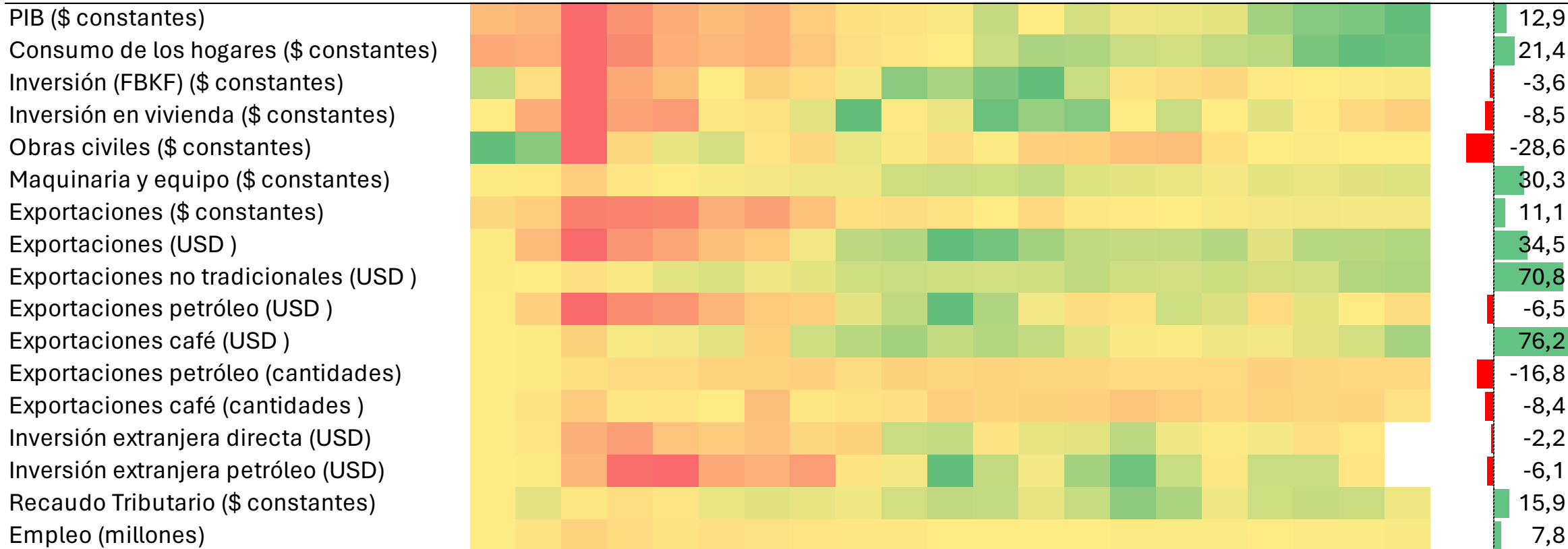

Perspectivas económicas 2025

José Ignacio López

Presidente ANIF

@JoseLopez

Actividad económica, recaudo y empleo



Inflación y tasas



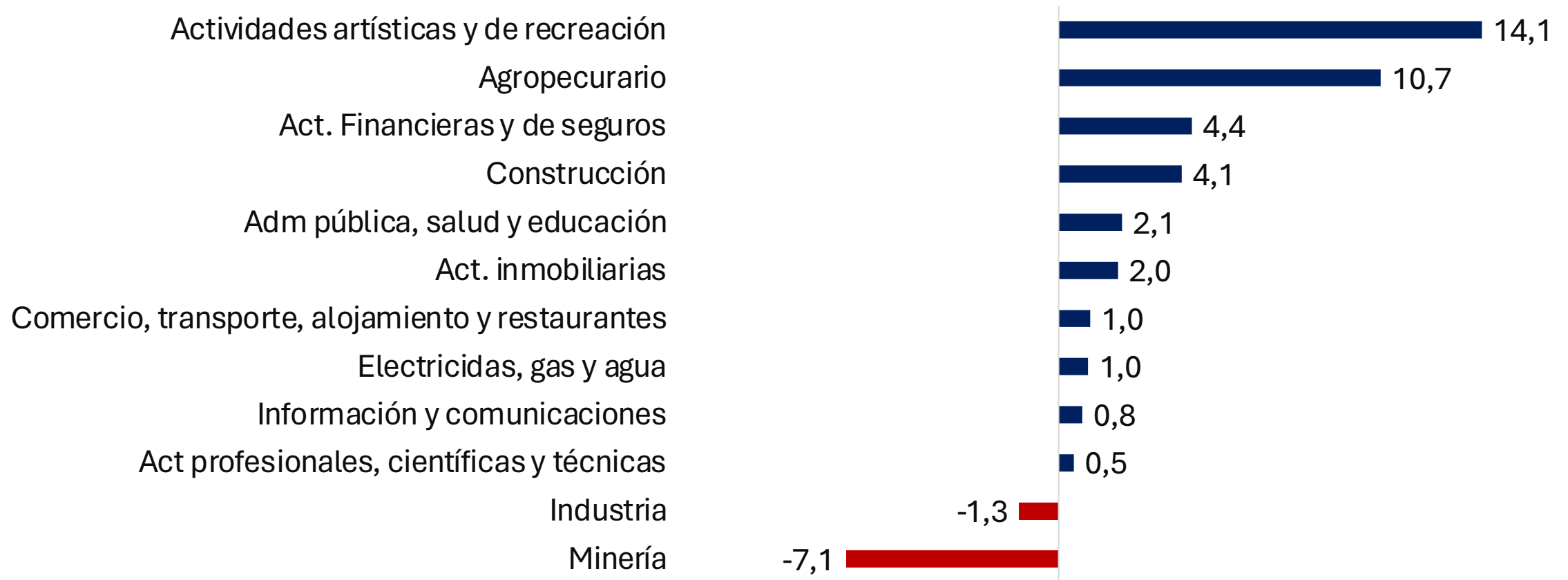
Una buena parte del gasto pospandemia de los hogares se ha sesgado hacia los servicios

Gasto de los hogares en términos reales
(100=4T2019)



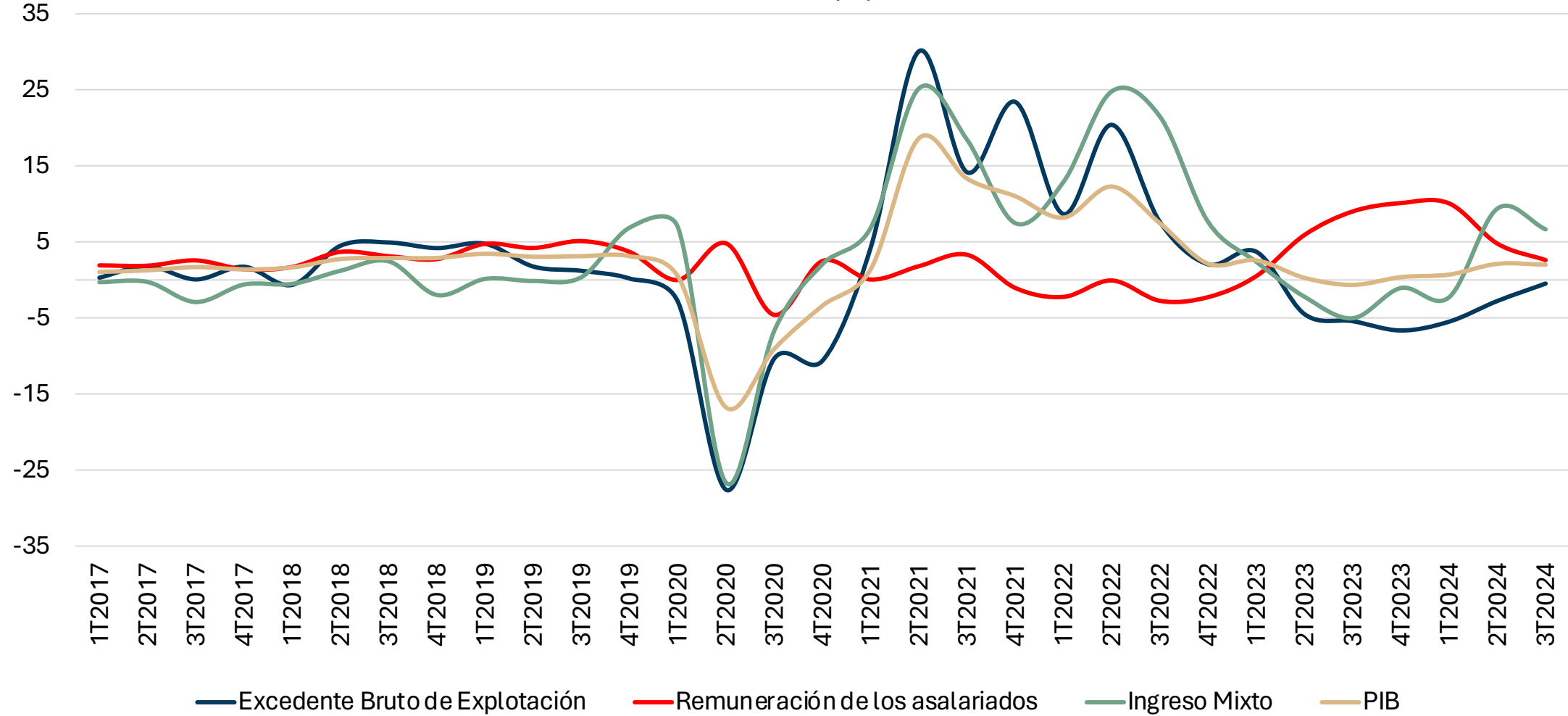
Algunos sectores de servicios, y el sector agropecuario, lideraron el crecimiento de la economía en 2024

Tasa de crecimiento anual valor agregado sectorial
(%, 2024-3T)



El excedente bruto de explotación sigue en terreno negativo, lo cual sugiere un mal desempeño de las utilidades empresariales

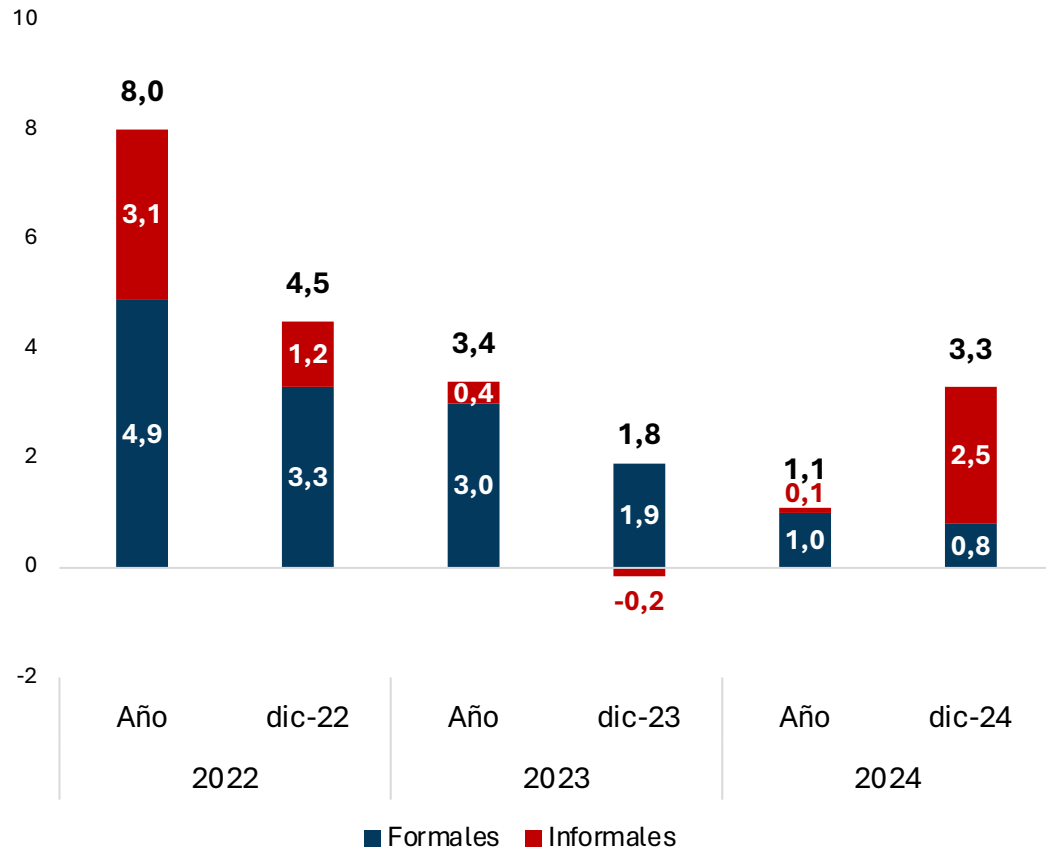
Tasa de crecimiento anual de los componentes de ingreso del PIB en términos reales (%)



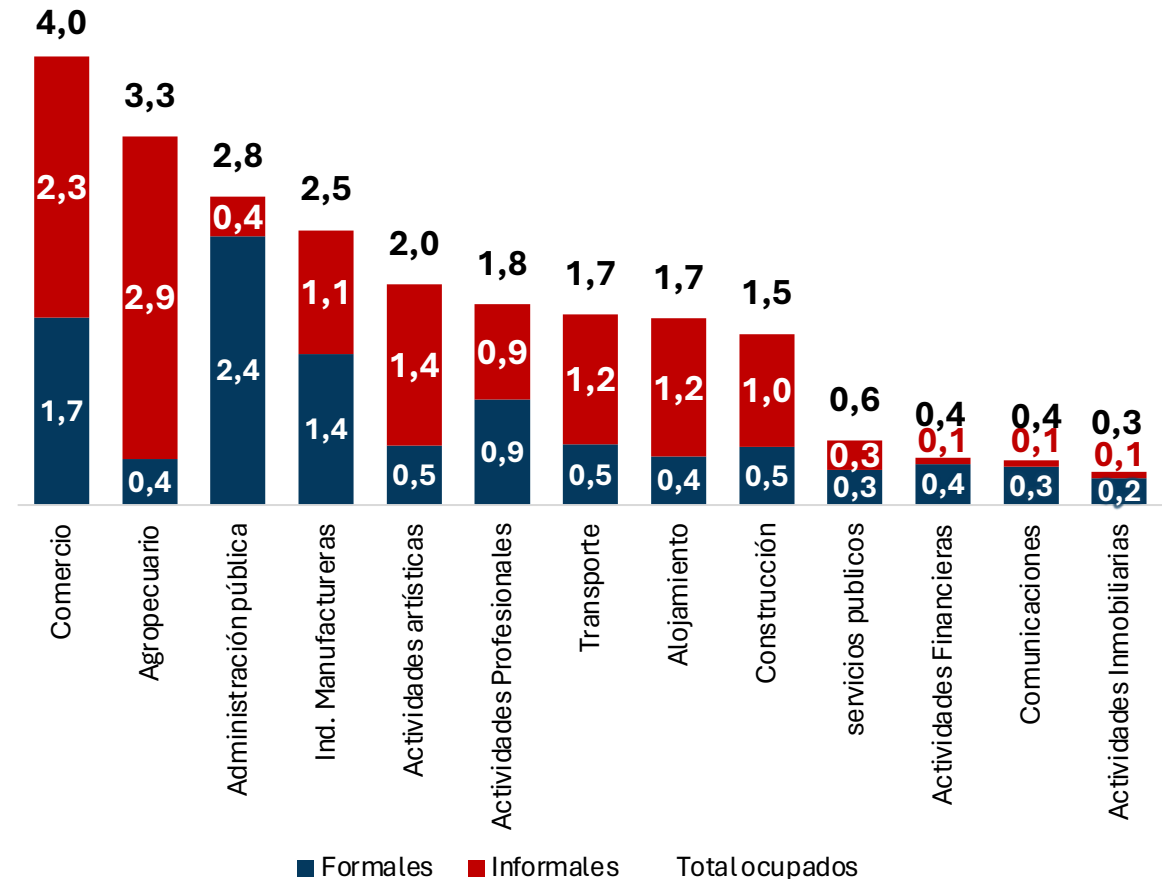
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Aunque la informalidad ha cedido en los últimos años, los sectores con mayor participación en el empleo tienen una alta concentración de trabajadores informales

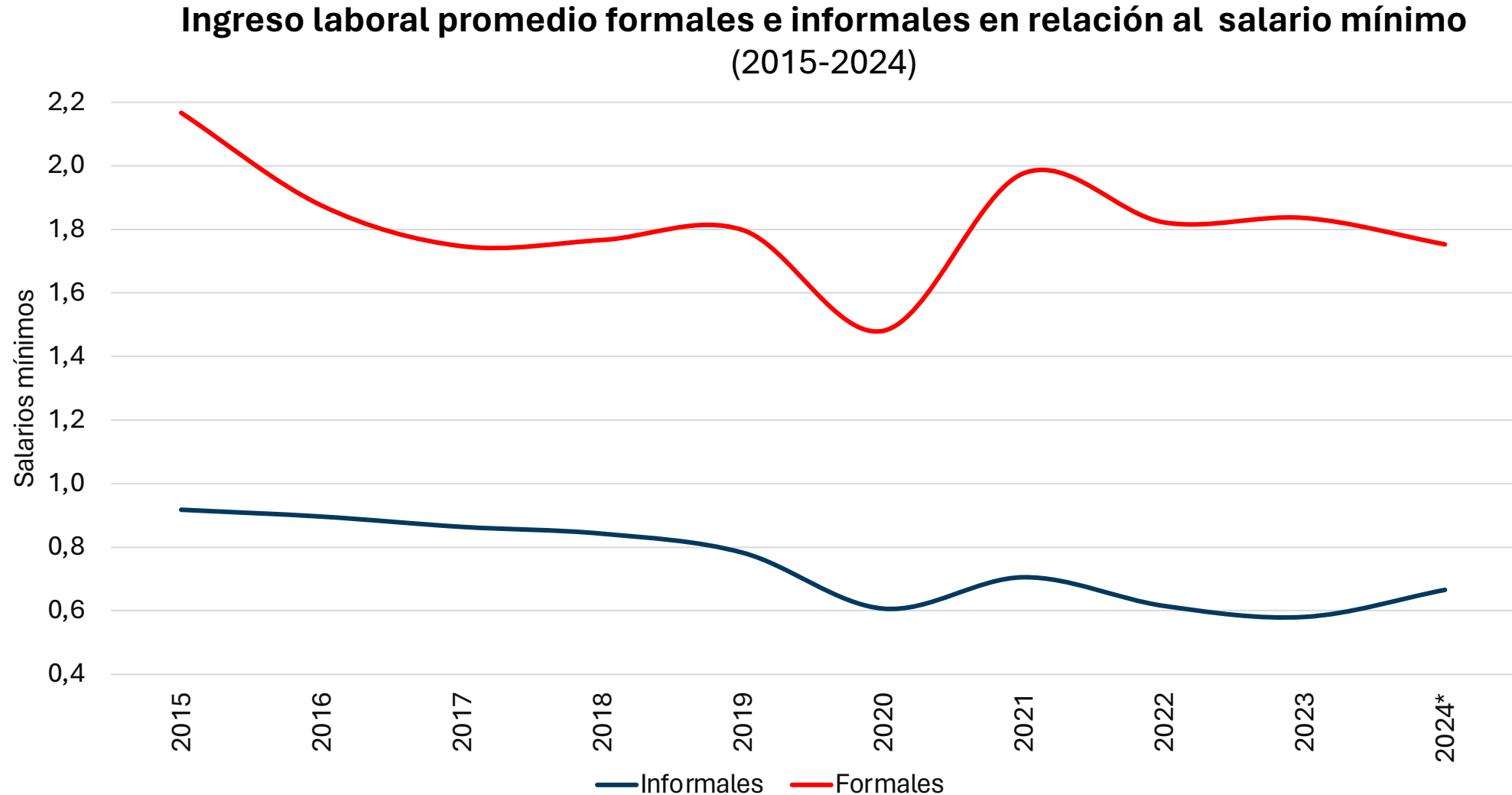
Contribución del empleo formal e informal al crecimiento de los ocupados
(pp, 2022-2024)



Contribución al crecimiento del empleo por rama de la actividad económica
(millones de personas, 2024)



Los ingresos laborales de los trabajadores informales han perdido terreno en relación al salario mínimo



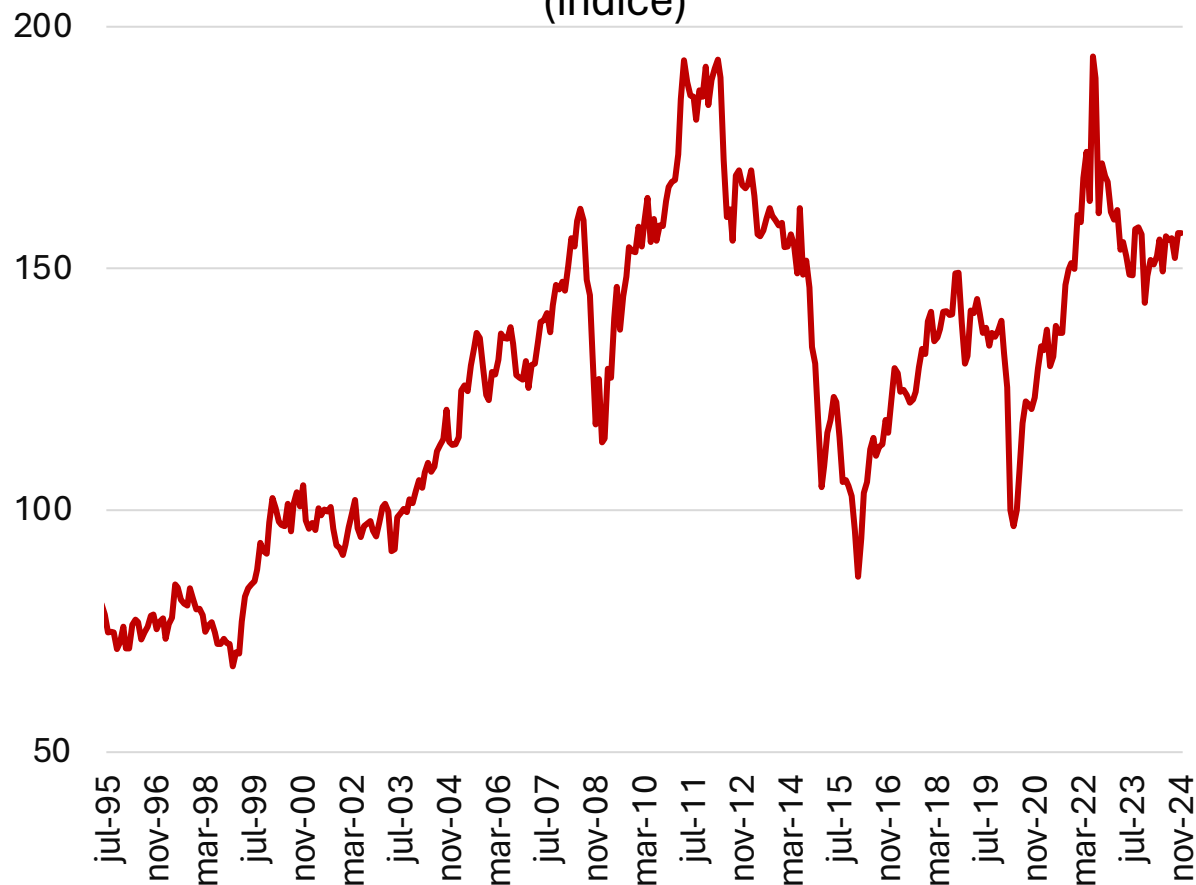
* Los datos de 2024 corresponden a lo corrido del año a noviembre.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE y microdatos de la GEIH.

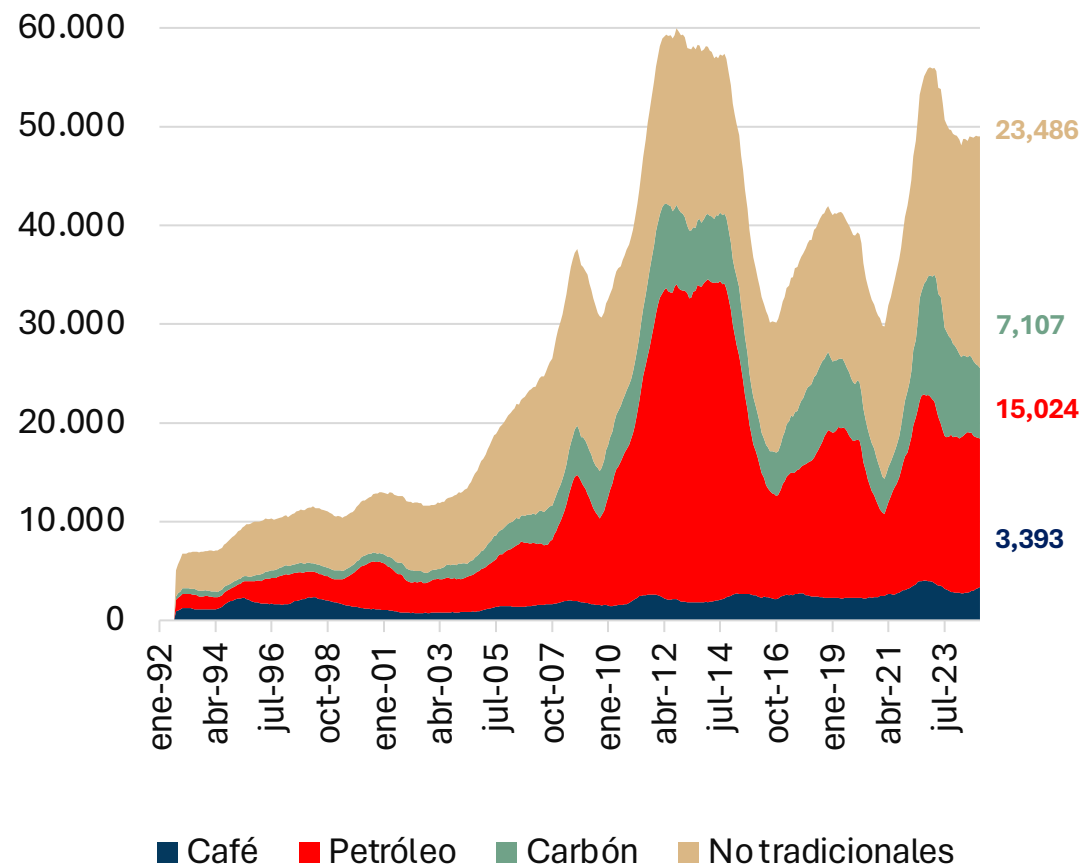
En la actual coyuntura hemos contado con la buena fortuna de precios altos de materias primas

Términos de intercambio (precios bienes exportados en relación a bienes importados)

(índice)

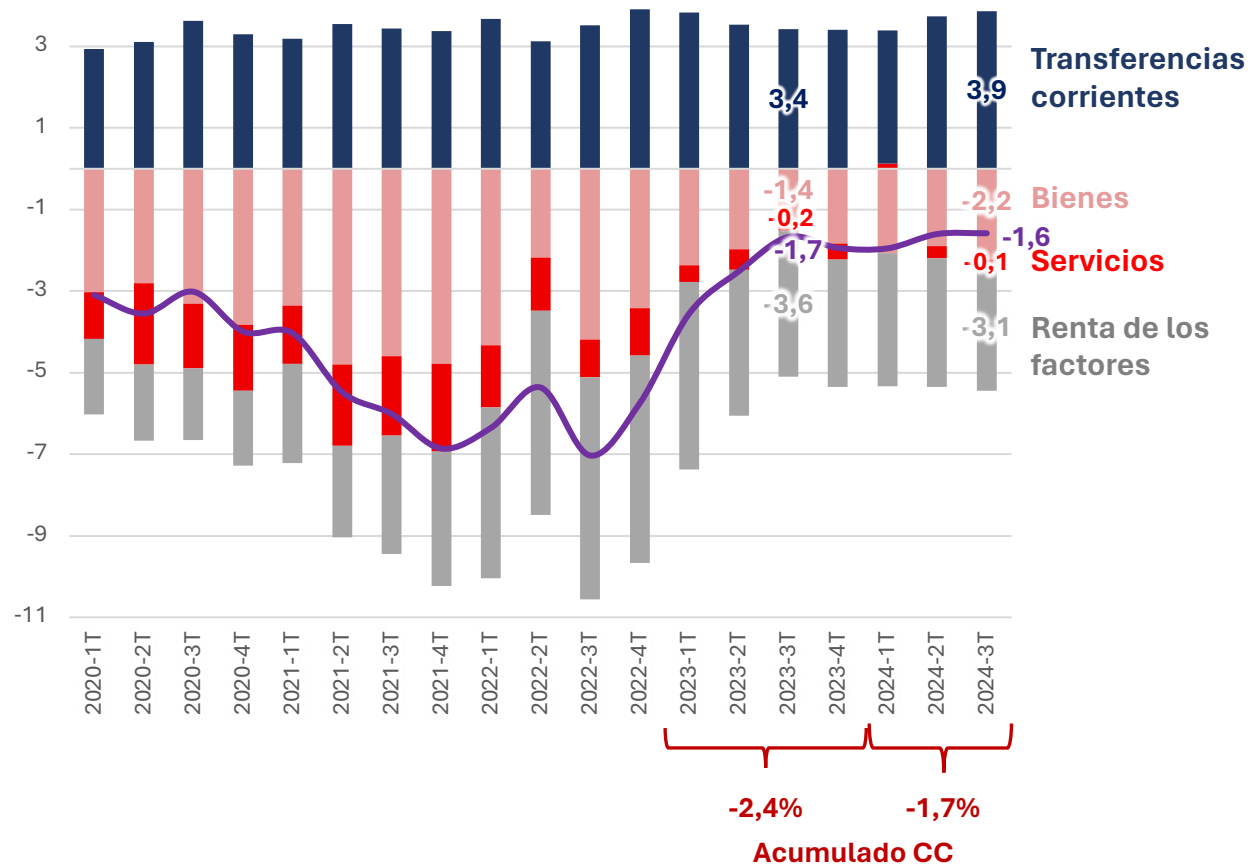


Exportaciones 12 meses (millones de dólares)

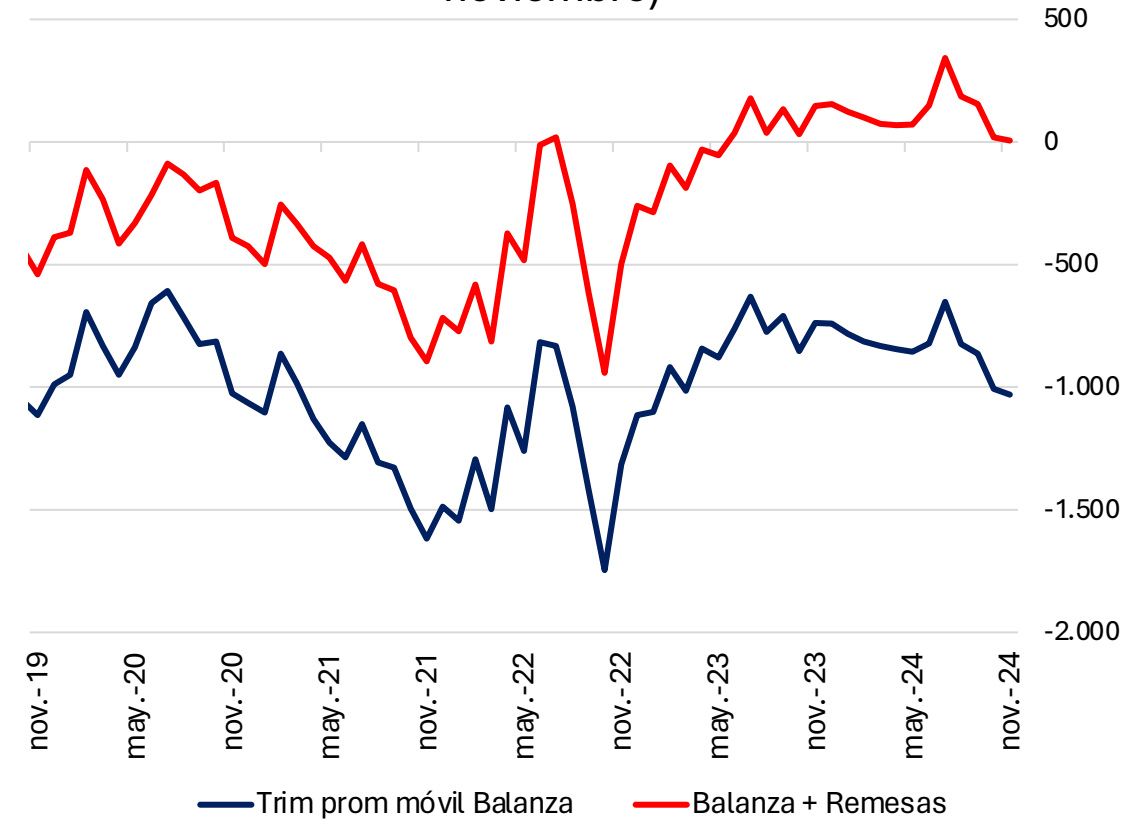


La caída en la inversión explica en parte la reducción en el déficit en cuenta corriente. Por su parte, las remesas cubren el déficit comercial

Balance de Cuenta Corriente por componente (% del PIB)

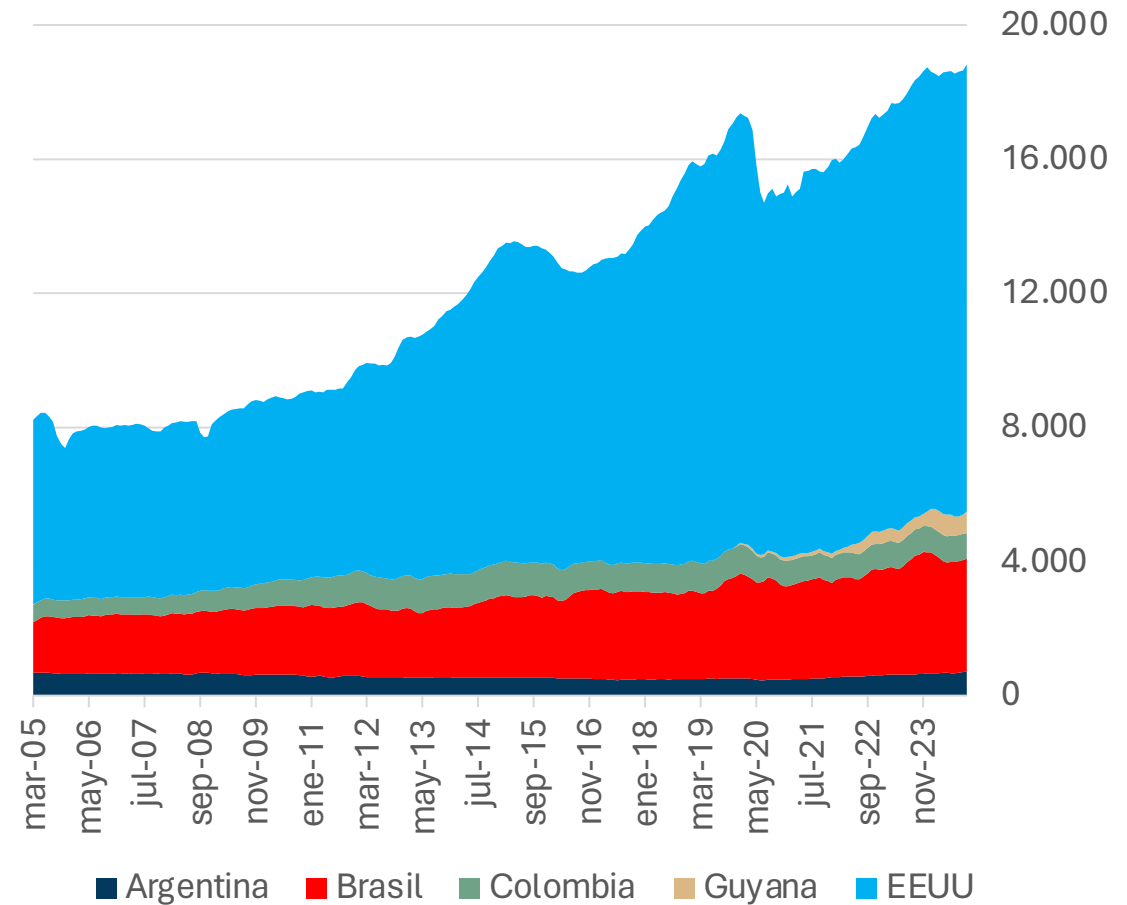
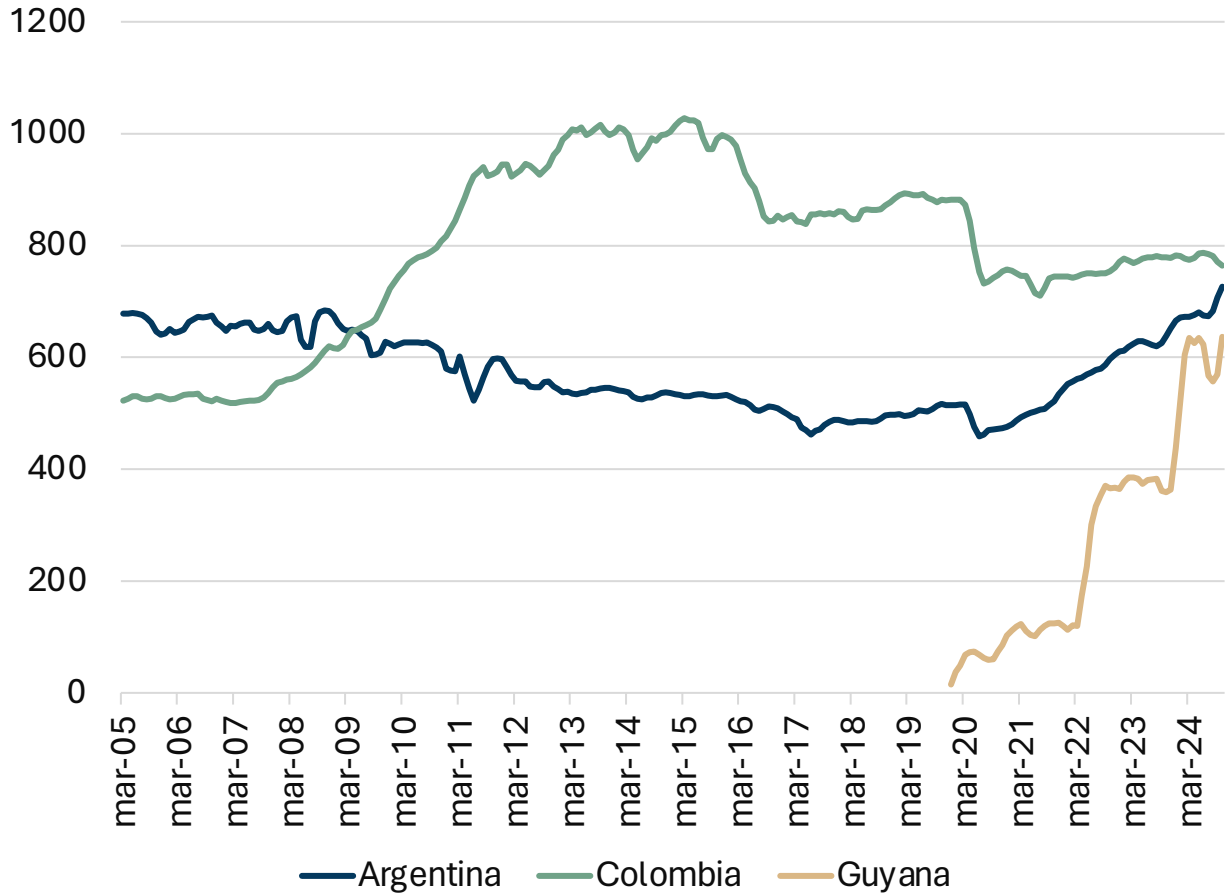


Balanza comercial y remesas (millones de dólares, promedio móvil trimestral, corte a noviembre)



La producción de petróleo en Colombia viene en descenso, pero ha sido más que reemplazada por países de la región como Guyana, Brasil o Argentina

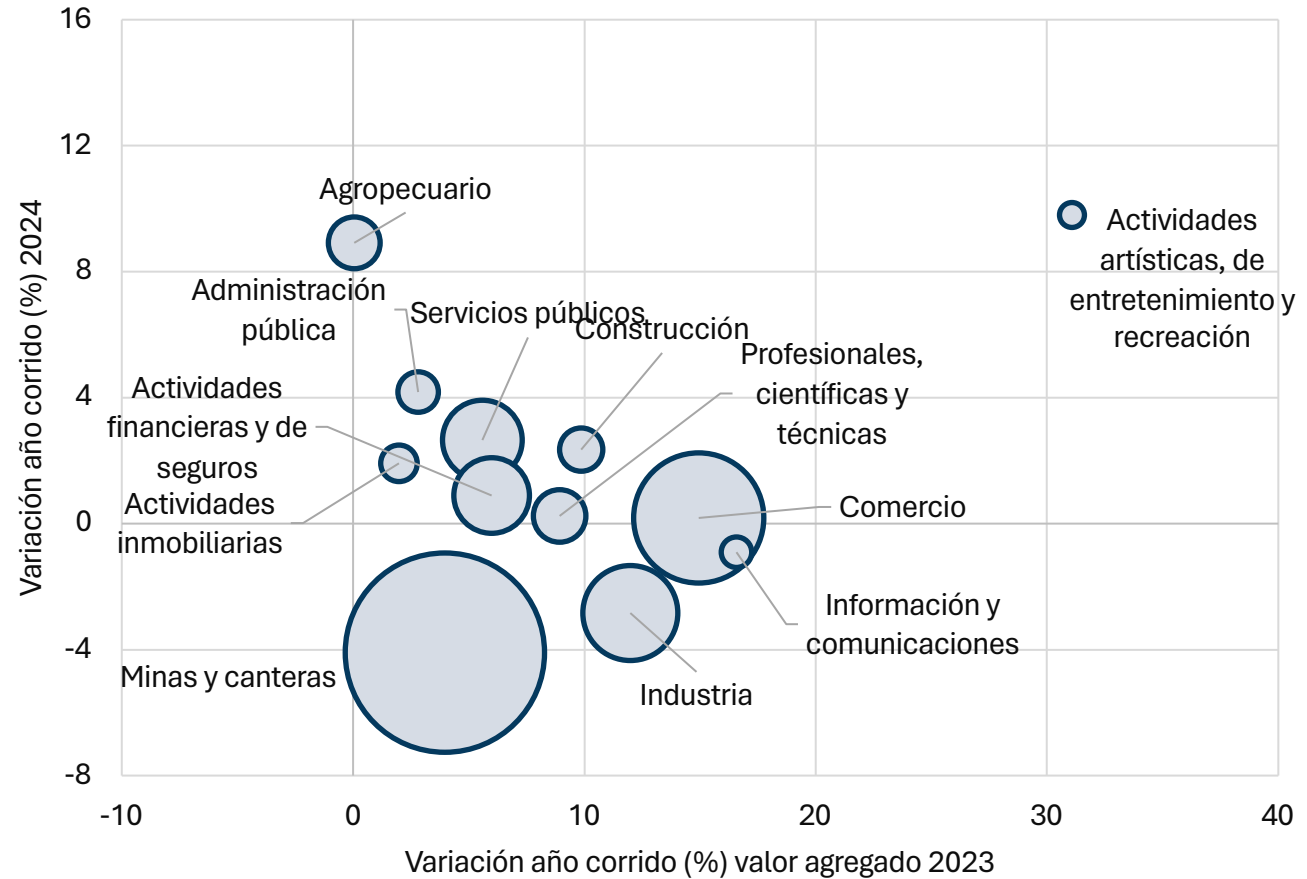
Producción de petróleo
(miles de barriles diarios)



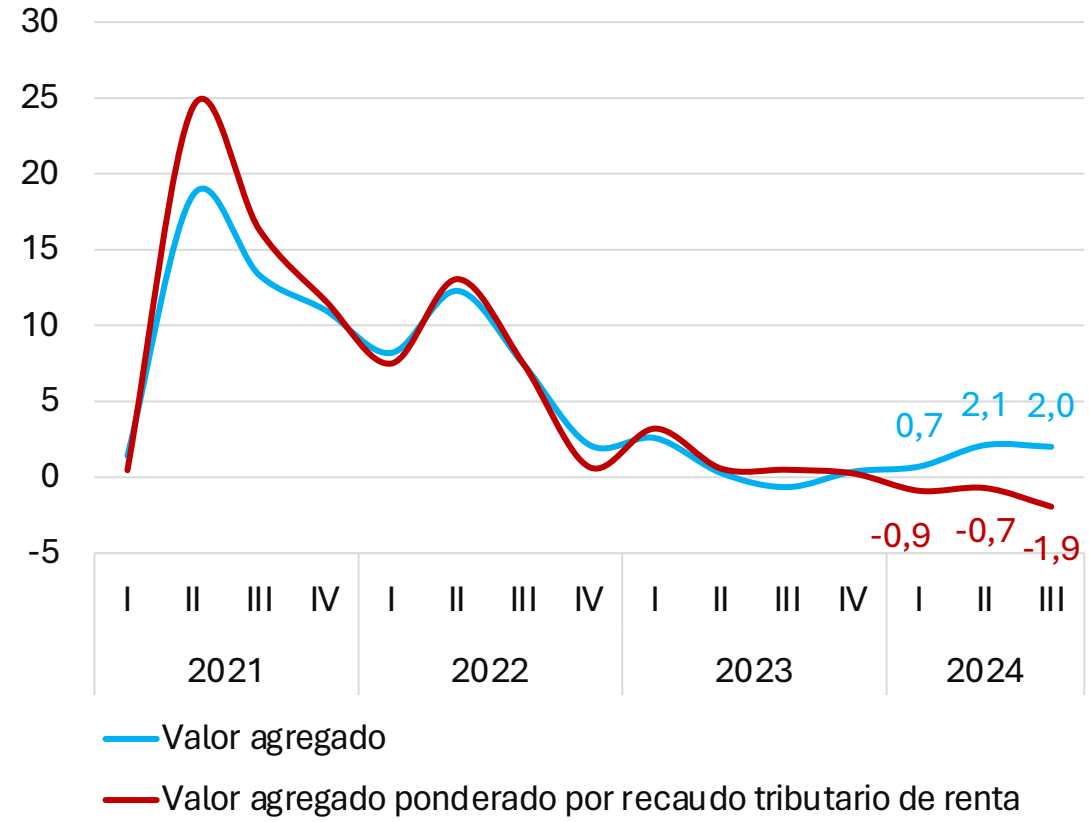
Fuente: cálculos ANIF con base en EIA.

Las cuentas fiscales se están viendo afectadas por un menor crecimiento en sectores estratégicos para el recaudo

Crecimiento año corrido 2023 vs. 2024 y participación recaudo renta 2022*
(% del PIB, datos a tercer trimestre)



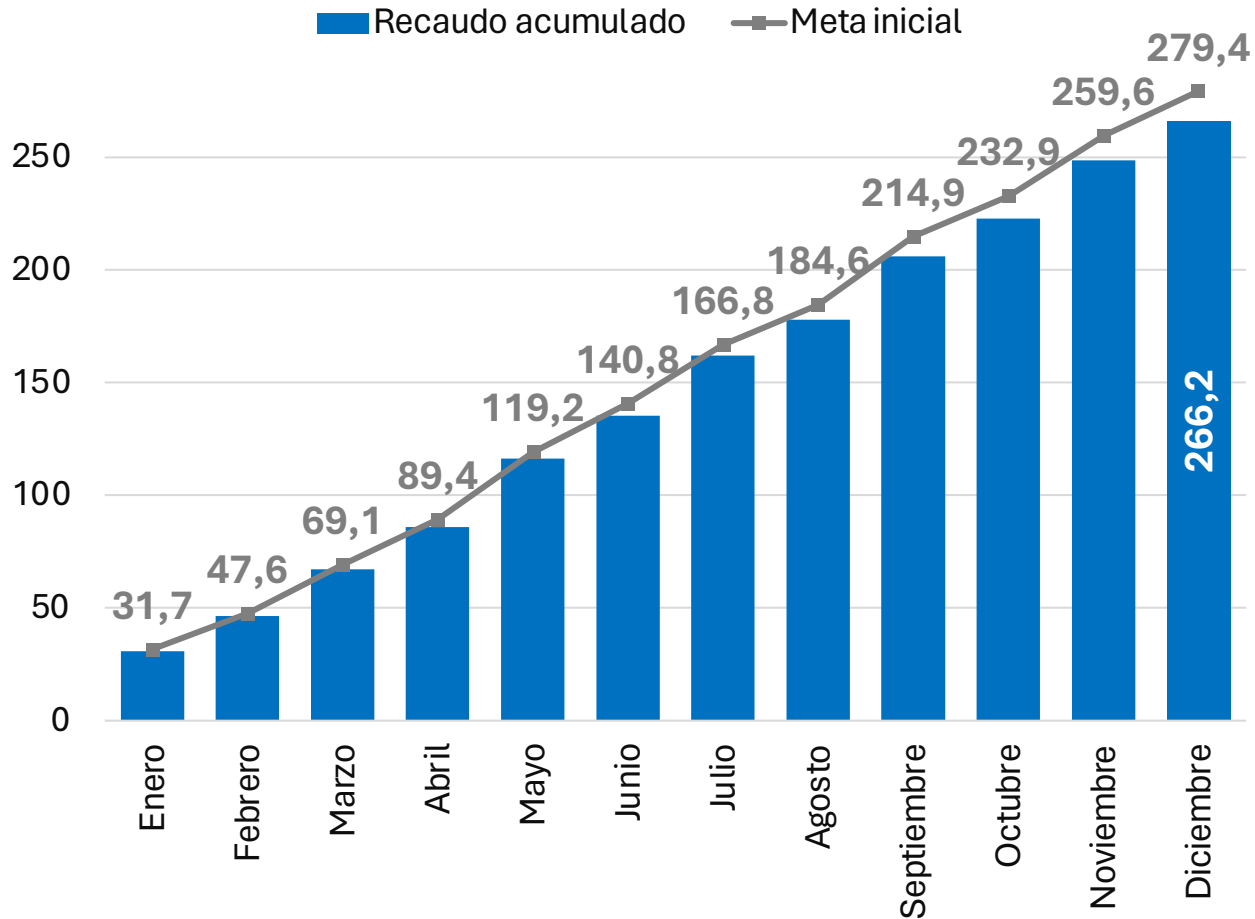
Valor agregado y valor agregado ponderado por recaudo de renta del año anterior
(%, tasa de crecimiento anual real)



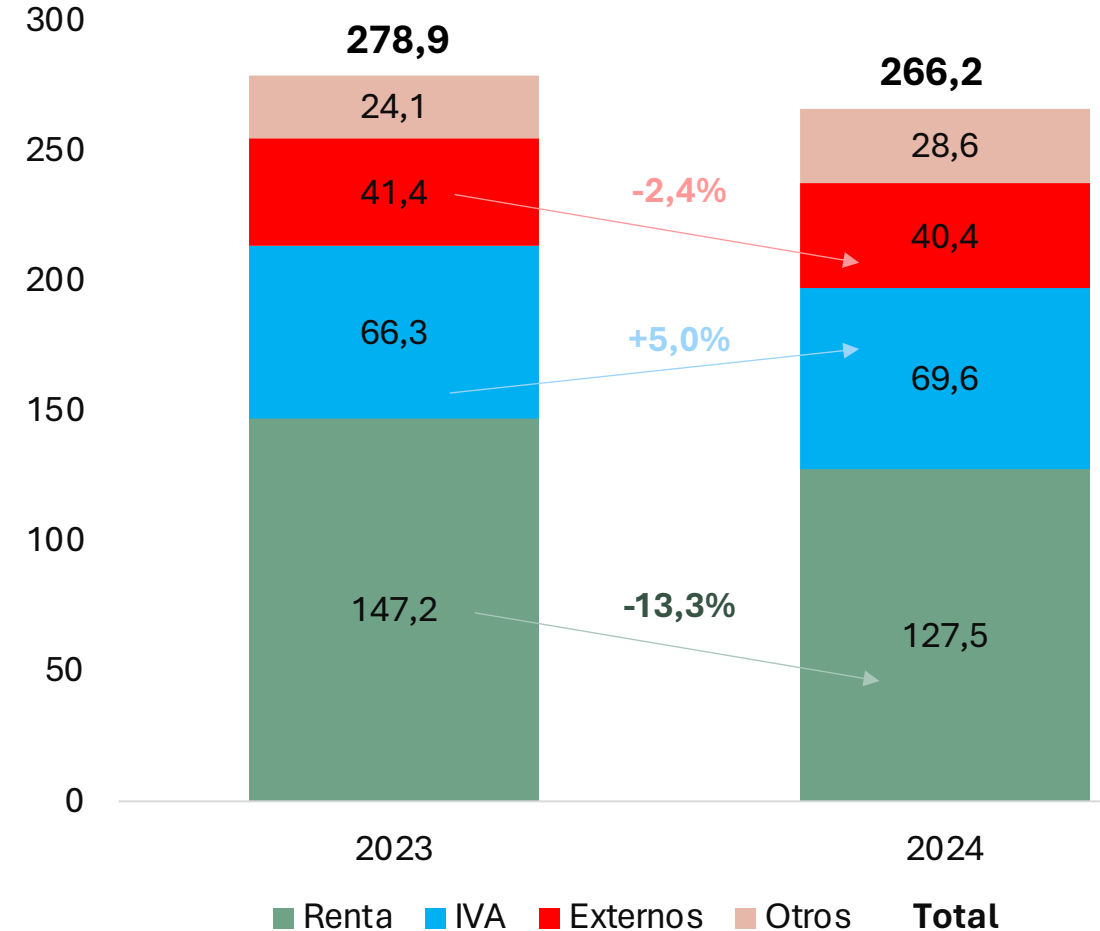
*El tamaño de la burbuja muestra la participación en el recaudo de renta corporativa en 2022.
Fuente: elaboración ANIF base en DIAN.

En 2024 el recaudo tributario estuvo \$13 billones por debajo del proyectado en el Marco Fiscal

Recaudo acumulado 2024
(\$ billones, observado y meta)

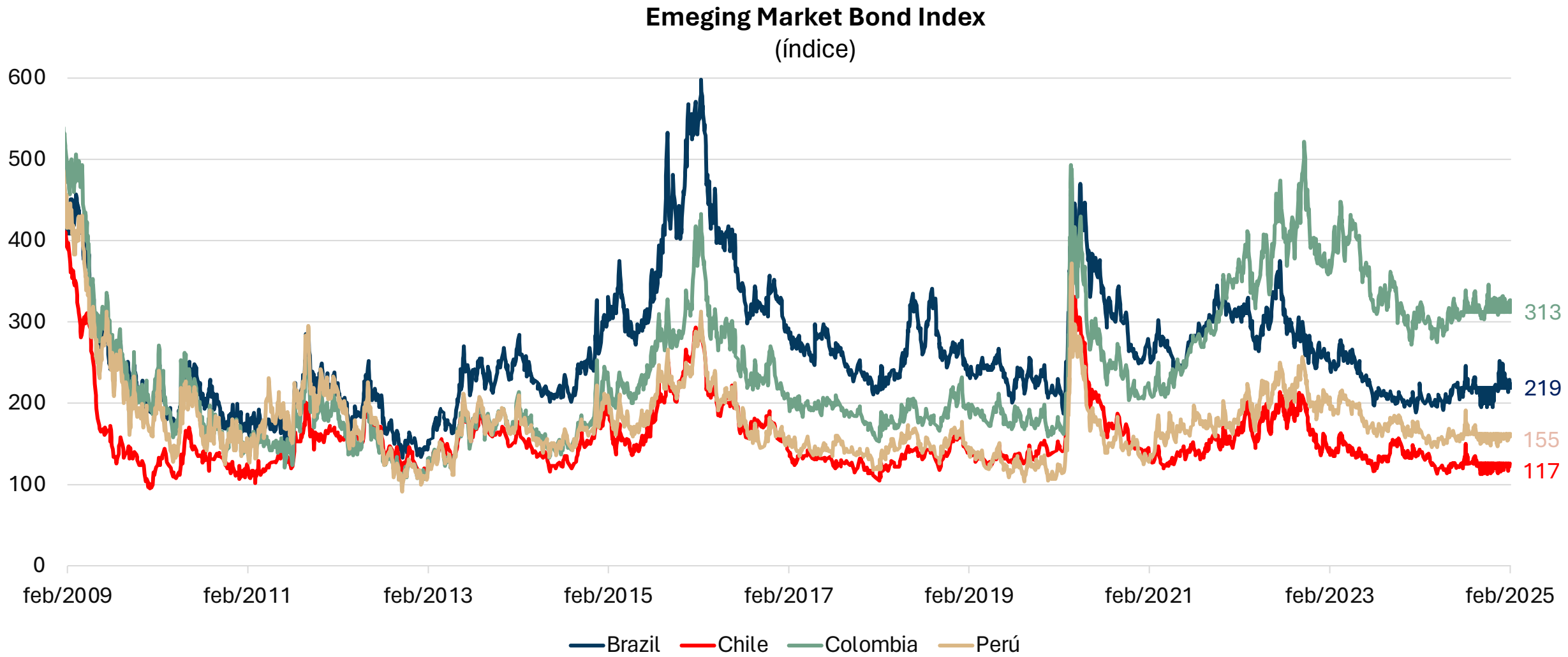


Recaudo tributario por tipo de impuesto
(\$ billones)



Fuente: elaboración ANIF con base en DIAN y Ministerio de Hacienda. Se refiere a las cifras de recaudo bruto.

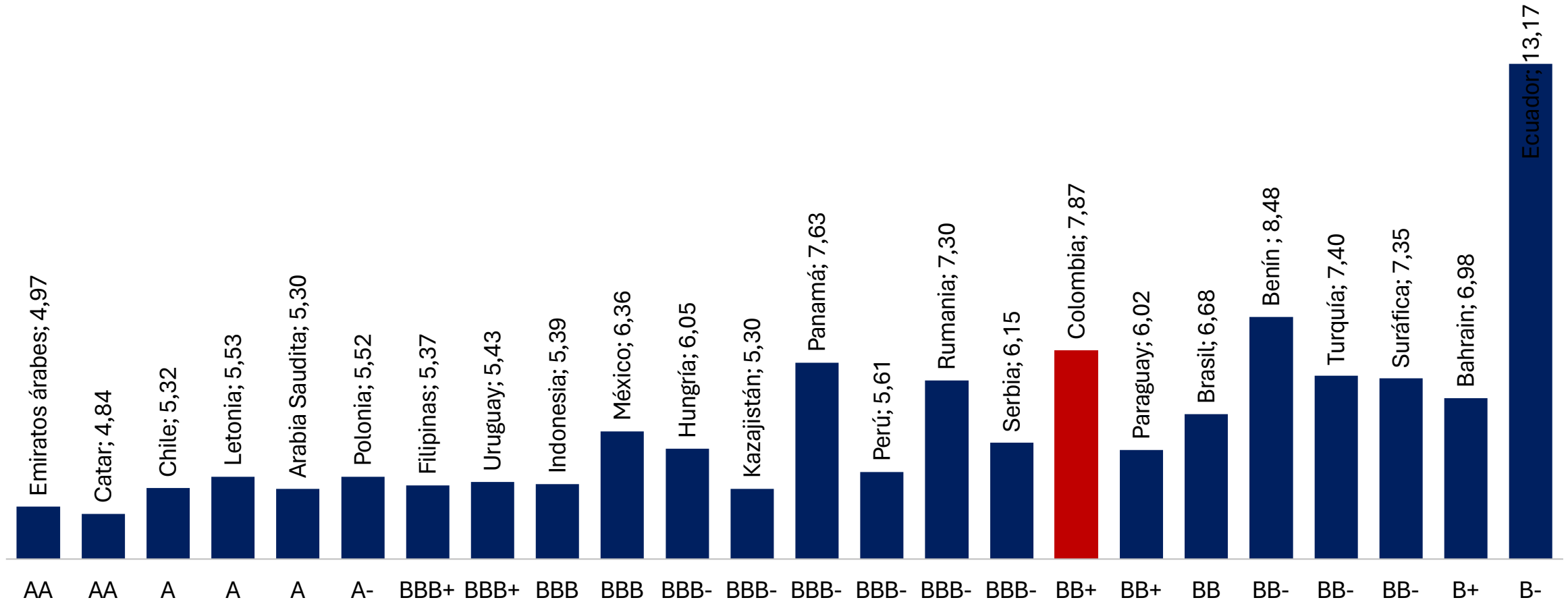
La prima de riesgo de Colombia se ha elevado frente a sus pares regionales



Fuente: cálculos ANIF con base en J.P. Morgan y Yahoo Finance.

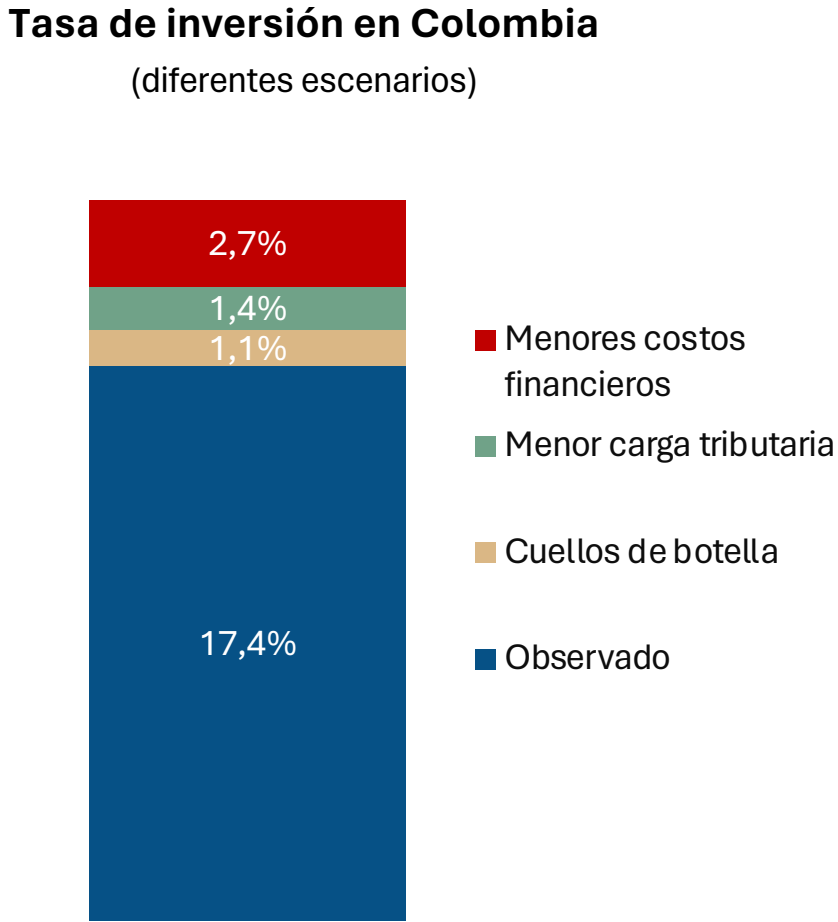
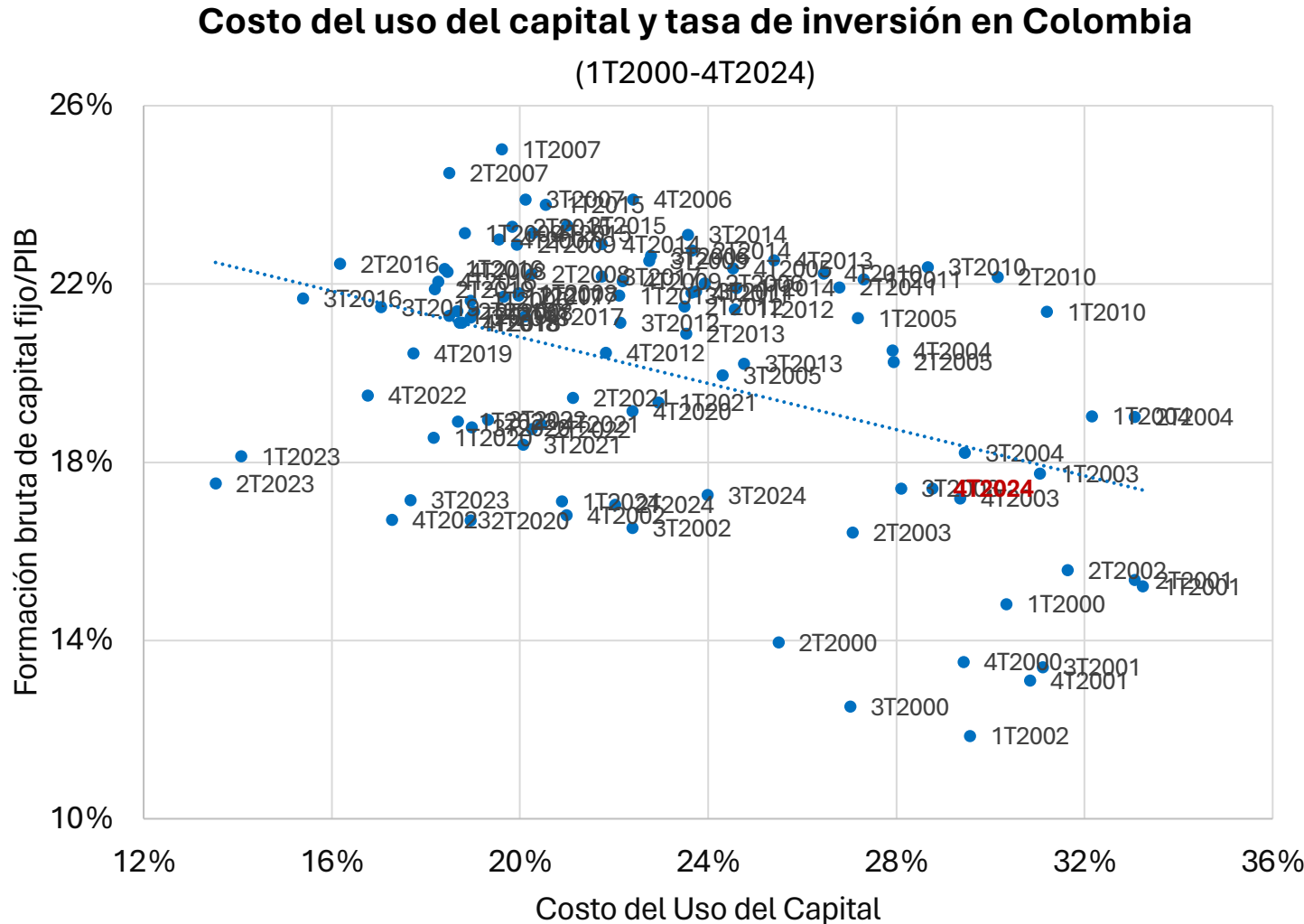
Colombia se está financiando a tasas más altas que países que tiene una peor calificación de riesgo soberano

Tasas bonos soberanos en dólares de acuerdo con su calificación crediticia (%)



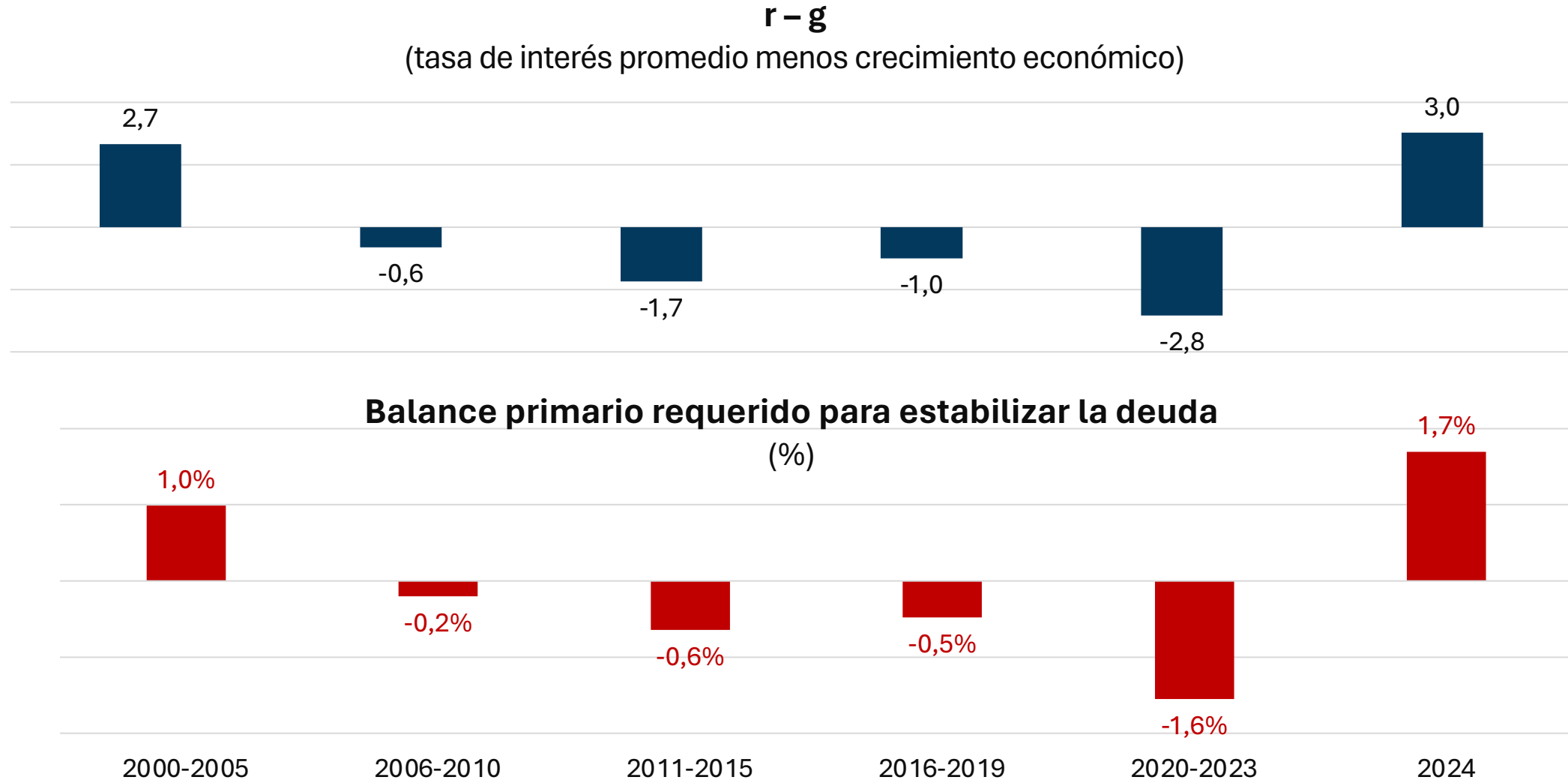
Fuente: cálculos ANIF con base en JP Morgan. EMBI Global/Diversified Month End Estimated Composition de Enero 21 de 2025. Bonos con duración comparable

La alta carga tributaria, las tasas de interés y peores condiciones de seguridad y cuellos de botella afectan la inversión



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE, Banco de la República y Ministerio de Hacienda.

Mayores tasas de interés, menor crecimiento y el mayor nivel de deuda, requieren mayores esfuerzos fiscales



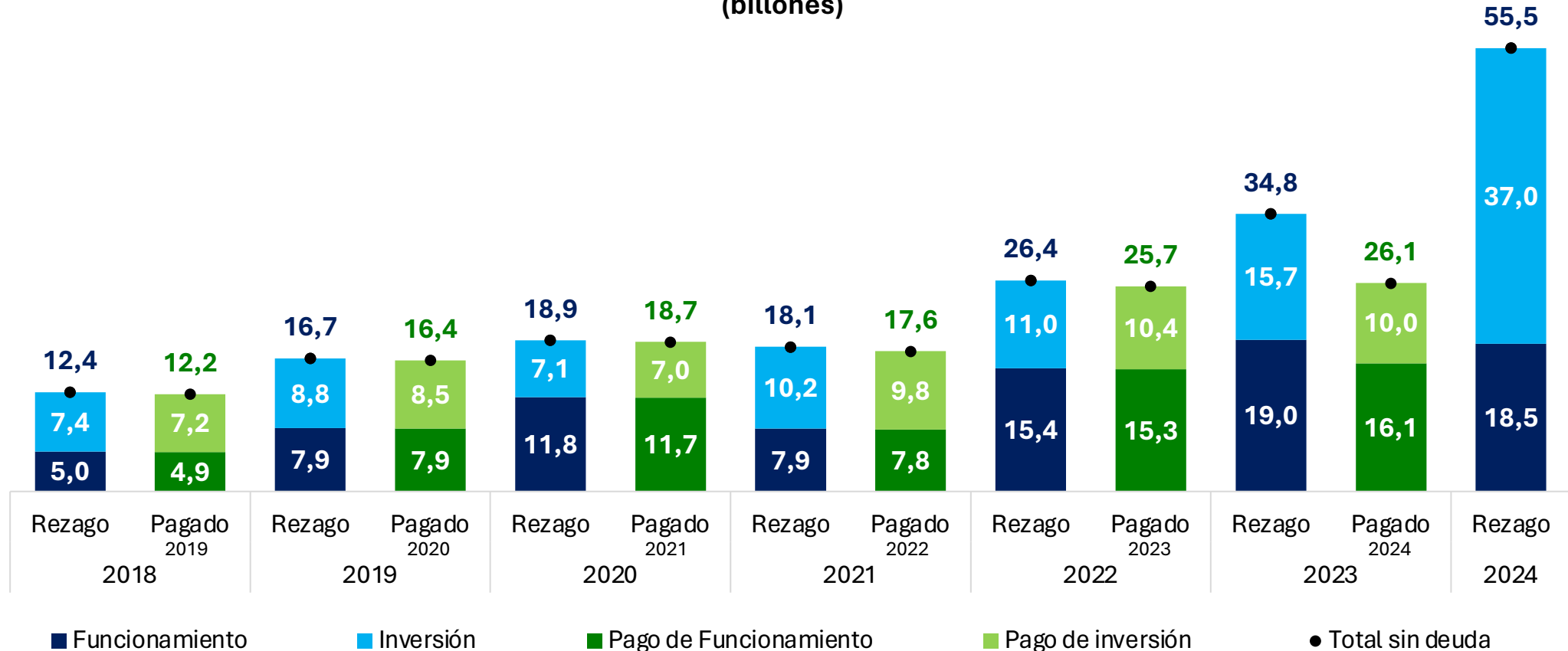
Menor recaudo y mayores transferencias en pensiones y al Sistema General de Participaciones (SGP) explican el grueso del aumento del déficit primario

Balance Fiscal Gobierno Nacional Central

	2023		2024		Diferencia
	MM	% del PIB	MM	% del PIB	MM
Ingresos total de la Nación	296.365	18,8%	279.228	16,6%	-17.137
Ingresos tributarios	263.190	16,7%	244.692	14,4%	-18.498
Otros recursos de capital	27.574	1,8%	27.850	1,7%	276
Gastos totales	363.347	23,1%	394.651	23,4%	31.304
Intereses	61.468	3,9%	74.445	4,4%	12.977
Funcionamiento	260.661	16,6%	287.522	17,0%	26.861
Gastos personales	32.786	2,1%	35.369	2,1%	2.584
Adquisiciones de Bienes y Servicios	10.771	0,7%	12.000	0,7%	1.229
Transferencias	217.104	13,8%	240.153	14,2%	23.048
SGP	52.845	3,4%	68.252	4,0%	15.407
Pensiones	52.945	3,4%	56.271	3,3%	3.326
Aseguramiento en Salud	30.739	2,0%	37.090	2,2%	6.351
Inversión	41.218	2,6%	32.831	1,9%	-8.387
Balance Total	-66.917	-4,3%	-115.423	-6,8%	-48.506
Balance Primario	-5.449	-0,3%	-40.978	-2,4%	-35.529

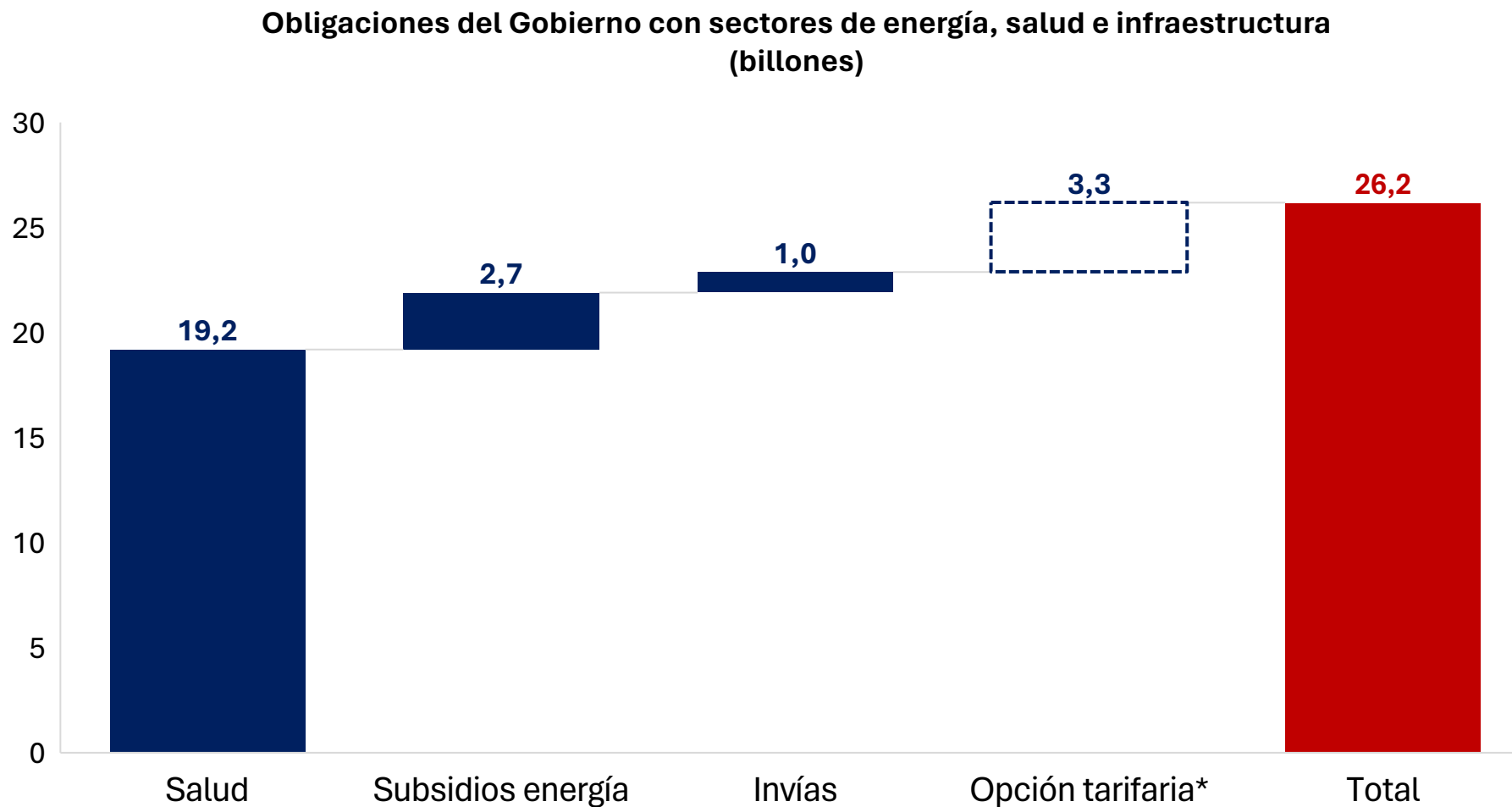
Si en 2024 se hubiera pagado el 98% histórico del rezago presupuestal, el déficit fiscal de 2024 habría sido de 7,2% del PIB

Rezago del Presupuesto General de la Nación
(billones)



El rezago del año t se paga en el año t+1. Por ende, entra en las cuentas fiscales del año en el que se paga.

Según nuestras estimaciones, el Gobierno tiene una deuda con los sectores de energía, salud e infraestructura de 23 billones de pesos



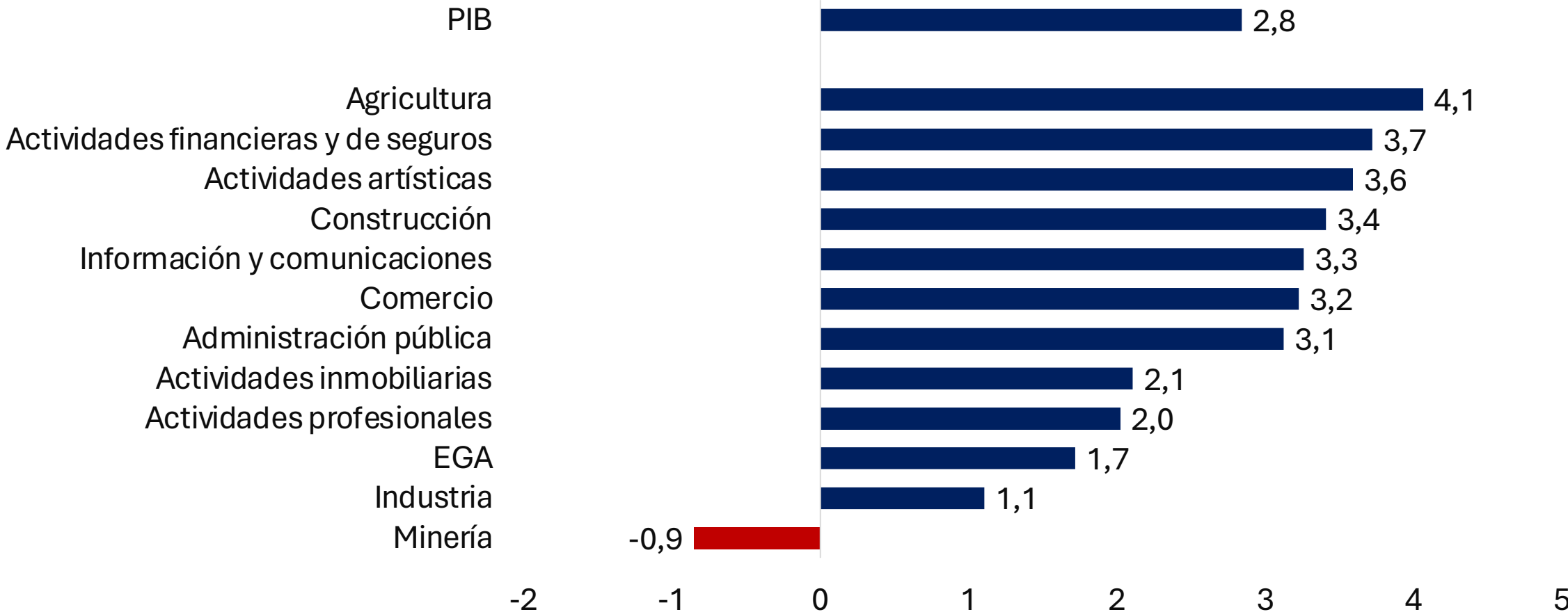
*La deuda de la Opción Tarifaria le corresponde a los usuarios, sin embargo, el Gobierno está buscando la vía legal para hacer frente a esta deuda y que los usuarios no vean afectaciones en sus tarifas de energía

Fuente: cálculos ANIF.

Proyecciones 2025

En 2025 la economía crecería 2,8% anual. Sectores claves como el comercio, la industria y la construcción tendrían un mejor desempeño

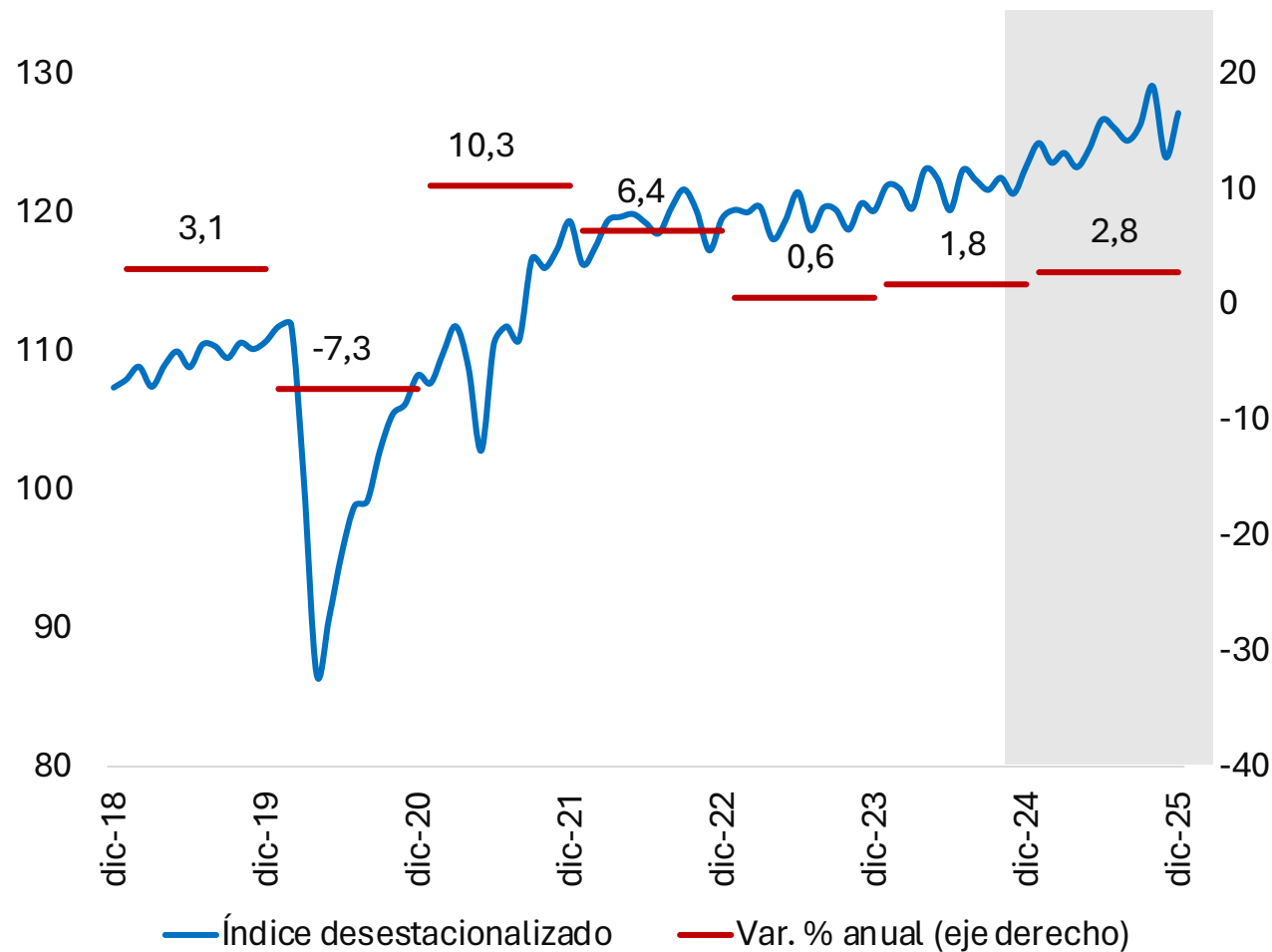
Proyección de crecimiento por sector económico para 2025
(variación % anual)



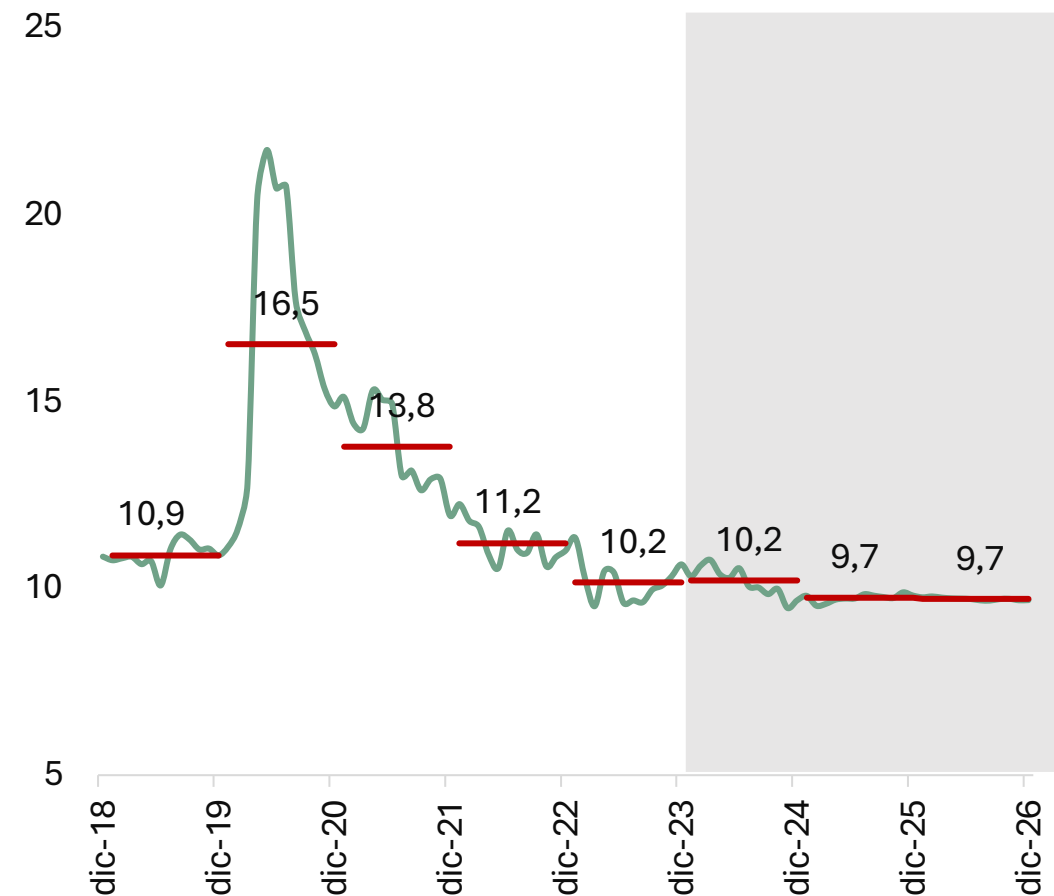
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Con el mayor crecimiento en 2025 la tasa de desempleo promedio año se reduciría a 9,7%

Indicador de Seguimiento de la Economía (Índice base 2015=100)



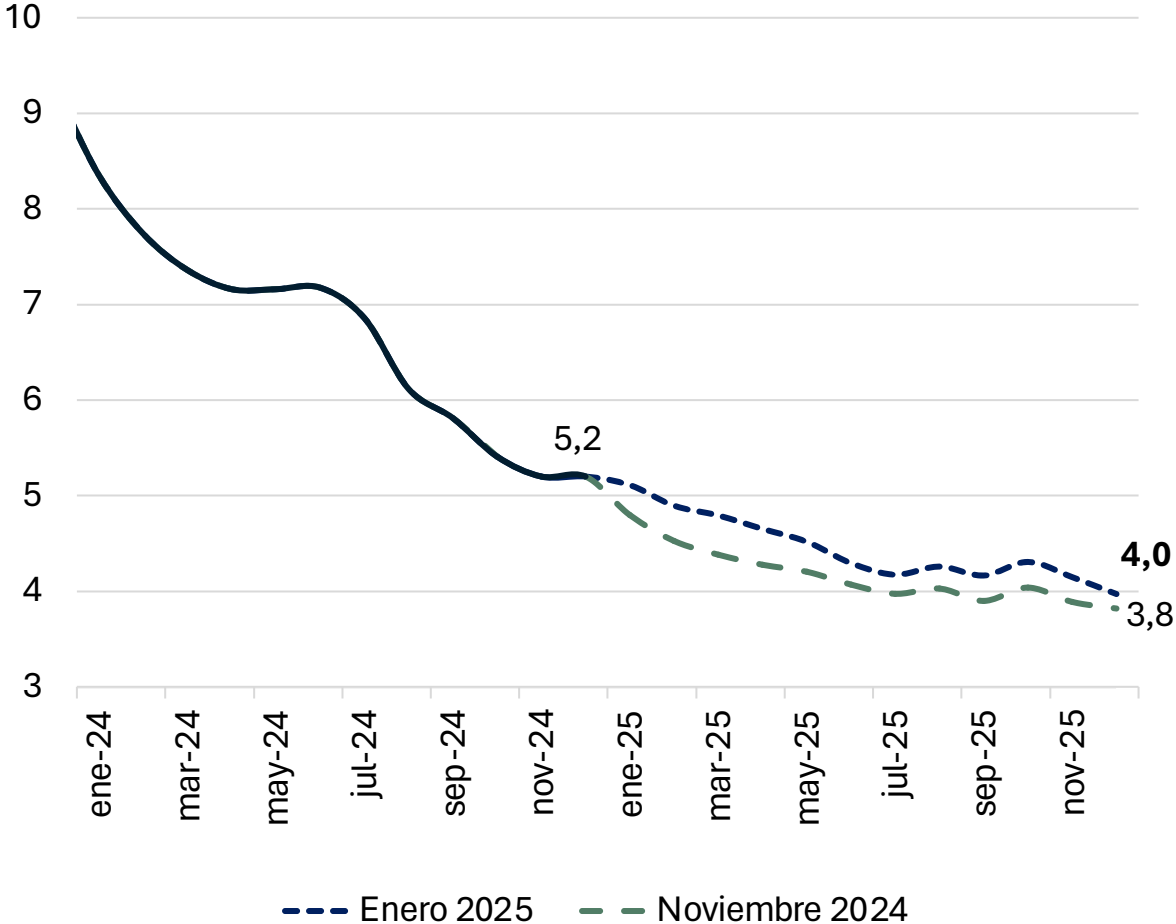
Tasa de Desempleo (Total nacional, %)



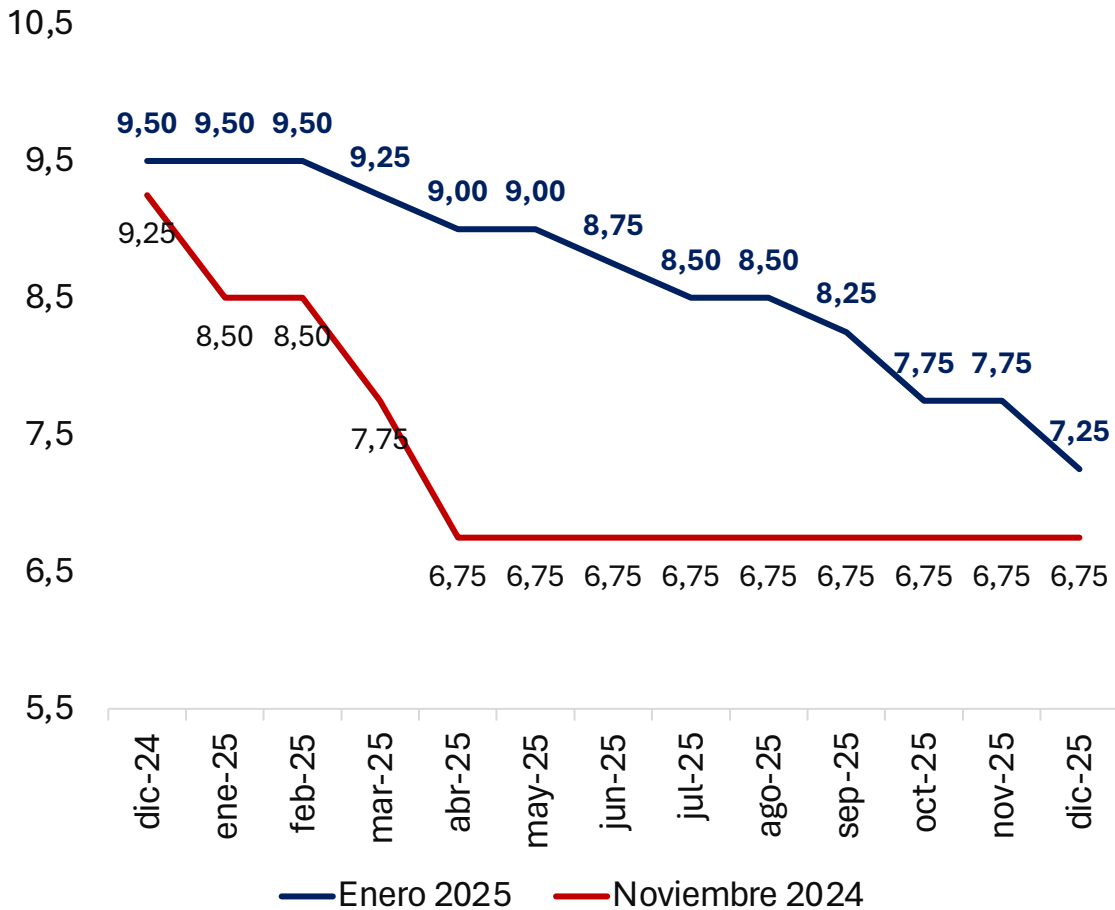
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

El aumento marcado del salario mínimo y las presiones en servicios regulados ralentizará el descenso de la inflación y de tasas de interés

Proyección de inflación para 2025 (%)



Proyección tasa de política monetaria para 2025 (%)



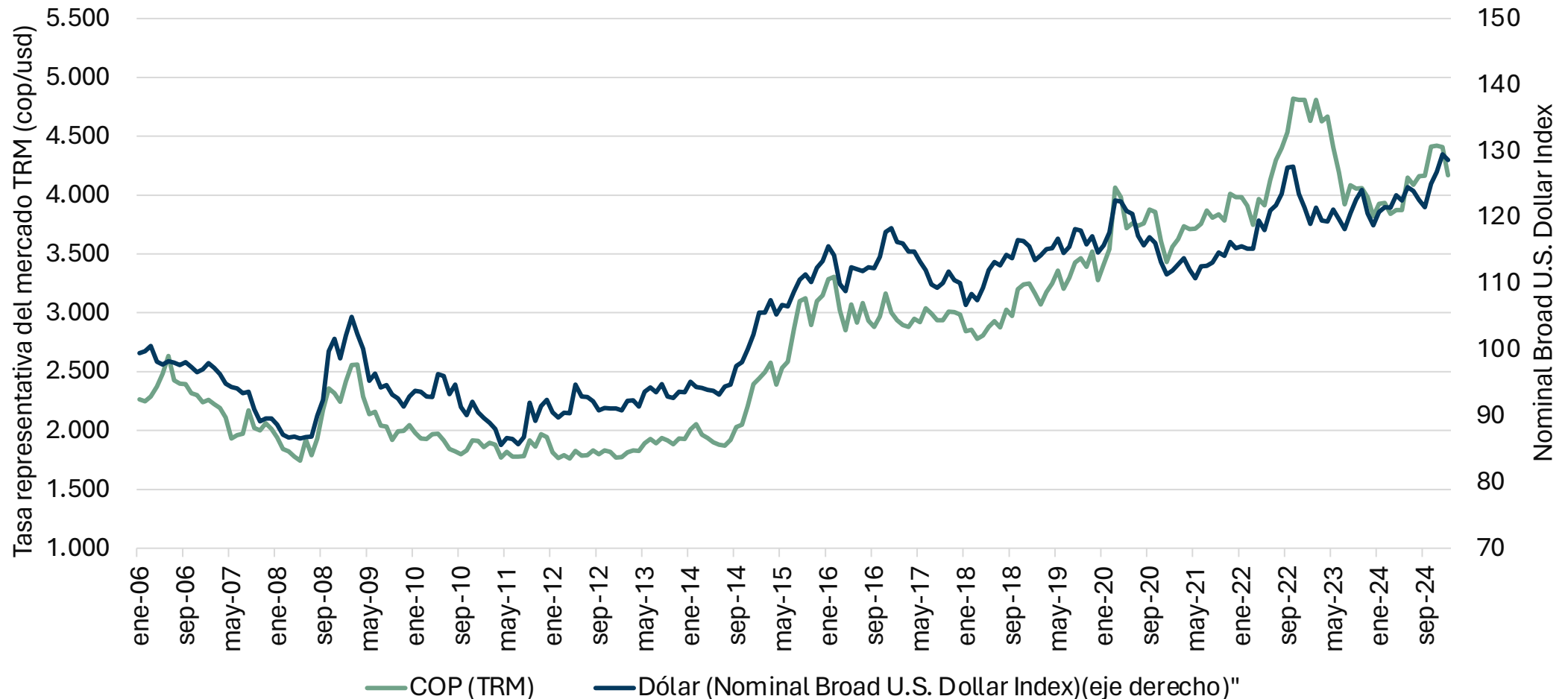
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE y Banco de la República.

Proyección de tasa de cambio



Nuestras proyecciones sugieren una tasa de cambio cierre de año de 4353 pesos por dólar

Peso colombiano e índice de fortaleza de dólar (pesos por dólar e índice)



¡Muchas gracias!



Escanee
aquí para
seguirnos

www.anif.com.co
anif@anif.com.co



@JoseLopez
@ANIFCO



@AnifOficial



@ANIF



@ANIFCO_



@AnifOficial



@ANIFCO_