

# Perspectivas económicas 2023

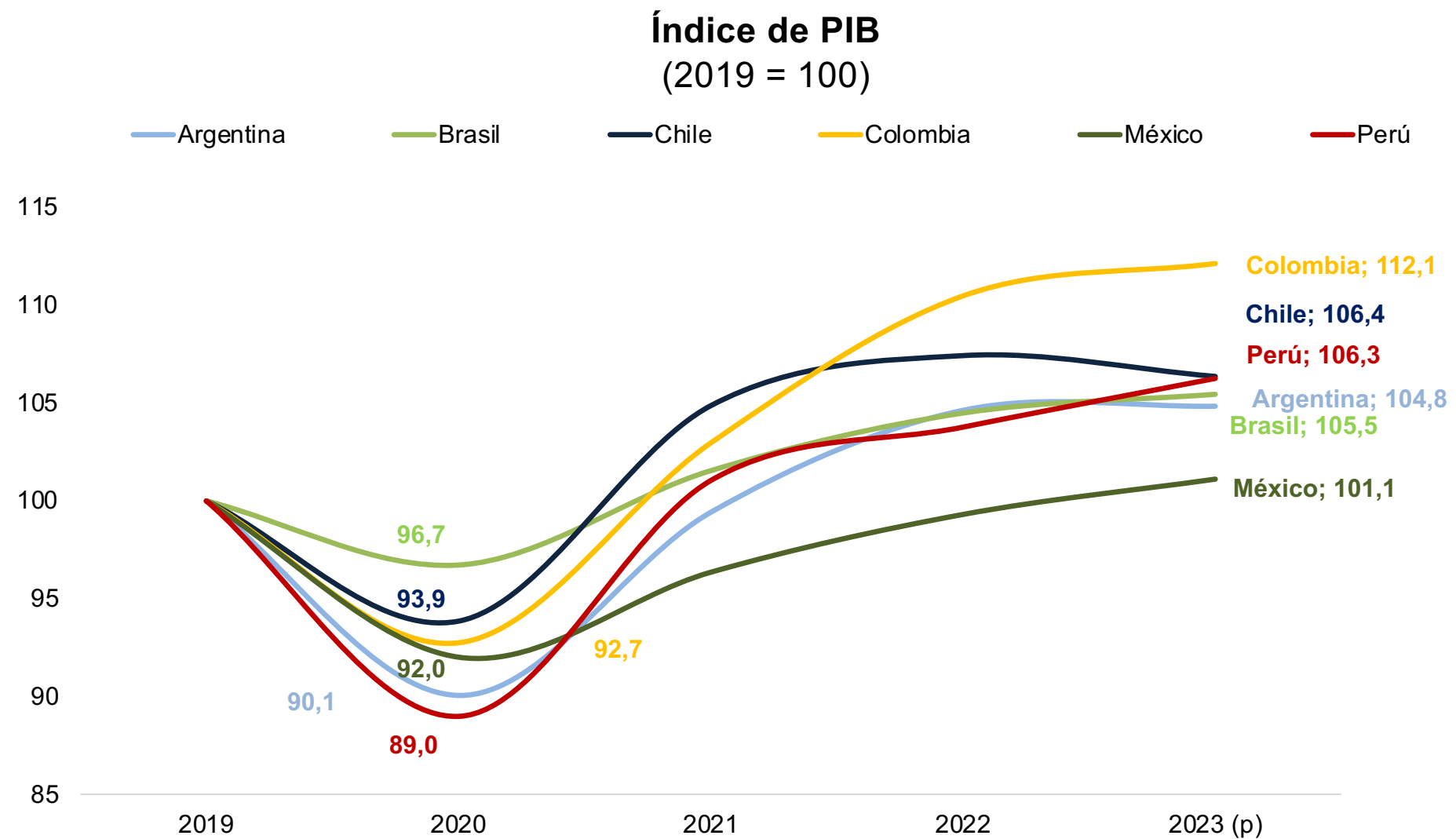
Mauricio Reina  
Junio 22, 2023

 @ReinaMauricio



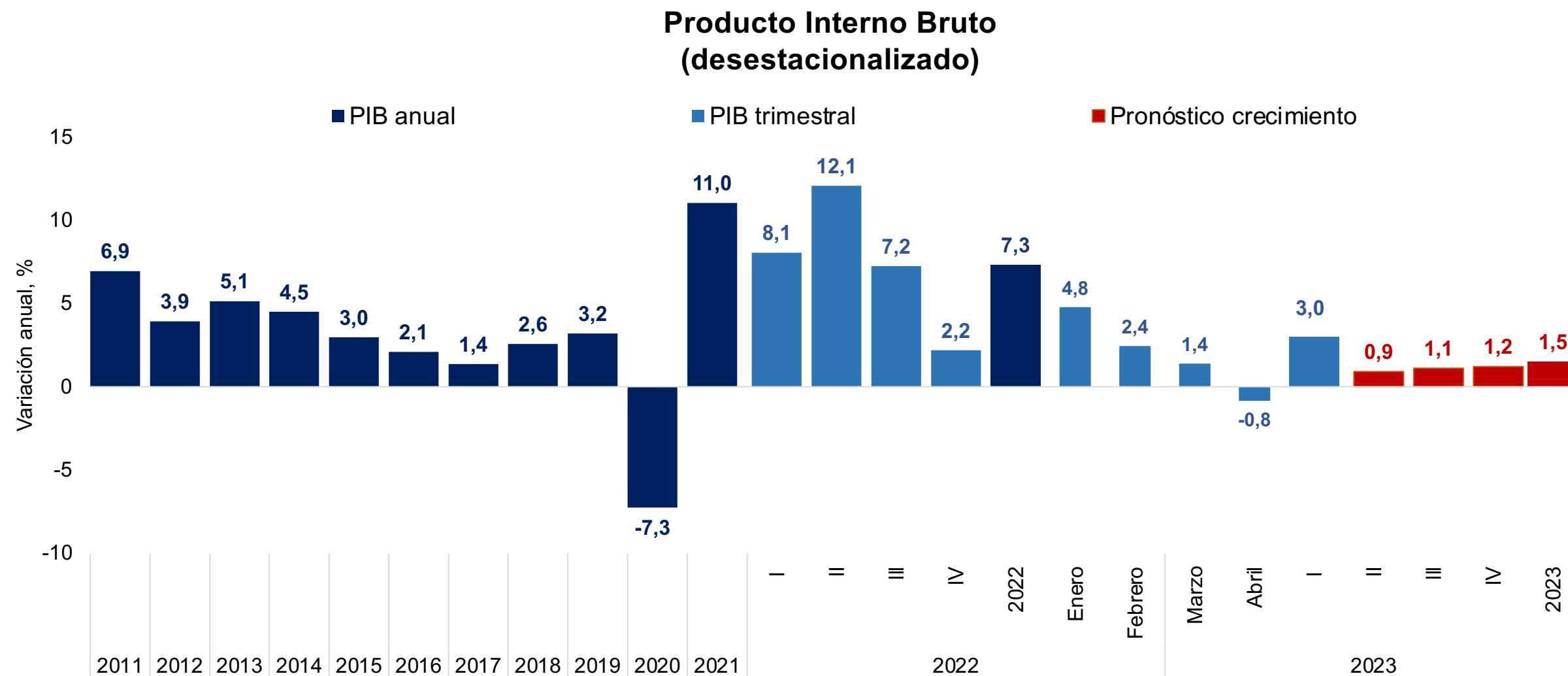
- ① **Entorno económico**
- ② Escenarios políticos

La actividad económica de los principales países de América Latina se ha recuperado luego de la caída del 2020. En 2022 Colombia lideró la recuperación



Fuente: FMI- WEO abril 2023. Cálculos Fedesarrollo.

2022 cerró con un crecimiento de 7,3%, 0,4 pps por debajo de nuestro pronóstico (7,7%). Para 2023 se proyecta un crecimiento de 1,5% coherente con un año de desaceleración económica

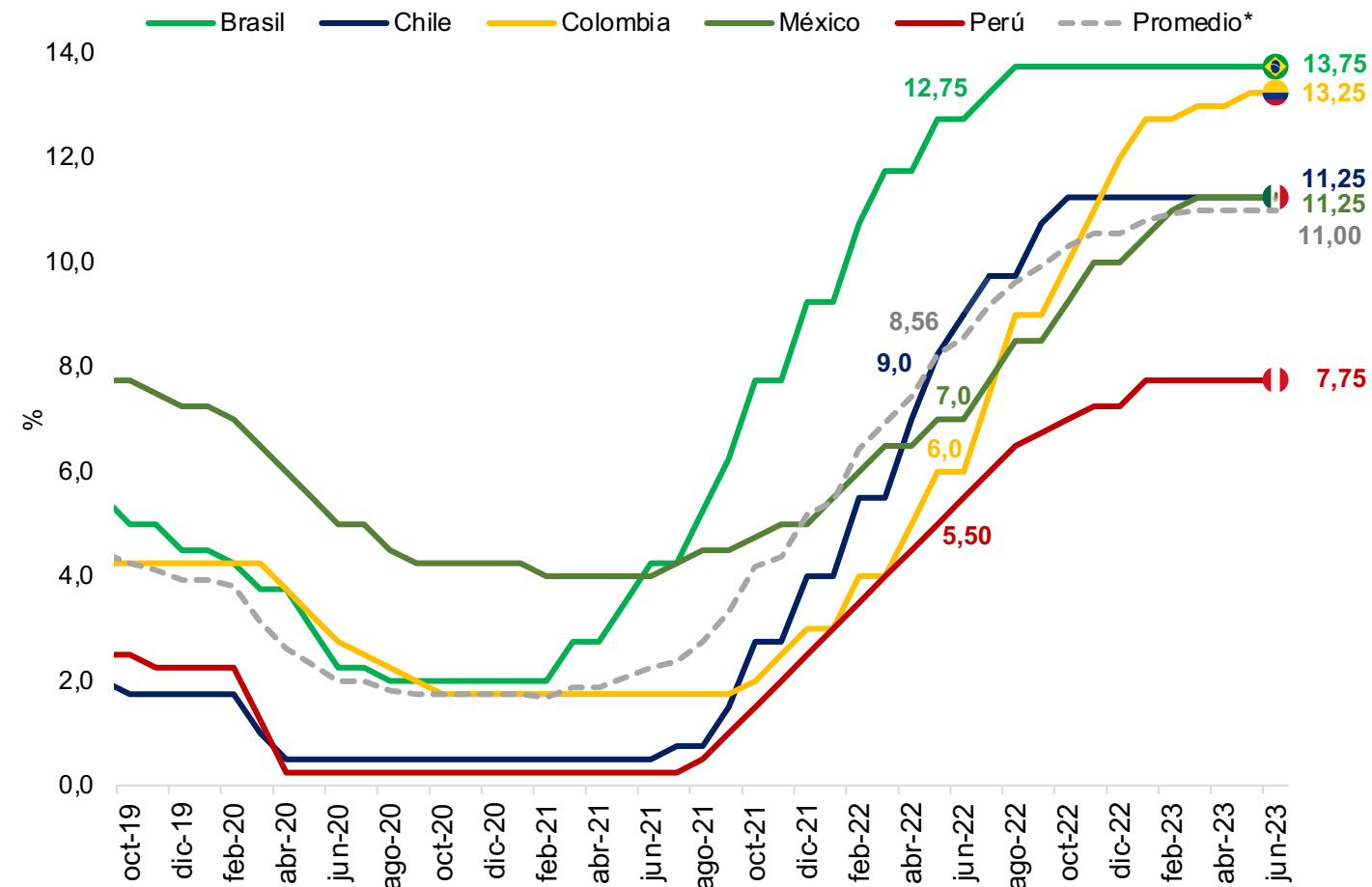


Fuente: DANE y cálculos Fedesarrollo.

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

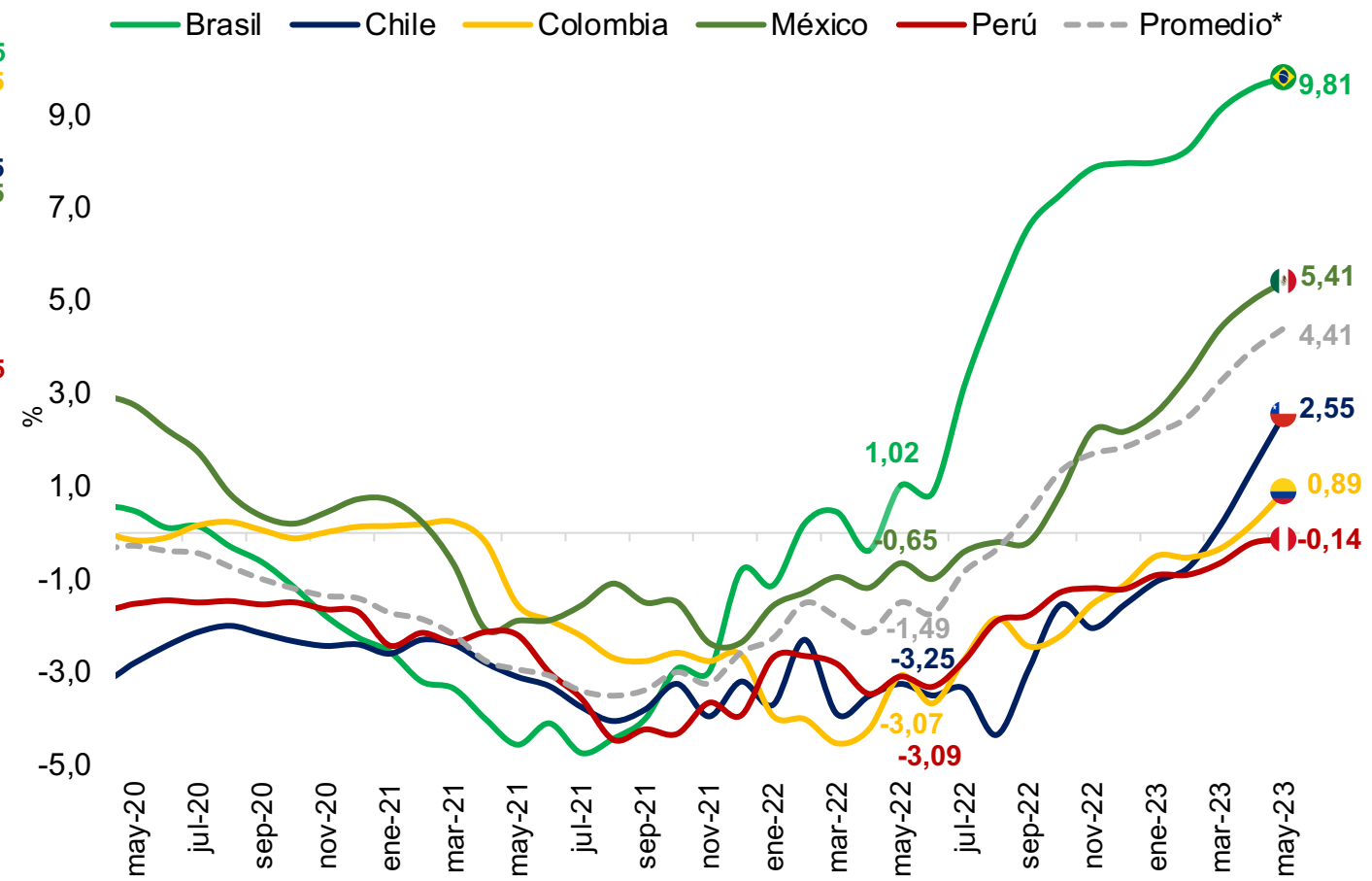
### TPM nominal en las principales economías de la región

(Porcentaje, %)



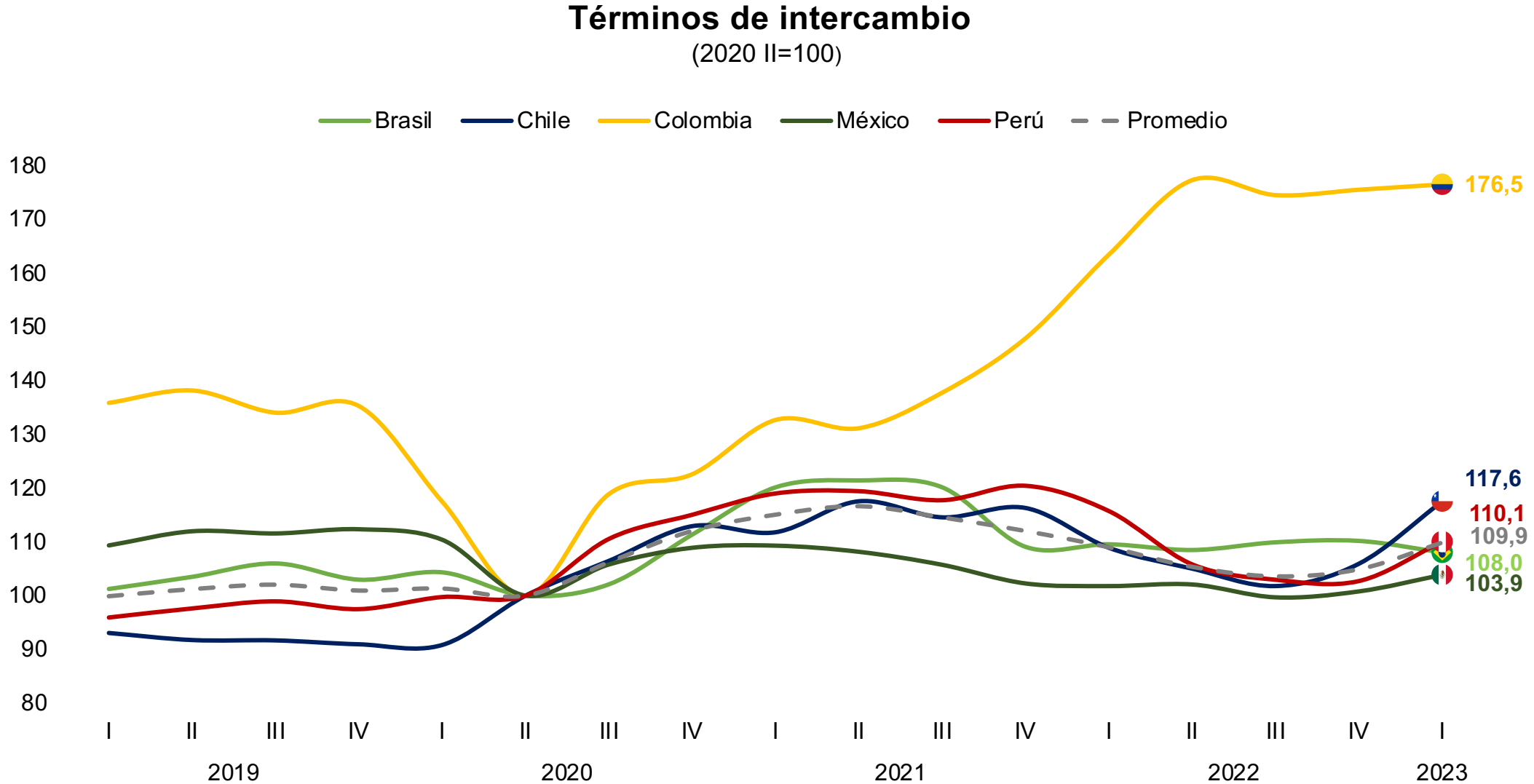
### TPM real en las principales economías de la región

(Porcentaje, %)



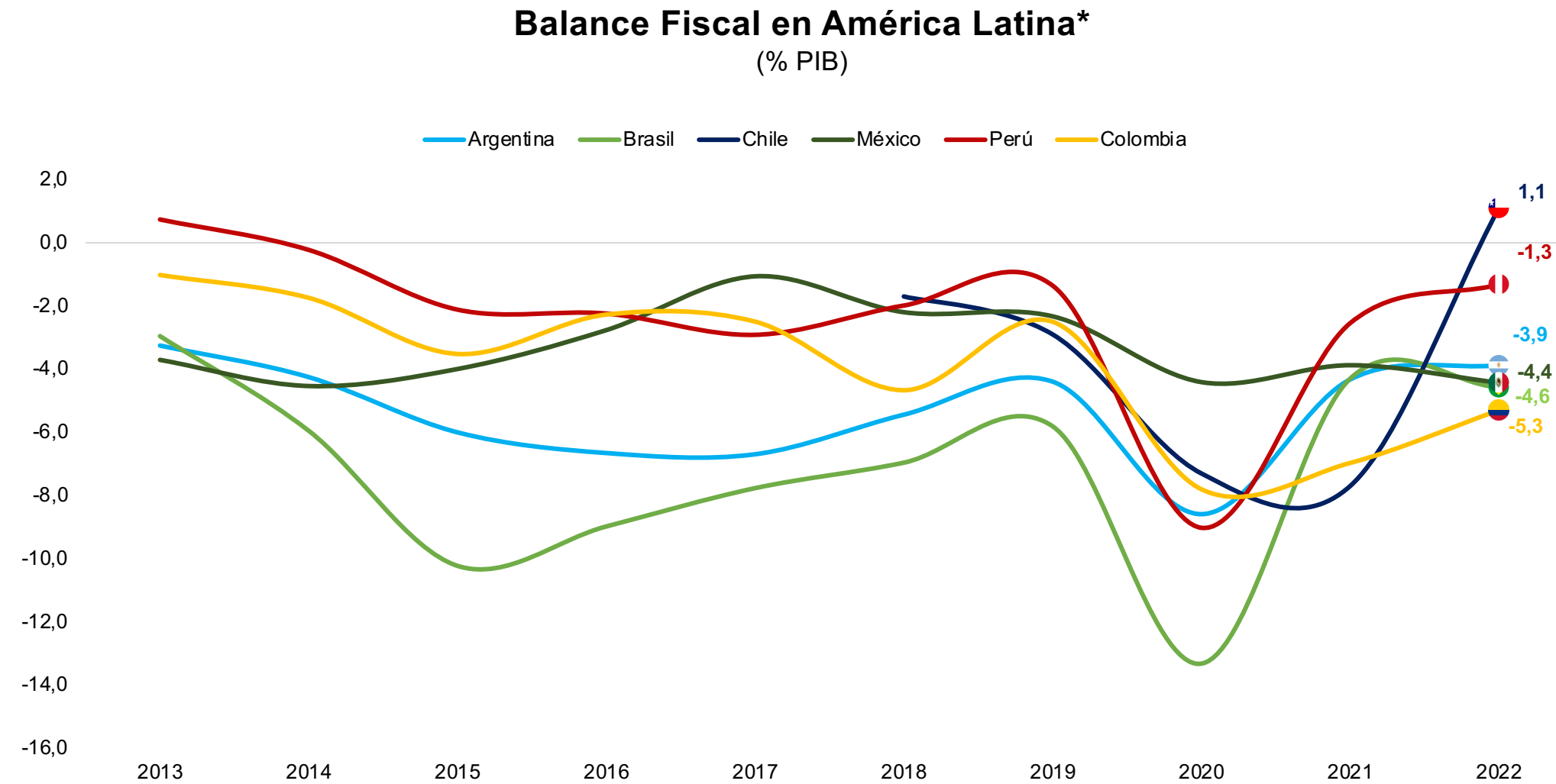
\* El promedio de la región no incluye a Colombia.  
Fuente: Bancos centrales de cada país. Cálculos Fedesarrollo.

## 2. Términos de intercambio favorables: el aumento en el precio relativo de las exportaciones es sustancialmente más alto que el observado en el promedio de la región



Nota: El 55% del valor total de las exportaciones de Colombia en 2019 correspondió a petróleo y carbón. En el caso de Perú, su canasta de exportación corresponde a un 39% de cobre y oro y un 7% de petróleo. El promedio de la región no incluye a Colombia.  
Fuente: Bancos centrales.

# El déficit fiscal colombiano es uno de los mayores de América Latina



\*Para el caso de Chile y Colombia se utilizan las cifras del Gobierno Central al ser las más relevantes en términos de finanzas públicas. Brasil: Sector Público No financiero. México: Sector Público. Perú: Gobierno General. Fuente: FMI, MHCP, DIPRES, Cálculos propios.

# LA TORMENTA PERFECTA DOMÉSTICA

-Inflación

-Aumento tasas de interés

-Reforma tributaria



En 2022 el crecimiento de la economía se ubicó en 7,3%. No obstante, en 2023 se espera que el país experimente una desaceleración económica de 1,5% y en 2024 un mayor dinamismo (2,6%)

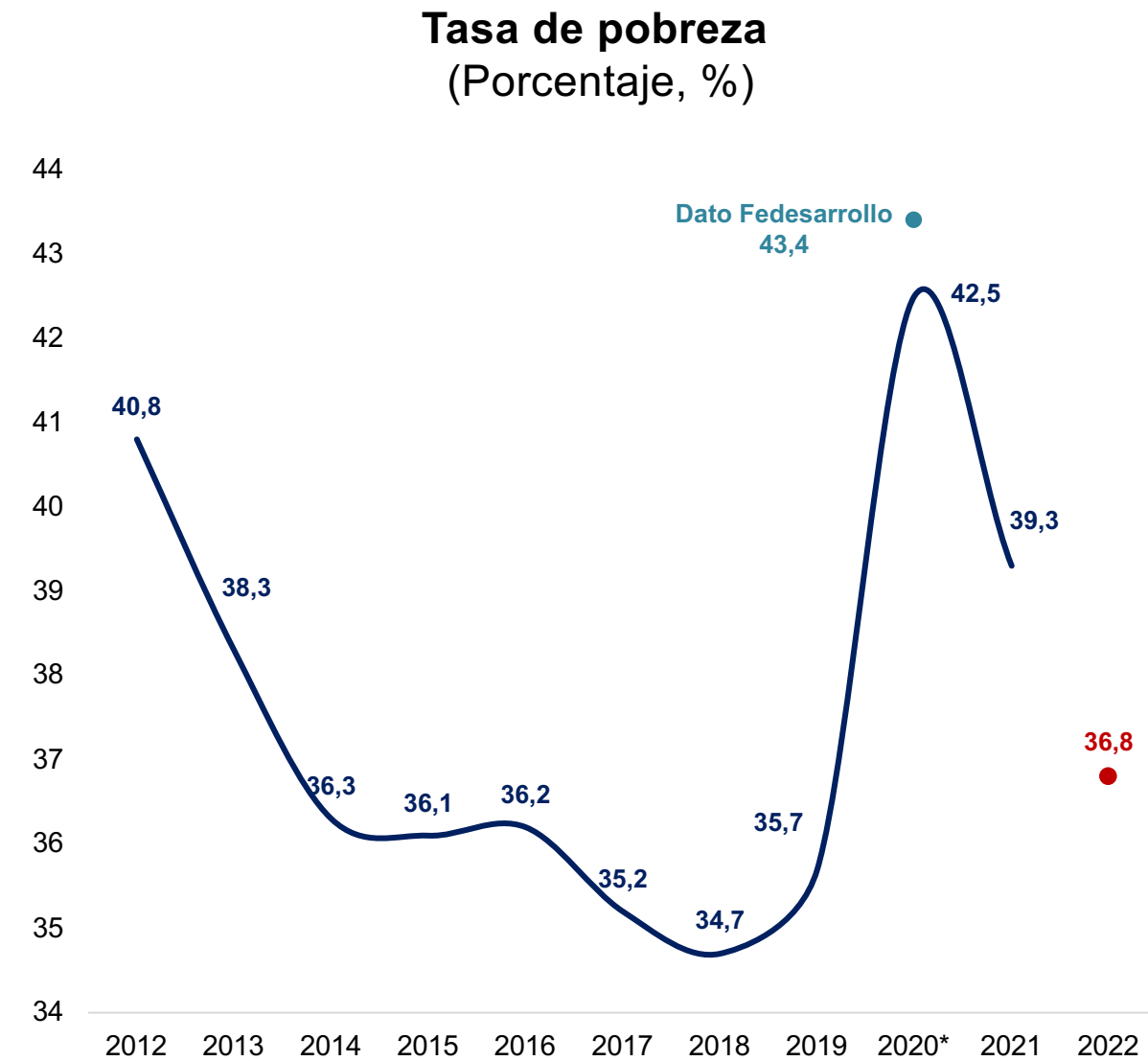
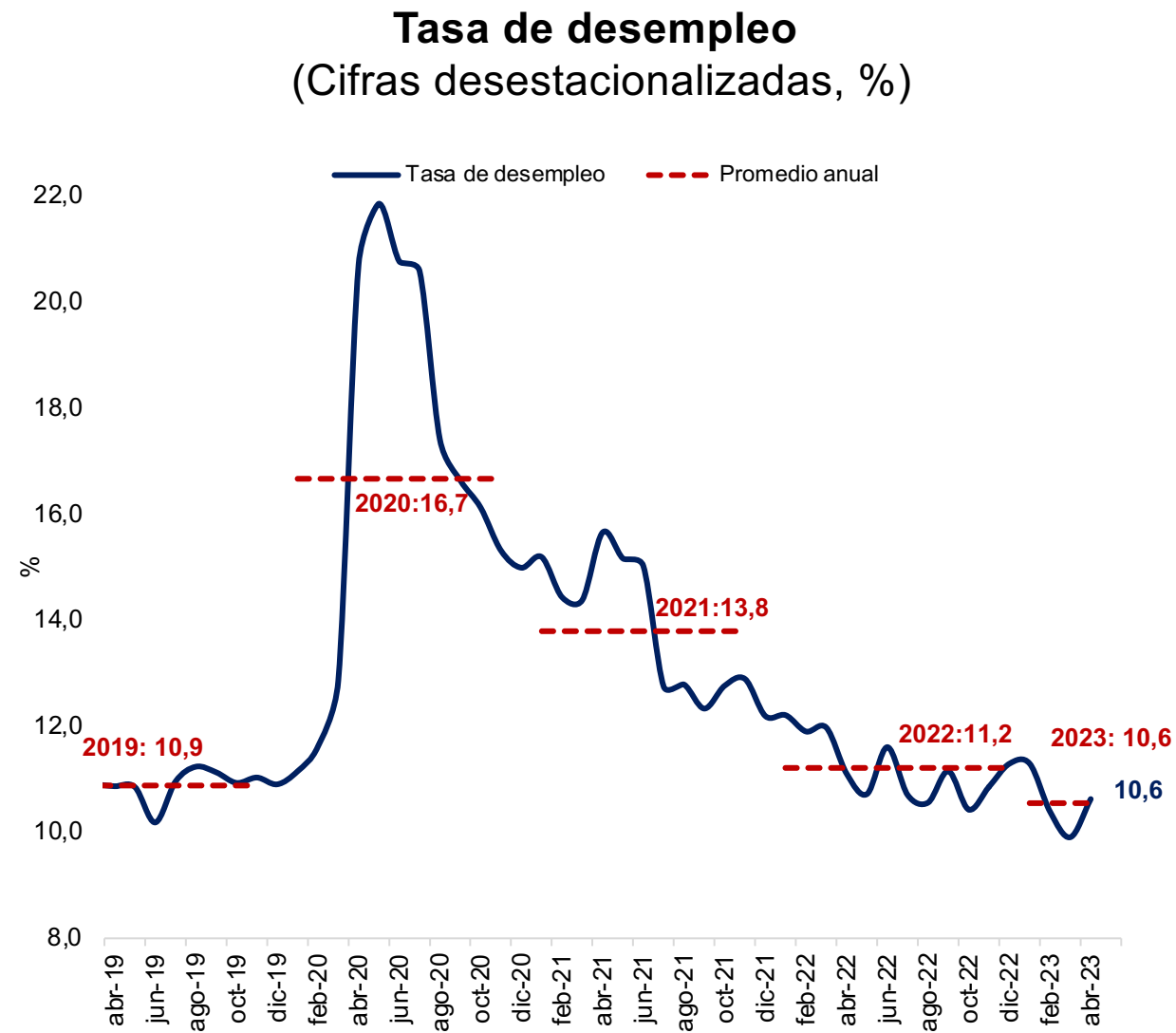
Sector	Participación 2022 (%)	Crecimiento 2021 (%)	Crecimiento 2022 (%)	Crecimiento 2023 (%)	Crecimiento 2024 (%)
Comercio y transporte	18,0	21,7	11,1	0,7	2,8
Comercio y reparación de vehículos	53,2	16,7	5,7	0,4	2,8
Transporte y almacenamiento	25,2	20,5	17,4	0,6	2,5
Alojamiento y servicios de comida	21,6	39,4	18,5	1,7	3,4
Administración pública y defensa	13,7	8,5	2,1	1,3	4,1
Industrias manufactureras	11,5	14,7	9,8	0,8	1,2
Actividades inmobiliarias	7,1	2,8	2,0	1,4	3,4
Agropecuario	8,3	3,1	-1,8	2,3	1,7
Actividades profesionales, científicas y técnicas	6,2	9,4	8,2	1,1	3,0
Minería	7,4	0,0	1,6	1,8	2,3
Construcción	4,1	5,7	6,5	2,2	1,8
Edificaciones	51,7	13,9	12,0	1,7	1,7
Obras civiles	25,5	-6,4	-3,7	4,5	3,7
Actividades financieras y de seguros	3,9	3,7	6,5	1,5	3,7
Electricidad, gas y agua	3,7	5,4	4,3	1,8	2,4
Actividades artísticas y de entretenimiento	3,3	33,7	39,9	0,9	2,3
Información y comunicaciones	2,5	11,8	13,9	1,8	1,4
<b>Producto Interno Bruto</b>		<b>11,0</b>	<b>7,3</b>	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>

Fuente: Cálculos propios.

# Retos

- Retos económicos y sociales
  - Problemas sociales
  - Déficit fiscal
  - Déficit externo
  - Inflación

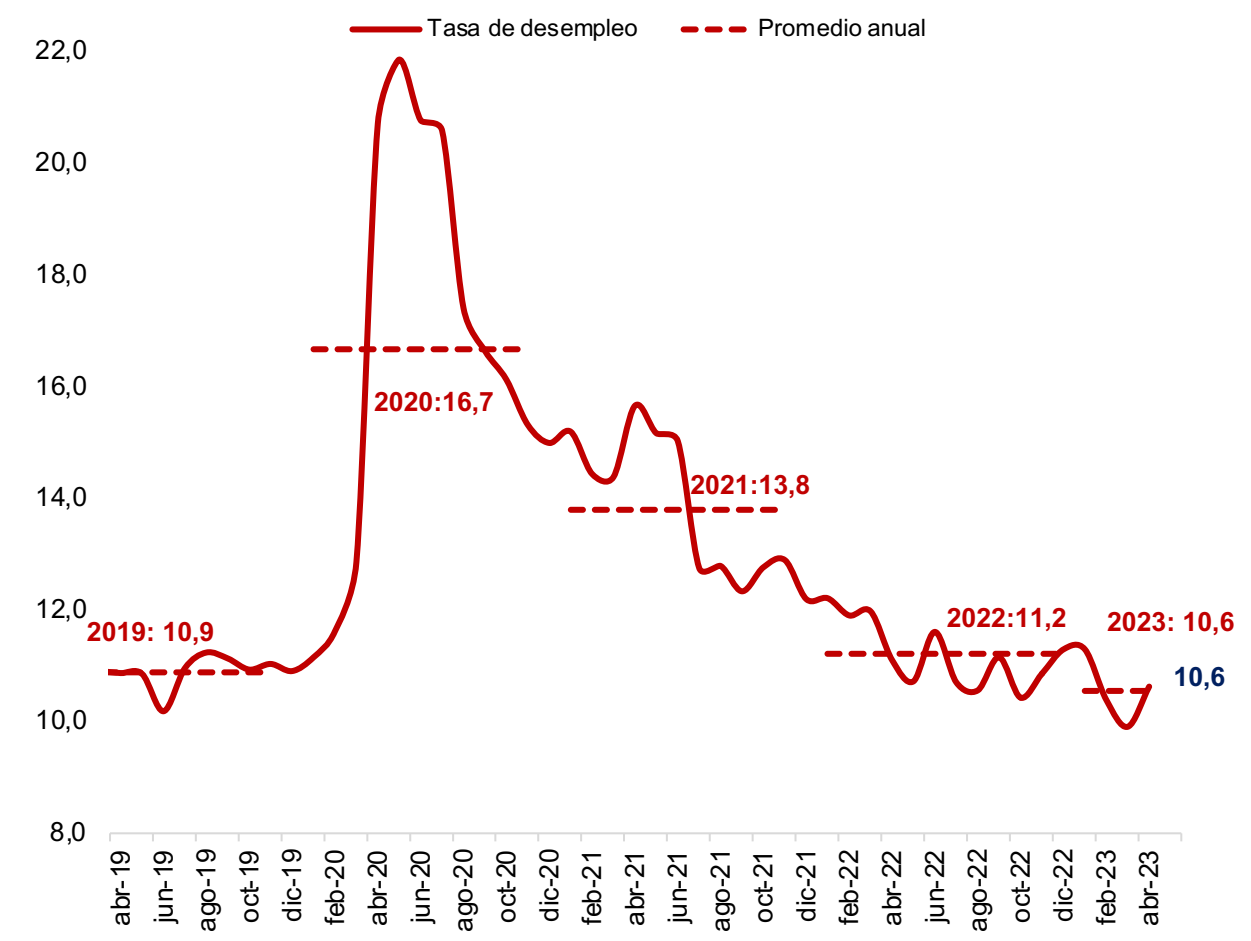
En 2022, en promedio, la tasa de desempleo se ubicó en 11,2%, lo que significa una diferencia de 0,3 pps respecto a 2019. Esperamos que la pobreza monetaria se ubique en 36,8% para 2023



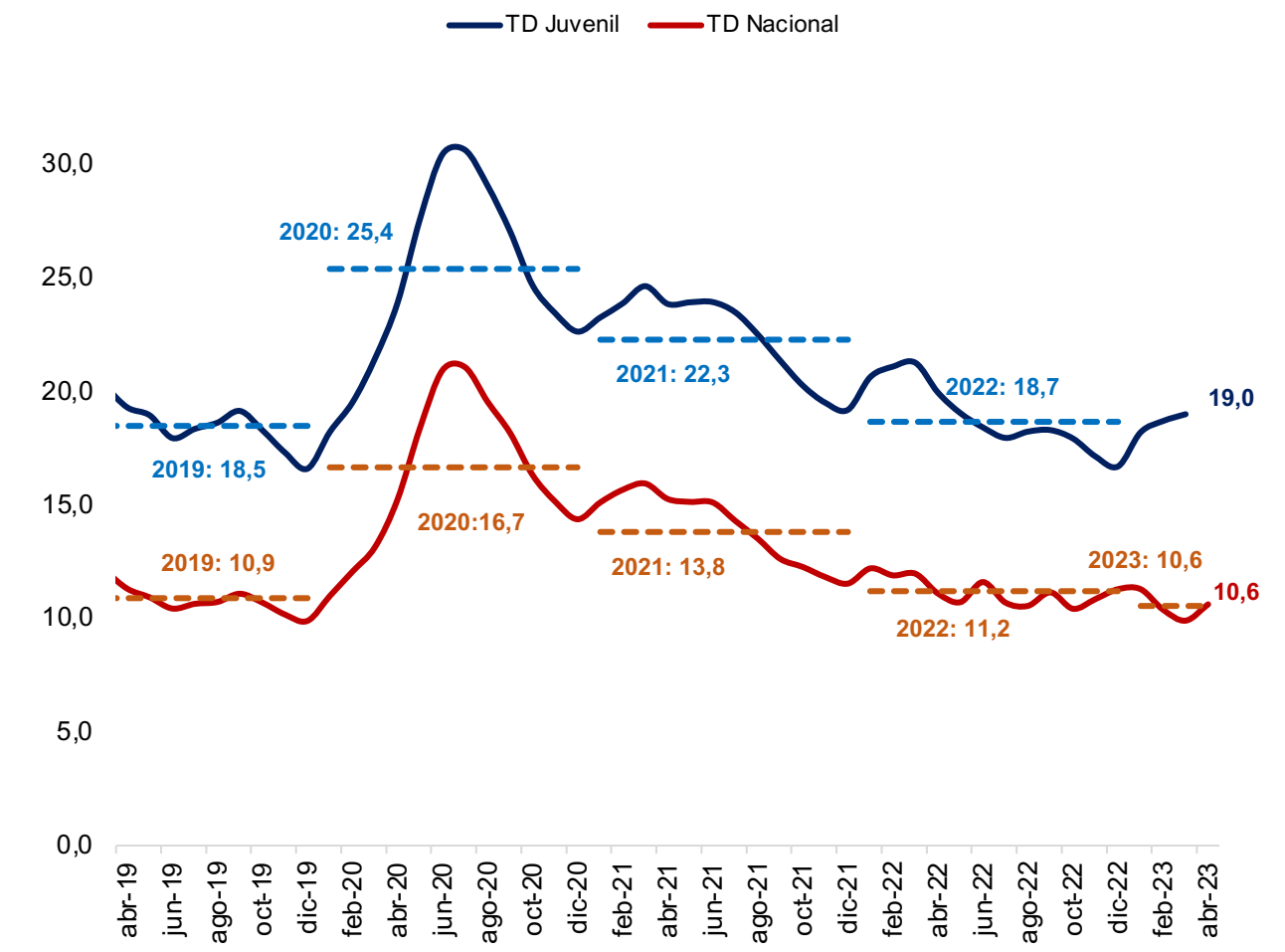
Fuente: DANE y Fedesarrollo. Cálculos Fedesarrollo.

La tasa de desempleo en su serie desestacionalizada se situó en 10,6% en abril de 2023, nivel inferior a la prepandemia. En el trimestre enero-marzo, el desempleo de los jóvenes (19,0%) se ubicó significativamente por encima de la tasa del total nacional

**Tasa de desempleo**  
(Cifras desestacionalizadas, %)



**Tasa de desempleo vs tasa de desempleo jóvenes\***  
(Serie original, trimestre móvil, %)

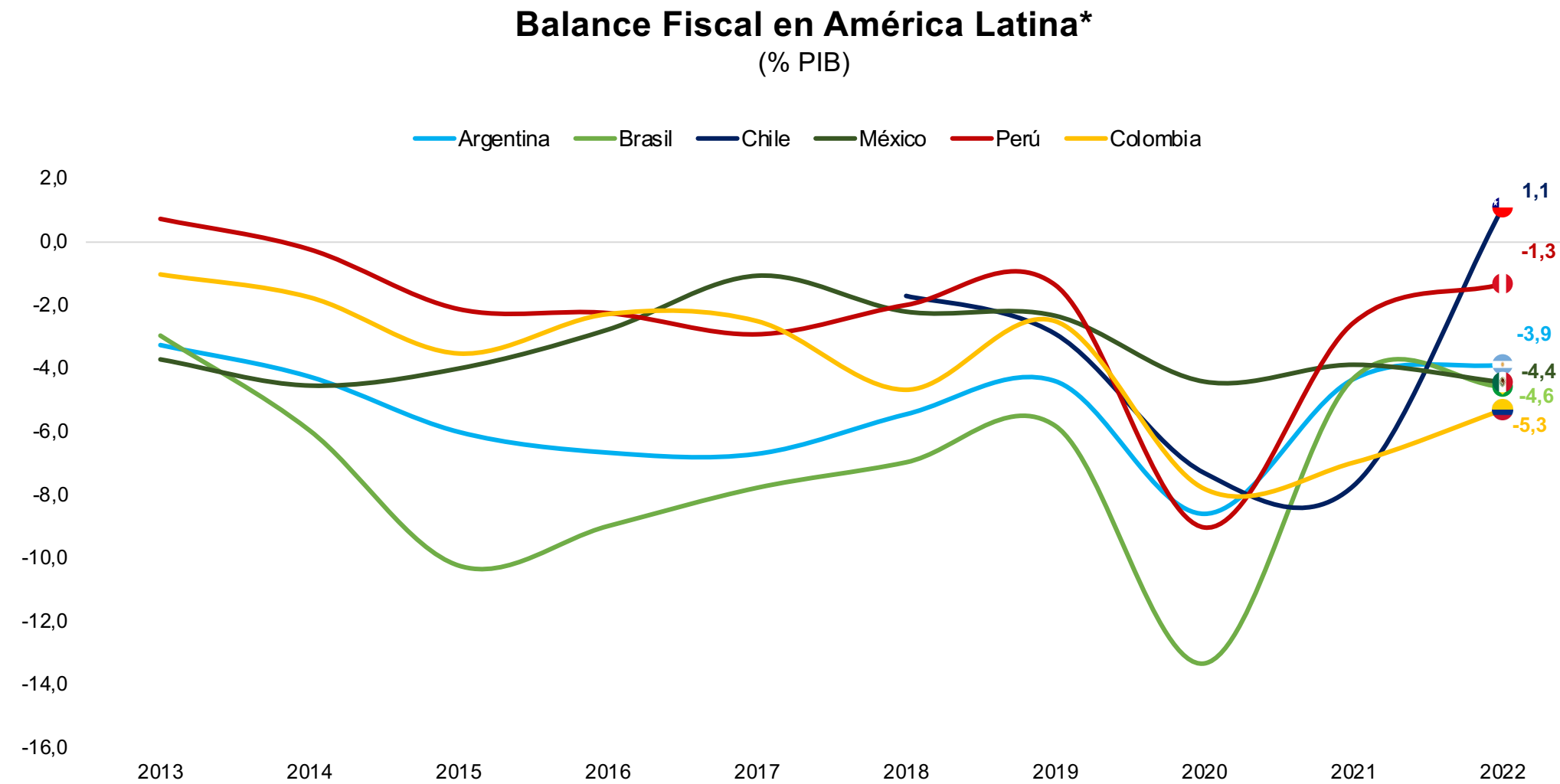


\* Se cuenta con información de la tasa de desempleo de la juventud (15 años – 28 años) hasta marzo de 2023.  
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

# Retos

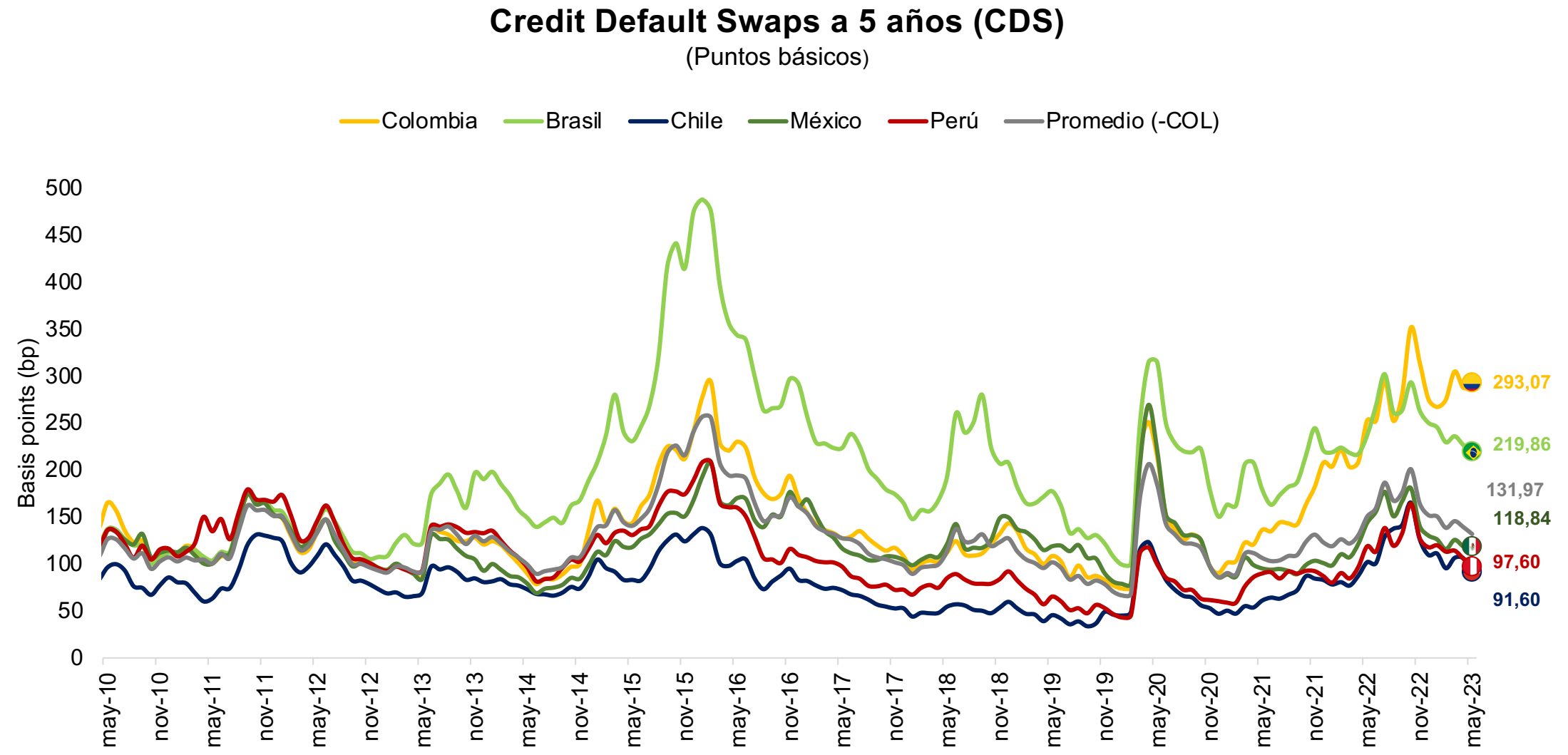
- Retos económicos y sociales
  - Problemas sociales
  - **Déficit fiscal**
  - Déficit externo
  - Inflación

# El déficit fiscal colombiano es uno de los mayores de América Latina



\*Para el caso de Chile y Colombia se utilizan las cifras del Gobierno Central al ser las más relevantes en términos de finanzas públicas. Brasil: Sector Público No financiero. México: Sector Público. Perú: Gobierno General. Fuente: FMI, MHCP, DIPRES, Cálculos propios.

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



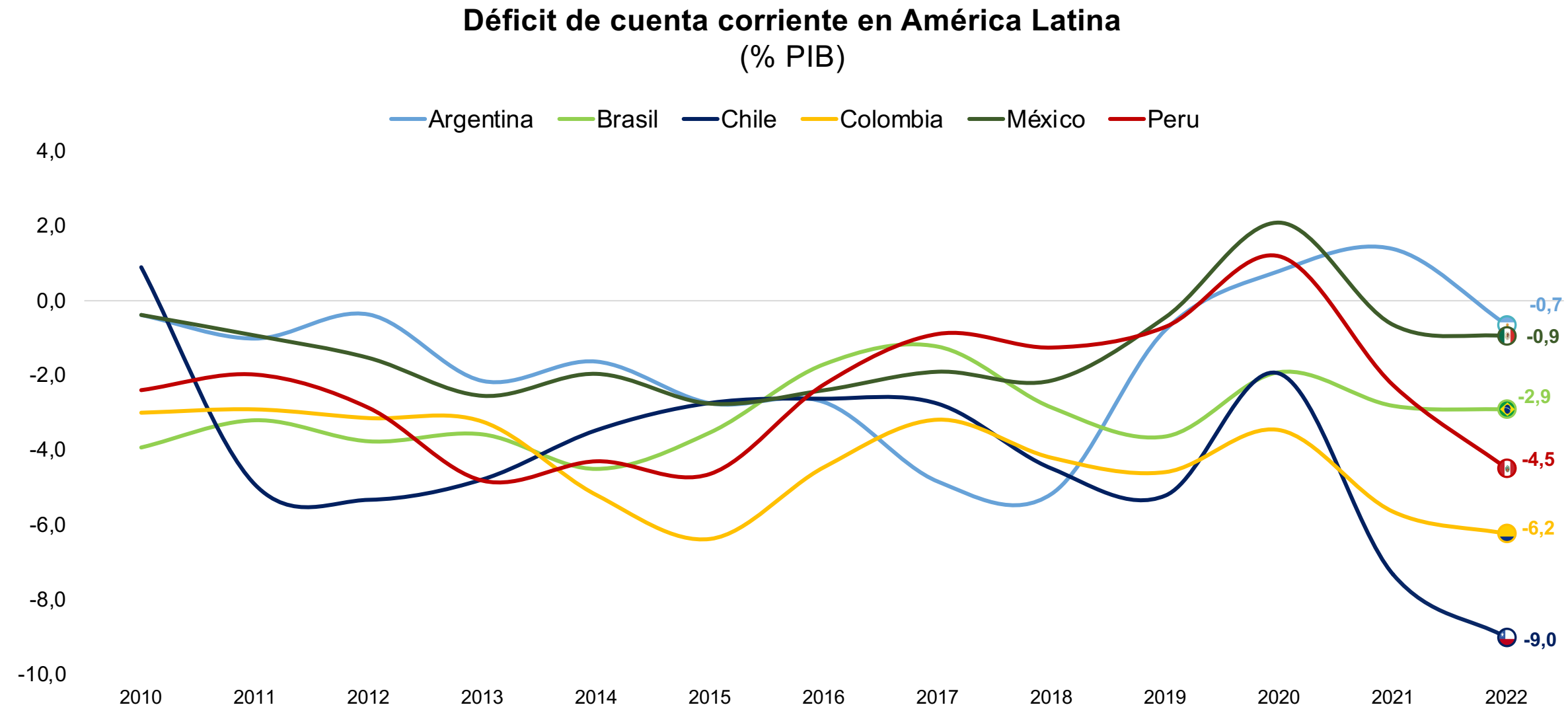
Fuente: Bloomberg. Actualizado al 31 de mayo.

# Retos

- Retos económicos y sociales
  - Problemas sociales
  - Déficit fiscal
  - Déficit externo
  - Inflación

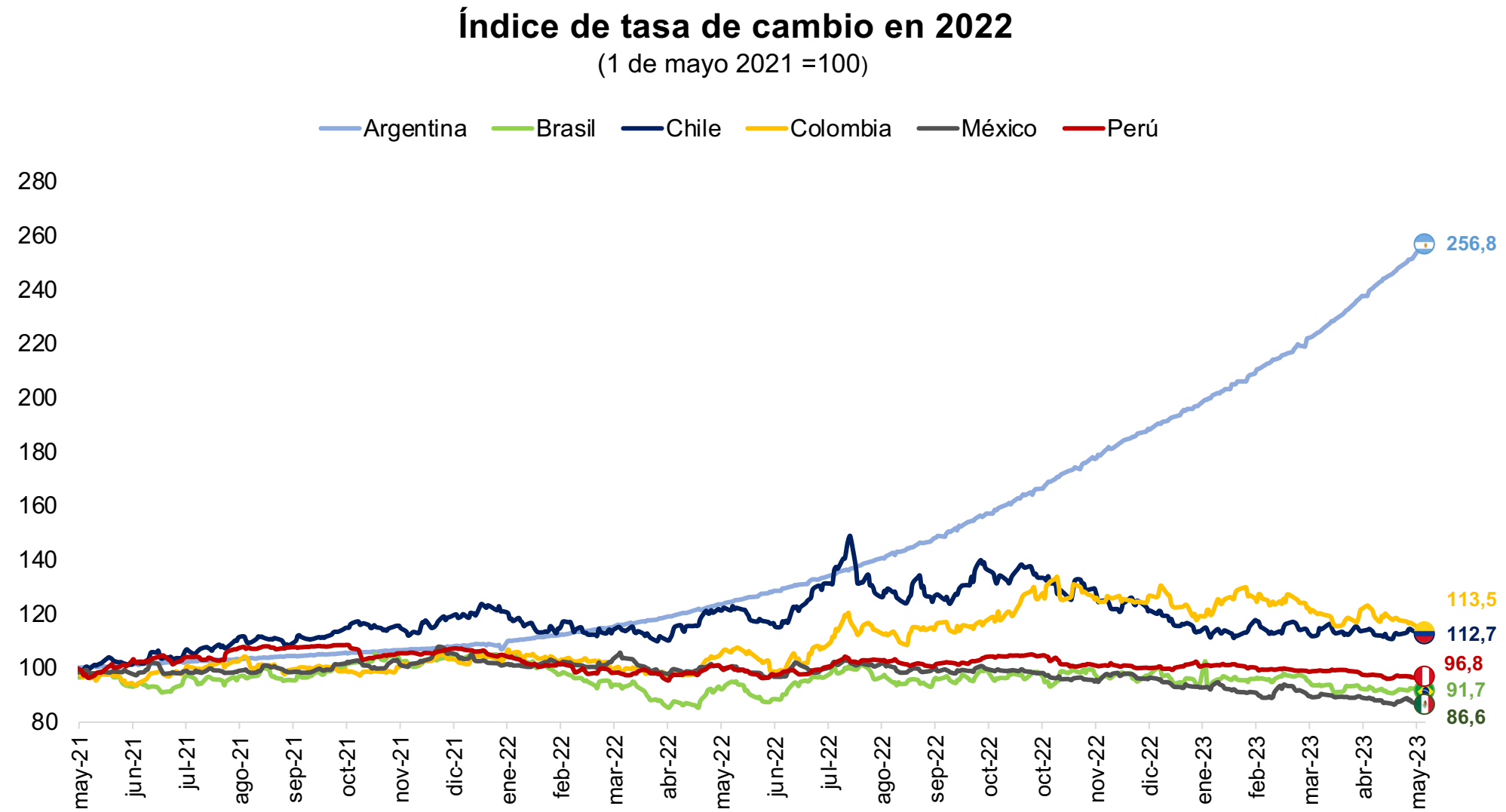


## El déficit de la cuenta corriente externa es uno de los más altos de LATAM



Fuente: DANE – Banco de la República. WEO Abril 2023. LatinFocus.  
Nota: el resultado para el primer trimestre de 2023 fue de 4,2% del PIB.

Igualmente, las tasas de cambio de Argentina, Chile, y Colombia han experimentado una devaluación frente a mayo del 2021 mientras que Brasil, Perú y México demuestran una leve revaluación

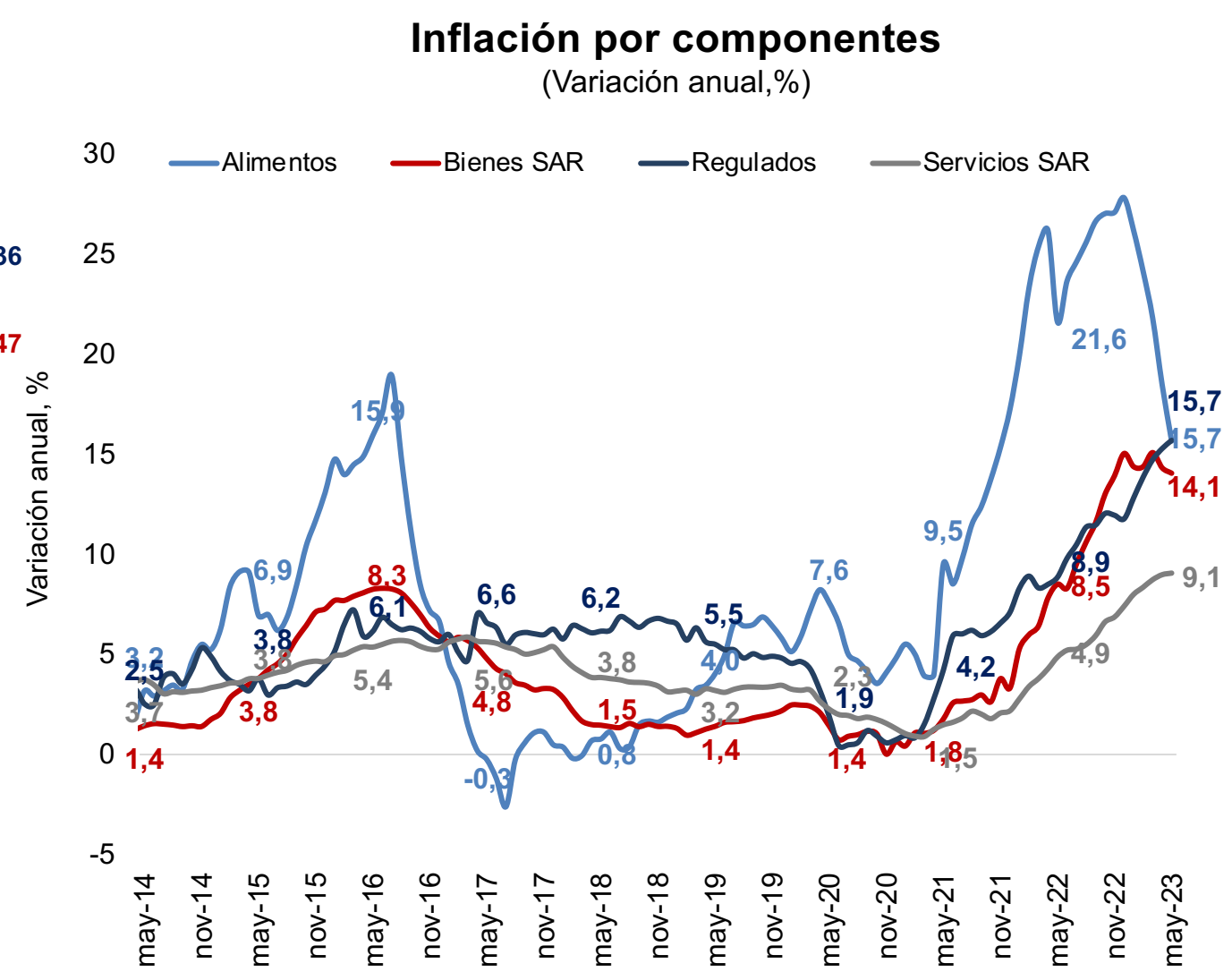
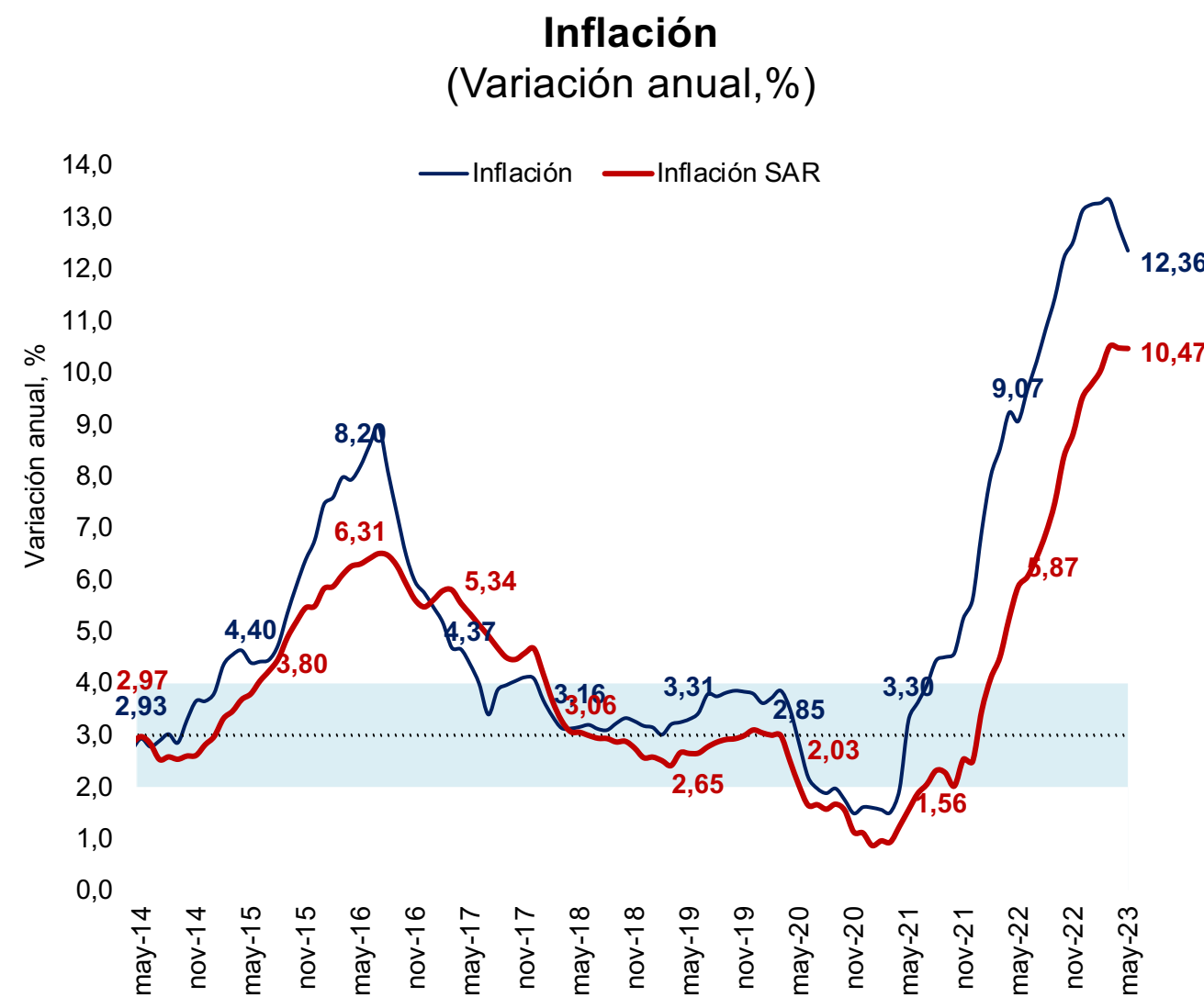


Fuente: Pacific Exchange Rates, IMF International Financial Statistics (IFS) y cálculos Fedesarrollo.

# Retos

- Retos económicos y sociales
  - Problemas sociales
  - Déficit fiscal
  - Déficit externo
  - Inflación

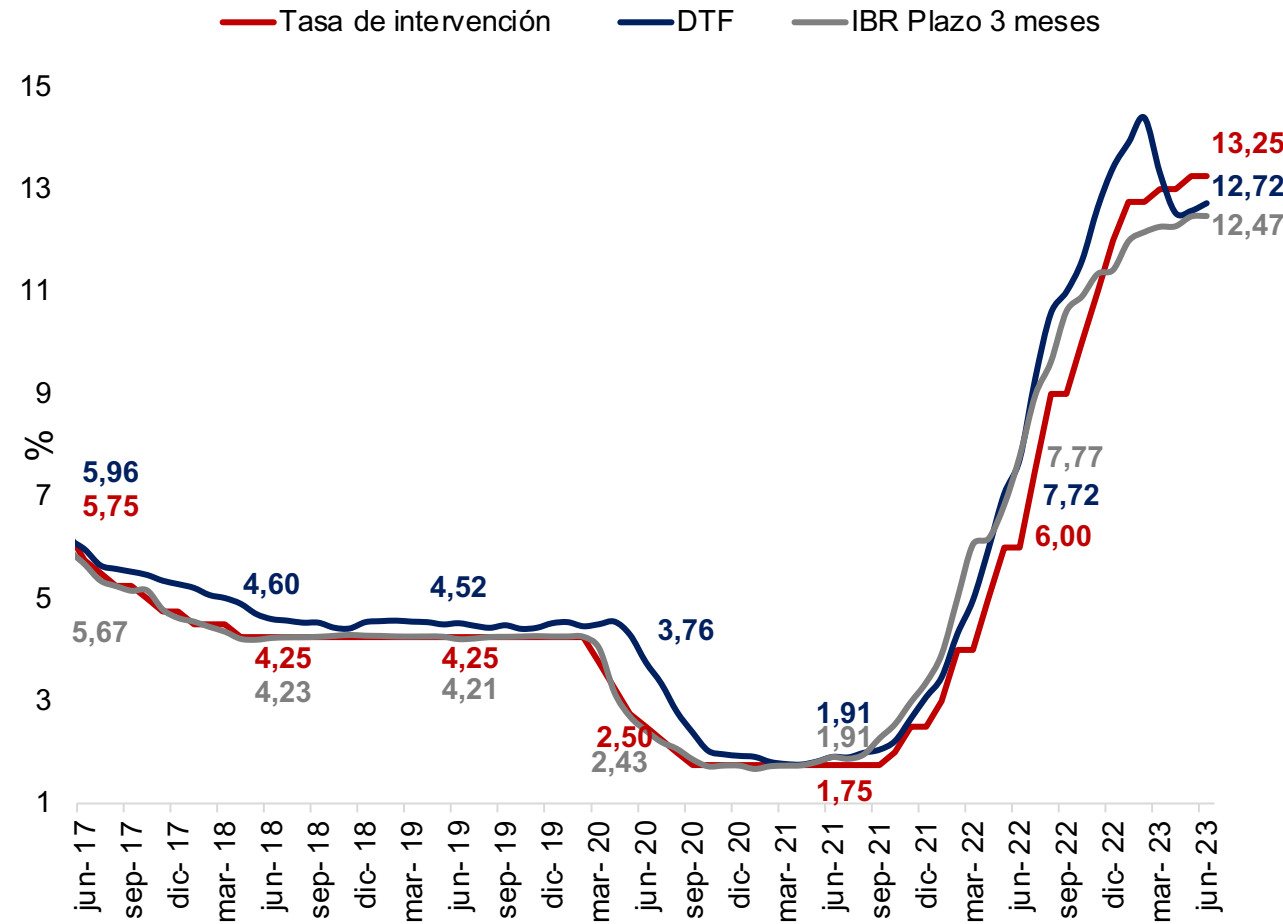
La inflación es el reto más apremiante de 2023. Desde octubre de 2021 la inflación se ha ubicado por encima del rango meta del Banco de la República y en mayo de 2023 la inflación anual alcanzó 12,36%



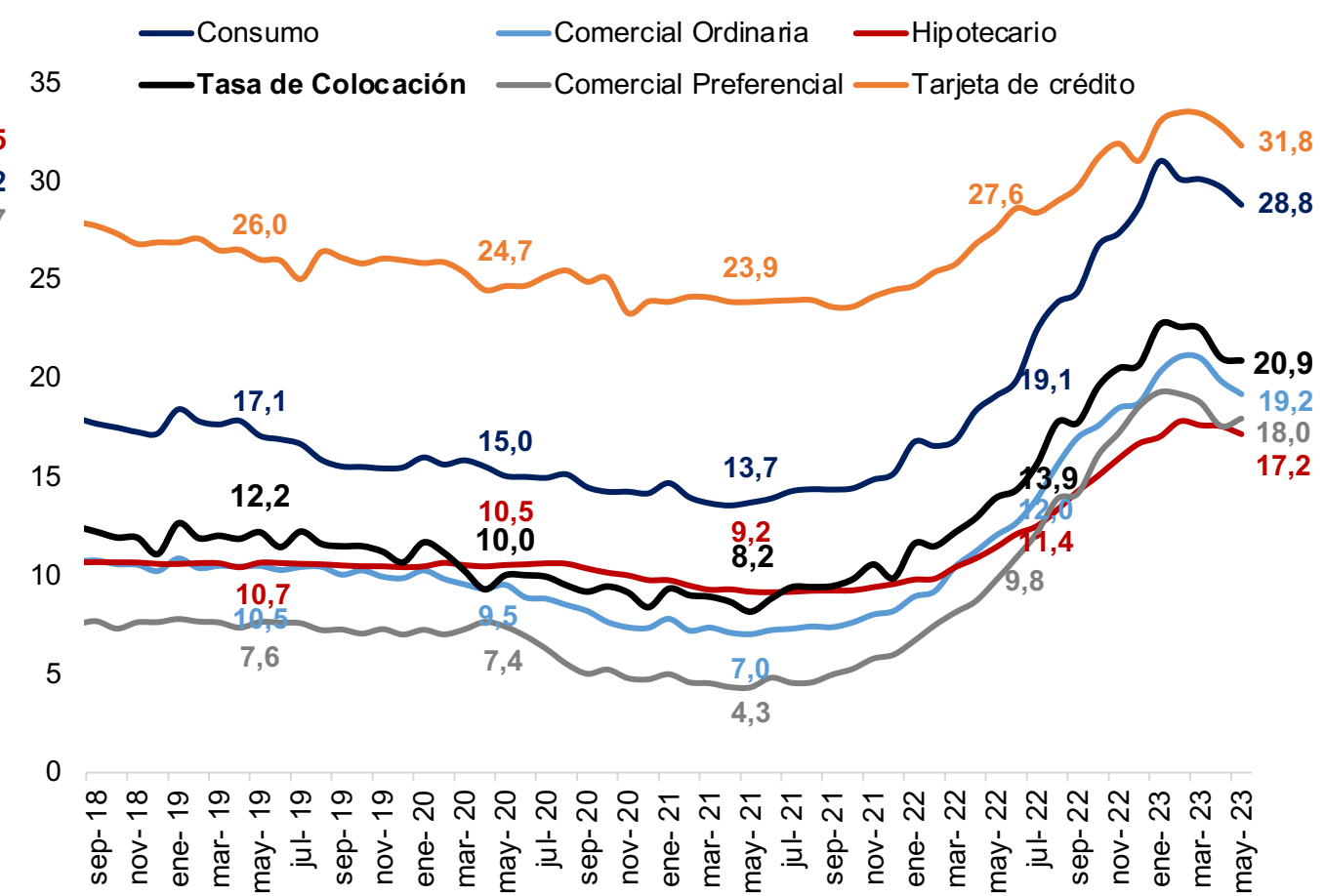
SAR: Sin alimentos ni regulados.  
Fuente: DANE y Banco de la República.

Las tasas de interés de captación y de colocación del mercado han experimentado un incremento gradual desde el mes de octubre de 2021. Las tasas de consumo y comercial son las que más han aumentado

**Tasa de intervención y de captación**  
(Porcentaje, %)



**Tasa de colocación por modalidades**  
(Porcentaje, %)



Fuente: Superfinanciera. Banco de la República. Últimos datos disponibles. Cálculos Fedesarrollo.

# Contenido

- 1 Entorno económico
- 2 **Escenarios políticos**

# Nueva reforma tributaria

Recaudo adicional:

\$ 21,5 billones

# Nueva reforma tributaria

Recaudo adicional: \$21,5 billones

Personas naturales	2,9
Empresas	3
Minería	11,3
Impuestos saludables	1,3
Otros	3,0



# Proyectos para el primer semestre de 2023

- Reforma a la Salud
  - Minimizar rol del sector privado
- Reforma pensional
  - Traslados de Fondos a Colpensiones
- Reforma laboral
  - Menos flexibilidad laboral

# Proyectos para el primer semestre de 2023

## – Reforma a la Salud

- Minimizar rol del sector privado
- Costo potencial: gasto sin límite

## – Reforma pensional

- Traslados de Fondos a Colpensiones
- Costo potencial: reducción del ahorro

## – Reforma laboral

- Menos flexibilidad laboral
- Costo potencial: desempleo e informalidad (mayor costo pensional)

# Tres tableros del poder

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

## Instituciones: viraje político a los ocho meses de gobierno

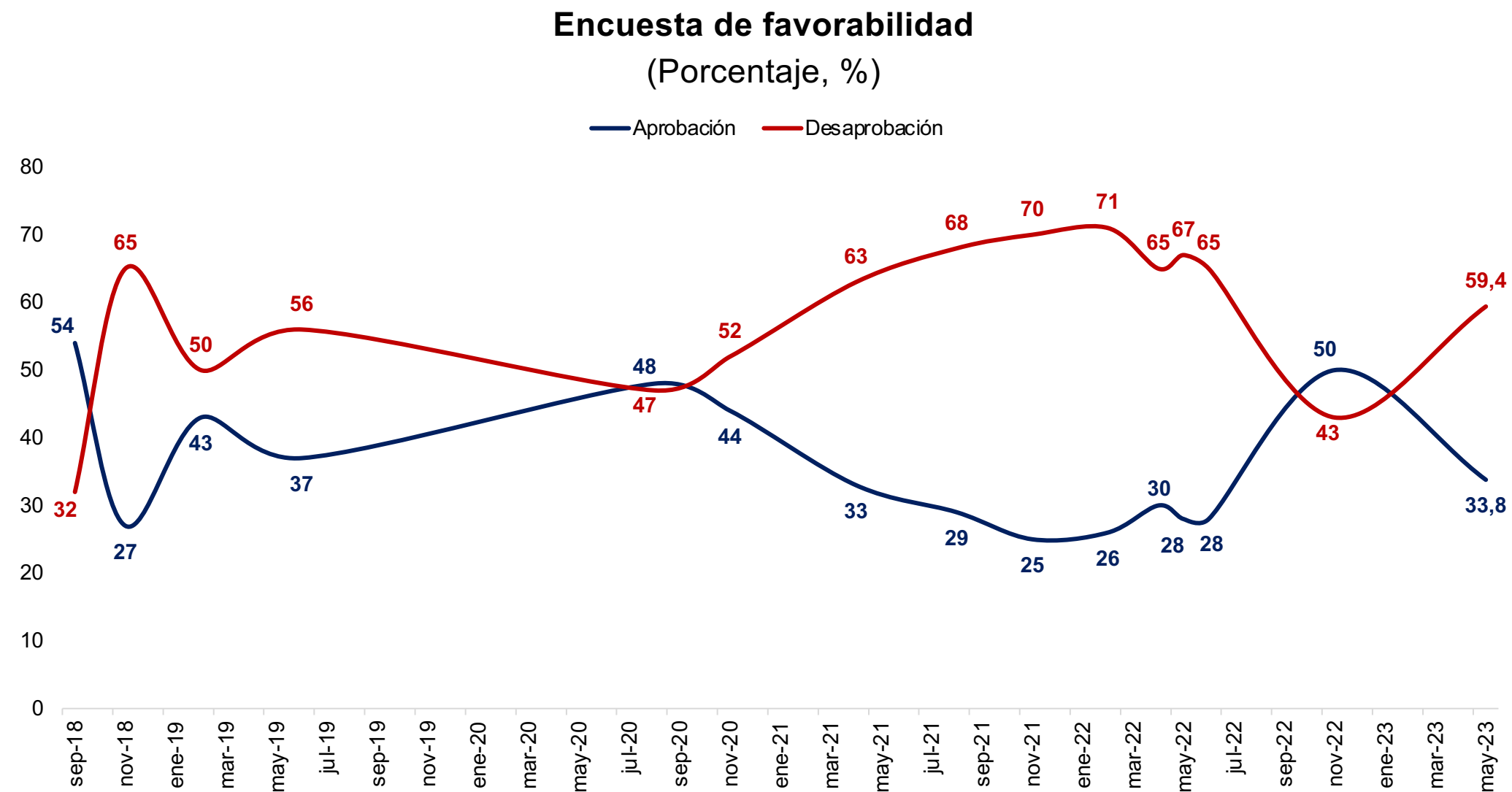
-Gobernar sin partidos pero con congresistas (adición presupuestal)

-Volver a convocar a la calle

-Cambio de gabinete:

- Hacienda
- Salud

# Estado de opinión: Petro cae en las encuestas



Fuente: Invamer. Elaboración propia.

# La Paz Total: ¿qué efectos tendrá?

## – Cese al fuego bilateral

- |                                |    |
|--------------------------------|----|
| 1. ELN:                        | Sí |
| 2. EMC FARC:                   | No |
| 3. Nueva Marquetalia:          | Sí |
| 4. Clan del Golfo:             | No |
| 5. Autodefensas Sierra Nevada: | Sí |

## – Fortalecimiento de Grupos armados y retroceso del Estado

## – Grupos armados desdeñan propuestas del gobierno

# Perspectivas económicas 2023

Mauricio Reina  
Junio 22, 2023

 @ReinaMauricio

