

# Colombia: panorama 2024

Mauricio Reina  
Junio 14, 2024

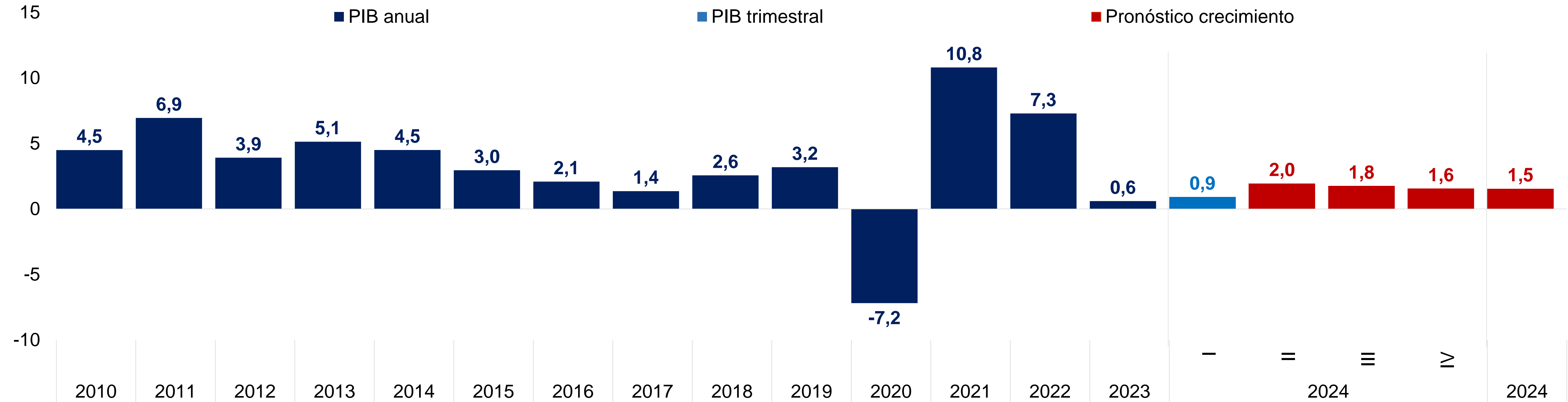
 @ReinaMauricio



# Contenido

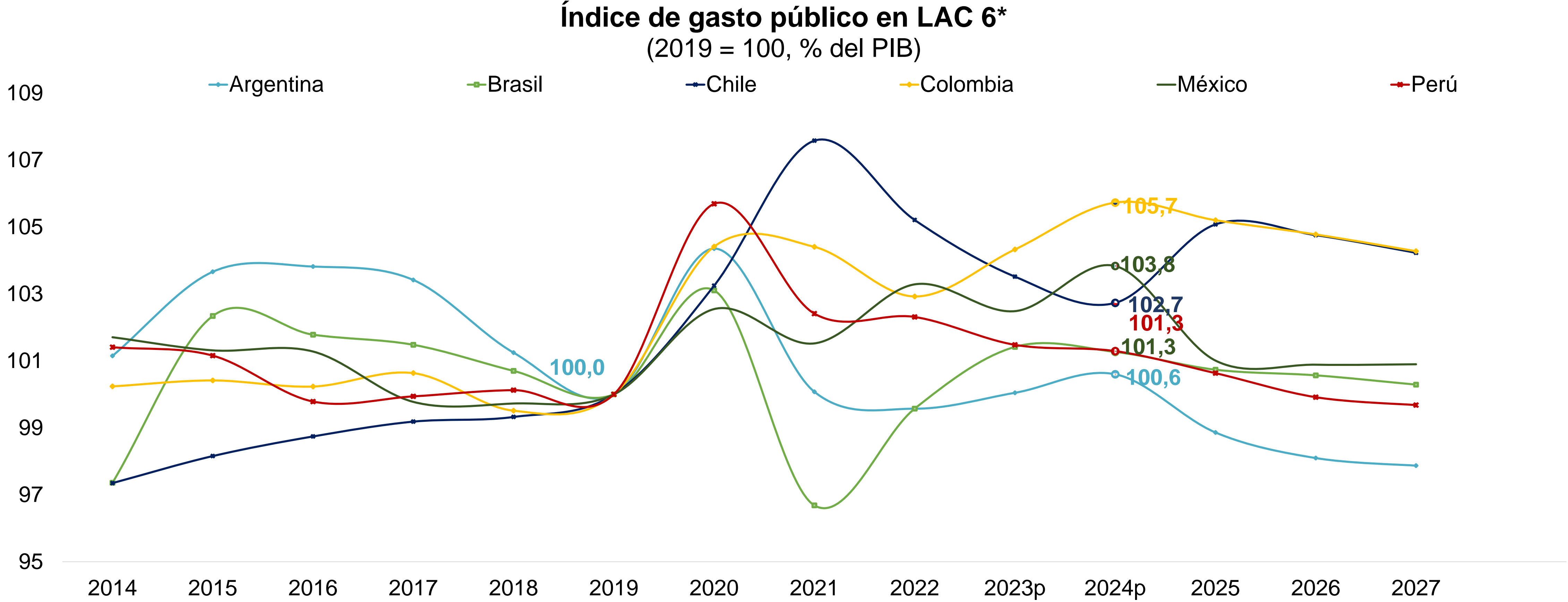
1. Panorama económico
2. Panorama político

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



Fuente: DANE.

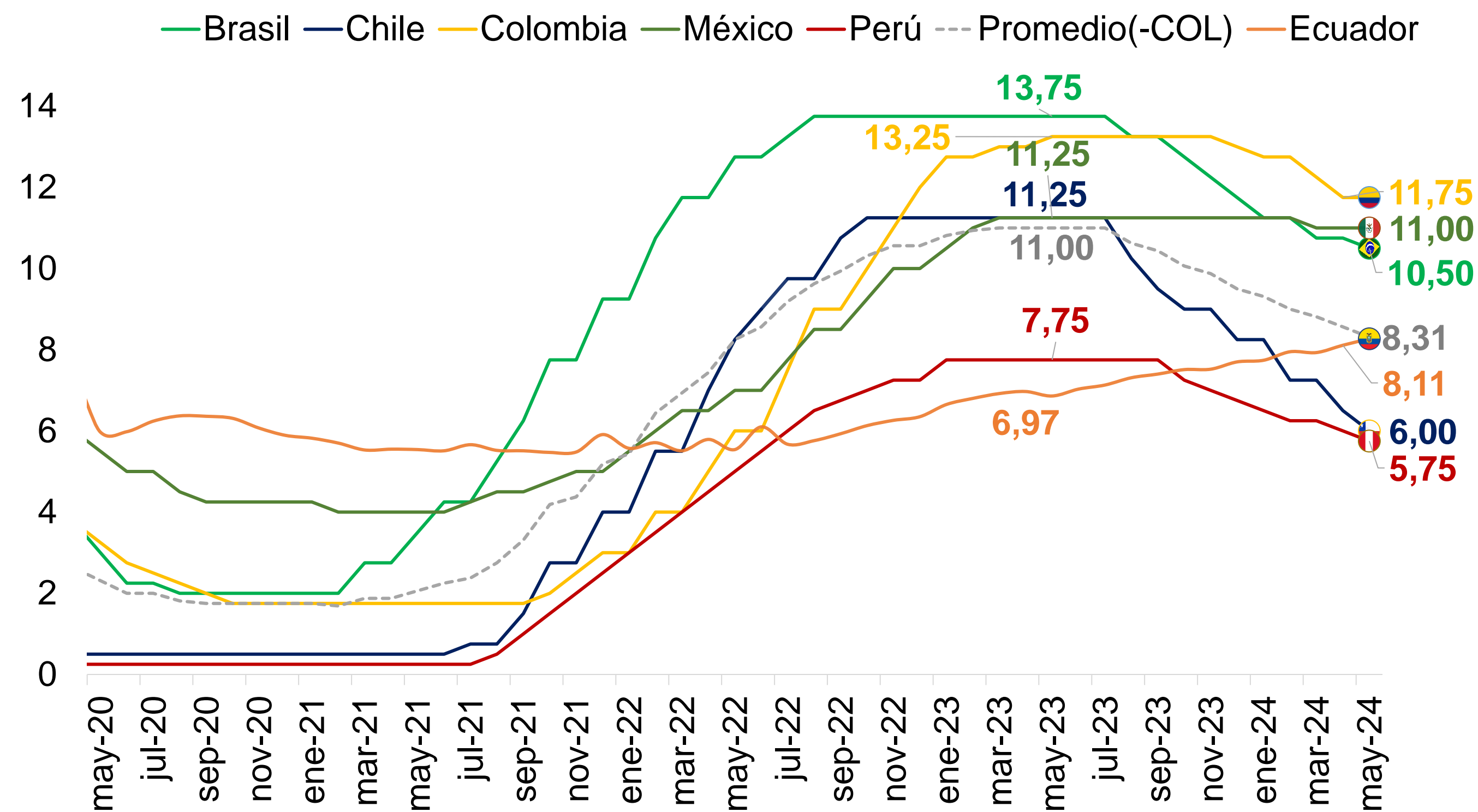
# El gasto público en Colombia se ubica por encima de sus pares regionales



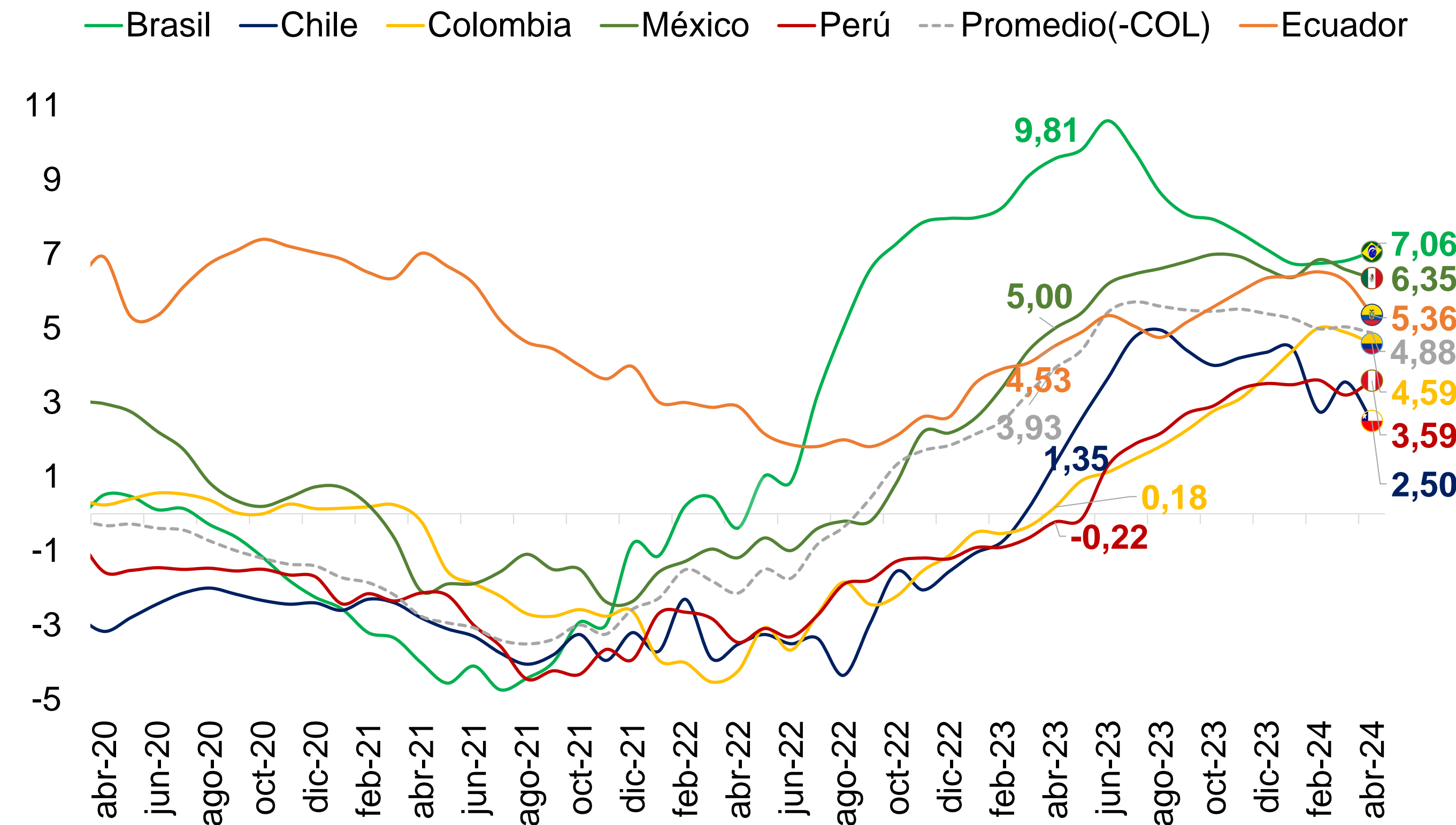
Fuente: FMI. Monitor Fiscal, edición octubre 2023.  
Nota: Para Colombia y Chile se utiliza el dato de Gobierno Central.

## 2. Política monetaria más expansiva: otros bancos centrales de la región iniciaron más tempranamente el proceso de subida de sus tasas de referencia

**TPM nominal en las principales economías de la región**  
(Porcentaje, %)

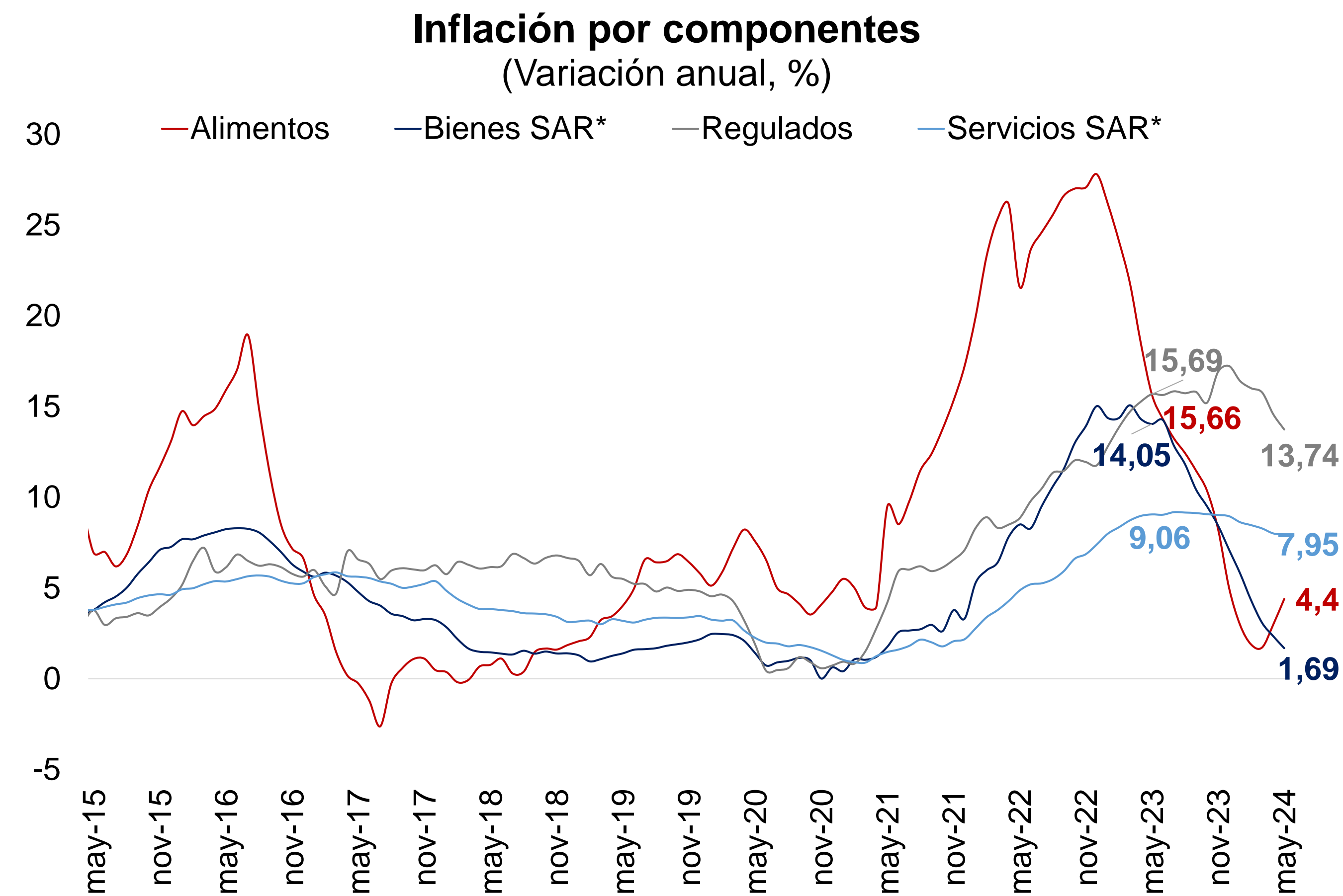
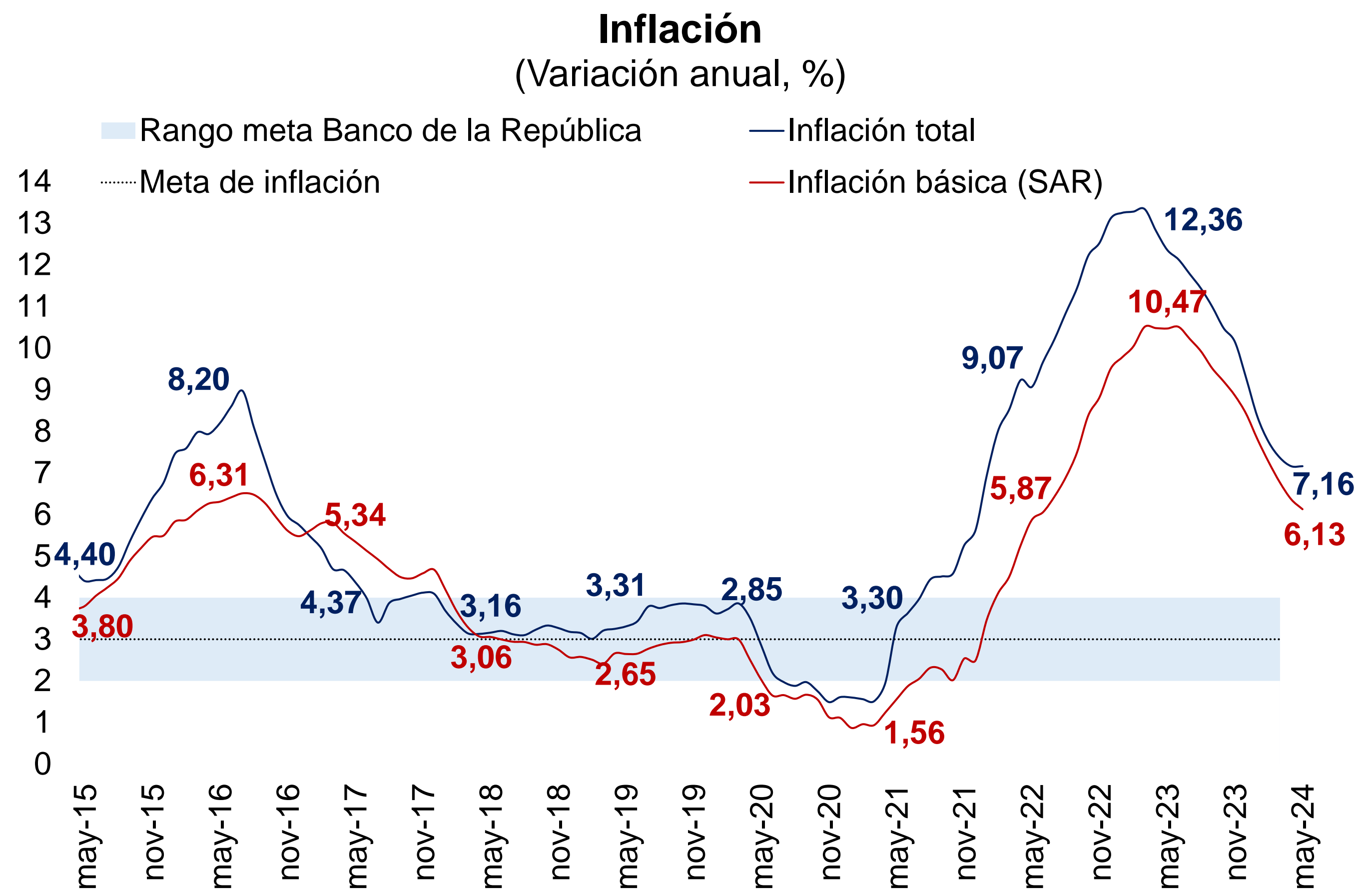


**TPM real en las principales economías de la región**  
(Porcentaje, %)



Fuente: Bancos centrales de cada país. Cálculos Fedesarrollo.  
Nota: La TPM para Ecuador corresponde a la tasa pasiva de referencia.

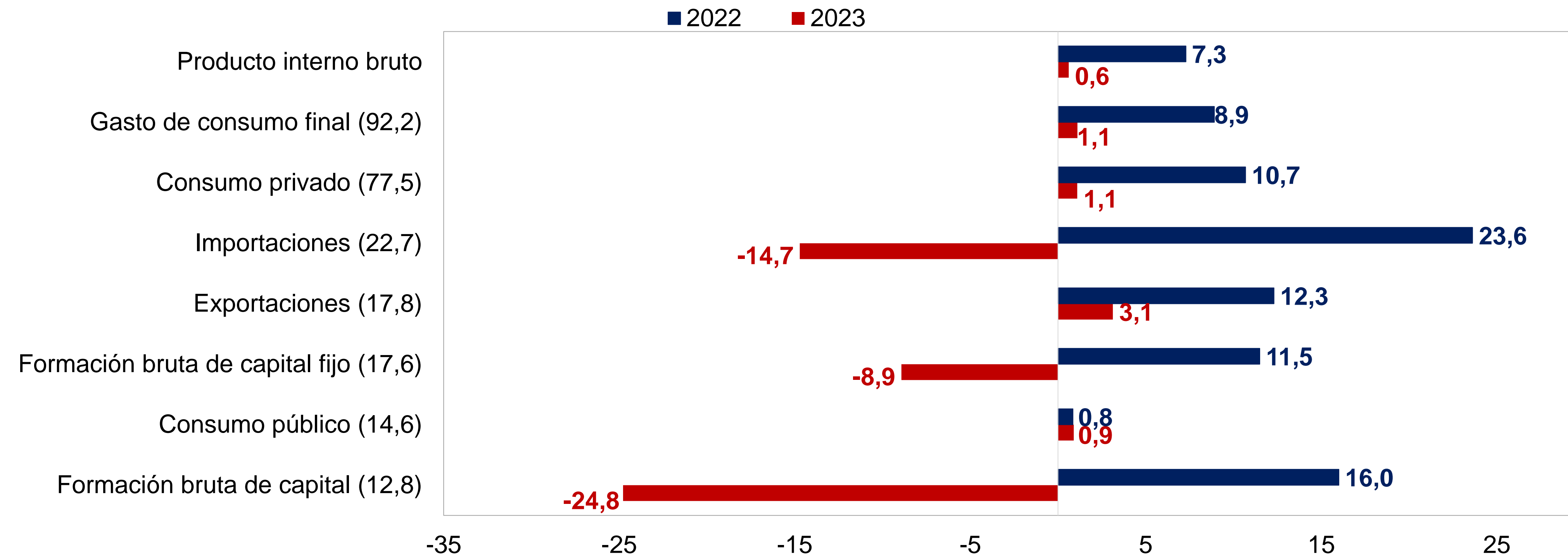
Desde octubre de 2021 la inflación se ha ubicado por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República. En mayo de 2024, la inflación anual fue 7,16%



Fuente: DANE.

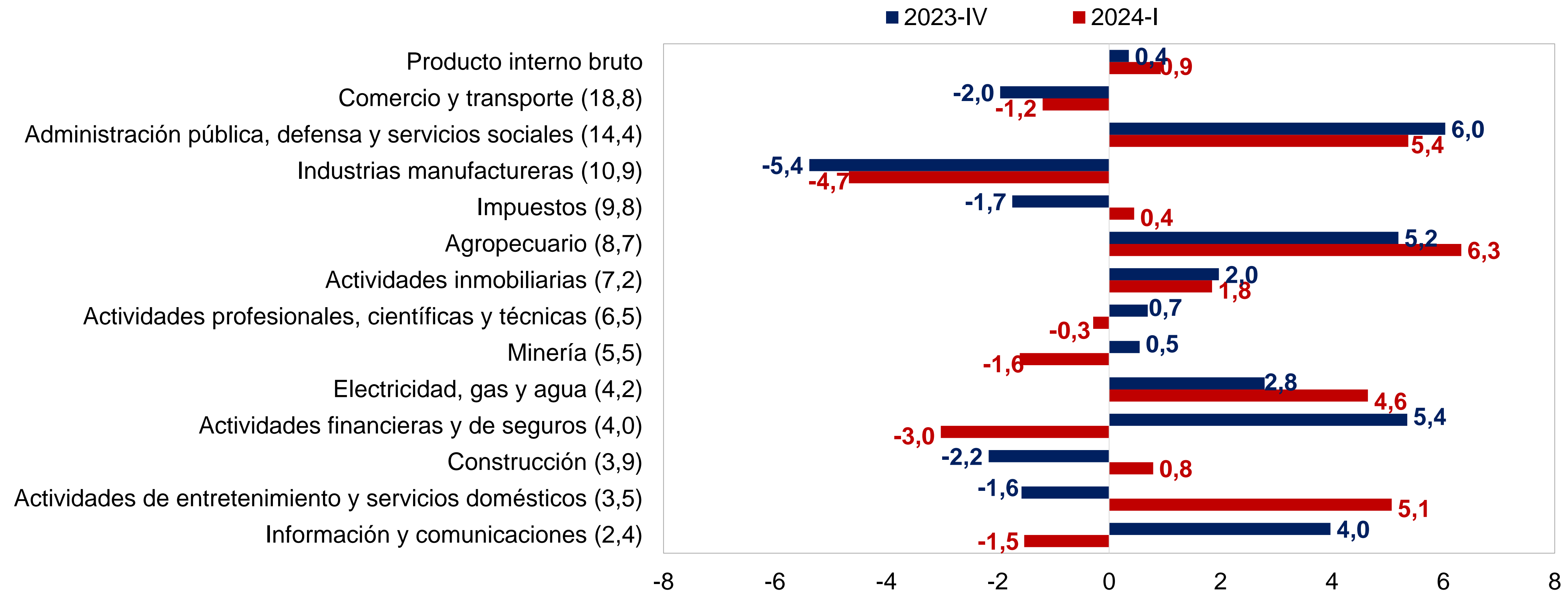


### PIB por el lado de la demanda y sus componentes (Variación anual, %)



Fuente: DANE.

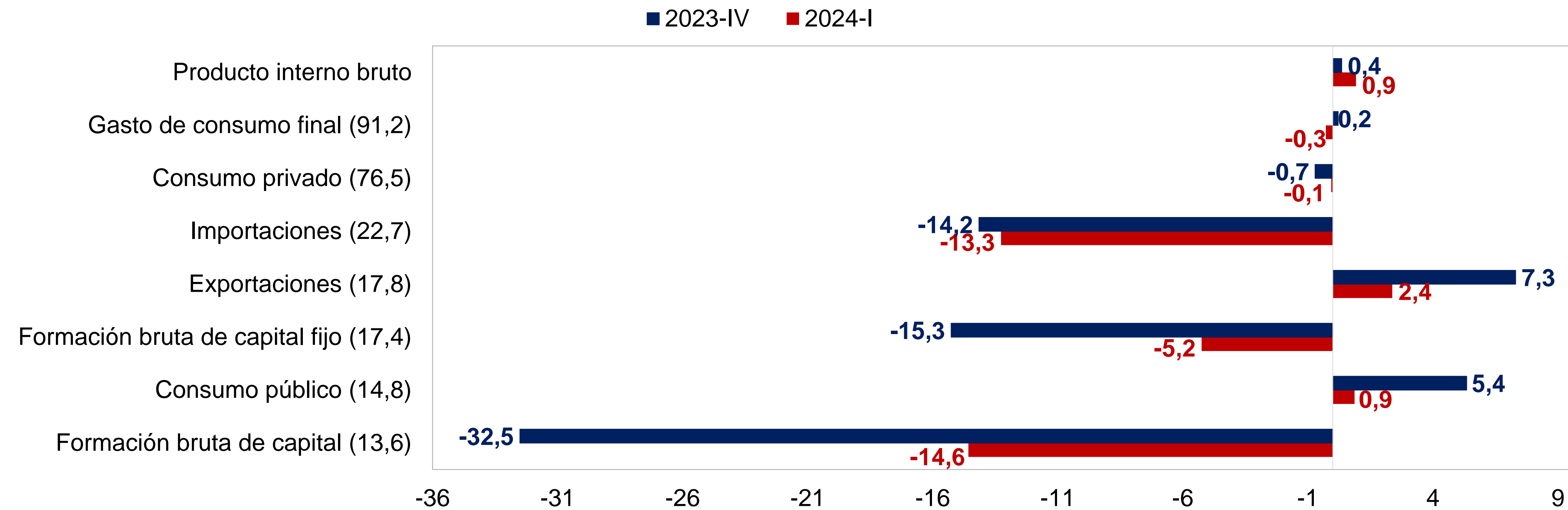
## Variación anual del PIB por ramas de actividad (%)



Fuente: DANE.

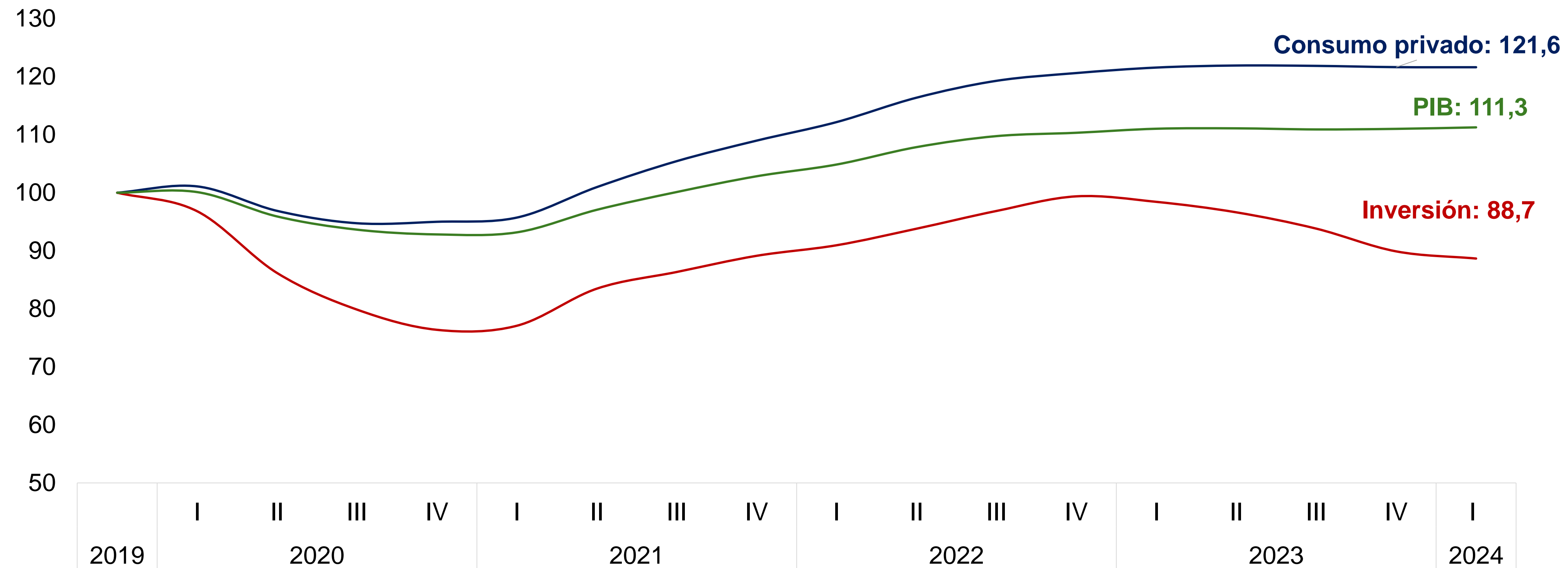


## PIB por el lado de la demanda y sus componentes (Variación anual, %)



Fuente: DANE.

### 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.

# Proyecciones 2024 y 2025

## **Crecimiento PIB:**

2024: 1,5%

2025: 2,6%

## **Inflación:**

2024: 5,5%

2025: 4,0%

## **Tasa de interés:**

2024: 7,50%

2025: 5,50%

## **Desempleo:**

2023: 10,2%

2024: 10,7%

En 2023 el país experimentó una desaceleración económica de 0,6%. Para 2024 se espera un mayor dinamismo de la economía

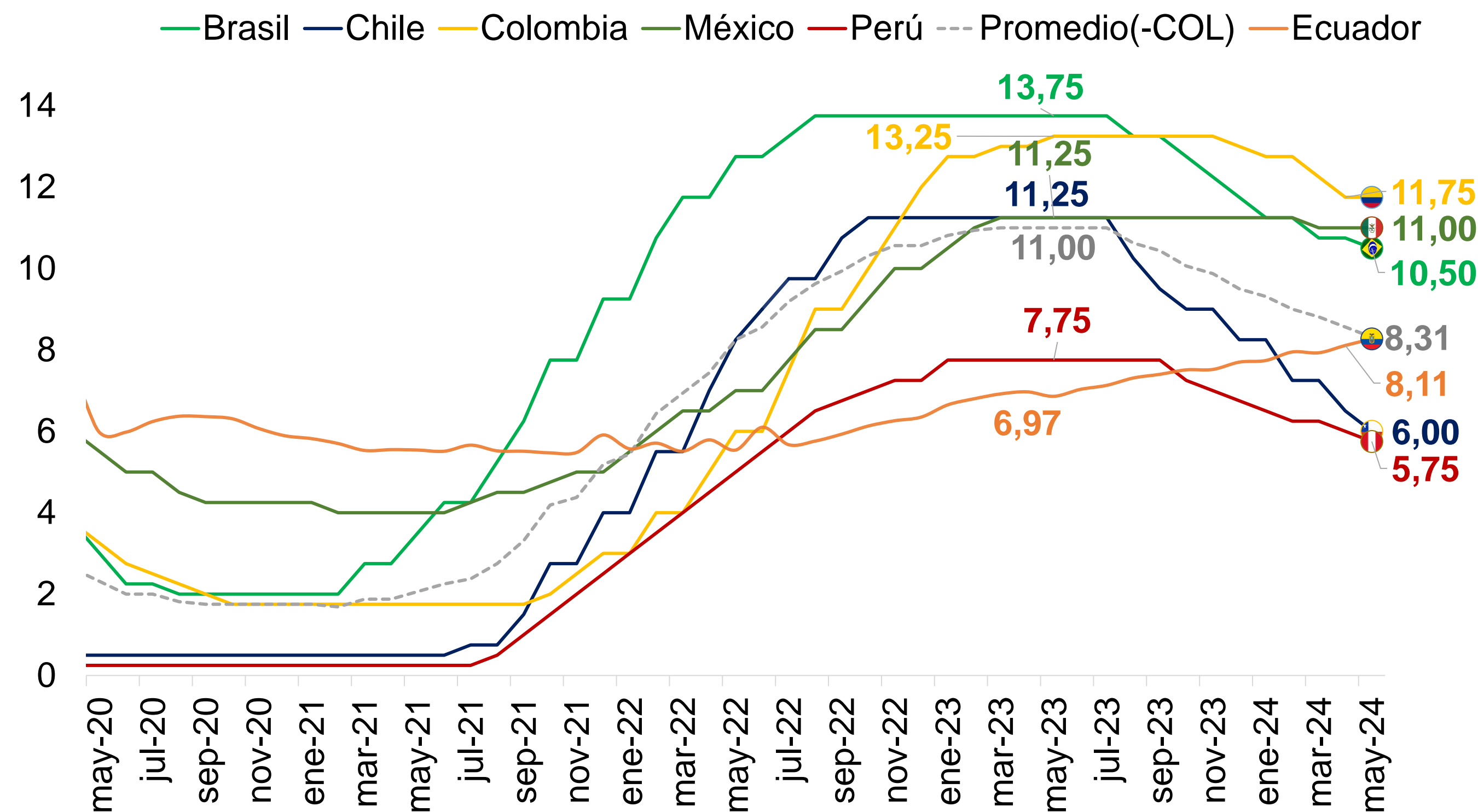
Sector	Participación 2023 (%)	Crecimiento 2021 (%)	Crecimiento 2022 (%)	Crecimiento 2023 (%)	Crecimiento 2024 (%)
Agropecuario	6,0	4,4	-0,8	1,8	2,7
Minería	3,9	-0,2	1,3	2,6	-1,5
Industrias manufactureras	11,6	13,6	9,5	-3,5	0,3
EGA	3,0	5,8	4,6	2,1	2,3
Construcción	4,3	4,3	6,8	-4,2	2,5
Edificaciones	2,3	10,5	12,3	-0,1	2,4
Obras civiles	1,1	-7,3	-4,3	-12,3	2,8
Actividades especializadas	0,9	8,3	9,7	-3,4	1,8
Gran rama de comercio	17,3	20,4	10,7	-2,8	0,5
Información y comunicaciones	3,2	12,8	12,4	1,4	1,8
Actividades financieras	5,2	3,7	6,6	7,9	2,1
Actividades inmobiliarias	8,8	2,5	1,9	1,9	1,9
Actividades profesionales	6,9	9,7	7,2	0,2	0,3
Administración pública	15,4	8,5	1,0	3,9	2,7
Actividades artísticas	4,1	34,4	32,3	7,0	0,4
<b>Producto Interno Bruto</b>		<b>10,8</b>	<b>7,3</b>	<b>0,6</b>	<b>1,5</b>

# Riesgos a la baja

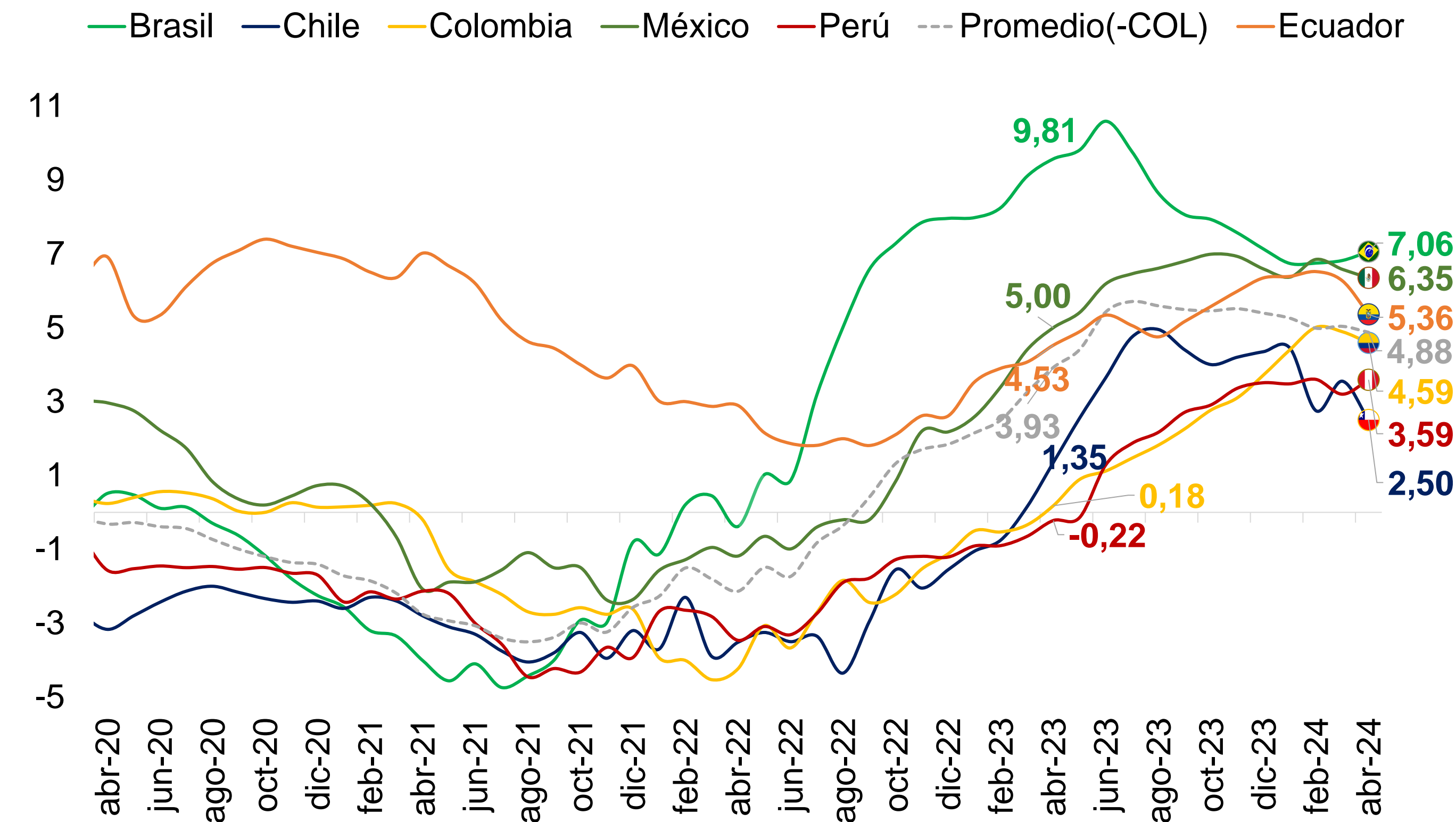
- Inflación
- Bajos niveles de ahorro e inversión
- Desequilibrio fiscal

## 2. Política monetaria más expansiva: otros bancos centrales de la región iniciaron más tempranamente el proceso de subida de sus tasas de referencia

**TPM nominal en las principales economías de la región**  
(Porcentaje, %)



**TPM real en las principales economías de la región**  
(Porcentaje, %)



Fuente: Bancos centrales de cada país. Cálculos Fedesarrollo.  
Nota: La TPM para Ecuador corresponde a la tasa pasiva de referencia.



# Inflación, tasas de interés y sector financiero

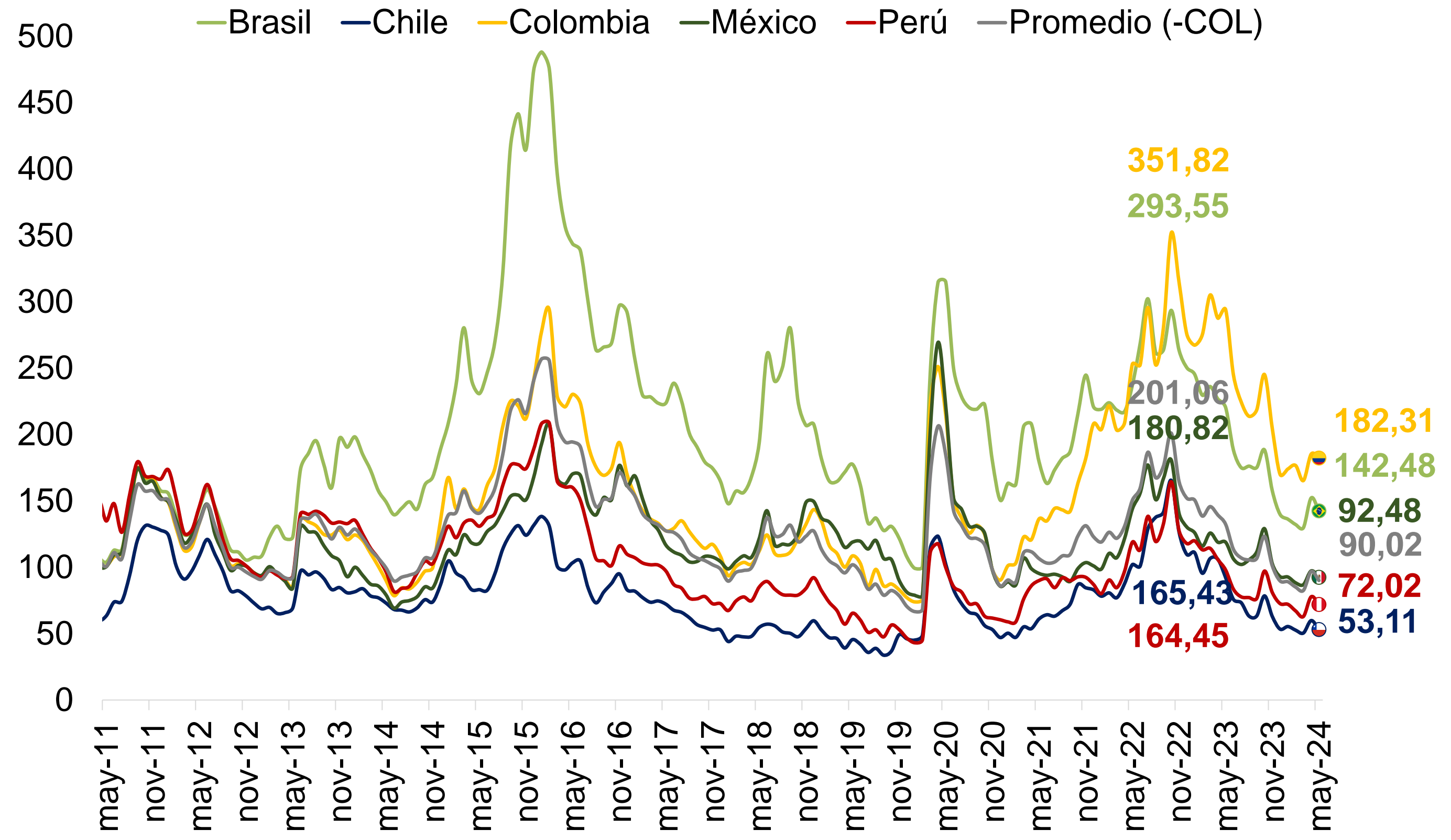
- Utilidades establecimientos de crédito cayeron 48,7% en 2023
  - Aumento costos de fondeo
  - Aumento provisiones > caída margen intermediación
  - Aumento riesgo crediticio (especialmente crédito de consumo)
- Establecimientos con mayor deterioro:
  - Mayores costos de fondeo
  - Mayor exposición a crédito de consumo

# Panorama fiscal

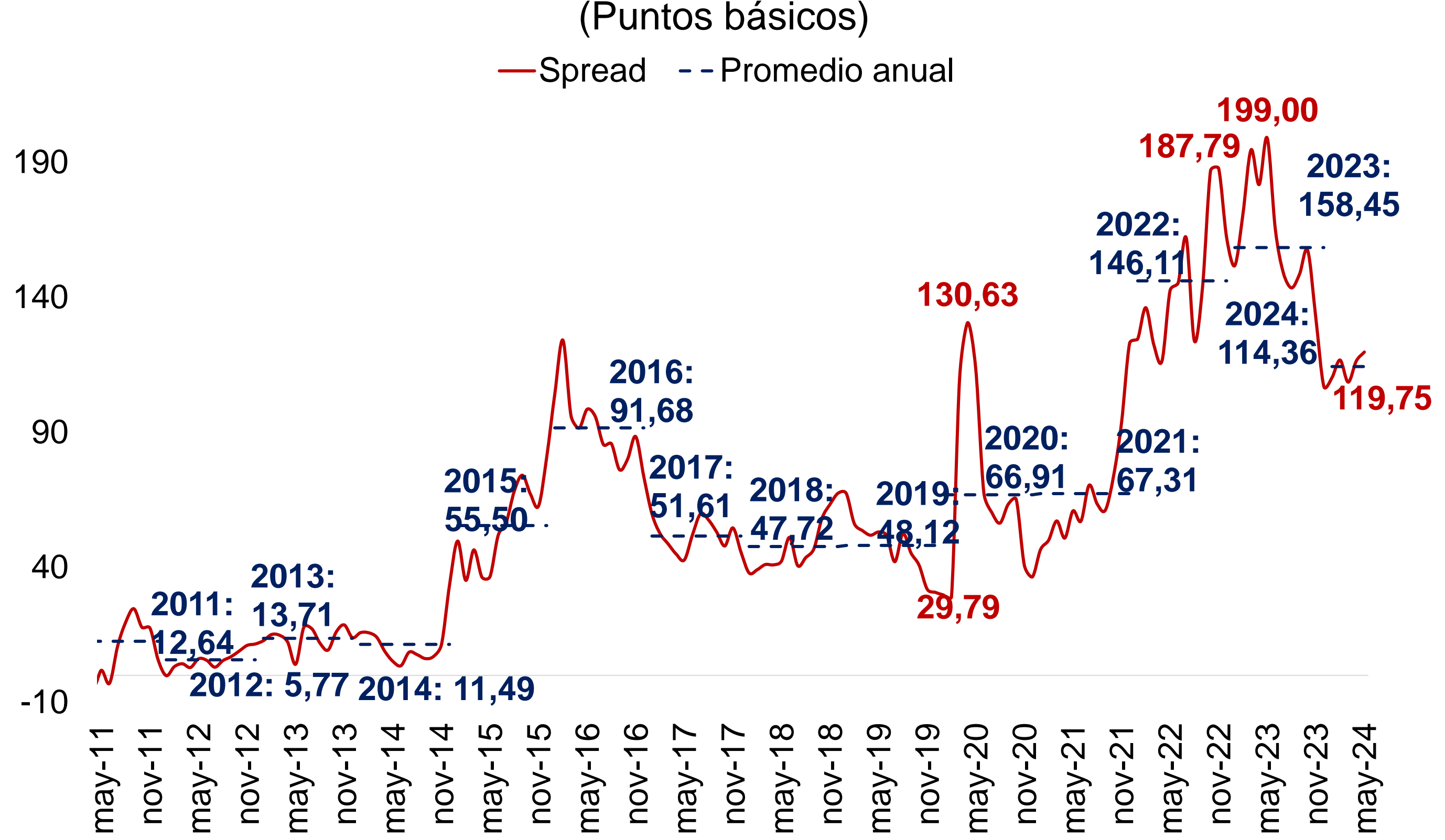
- Plan financiero 2024
  - Déficit: 5,3% (vs 4,3% en 2023)
  - Deuda: 57% PIB (vs 53,1% en 2023)
- 2024 va flojo:
  - Recaudo primer trimestre menor que lo esperado
  - Expectativas recaudo por litigios y demandas: de \$10 Bn cae a \$3 BN
  - Decisiones Corte Constitucional
  - Faltante 2024: \$48 Bn (gobierno propone ajustar \$20 Bn)
  - Regla Fiscal

Esto se refleja en incrementos generalizados de la prima de riesgo de las economías emergentes y latinoamericanas, donde en Colombia se ha pronunciado desde mayo 2021. No obstante, se observa una disminución de la percepción de riesgo en los últimos meses

**Credit default swaps a 5 años**  
(Puntos básicos)

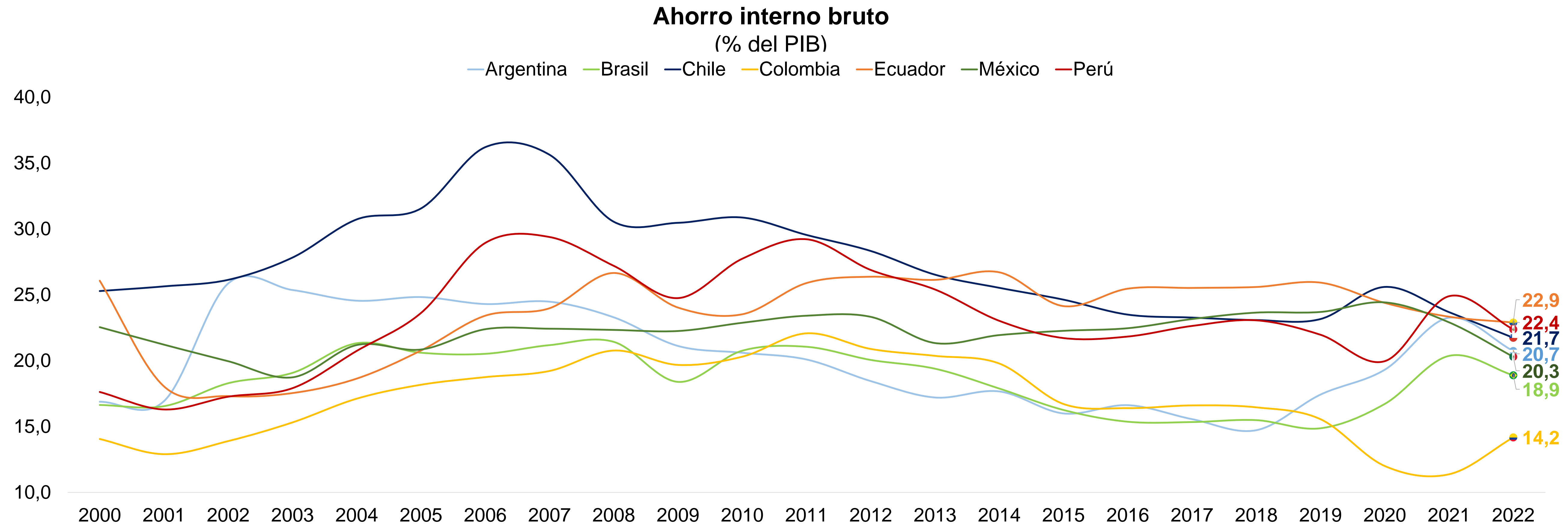


**Spread relativo entre el CDS de Colombia frente al CDS promedio de Chile y Perú**  
(Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg. Actualizado al 31 de mayo de 2024.

# Colombia cuenta con la menor tasa de ahorro de la región



Fuente: Banco Mundial.

# Contenido

1. Panorama económico
- 2. Panorama político**

# Tres tableros del poder

1. Institucional
2. Estado de opinión
3. Paz total



# Tres tableros del poder

## 1. Institucional

### 1. Congreso

- Trancón legislativo
- Escándalo UNGRD

### 2. Rama judicial y elecciones

- CNE
- Fiscalía
- Comisión de Acusaciones

## 2. Estado de opinión

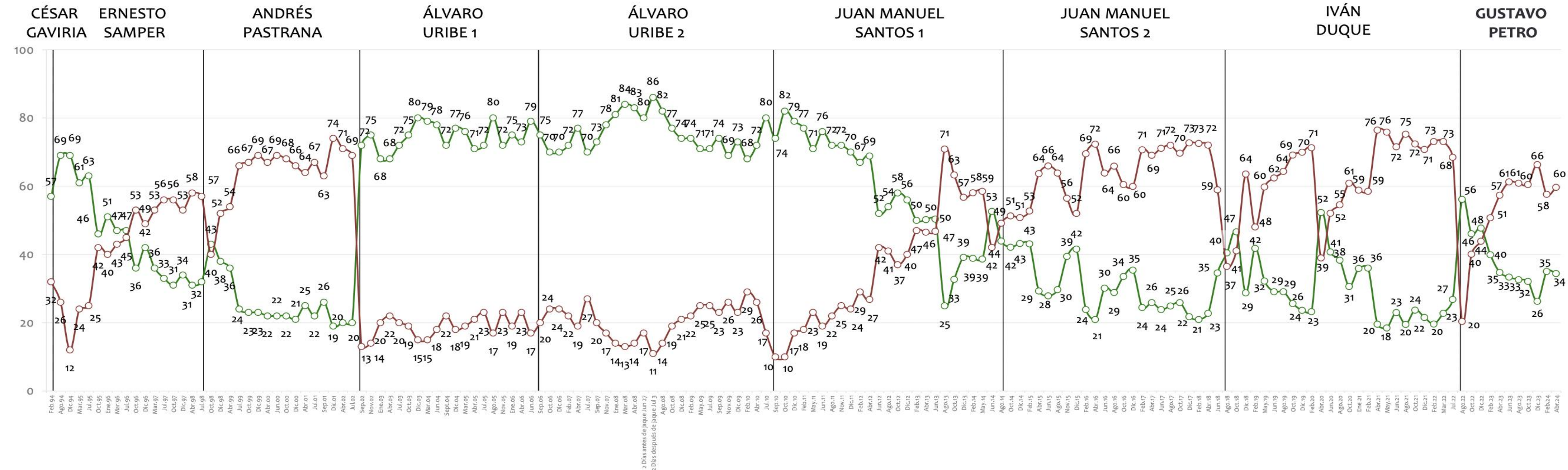
## 3. Paz total

# Tres tableros del poder

1. Institucional
- 2. Estado de opinión**
3. Paz total

# Estado de opinión: Petro cae en las encuestas: Invamer

## Encuesta de favorabilidad (Porcentaje, %)



3. Días antes de pagar el impuesto de timbre  
2. Días después de pagar el impuesto de timbre

Fuente: Invamer.

# Tres tableros del poder

1. Institucional
2. Estado de opinión
3. Paz total

# La Paz Total: ¿qué efectos tendrá?

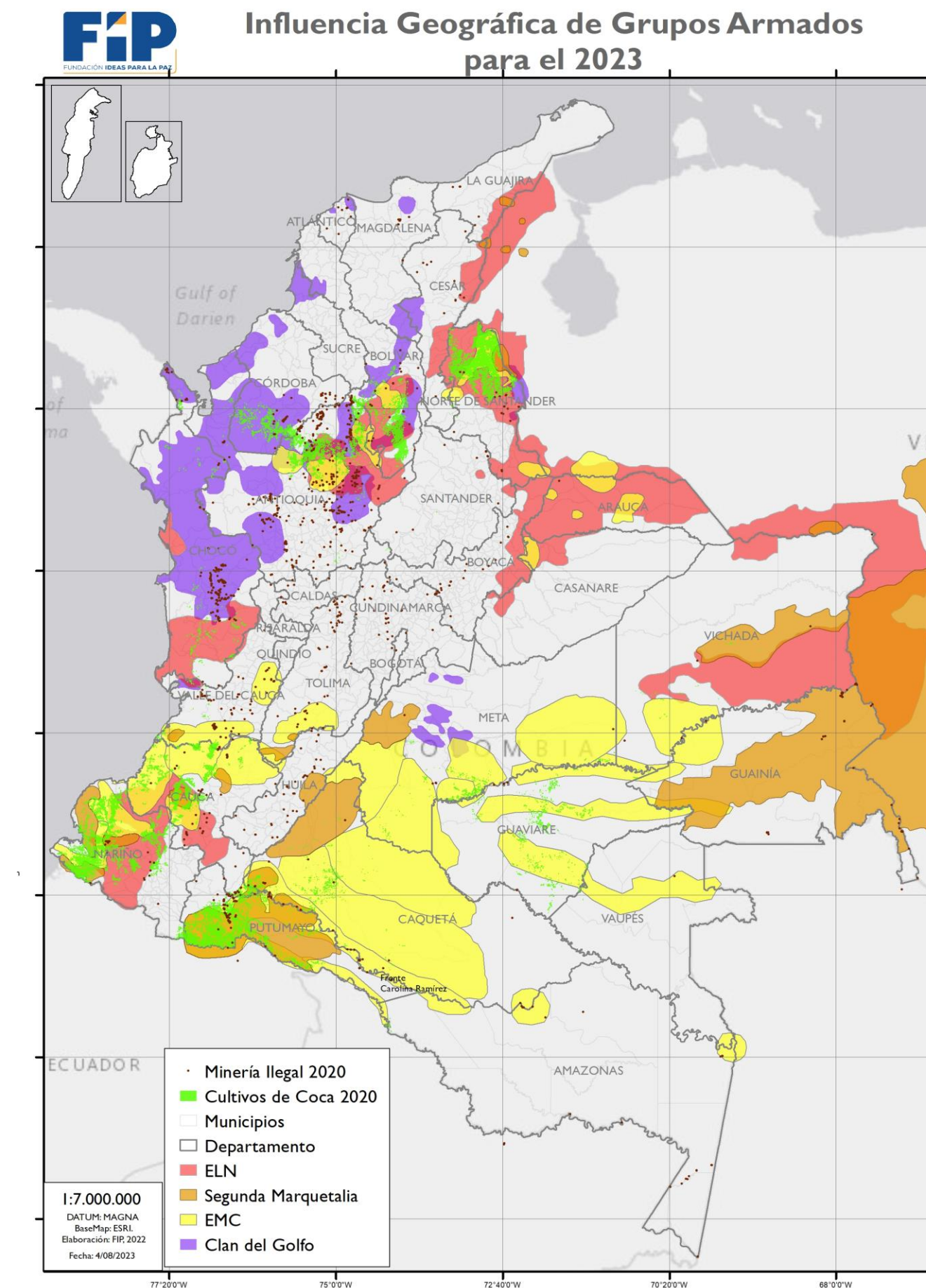
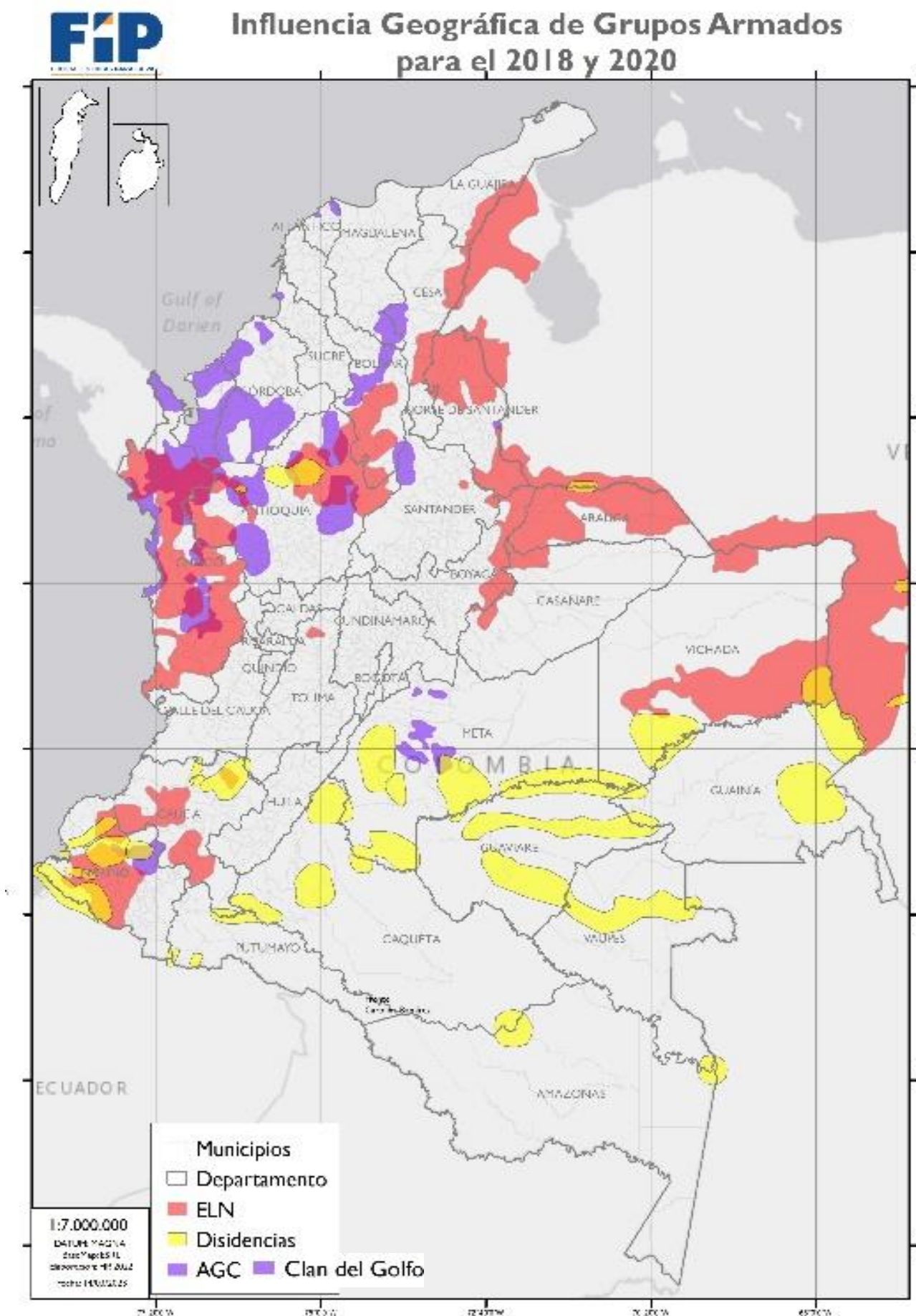
- Cese al fuego bilateral

1. ELN (6.200 hombres)	Sí
2. EMC FARC (5.620 hombres)	Sí
3. Segunda Marquetalia (1.751 hombres)	Sí
4. Clan del Golfo (4.980 hombres)	?
5. Autodefensas Sierra Nevada	Sí
6. Bandas de Buenaventura (1.700 hombres)	
7. Combos de Medellín (12.000 hombres)	

- Fortalecimiento de Grupos armados y retroceso del Estado



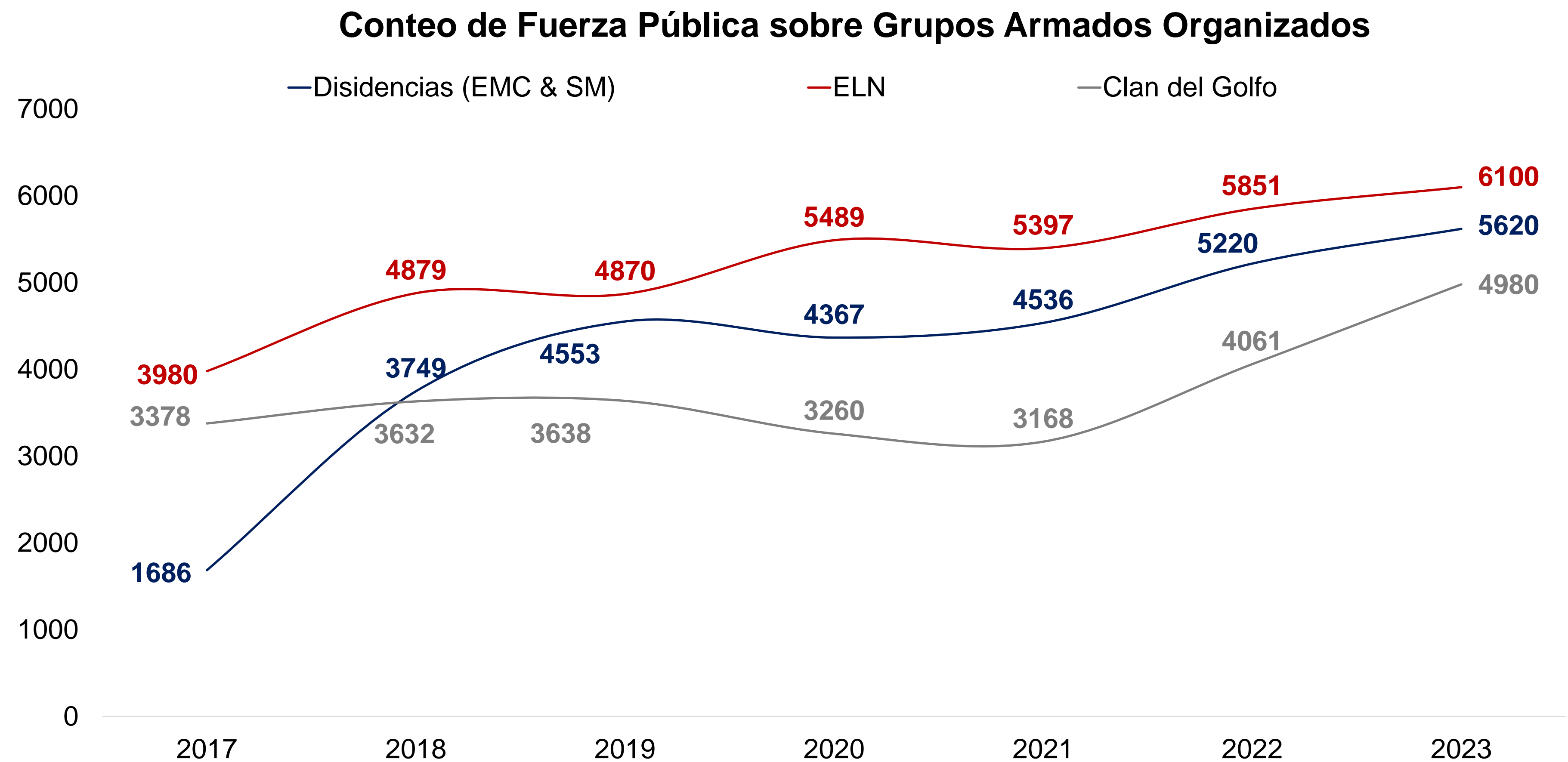
# Expansión de los grupos armados ilegales 2018 al 2023. Fortalecimiento progresivo de los grupos, aunque de manera diferenciada. Lógicas cada vez más territorializadas



Fuente: Fundación Ideas para la Paz.



ELN con consolidación binacional, pero no logra su objetivo de expansión territorial y se ha debilitado en varias zonas. 39 estructuras disidentes articuladas bajo dos proyectos de unificación: Estado Mayor Central y Segunda Marquetalia. Clan del Golfo con la mayor capacidad armada. Funciona a través de su componente militar y la subcontratación de estructuras locales



Fuente: Fundación Ideas para la Paz. Elaboración propia.

# El referendo constituyente de Chávez

En abril 1.999 Hugo Chávez convocó referendo constituyente (38% participación)

Sí: 87,7%

No: 7,3%

## Diferencias Petro - Chávez

- Favorabilidad

- Chávez: 80%

- Petro: 32%

- Economía

- Rentas petroleras (13% PIB vs 4% PIB)

- Empleo público (24% vs 5%)

- Contrapesos

- Chávez, al año y medio tenía : reelección por 6 años, 2/3 del Congreso, mayoría alcaldes y gobernadores

- Petro

# ¿Polarización eterna?

## 1. Tendencias políticas en Colombia (2023 vs 2021, DANE)

- Derecha 24% (18%)
- Centro 41% (44%)
- Izquierda 13% (14%)

## 2. Los extremos no producen cambios sino parálisis

- Chile
- Brasil
- ¿Argentina?
- Estados Unidos

# Colombia: panorama 2024

Mauricio Reina  
Junio 14, 2024

 @ReinaMauricio

