



# Perspectivas Económicas 2024

José Ignacio López

Presidente ANIF

@JoseLopez





# Agenda

---

- Balance 2023
- Proyecciones 2024
- Incertidumbre reformas

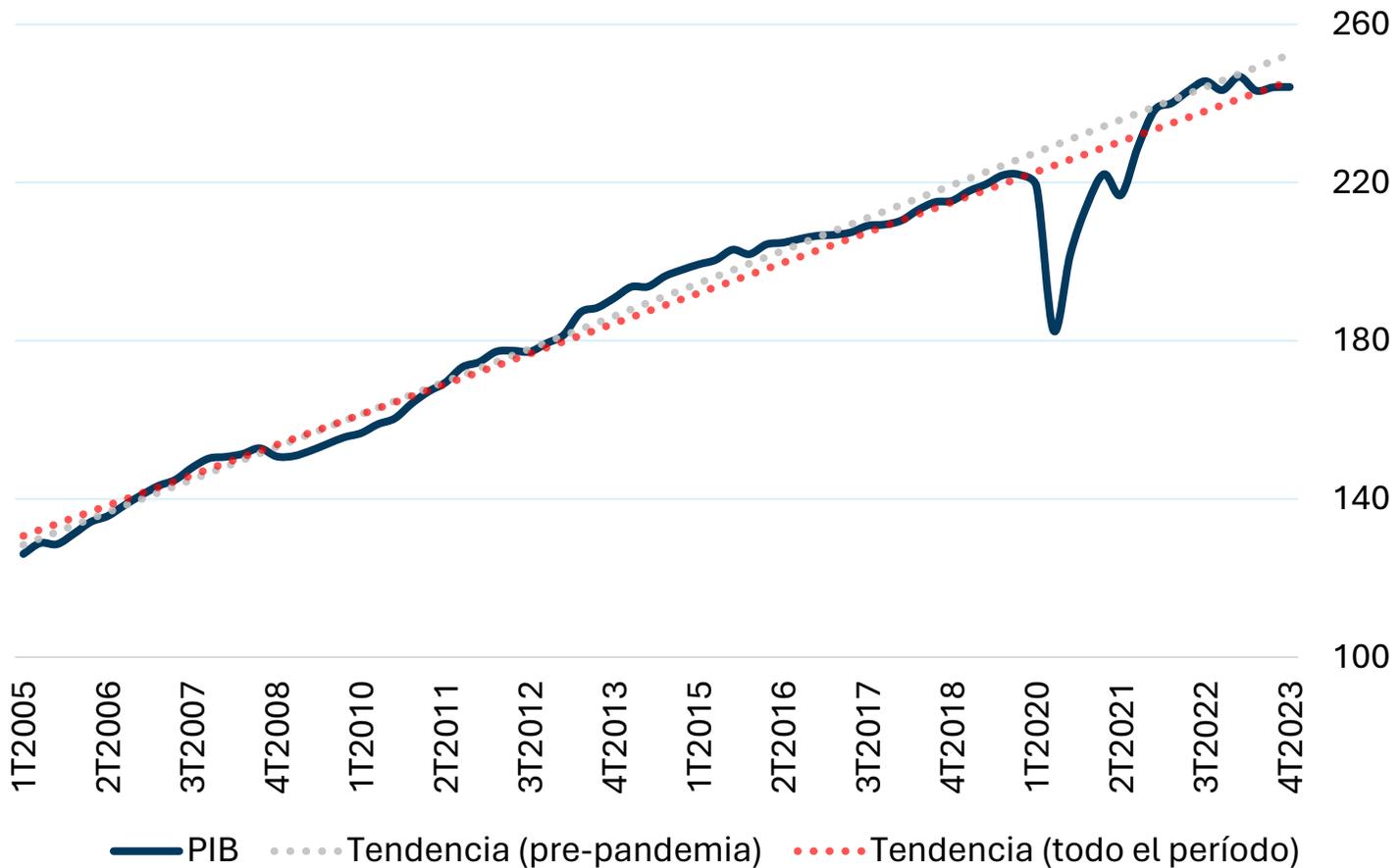


# Balance 2023

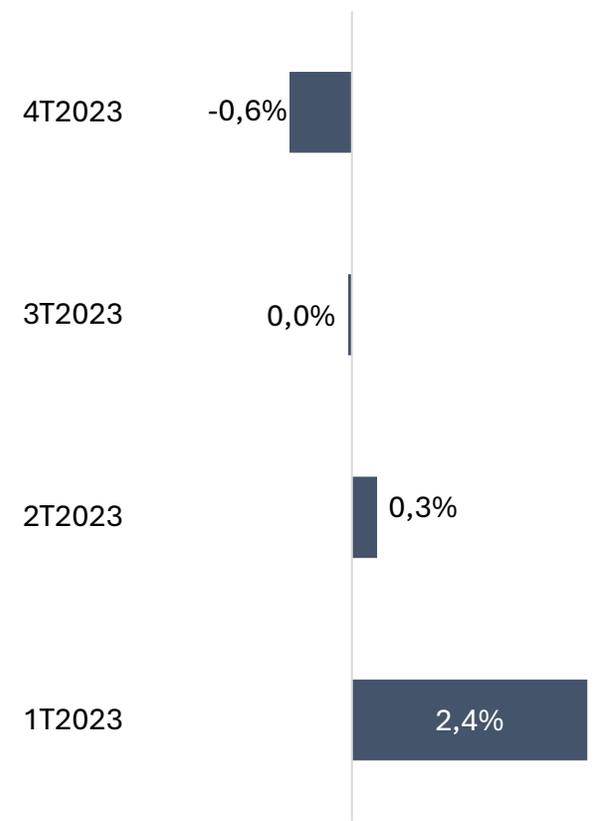
---

# Después de una rápida recuperación postpandemia, la economía colombiana se encuentra por debajo de su nivel tendencial

**Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia**  
(Billones de pesos constantes de 2015)



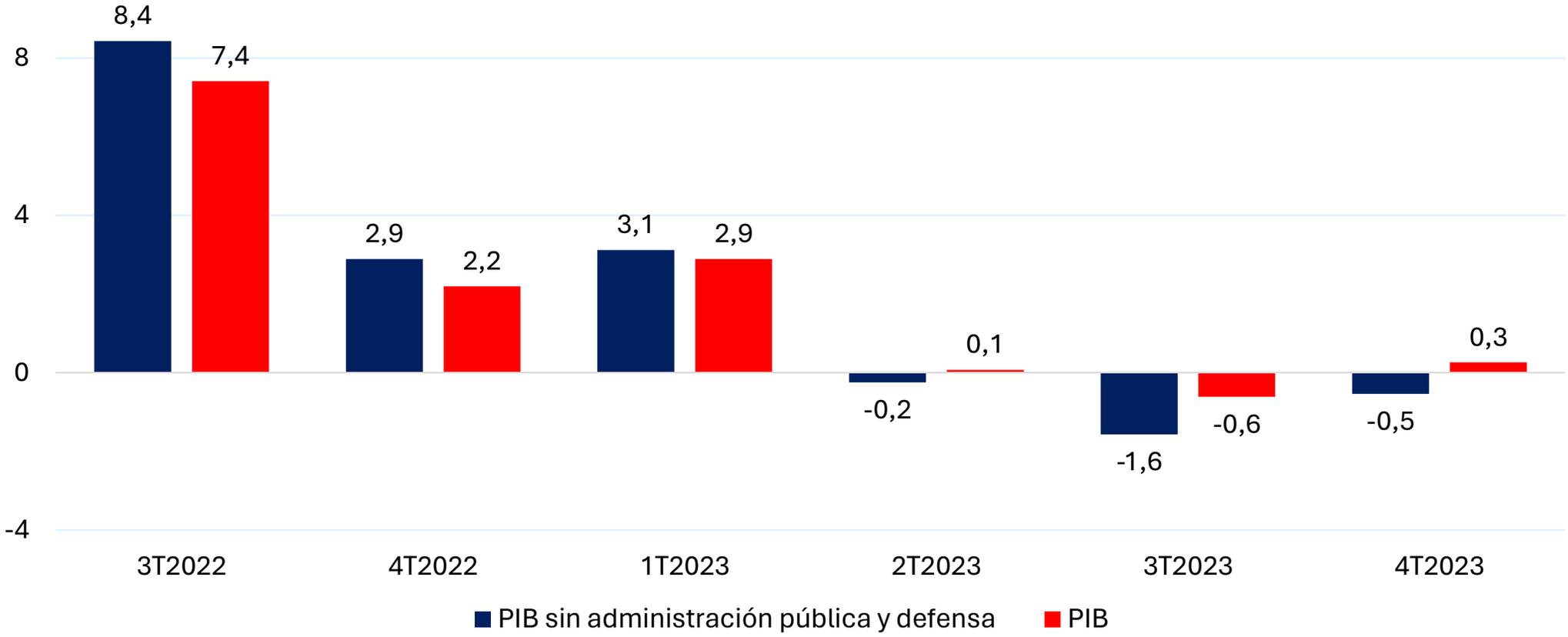
**Brecha del producto**  
(%, frente a la tendencia de todo el período)



Fuente: cálculos ANIF con base en cifras del DANE.

# La actividad privada (PIB excluyendo el sector de administración pública) acumula tres trimestres con tasas de crecimiento negativas

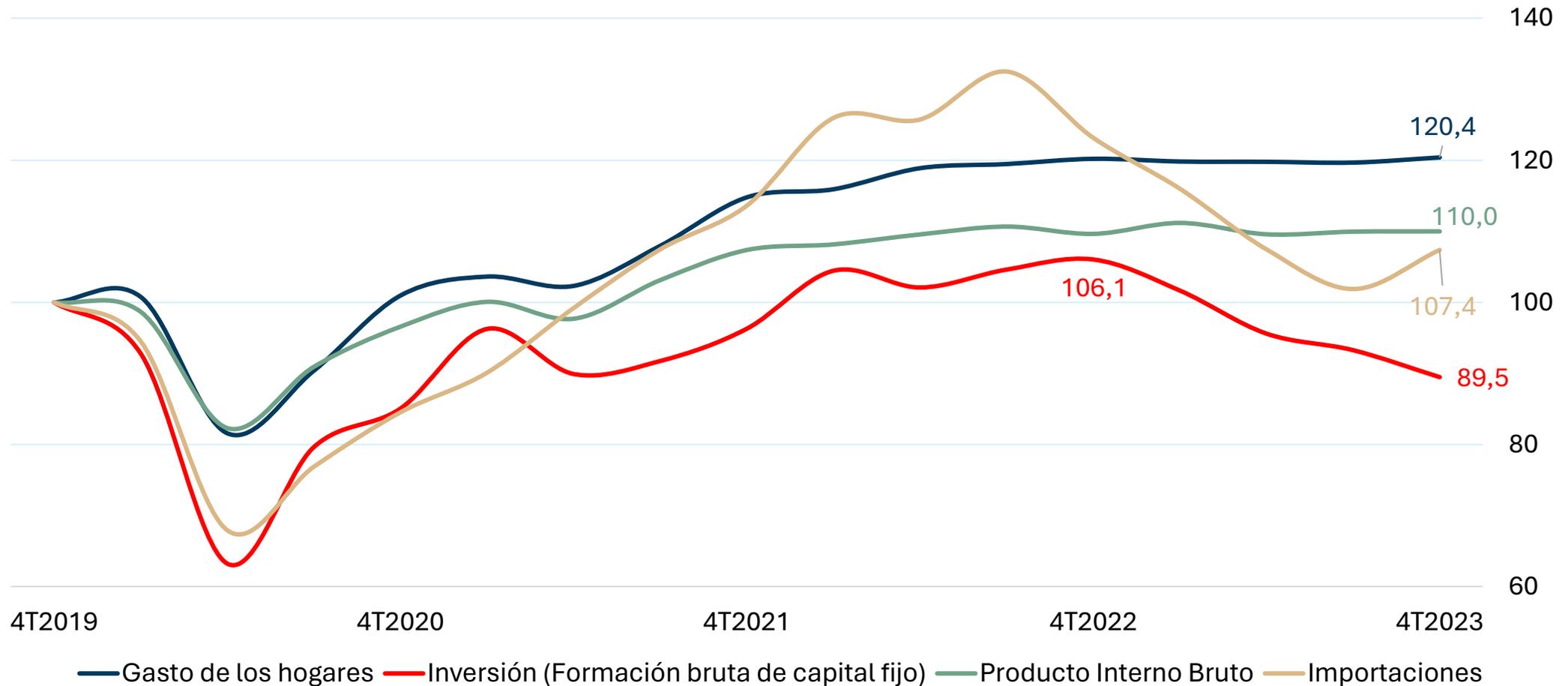
PIB y PIB excluyendo el sector de administración pública  
(variación % anual)



Fuente: cálculos ANIF con base en cifras del DANE.

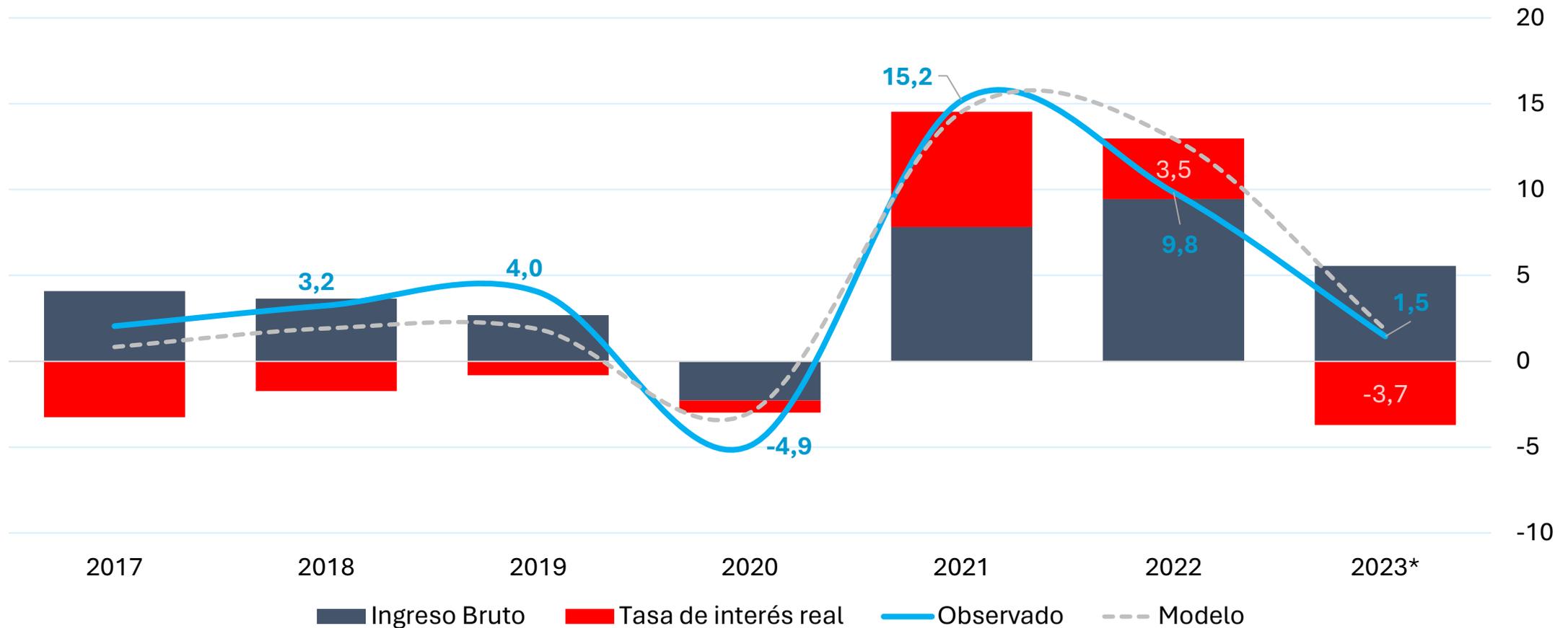
# La recuperación estuvo impulsada por el consumo de los hogares y el reciente enfriamiento ha sido resultado de una caída de la inversión

PIB por el enfoque de gasto  
(4T2019=100)



# El gasto de los hogares tuvo un menor dinamismo en 2023 en línea con menores ingresos y mayores tasas de interés

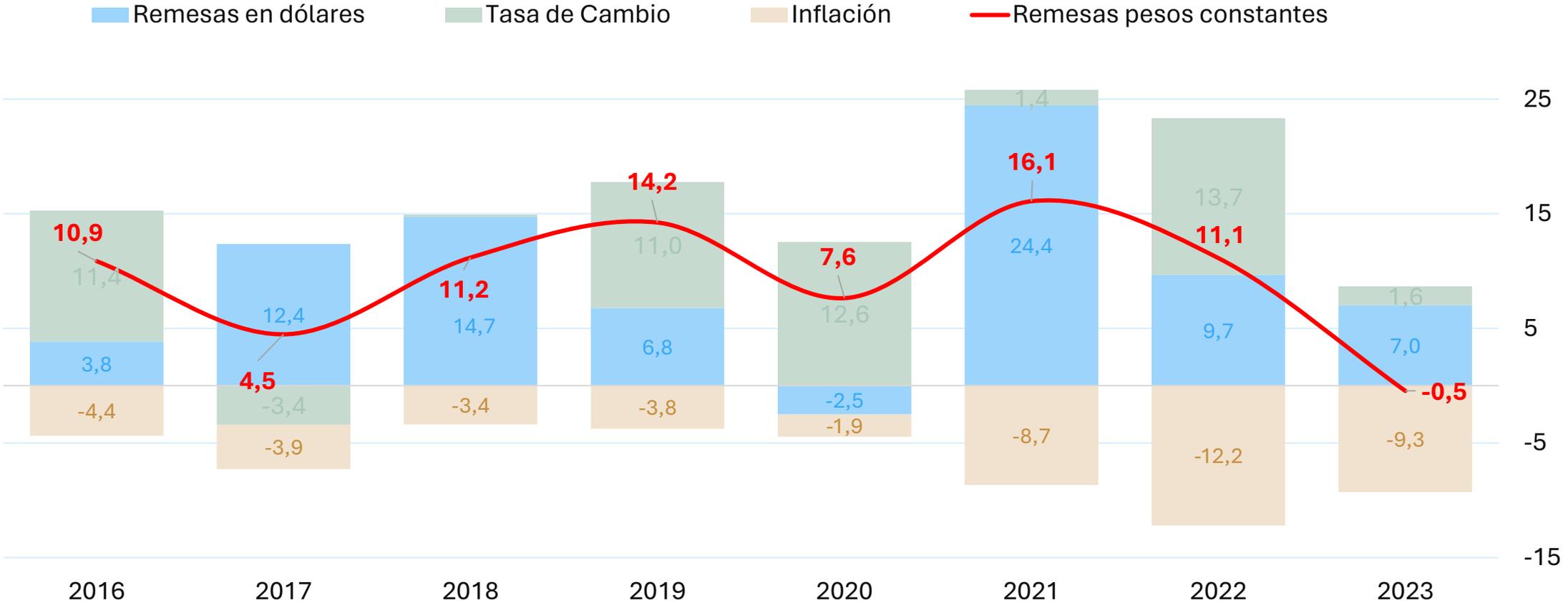
**Gasto de los hogares y variables explicativas**  
(Variación % y contribuciones porcentuales)



**Fuente:** cálculos ANIF con base en DANE \* Cifras con corte 3T2023. Componentes con base en un modelo econométrico que explica el gasto de los hogares en función del ingreso disponible y las tasas de interés

# Las remesas han impulsado el gasto de los hogares, pero en 2023 cayeron en pesos constantes por el efecto de la inflación

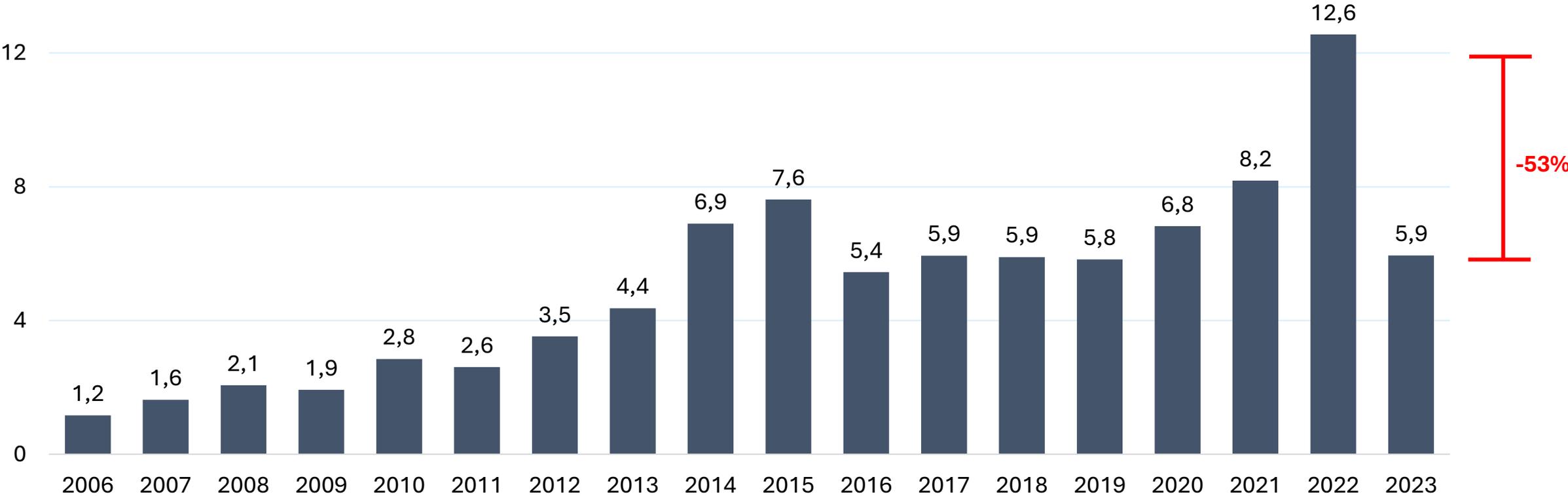
Variación anual remesas en pesos constantes de 2015 y sus componentes (%)



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

# Las transferencias sociales fueron también un complemento de los ingresos de los hogares postpandemia, pero cayeron en 2023

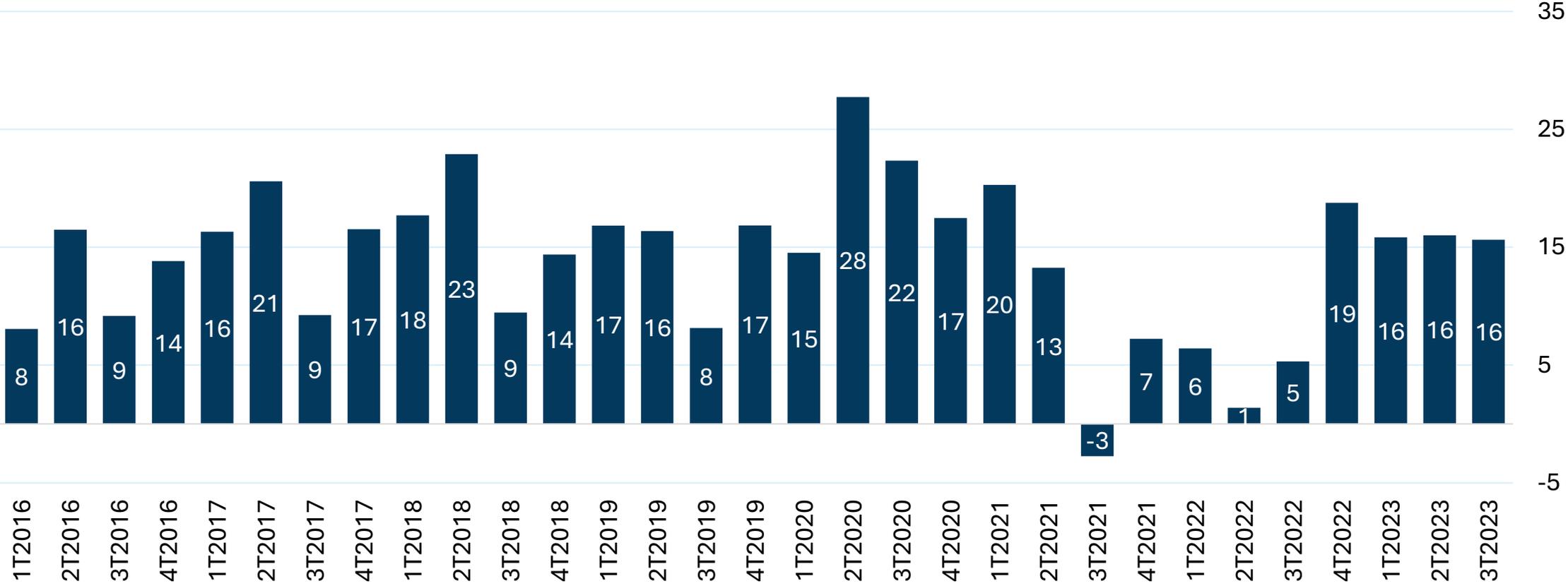
**Transferencias sociales en pesos de 2015**  
(Pagos presupuesto sector de Inclusión Social y Reconciliación)



Fuente: cálculos ANIF con base en el Presupuesto General de la Nación.

# Los hogares ya gastaron el exceso de ahorro de la pandemia y ahora han regresado a niveles normales

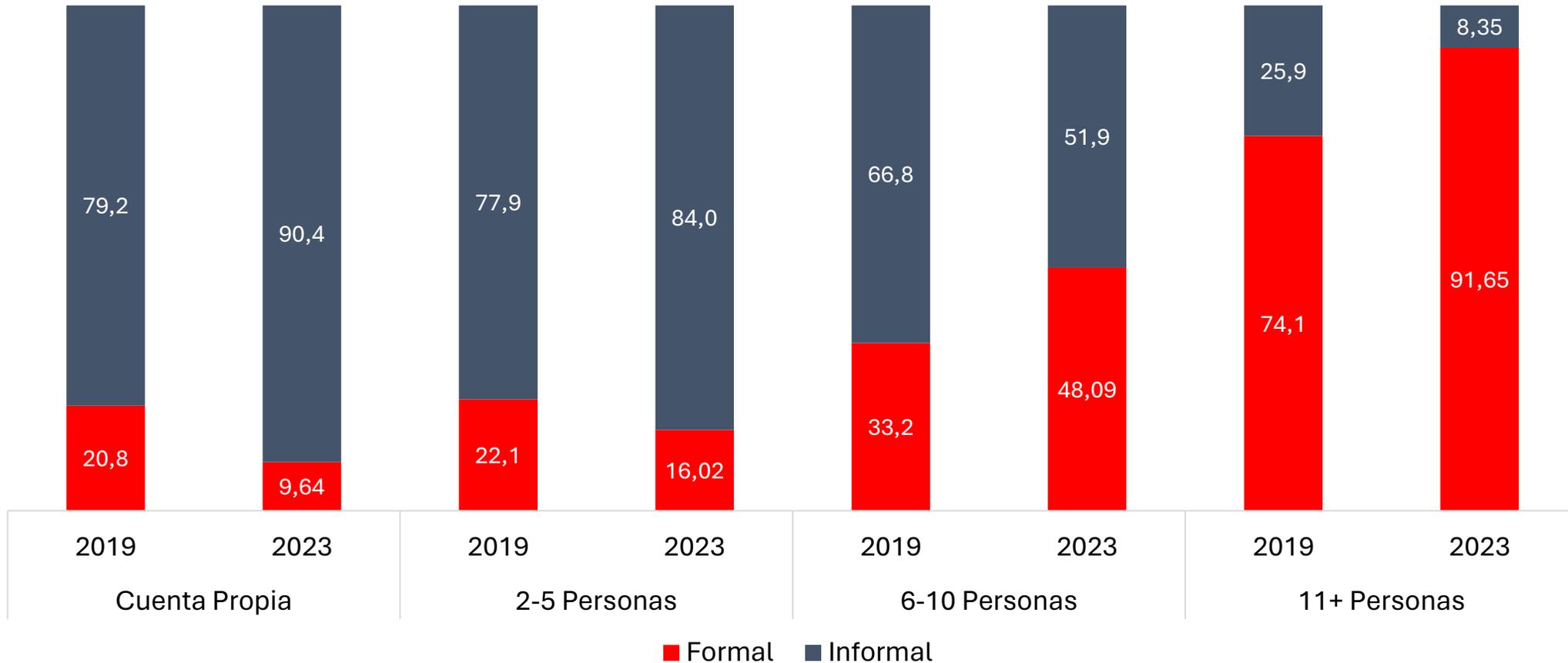
Ahorro bruto de los hogares  
(billones de pesos corrientes)



Fuente: cálculos ANIF con base en las Cuentas Nacionales por Sectores Institucionales del DANE

# La formalidad aumentó en las empresas de mayor tamaño en la recuperación postpandemia

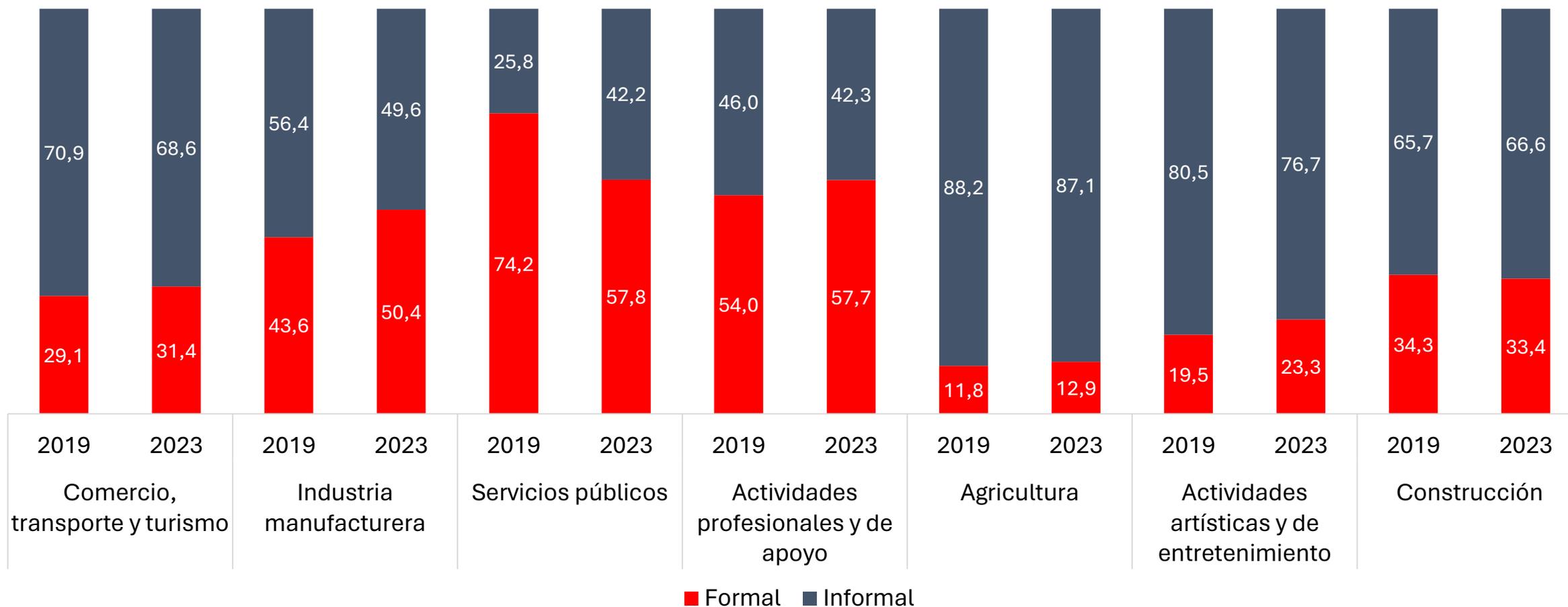
Tasa de cotización a pensión por tamaño de empresa  
(%, 2019 – 2023)



\* La informalidad fue definida como la cotización al sistema pensional  
Fuente: cálculos ANIF con base en GEIH 2019, 2021, 2023

# A pesar de las ganancias en cotización a seguridad social, en la mayoría de los sectores predomina la informalidad

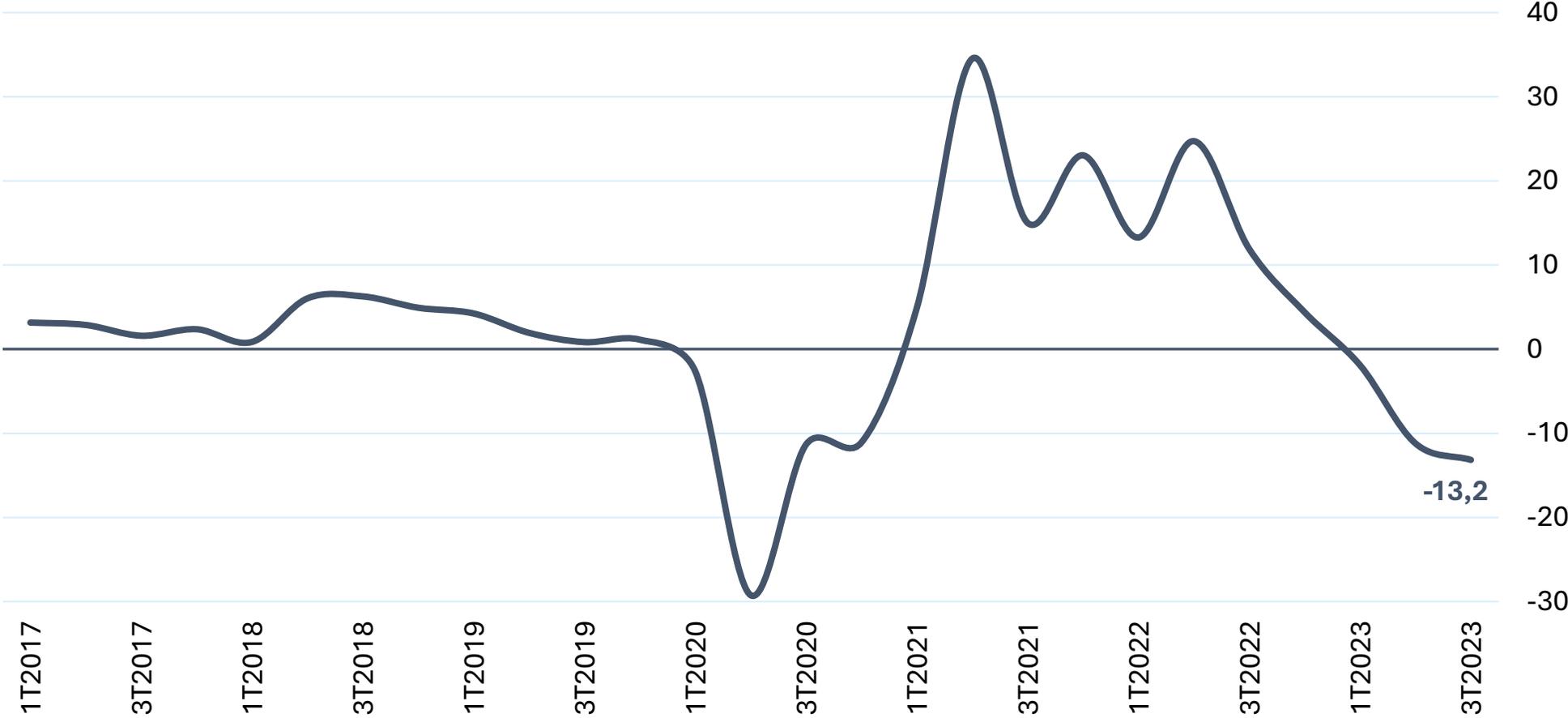
Tasa de cotización a pensión por actividad económica  
(%, 2019 – 2023)



\* La informalidad fue definida como la cotización al sistema pensional  
Fuente: cálculos ANIF con base en GEIH 2019, 2023

# Las utilidades empresariales llevan tres trimestres consecutivos en terreno negativo

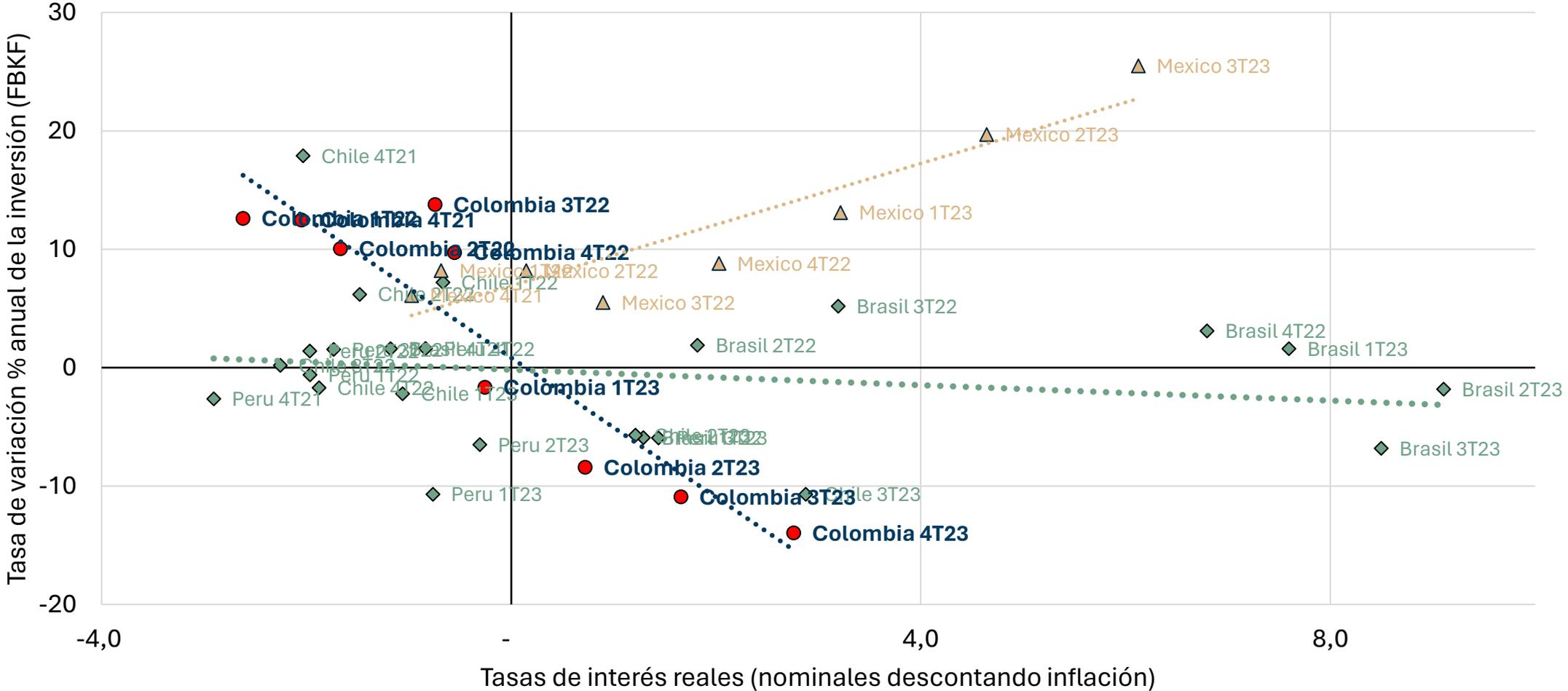
**Tasa variación anual de las Utilidades Empresariales**  
(Excedente bruto de explotación en pesos constantes de 2015, variación % anual)



Fuente: cálculos ANIF con base cifras del DANE

# La inversión en Colombia cae más que en otros países de la región que experimentaron o tienen tasas de interés más altas

**Inversión y tasas de interés países de la región**  
 (Cifras trimestrales de variación % anual de la inversión y tasas de interés reales)



Fuente: cálculos ANIF con base cifras de la OCDE, Oficinas de Estadísticas de diferentes países y DANE.

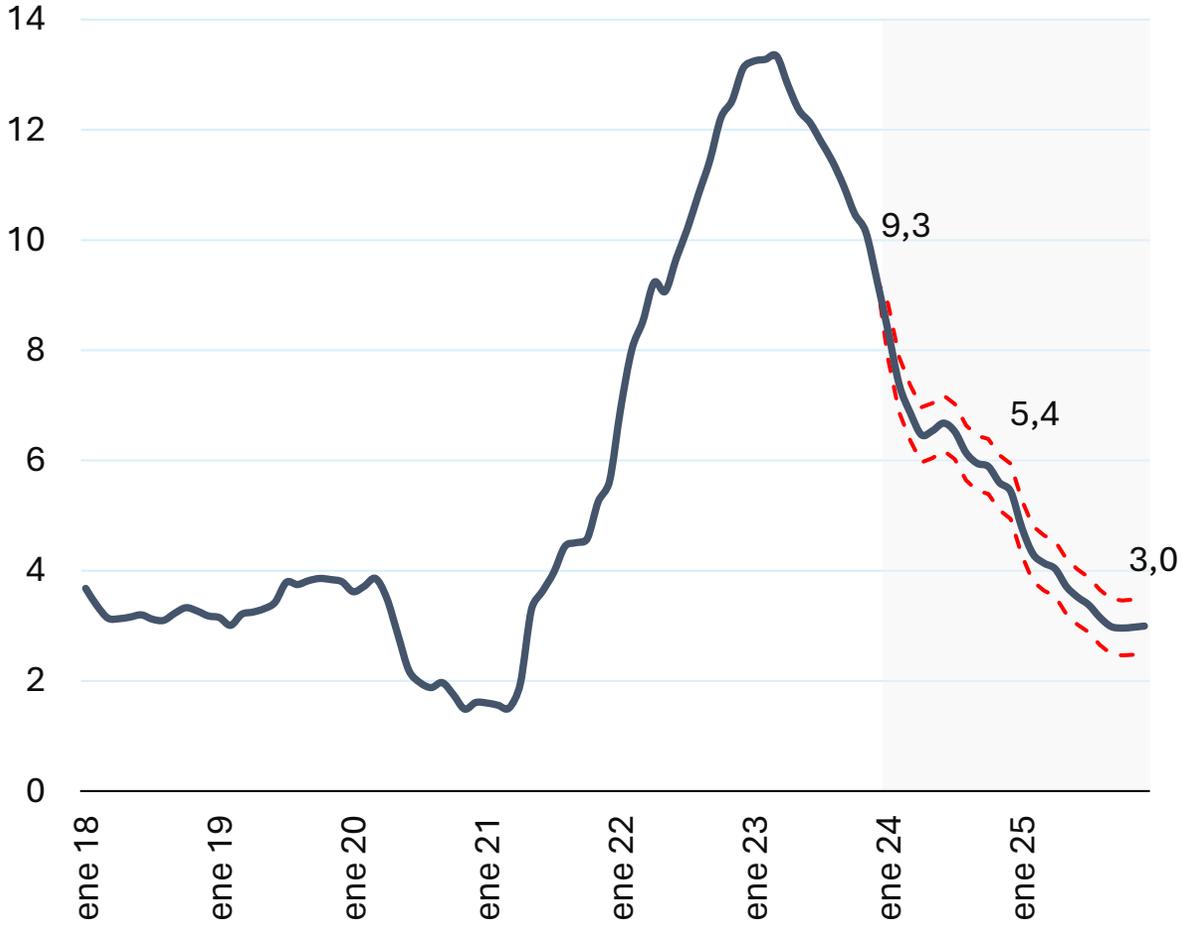


# Proyecciones 2024

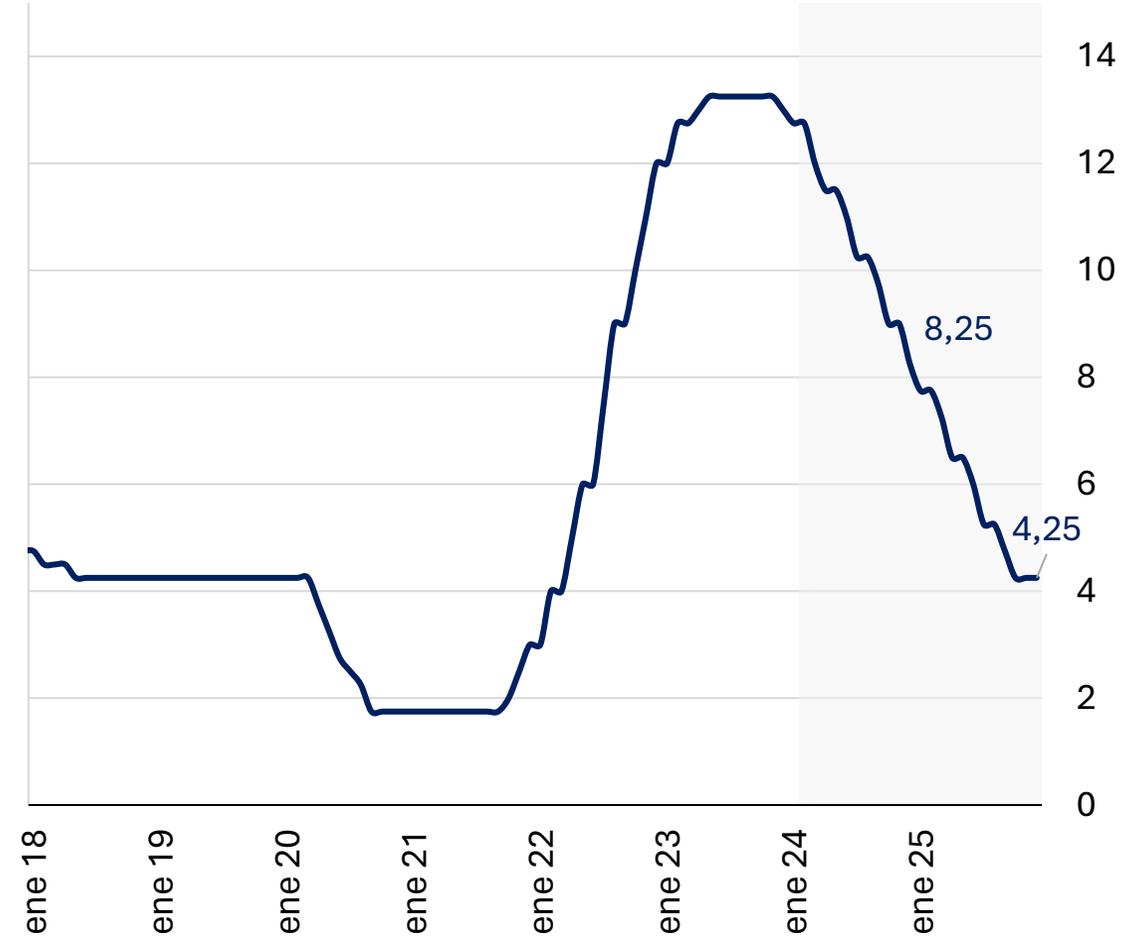
---

# El descenso gradual de la inflación y de las tasas de interés le darán alivio a hogares y firmas en la segunda parte de 2024

### Inflación (Variación % anual)



### Tasa de Intervención Banco de la República

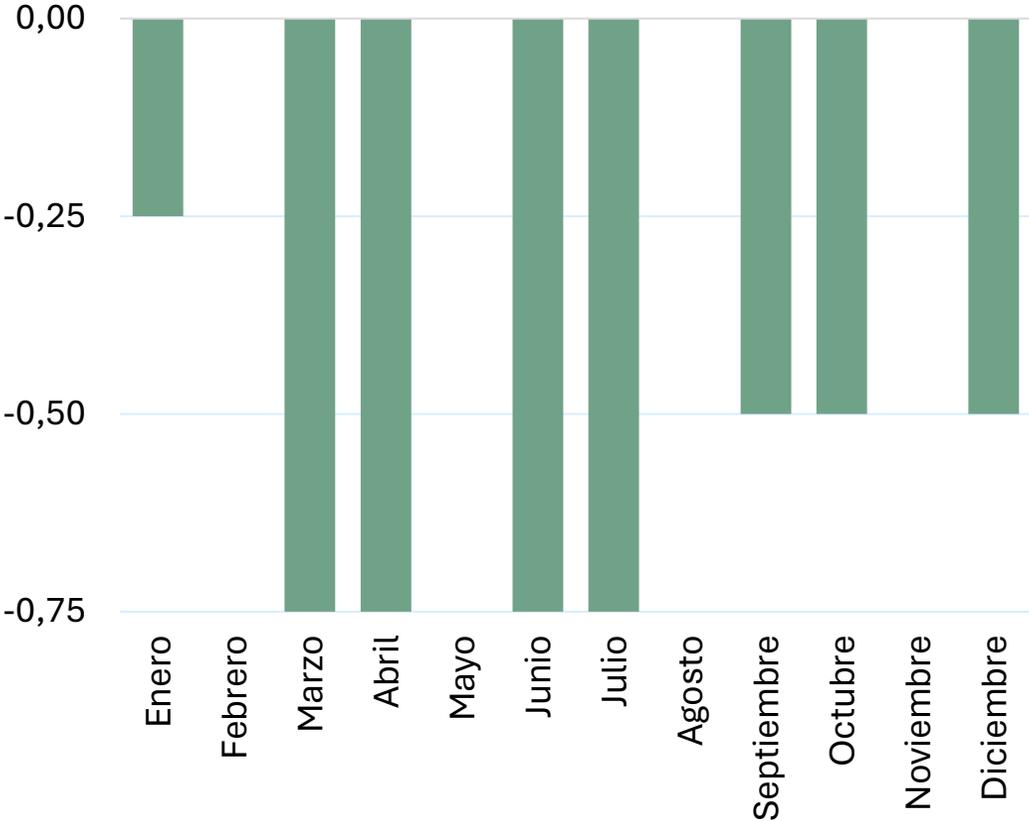


Fuente: ANIF con base en DANE y Banco de la República

# Esperamos que el Banco de la República acelere su ritmo de recorte de tasas con base en las cifras de crecimiento e inflación

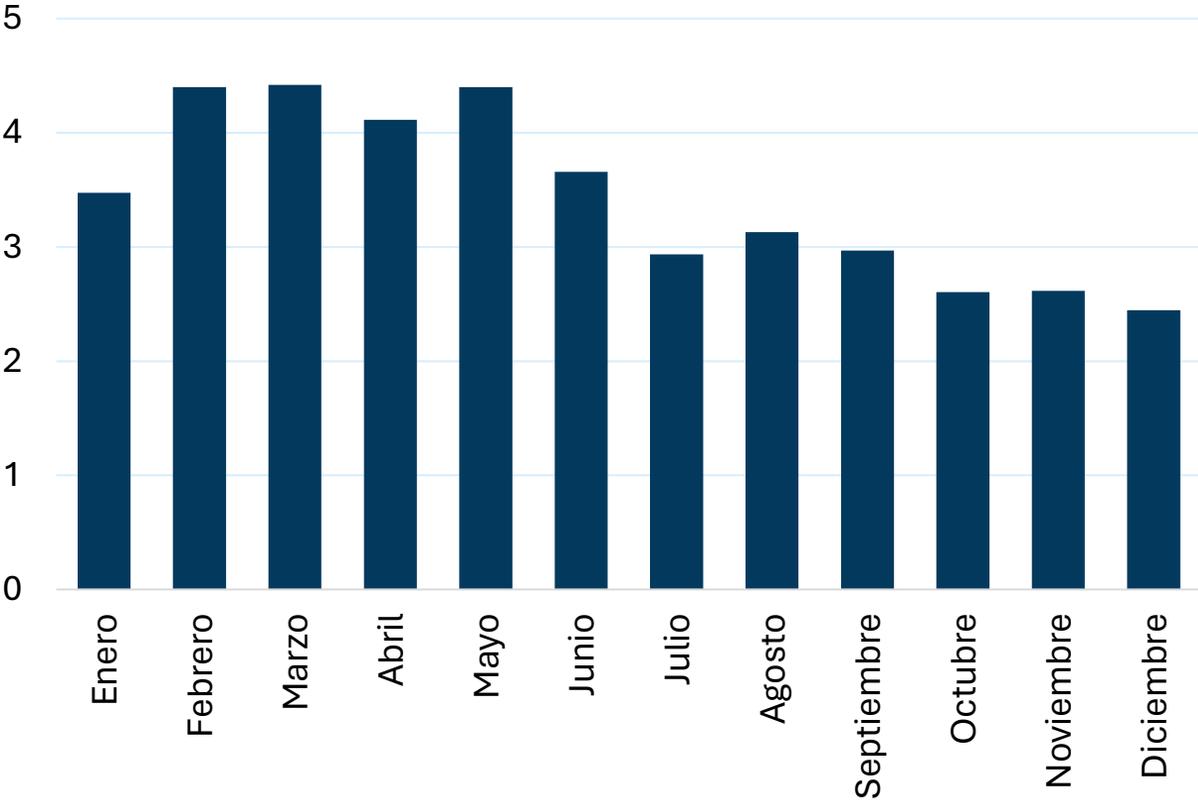
### Pronóstico de decisiones de política monetaria en 2024

(puntos básicos)



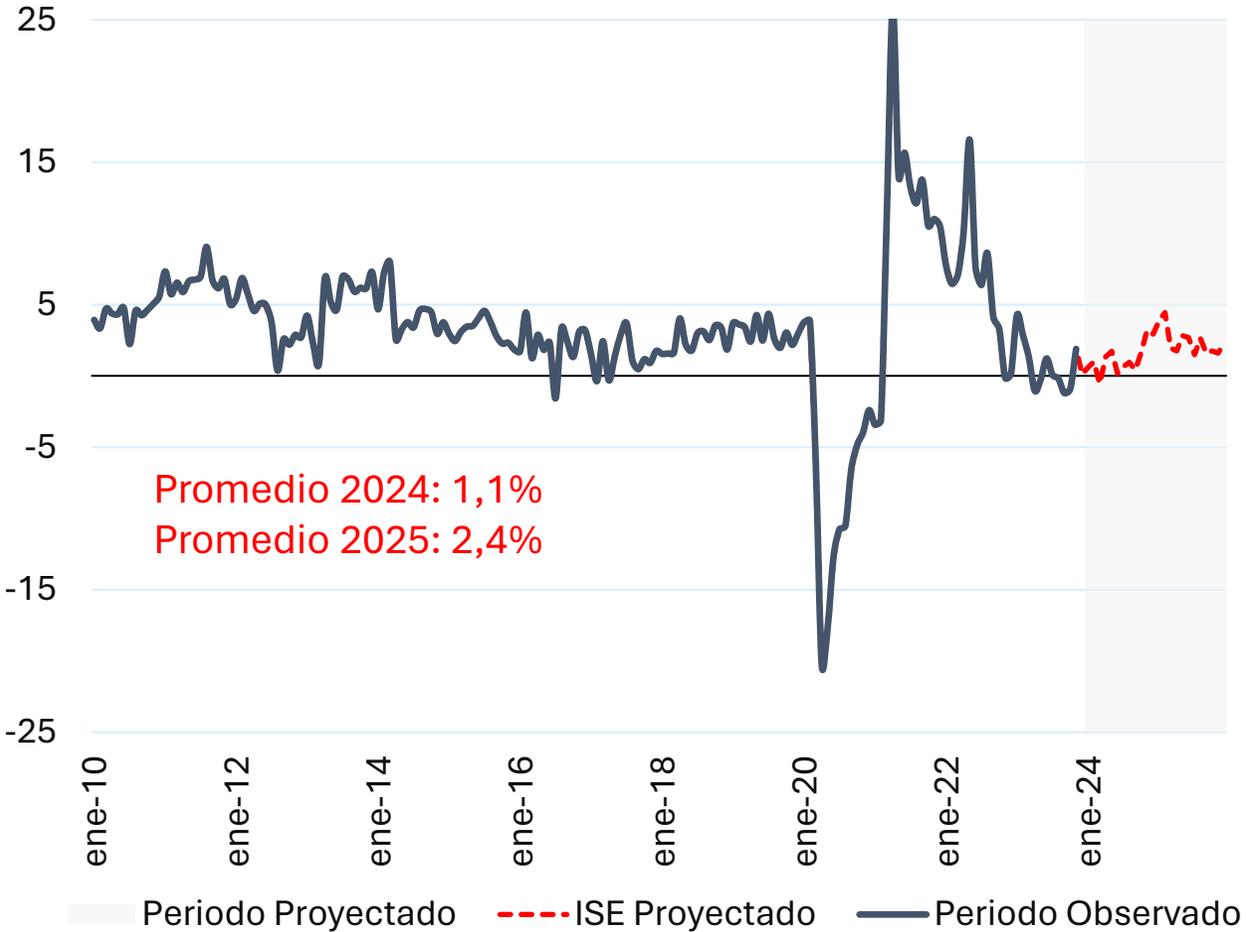
### Proyección tasa de Intervención en términos real (ex -post) con inflación observada en cada reunión

(%)

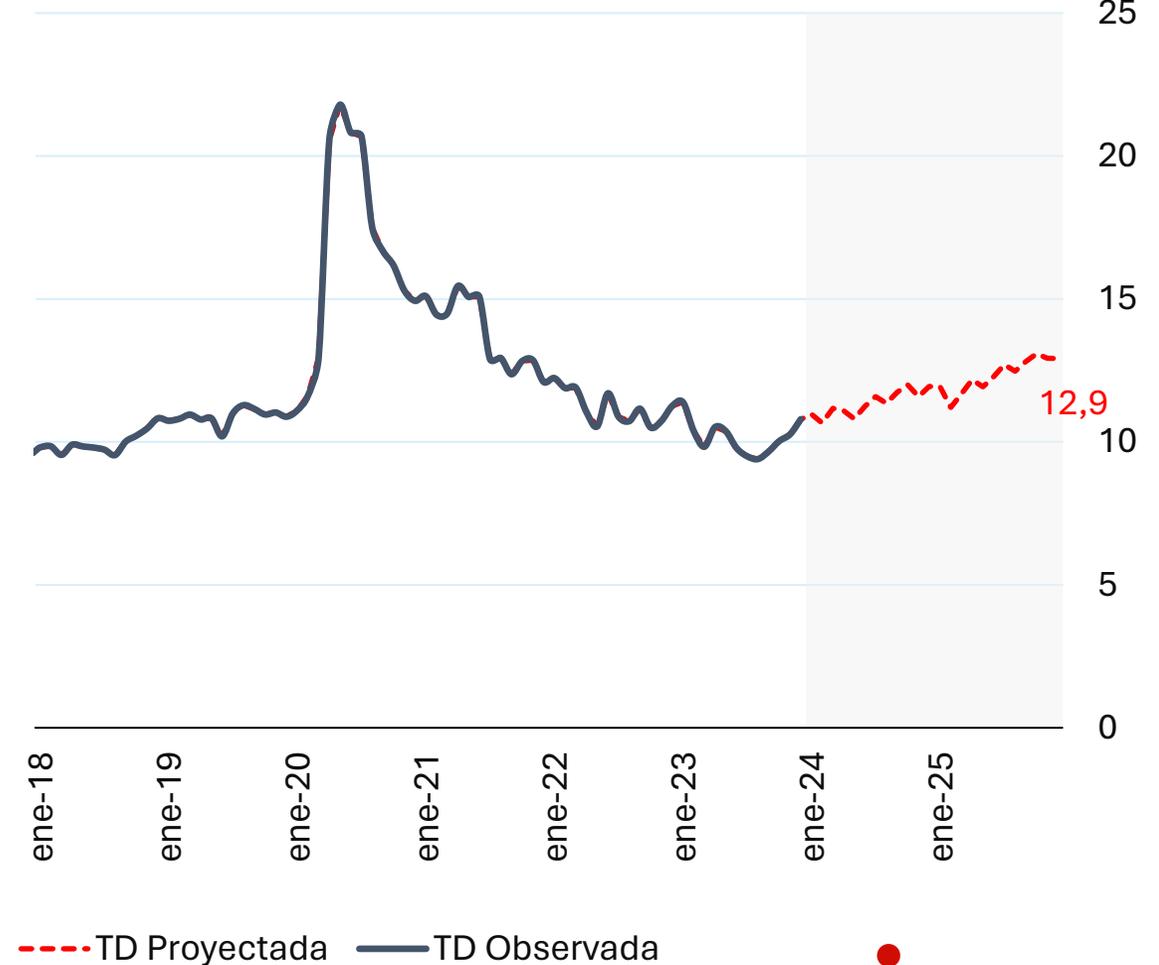


# Anticipamos un crecimiento inferior al potencial y una tasa de desempleo en dos dígitos para 2024

## Indicador de Seguimiento de la Economía (Variación anual)

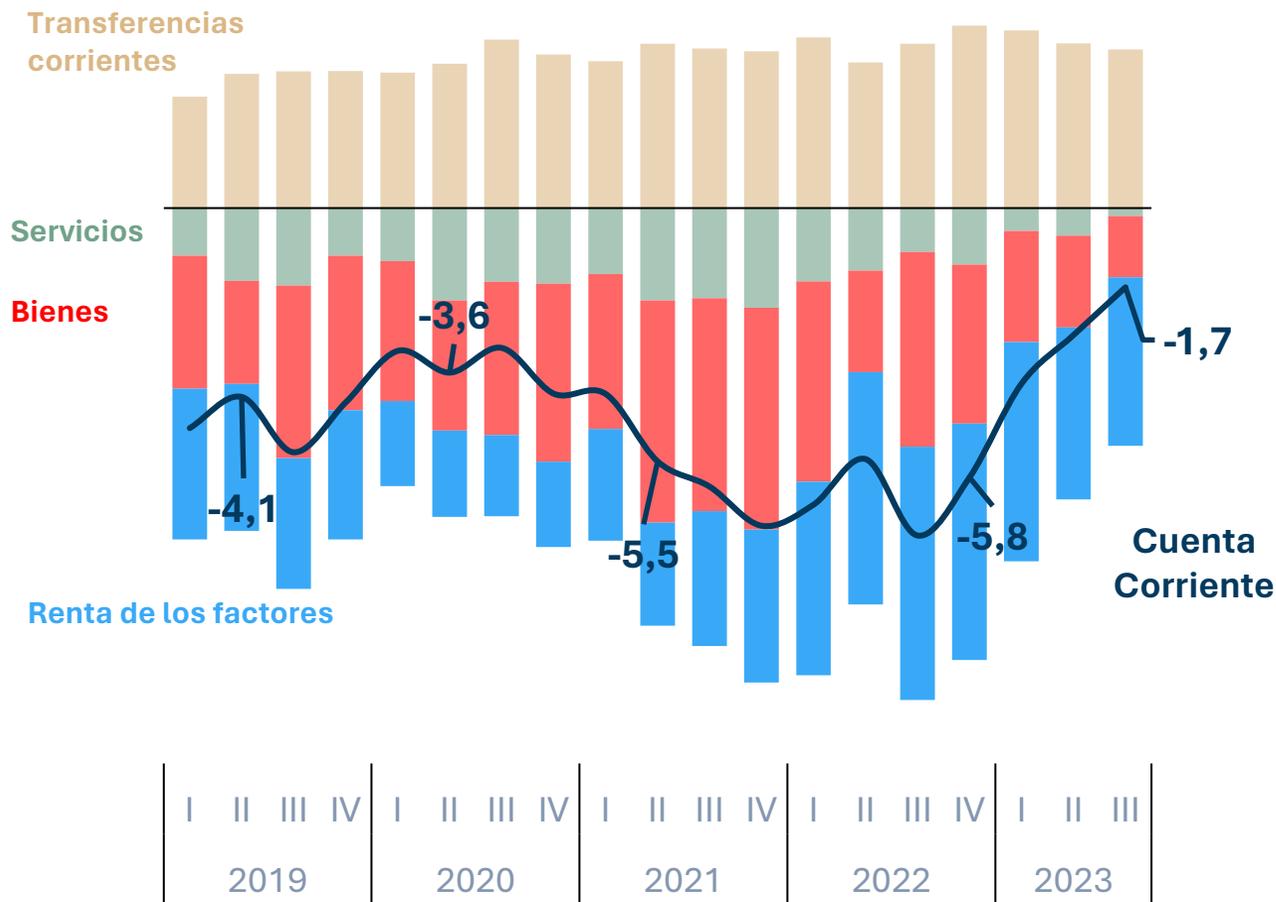


## Tasa de Desempleo (%)

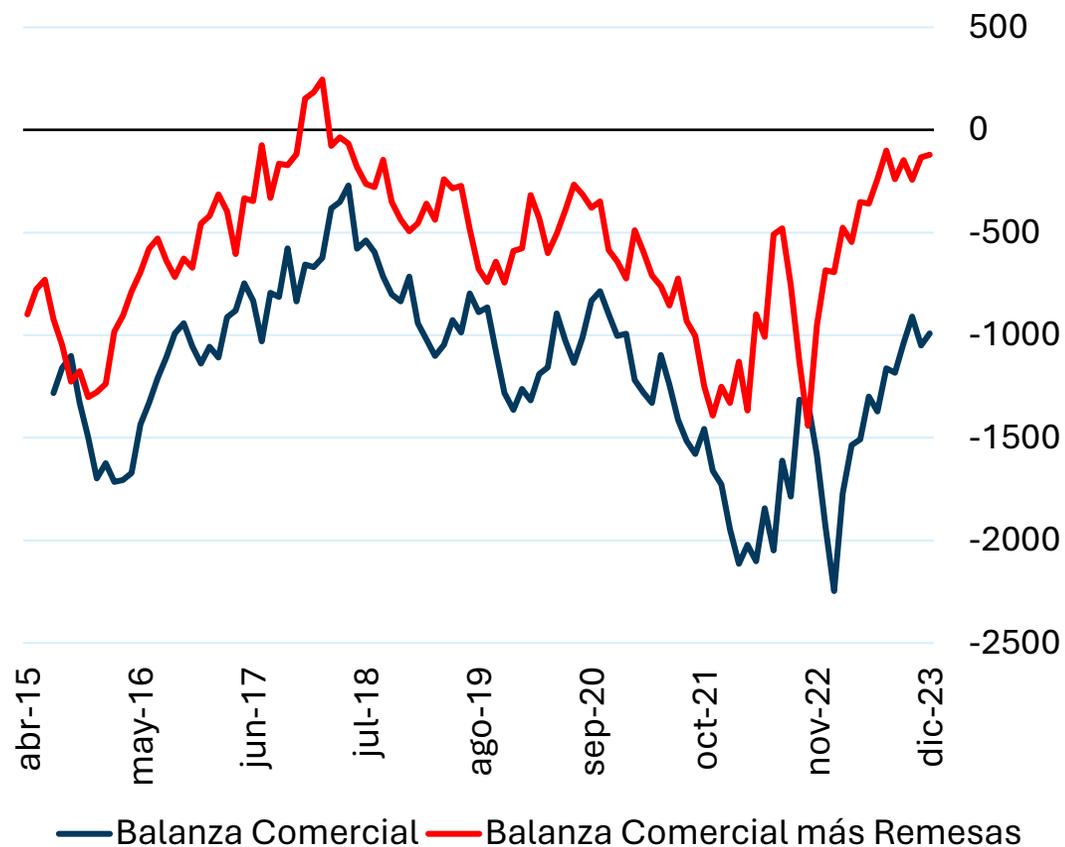


# El freno de la demanda doméstica explica la corrección del déficit de cuenta corriente. Las remesas casi cubren el déficit comercial

**Balance de Cuenta Corriente por componente**  
(anual, % del PIB)



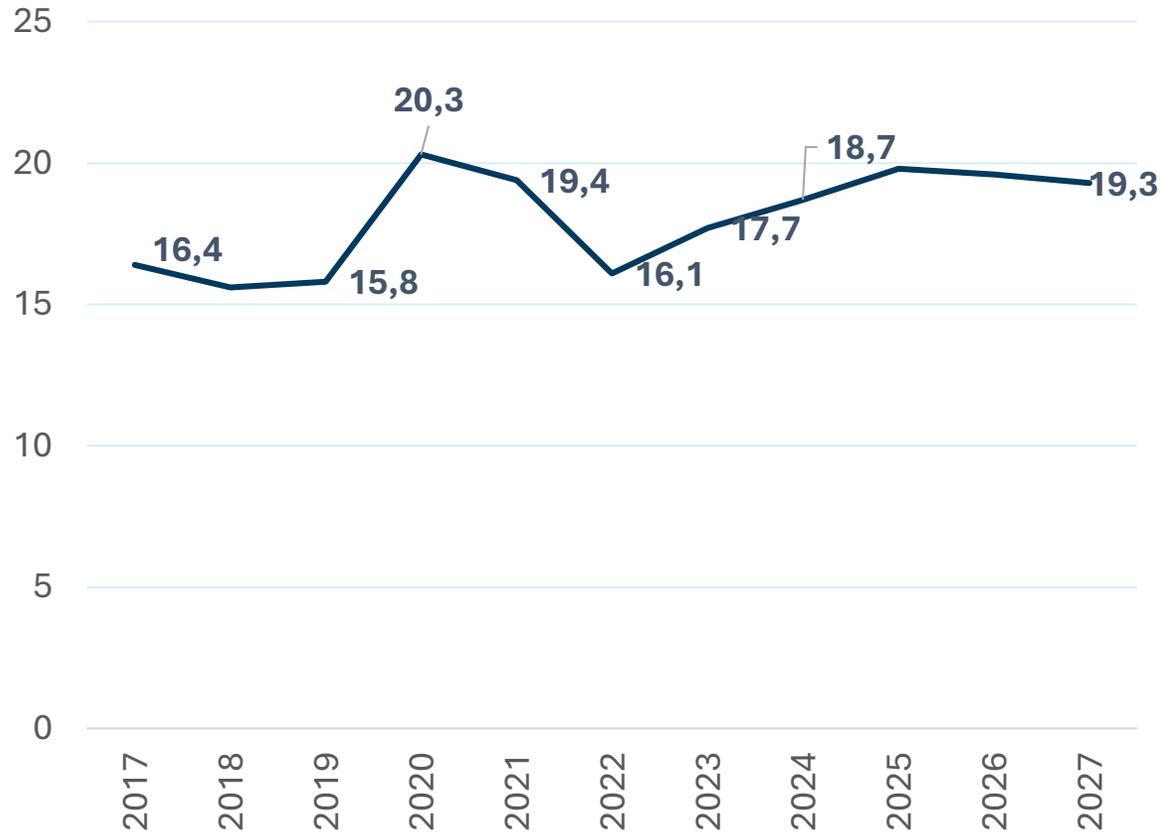
**Balance Comercial y Remesas**  
(promedio móvil trimestral, millones de dólares)



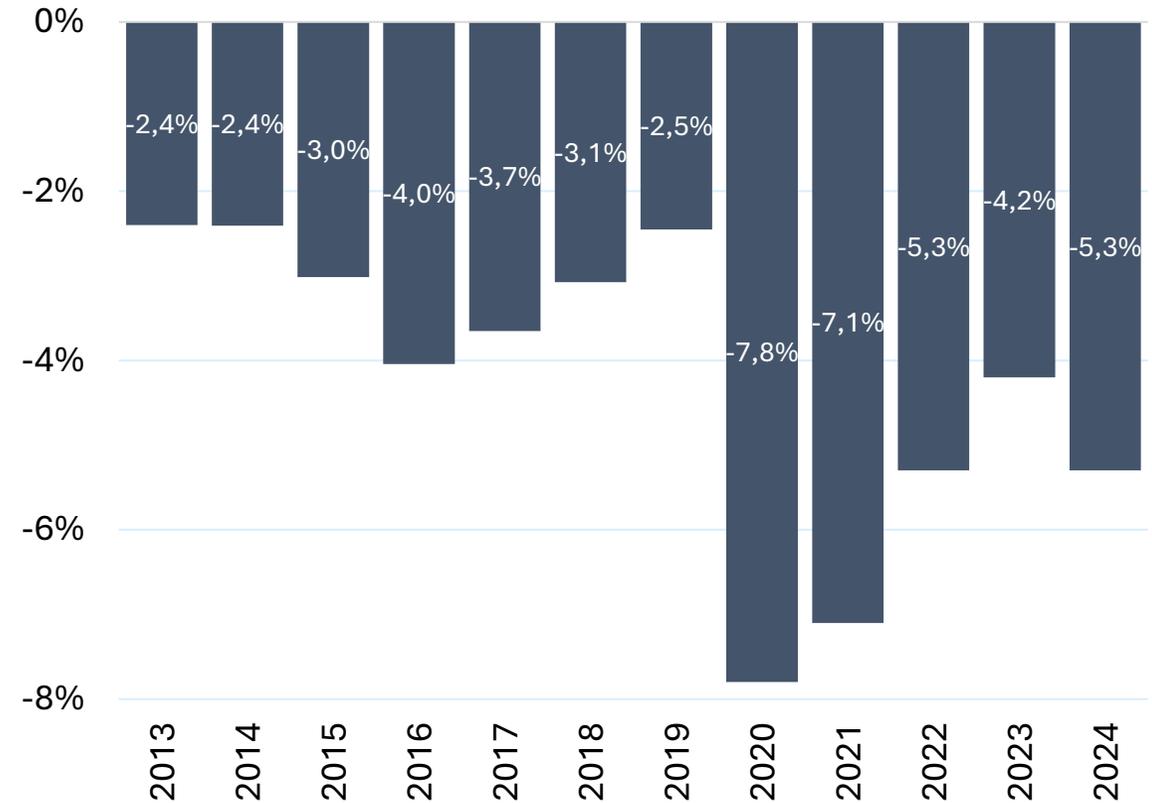
Fuente: ANIF con base en Banco de la República.

# El déficit fiscal es superior al observado prepandemia debido a una creciente presión de gasto

## Gasto del Gobierno Nacional Central sin incluir intereses ni subsidios combustibles (FEPC) (% del PIB)

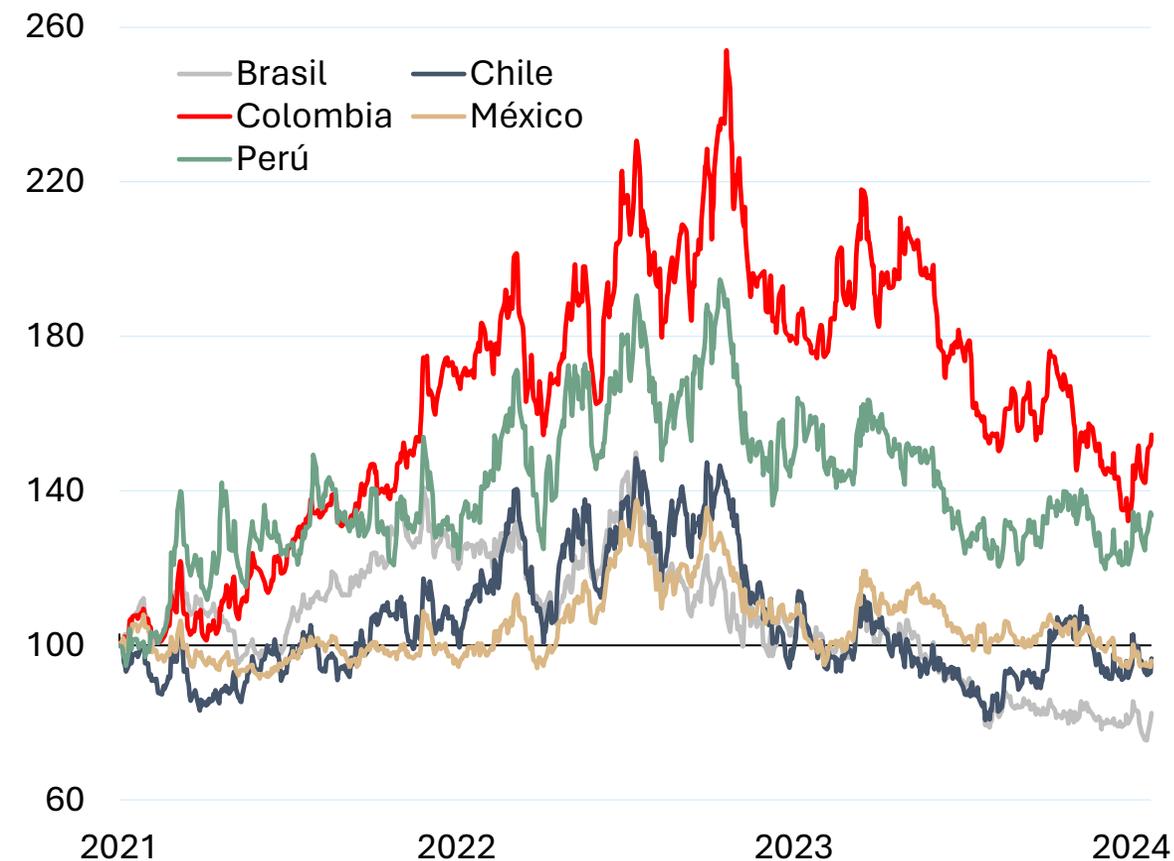


## Déficit del Gobierno Nacional Central (% del PIB)

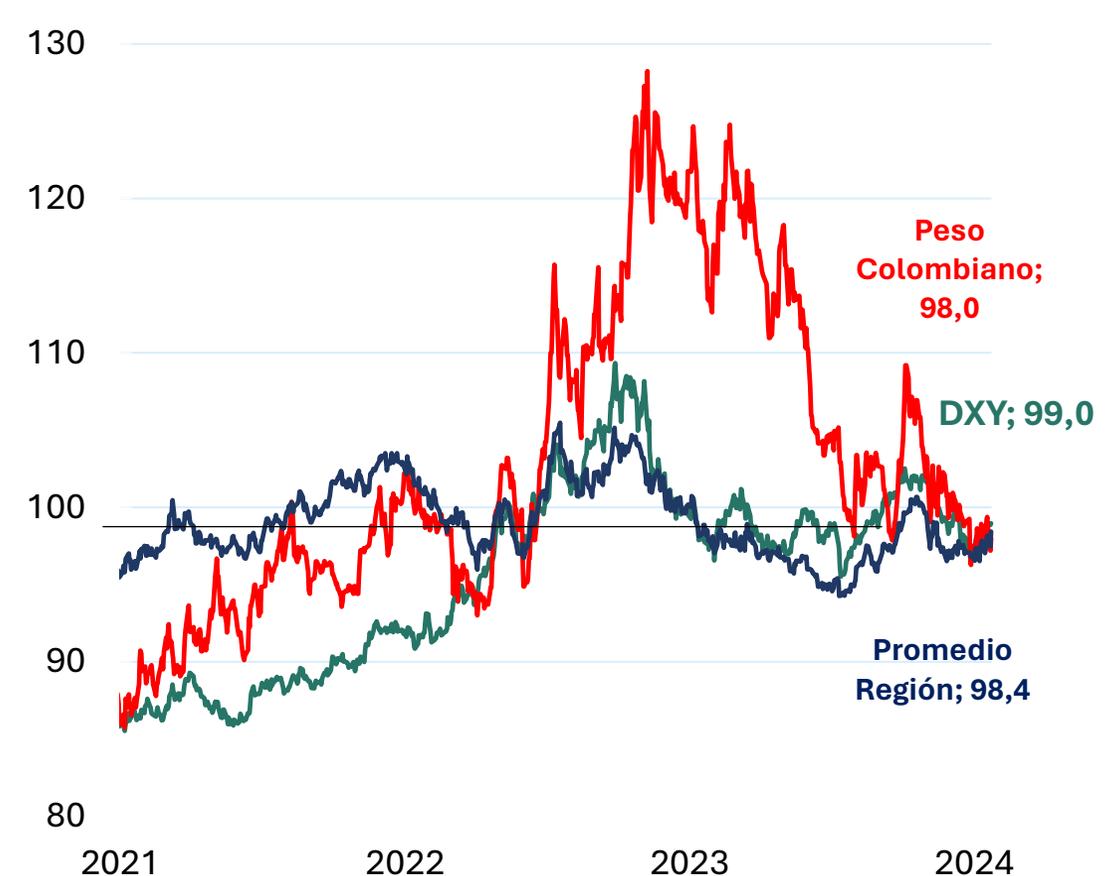


# El peso colombiano corrigió la sobrerreacción postelectoral, pero la prima de riesgo del país sigue en niveles elevados

## Índice del EMBI para países de la región (Diciembre 31 de 2020=100)



## Tasas de Cambio (Junio 21 de 2022=100)

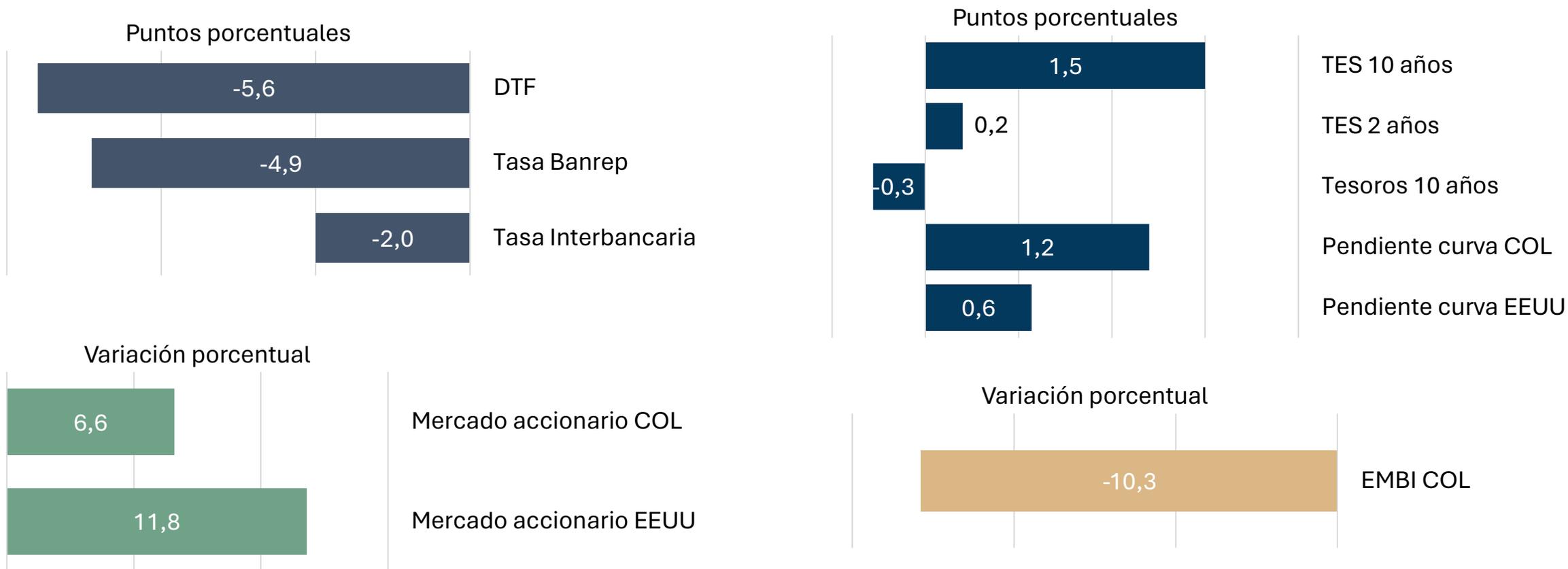


\*Datos EMBI con corte del 23 de enero, 2024

Fuente: cálculos ANIF con datos de J.P. Morgan y Yahoo Finance.

# Los activos financieros en Estados Unidos y en Colombia han tenido un buen desempeño en ciclos de recortes de tasas por parte de la FED

## Desempeño promedio de activos financieros en ciclos de recortes de tasas de la Reserva Federal\*



**Fuente:** ANIF con base en la Reserva Federal St. Louis, Banrep, y BVC. Para los activos colombianos incluye los ciclos de descenso de tasas por parte de la FED con el primer recorte en las siguientes fechas: septiembre 1998, enero 2001, septiembre 2007 y marzo de 2020. Para los activos de Estados Unidos incluye además los siguientes episodios: septiembre 1984, octubre 1987, junio de 1989, julio de 1990 y julio de 1995.



## **Incertidumbre de reformas (pensional)**

---

# ¿Qué opina la inteligencia artificial sobre las perspectivas económicas de Colombia en 2024?

---



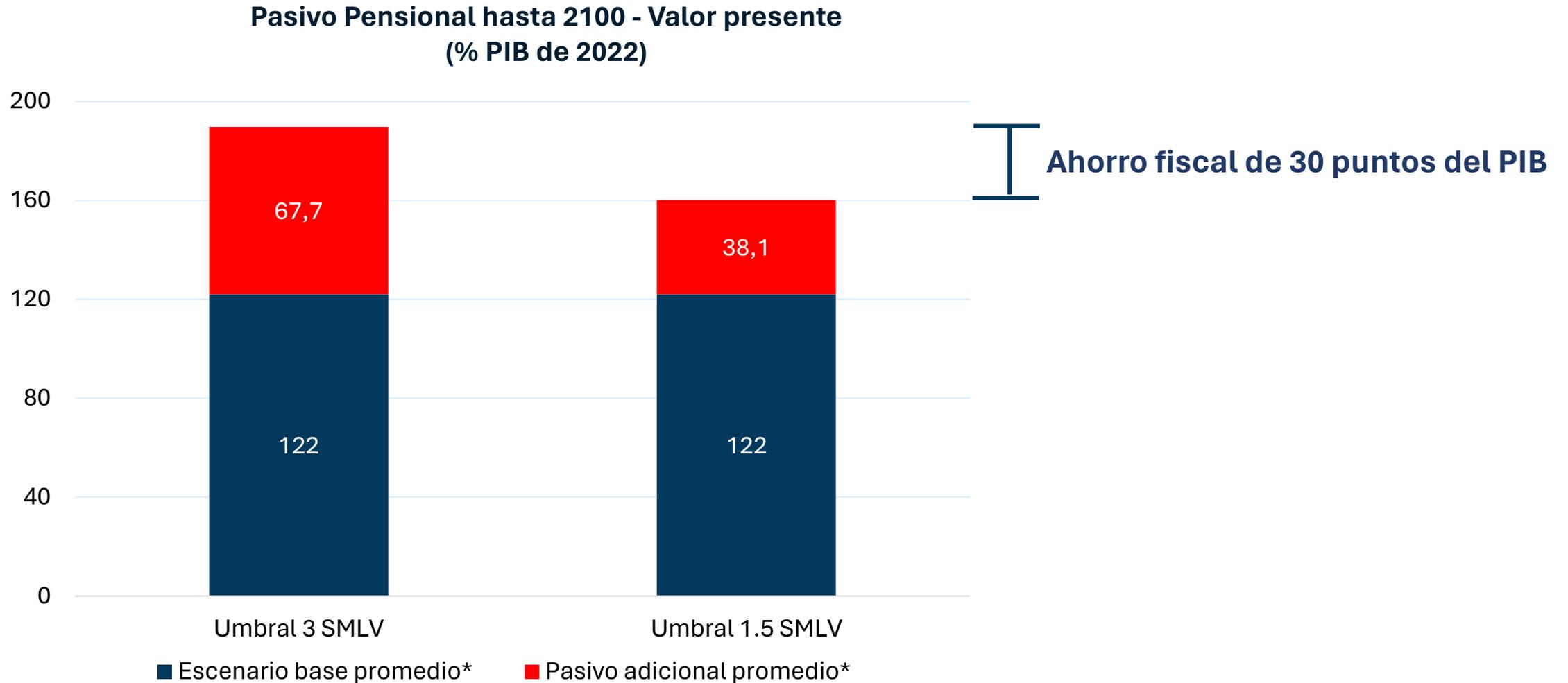
# Reforma pensional: la propuesta alternativa del Partido de la U adopta algunos puntos en línea con los comentarios de ANIF

	Propuesta inicial	1er Debate	Ponencia 2do Debate	Ponencia Partido de la U	Comentario ANIF
<b>Umbral Pilar Contributivo</b> Valor sobre el cual se distribuirán las cotizaciones de los trabajadores	3 SMLMV	3 SMLMV	3 SMLMV	1.5 SMLMV	1 SMLMV
<b>Pilar solidario</b> Valor de la Renta Básica Solidaria	Línea de pobreza extrema para 2023 SISBEN A, B,C	Línea de pobreza extrema para 2023 SISBEN A,B,C1,C2,C3	Línea de pobreza extrema para 2023 SISBEN A,B,C1,C2,C3	Línea de pobreza extrema para 2023	\$223.000 para 1.7 millones de adultos mayores en pobreza (SISBEN A y B)
<b>Pilar semicontributivo</b> Beneficio para aquellos que cotizaron más de 300 semanas y no son población vulnerable	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rentabilidad del 3%</li> <li>Edad Hombres 65 y Mujeres 60</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rentabilidad del 3%</li> <li>Edad Hombres 65 y Mujeres 60</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rentabilidad del 3% + 15% subsidio</li> <li>Edad Hombres 65 y Mujeres 60</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rentabilidad del 4%</li> <li>Edad Hombres 62 años y Mujeres 57</li> <li>Subsidio hasta RBS</li> </ul>	Asegurar que se reconozca la rentabilidad causada en el periodo de ahorro

# En la propuesta oficial, Colpensiones sigue siendo la entidad que manejará los recursos del fondo de ahorro

	Propuesta inicial	1er Debate	Ponencia 2do Debate	Ponencia Partido de la U	Comentario ANIF
<b>Prestación Anticipada</b> Beneficio que permite obtener prestaciones por debajo del salario mínimo mientras continúan contribuyendo para su pensión de vejez	1.000 semanas 65 años para Hombres y Mujeres	1.000 semanas 62 años Mujeres y 65 Hombres	Igual 1er debate. Vigente hasta 2036	Igual 1er debate. Vigente hasta 2036	1.150 semanas 65 años para Hombres y Mujeres
<b>Fondo de Ahorro</b> Encargado de administrar el Fondo del Ahorro	Colpensiones	Colpensiones	Colpensiones	Banco de la República	Claridad sobre el Gobierno corporativo de quien administre el fondo
<b>Vigencia</b> Fecha de entrada del Proyecto de Ley	2025	2025	2025	2026	2026

# Reducir el umbral del pilar contributivo de 3 salarios mínimos (propuesta Gobierno) a 1,5 (propuesta alternativa) ahorraría 30 puntos del PIB en valor presente



\*Incluye a: ANIF, Fedesarrollo, CEDE, CARF

Fuente: Elaboración ANIF con base en Mejía, L. (2023). Análisis y recomendaciones sobre las reformas laboral y pensional, Becerra et. Al (2023). Reforma al sistema de protección económica a la vejez: ¿De todos y para todos?, Velasco (2024). Análisis Técnico sobre la Reforma Pensional.

# Reforma pensional

Reducir el umbral del pilar contributivo de **3 salarios mínimos a 1,5**  
(como sugiere la propuesta alternativa)

Equivale a un ahorro fiscal igual a  
financiar

**25**  
**líneas de Metro de Bogotá**

**Muchas gracias**

**Síguenos en redes sociales:**



@JoseLopez  
@AnifCo



@AnifOficial



@Anif



@ANIFoficial

**[www.anif.com.co](http://www.anif.com.co)**

*[anif@anif.com.co](mailto:anif@anif.com.co)*