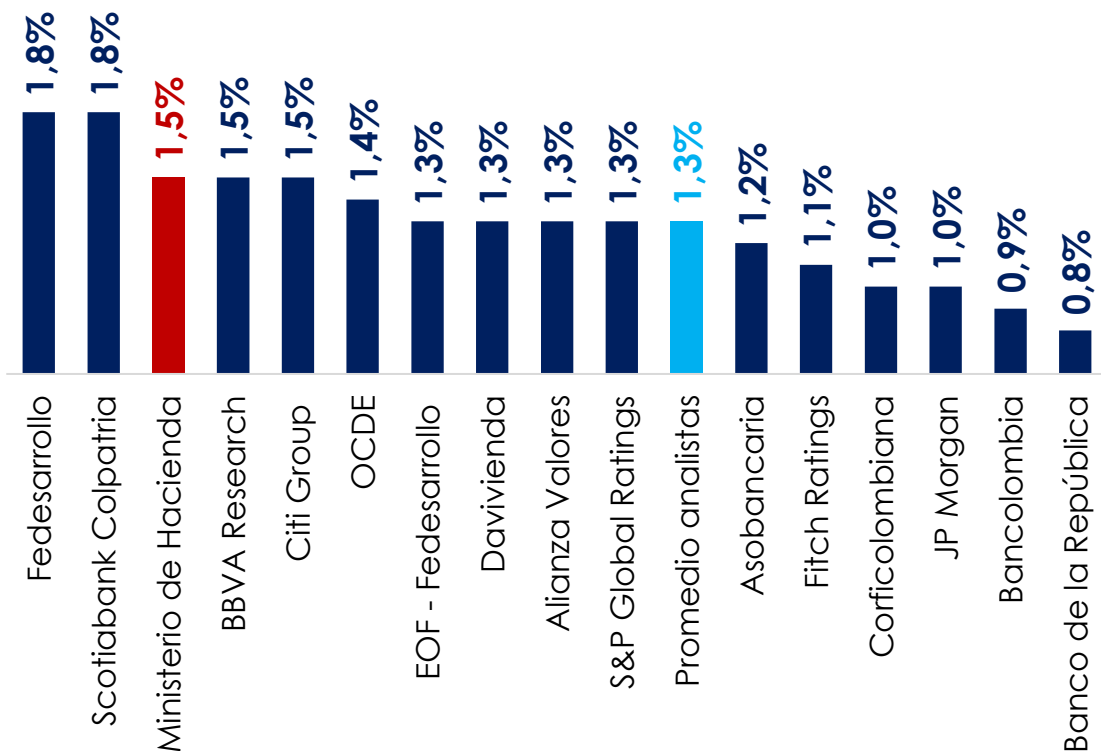
Expectativas tasa de interés de política
(EME¹ de febrero de 2024)



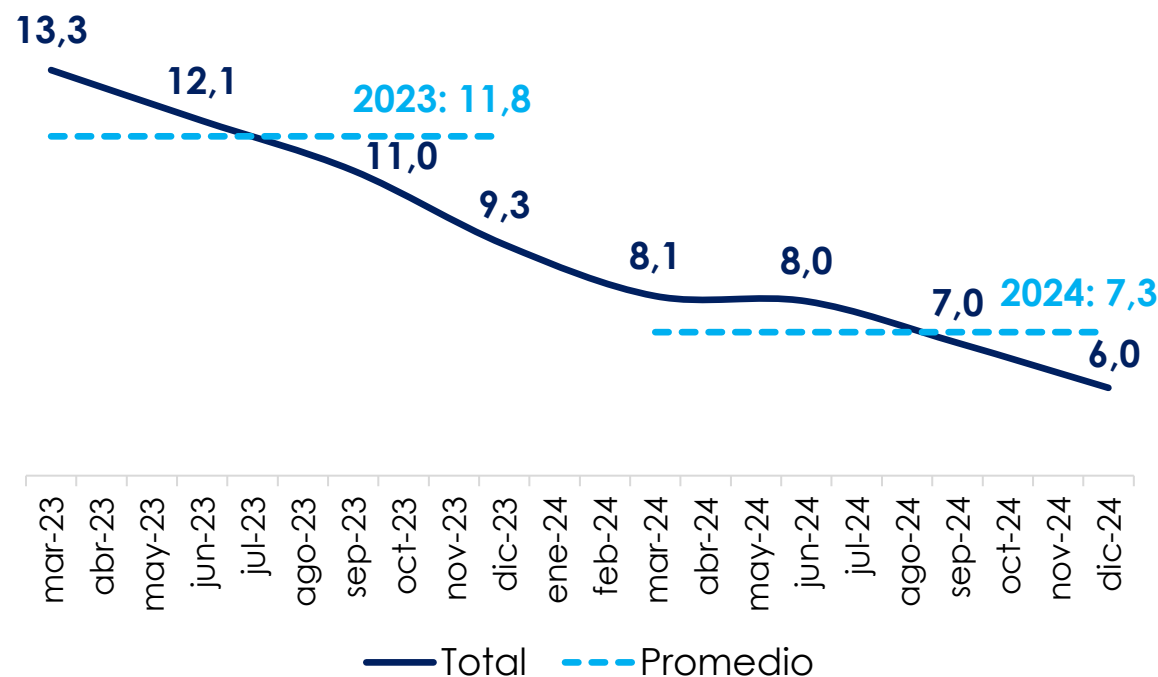
La menor tasa de interés de política monetaria abriría espacio para que los bancos comerciales reduzcan su tasa de interés a los créditos.

Para 2024 se proyecta un crecimiento económico de 1,5% y una inflación de cierre de 6%

Pronósticos de crecimiento 2024
(Analistas económicos)



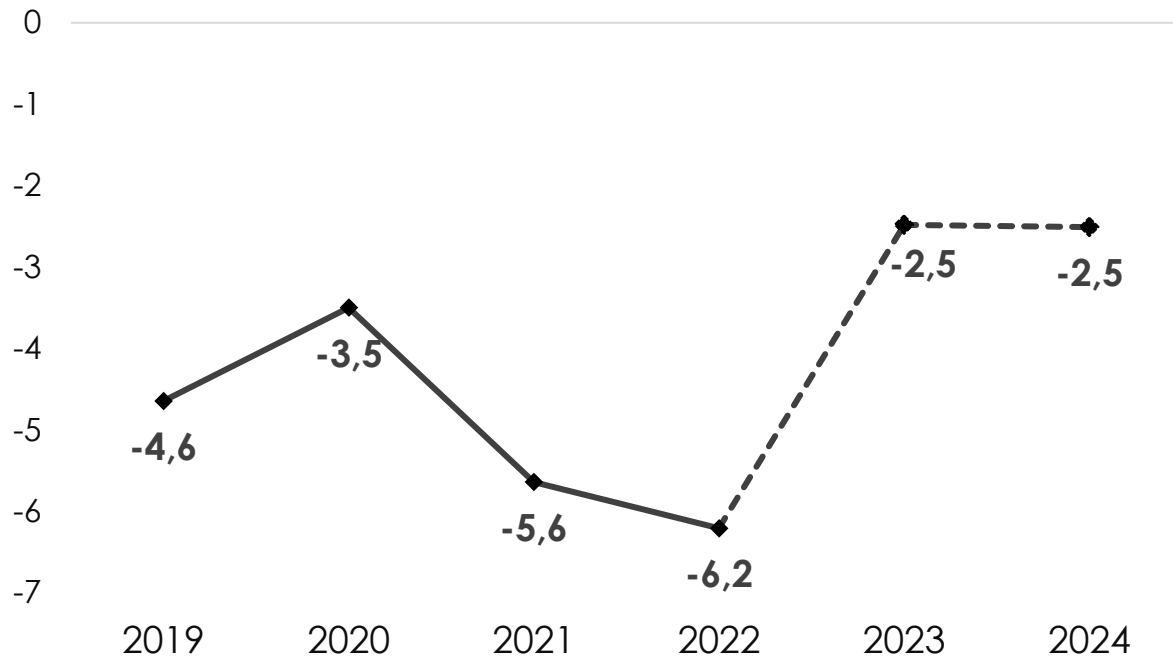
Proyección de inflación total (%)



Los **analistas encuestados por el Banco de la República** esperan que la inflación se sitúe en **5,5%** al cierre de 2024.

El déficit de cuenta corriente habría mostrado una importante corrección en 2023, y se espera que, como porcentaje del PIB, se mantenga relativamente estable en 2024

Balance de cuenta corriente
(% del PIB)



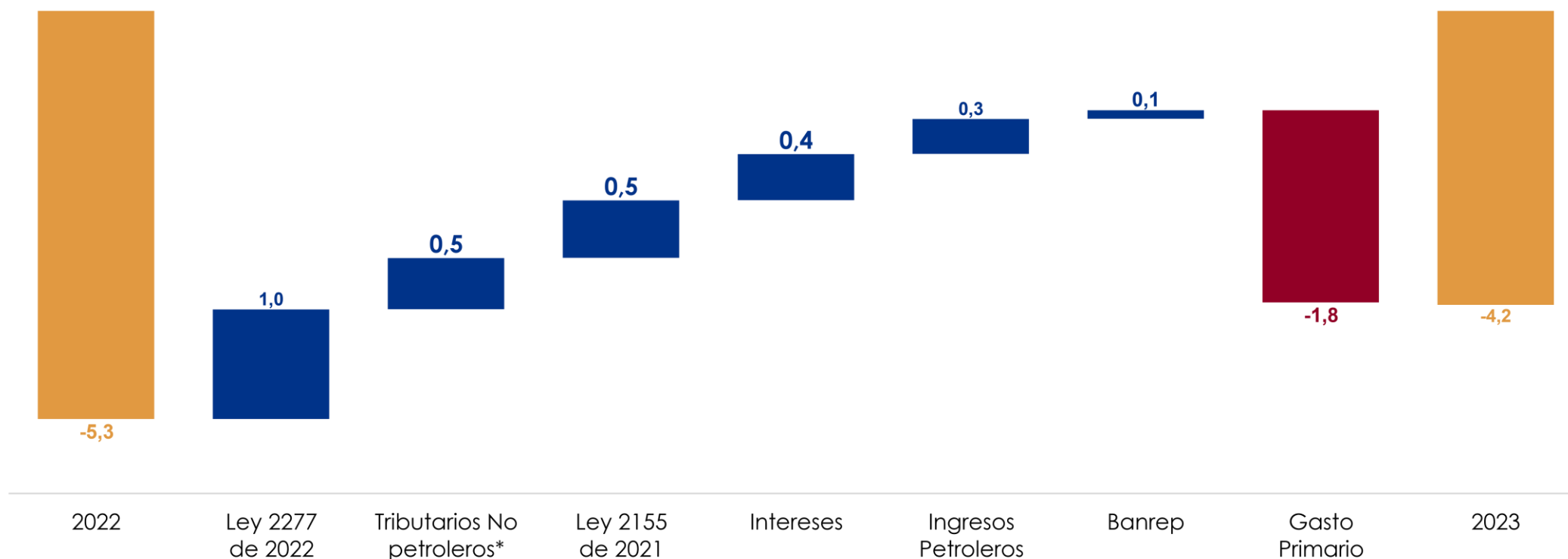
- Luego de la corrección de las importaciones de bienes en 2023, estas mostrarían un aumento moderado en 2024 en línea con el crecimiento de la demanda interna.
- El dinamismo de las exportaciones turísticas y la resiliencia mostrada por las exportaciones de bienes no tradicionales seguirán favoreciendo la balanza exterior.
- El déficit externo se **financiaría principalmente con flujos de IED.**
- La corrección observada del déficit permitiría la **estabilización de los pasivos externos netos.**

2.

**Cierre fiscal preliminar 2023
y actualización del
Plan Financiero 2024**

Las reformas tributarias recientes y los mayores ingresos no petroleros permitieron, simultáneamente, una reducción del déficit y un incremento del gasto primario durante 2023.

Descomposición del cambio en el déficit del GNC 2022-2023
(% y pp. del PIB)

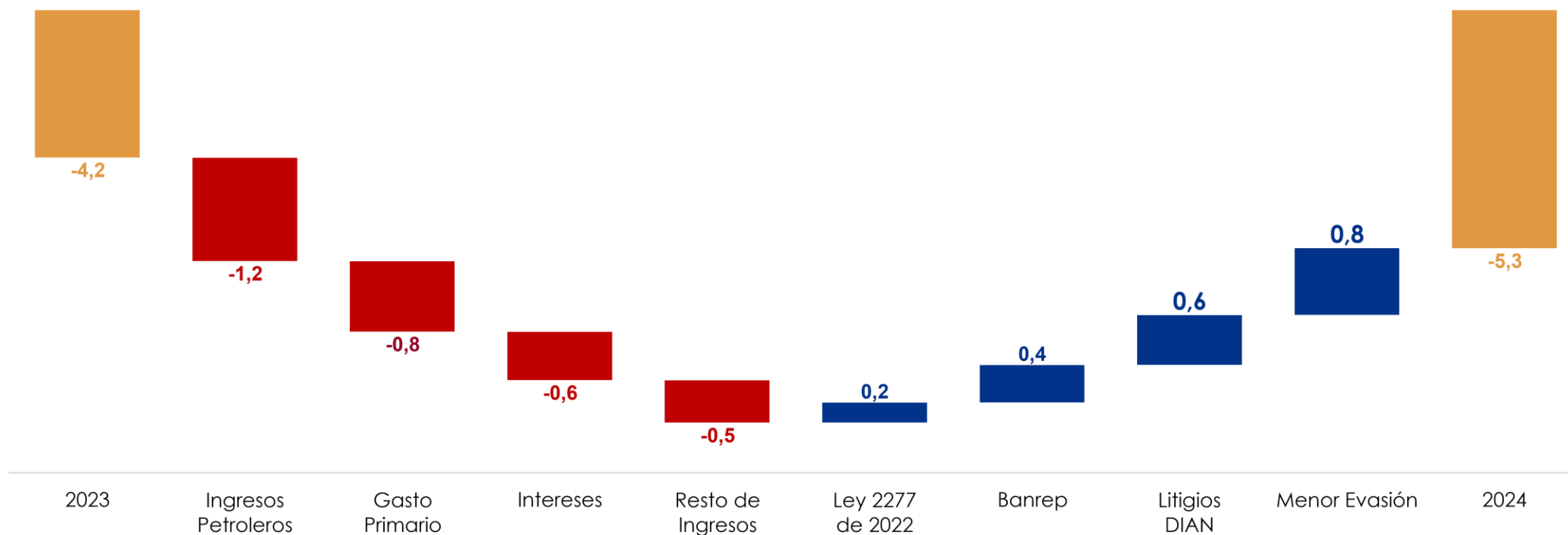


*Explicado por el impuesto a la renta (+0,6pp del PIB), modernización de la DIAN (+0,3pp del PIB), exenciones tributarias de IVA asociadas al sector turismo (+0,2pp) y el menor recaudo en papeles (+0,1pp del PIB), lo cual es contrarrestado por una reducción de los impuestos externos (-0,7pp del PIB).

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

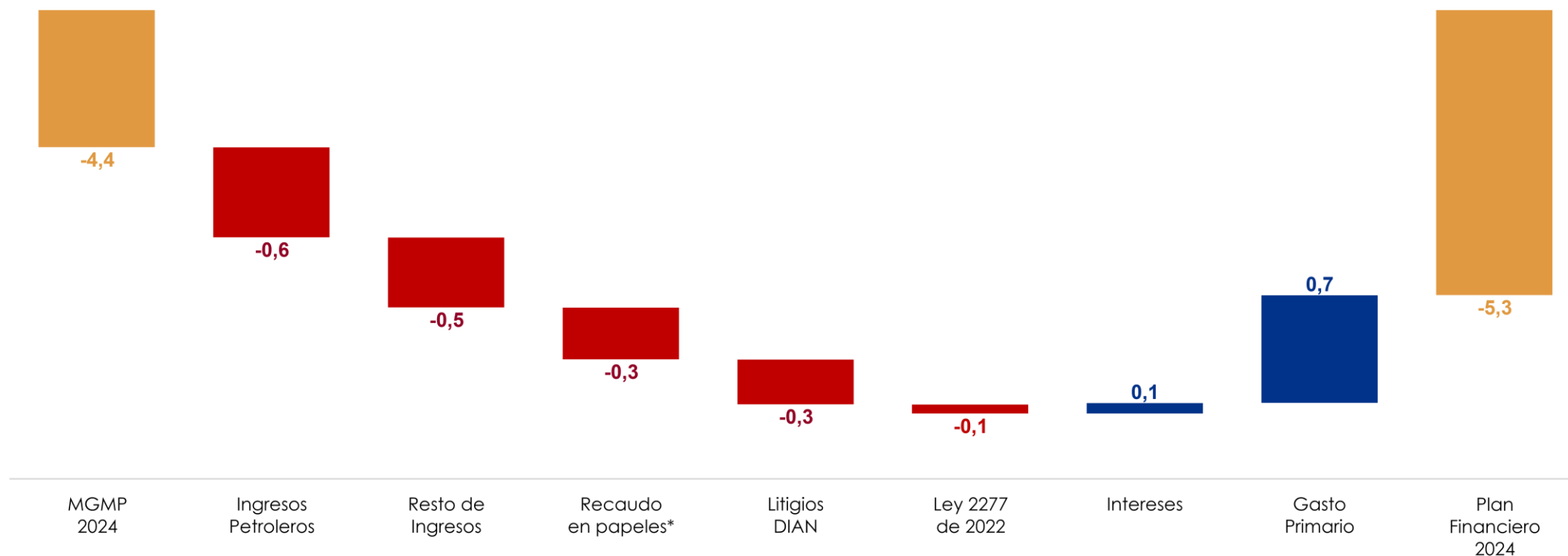
Los ingresos derivados de las medidas institucionales de la DIAN para reducir la evasión, junto con las utilidades transferidas por el Banco de la República permitirán implementar una política contracíclica sostenible

Descomposición del cambio en el déficit del GNC 2023-2024
(% y pp. del PIB)



El incremento del déficit en 2024, frente a lo proyectado previamente, se debe a menores ingresos, dados los resultados de 2023, las proyecciones macroeconómicas y las contingencias legales que se han materializado

Descomposición del cambio en el déficit del GNC. MGMP 2023 versus Plan Financiero 2024
(% y pp. del PIB)



Este incremento del déficit es consistente con el espacio otorgado por la regla fiscal, dada la debilidad en el comportamiento de ingresos petroleros y ciclo económico, y las contingencias judiciales que se han materializado

Descomposición del balance consistente con el cumplimiento de la meta de la Regla Fiscal

Componentes Regla Fiscal	Ley de Presupuesto	PF 2024
Balance Primario Neto Estructural*	-0,2	-0,2
Ciclo económico	0,1	-0,1
Ciclo petrolero	0,3	-0,2
Transacciones de única vez	-0,1	-0,3
Rendimientos financieros	0,1	0,0
Balance primario	0,2	-0,9
Intereses	-4,5	-4,5
Balance total	-4,4	-5,3

✓ Menor nivel proyectado de PIB real, que genera una brecha negativa en 2024.

✓ Menores ingresos petroleros por **disminución de la TRM y dividendos**.

✓ **Devoluciones de IVA** de Ecopetrol que disminuyen las retenciones de renta.

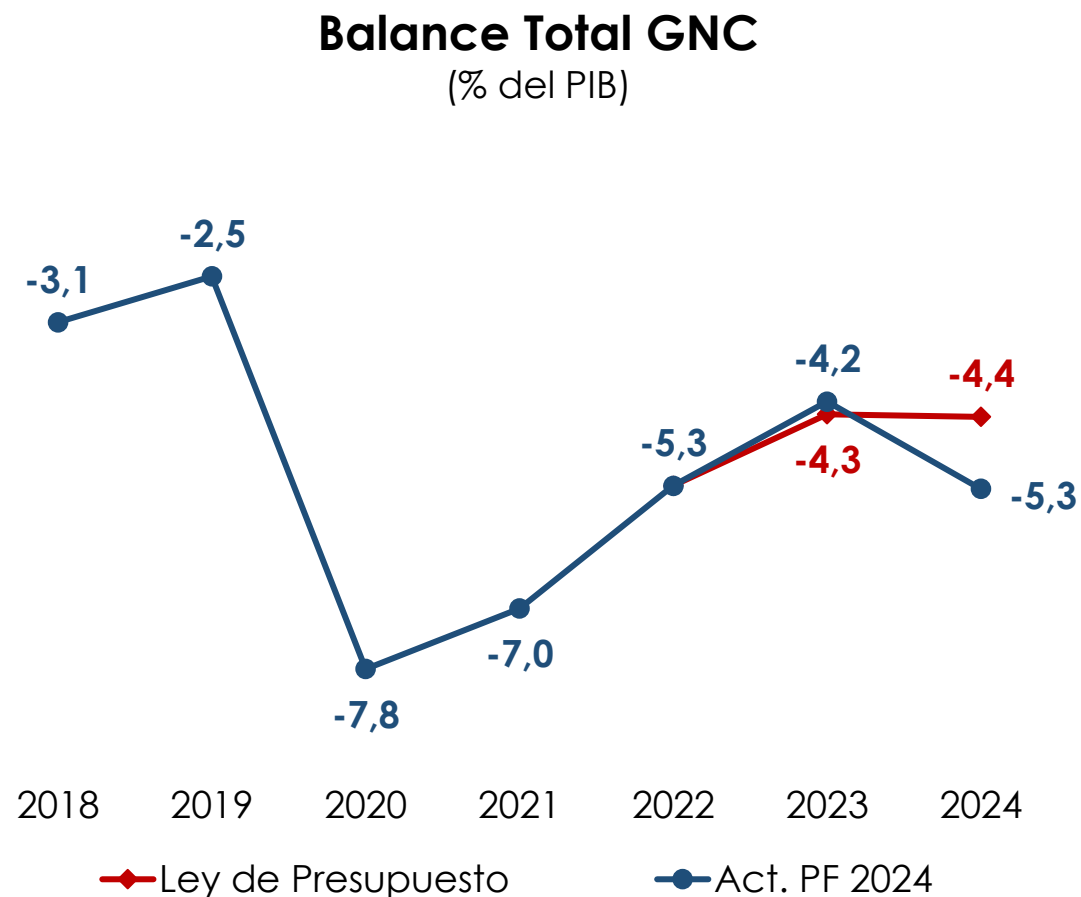
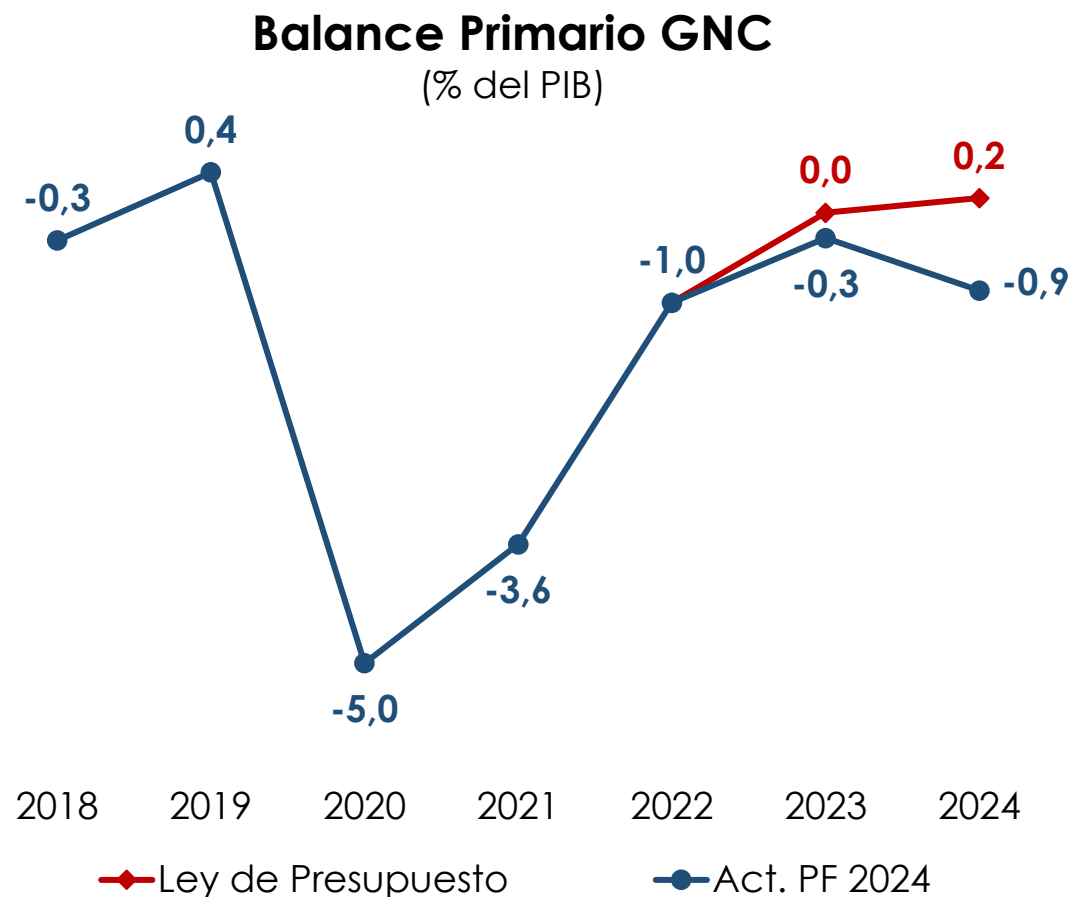
✓ Menores ingresos por la **deducibilidad de las regalías** y su impacto sobre el recaudo neto del sector.

Las TUV en 2024 Incluyen:

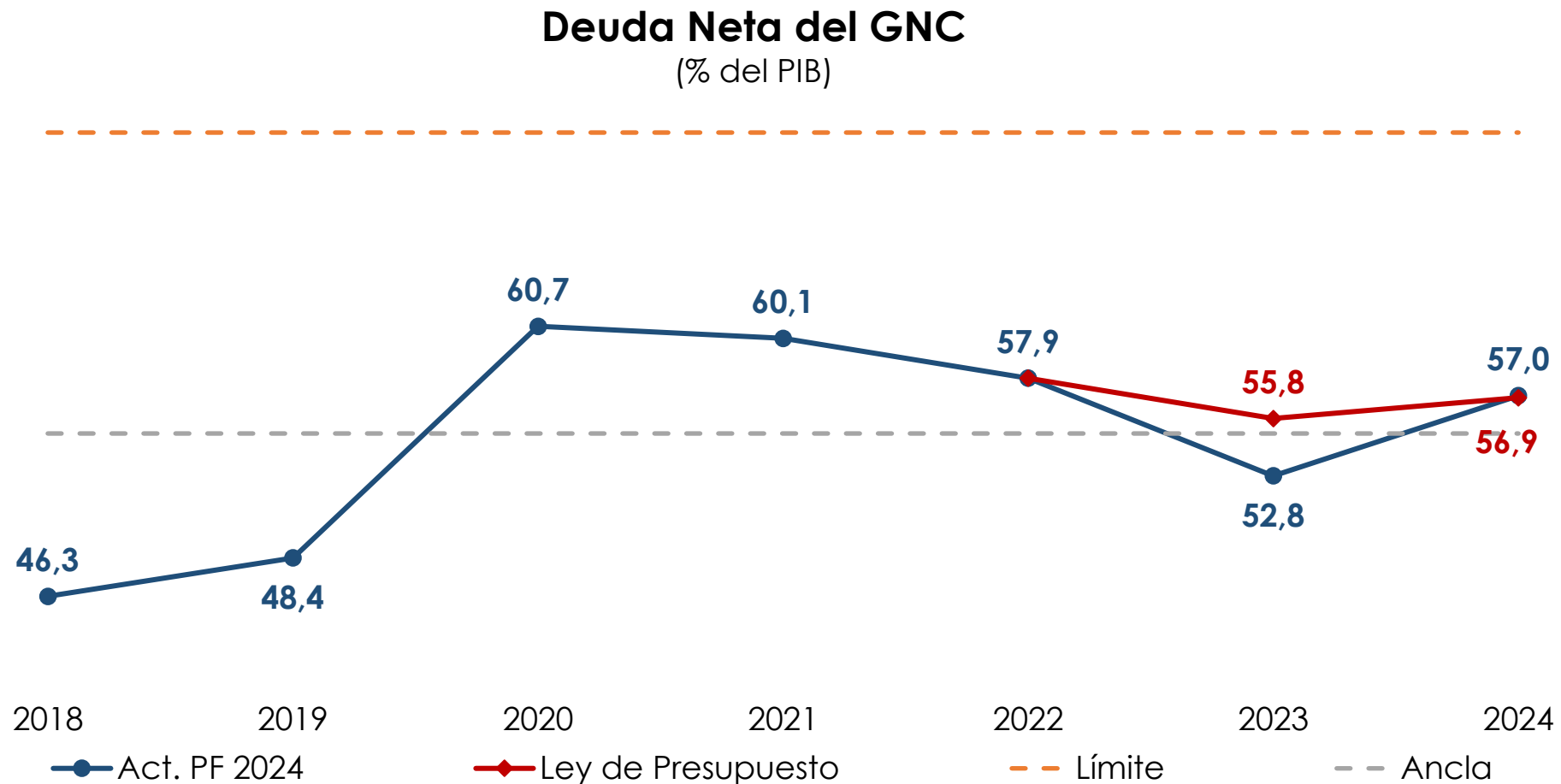
- **Pago no estructural de FEPC:** (-\$1.273mm)
- **Inexequibilidad no deducibilidad de las regalías no petroleras:** (-\$1.485mm)
- **Decisión Consejo de Estado** de presentar solicitudes sobre **saldos a favor** más allá de vigencias vencidas: (-\$3.000mm)

* Meta definida para 2023, en el marco del periodo de transición que se definió con la Ley de Inversión Social (Ley 2155 de 2021).

La materialización de contingencias que disminuyen los ingresos tributarios y el esfuerzo por mantener el gasto contracíclico conducen a un deterioro del balance primario y fiscal, consistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal.



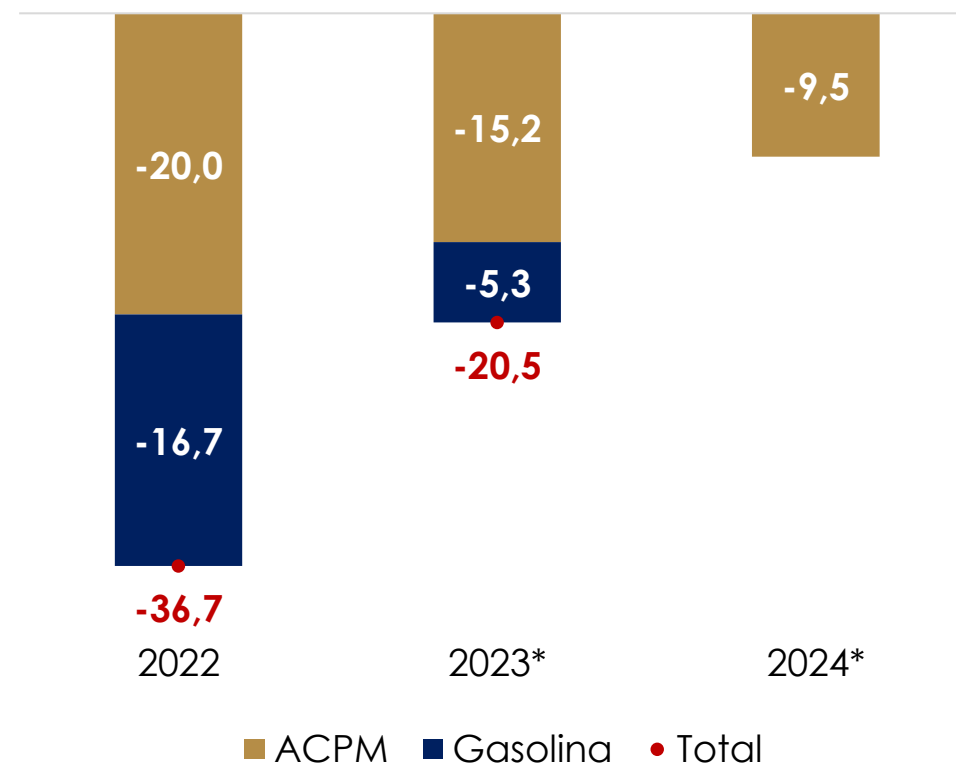
En 2023 la deuda se ubicará por debajo del ancla gracias a la apreciación de la tasa de cambio. Para 2024 la depreciación esperada, junto con el deterioro del balance fiscal, llevan a un nivel de deuda similar al del MGMP.



La posición neta del FEPC ha disminuido debido a las políticas de ajuste del Gobierno nacional, aunque persisten las presiones fiscales asociadas al ACPM.

- » La posición neta del FEPC en 2023 alcanzó \$20,5 billones, disminuyendo \$16,2 billones respecto a 2022. Esta reducción se atribuye a aumentos en el precio de la gasolina local, caídas en los precios internacionales de los combustibles y apreciación del peso colombiano.
- » Para 2024 aún persisten las presiones fiscales debido al diferencial de compensación del ACPM.
- » El Gobierno nacional está trabajando en una Mesa Técnica con representantes de Transportadores de carga y pasajeros, para llegar a una **solución concertada** para reducir el subsidio que se otorga al ACPM a través del FEPC.

Posición neta FEPC 2022-2024
(\$billones de pesos)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público con información de MME.
Nota: *Cifras preliminares.

Mensajes principales

- **En 2023 la economía colombiana creció 0,6%**, impulsada por los sectores de administración pública, actividades artísticas y actividades financieras.
- En enero de 2024, **la inflación continuó descendiendo por décimo mes consecutivo**, consolidándose en cifras de un solo dígito
- **La reducción de las presiones inflacionarias permitiría al Banco de la República bajar las tasas de interés**, como lo anticipa el mercado. **Esta menor tasa de interés de política monetaria** abriría espacio para que los **bancos comerciales reduzcan su tasa de interés a los créditos**.
- **Para 2024 se espera un crecimiento económico de 1,5%, una inflación de cierre de 6% y un déficit de cuenta corriente de 2,5% del PIB.**
- El cierre fiscal de 2023 refleja **un sobrecumplimiento de las metas de la regla fiscal en conjunto con una reducción de la deuda neta** a niveles por debajo del ancla definida por la Regla Fiscal.
- Para 2024 se espera un deterioro de las métricas fiscales hasta los límites permitidos por la Regla Fiscal con el fin de **incrementar el impulso al crecimiento económico de forma fiscalmente sostenible**.
- **El Gobierno ha adelantado iniciativas para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de activos virtuales, así como para crear un esquema de datos abiertos para la inclusión financiera.**

Coyuntura económica y perspectivas de Colombia

Ricardo Bonilla González

Ministro de Hacienda y Crédito Público

Febrero 2024

