

Seminario Anif: Perspectivas Económicas 2025



Reducción de la inflación y recuperación económica Perspectivas y riesgos 2025

Olga Lucía Acosta N.
Codirectora

12 de Febrero de 2025



Contenido

CONTEXTO GLOBAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

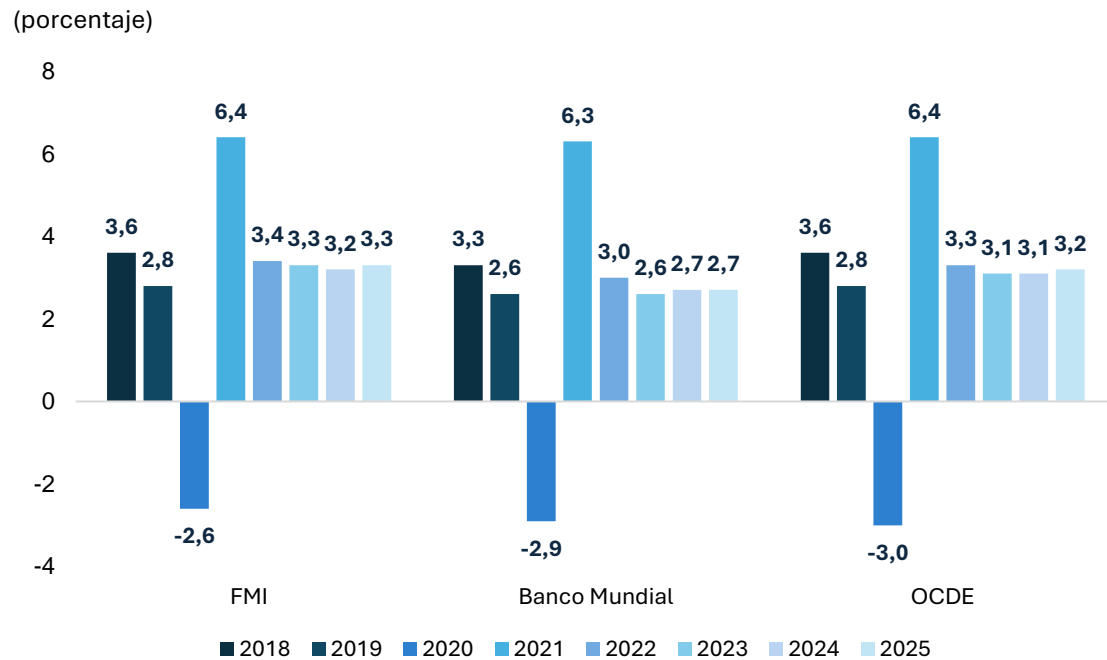
DESAFÍOS

CONTEXTO GLOBAL

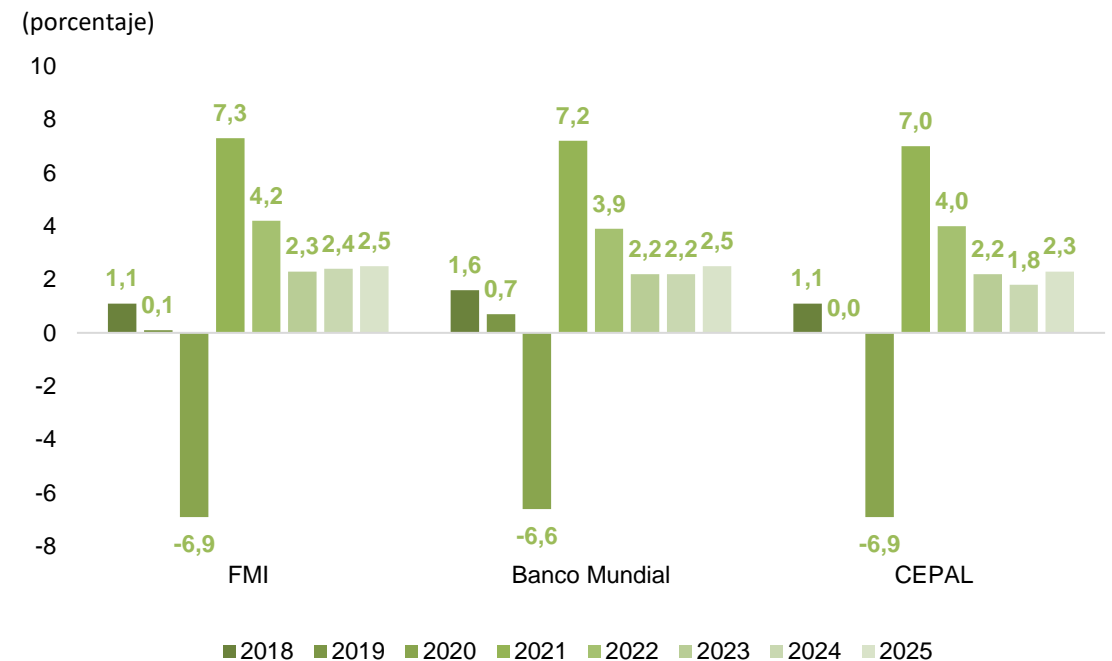
- **En 2025, el crecimiento mundial se mantendrá estable pero moderado**, con una proyección de 2,7% - 3,3%, reflejando un desempeño dispar entre regiones y riesgos persistentes por incertidumbre política, tensiones comerciales y ajustes fiscales.
- **La inflación global seguirá descendiendo**, con proyecciones entre 2,7% y 4,2%, acercándose a los objetivos en economías avanzadas, pero con persistencia en servicios y riesgos por tensiones geopolíticas y cambios en políticas comerciales.
- **Para 2025, el crecimiento en América Latina se proyecta alrededor de 2,5%**, impulsado por la demanda interna, pero con desafíos como baja inversión, incertidumbre política y limitado espacio fiscal.

Luego del fuerte rebote post-pandemia, el PIB mundial ha mantenido una tasa de crecimiento cercana a 3% y América Latina se encuentra en una senda lenta de recuperación.

Crecimiento del PIB mundial, variación anual 2018-2025

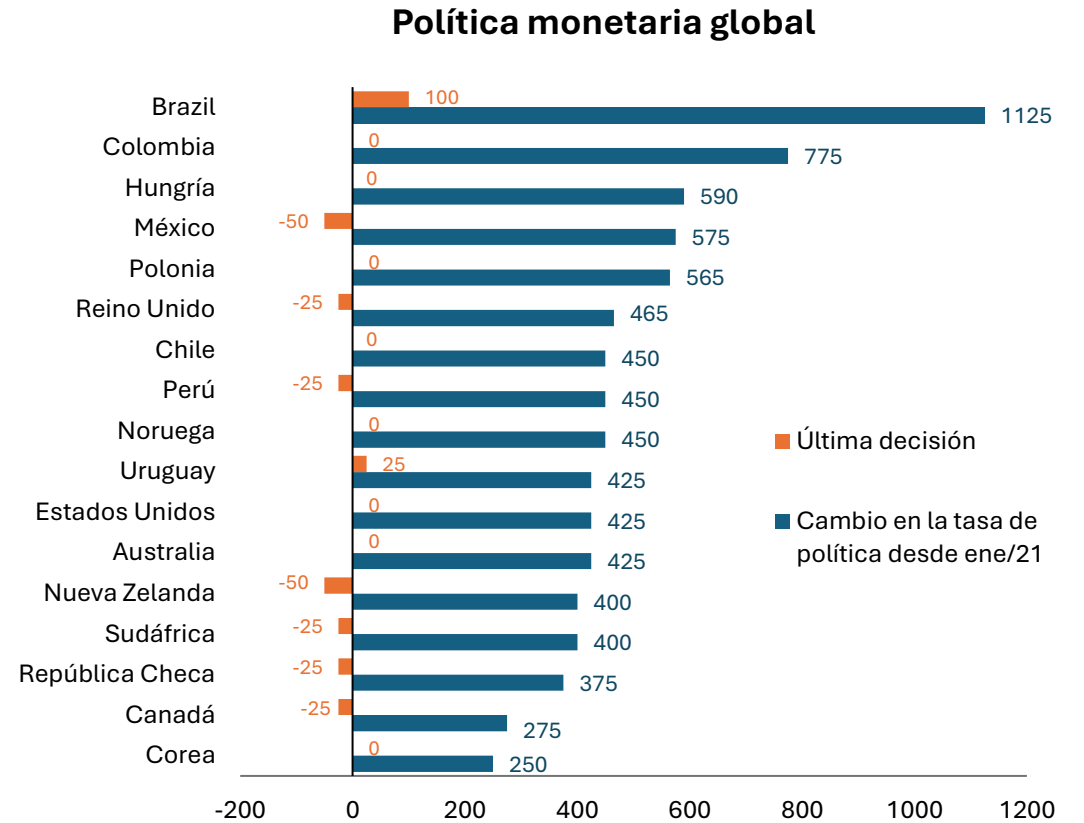
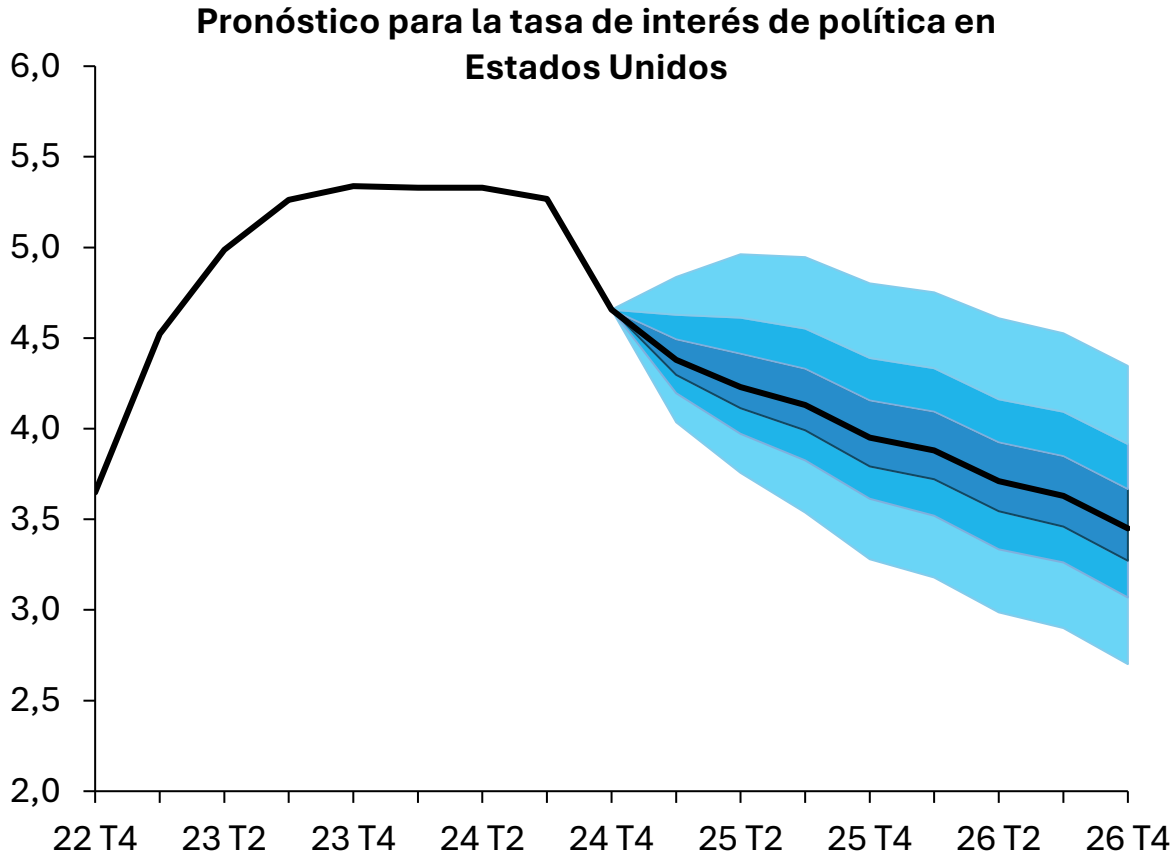


Crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe, variación anual 2018-2025



Fuente: FMI, Informes de Perspectivas de la Economía Mundial (enero 2025); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (enero 2025); OCDE, Economic Outlook Interim Report (2024); CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe (2024).

Los bancos centrales están reduciendo el ritmo de la normalización monetaria. A pesar de las recientes reducciones de los tipos de interés, la política a nivel global mundial sigue siendo contractiva.





Contenido

CONTEXTO GLOBAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO

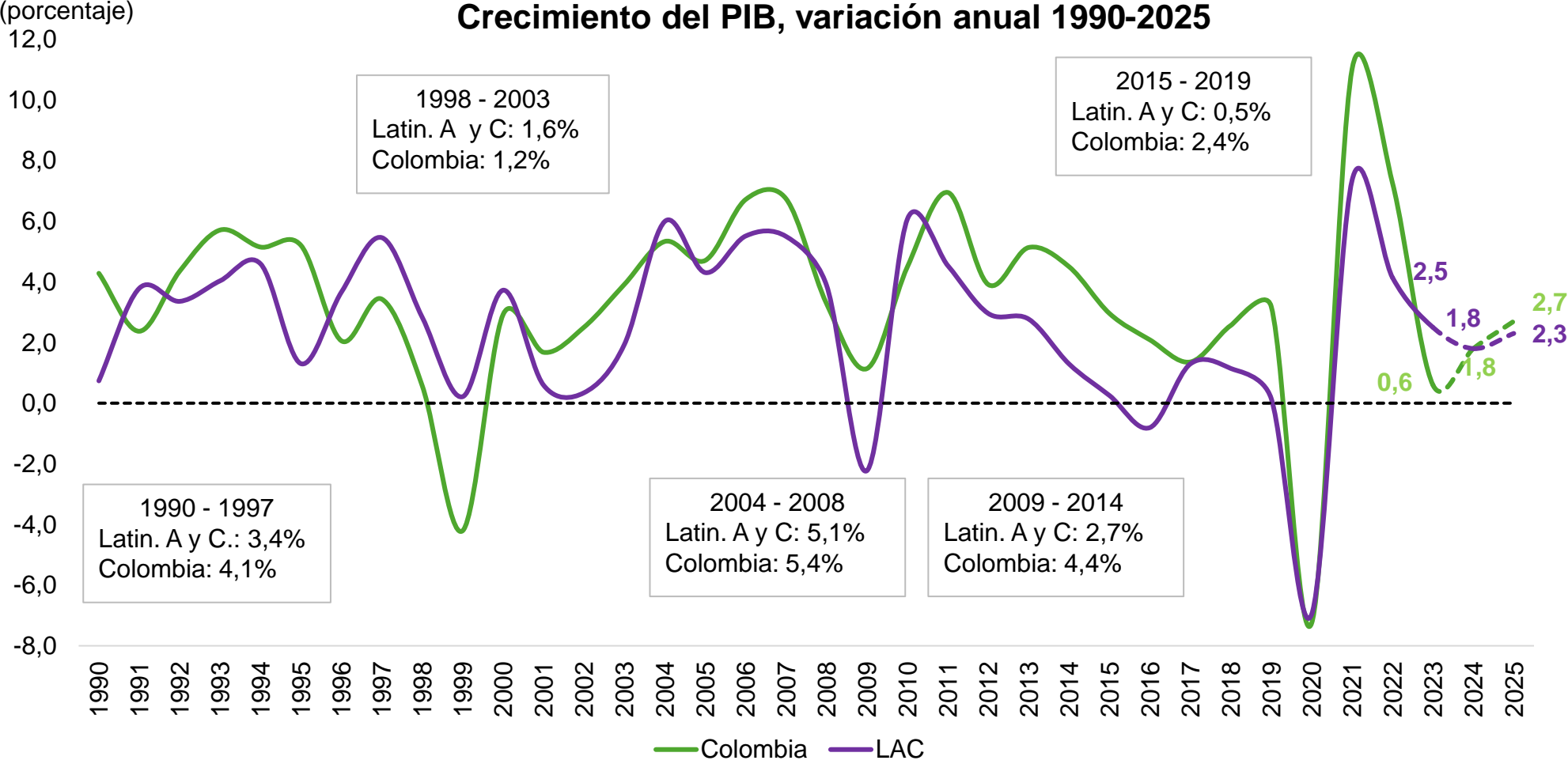
INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

DESAFÍOS

El crecimiento en Colombia se recupera, la inflación converge a la meta y la política monetaria sigue siendo restrictiva ante riesgos persistentes.

- El crecimiento anual sigue en una senda de recuperación. El PIB crecería **1,8% en 2024** y **2,6% en 2025**, impulsado por mayor inversión y consumo
- La inflación en Colombia ha experimentado una reducción significativa durante los últimos 21 meses. Desde marzo de 2023 ha disminuido más de 8 puntos porcentuales, ubicándose en **5.2% en enero de 2025**.
- **Actualmente la tasa de política monetaria se encuentra en 9.5%**, luego de una pausa en la decisión de enero por los riesgos al alza de la inflación en un contexto de desafíos fiscales y volatilidad de la tasa de cambio.

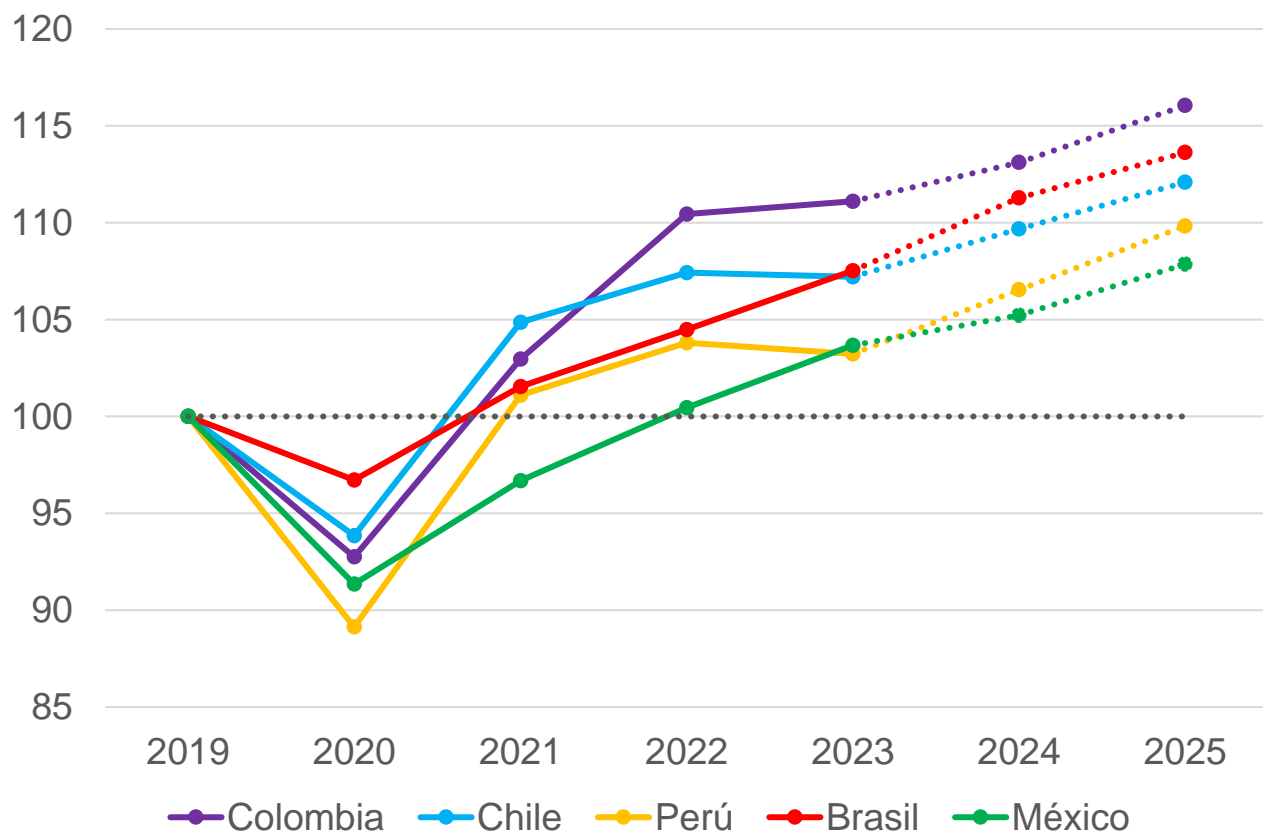
En la década pasada, Colombia tuvo un crecimiento mayor al de la región. Tuvo un fuerte rebote post-pandemia en 2021 y 2022, bajo crecimiento en 2023 y 2024, y se proyecta para 2025 un crecimiento superior al esperado en la región.



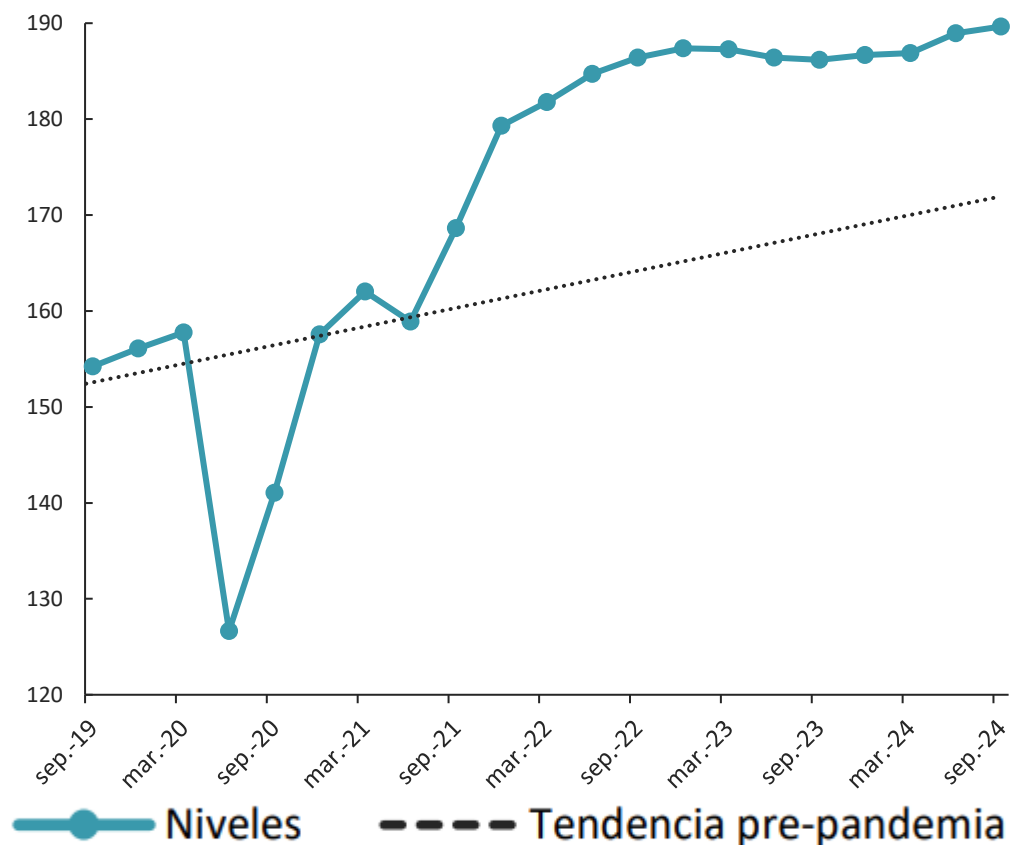
Las líneas puntadas corresponden a las proyecciones del Banco de la República y de la CEPAL para 2024 y 2025.
 Fuente: Informe de Política Monetaria Julio 2024 y Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2024 de CEPAL.

Colombia tuvo una recuperación post-pandemia más fuerte que sus pares, impulsada principalmente por el consumo privado

PIB Real de algunas economías latinoamericanas
(2019=100)

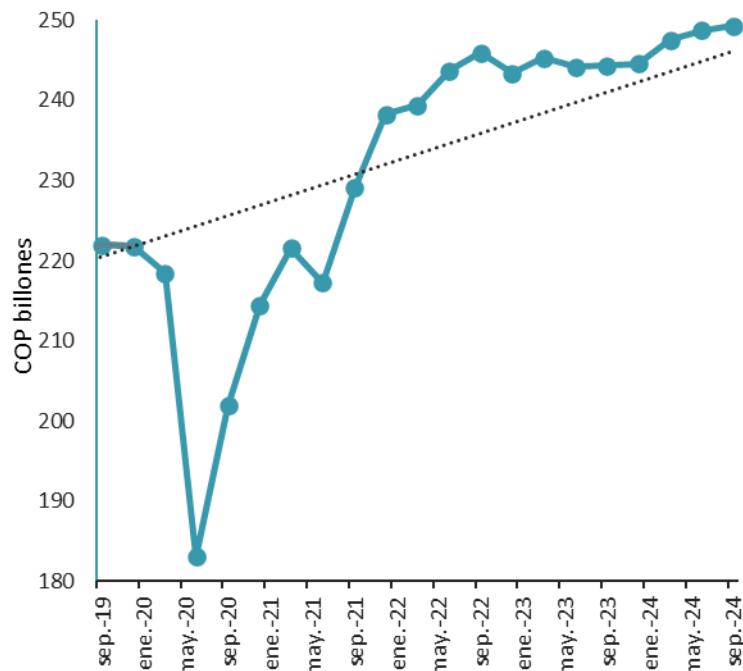


Colombia: Consumo privado vs tendencia

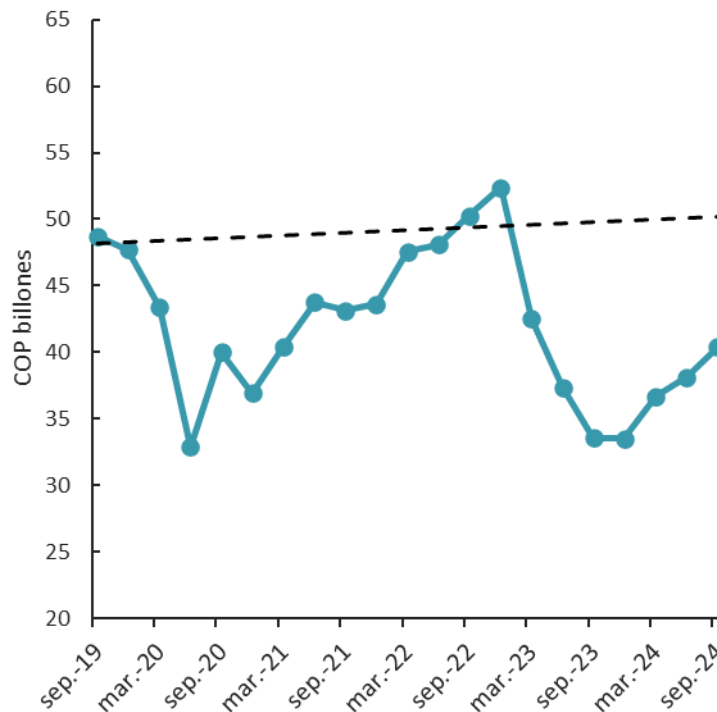


La economía colombiana retomó una senda de crecimiento más balanceado en 2024. La demanda interna y particularmente el consumo privado se recuperaron. La inversión volvió a crecer, con un desempeño heterogéneo y sin superar los niveles de 2022

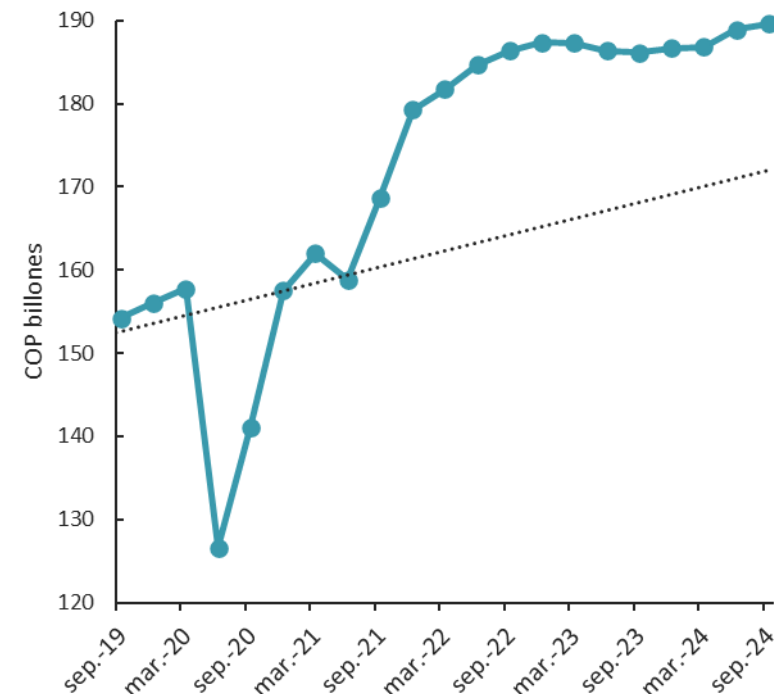
PIB
(variación anual) 2018-2024



INVERSIÓN (FBK)
(variación anual) 2018-2024



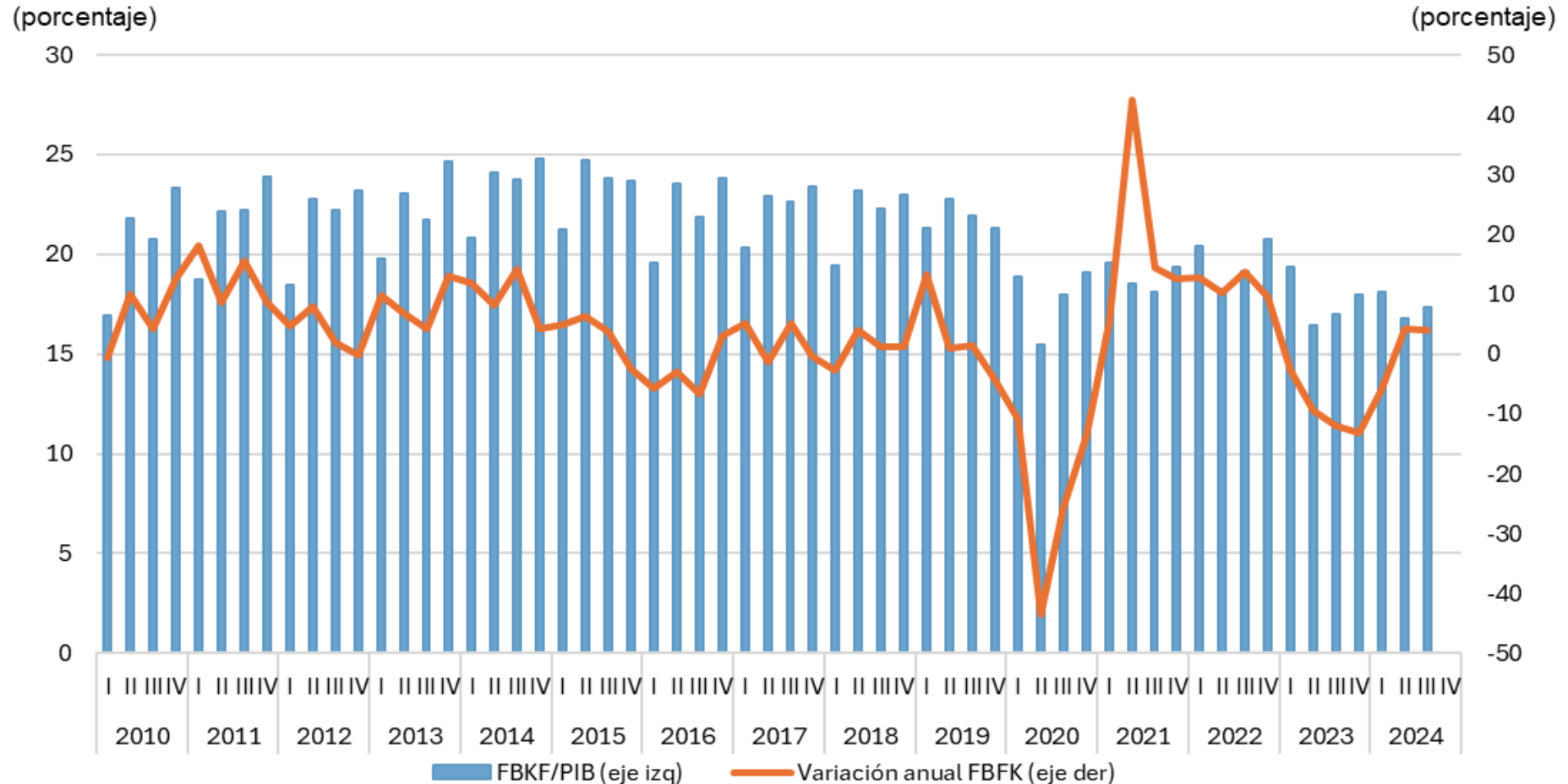
CONSUMO TOTAL
(variación anual) 2018-2024



Fuente: DANE, Boletín Técnico: Producto Interno Bruto Trimestral, Tercer Trimestre 2024, y cálculos del Banco de la República.
Nota: Las tendencias se calculan con base en la información del DAEC de 2015-2024.

En 2024, la inversión, (FKKF) inició un proceso de recuperación, aunque con variaciones entre sectores y sin alcanzar los niveles previos a la pandemia.

Formación bruta de capital fijo (tasa de inversión y crecimiento anual, porcentaje)

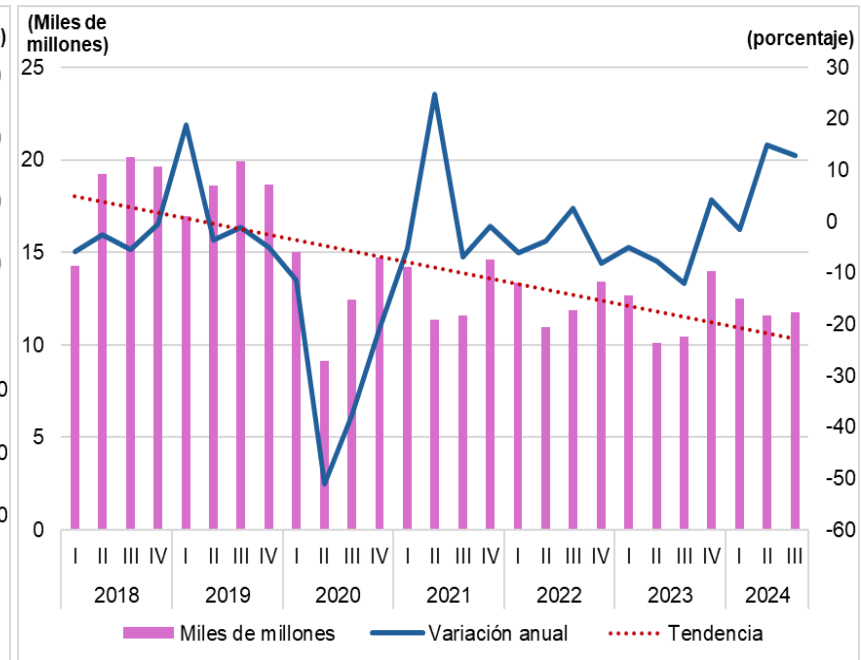
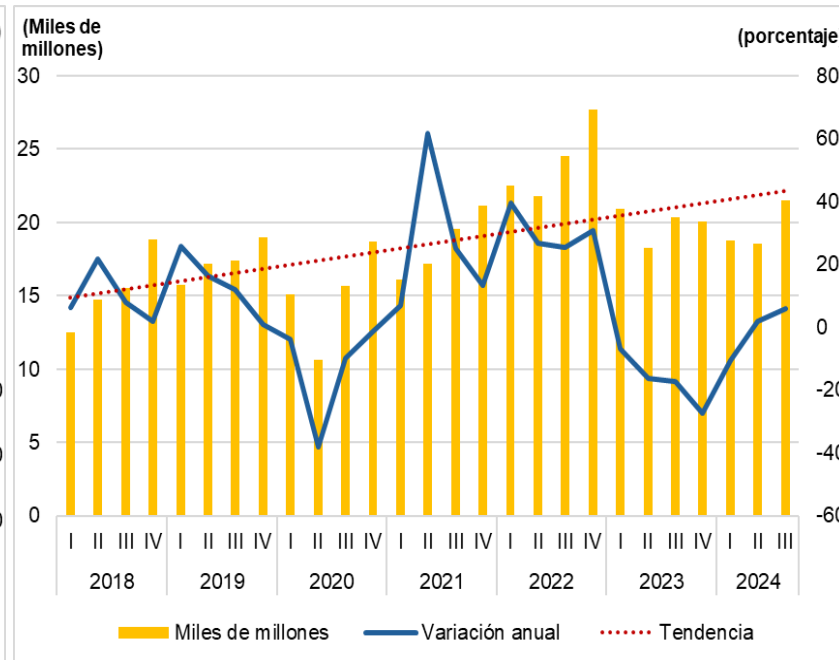
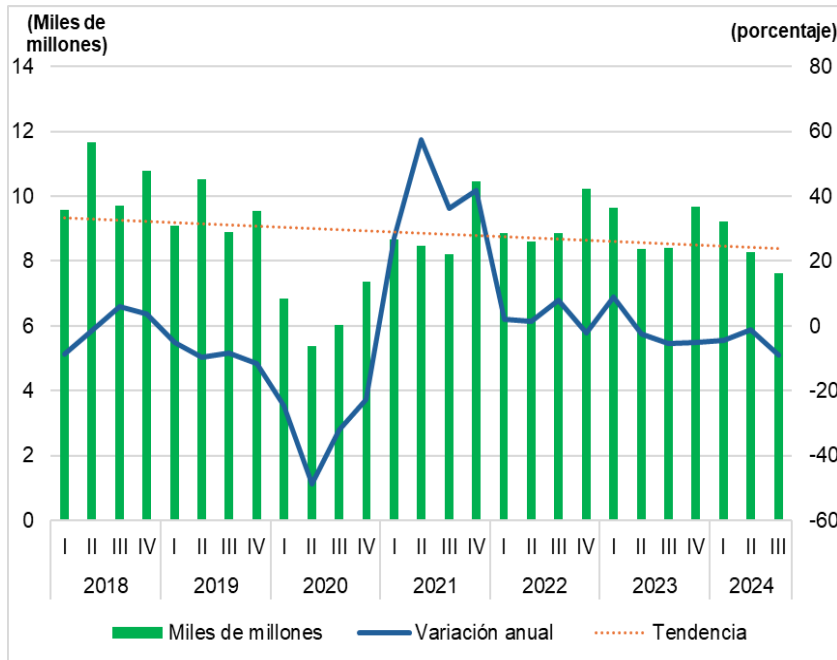


En el tercer trimestre de 2024, la inversión continuó acelerándose en términos anuales, con un desempeño desigual entre sus distintos componentes y aún por debajo de los niveles de 2022.

VIVIENDA 2018-2024

MAQUINARIA Y EQUIPO 2018-2024

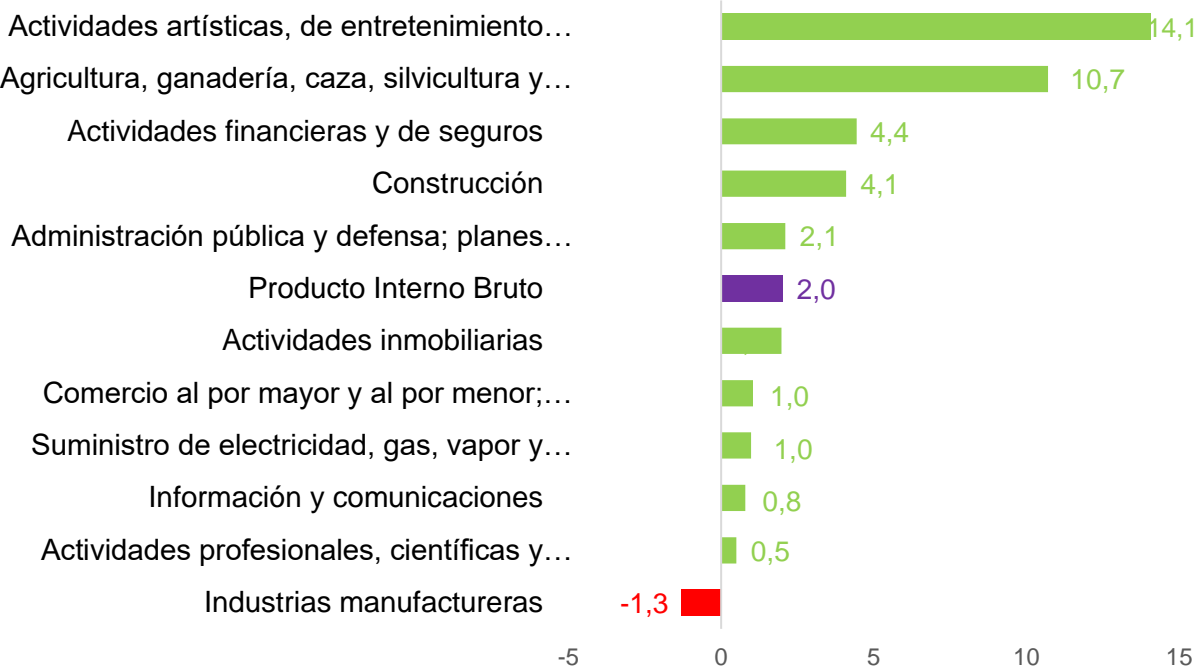
OTRAS EDIFICACIONES 2018-2024



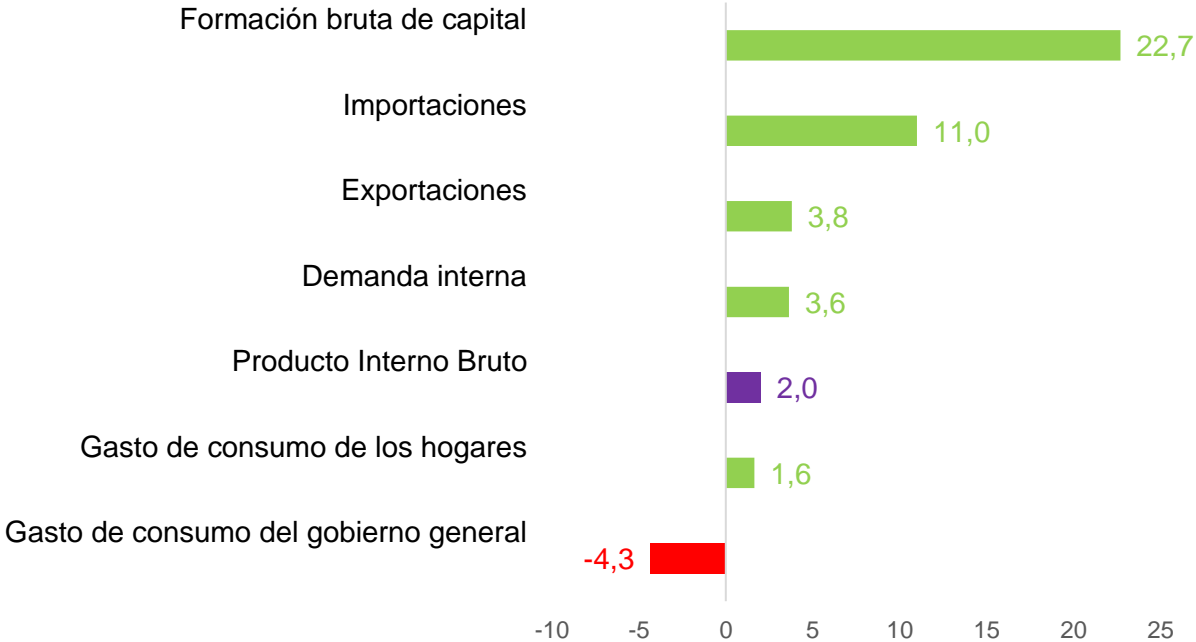
Fuente: DANE, Boletín Técnico: Producto Interno Bruto Trimestral, Tercer Trimestre 2024, y cálculos del Banco de la República.

El desempeño sectorial ha sido heterogéneo, con buenos resultados en agricultura y servicios, mientras que manufactura y construcción han enfrentado mayores desafíos. Al mismo tiempo, sectores no tradicionales, como las actividades artísticas y de entretenimiento, han impulsado el crecimiento.

**Crecimiento del PIB por oferta, variación anual
3er trim 2024**



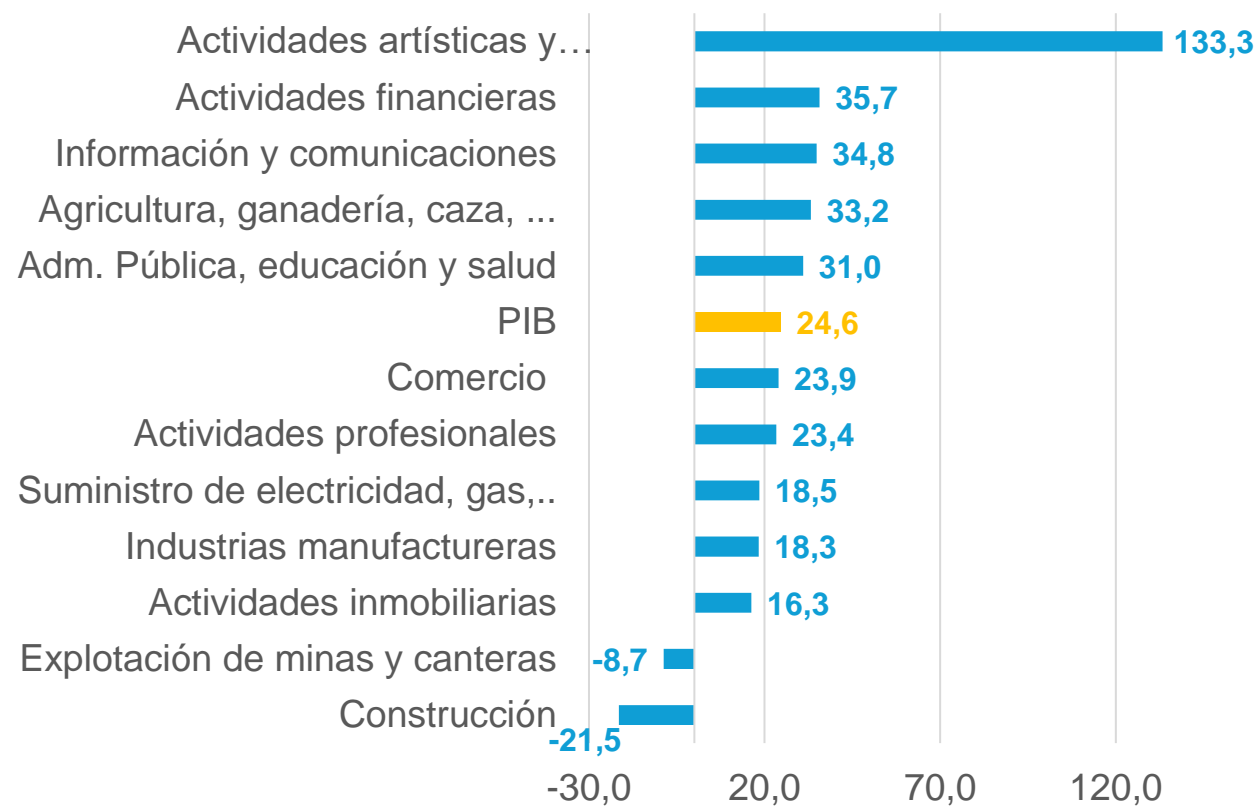
**Crecimiento del PIB por demanda, variación anual
3er trim 2024**



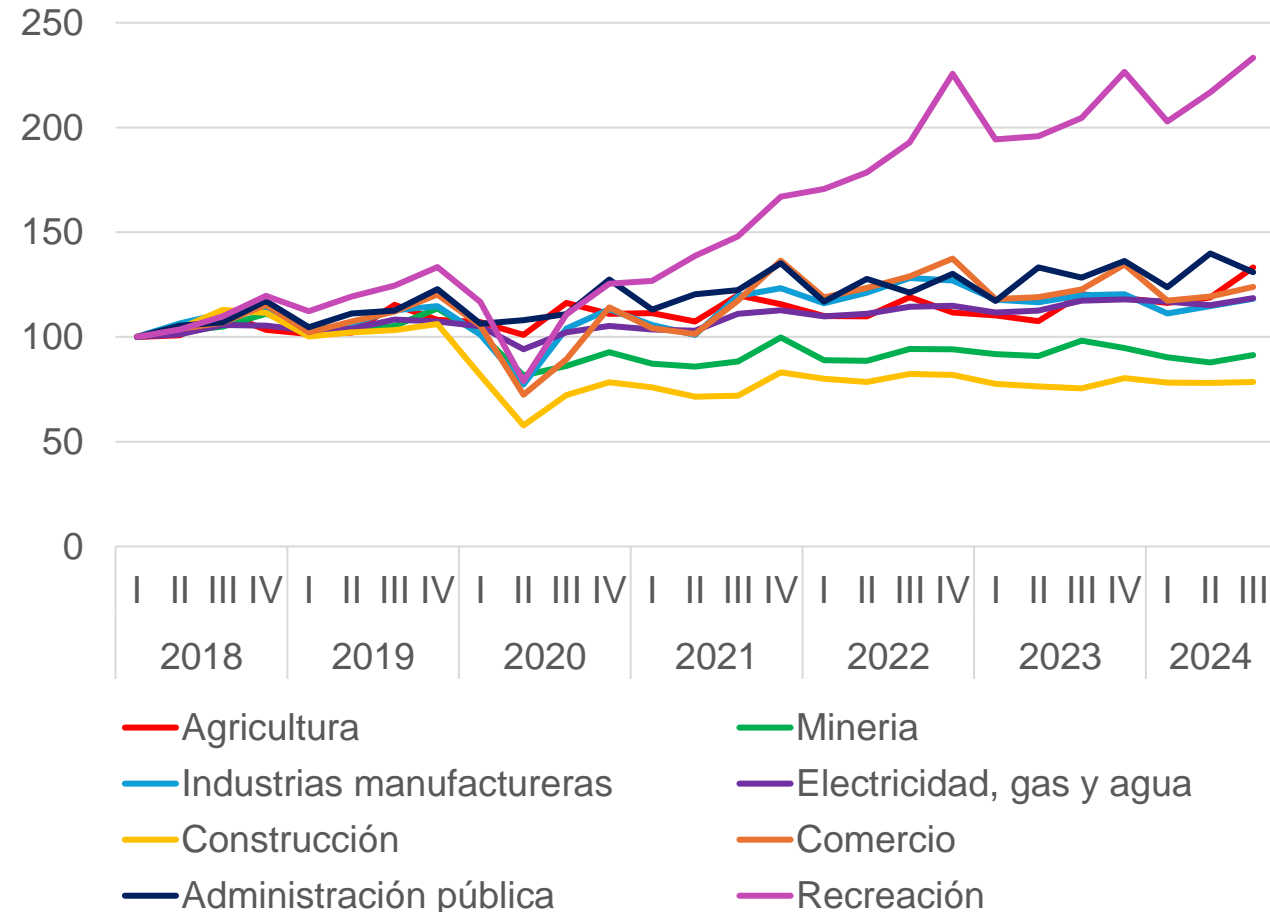
Fuente: DANE , Boletín Técnico: Producto Interno Bruto Trimestral, Tercer Trimestre 2024

El sector agropecuario supera los niveles previos a la pandemia, mientras que industria, construcción y comercio siguen débiles. Desde 2021, el entretenimiento muestra un crecimiento sostenido.

Crecimiento de los sectores frente al primer trimestre de 2018



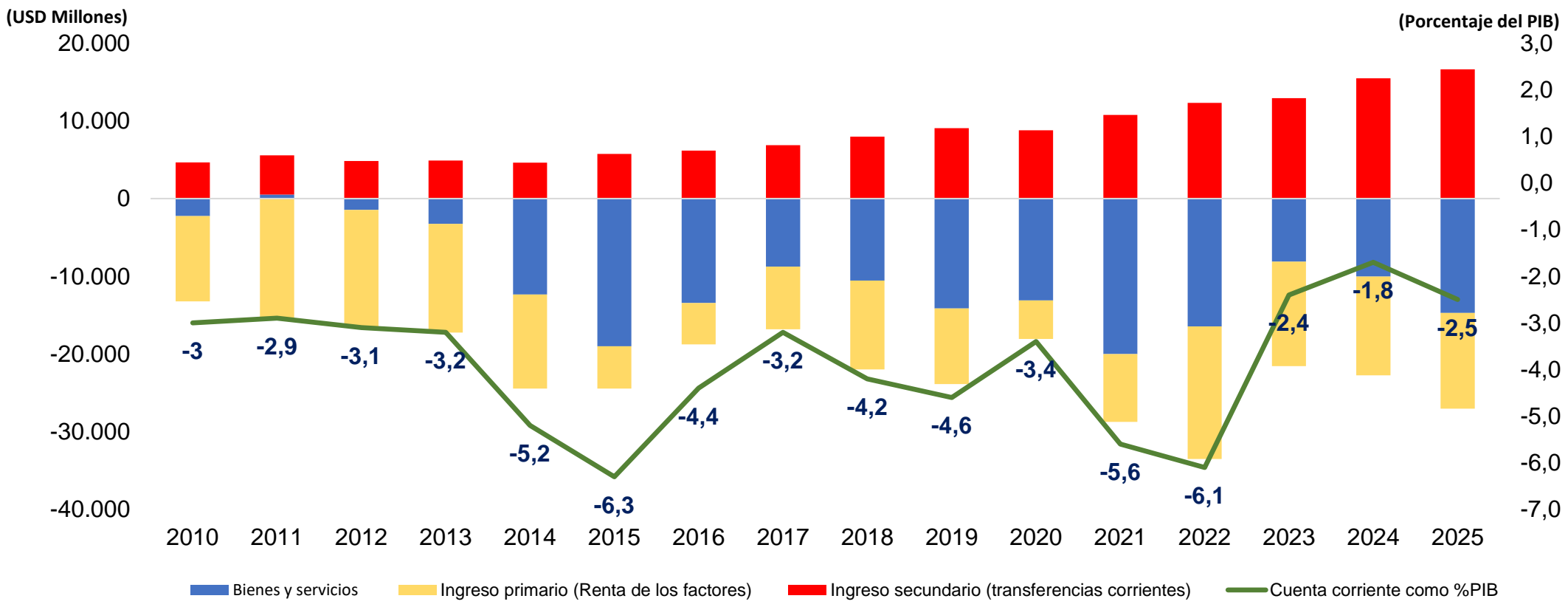
Índice de crecimiento 2018.T1-2024.T3 (2018.T1= 100%)



Fuente: DANE, Septiembre 2024

El déficit en cuenta corriente bajó del -6,1% del PIB en 2022 a -2,4% en 2023. Este ajuste se profundizó en 2024 con un déficit externo de -1,8% y se proyecta para 2025 que alcance -2,5%, mostrando su estabilización por debajo del 3,0% inferior a los niveles prepandemia.

Cuenta Corriente por componentes (% del PIB)



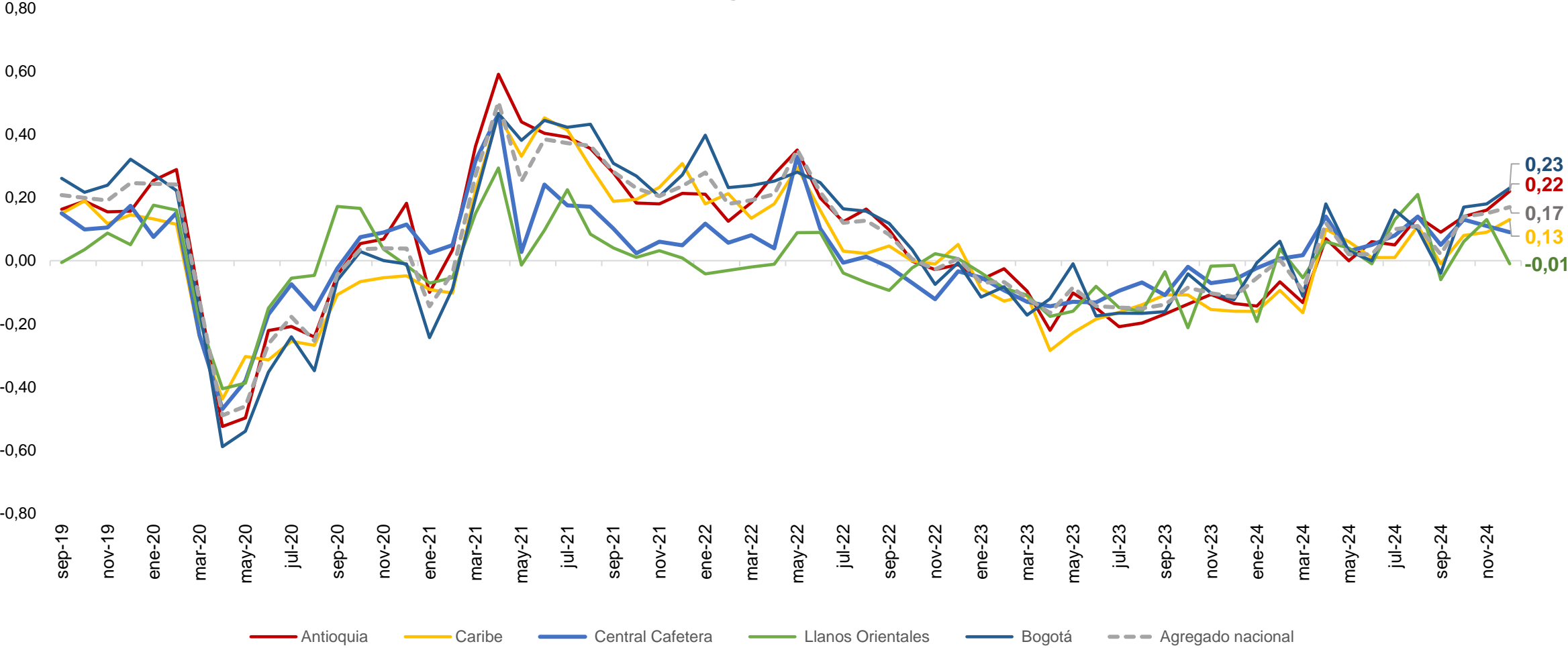
Anual

Fuente: Banco de la República (IPM Enero de 2025 y Balanza de Pagos).
 Nota: El ingreso primario se obtiene directamente por factores de producción. El ingreso secundario es la redistribución del primario realizada por el Estado o a través de transferencias entre individuos o sectores.

Acorde a la percepción de los empresarios en julio de 2024, el desempeño económico tanto nacional como regional se ha acelerado, regiones como los llanos orientales han decrecido de forma notable en el último trimestre, las que presentan mayor dinamismo son Bogotá y Antioquia.

(niveles pulso)

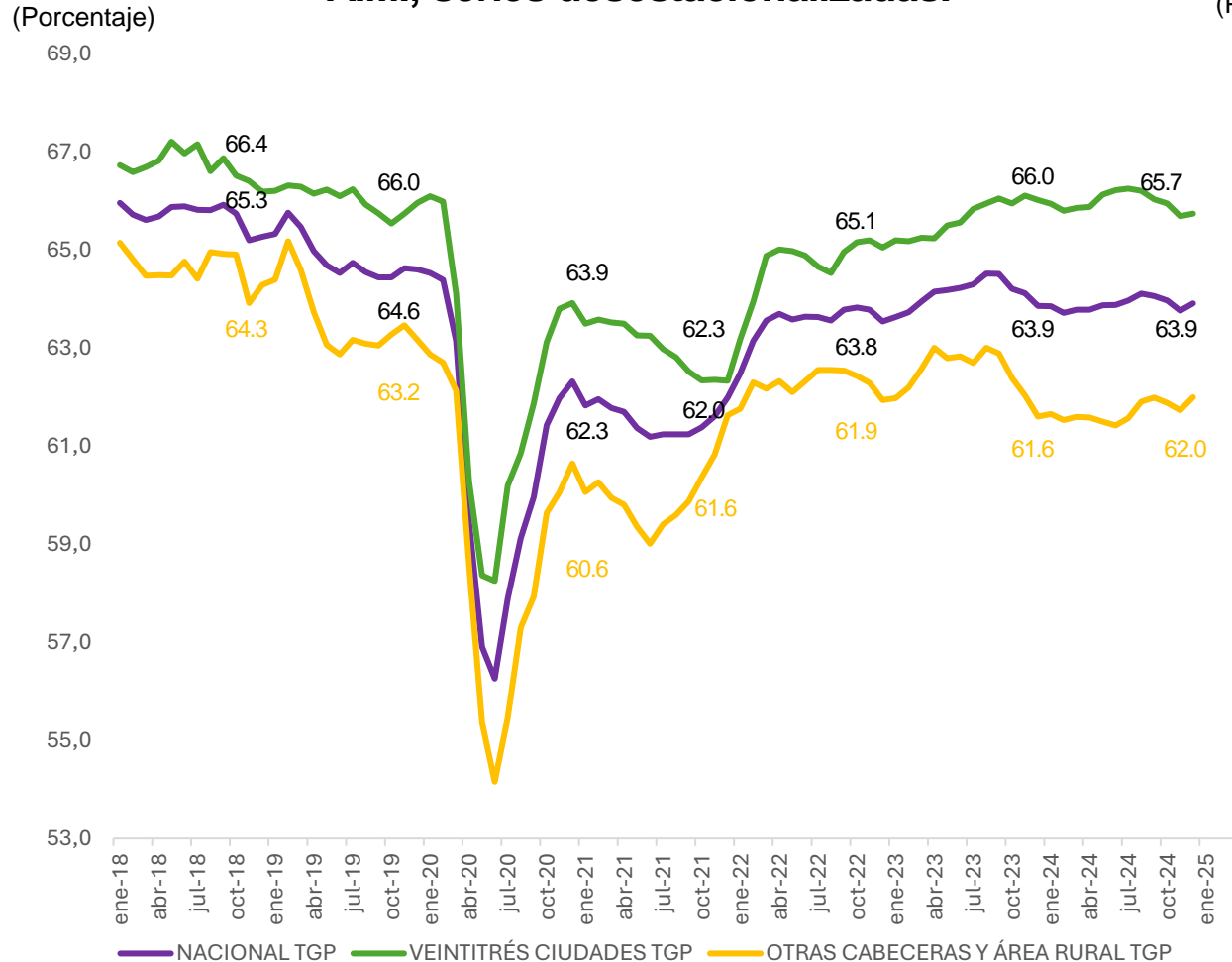
Pulso Económico Regional (PER) diciembre 2024



Fuente: Banco de la República, Pulso Económico Regional (BER). Diciembre 2024.

La tasa de desempleo es más baja que la de antes de la pandemia. El crecimiento de la ocupación y también la menor participación contribuyen a este resultado.

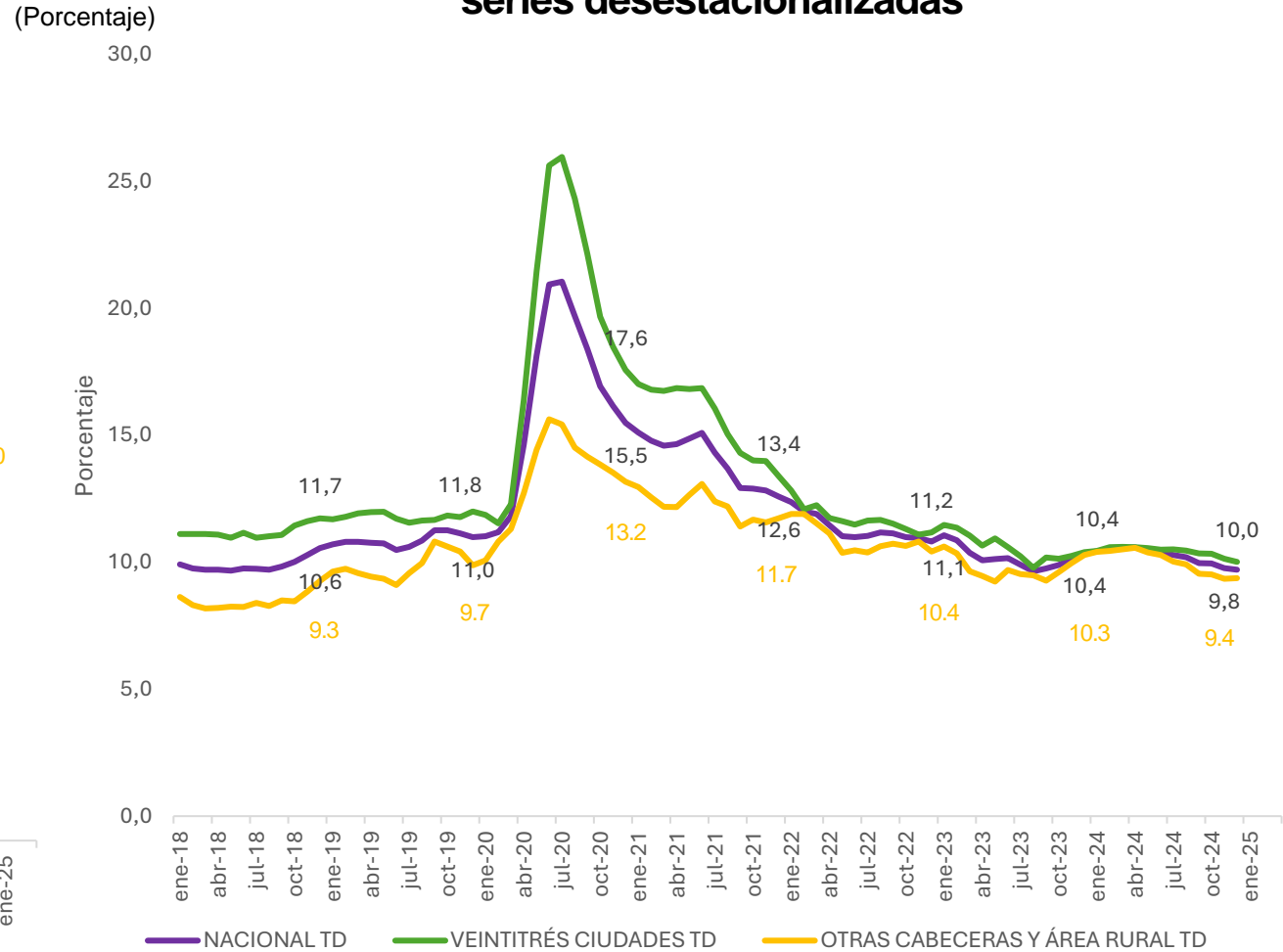
Tasa Global de Participación. Total Nacional y 23 ciudades y A.M., series desestacionalizadas.



Fuente: Datos desestacionalizados GAMLA. Banco de la República, Enero 2025

Nota: Los datos resaltados son los de diciembre de cada año

Tasa de Desempleo. Total Nacional y 23 ciudades y A.M., series desestacionalizadas

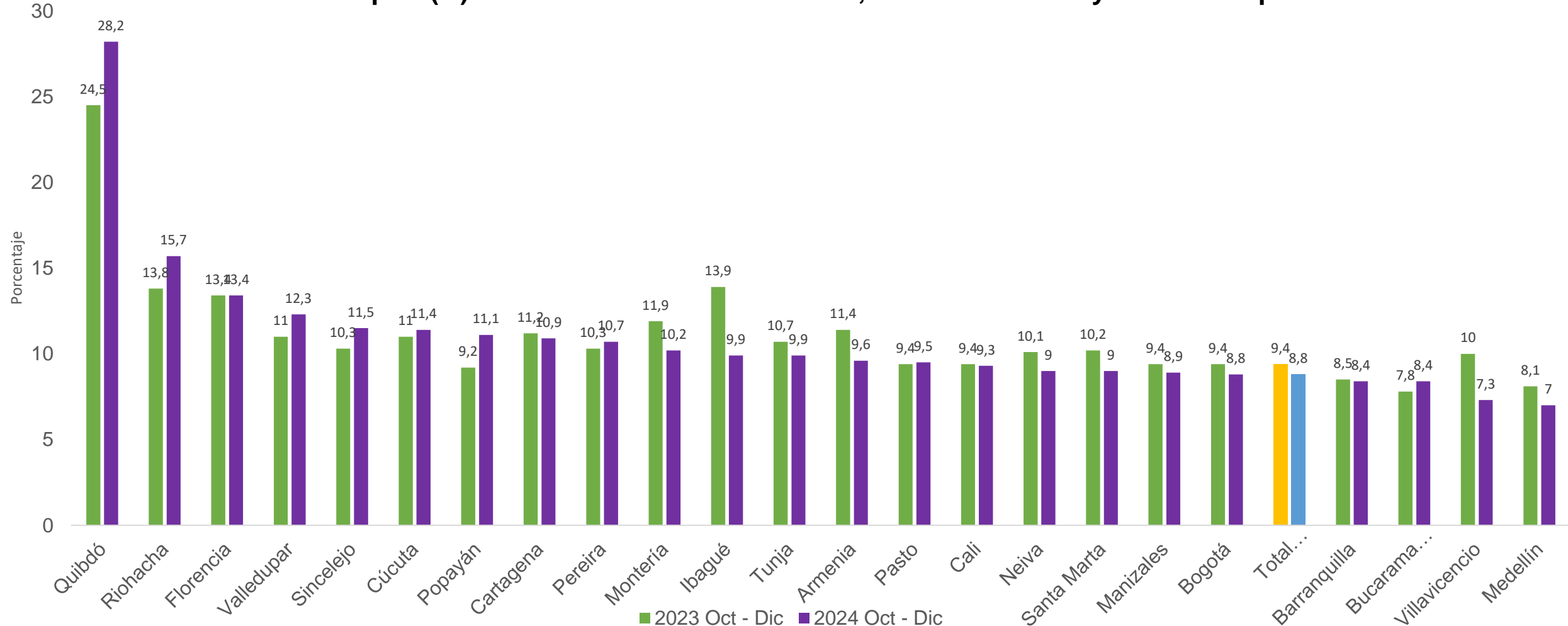


Fuente: Datos desestacionalizados GAMLA. Banco de la República, Enero 2025

Nota: Los datos resaltados son los de diciembre de cada año

A nivel nacional, el desempleo para el trimestre octubre-diciembre es más bajo que en 2023, a su vez las ciudades con tasas más altas son Quibdó y Riohacha. La recuperación ha sido liderada por 5 ciudades principales (Cali, Bucaramanga, Bogotá, Barranquilla y Medellín), destacándose el buen desempeño de Medellín.

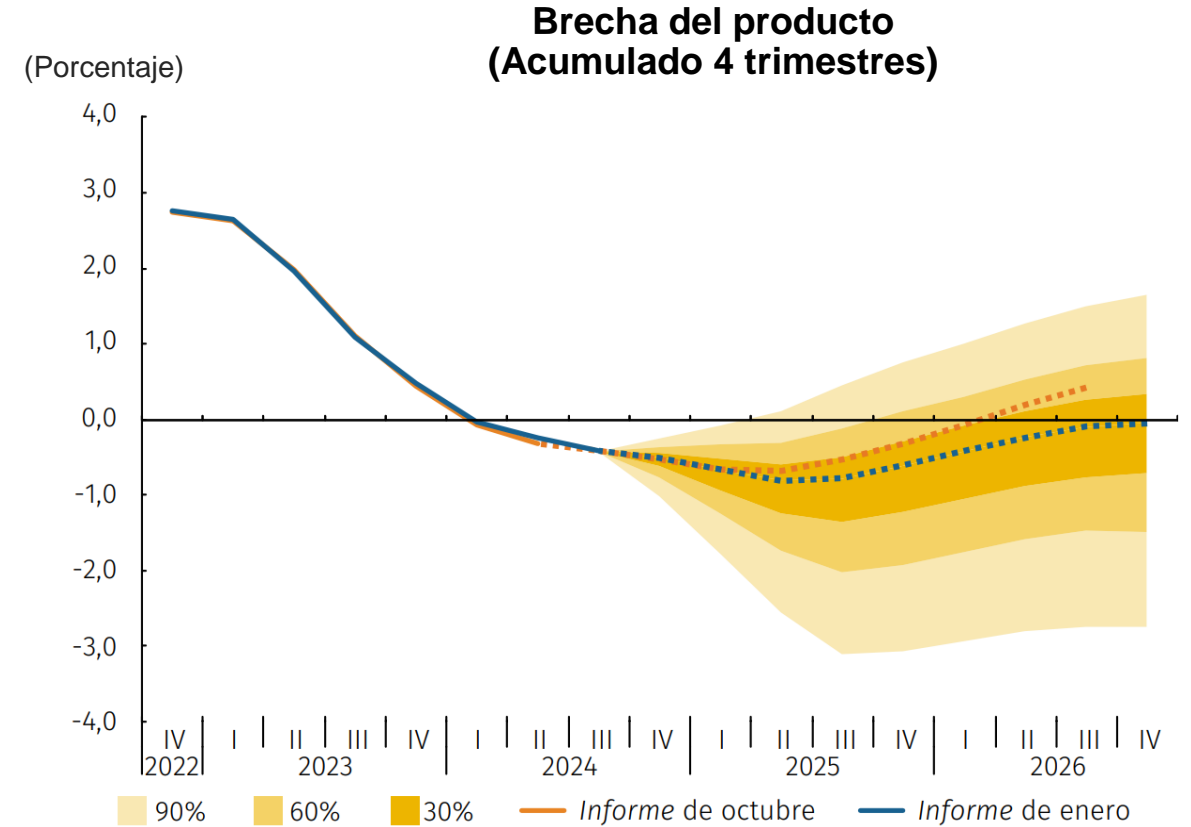
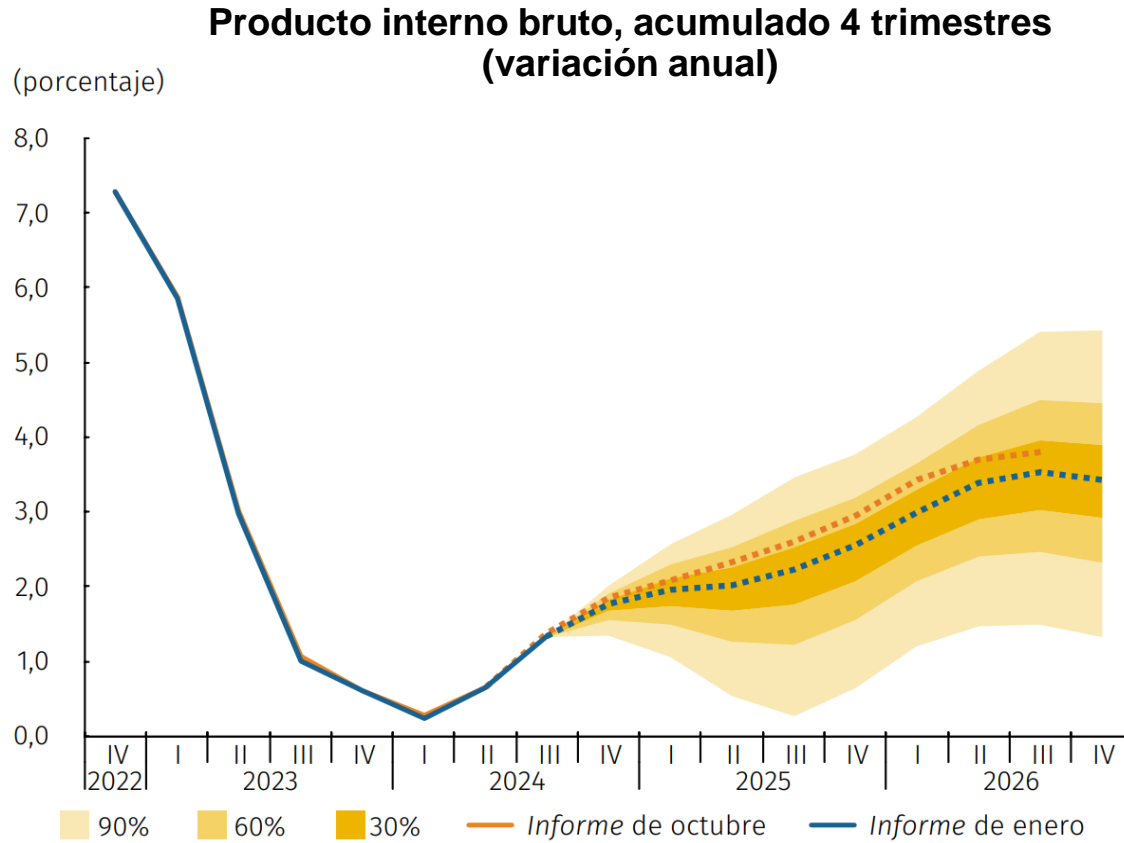
Tasa de desempleo (%) Trimestre móvil Oct-Dic 2023-24, Total 23 Ciudades y Áreas Metropolitanas



Fuente: DANE, Boletín Técnico Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH), Enero 2025

La economía colombiana atraviesa un ajuste necesario para alcanzar niveles de crecimiento más sostenibles.

Se estima un crecimiento de 1.8% en 2024 y 2.6% en 2025. Explicado por una lenta recuperación del consumo y de la inversión.



Fuente: DANE; cálculos y proyecciones del Banco de la República.

a. El gráfico presenta la distribución de probabilidad del pronóstico y su senda más probable para un horizonte a 8 trimestres. La densidad caracteriza el balance prospectivo de riesgos con áreas del 30%, 60% y 90% de probabilidad alrededor del pronóstico central (moda), mediante la combinación de las densidades del Patacon y el 4GM.

b. Series desestacionalizadas y ajustadas por efectos calendario.

c. La distribución de probabilidad corresponde al ejercicio de pronóstico del Informe de enero.



Contenido

CONTEXTO GLOBAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO

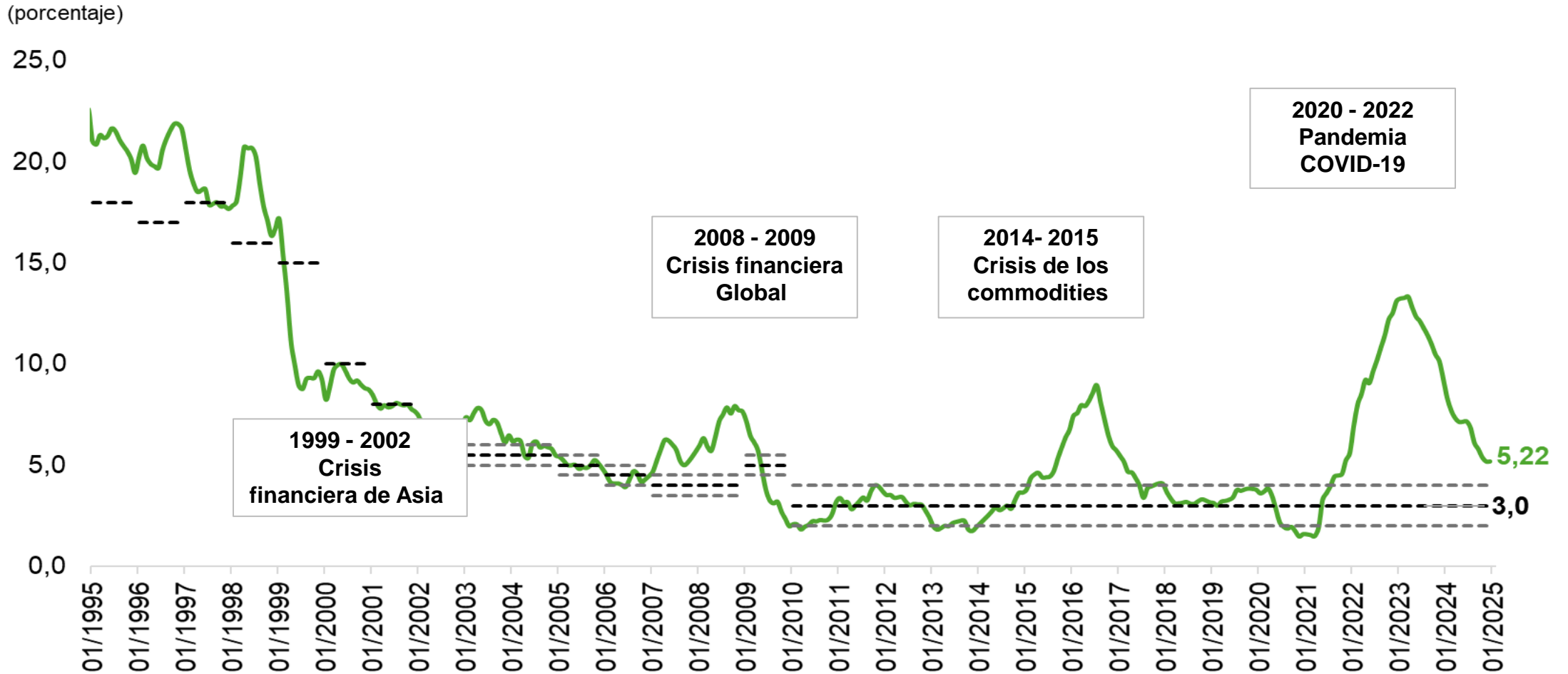
INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

DESAFÍOS

La inflación se redujo de forma significativa, pasando de niveles cercanos al 30% a inicios de los 90, a un dígito en la actualidad.

La adopción del esquema de inflación objetivo, después de la crisis económica de 1999, ha permitido realizar políticas anticíclicas.

Inflación anual y meta de inflación

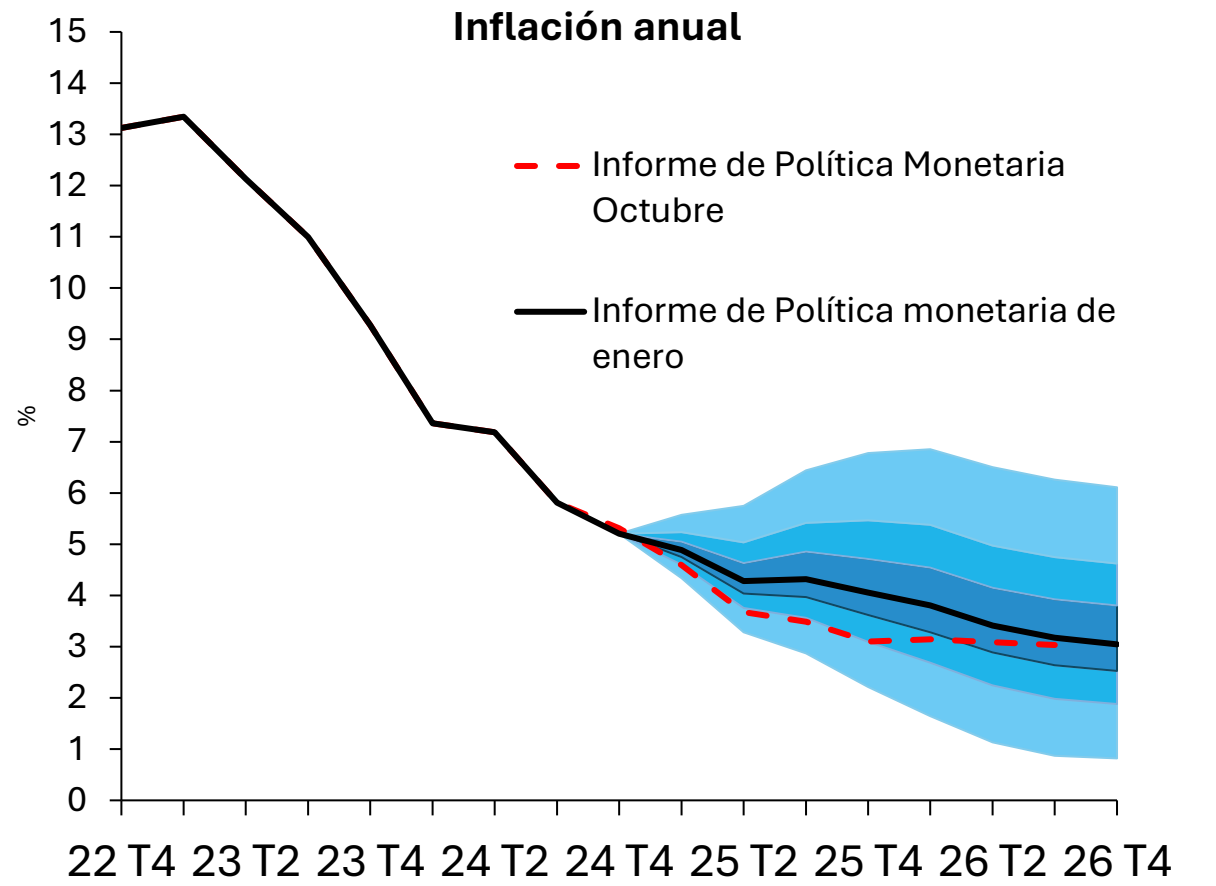
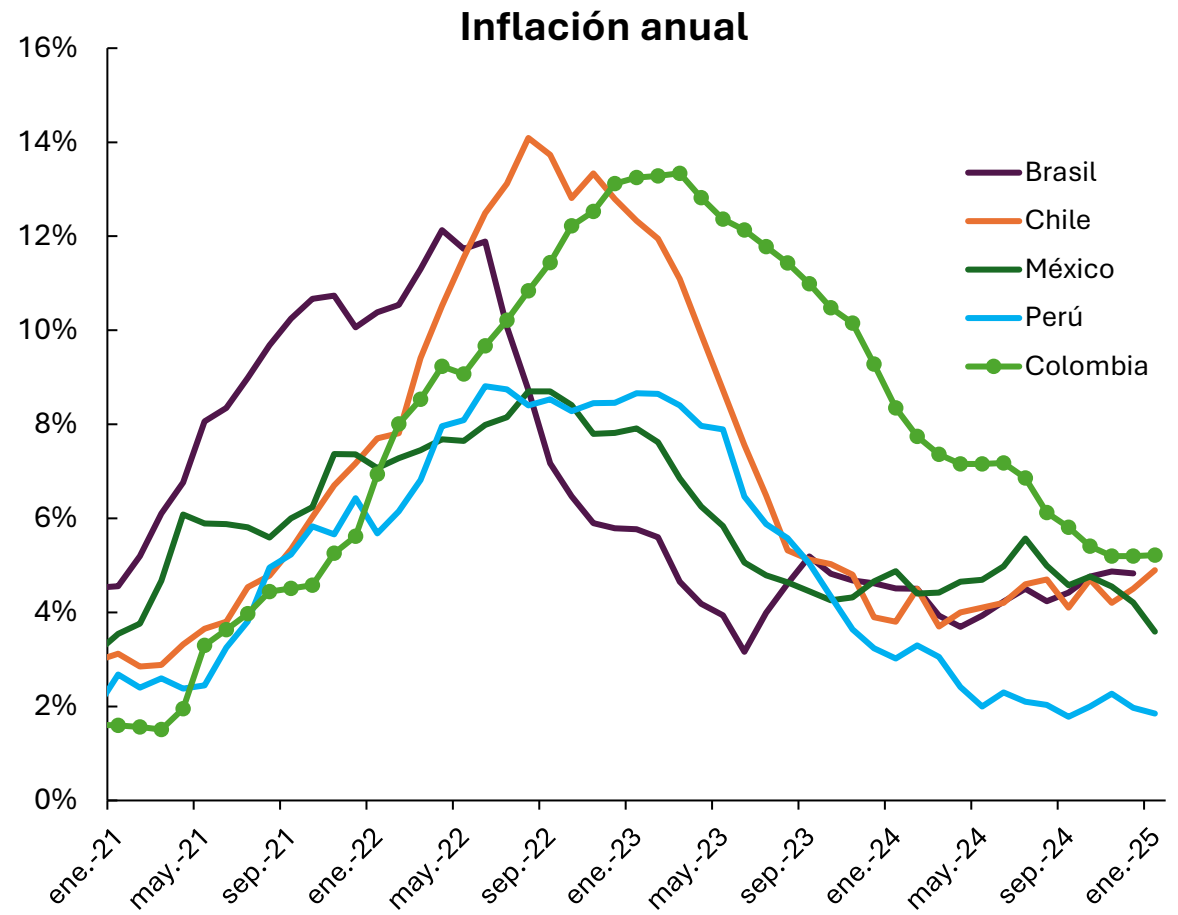


Fuente: Banco de la República y Departamento Administrativo Nacional de Estadística

— Inflación - - - - Meta de inflación

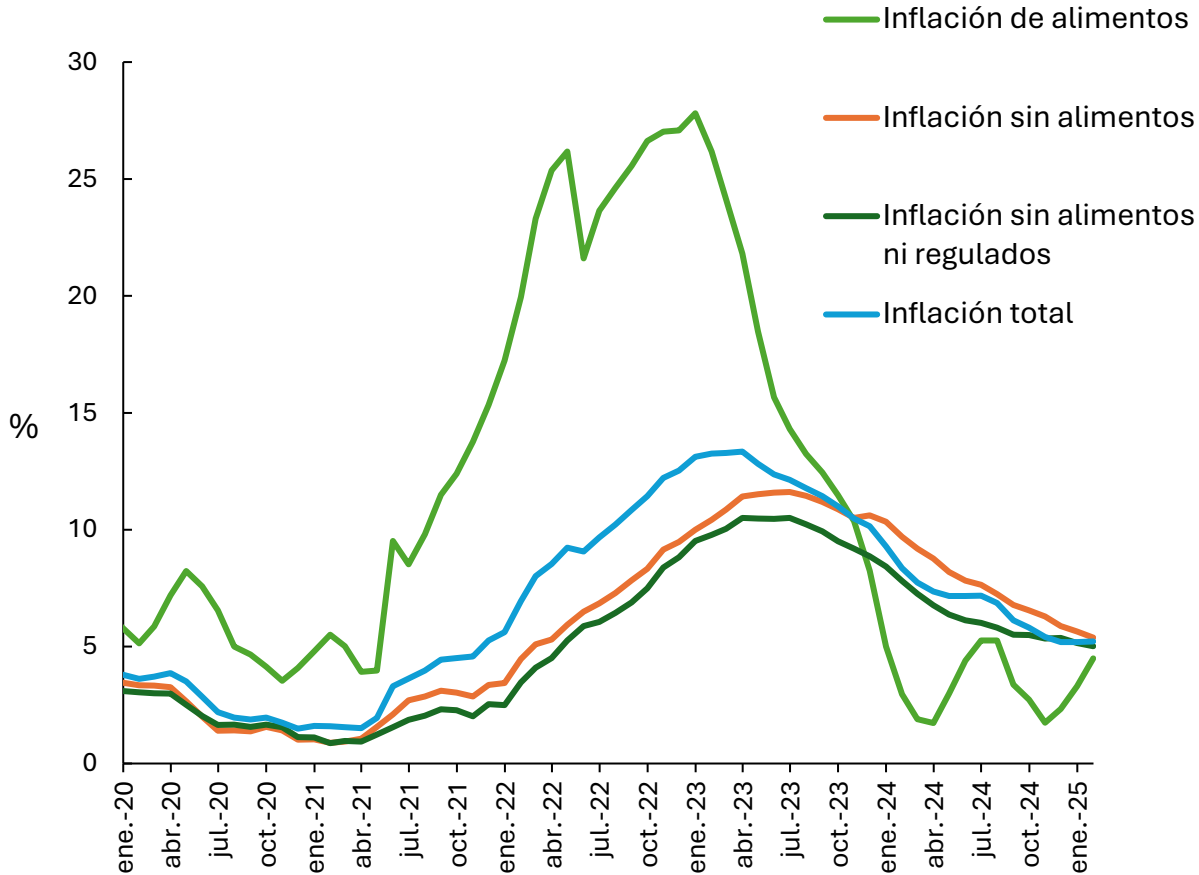
La inflación ha sido más persistente en Colombia en comparación con otros países de la región (ajuste en los precios de los combustibles, incrementos del salario mínimo, mecanismos de indexación y una fuerte depreciación del peso colombiano en 2022).

En 2025 la inflación cerraría en 4,1% y convergería a la meta del 3% hacia finales de 2026.

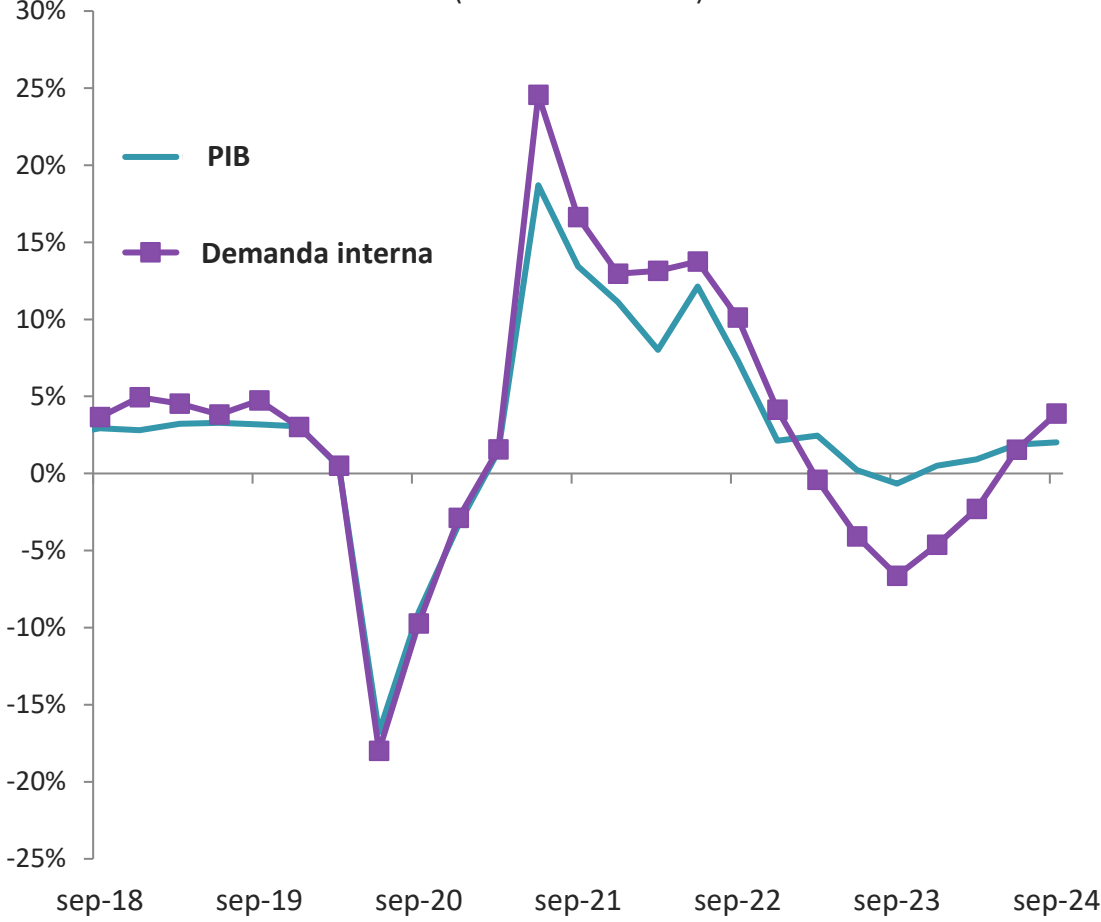


La inflación ha caído más de 8 puntos porcentuales, alcanzando el 5,22% en enero. Esta reducción se debe principalmente al ajuste de la demanda interna, que se explica en gran medida por una política monetaria contractiva.

Medidas de inflación

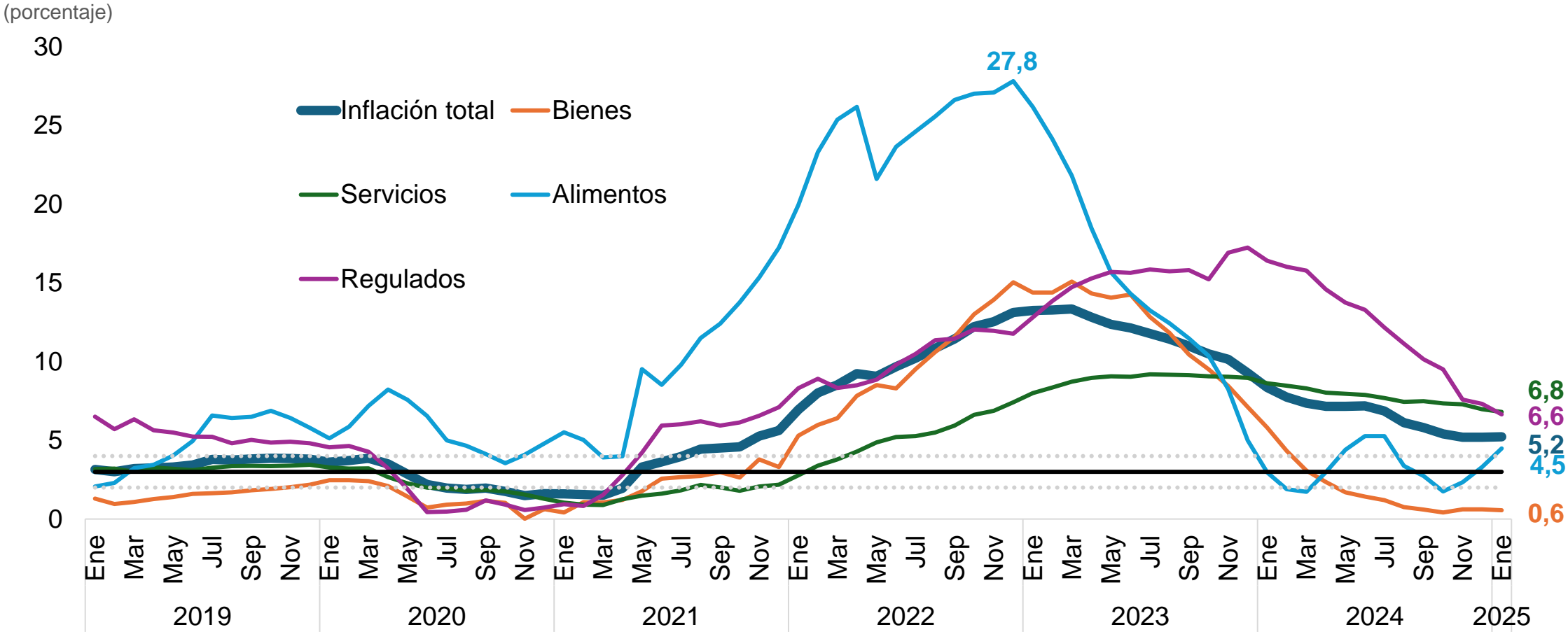


PIB y demanda interna (crecimiento anual)



Fuente: DANE y Banco de la República

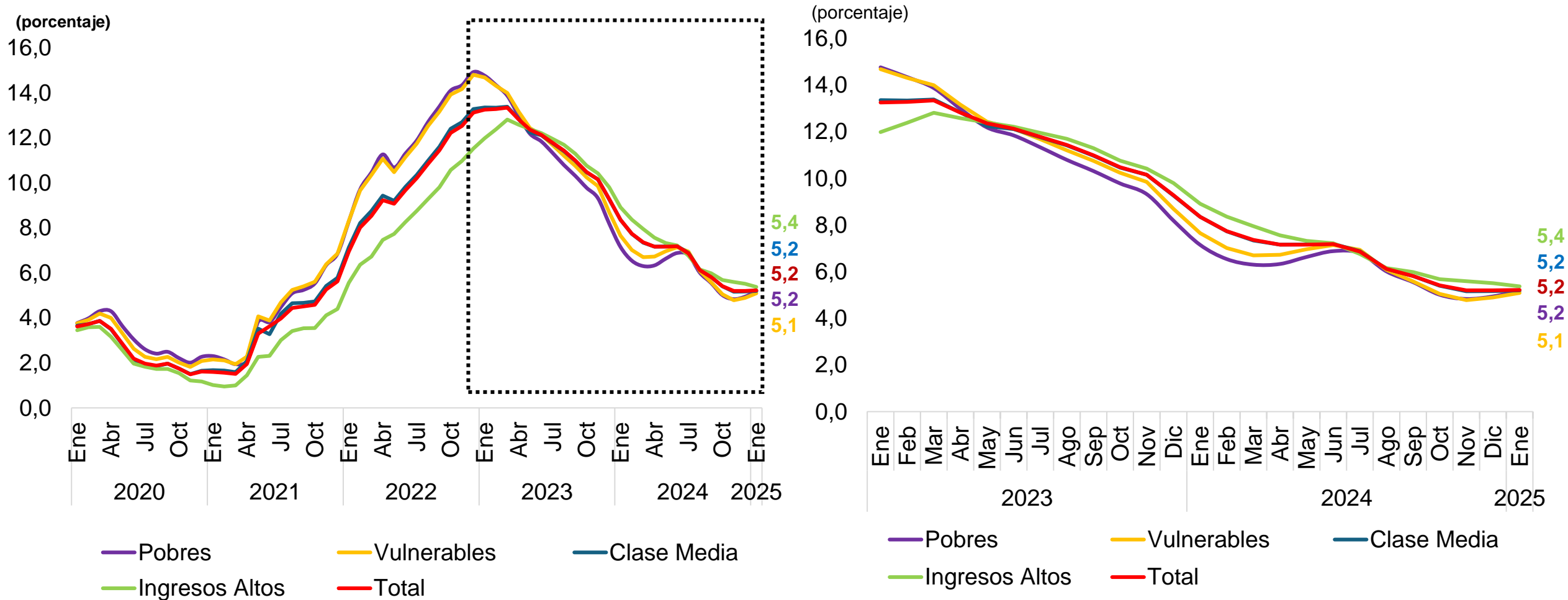
El descenso de la inflación total ha sido impulsado principalmente por la caída en los precios de los alimentos y los bienes. Sin embargo, todas las canastas están convergiendo hacia la meta.



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

El nivel de inflación anual para los distintos niveles de ingreso ha disminuido en 2024. La inflación para los pobres y vulnerables es hoy inferior a la inflación total, luego de haber estado muy por encima a finales de 2021 y durante todo 2022.

Inflación anual según nivel de ingreso (% , variación anual)

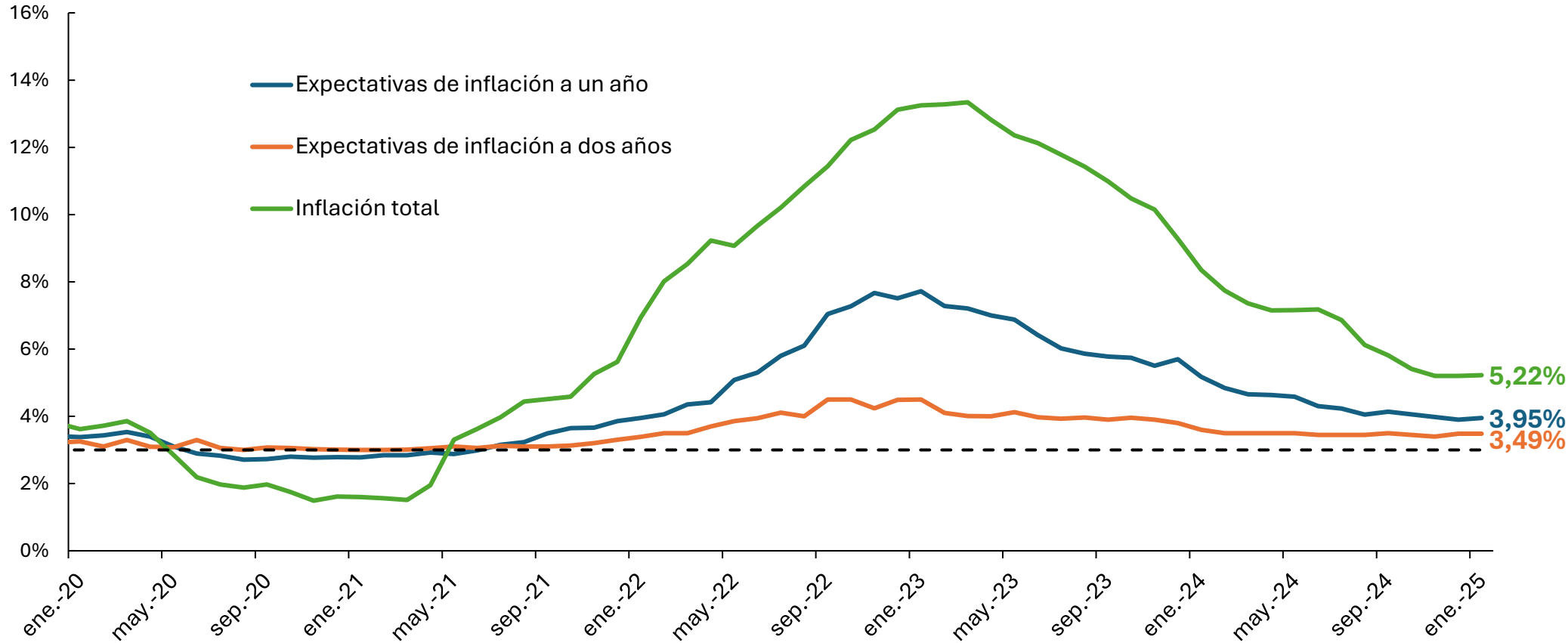


Fuente: DANE, Boletín Técnico. Índice de Precios al Consumidor. Enero 2025 y Banco de la República

Las expectativas de inflación están convergiendo hacia la meta del 3%.

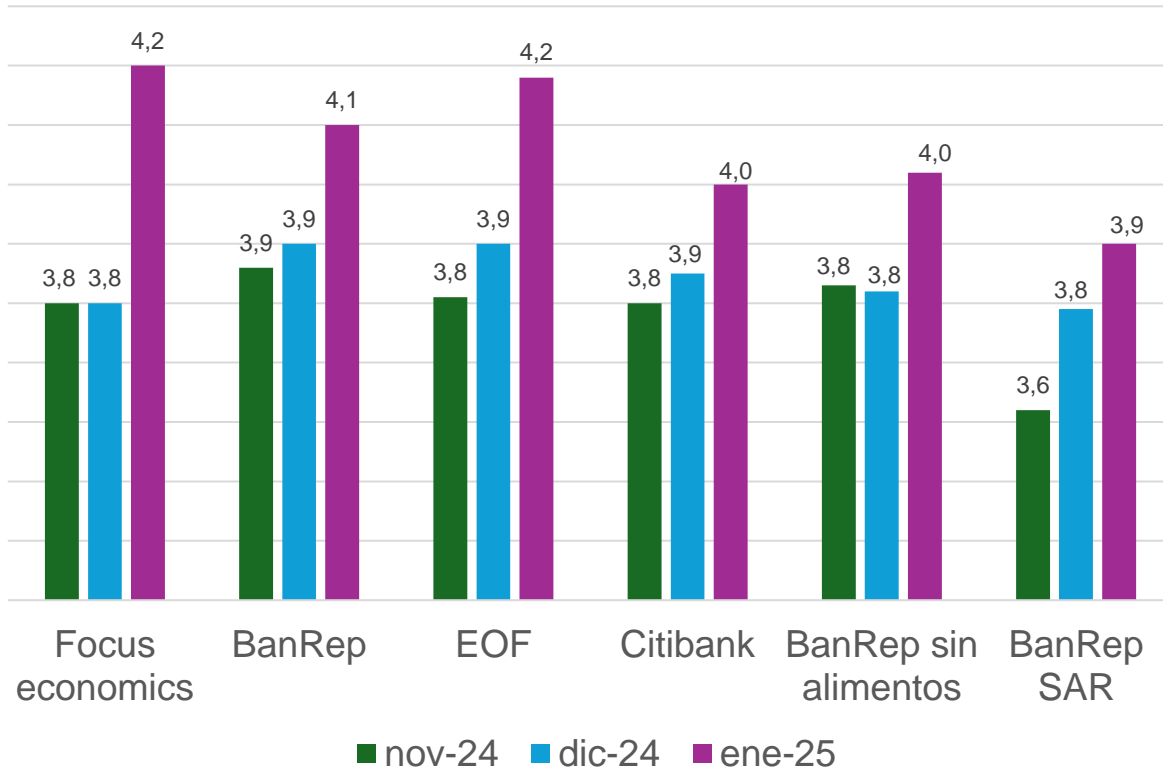
Los principales riesgos para la inflación son el incremento del salario mínimo, presiones provenientes del tipo de cambio, aumentos en los precios de la energía (electricidad, gas y combustibles) y la indexación.

Inflación y expectativas

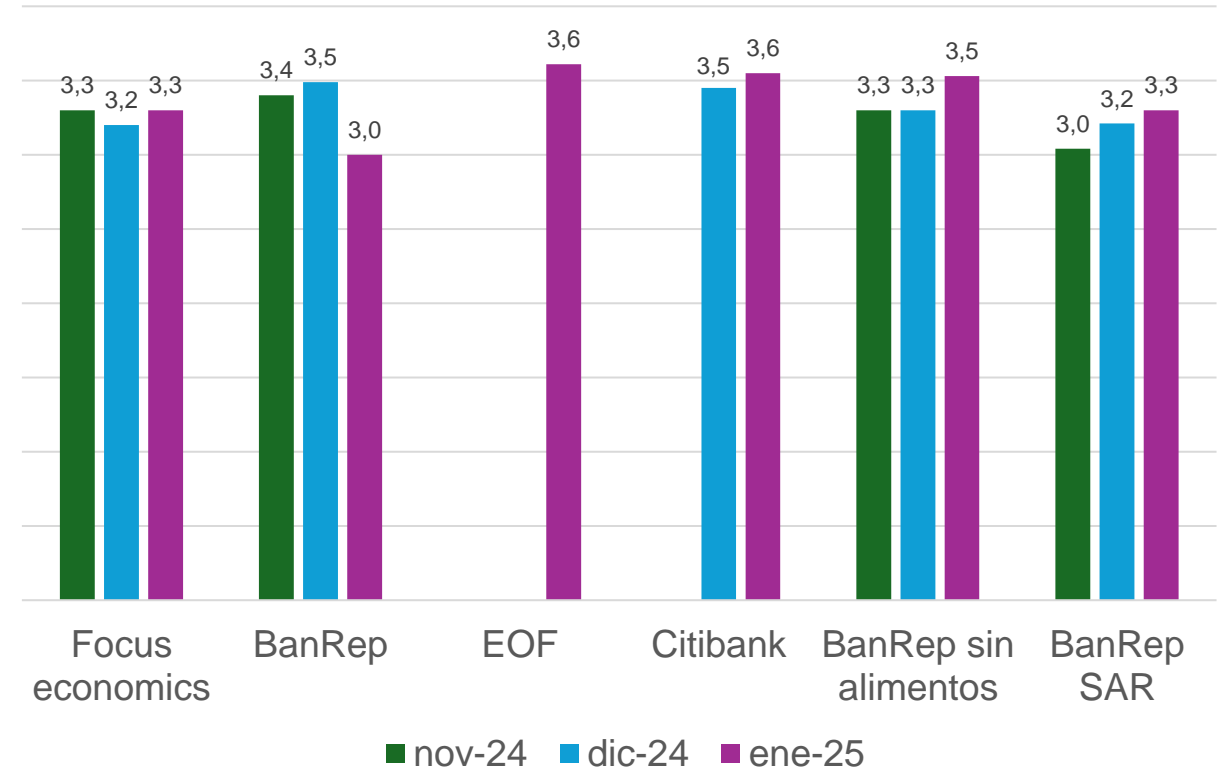


La inflación esperada para el cierre de 2025 aumentó en varias encuestas y se mantiene por encima del rango meta desde enero. Para 2026, se prevé que la inflación converja a su meta, aunque a un ritmo más lento de lo estimado en noviembre y diciembre de 2024.

Inflación esperada para el cierre de 2025



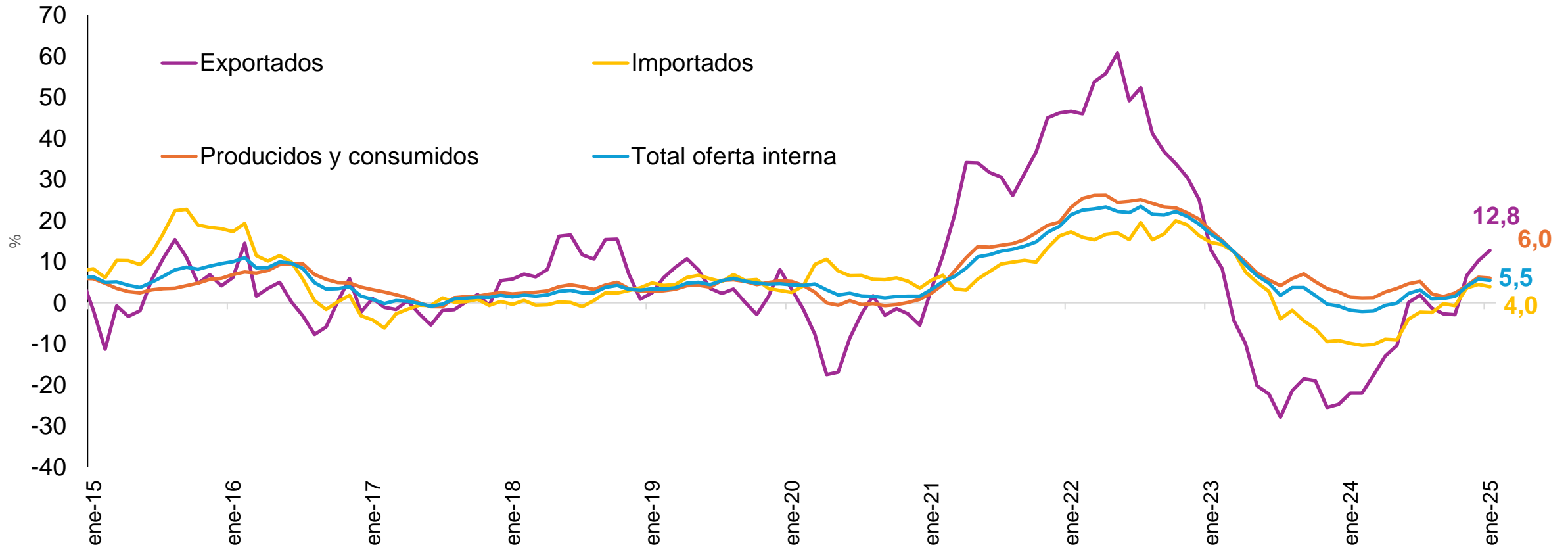
Inflación esperada para el cierre de 2026



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo (Enero de 2025), Banco de la República y Focus Economics (Enero de 2025).

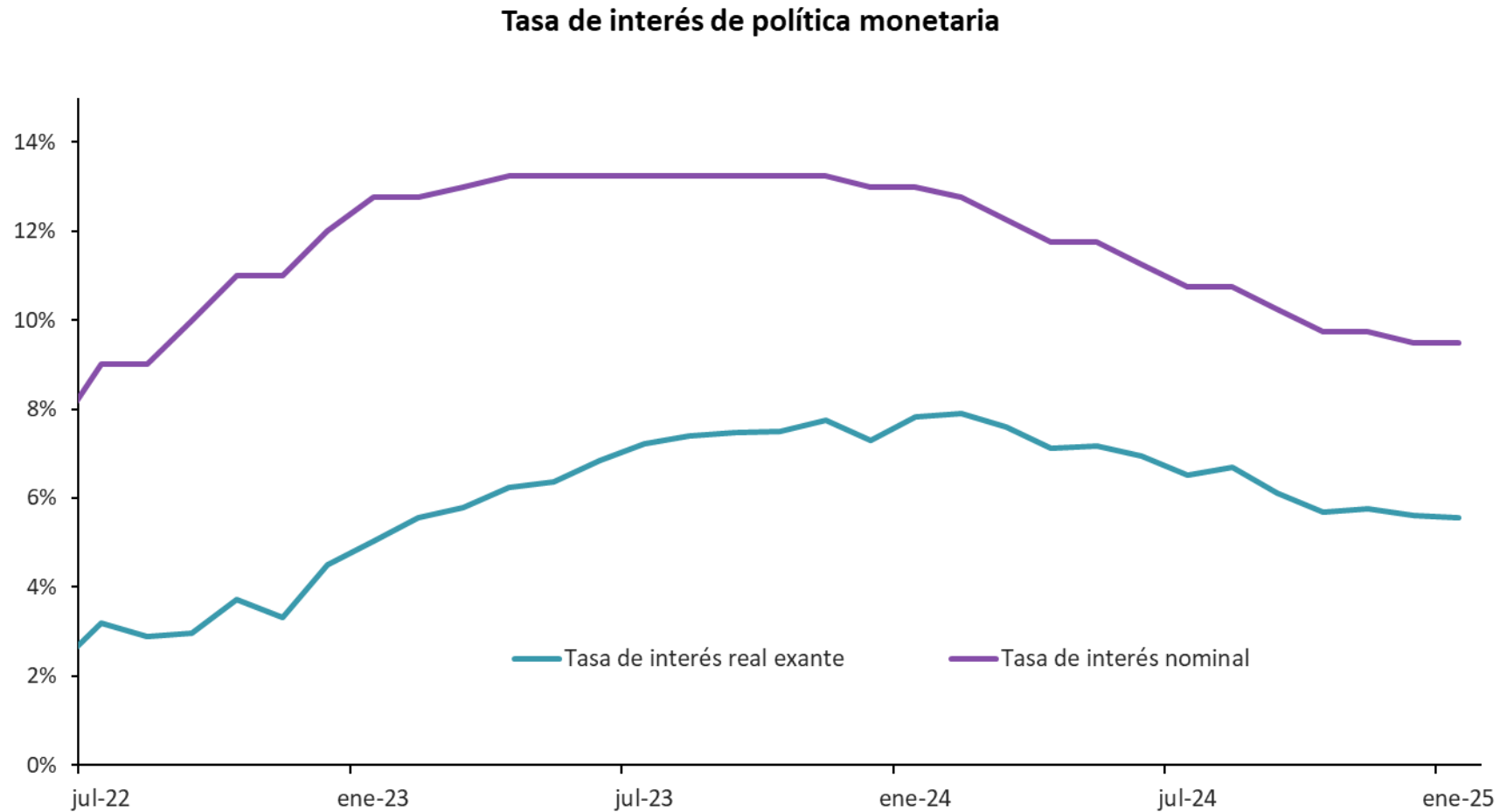
Existen presiones inflacionarias en los costos de producción, que se reflejan en un aumento significativo del Índice de Precios al Productor (IPP). El componente exportador ha registrado el incremento más notable, pasando de una variación anual de -24.68% en diciembre de 2023 a 12.79% en enero de 2025.

Variación anual del IPP por procedencia



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República. *Los exportados no hacen parte del IPP de oferta interna.

Posterior a mantener la tasa de interés en 13.25% durante siete meses, el Banco de la República la ha reducido en 375 puntos básicos desde diciembre de 2023. Sin embargo, la inflación y las expectativas inflacionarias por encima de la meta requieren un enfoque cauteloso en los recortes de tasas.



Fuente: *Banco de la República*. *La tasa de interés real se calcula con las expectativas de inflación a un año de encuestas.

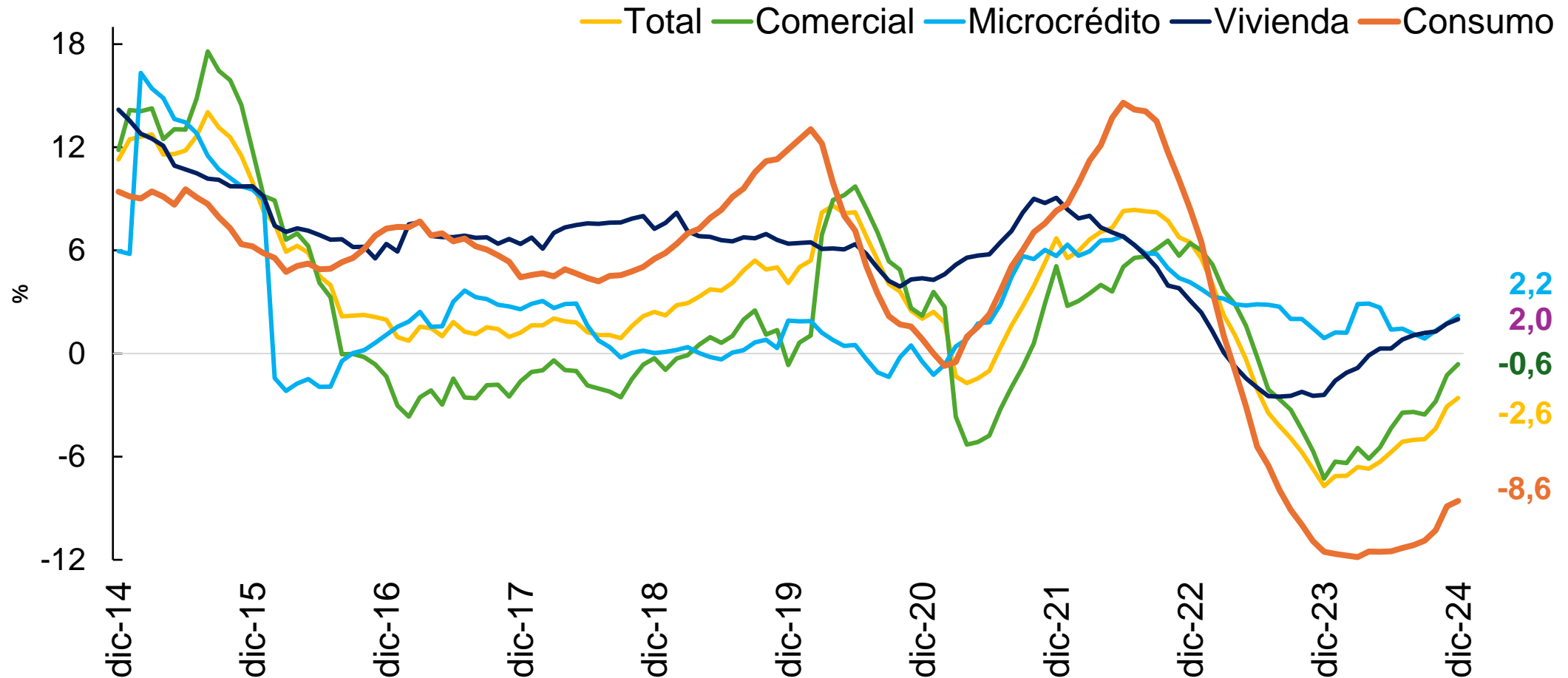
A excepción de la tasa de consumo con libranza, las tasas de interés se redujeron en mayor magnitud que la tasa de política monetaria del BanRep, lo que puede indicar confianza de los agentes en una inflación a la baja.

Variación en tasas de interés
Diciembre 2023 – Diciembre 2024



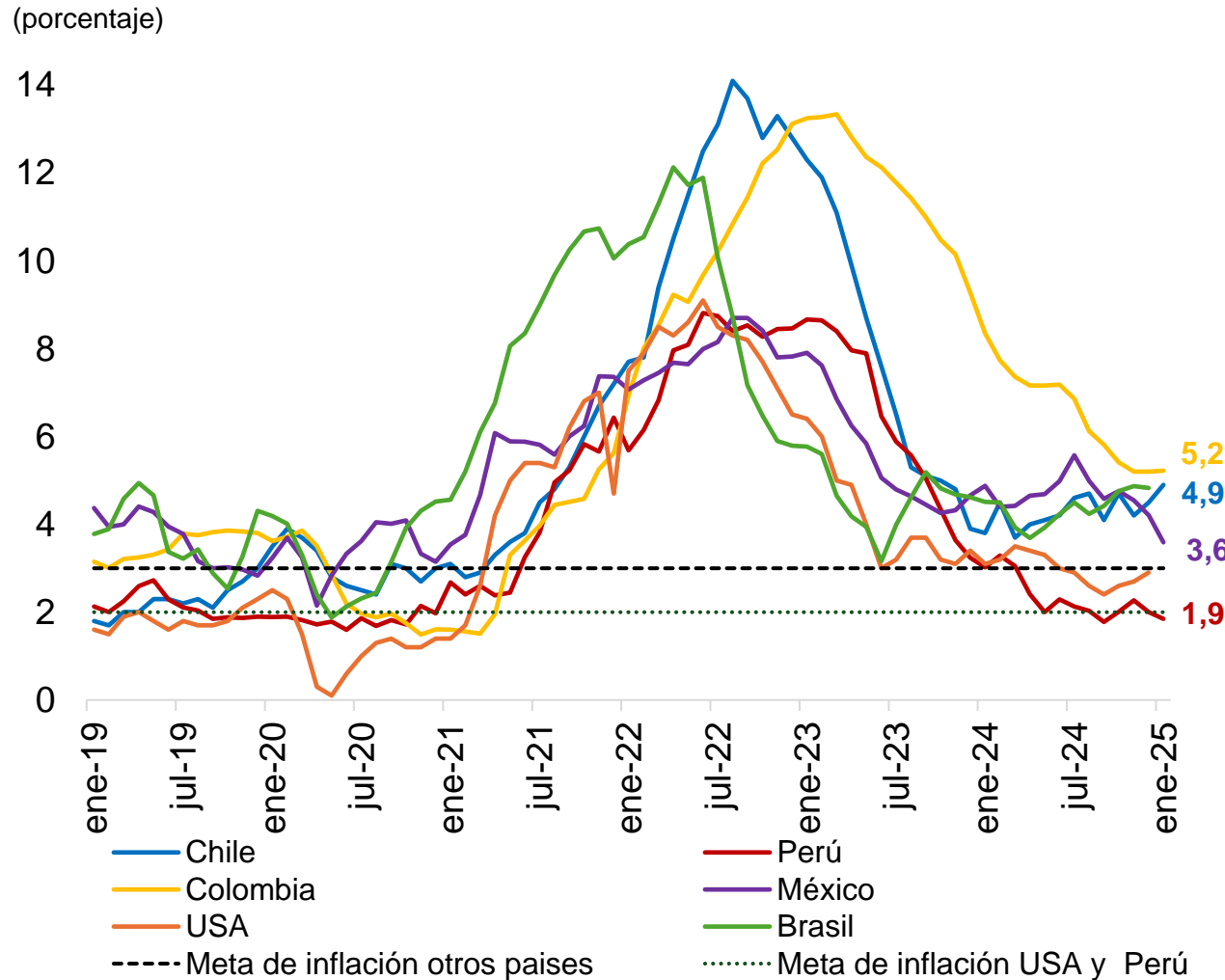
La cartera se ha recuperado en un contexto de menores tasas de interés y de la recuperación de la demanda por crédito. La morosidad se ha reducido

Crecimiento real anual de la cartera por modalidad

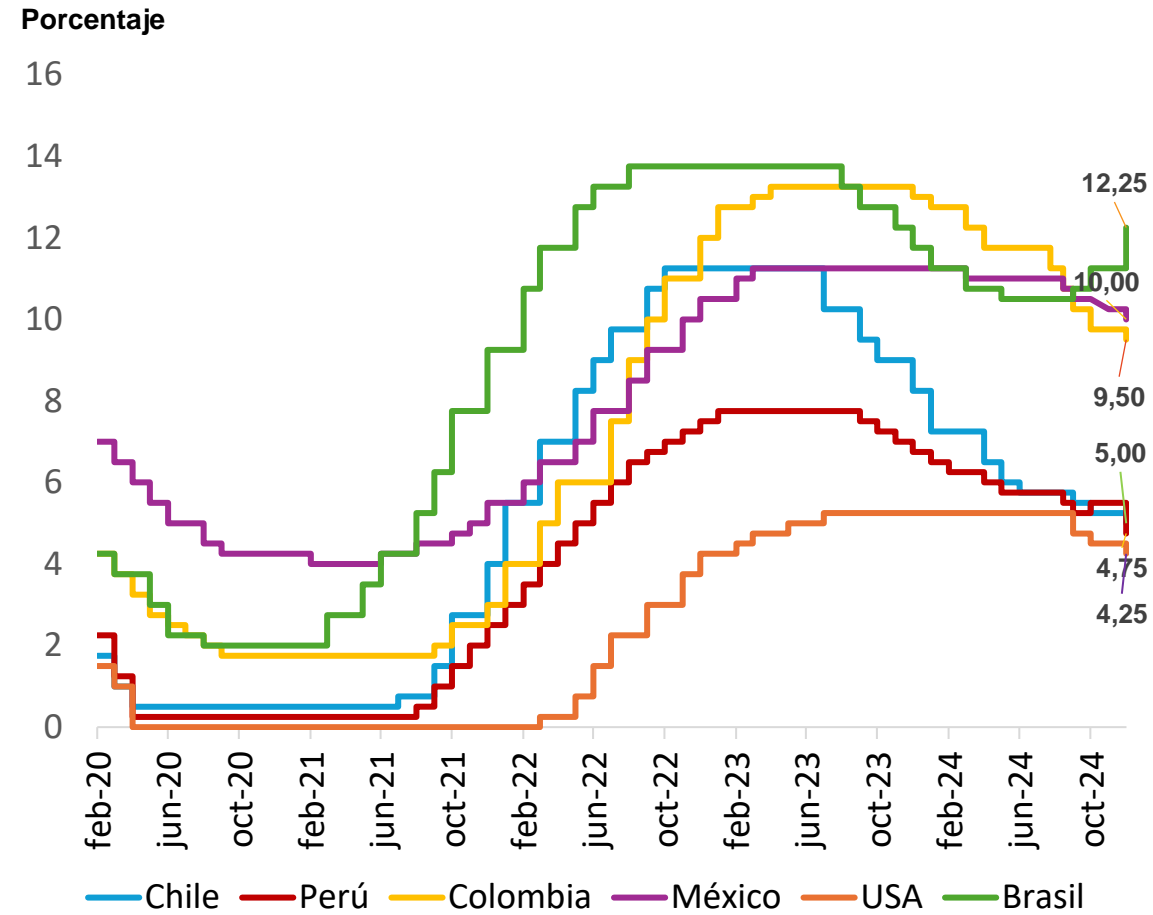


Pese a una inflación más persistente en Colombia que en otros países de la región, en el 2024 se ha acercado a los valores de los demás países, aunque aún por encima de la meta de 3%.

Inflación de los países de la región 2019-2025



Tasa de Política Monetaria de los países de la región 2020-2024





Contenido

CONTEXTO GLOBAL

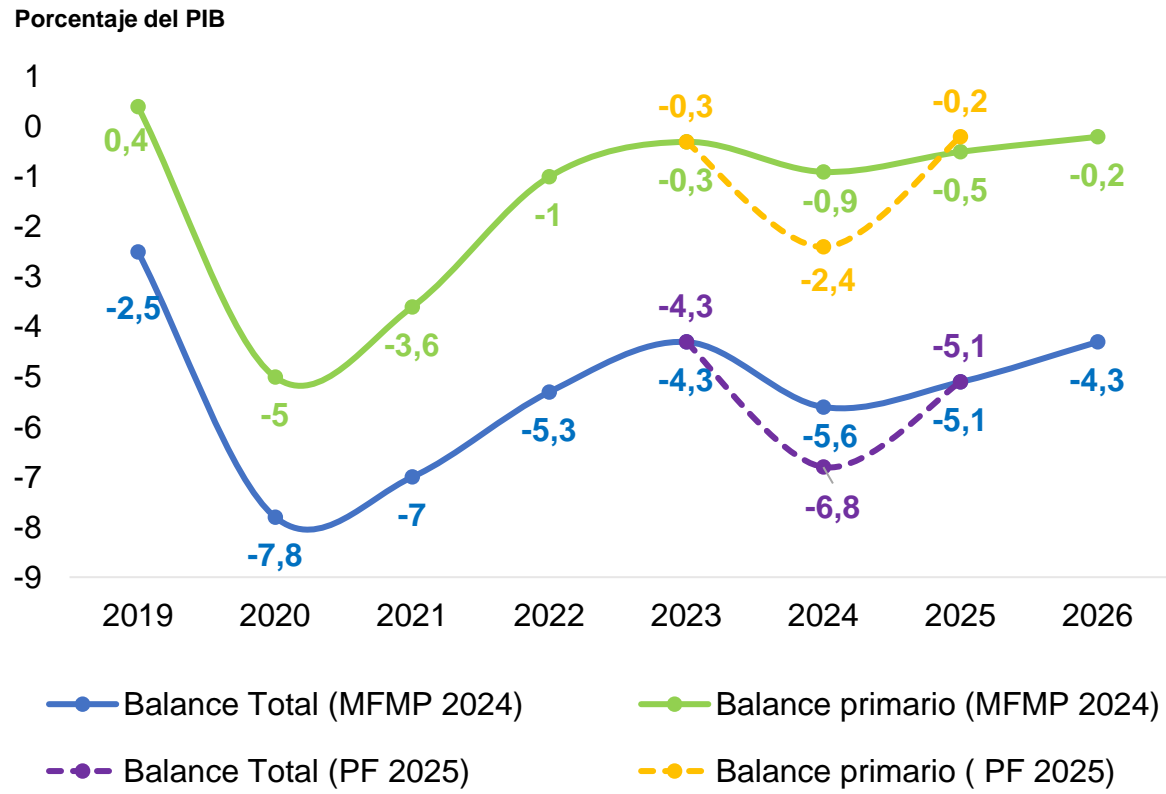
ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

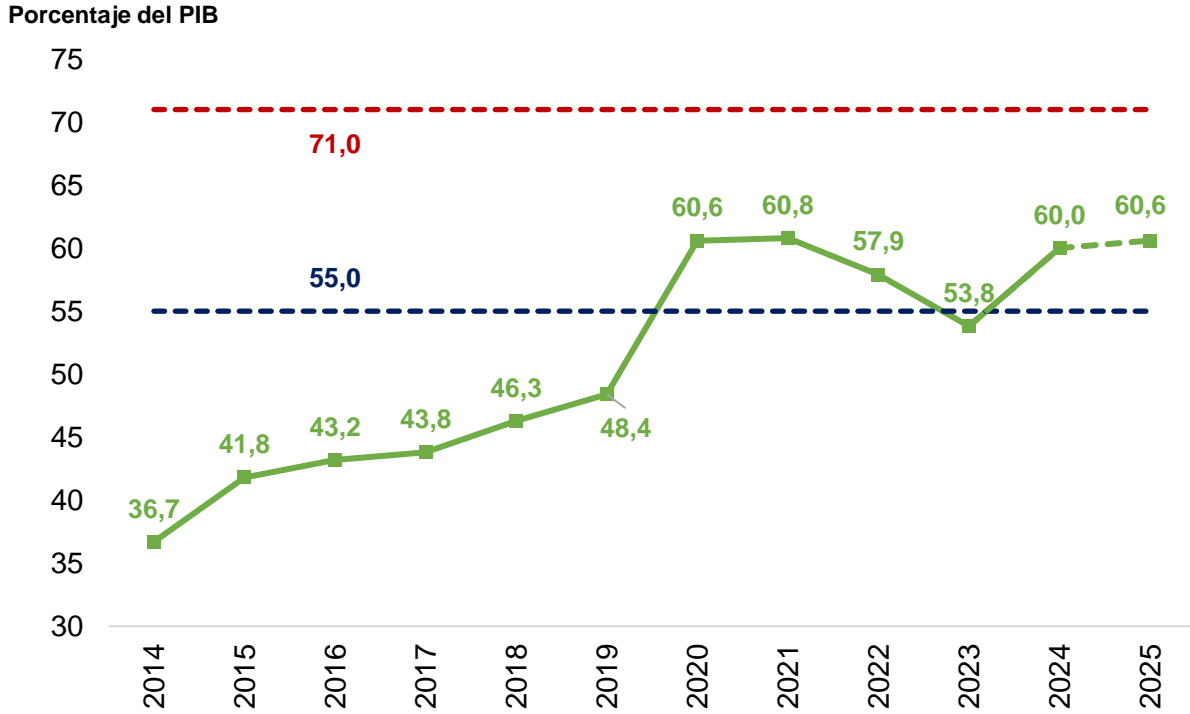
DESAFÍOS

El déficit alcanzó el 6.8% del PIB en 2024, el cual es superior al nivel consignado en el MFMP y la deuda alcanzó el 60%. Para 2025 el gobierno espera llevar el déficit a 5.1% mientras la deuda se mantendría en un nivel similar al de 2024

Balance total GNC y Primario (% del PIB)



Deuda Neta del Gobierno Nacional Central (% del PIB)

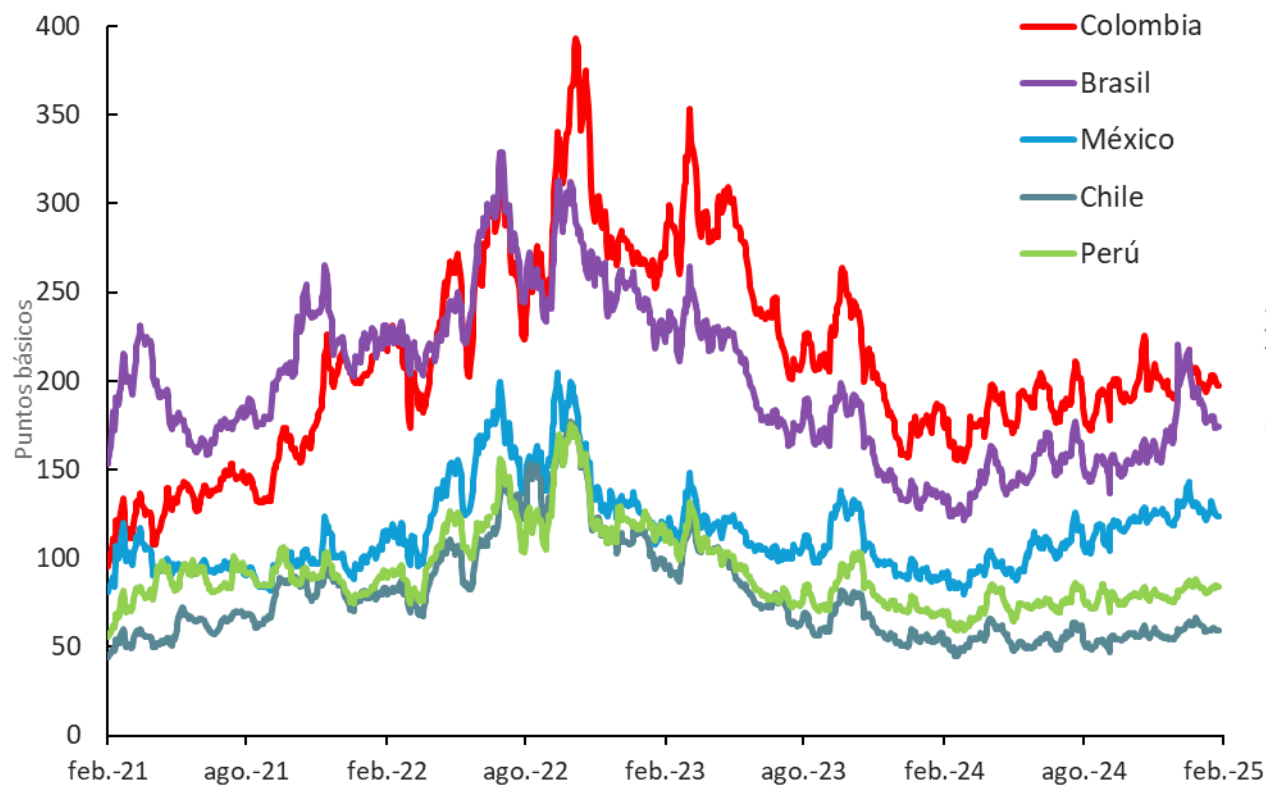


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Plan Financiero 2025

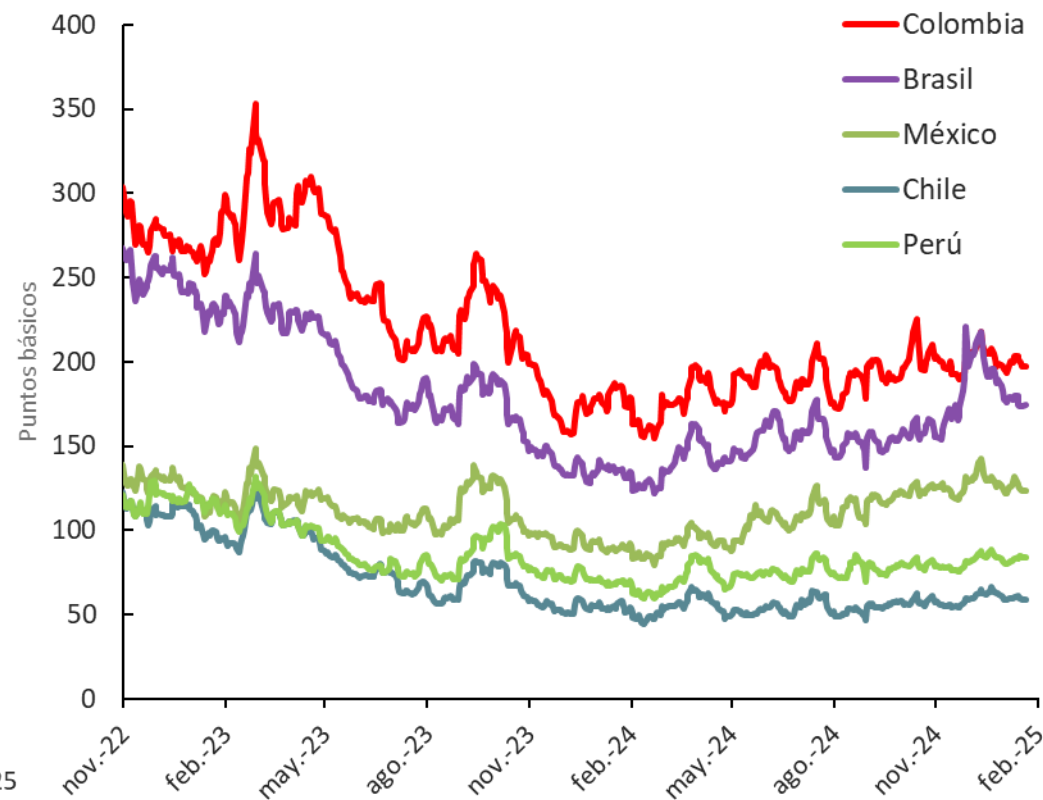
La línea punteada corresponde a proyecciones del Plan Financiero 2025.
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Plan Financiero 2025

Las preocupaciones fiscales y la incertidumbre global han elevado las primas de riesgo soberano

CDS 5 años
(Puntos básicos)



Zoom (desde el 22 de noviembre del 2022)



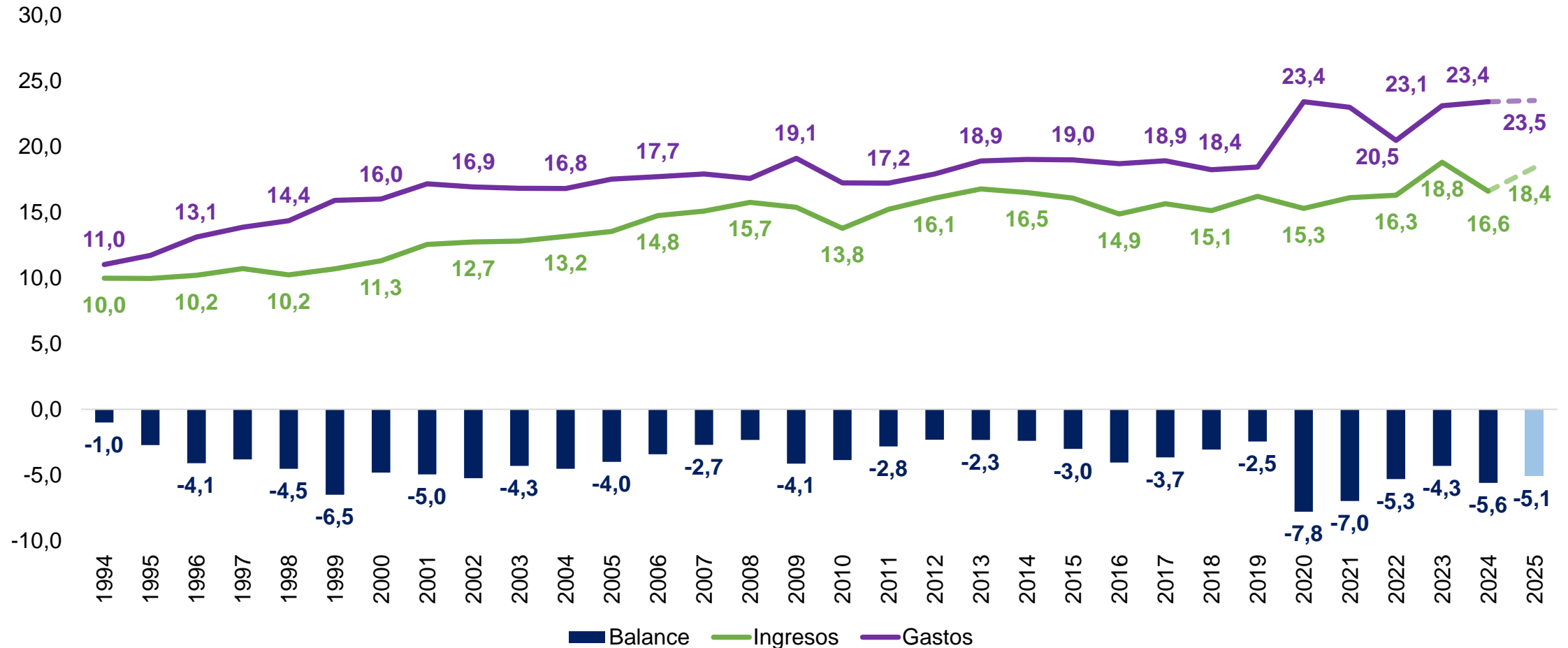
Fuente: Bloomberg.



GRACIAS

En materia de ingresos se espera un aumento considerable para 2025 y un leve aumento del gasto. De igual forma MinHacienda proyecta una reducción del Balance Total en 0.5 pb.

Porcentaje del PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

* La línea punteada corresponde a proyecciones del Plan Financiero 2025

La informalidad también está en niveles inferiores a los pre-pandemia.

Tasa de Informalidad Total Nacional (2016-2024)

(Porcentaje)



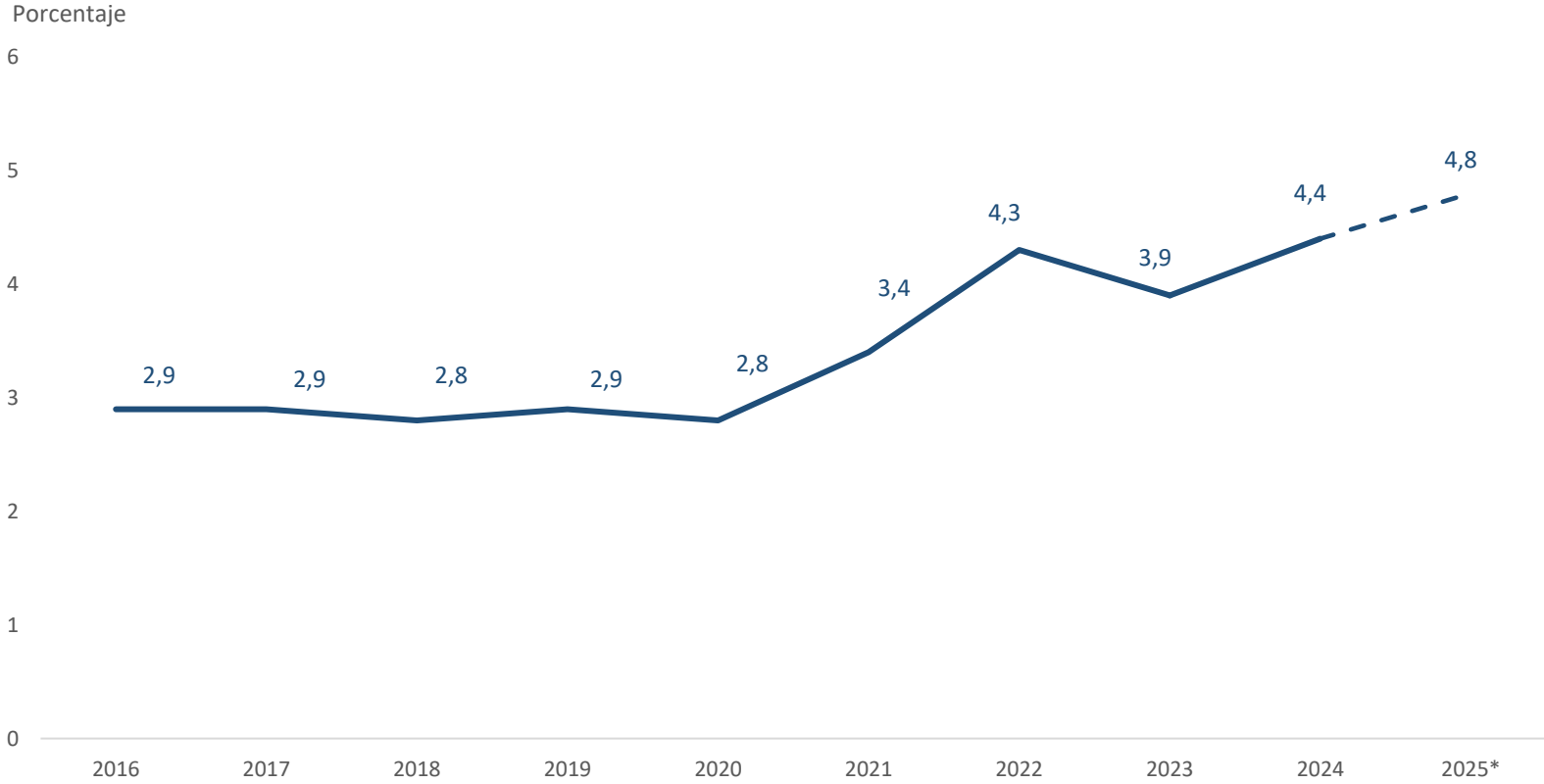
Datos en trimestre móvil. Datos desestacionalizados

Fuente: DANE (GEIH); cálculos del Banco de la República. Reporte de mercado laboral No. 33

Nota: Los datos resaltados son los de diciembre de cada año

Tras la pérdida del grado de inversión en 2021, Colombia ha enfrentado altos costos de endeudamiento, alcanzando niveles de gasto en intereses del 4.4% del PIB durante 2024. Se espera un incremento para 2025 proyectado en 4.8%

Gasto del GNC en intereses, 2016-2024
%PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público
* corresponde a proyecciones del Plan Financiero 2025.