

Colombia y Antioquia: perspectivas económicas, desafíos y oportunidades

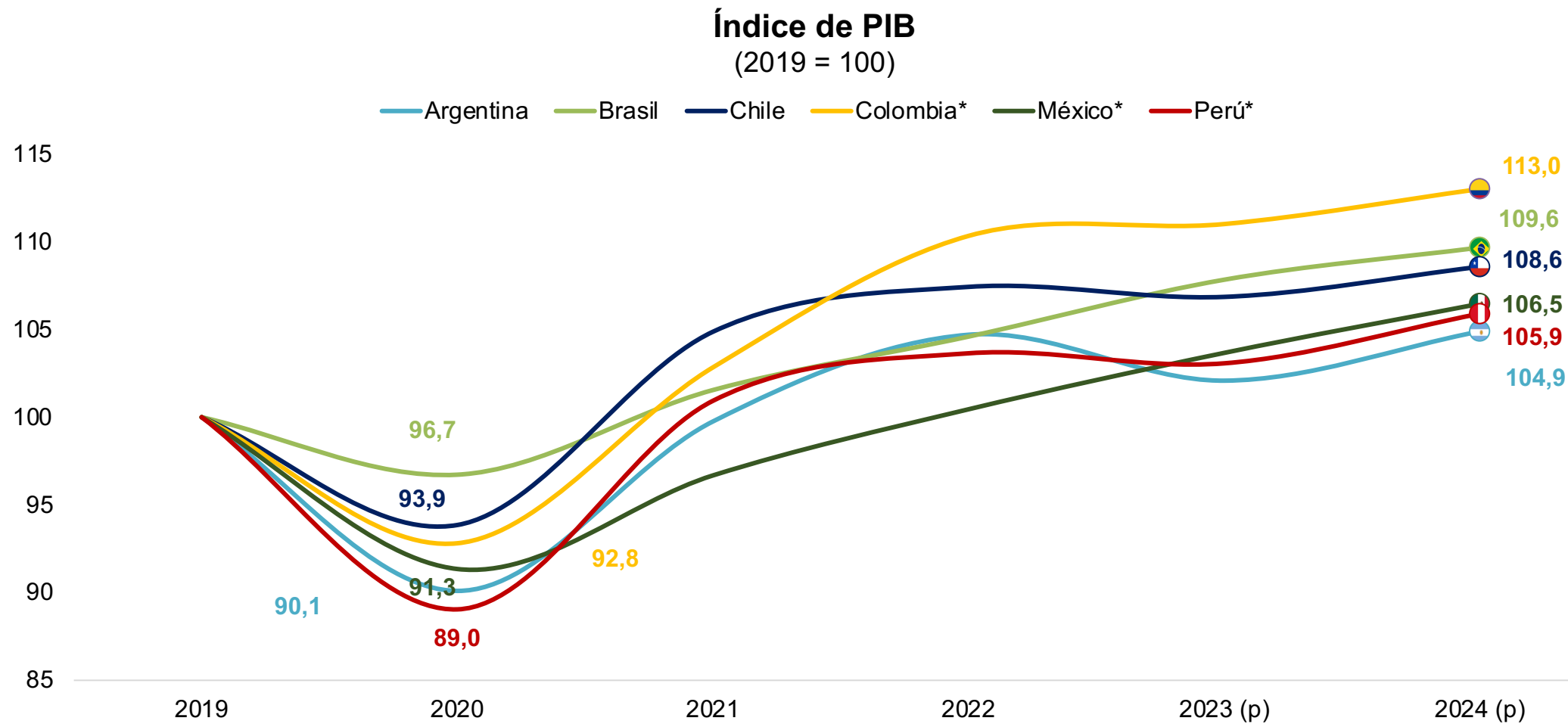
Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

20 de marzo de 2024



La actividad económica de los principales países de América Latina se ha recuperado luego de la caída del 2020. Colombia ha liderado dicha recuperación en la región



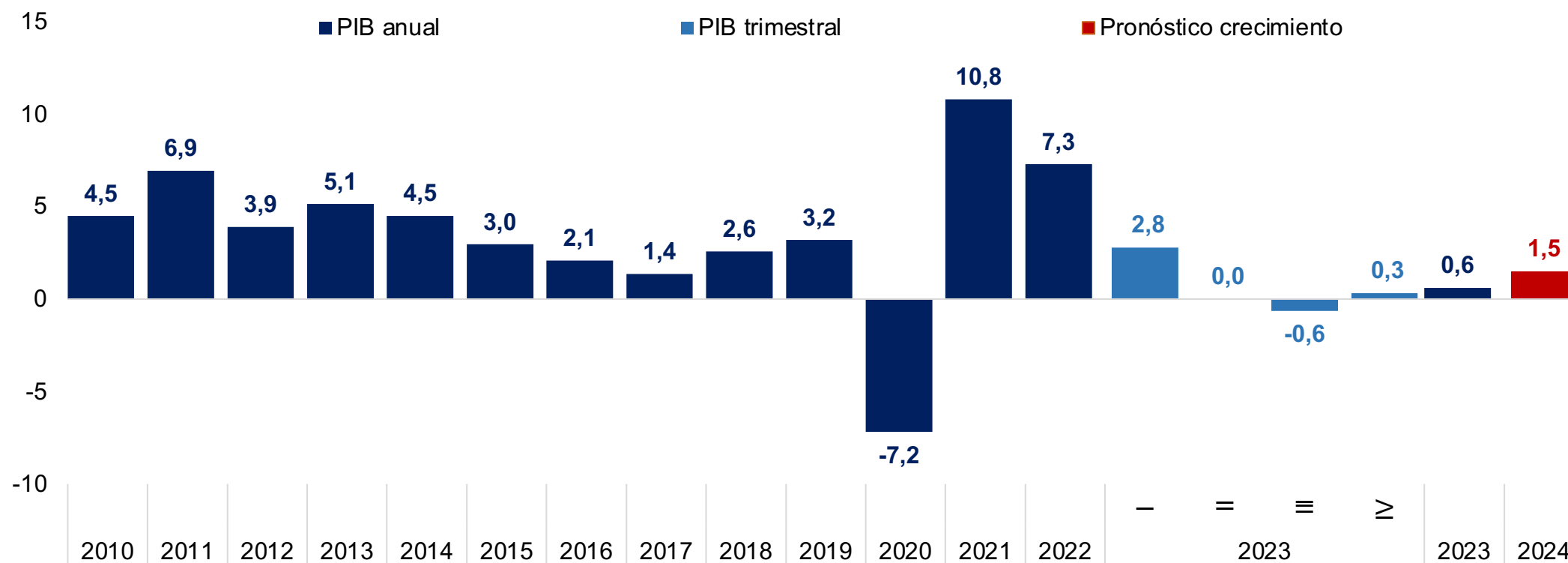
Fuente: FMI- WEO octubre 2023. Cálculos Fedesarrollo.

Nota: Para Brasil y México se utiliza la proyección de enero de 2024 del WEO. Para Colombia se utiliza el pronóstico de Fedesarrollo.

*Dato observado en 2023.

En 2023 la economía colombiana presentó un crecimiento de 0,6%. Se proyecta un mayor dinamismo en 2024, con un crecimiento estimado del 1,5%

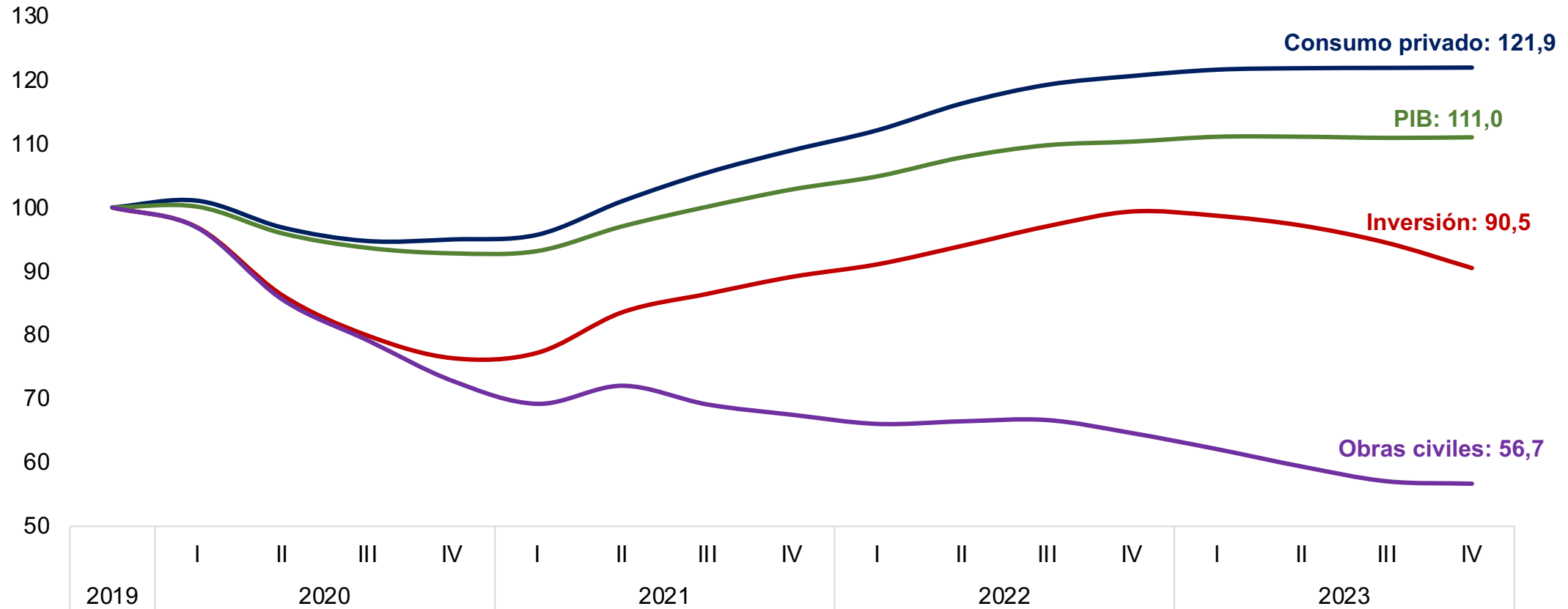
Producto Interno Bruto (desestacionalizado) (Crecimiento anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

El nivel de la producción es 11,0% mayor frente a 2019, jalonado por el consumo privado.
La inversión presenta una preocupante caída, ubicándose 9,5% por debajo de los niveles previos a la pandemia

Evolución postpandemia del PIB, consumo privado e inversión (Índice 2019 = 100)

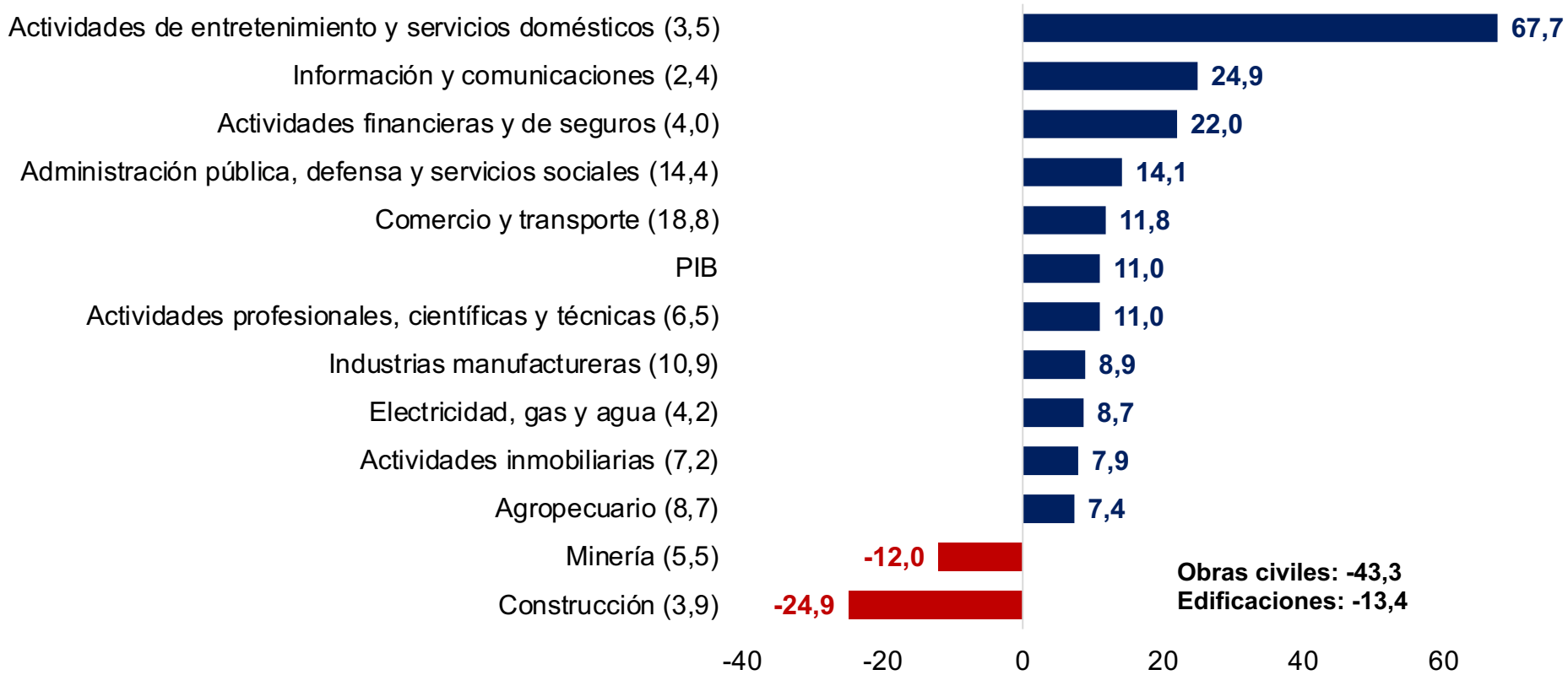


Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Nota: Se utilizaron las series corregidas por efecto estacional y calendario.

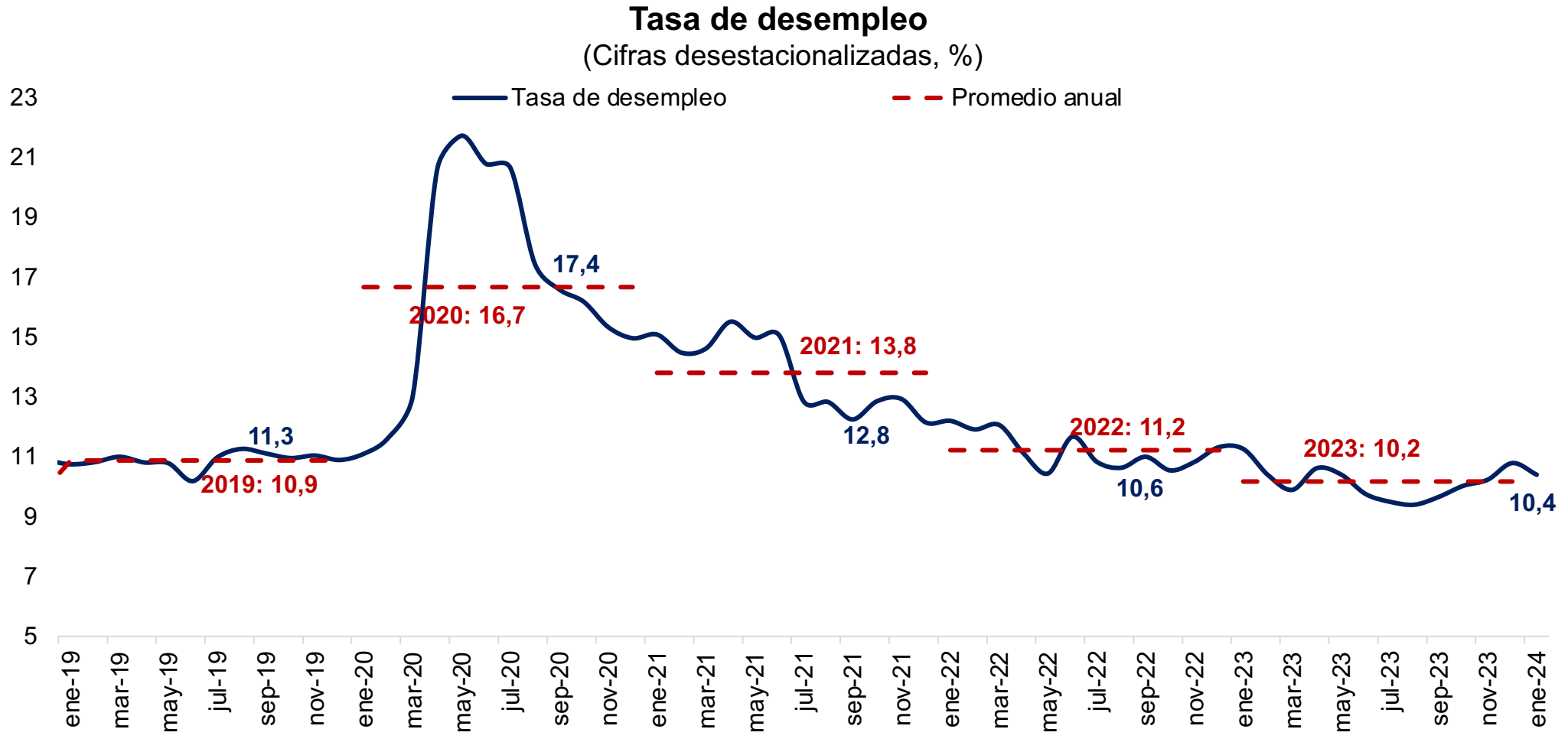
En el 2023 10 de las 12 ramas de actividad se ubicaron en niveles superiores frente a 2019. Las actividades de explotación de minas y construcción aún se encuentran por debajo de la producción prepandemia. Principalmente, las obras civiles distan más de recuperar sus niveles de producción

Actividad económica en 2023 vs. 2019 (Variación cuatrienal, %)



Fuente: DANE.
Nota: En paréntesis la participación de cada actividad en el PIB a precios constantes en 2022. Se usaron las series corregidas por efecto estacional y de calendario.

Durante 2023, el desempleo se ubicó en promedio en 10,2%, con un aumento consecutivo en los últimos cuatro meses del año. Sin embargo, esta tendencia se revirtió en enero de 2024, cuando la tasa de desempleo cayó frente a diciembre de 2023

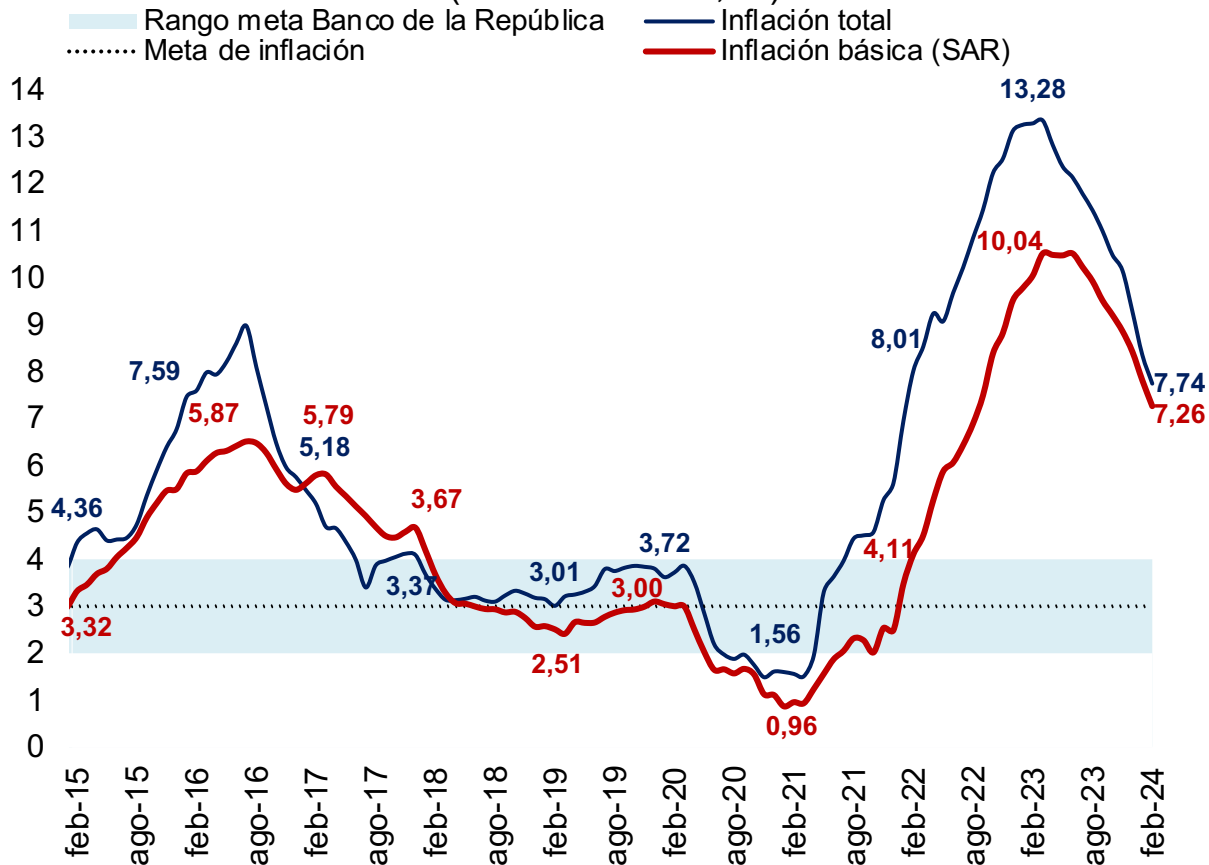


Fuente: DANE..

Desde octubre de 2021 la inflación se ha ubicado por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República. En febrero de 2024, la inflación anual fue 7,74%

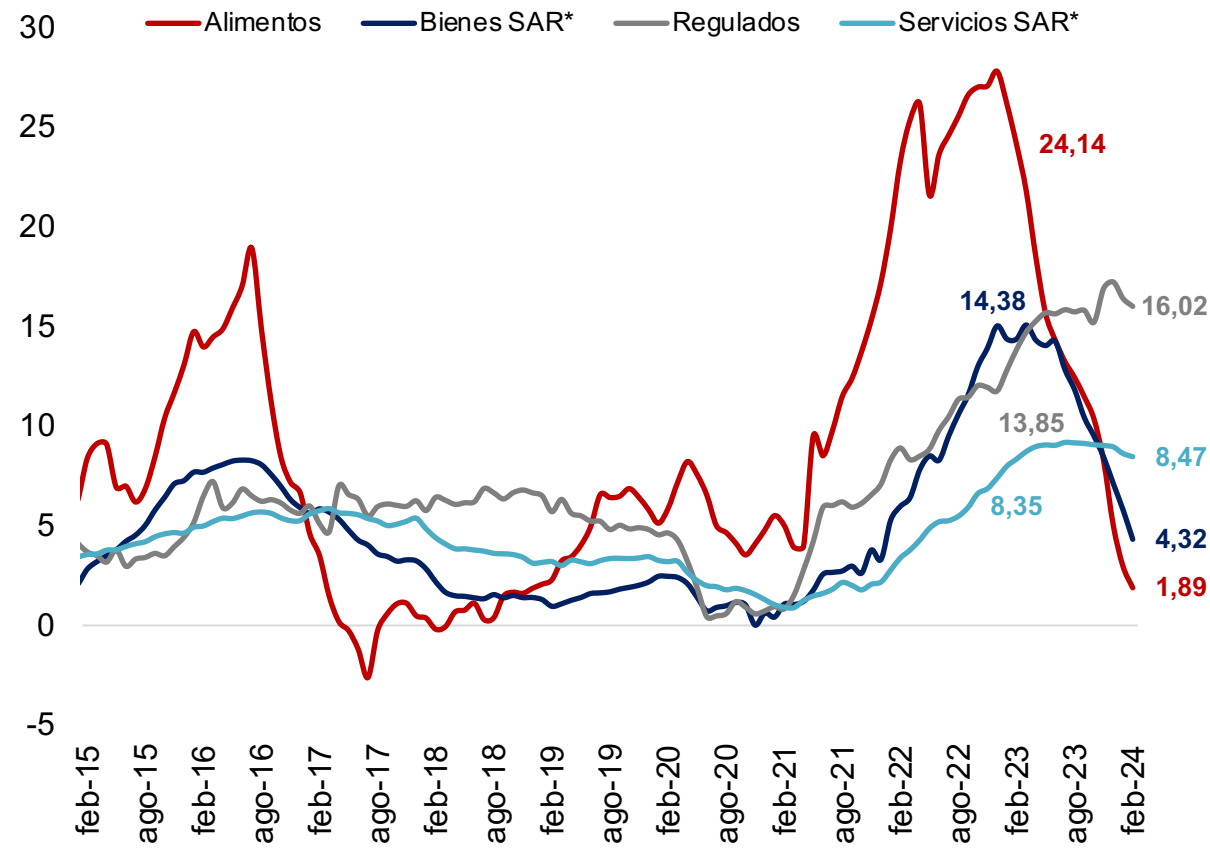
Inflación

(Variación anual, %)



Inflación por componentes

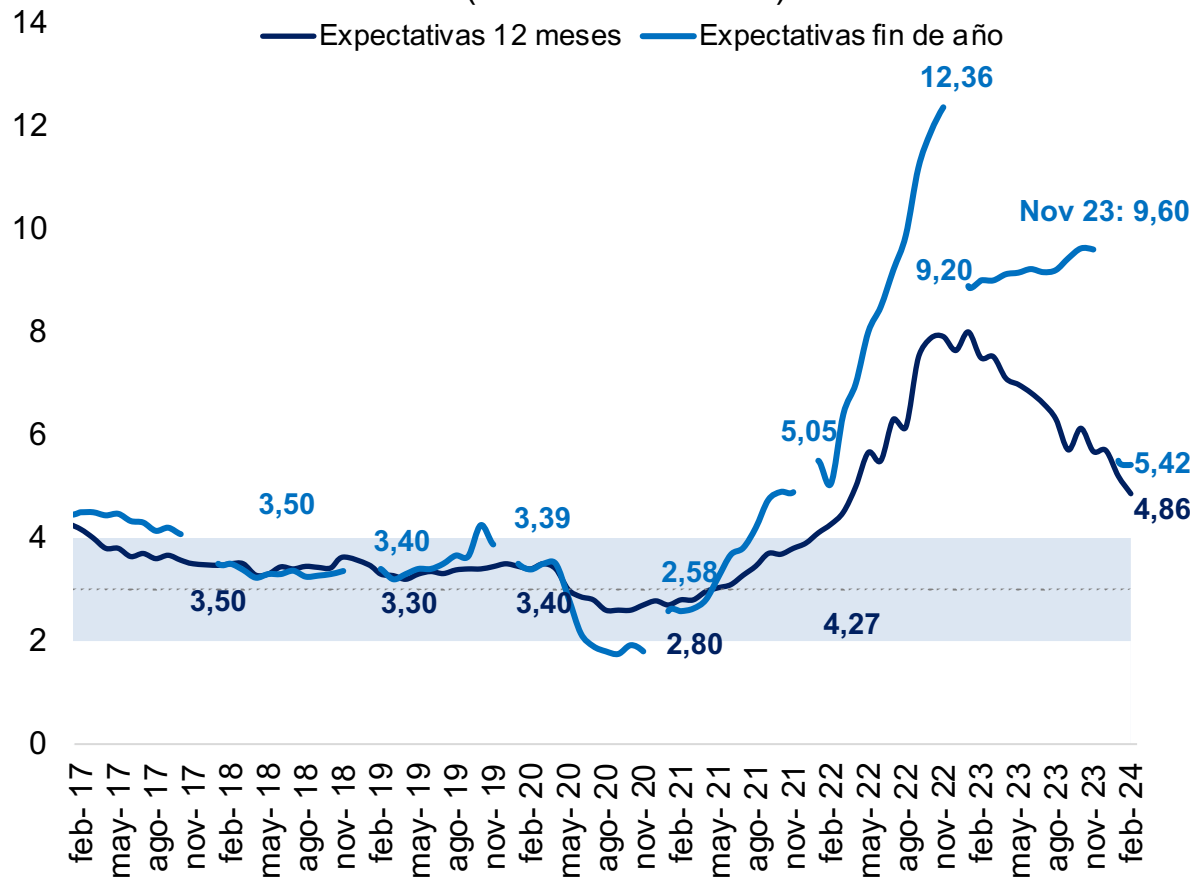
(Variación anual, %)



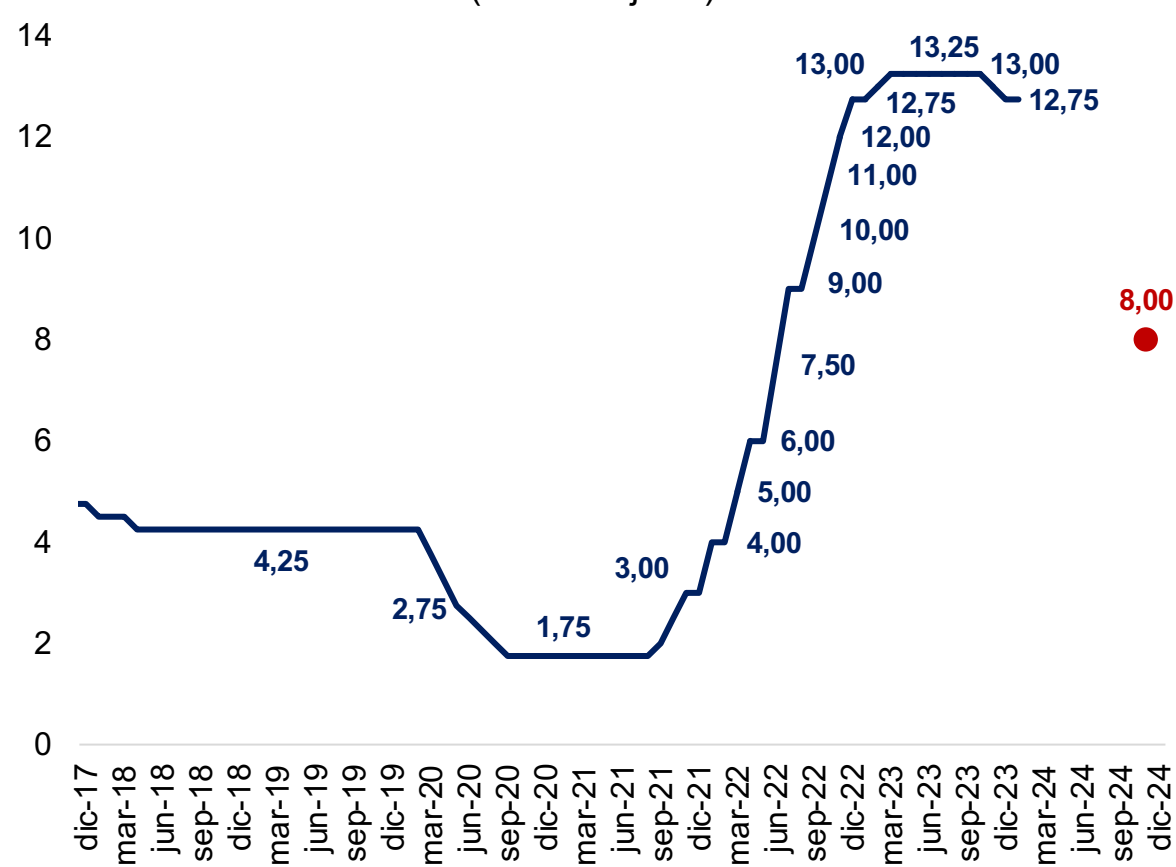
Fuente: DANE.

De acuerdo con la EOF de febrero, se espera una inflación de 5,42% al cierre de 2024. Por su parte, la tasa de política monetaria se ubicaría en 8,00% al final del año

Expectativas de inflación (Variación anual %)



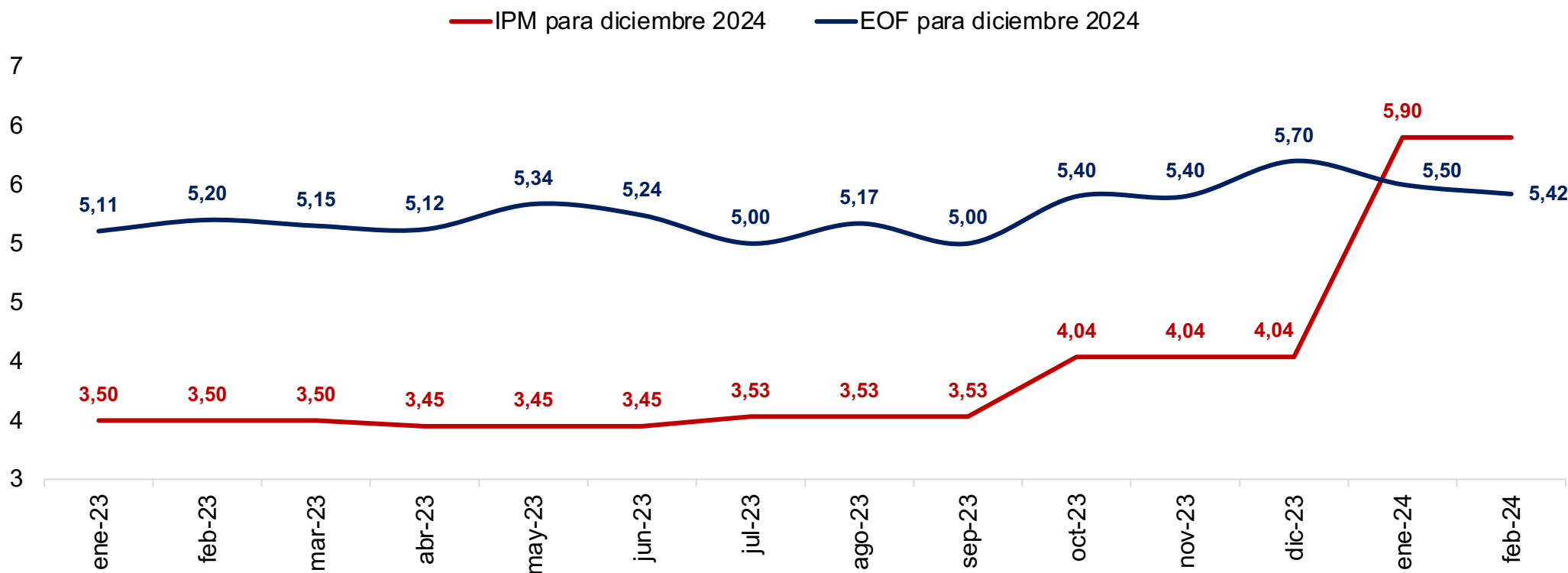
Expectativas de tasa de intervención (Porcentaje %)



Fuente: Banco de la República. EOF.

Las expectativas de inflación del Banco Central para 2024 se ubicaron dentro del rango meta durante el 2023. Sin embargo, en enero de 2024, estas expectativas convergieron a lo que espera el mercado. Lo anterior refleja un problema de credibilidad de la política monetaria

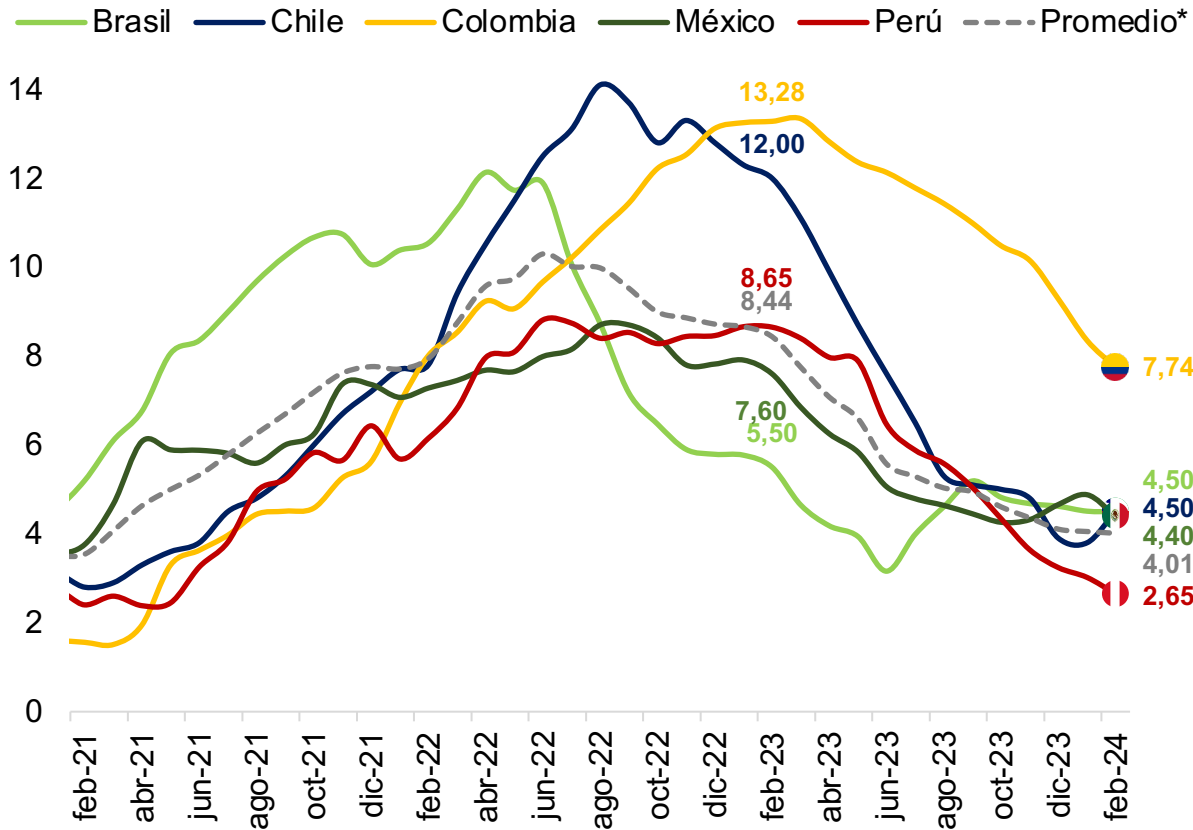
Expectativas de inflación anual a diciembre 2024 EOF vs. Informe de Política Monetaria (IPM) (Porcentaje, %)



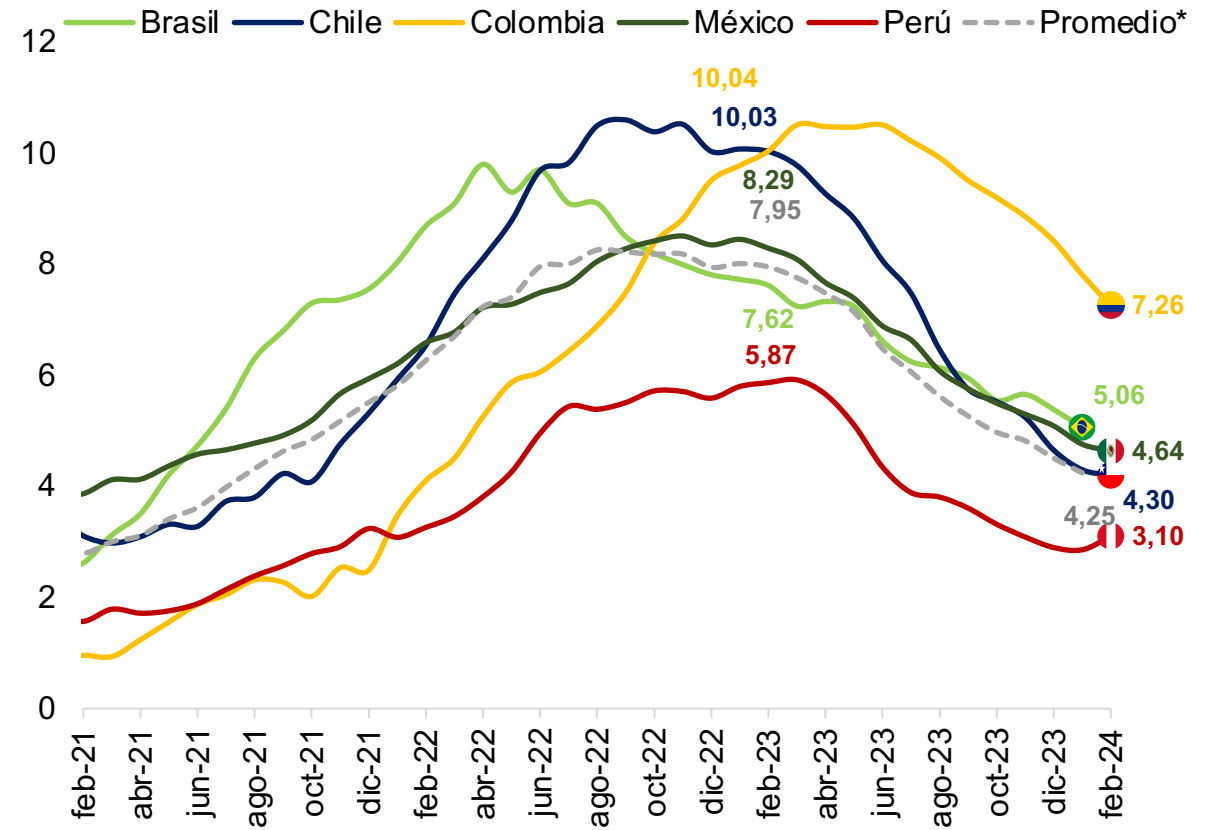
Fuente: Banco de la República. EOF.

Colombia fue el último país en el alcanzar el pico inflacionario en la región. La inflación básica se mantiene en niveles altos

Inflación total (Variación anual, %)



Inflación básica (Variación anual, %)



Fuente: Bancos Centrales.

*El promedio para la región no incluye a Colombia.

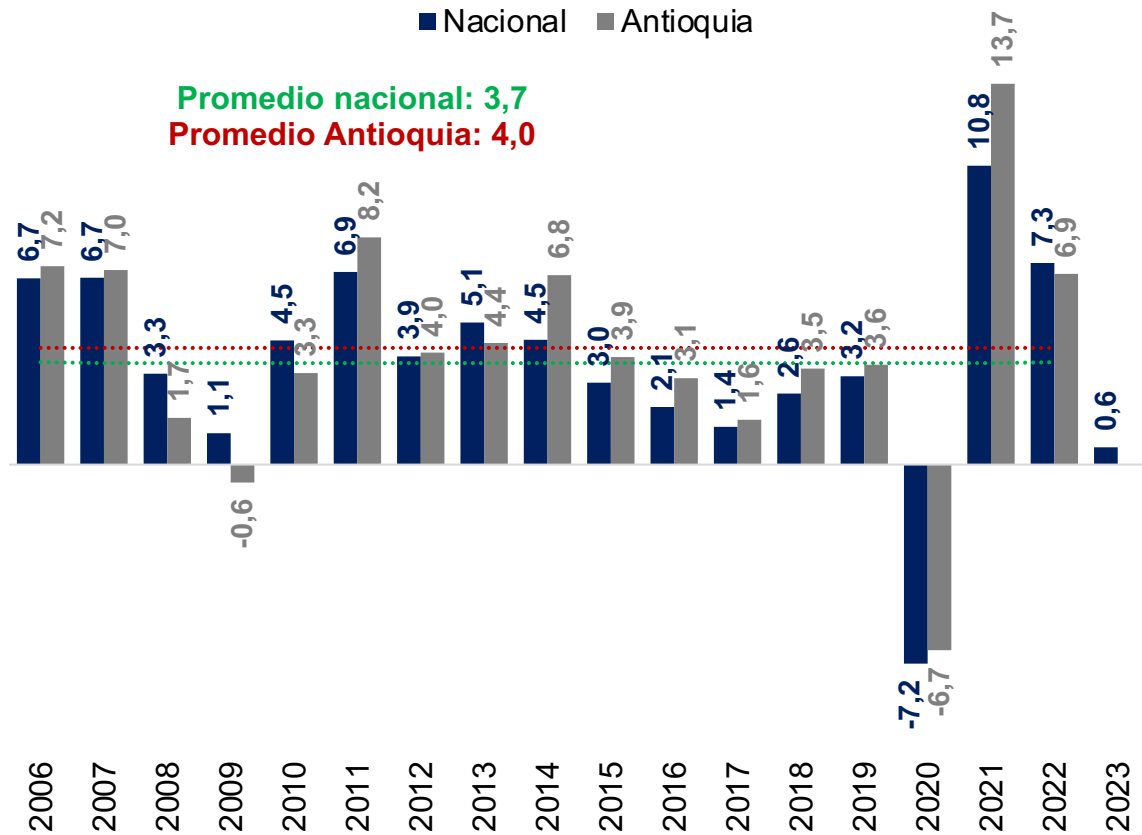
Nota: La inflación total en México ha aumentado recientemente por cuenta de aumentos en las inflaciones anuales de las canastas de energéticos y productos agropecuarios.

Antioquia

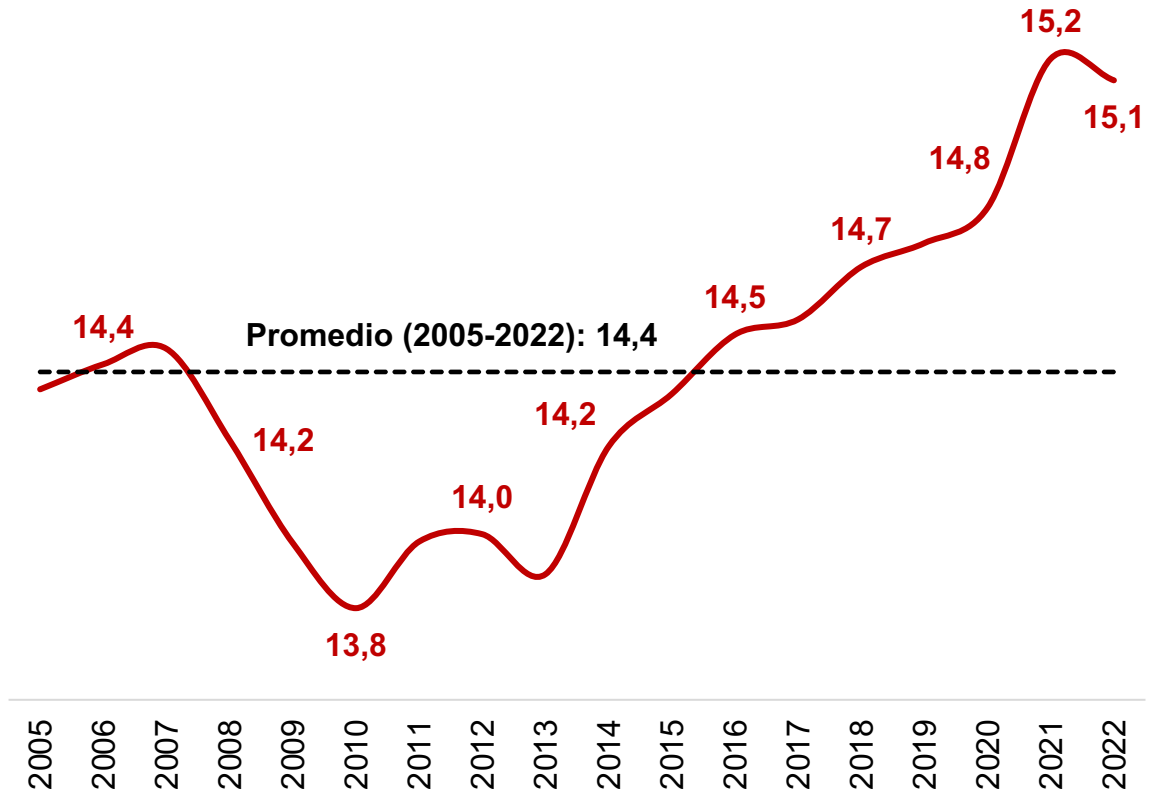


En los últimos años, Antioquia ha crecido, en promedio, por encima del total de la economía. Asimismo, su participación en el PIB ha aumentado de forma sostenida desde 2013, hasta llegar a superar el 15% a partir de 2021

Producto Interno Bruto – Antioquia (Variación anual, %)



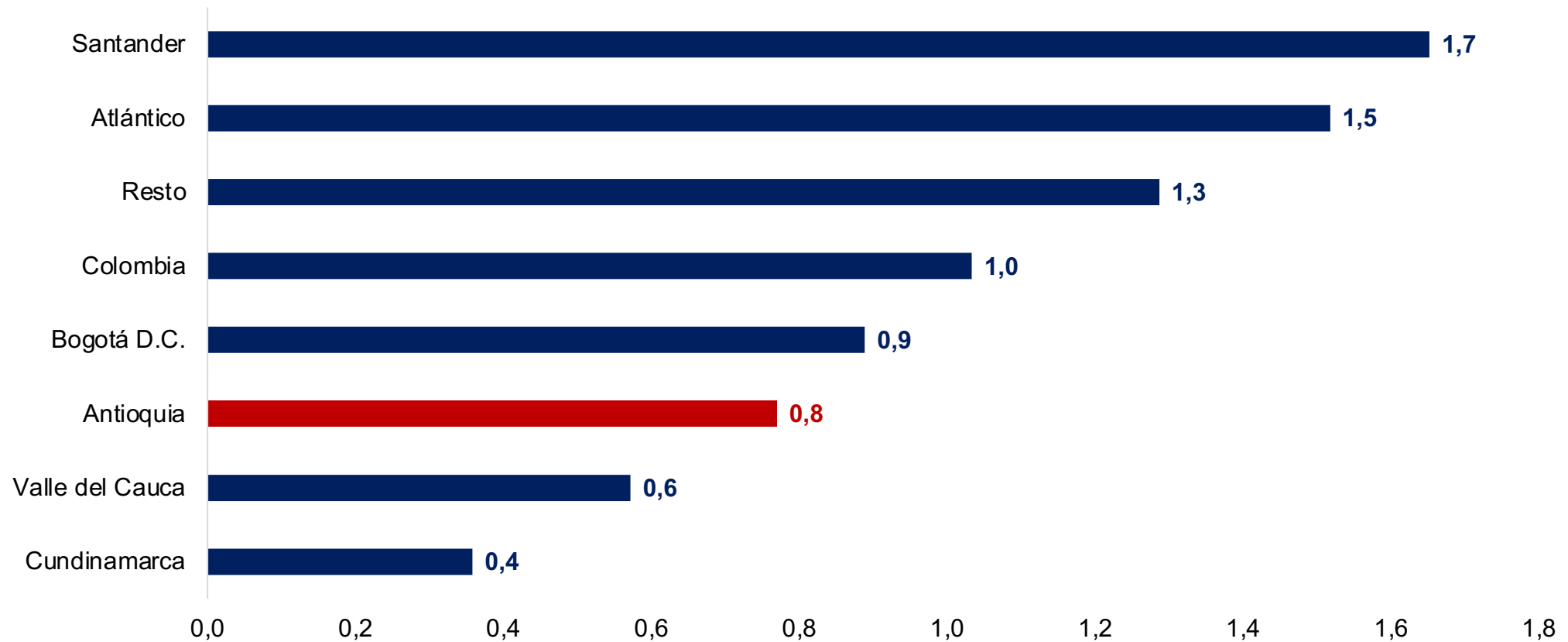
Participación en el PIB nacional – Antioquia (%)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Antioquia presentó un crecimiento año corrido del 0,8% a tercer trimestre de 2023, por debajo del total de la economía

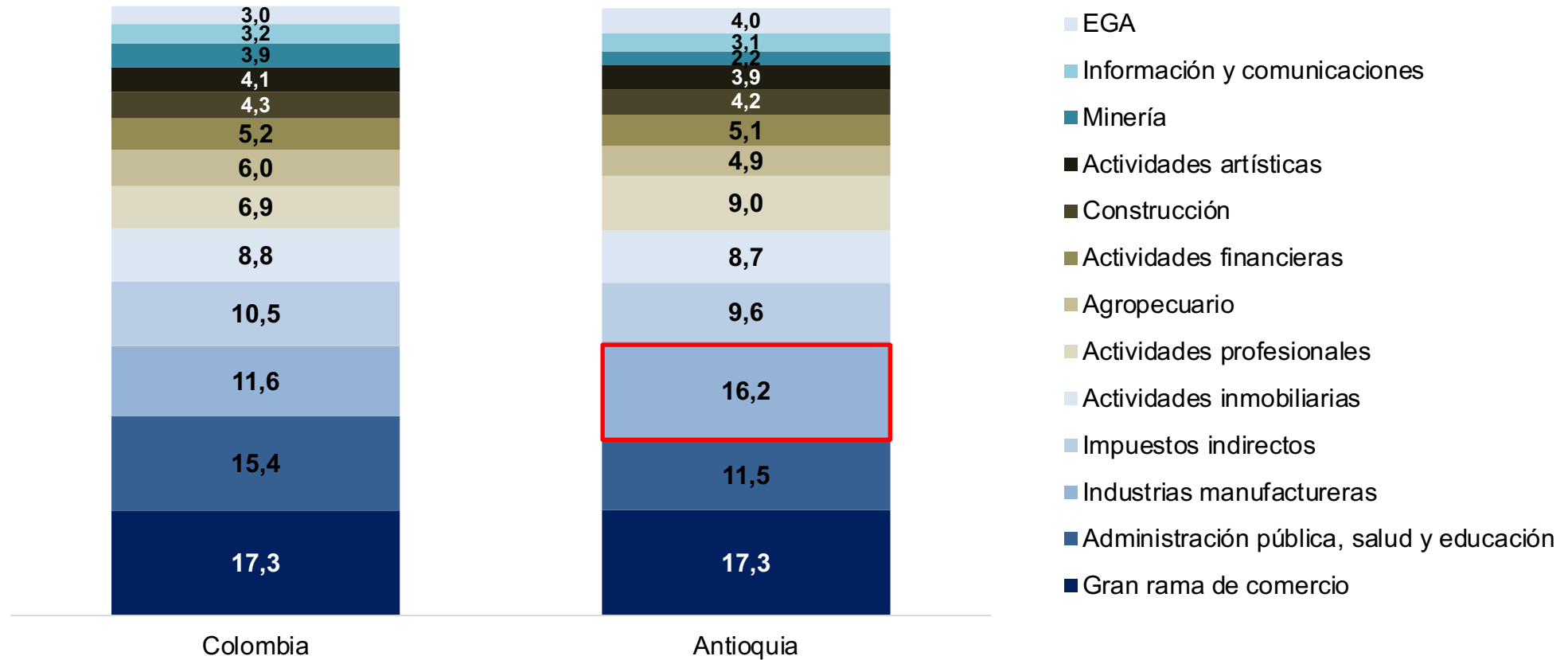
Indicador Trimestral de Actividad Económica Departamental a 2023-III (Variación año corrido, %)



Fuente: Bancos centrales.

Las actividades de comercio, industria y administración pública representan alrededor del 45% de la economía de la región antioqueña

Participación sectorial en el PIB (% del PIB)

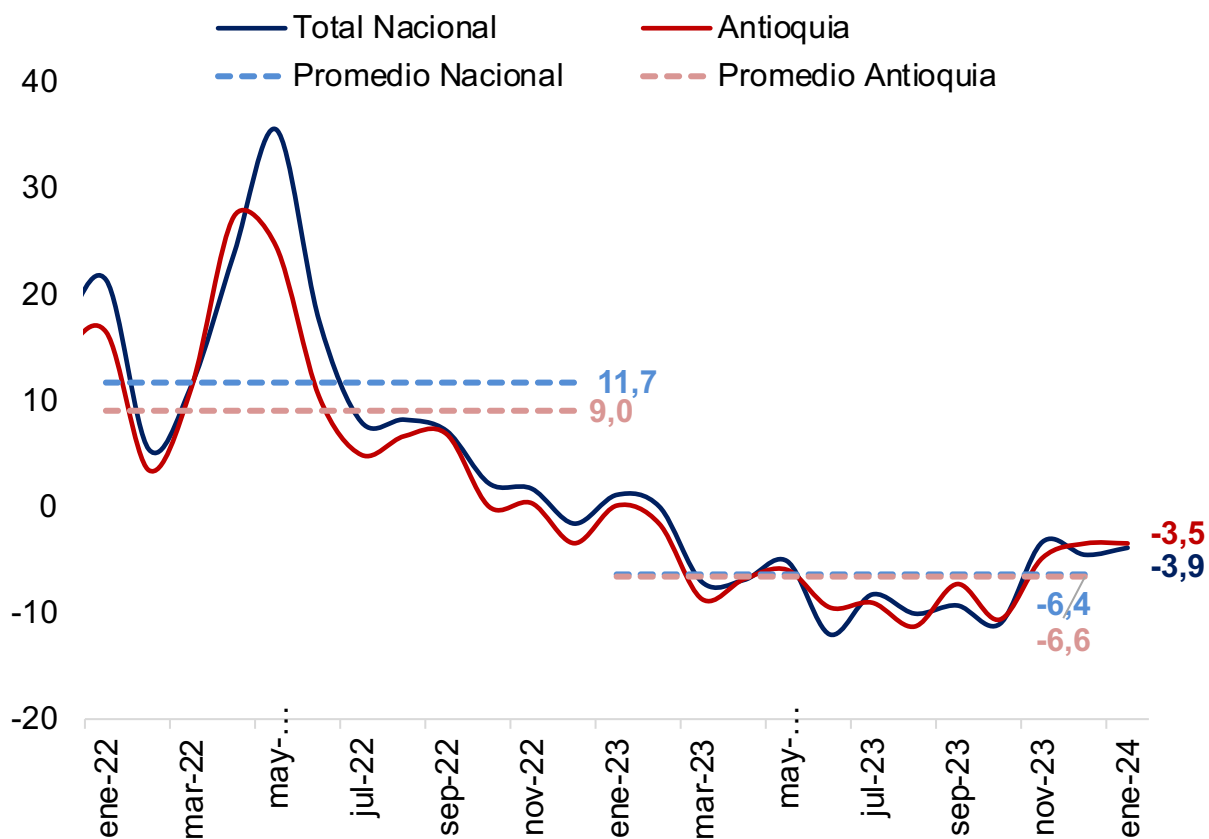


Fuente: DANE.

Las ventas reales del comercio minorista cayeron anualmente en 3,5% en enero de 2024, ligeramente menos que la caída registrada a nivel nacional (3,9%). Asimismo, el Índice de Confianza Comercial en febrero se ubicó en 14,3%, 3,4 pps por encima del promedio nacional

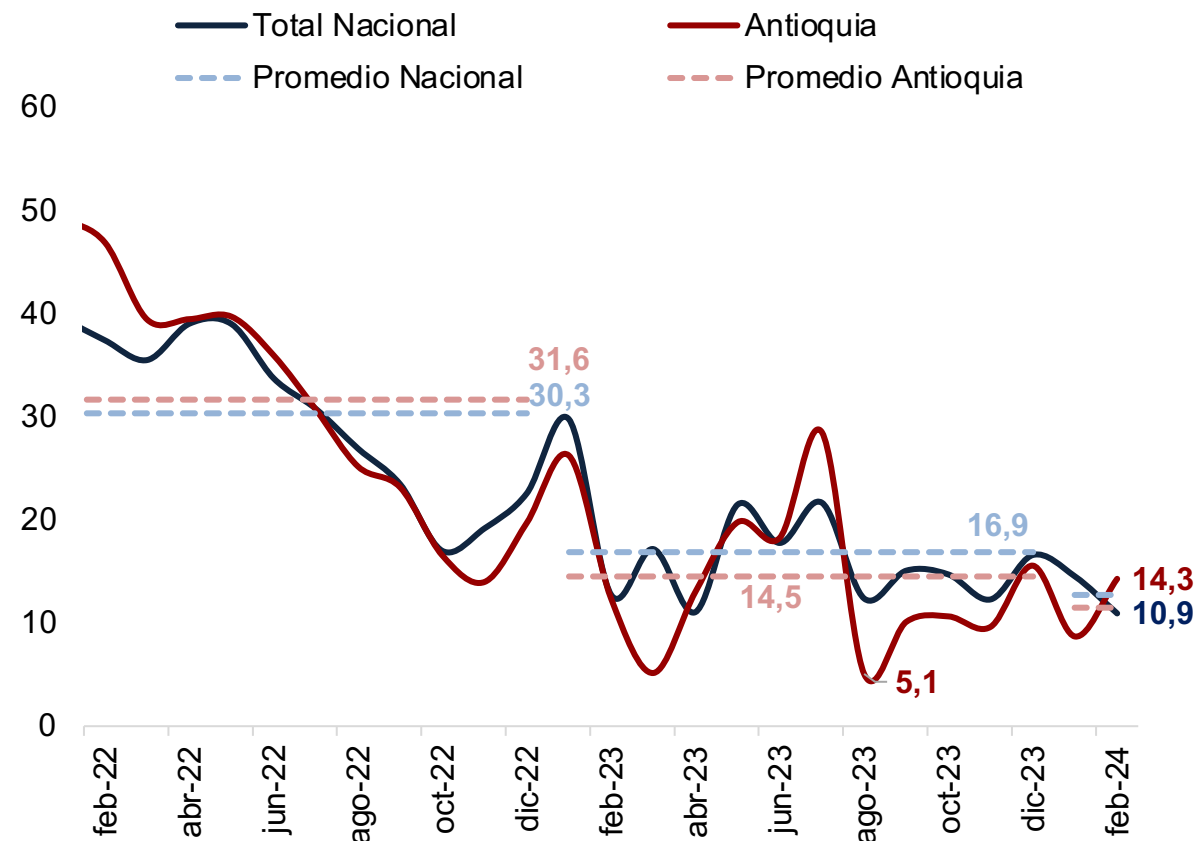
Ventas reales del comercio minorista

(Variación anual, %)



Índice de Confianza Comercial

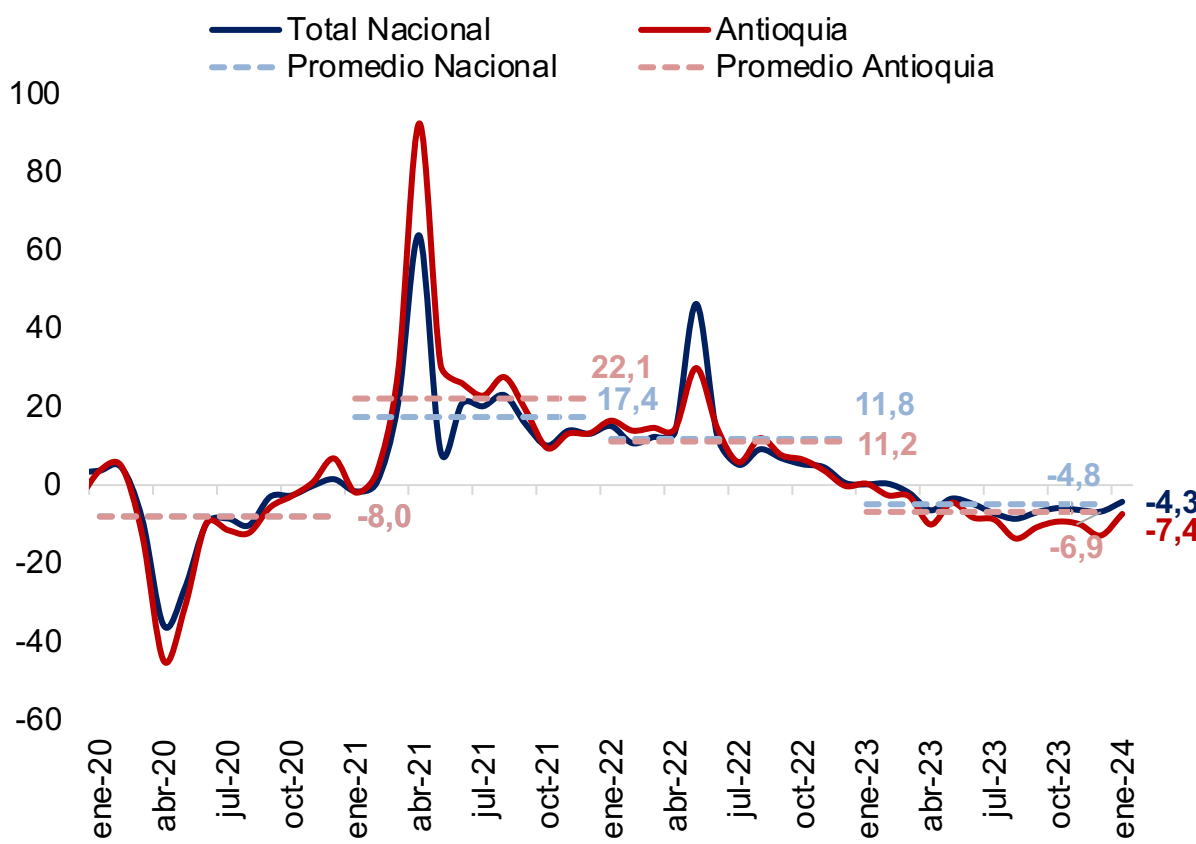
(Balance, %)



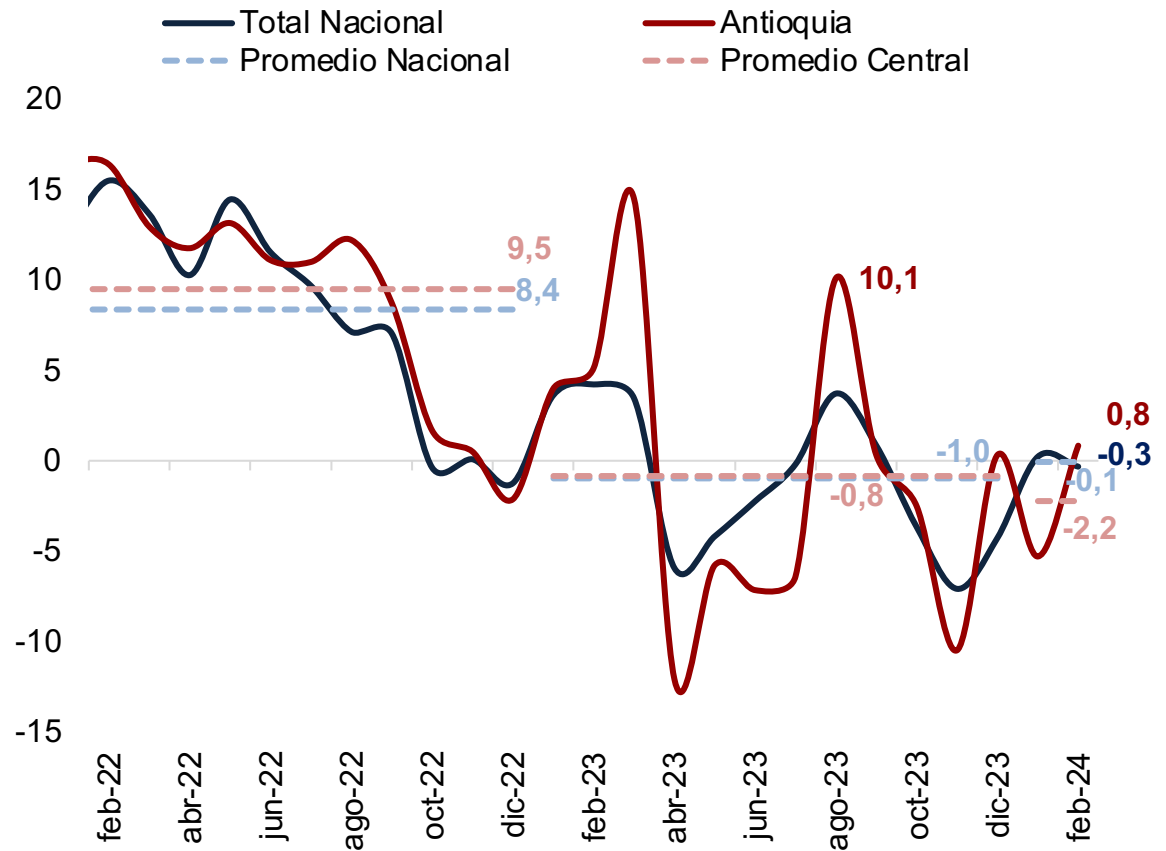
Fuente: DANE y EOE.

La producción industrial en Antioquia cayó 7,4% en enero de 2024, 3,1 pps por debajo del promedio nacional. Por otra parte, el Índice de Confianza Industrial en febrero se ubicó en 0,8%, 1,1 pps por encima del promedio nacional

Producción Real de la Industria Manufacturera (Variación anual, %)



Índice de Confianza Industrial (Balance, %)

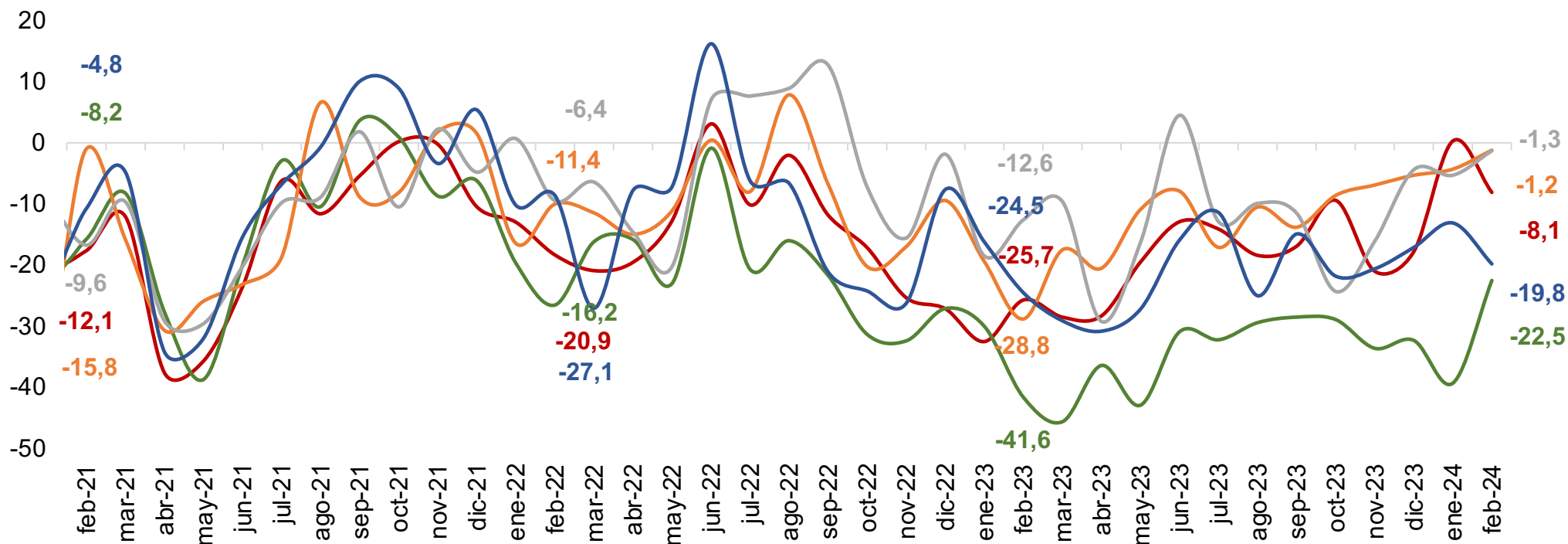


Fuente: Bancos centrales.

En febrero de 2024 Medellín experimentó un incremento de 16,8 pps en el balance del ICC respecto al mes anterior. No obstante, se ubica como la ciudad con el menor nivel de confianza del consumidor entre principales ciudades

Índice de Confianza del Consumidor por ciudades (Balance, %)

— Bogotá — Medellín — Cali — Barranquilla — Bucaramanga

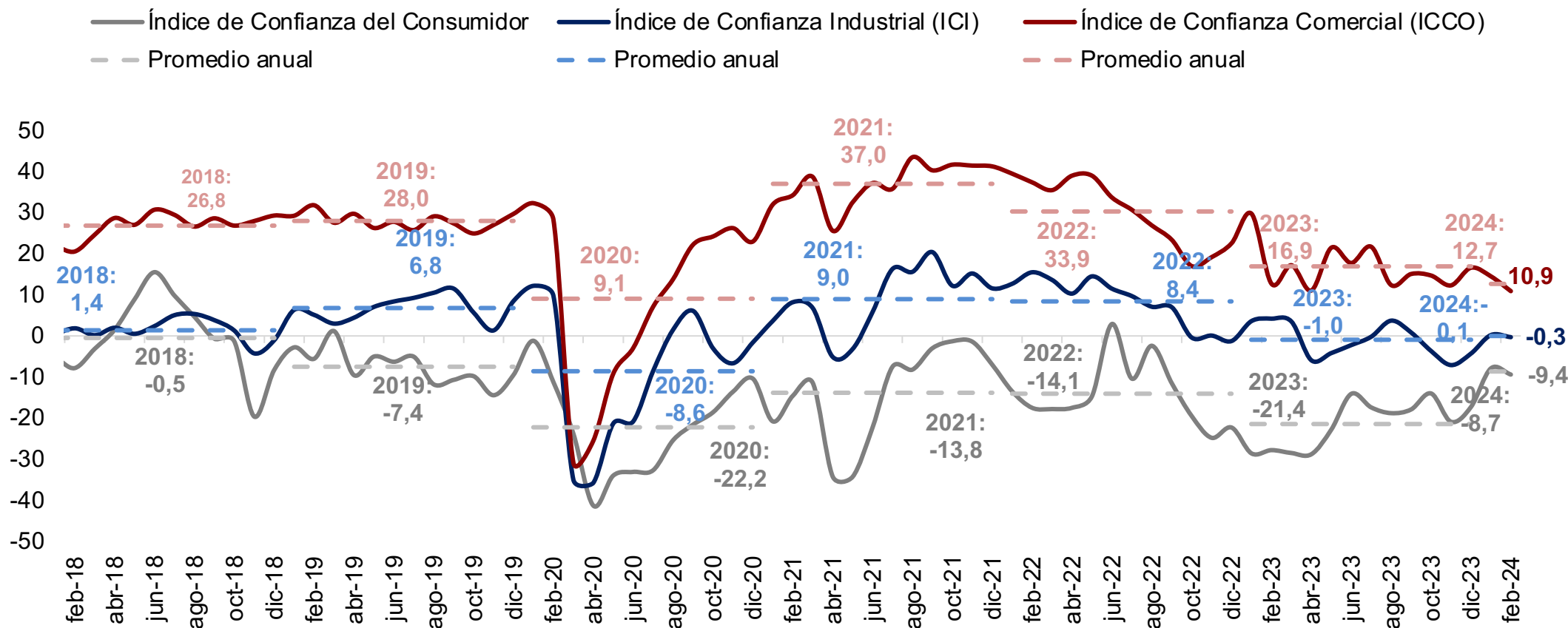


Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC).

Nota: Medellín presenta una menor confianza debido a que presenta el menor balance en el índice de Condiciones Económicas ICE (-37,9%) dentro de todas las ciudades analizadas.

En febrero 2024, el Índice de Confianza del Consumidor se situó en -9,4%. Por otra parte, los índices de Confianza Comercial (ICCO) e Industrial (ICI) se ubicaron en 10,9% y -0,3%, respectivamente

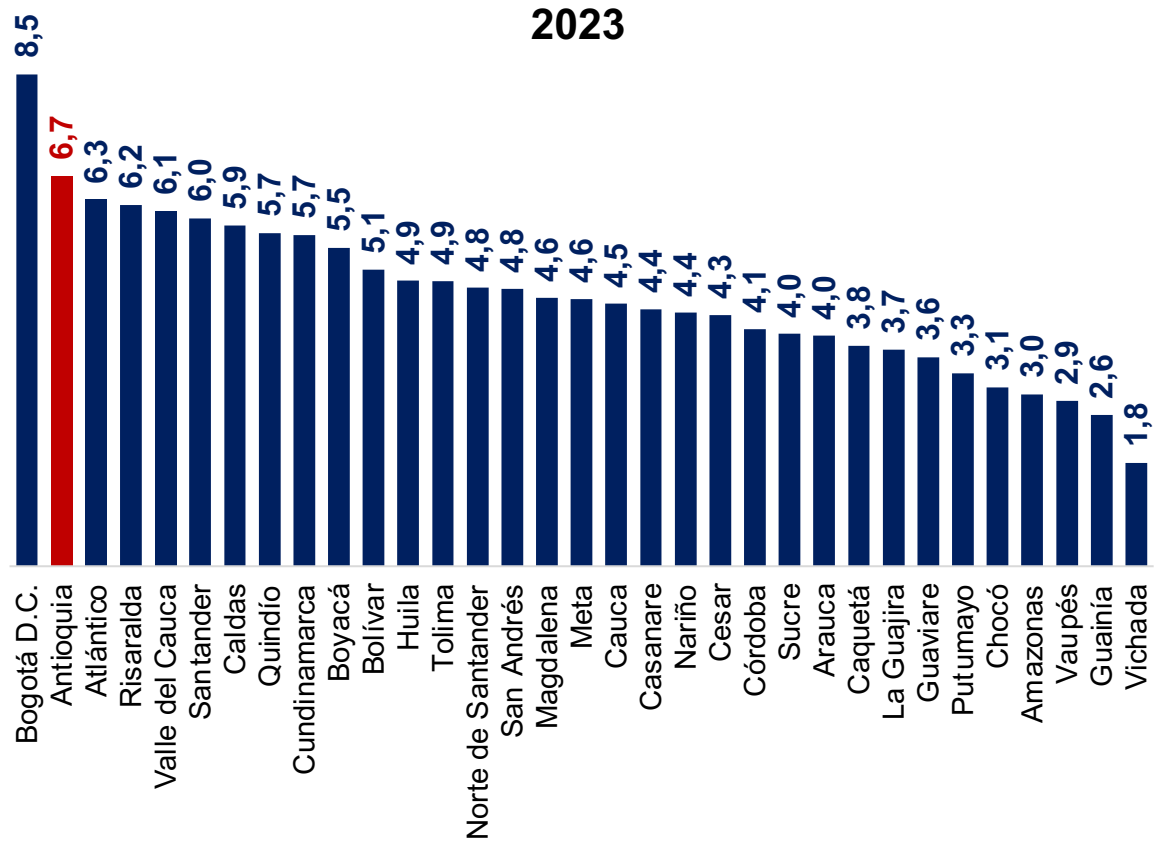
Índice de Confianza del Consumidor, Industrial y Comercial (Balance, %)



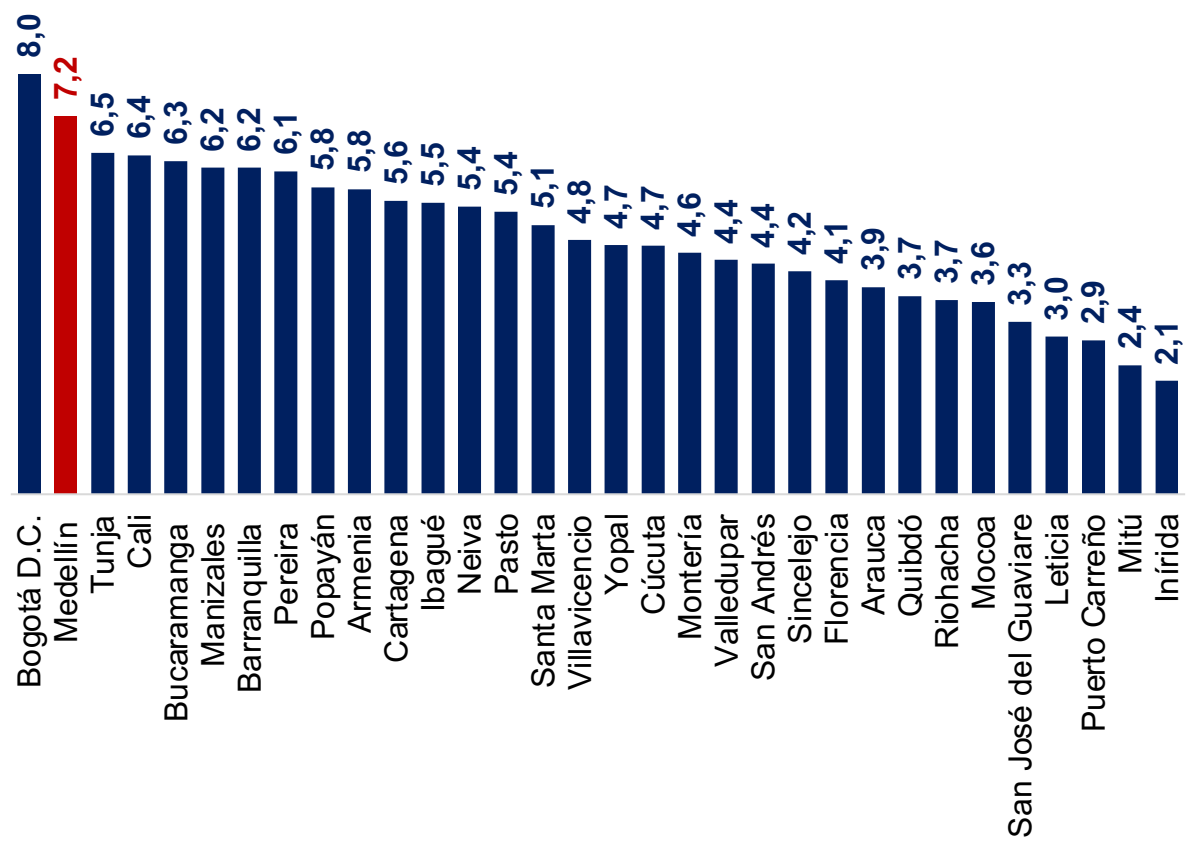
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) y Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

En 2023, tanto Antioquia como Medellín ocuparon la segunda posición en los Índices de Competitividad a nivel departamental y de ciudades, respectivamente, después de Bogotá. Se destaca su tamaño de mercado y el buen entorno para los negocios

Índice Competitividad por departamentos, 2023



Índice de Competitividad por ciudades, 2023

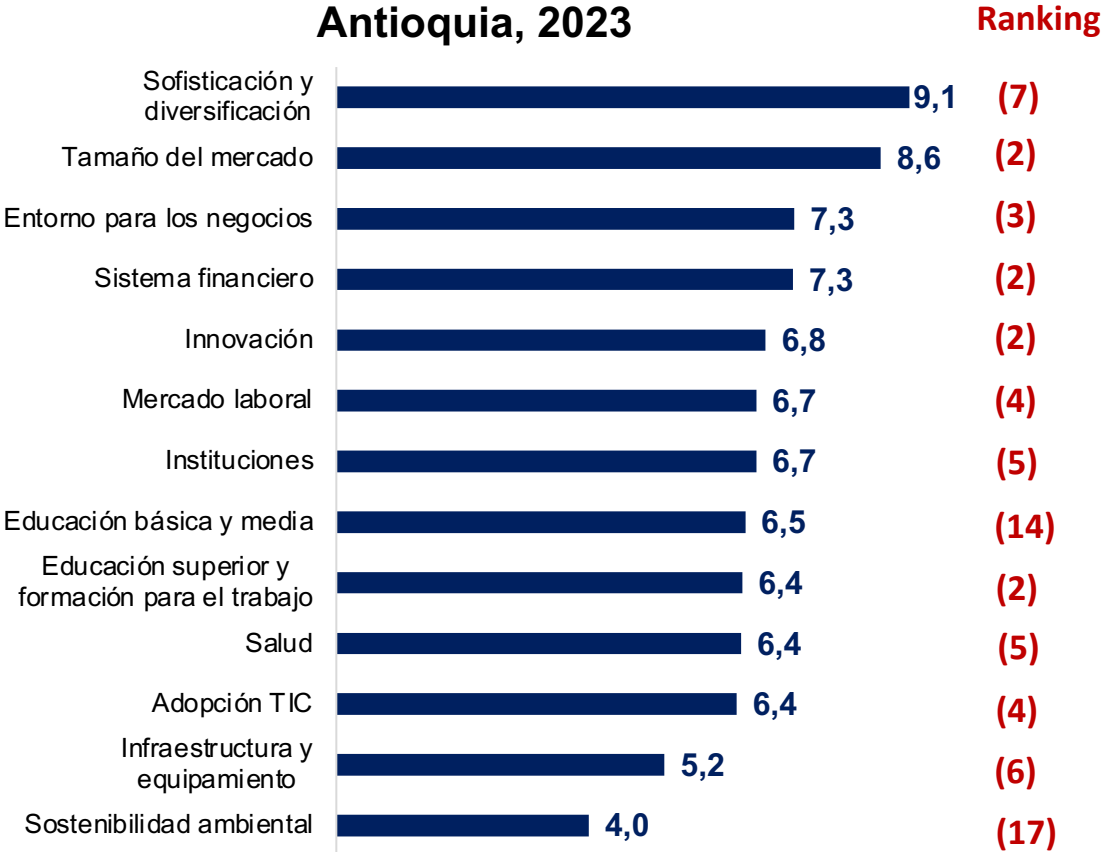


Fuente: Consejo Nacional de Competitividad.

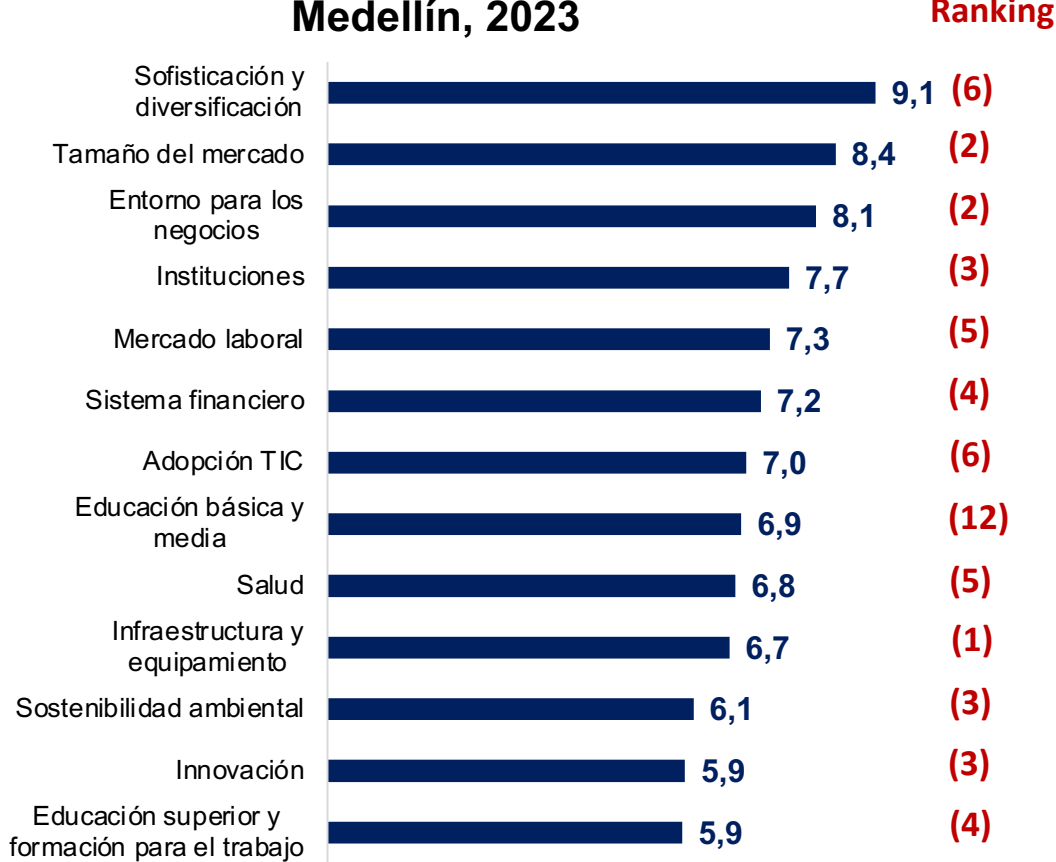
Nota: El ICC 2023 y el ICD 2023 está compuesto por cuatro factores de análisis principales: condiciones habilitantes, capital humano, eficiencia de los mercados y ecosistemas innovadores. A su vez, dentro de estos se encuentran trece pilares y 106 indicadores que analizan el desempeño en términos de instituciones, infraestructura, salud, educación, mercado laboral, sistema financiero, entre otros.

Antioquia presenta retos importantes en materia de sostenibilidad ambiental, y tanto el departamento como la ciudad de Medellín enfrentan rezagos en materia de calidad y cobertura en educación básica y media

Puntaje y ranking por indicadores Antioquia, 2023



Puntaje y ranking por indicadores Medellín, 2023



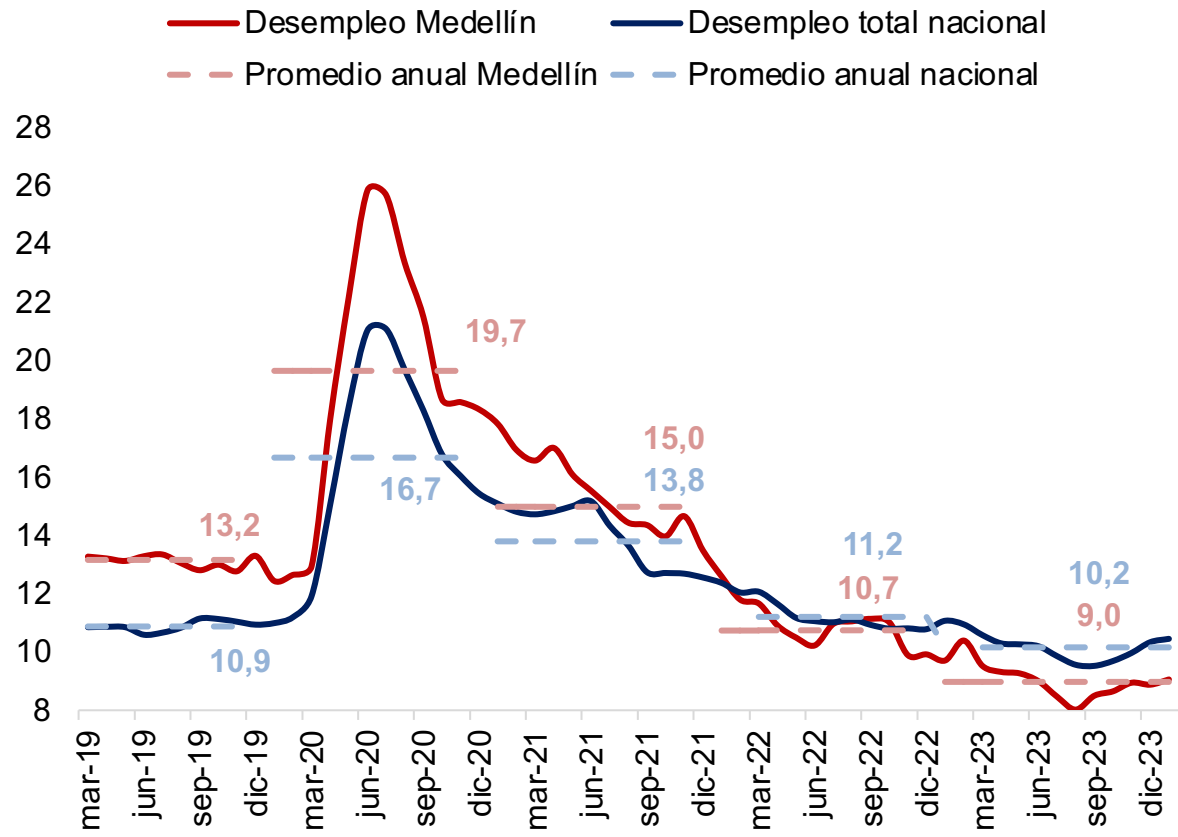
Fuente: Consejo Nacional de Competitividad.

Nota: El ICC 2023 está compuesto por cuatro factores de análisis principales: condiciones habilitantes, capital humano, eficiencia de los mercados y ecosistemas innovadores. A su vez, dentro de estos se encuentran trece pilares y 106 indicadores que analizan el desempeño en términos de instituciones, infraestructura, salud, educación, mercado laboral, sistema financiero, entre otros.

La tasa de desempleo de Medellín en 2023 se ubicó por debajo del total nacional en 1,2 pps. Por otro lado, en febrero de 2024, la inflación en Medellín fue 0,73 pps mayor a la del total nacional

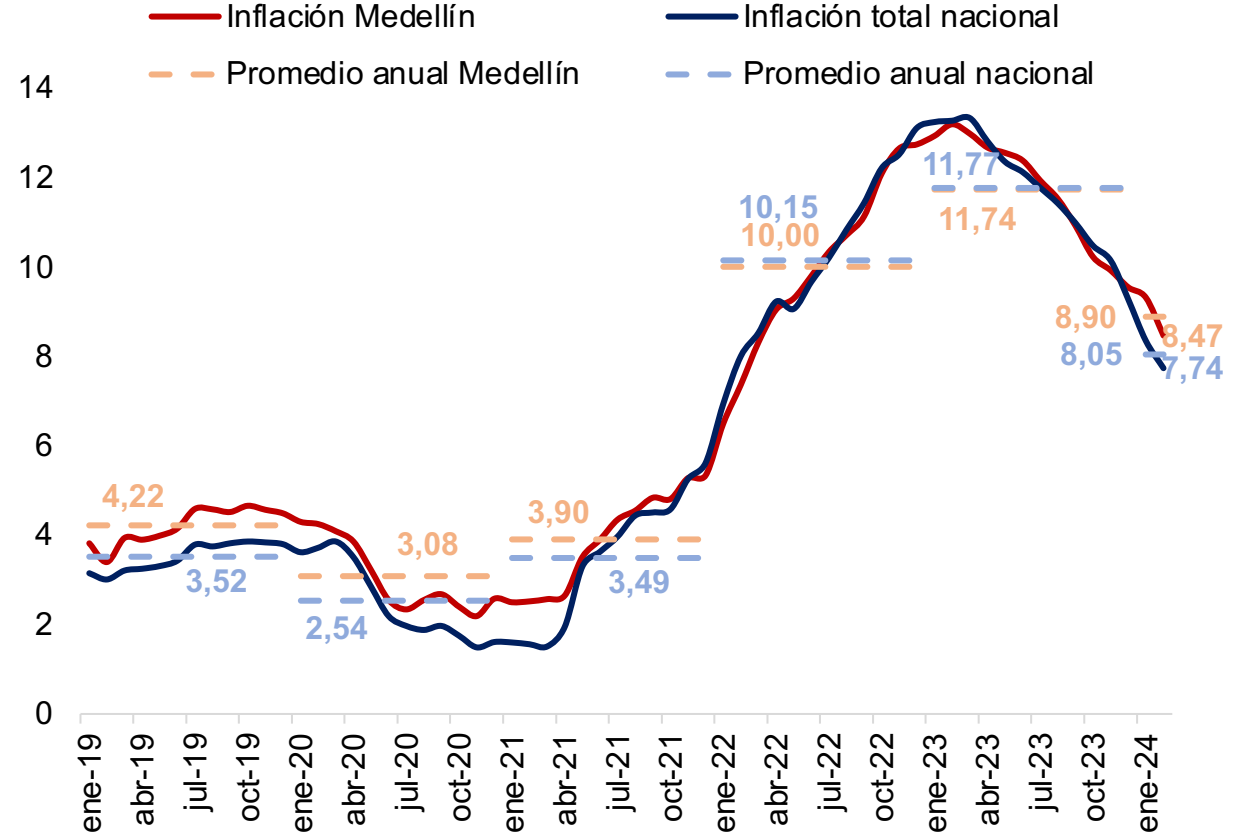
Tasa de desempleo

(Cifras desestacionalizadas y trimestre móvil, %)



Tasa de inflación

(Porcentaje, %)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

Panorama fiscal



Para 2024, el cambio del balance fiscal desde -4,3% al -5,3% del PIB se debe a una revisión a la baja en los ingresos proyectados (\$32 billones), que se vería ligeramente compensado por un ajuste en el gasto de \$16,7 billones

Escenario fiscal del GNC en el PGN 2024 y el Plan Financiero 2024
(% del PIB)

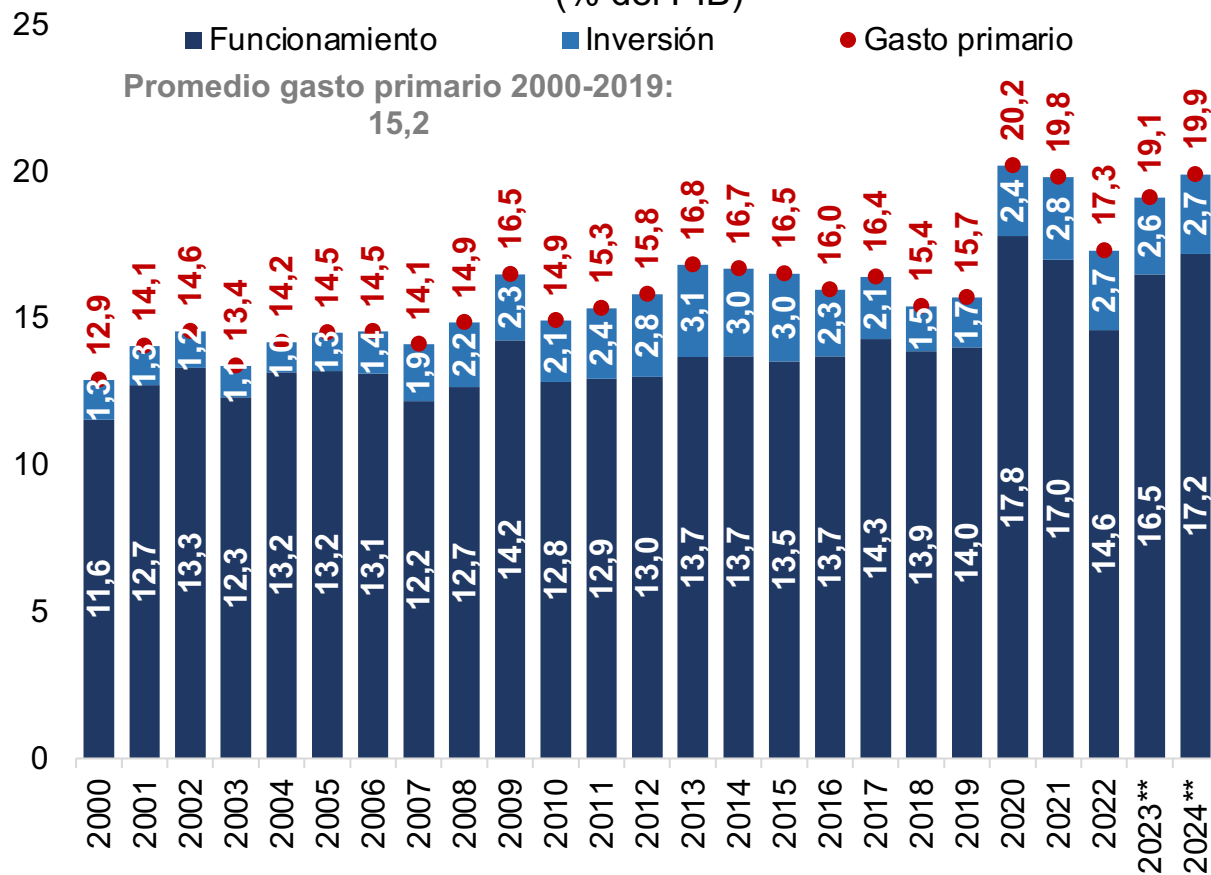
	PGN 2024 (1)	PF 2024 (2)	Dif. (2)- (1)
Ingresos totales	20,8	19,1	-1,7
Ingresos Tributarios	18,6	17,3	-1,3
No Tributarios	0,1	0,1	0,0
Fondos Especiales	0,2	0,2	0,0
Recursos de capital	1,8	1,5	-0,3
Gastos totales	25,1	24,4	-0,7
Gasto primario	20,6	19,9	-0,7
Intereses	4,5	4,5	0,0
FEPC	0,9	1,2	0,3
Balance total	-4,3	-5,3	-1,0
Balance primario	0,2	-0,8	-1,0

Fuente: MHCP. Cálculos Fedesarrollo.

En los últimos años, el gasto público primario y los ingresos han alcanzado niveles récord

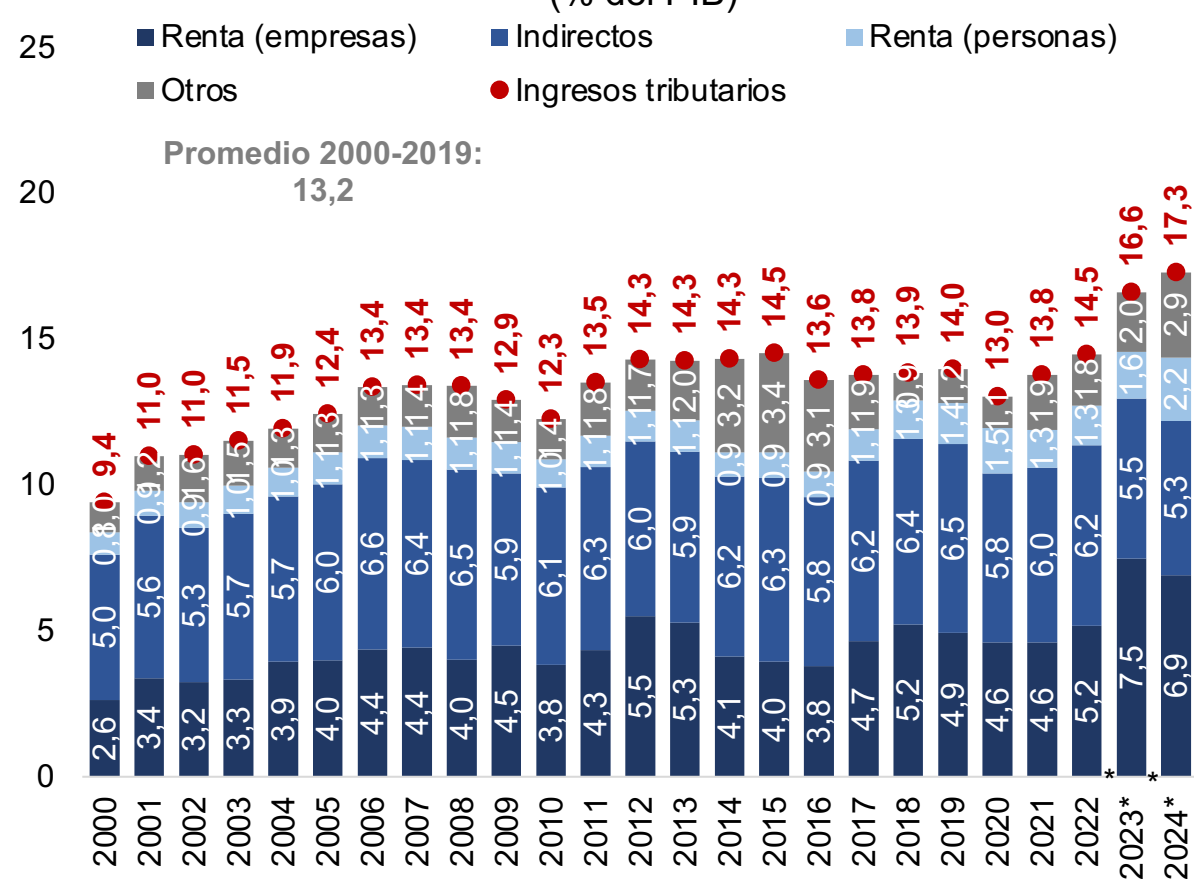
Gasto primario* (GNC)

(% del PIB)



Ingresos tributarios (GNC)

(% del PIB)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo con datos del Ministerio de Hacienda, CEPAL y OCDE.

*A modo comparativo, el presupuesto de ingreso solidario por \$4,3 billones en 2020 (0,4% del PIB) y \$6,9 billones en 2021 (0,6% del PIB) desde el presupuesto de funcionamiento (FOME) se reclasificaron al rubro de inversión de estos años

**Cifras acorde con el Plan Financiero de 2024.

El aumento del precio de la gasolina ha aliviado la presión fiscal sobre el FEPC

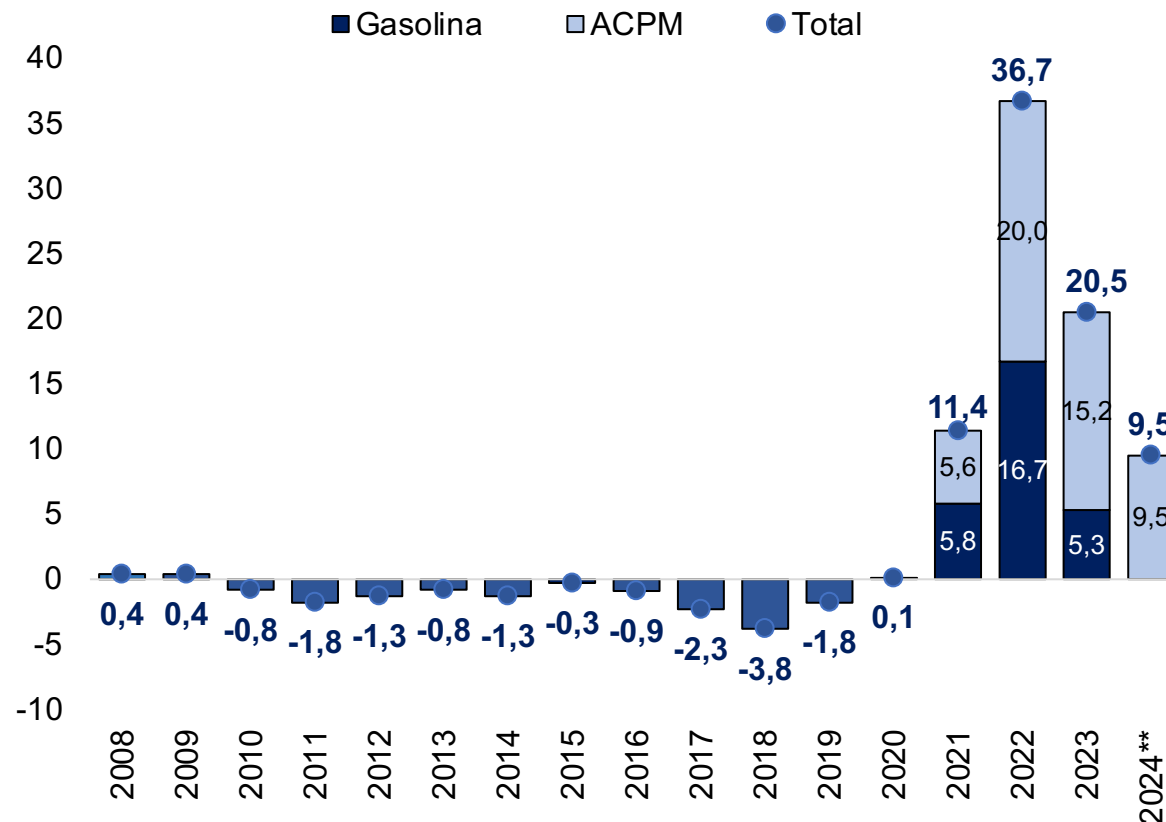
Ingreso al productor y precio paridad de exportación*

(Pesos/galón)



Déficit del FEPC

(Billones de pesos)



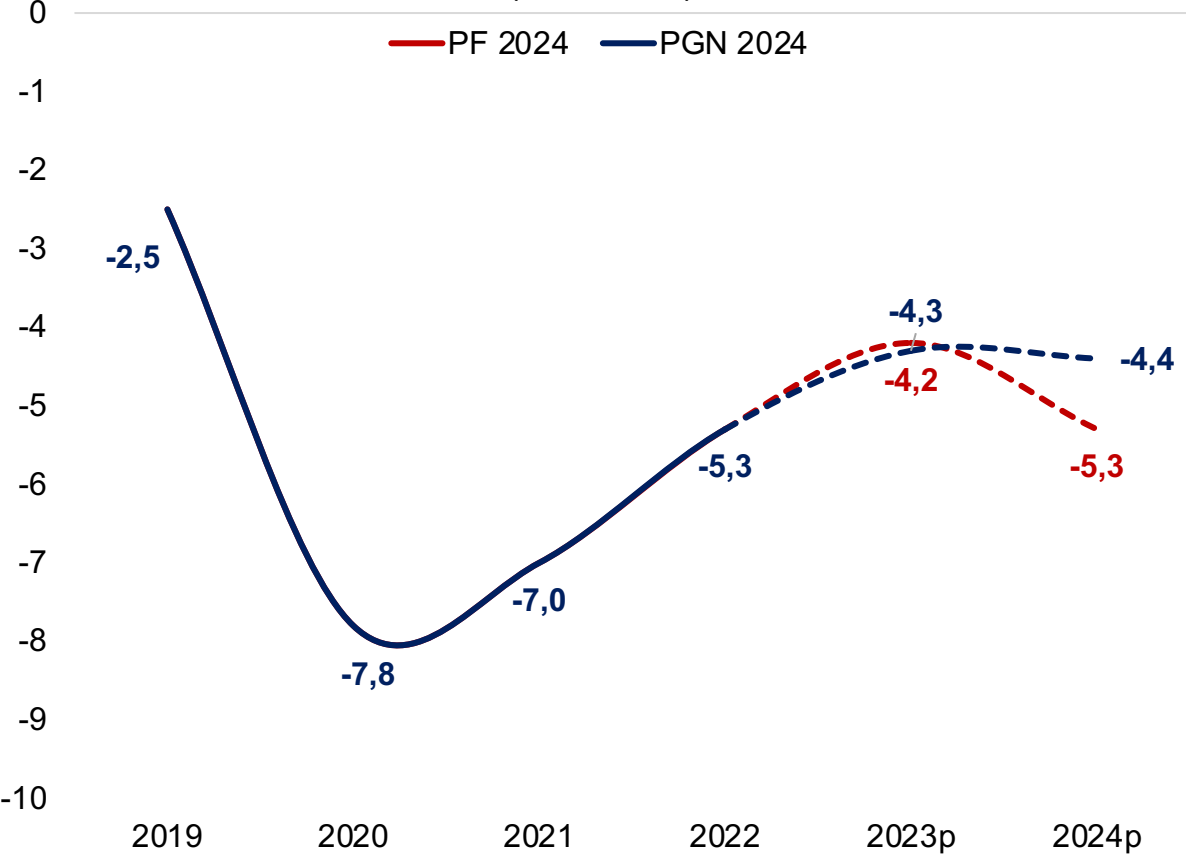
Fuente: EIA y Ministerio de Minas y Energía.

*Se refiere al valor en pesos de la referencia U.S. Gulf Coast Conventional Gasoline Regular Spot Price FOB.

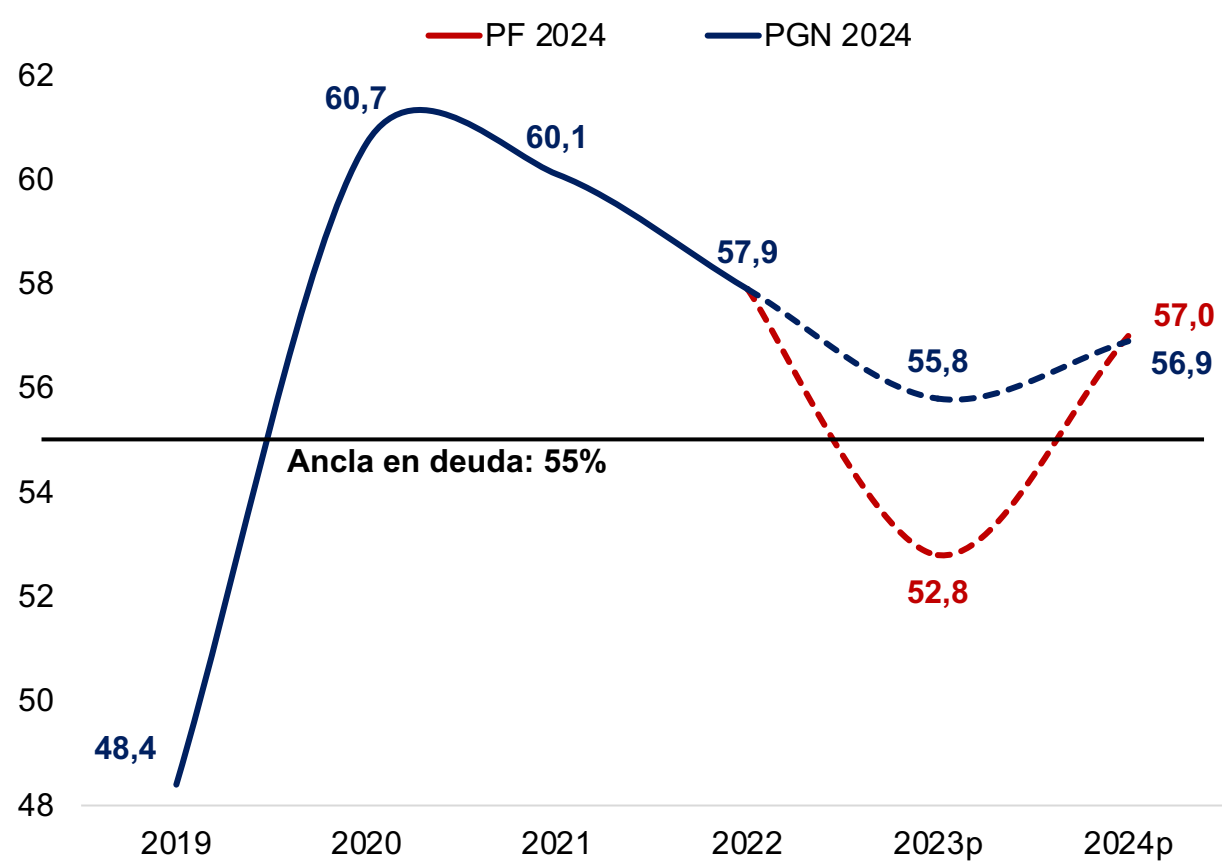
**Proyectado con las últimas actualizaciones disponibles en el documento del PF 2024.

Para 2024 la disminución de los ingresos resultaría en un deterioro del balance fiscal desde el -4,2% al -5,3% del PIB. A su vez, la mayor tasa de cambio fin de periodo y el deterioro del balance fiscal resultarían en un aumento de la deuda hasta un nivel del 57% del PIB

Balance fiscal del GNC
(% del PIB)



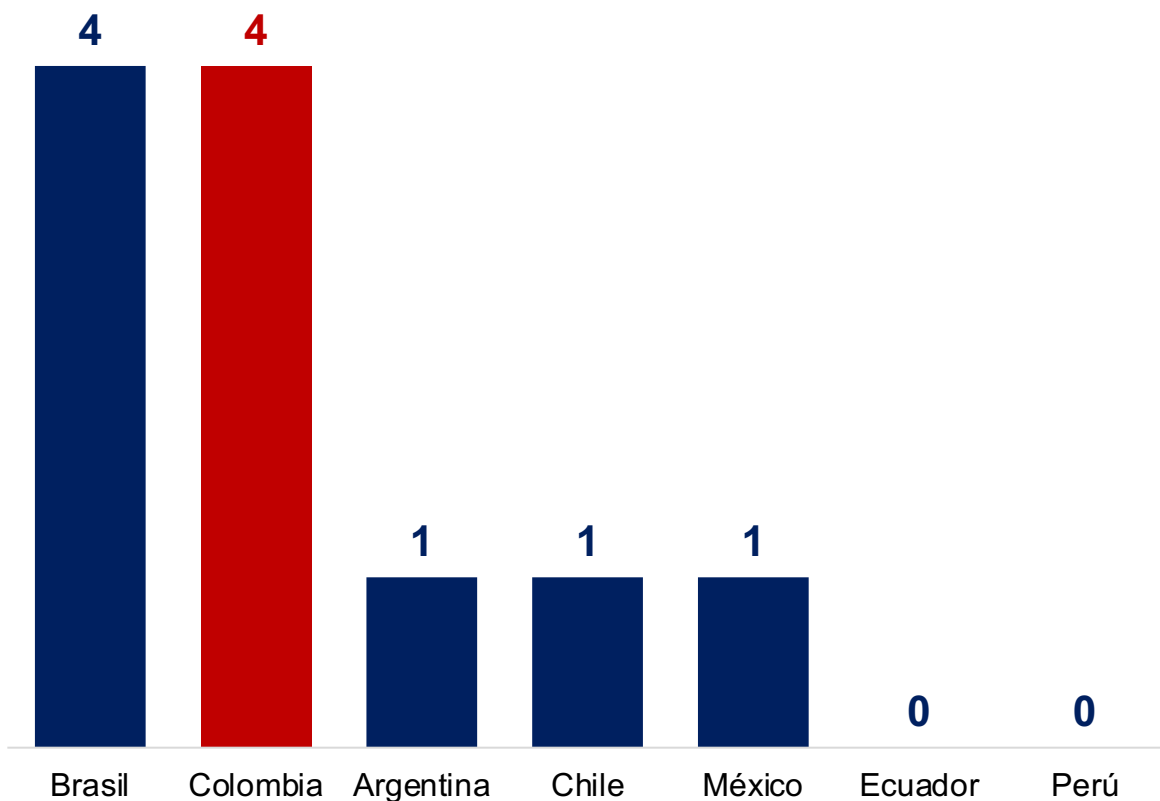
Deuda Neta del GNC
(% del PIB)



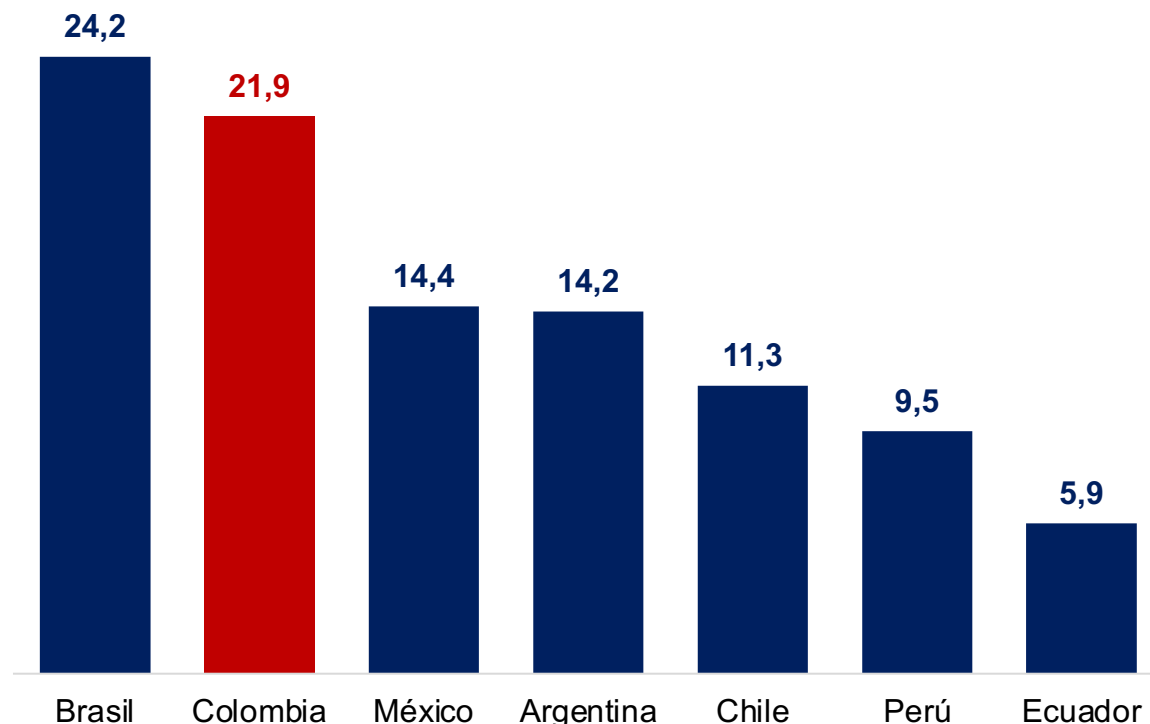
Fuente: MHCP. Cálculos Fedesarrollo.

Colombia, al igual que Brasil, ha mantenido un déficit fiscal persistente, superando consistentemente el 4% PIB después de la pandemia y acumulando aproximadamente un 21,9% del PIB

Años con déficit mayor al 4% del PIB
(2021-2024p)



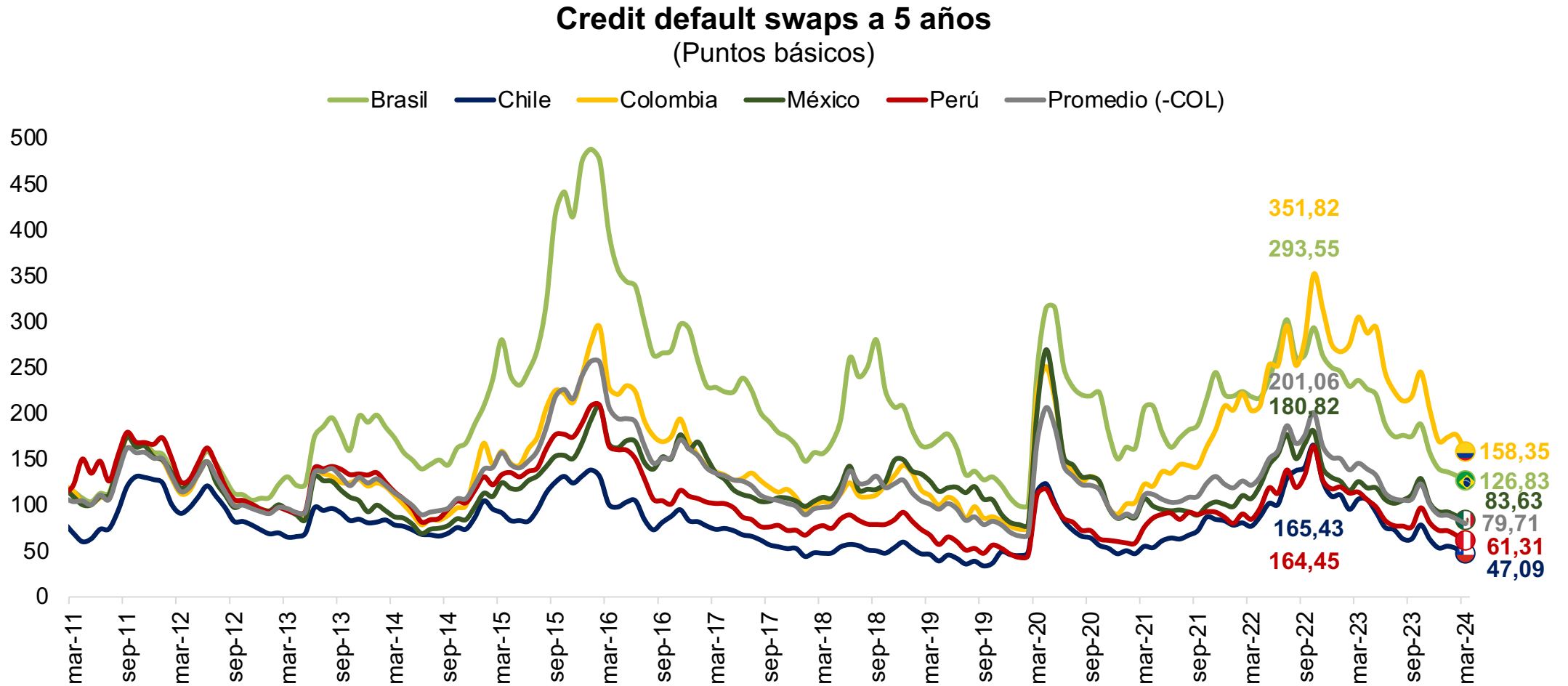
Déficit acumulado, 2021-2024p
(% del PIB)



Fuente: FMI. Monitor Fiscal, edición octubre 2023 & LatinFocus.

Nota: Para Colombia y Chile se utiliza el dato de Gobierno Central. Si se tomaran los datos de Gobierno General, los años con déficit mayor a 4% del PIB serían 2 y el déficit acumulado sería 19,1%.

La prima de riesgo ha aumentado en Colombia desde mayo de 2021. Se produjo una rápida subida de los CDS de Colombia en la segunda mitad de 2022, con una importante recuperación este año



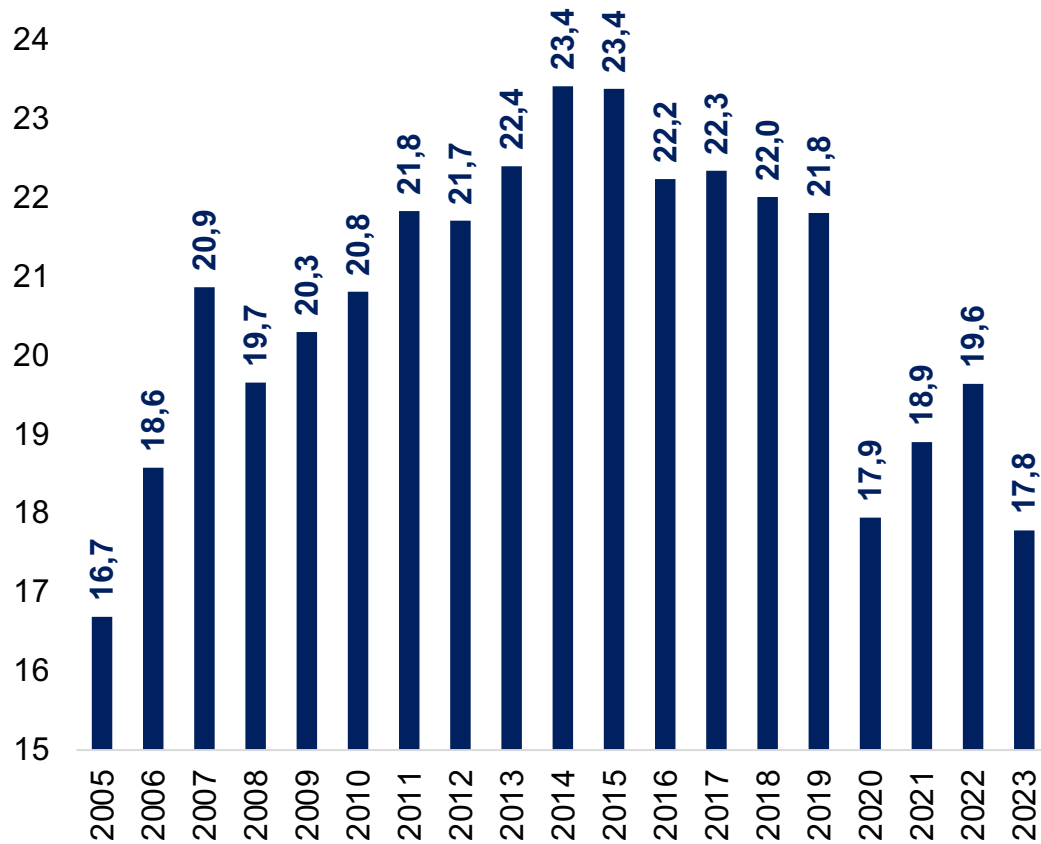
Fuente: Bloomberg. Actualizado al 13 de marzo de 2024.

Inversión y crecimiento potencial

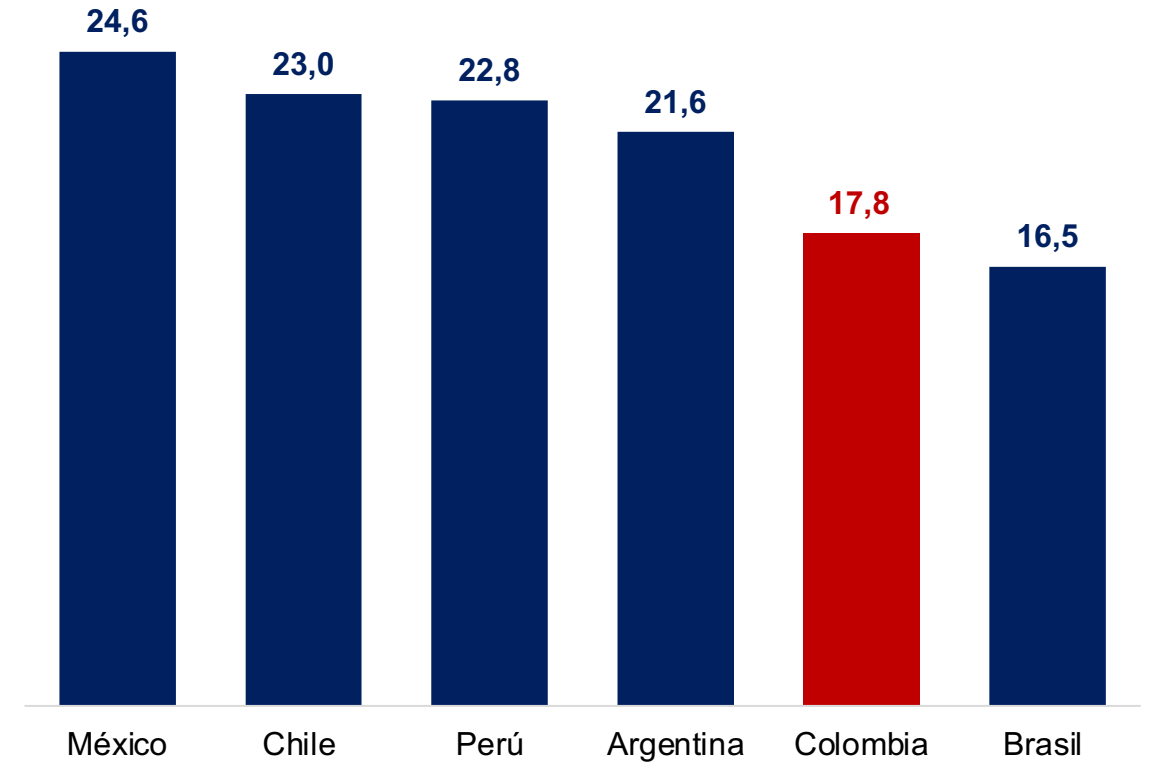


El reto más apremiante en materia de crecimiento económico en Colombia es la inversión. La tasa de inversión se ubica por debajo de los niveles de pandemia y solo por encima de Brasil al hacer la comparación regional

Inversión total en Colombia
(% del PIB)



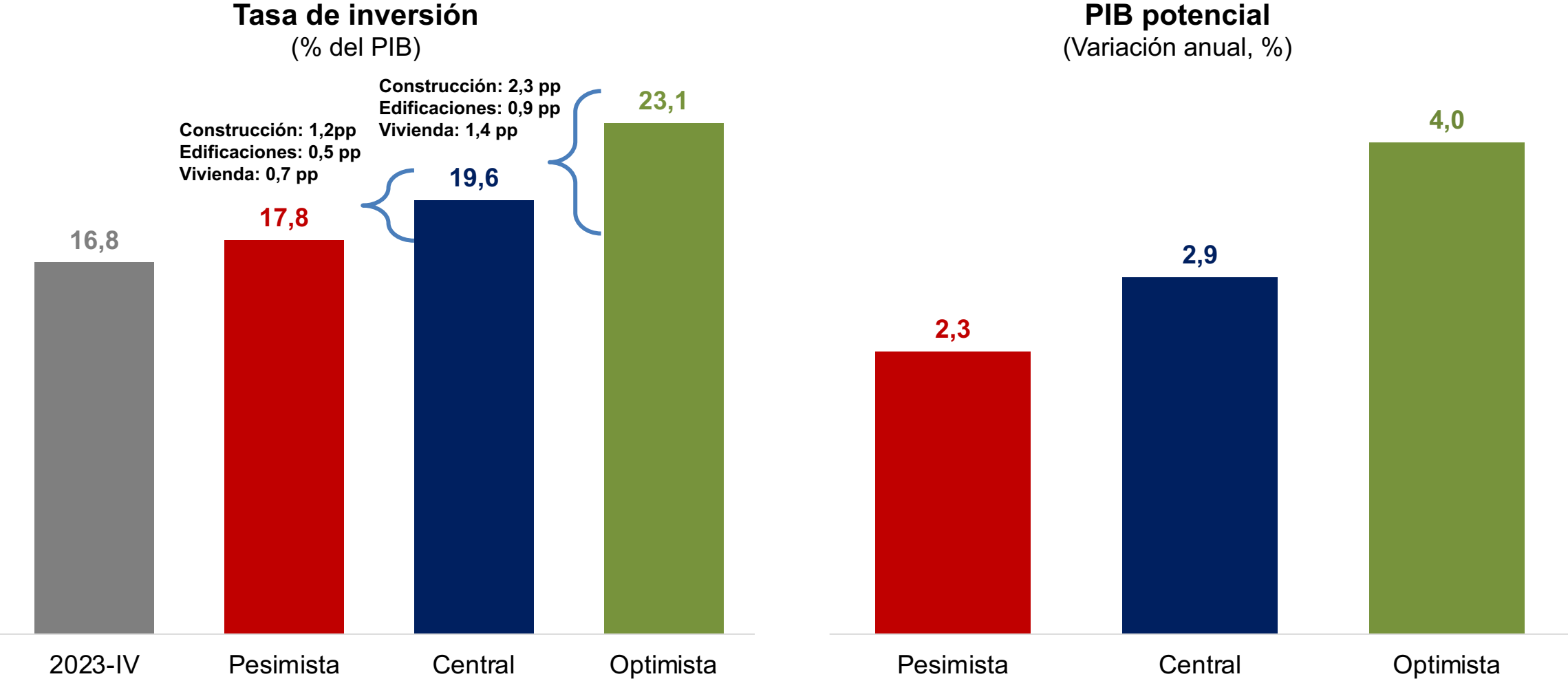
Inversión en LAC6 en 2023*
(% del PIB)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Nota: Se utilizaron las series corregidas por efecto estacional y calendario. Para México, Chile y Argentina se tomaron los datos a tercer trimestre de 2023.

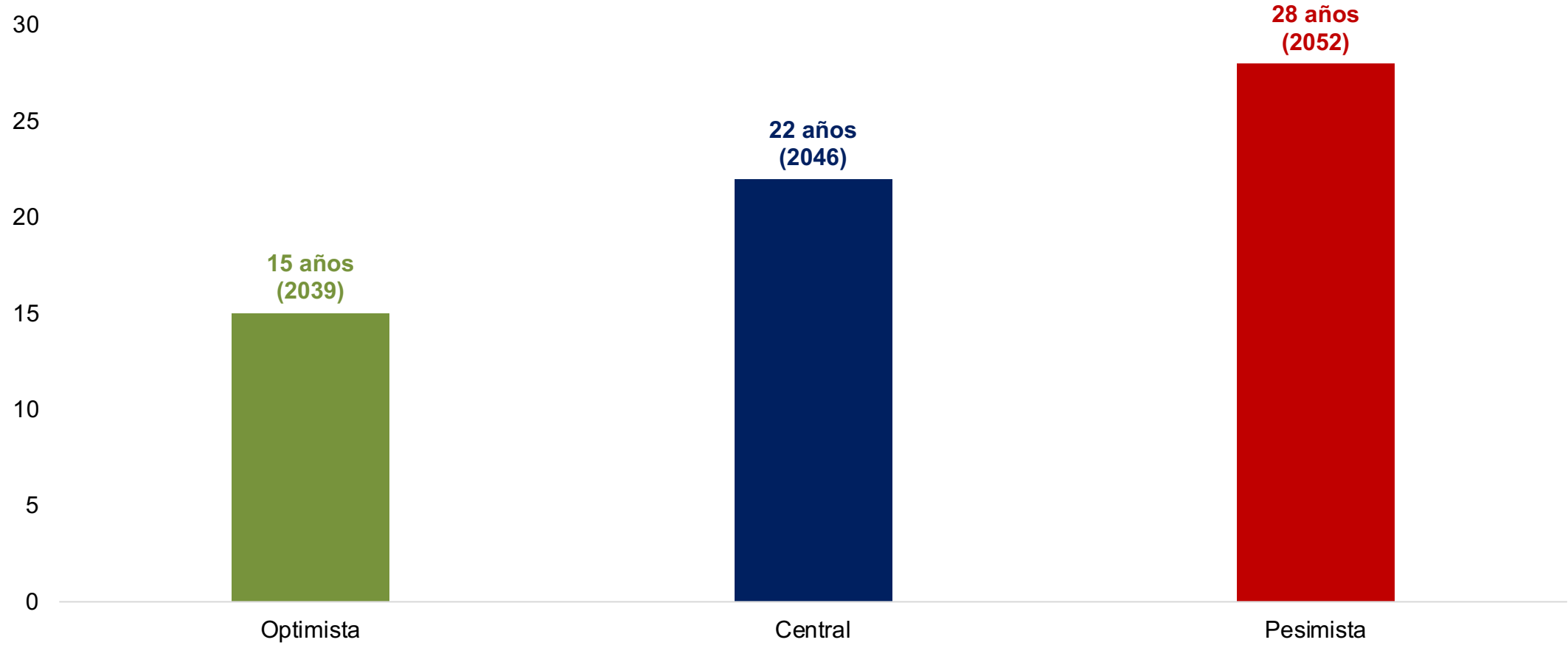
En un escenario en el que Colombia alcance nuevamente una tasa de inversión superior a 23% del PIB, el producto potencial podría crecer 4%. Sin embargo, si la tasa de inversión se mantiene en el nivel actual, el PIB potencial crecería 2,3%



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Bajo un escenario en el que el PIB potencial creciera 4%, Colombia pasaría a ser un país de ingreso alto dentro de 15 años (2039). De mantenerse la tasa de inversión actual, esto se daría dentro de 28 años (2052)

Años para que Colombia pase de ser un país de ingreso mediano-alto a ingreso alto



Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

Colombia enfrenta algunos desafíos en el corto y mediano plazo...

- La alta inflación sigue siendo un tema de cuidado.
- Preocupa la caída en la inversión privada, por su impacto en crecimiento.
- También, el desfavorable desempeño de la inversión pública.
- El ajuste del déficit fiscal ha sido lento y el nivel de gasto es muy alto.
- La incertidumbre es una barrera importante a la inversión privada y, por ende, al crecimiento económico.
 - No es positiva la incertidumbre regulatoria en, entre otros, tres sectores clave: minero-energético, infraestructura y vivienda.
 - Tampoco es favorable la incertidumbre alrededor de las reformas estructurales.
- No hay que olvidar que el crecimiento económico es la fuente primordial de reducción de la pobreza.

...pero también algunas oportunidades

- Es posible que la economía tenga un “aterrizaje suave” y retome su crecimiento potencial en 2025.
- El restablecimiento de las relaciones diplomáticas y comerciales con Venezuela es una oportunidad para aumentar las exportaciones y la actividad económica.
- Colombia cuenta con una destacada estabilidad macroeconómica y una solidez institucional notoria en el ámbito latinoamericano.
- Con una ubicación geográfica estratégica, si apostamos por mejorar sustancialmente la calidad de nuestro capital humano y por eliminar las barreras al crecimiento de la productividad, nuestro país tendría toda la capacidad para liderar el crecimiento económico regional en las próximas décadas.

Colombia y Antioquia: perspectivas económicas, desafíos y oportunidades

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

20 de marzo de 2024

