

Coyuntura y perspectivas de la economía colombiana y vallecaucana

Daniel Osorio

DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Seminario ANIF – Fedesarrollo

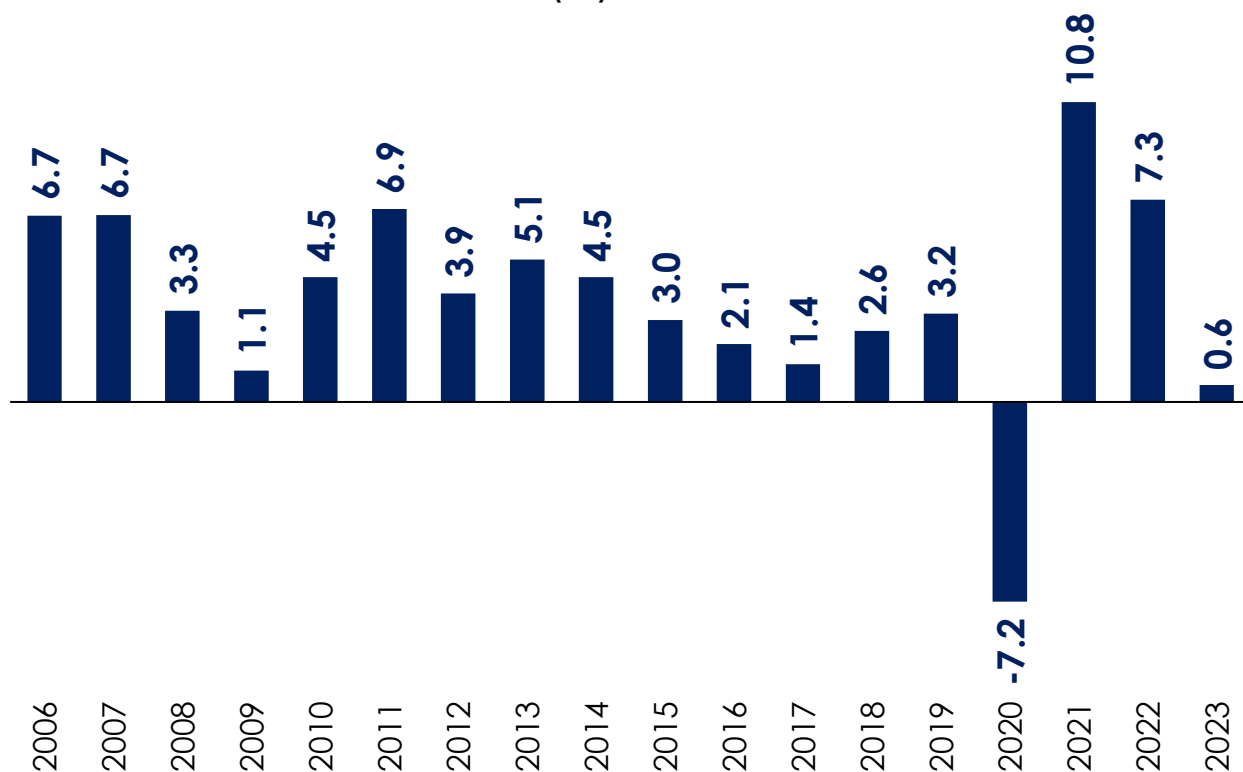
Cali, Valle del Cauca, 25 de abril de 2024

1.




Coyuntura y perspectivas macroeconómicas

En 2023, la economía colombiana registró un crecimiento de 0,6% consistente con el proceso necesario de ajuste macroeconómico



Crecimiento anual de la economía colombiana (%)



Por el lado de la producción, los sectores que registraron la mayor contribución al crecimiento anual en 2023 fueron:

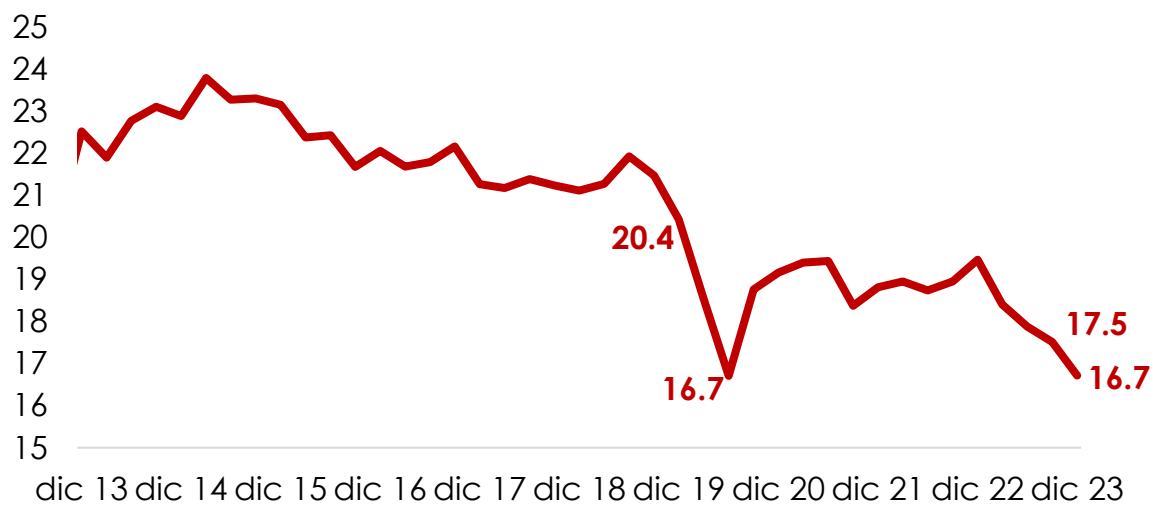
	Administración pública y defensa, educación y salud	+ 0,6pp
	Actividades financieras	+ 0,4pp
	Actividades artísticas, entretenimiento y recreación	+ 0,3pp

Por el lado del gasto, los componentes que presentaron un mayor crecimiento anual en 2023 fueron:

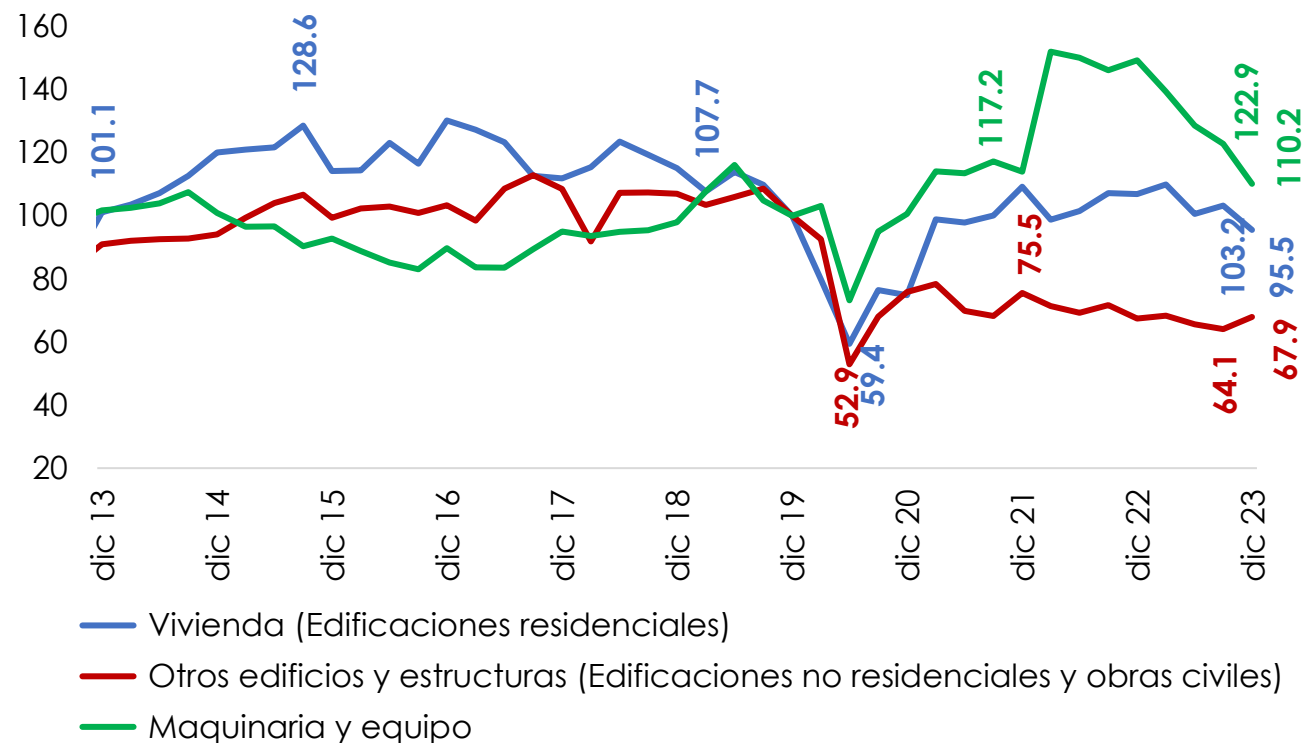
	Consumo final de los hogares	1,1%
	Exportaciones	3,1%

La economía colombiana viene experimentando una caída secular de la tasa de inversión. En años recientes la inversión se ha visto afectada por el desempeño desfavorable del componente de otros edificios y estructuras/obras civiles

Tasa de inversión (formación bruta de capital fijo)
(% del PIB)



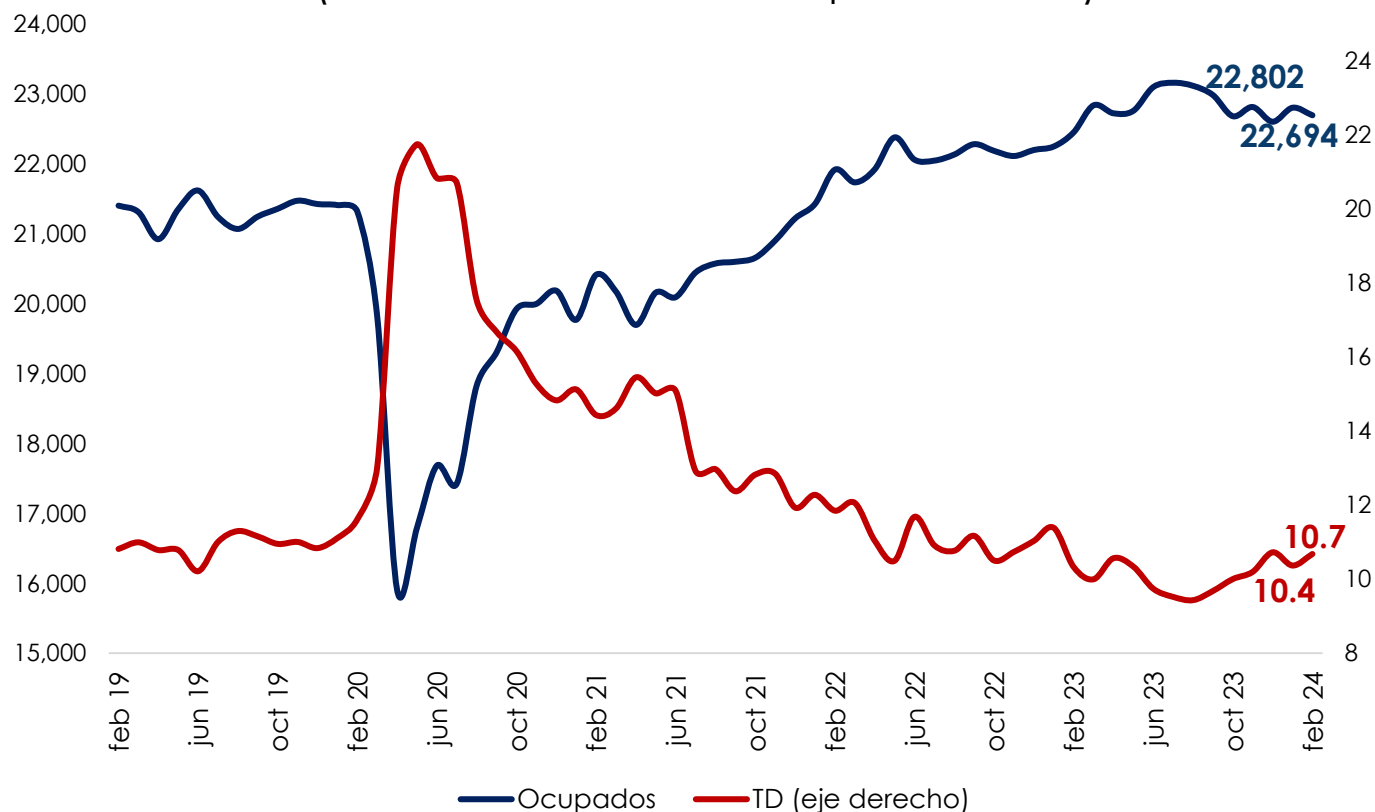
Componentes de la formación bruta de capital fijo (2019-4T=100)



El mercado laboral tuvo un (inusitado) buen desempeño en 2023. No obstante, el desempleo ya exhibe una clara tendencia al alza

Ocupados y tasa de desempleo – serie desestacionalizada

(Total nacional, miles de personas, %)



¿Qué factores podrían explicar el buen desempeño del mercado laboral en 2023?

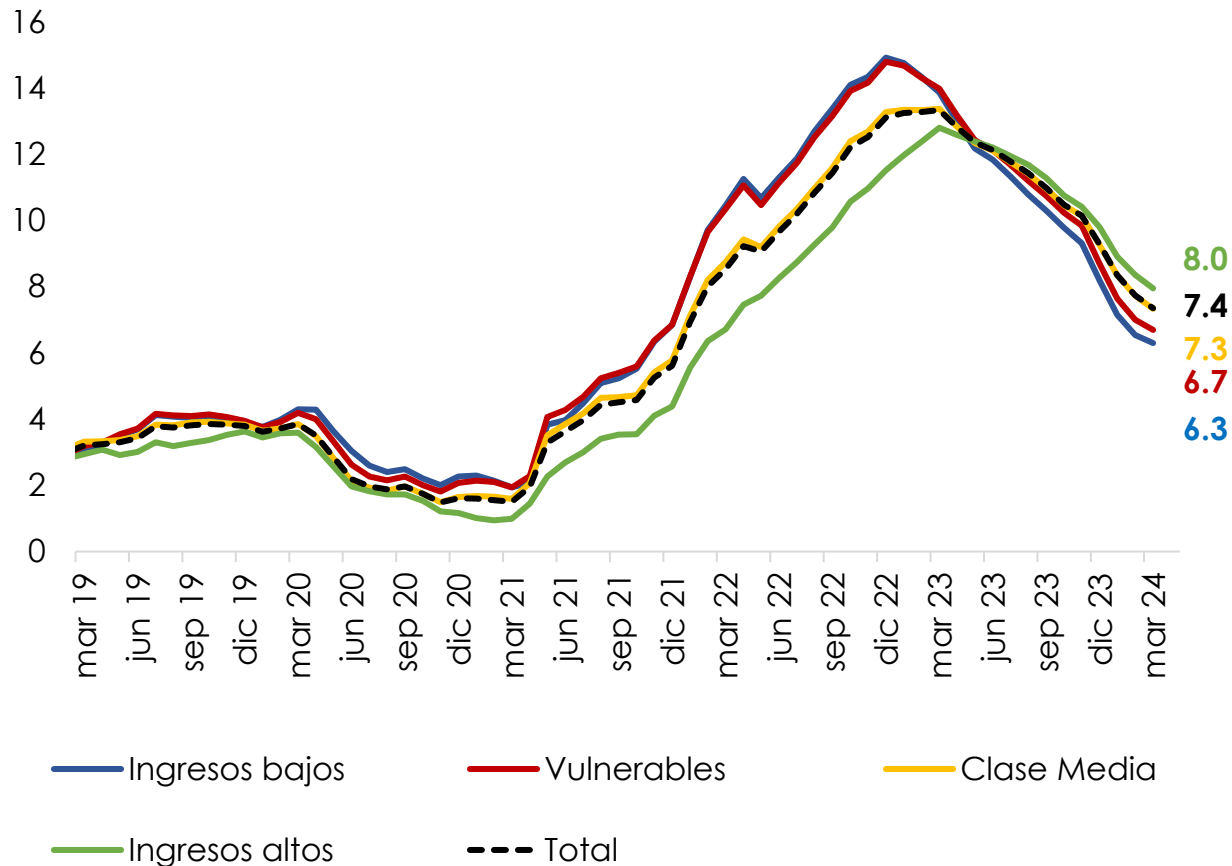
-¿Formalidad?

-¿Política pública?

- En febrero de 2024, los ocupados disminuyeron en 108 mil personas.
 - Sin embargo, en los sectores de industrias manufactureras, actividades artísticas y transporte los ocupados aumentaron.

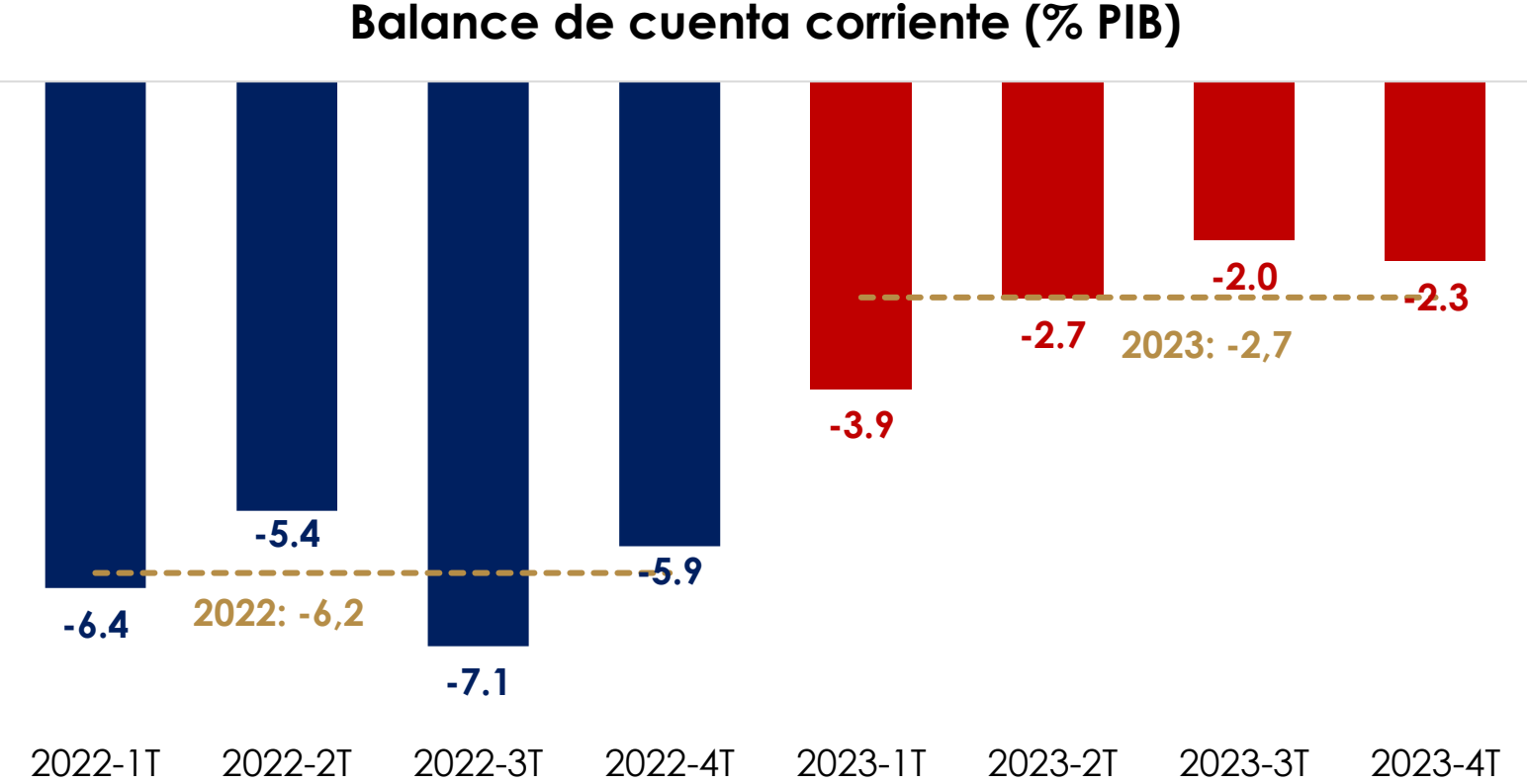
La inflación anual continúa su proceso de convergencia hacia el rango meta del Banco de la República

Inflación anual por nivel de ingreso (%)



- La inflación total pasó de 7,7% en febrero de 2024 a 7,4% en marzo, consolidándose así en cifras de un dígito.
- La inflación de alimentos ha registrado una caída sostenida. Entre diciembre de 2022 y marzo de 2024, se ha reducido en 26,1pp (desde 27,8% hasta 1,7%).
- La inflación de los hogares de menores ingresos continúa siendo la más baja (6,3% en marzo).

En 2023, el (previamente insostenible) desbalance externo se corrigió significativamente



La corrección del déficit de cuenta corriente en 2023 obedeció a un menor déficit comercial de bienes y servicios.

Fuente: Banco de la República.

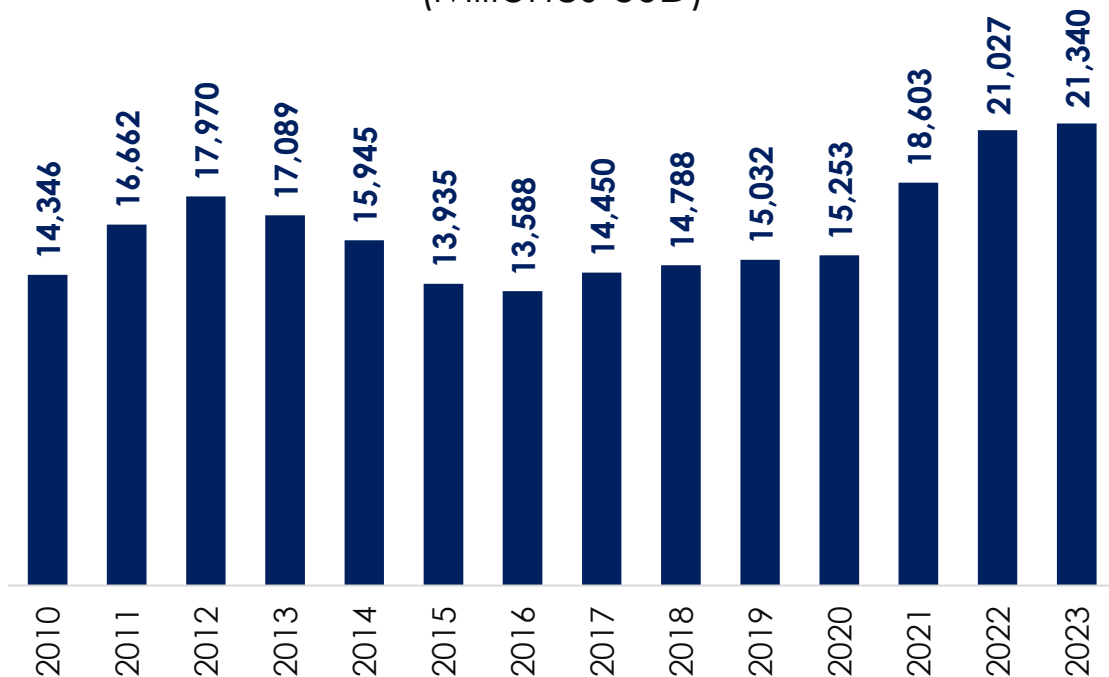
Adicionalmente, las exportaciones no tradicionales y la Inversión Extranjera Directa (IED) mostraron un desempeño favorable en 2023

Las exportaciones de bienes no tradicionales presentaron un incremento anual de 1,5%, situándose en USD \$21.340 millones.

Por su parte, la IED alcanzó un máximo histórico de USD \$17.446 millones. Los sectores distintos a petróleo y minería recibieron el 65,6% del total de los flujos de IED.

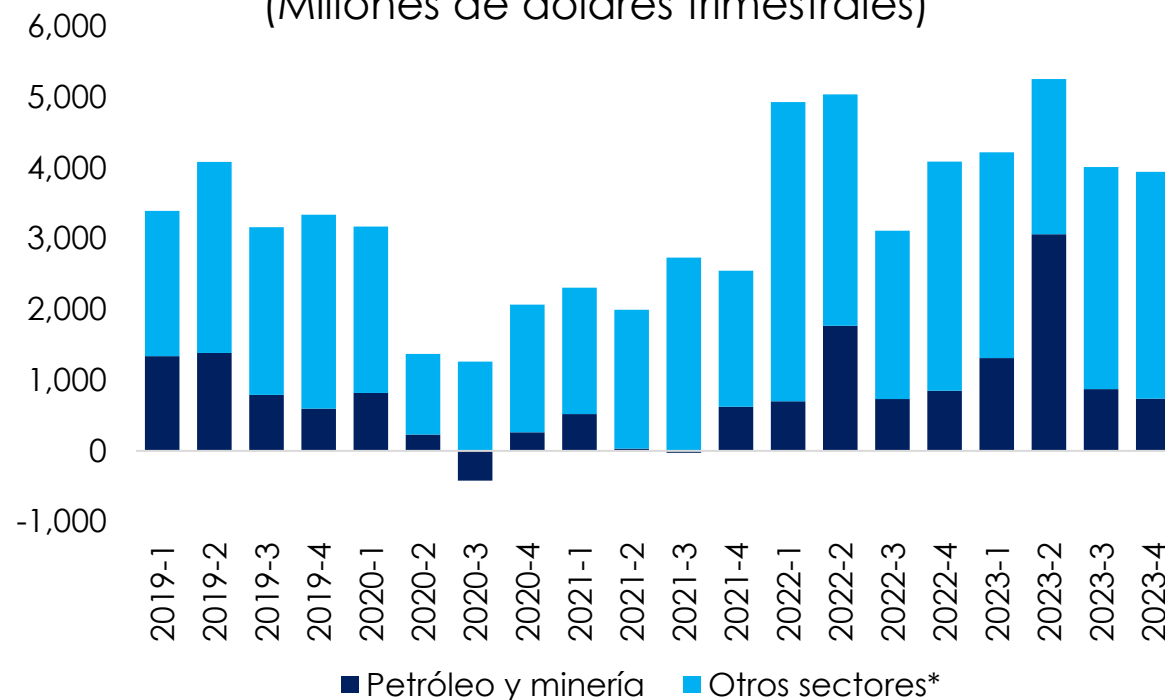
Exportaciones no tradicionales de bienes*

(Millones USD)



Flujos de Inversión Extranjera Directa

(Millones de dólares trimestrales)

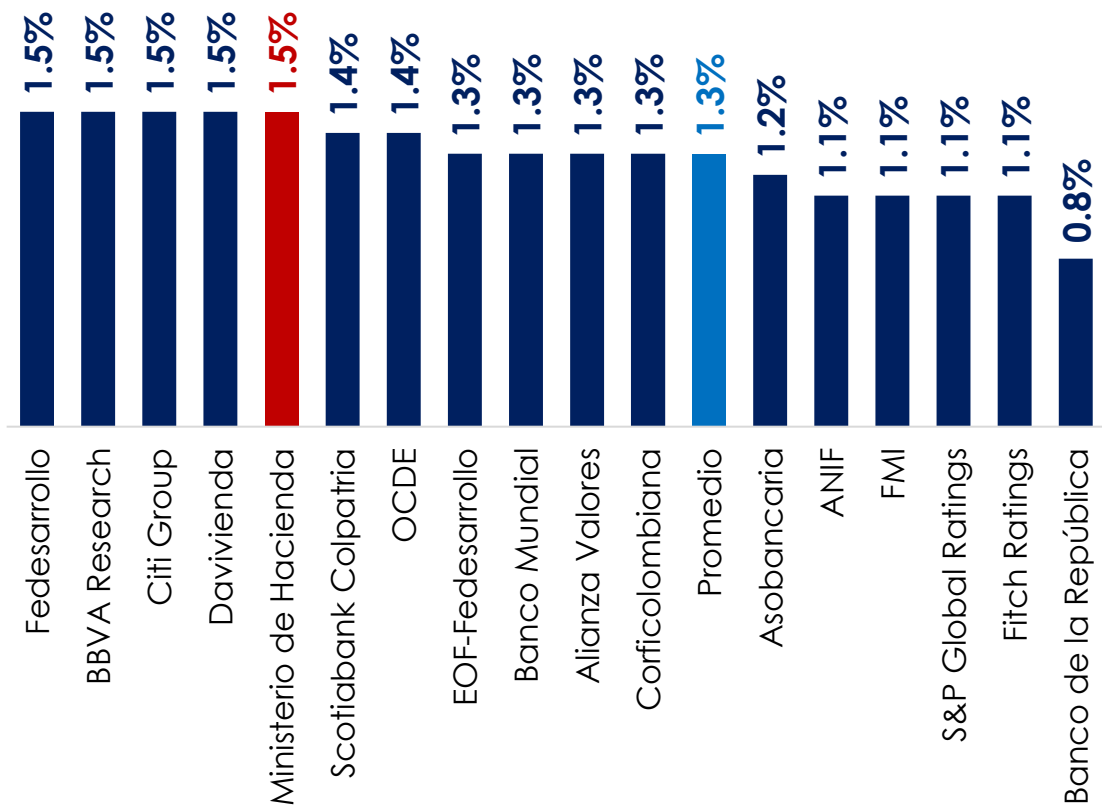


Fuente: DANE y Banco de la República.

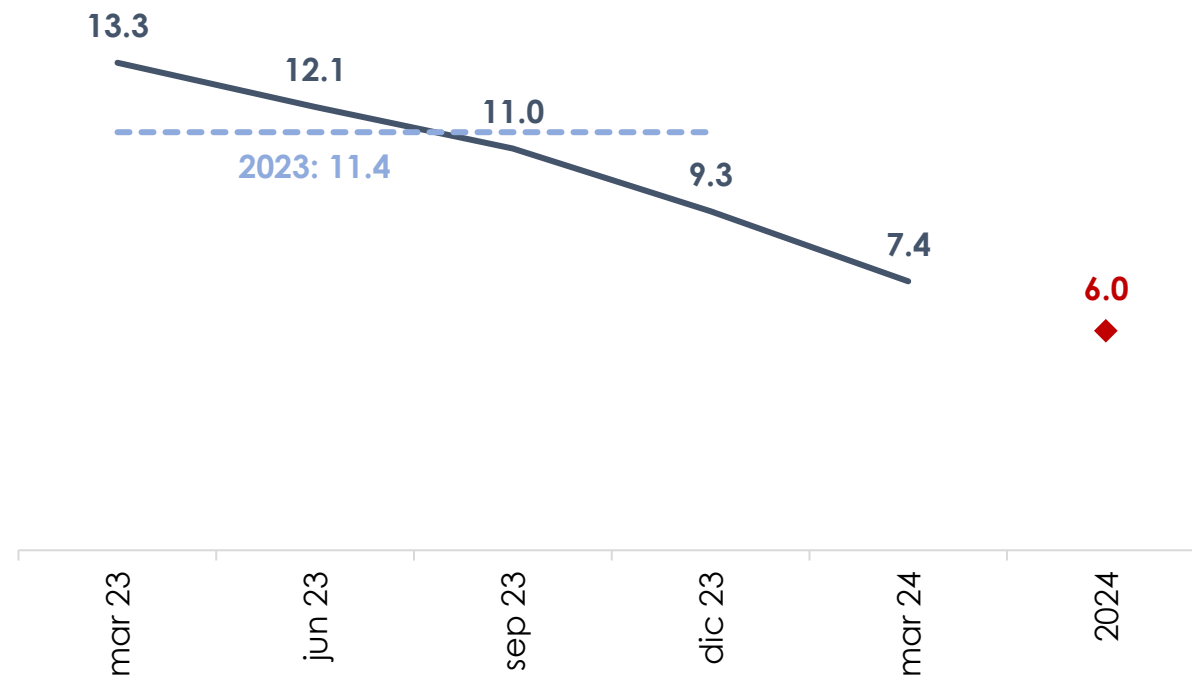
*Excluye exportaciones de petróleo y sus derivados, carbón, ferróniquel y café.

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 (%)



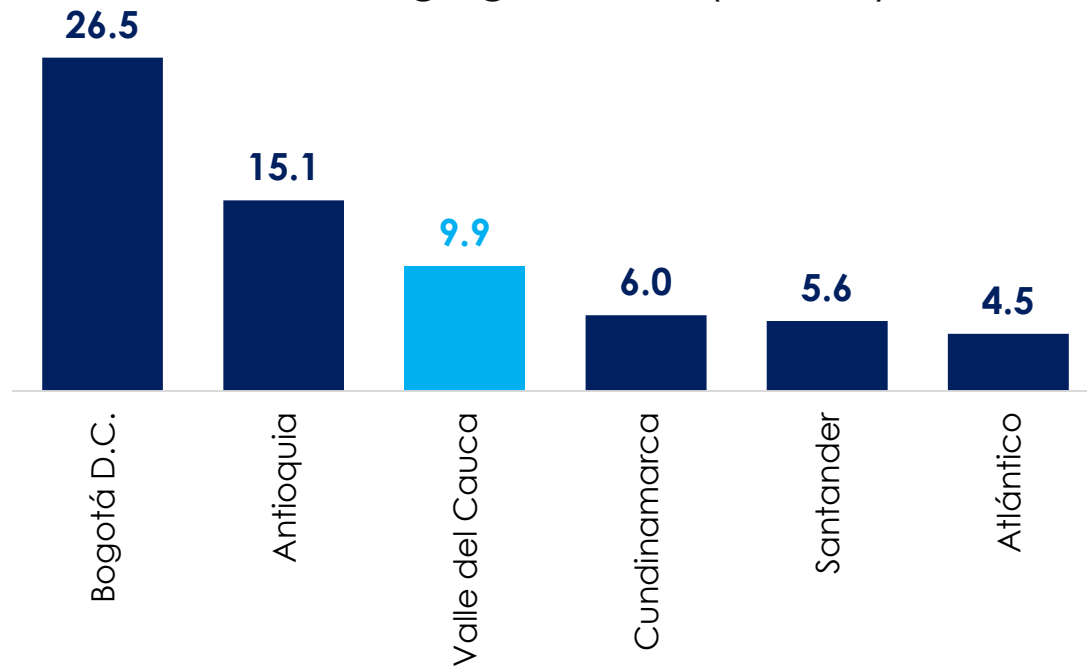
Los **analistas encuestados por el Banco de la República** esperan que la inflación se sitúe en **5,6%** al cierre de 2024.

2.

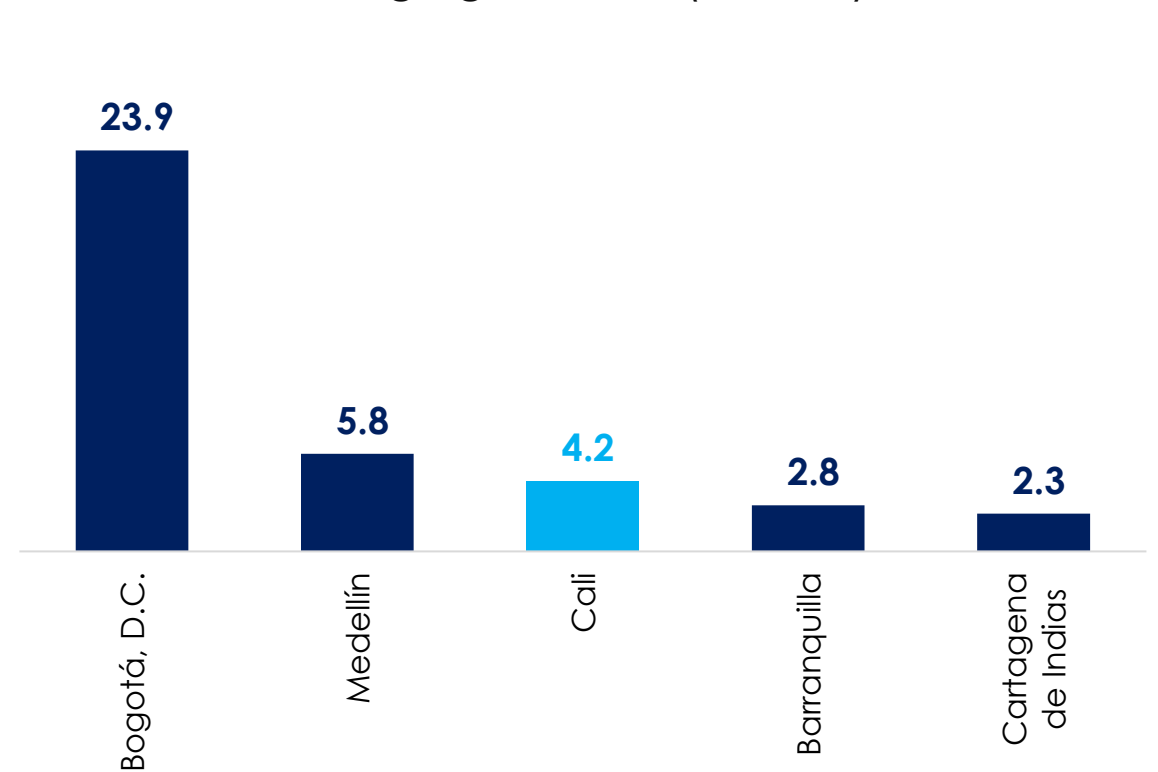
**Coyuntura
económica del
Valle del Cauca**

En 2022, el Valle del Cauca fue el tercer departamento* con mayor participación en el valor agregado total, mientras que Cali fue la tercera ciudad con mayor participación en el valor agregado total

Participación de cada departamento en el valor agregado total (% , 2022)



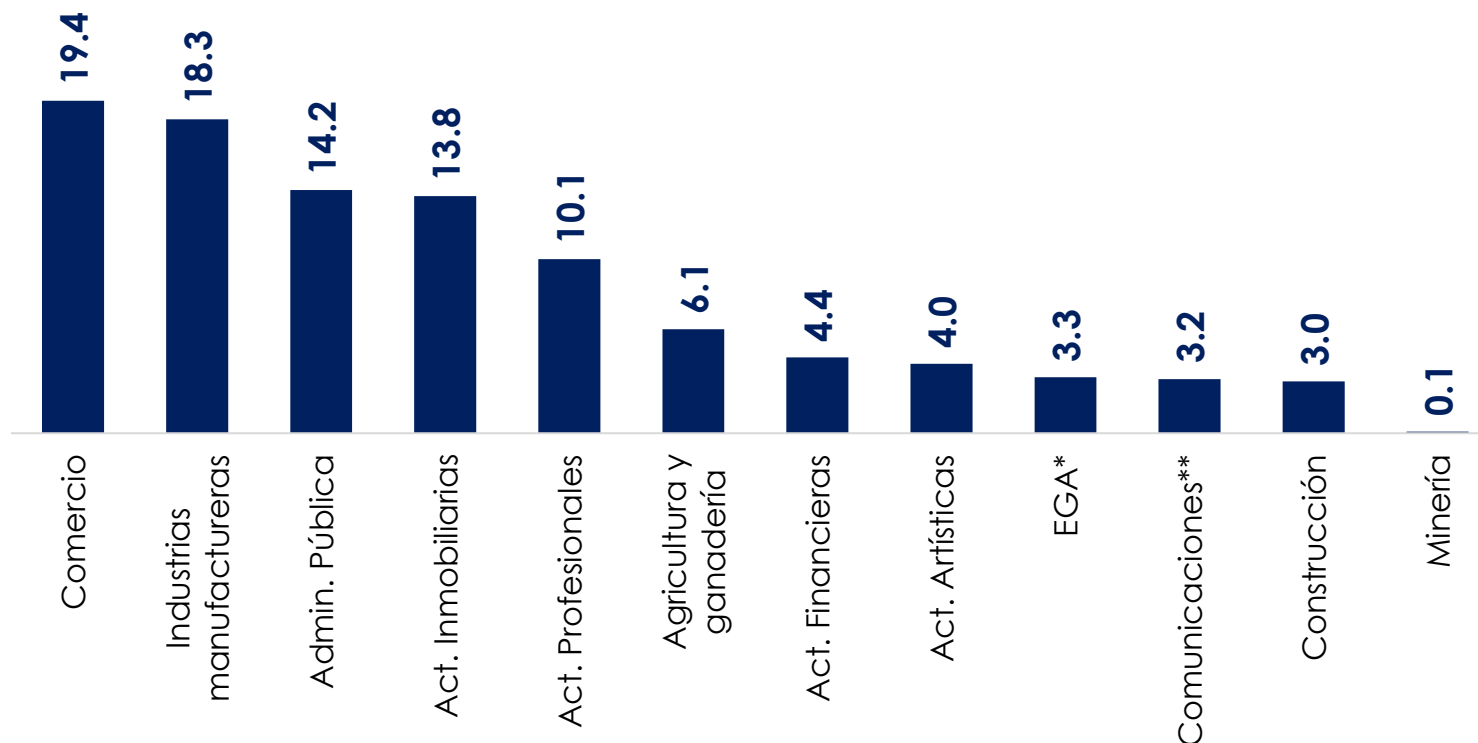
Participación de cada ciudad en el valor agregado total (% , 2022)



Desde 2005 hasta 2022, el Valle del Cauca ha contribuido con cerca del 10% del valor agregado del país

Las actividades económicas de comercio, transporte, alojamiento y restaurantes, e industrias manufactureras son las que más participan en la generación del valor agregado del departamento del Valle del Cauca

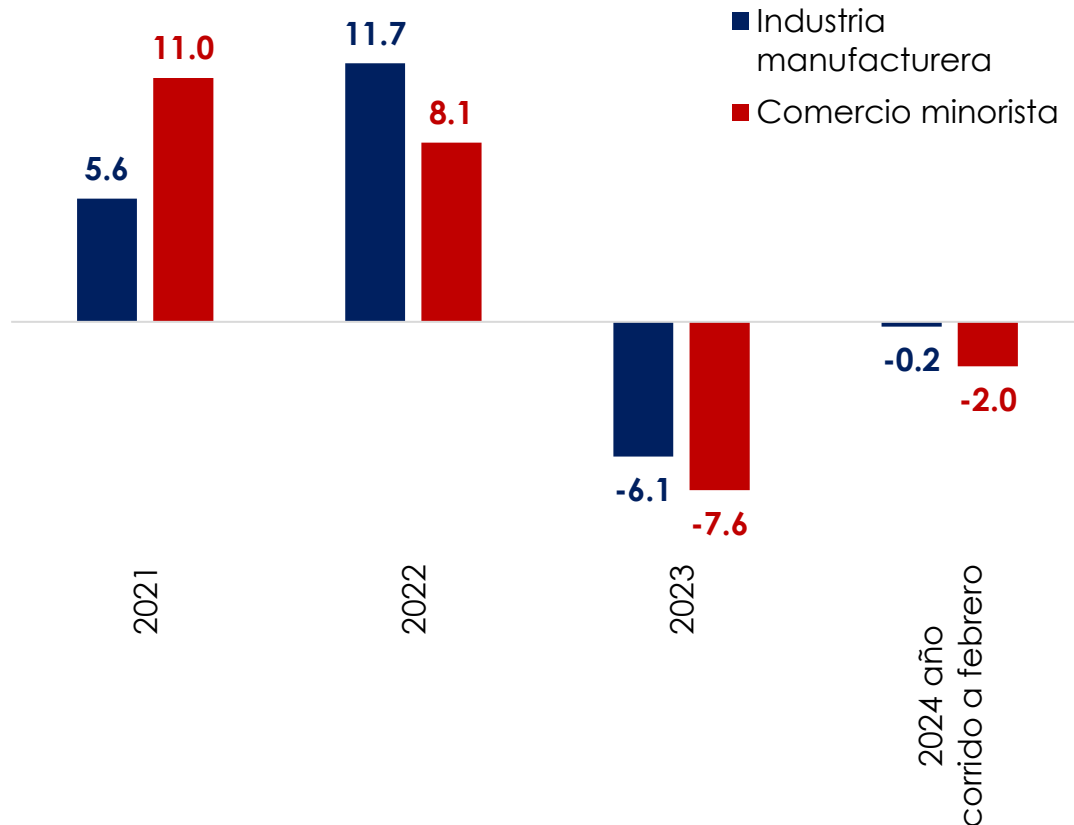
Composición Valor Agregado del Valle del Cauca en 2022
(Participación del valor agregado de cada actividad en el total, %)



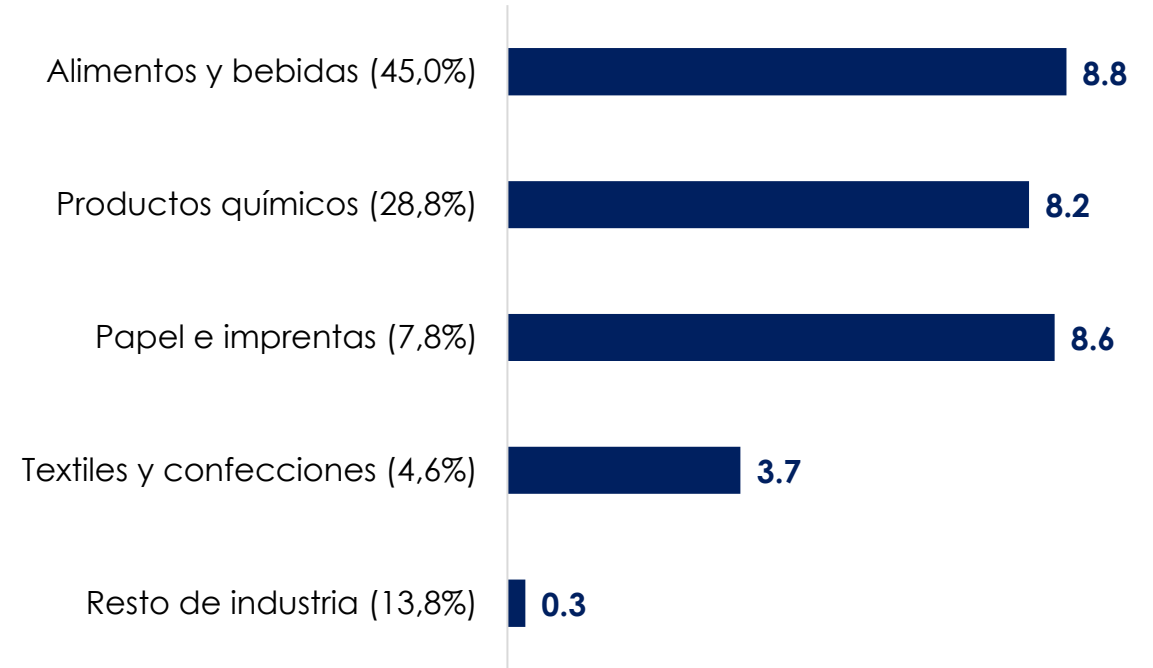
En comparación con el total nacional, **el sector industrial del Valle del Cauca cuenta con una mayor participación en la generación de valor agregado** (19,5% en promedio entre 2005-2019 vs el 14,7% del total nacional para el mismo periodo)

Tras crecer en 2021 y 2022, la industria y el comercio minorista vallecaucanos cayeron en 2023. En todo caso, los niveles de actividad industrial en los principales subsectores continúan elevados

Desempeño de la industria y el comercio en el Valle del Cauca (variación anual, %)



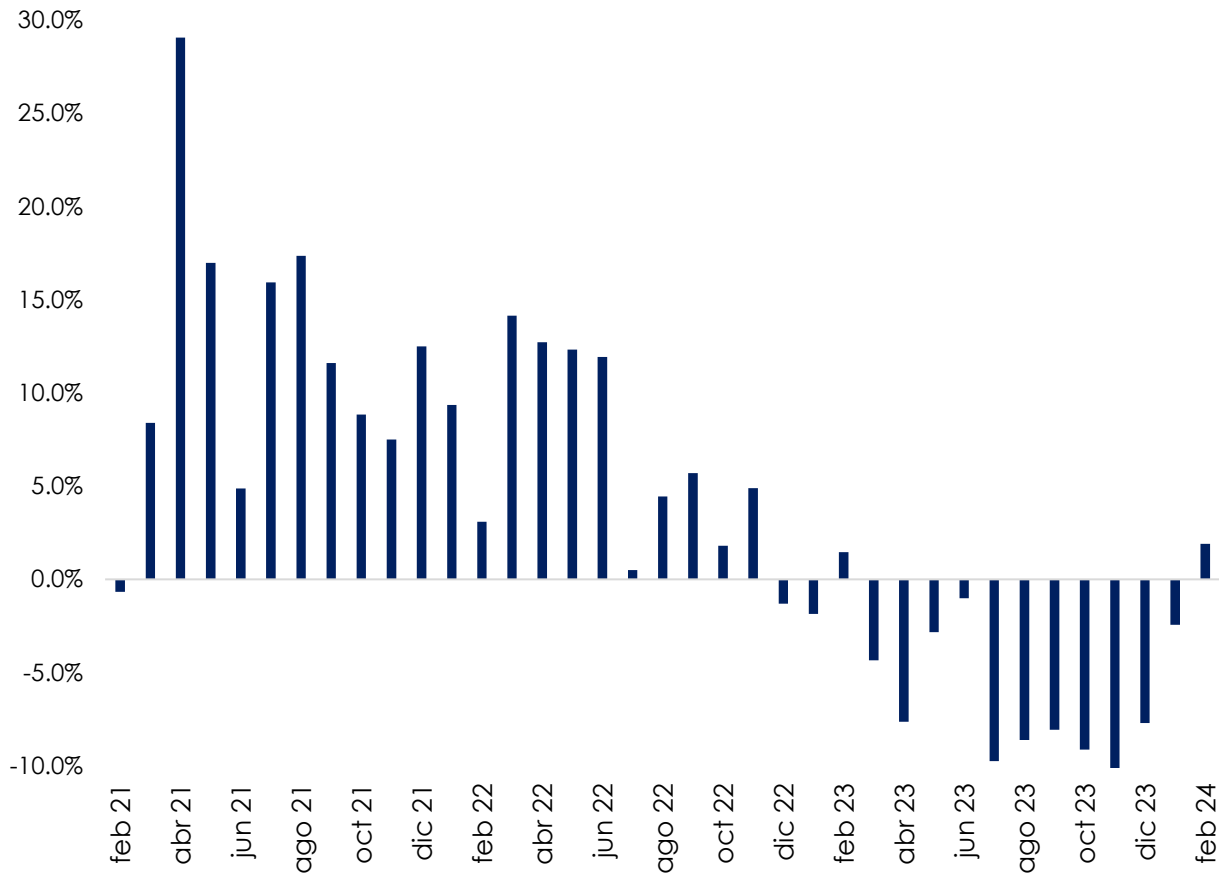
Subsectores de industria en el Valle del Cauca (variación anual, 2023/2019)



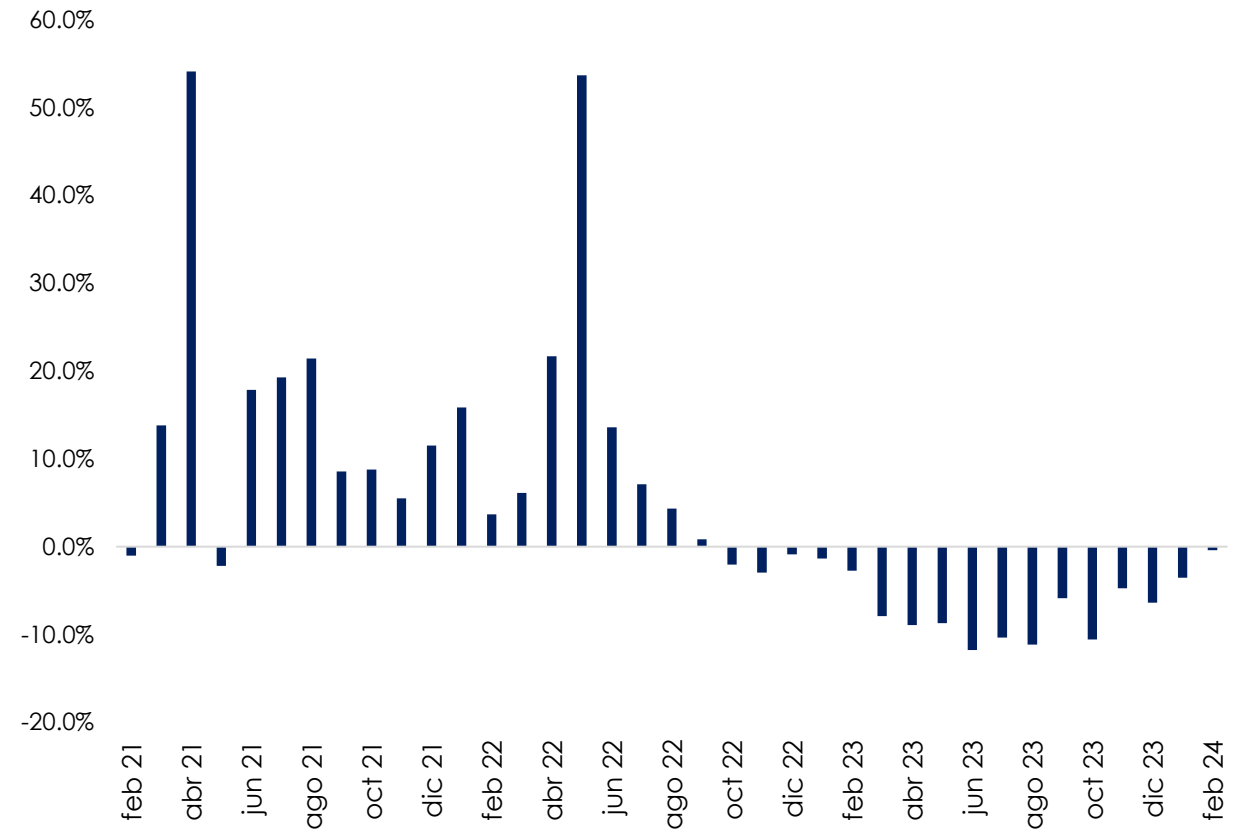
En materia de reindustrialización, en departamento del Valle del Cauca será uno de los beneficiarios de la atención de 9.650 MiPymes a través de los centros de reindustrialización ZASCA en el primer semestre de 2024.

En 2023, en línea con el desempeño de la economía colombiana, la producción manufacturera y las ventas del comercio minorista del Valle del Cauca se redujeron

Var. Anual Índice de Producción Real Valle del Cauca

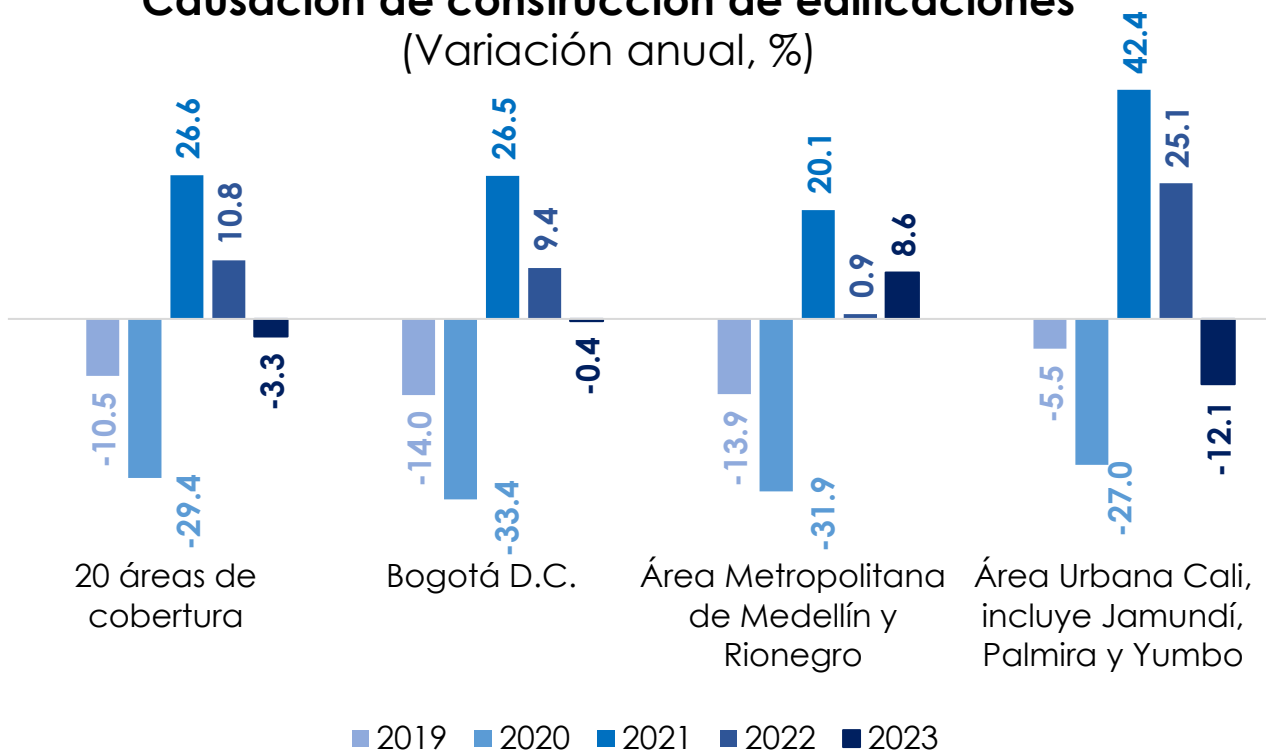


Var. Anual Índice de Ventas Reales Valle del Cauca



Tras registrar altos crecimientos en 2021 y 2022, la construcción de edificaciones en Cali cayó en 2023. Se espera que la construcción de obras civiles impulse el crecimiento y la competitividad del departamento

Causación de construcción de edificaciones (Variación anual, %)



Malla Vial del Valle es el primer proyecto 5G en iniciar su fase de construcción

Proyectos adjudicados 5G

Inversión de COP \$14,5B

- Malla Vial Valle del Cauca
- IP Alo Sur
- Accesos Norte II
- Puerto Salgar Barrancabermeja
- Barrancabermeja San Roque
- Buga Loboguerrero Buenaventura
- Canal del Dique
- IP Aeropuerto de Cartagena

Capex
(\$COP Billones)

\$ 1,47
\$ 0,70
\$ 1,60
\$ 2,48
\$ 2,02
\$ 2,64
\$ 2,79
\$ 0,48

Etapa de Estructuración 5G

Inversión de COP \$19,2B

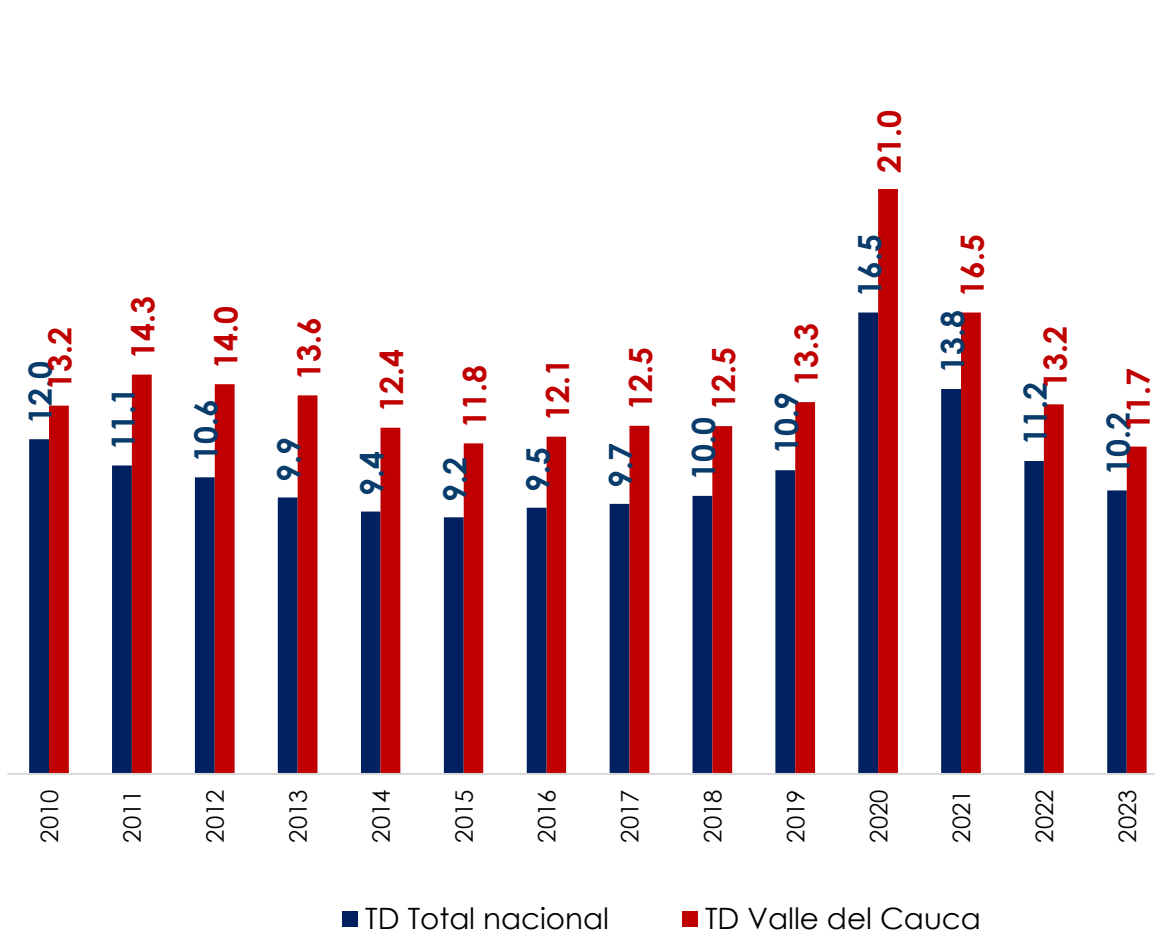
- Tren La Dorada Chiriguaná
- IP Aeropuerto de San Andrés*
- IP Nuevo Aeropuerto de Cartagena*
- IP Aeropuerto de Suroccidente*
- Pasto Popayán
- Villeta Guaduas

Capex
(\$COP Billones)

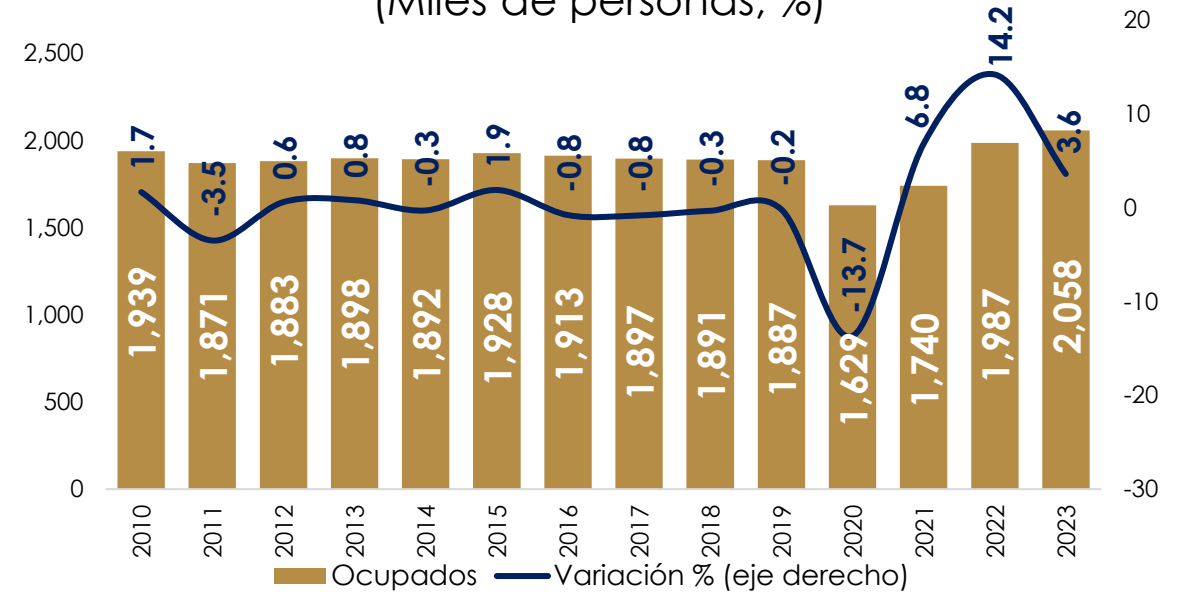
\$2,24
\$0,29
\$3,08
\$0,82
\$9,3
\$3,5

Aunque en 2023 la tasa de desempleo en Valle del Cauca se mantuvo por encima del total nacional, esta ha caído con mayor fuerza y su nivel en 2023 fue 1,6pp inferior al registro prepandemia

Tasa de desempleo Total nacional vs Valle del Cauca
(Serie original, %)



Ocupados Valle del Cauca
(Miles de personas, %)



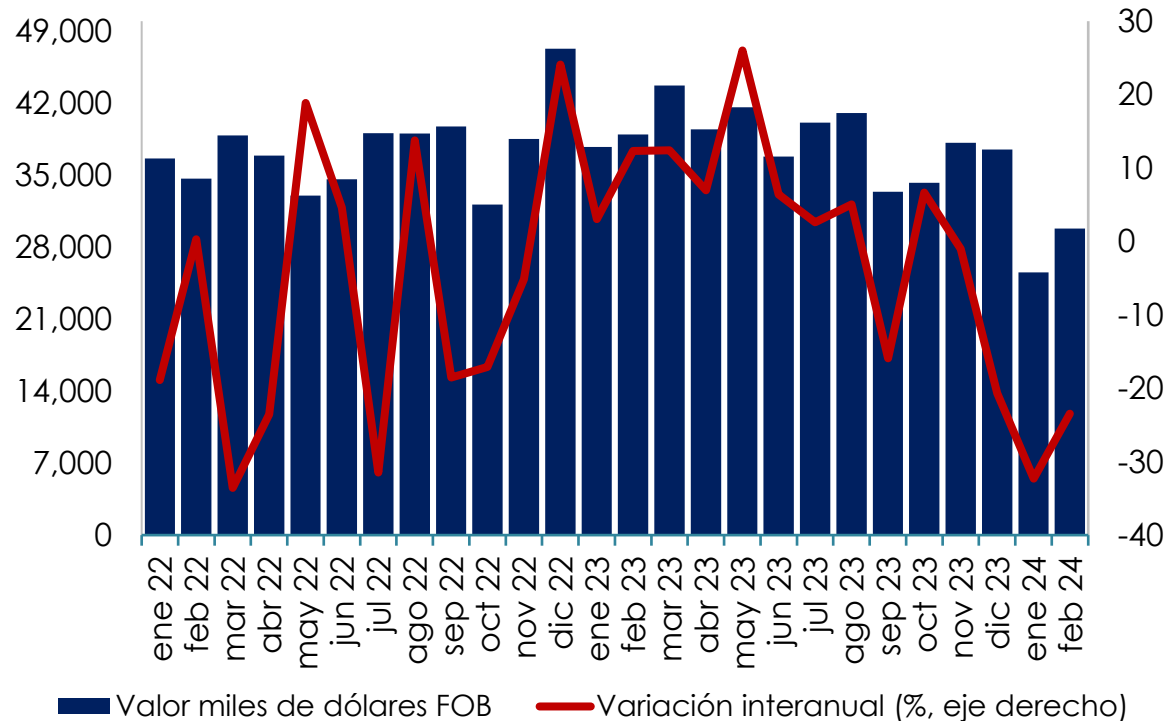
- En 2023, la población ocupada del Valle del Cauca registró un crecimiento del 3,6%.
- La creación de empleo se concentró en los sectores de administración pública, alojamiento e industrias manufactureras.

En 2023, las exportaciones de Cali mostraron un desempeño notablemente superior al total nacional

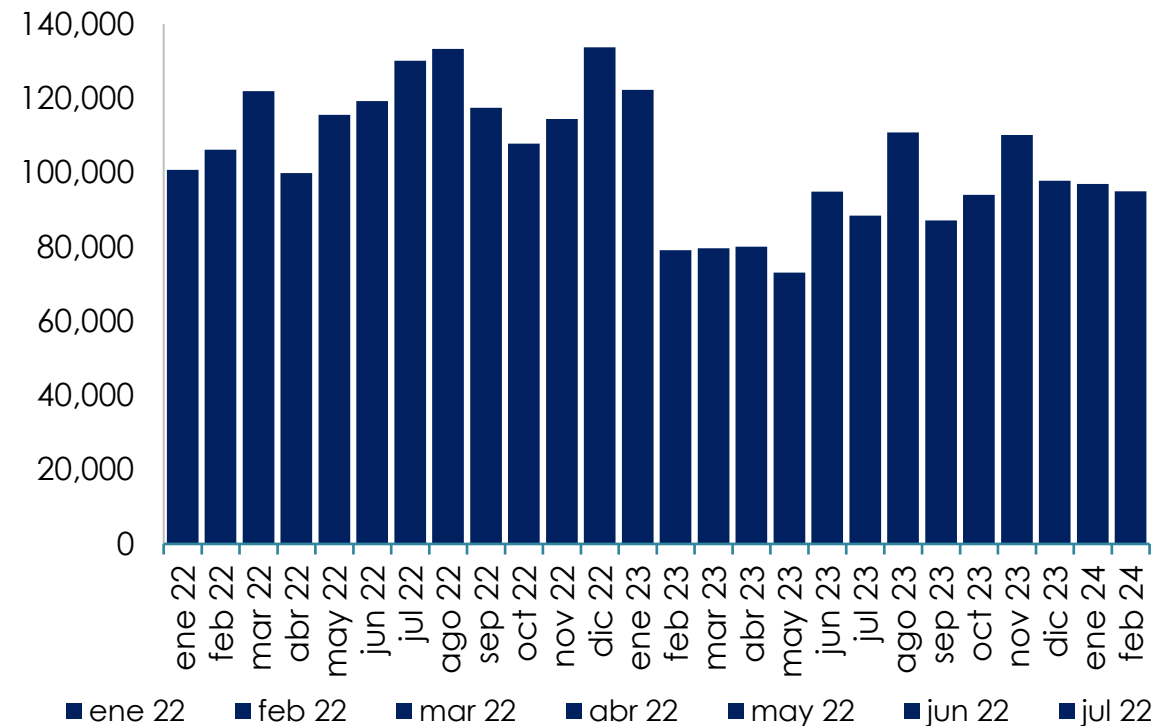
En 2023, las exportaciones de Cali sumaron un total de **463 millones de dólares FOB**, presentando un **incremento anual de 4,9%**. Esto contrasta con la **caída de 12,9%** de las exportaciones a nivel nacional

Por su parte, las importaciones a Cali alcanzaron **1.117 millones de dólares CIF**, lo que representó una **disminución anual de 20,2%**, relativamente en línea con la caída observada a nivel nacional

Exportaciones de Cali

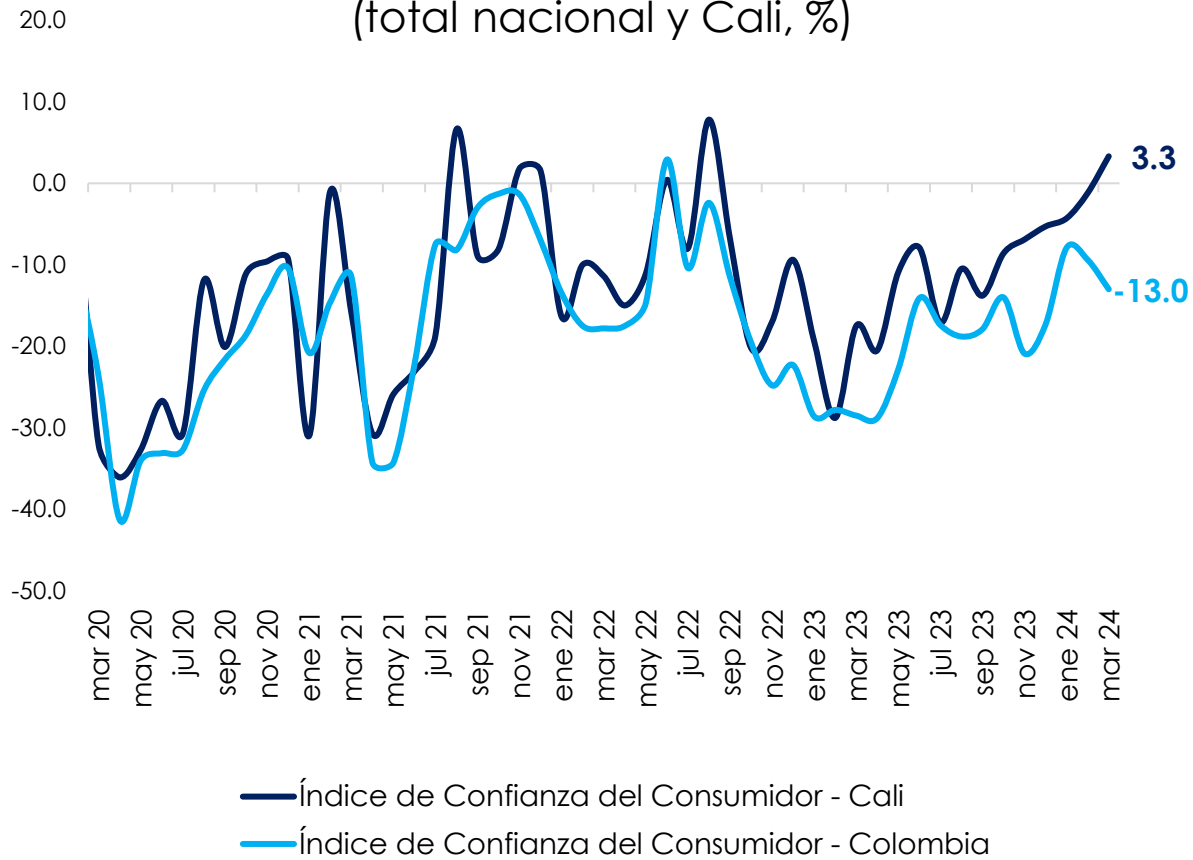


Importaciones a Cali

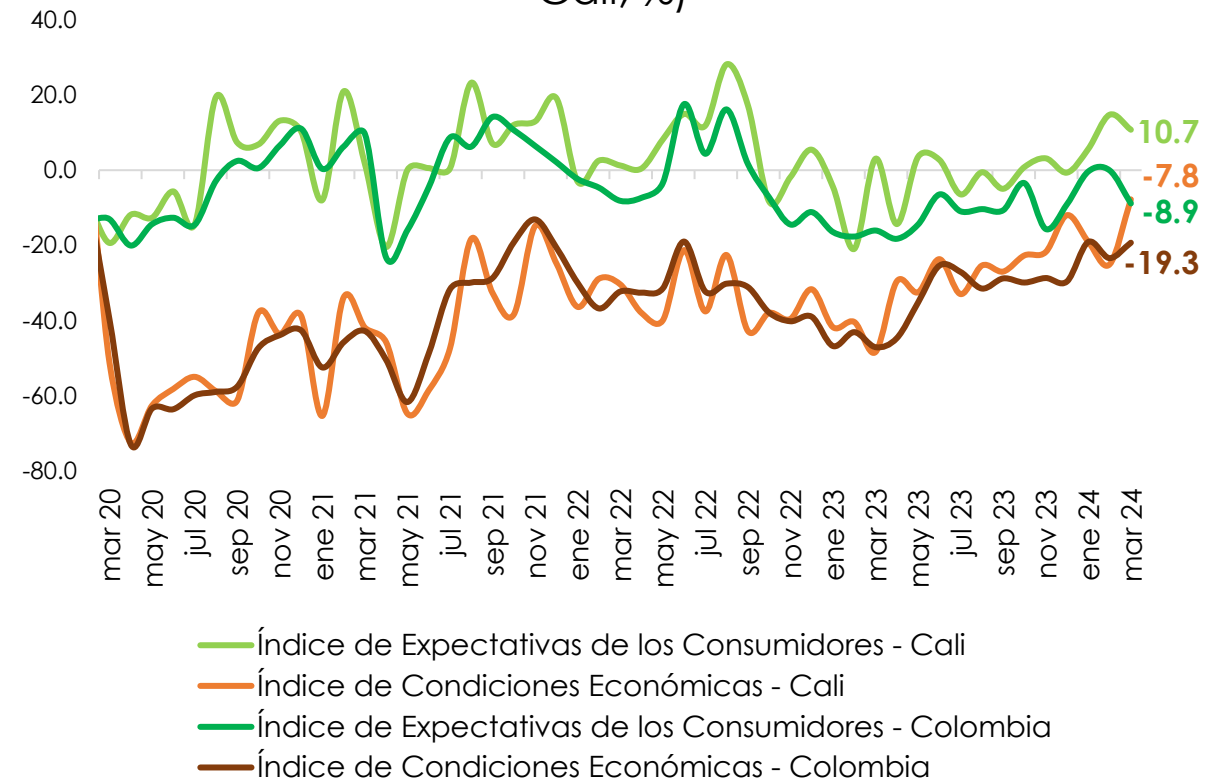


En comparación con el total nacional, los consumidores de Cali cuentan tanto con un mayor indicador de confianza como con mejores expectativas económicas a un año

Indicador de confianza del consumidor (total nacional y Cali, %)



Índices de expectativas de los consumidores y condiciones económicas (total nacional y Cali, %)

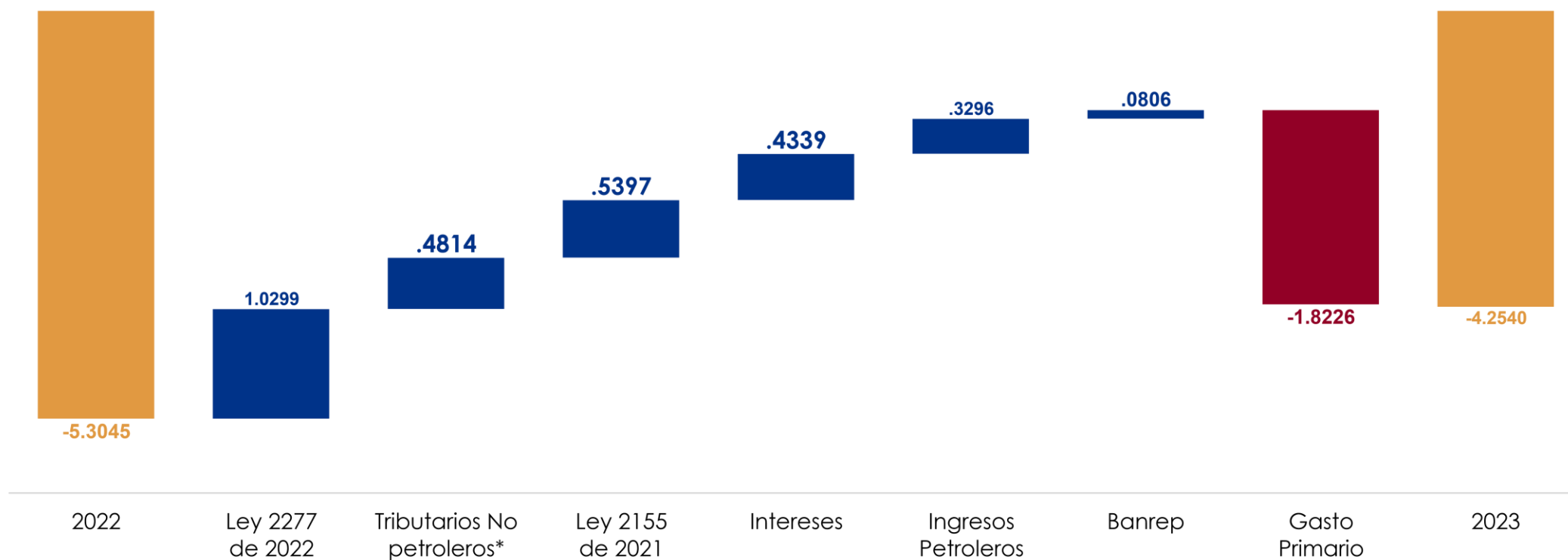


3.

**Cierre fiscal de 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)

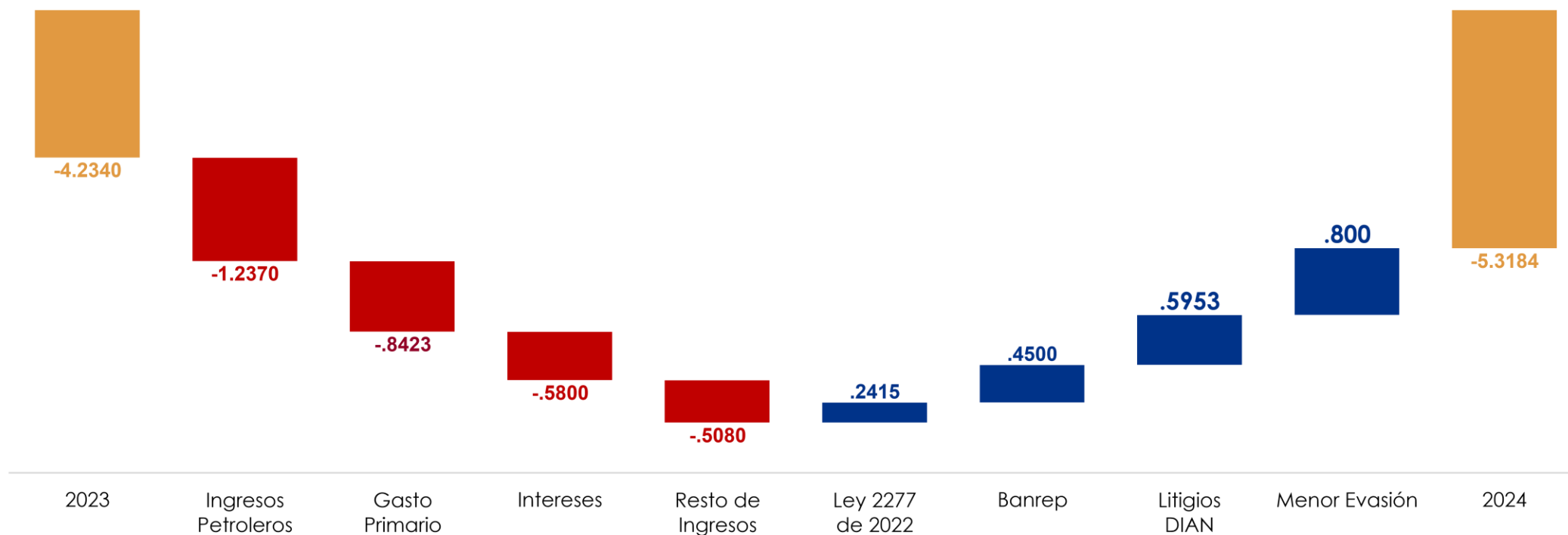


*Explicado por el impuesto a la renta (+0,6pp del PIB), modernización de la DIAN (+0,3pp del PIB), exenciones tributarias de IVA asociadas al sector turismo (+0,2pp) y el menor recaudo en papeles (+0,1pp del PIB), lo cual es contrarrestado por una reducción de los impuestos externos (-0,7pp del PIB).

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

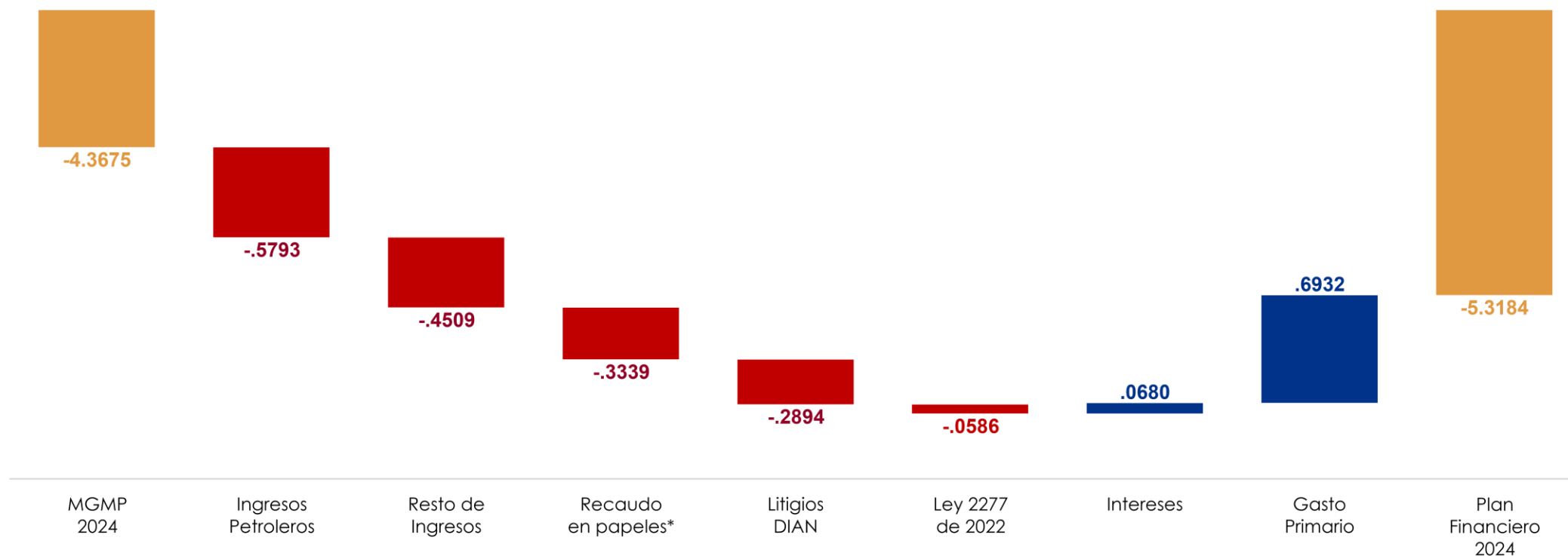
Los ingresos derivados de las medidas institucionales de la DIAN para reducir la evasión, junto con las utilidades transferidas por el Banco de la República permitirán implementar una política contracíclica sostenible

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

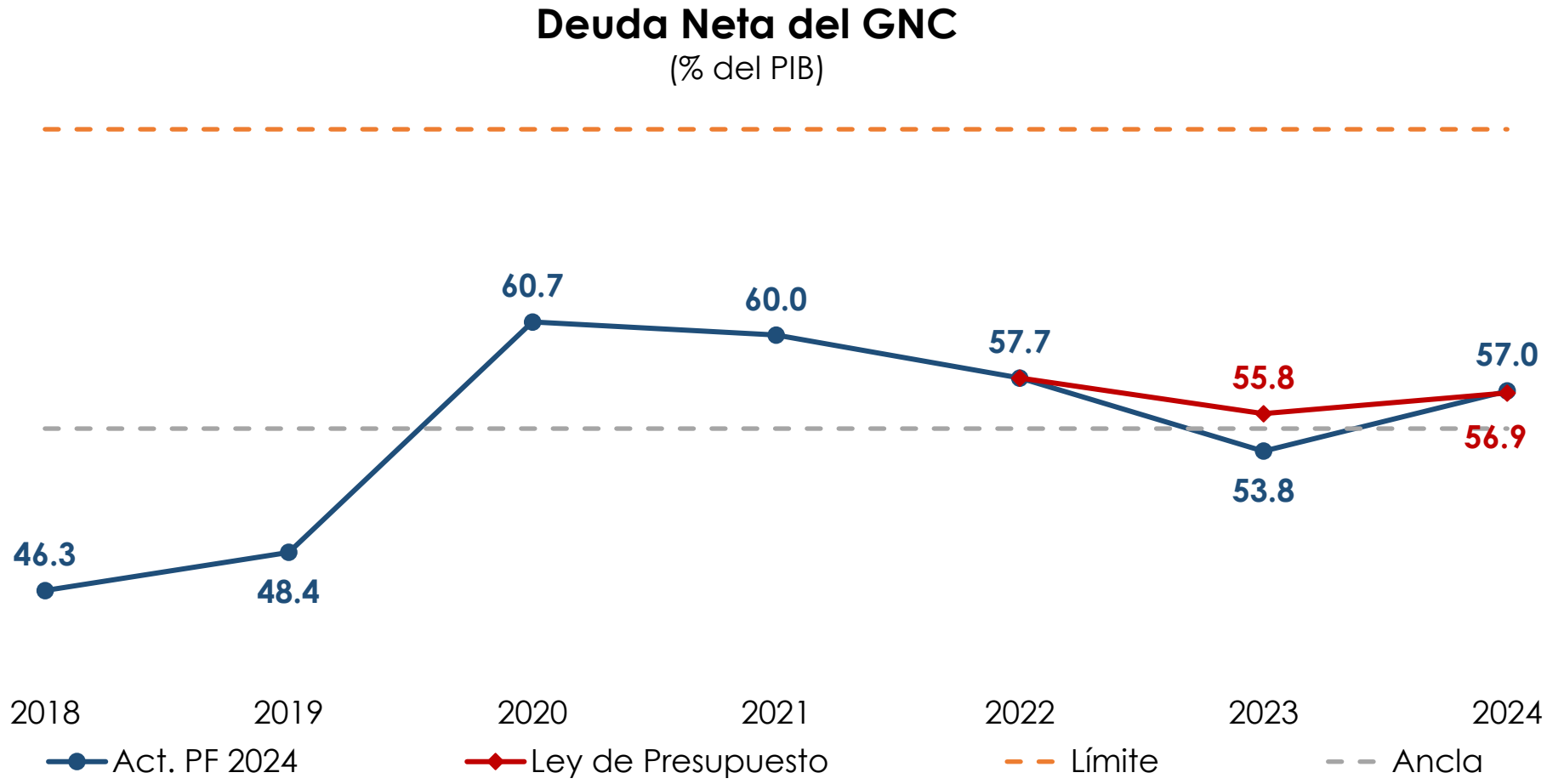


El incremento del déficit en 2024, frente a lo proyectado previamente, se debe a menores ingresos, dados los resultados de 2023, las proyecciones macroeconómicas y las contingencias legales que se han materializado

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



En 2023 la deuda se ubicó 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, llevarían a un nivel de deuda similar al del MGMP.

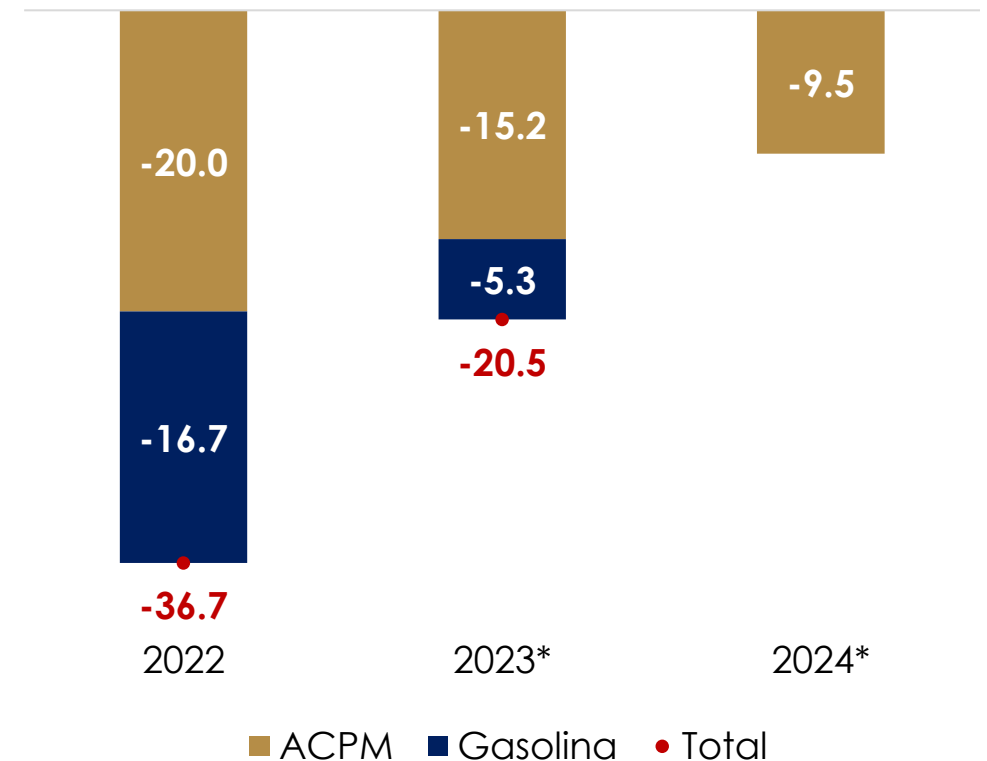


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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.

Coyuntura económica y perspectivas de Colombia y el Valle del Cauca

Daniel Esteban Osorio Rodríguez
Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Abril 2024

