

Colombia: Coyuntura macroeconómica y política

Mauricio Reina
Abril 25, 2024

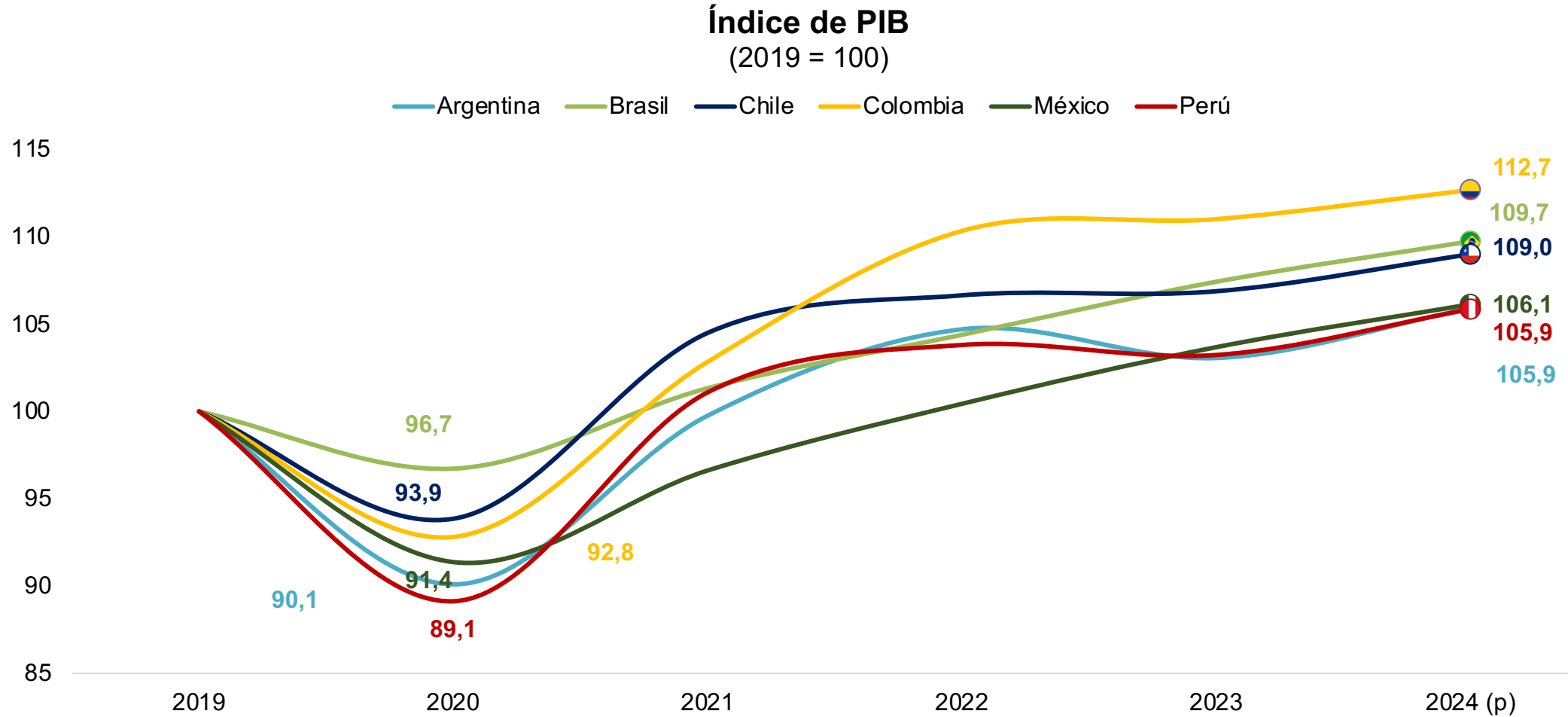
 @ReinaMauricio



Contenido

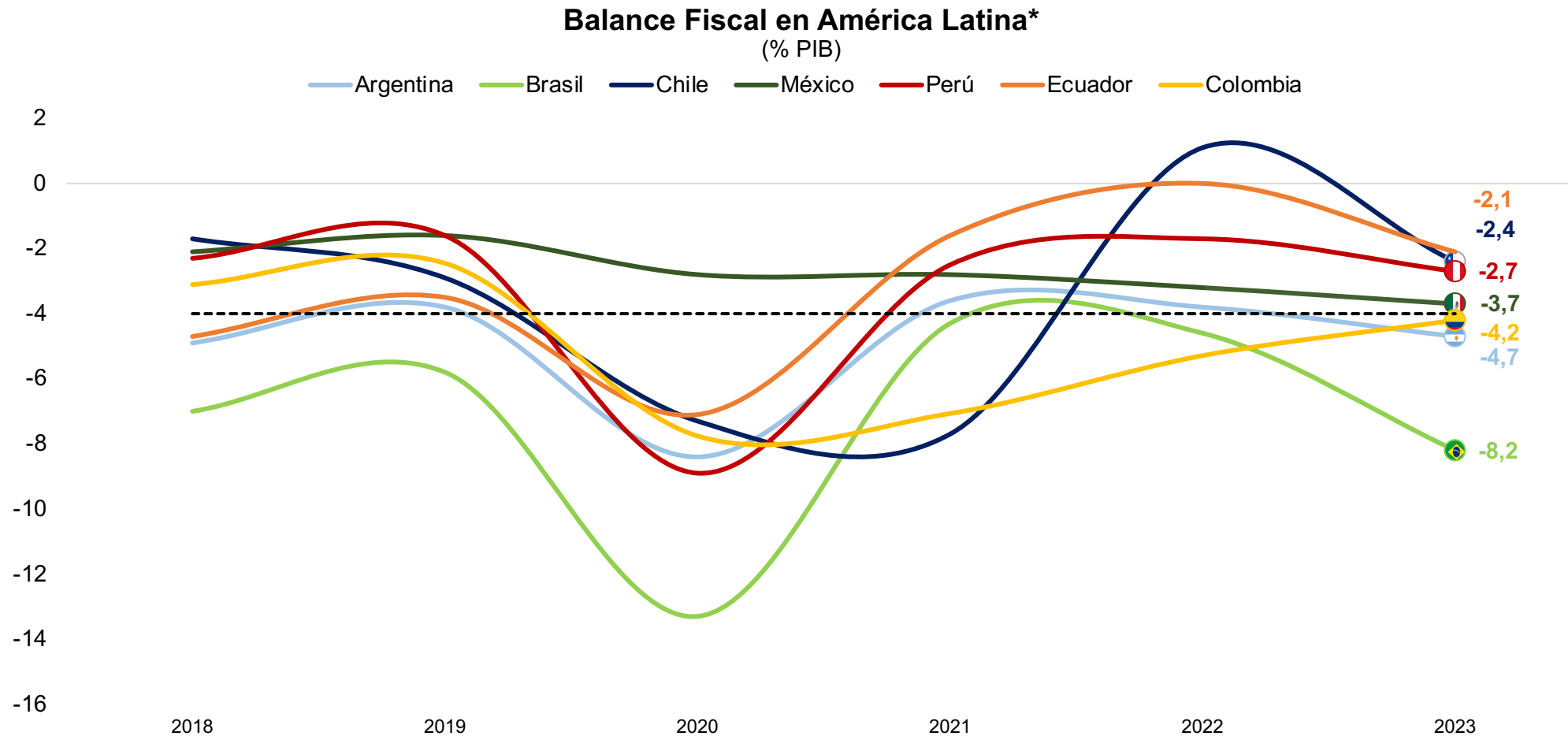
1. Entorno económico actual
2. Proyecciones y escenarios

La actividad económica de los principales países de América Latina se ha recuperado luego de la caída del 2020. Colombia ha liderado dicha recuperación en la región



Fuente: FMI- WEO abril 2024 y cuentas nacionales. Cálculos Fedesarrollo.
Nota: Para Colombia se utiliza el pronóstico de Fedesarrollo.

1. El déficit fiscal colombiano ha sido uno de los mayores de América Latina recientemente

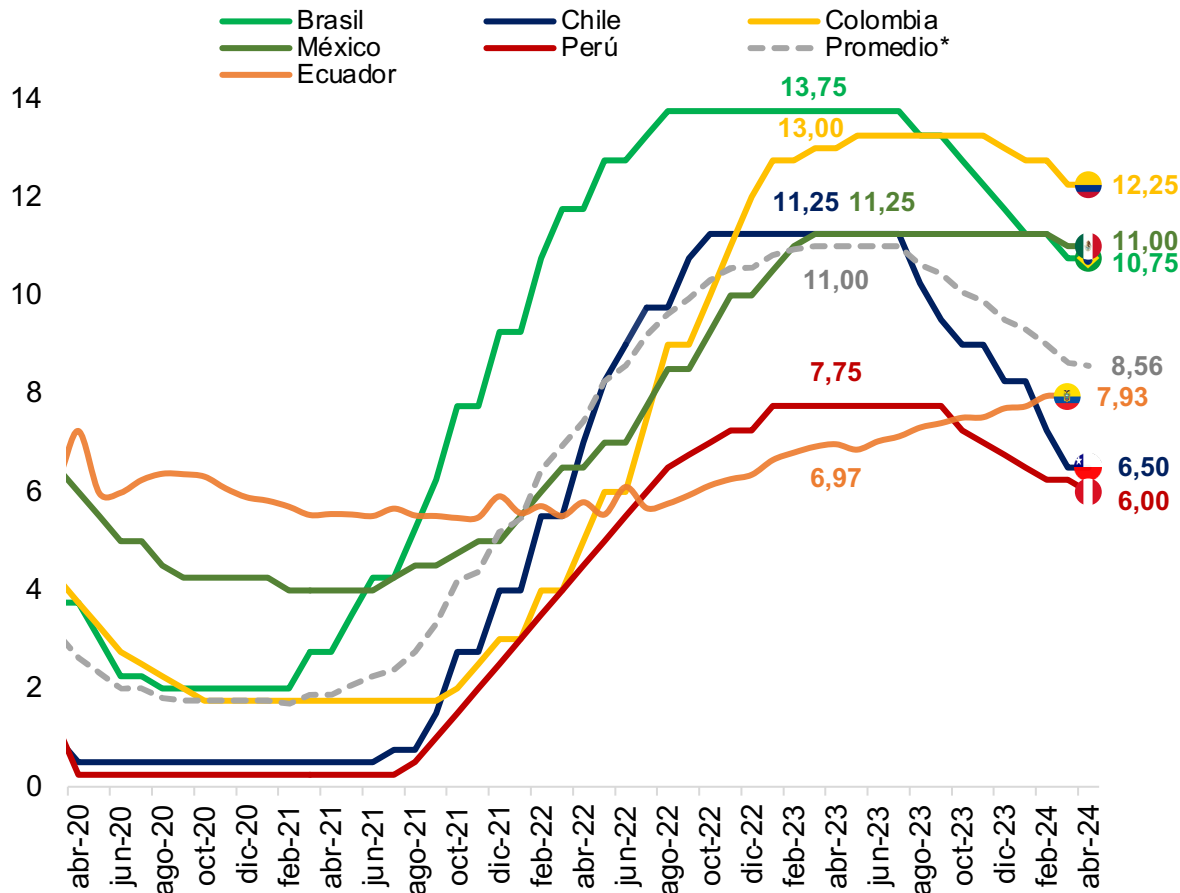


*Para el caso de Chile y Colombia se utilizan las cifras del Gobierno Central al ser las más relevantes en términos de finanzas públicas. Brasil: Sector Público No financiero. México: Sector Público. Argentina, Ecuador y Perú: Gobierno General.
Fuente: FMI, MHCP, DIPRES, Cálculos propios.

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

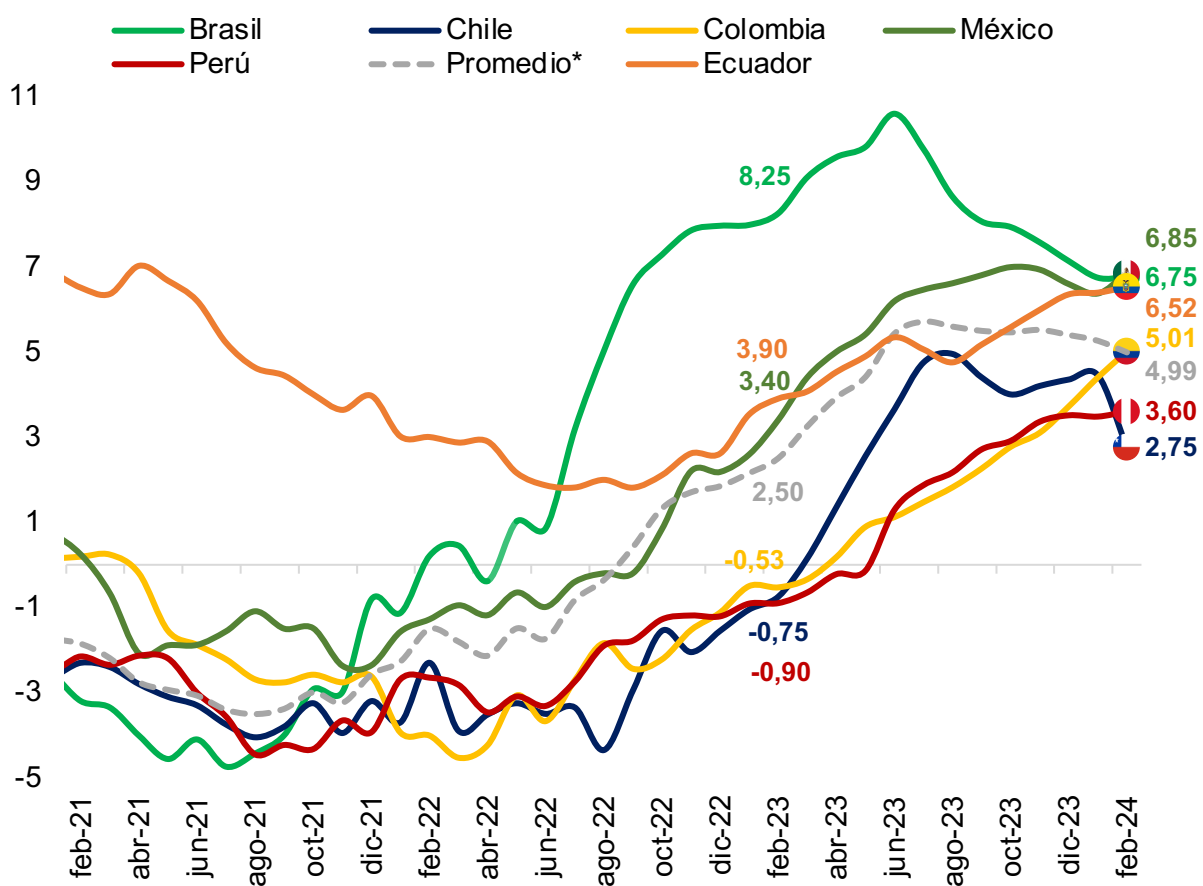
TPM nominal en las principales economías de la región

(Porcentaje, %)



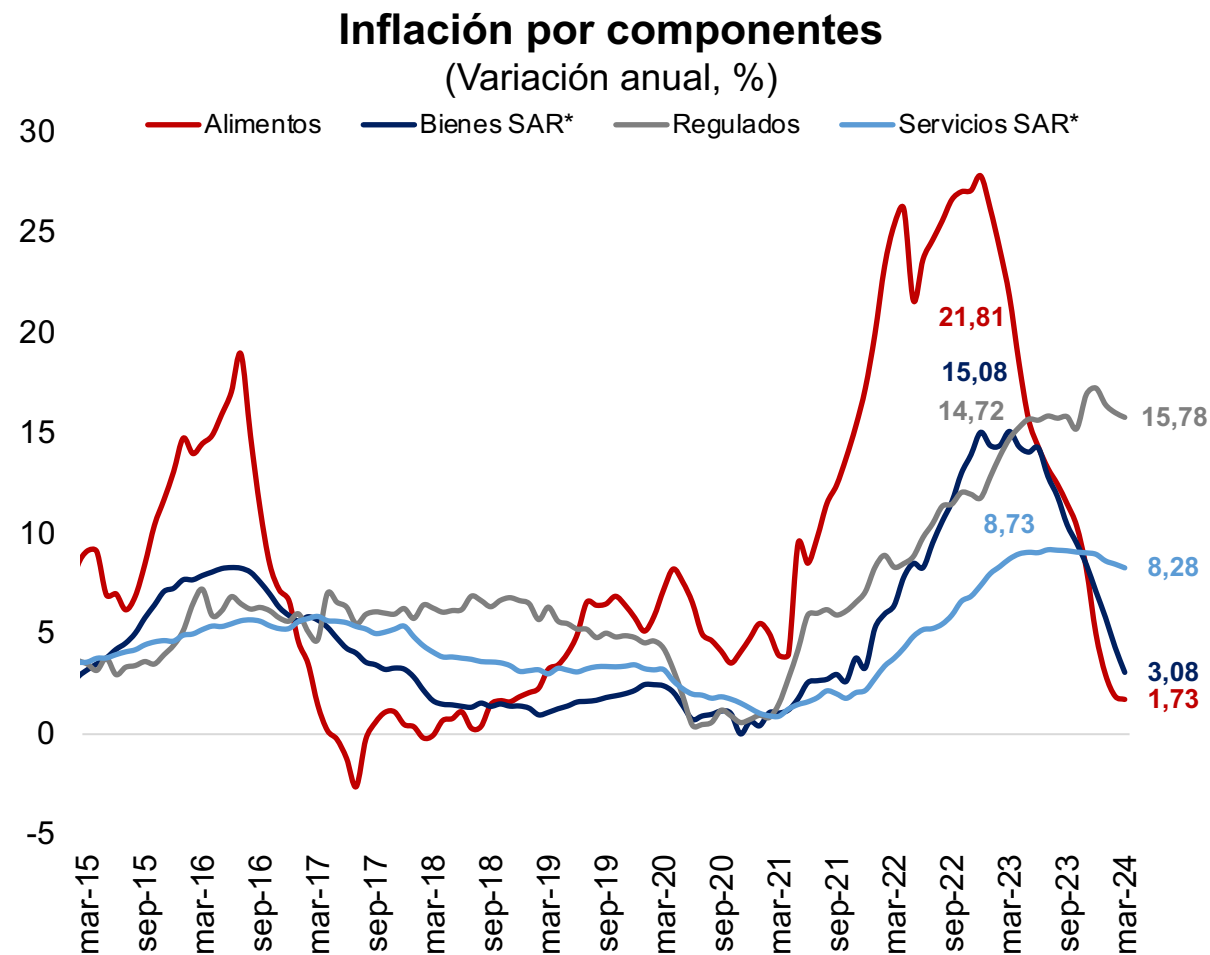
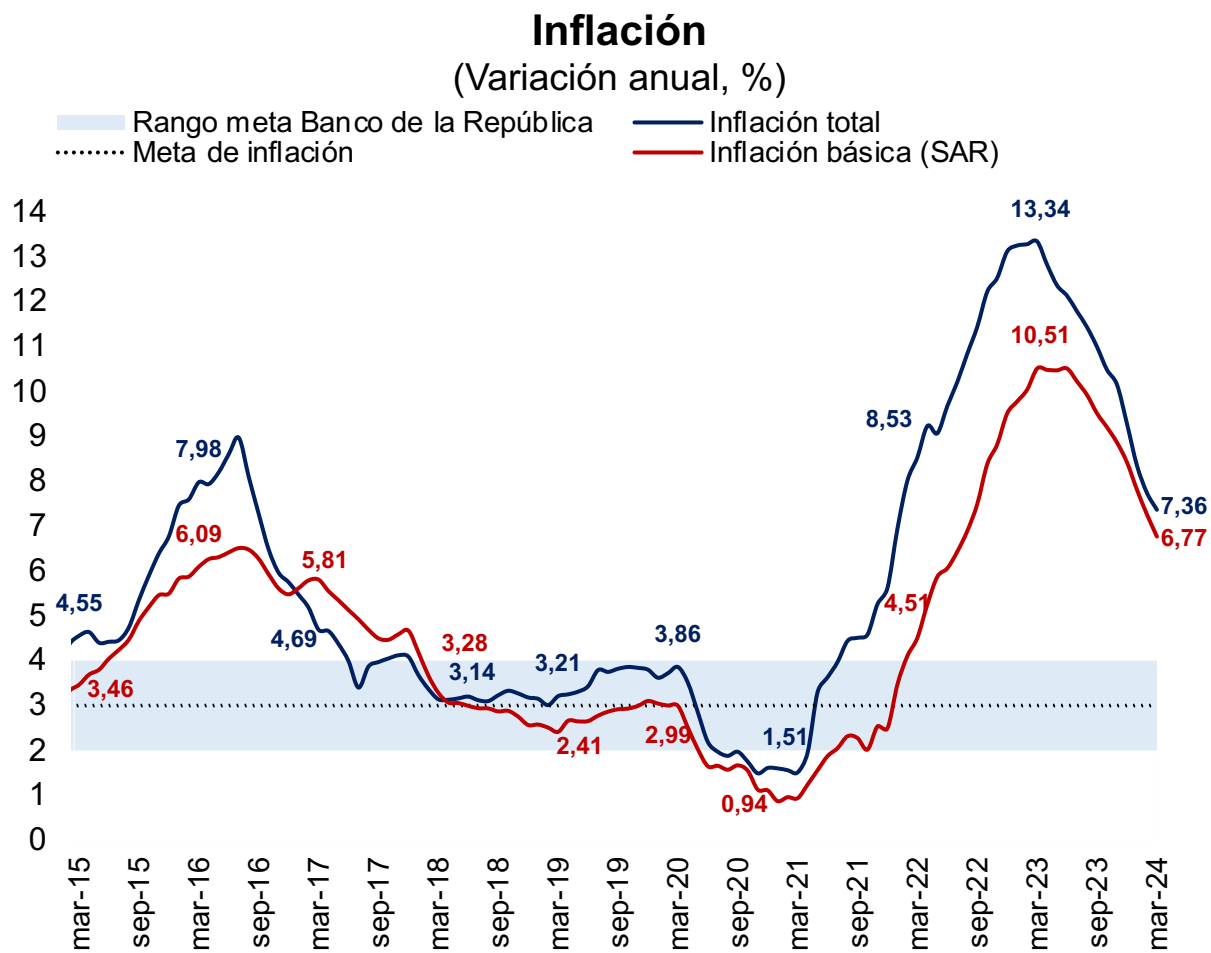
TPM real en las principales economías de la región

(Porcentaje, %)



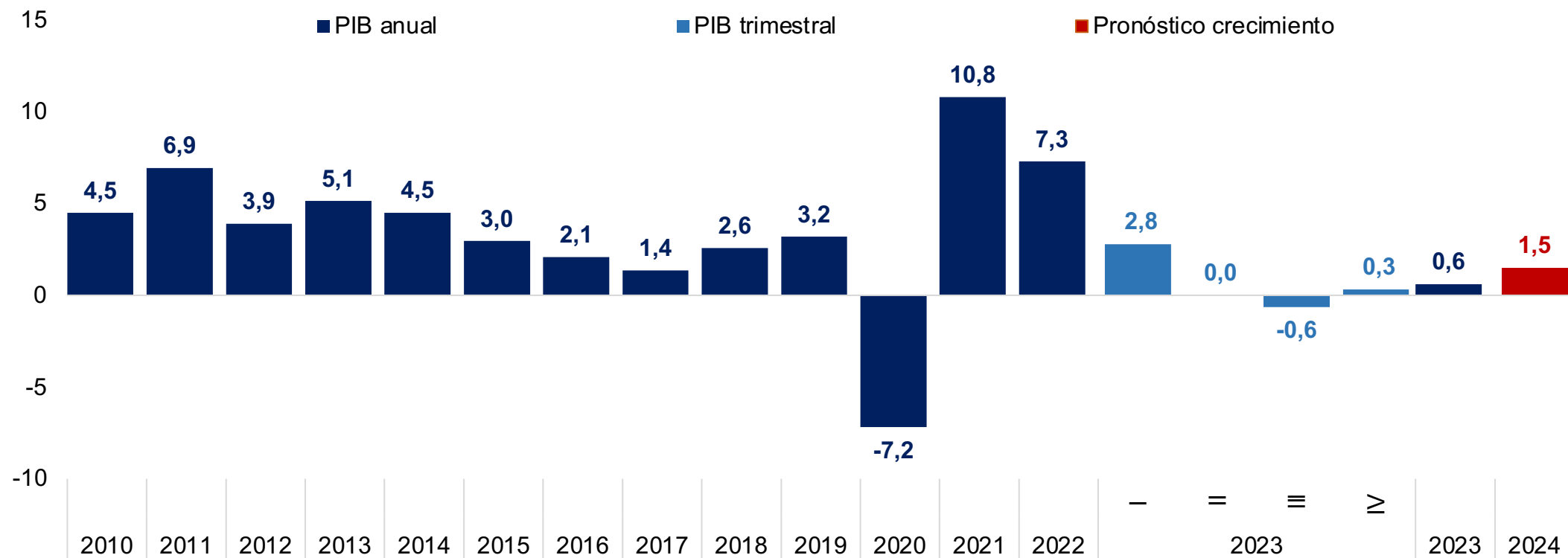
Fuente: Bancos centrales de cada país. Cálculos Fedesarrollo. *El promedio de la región no incluye a Colombia.
 Nota: La TPM para Ecuador corresponde a la tasa pasiva de referencia.

Desde octubre de 2021 la inflación se ha ubicado por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República. En marzo de 2024, la inflación anual fue 7,36%



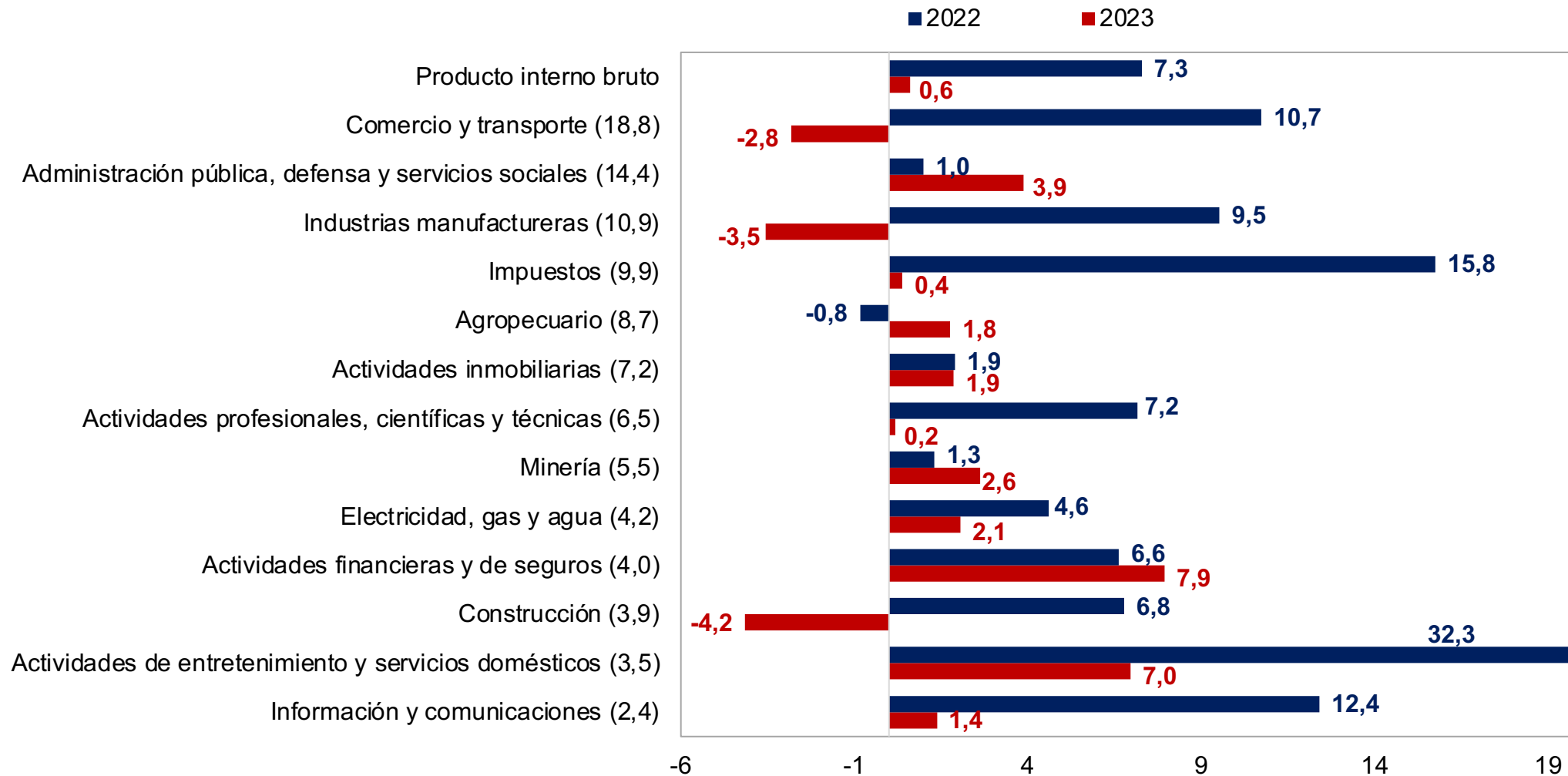
Fuente: DANE.

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

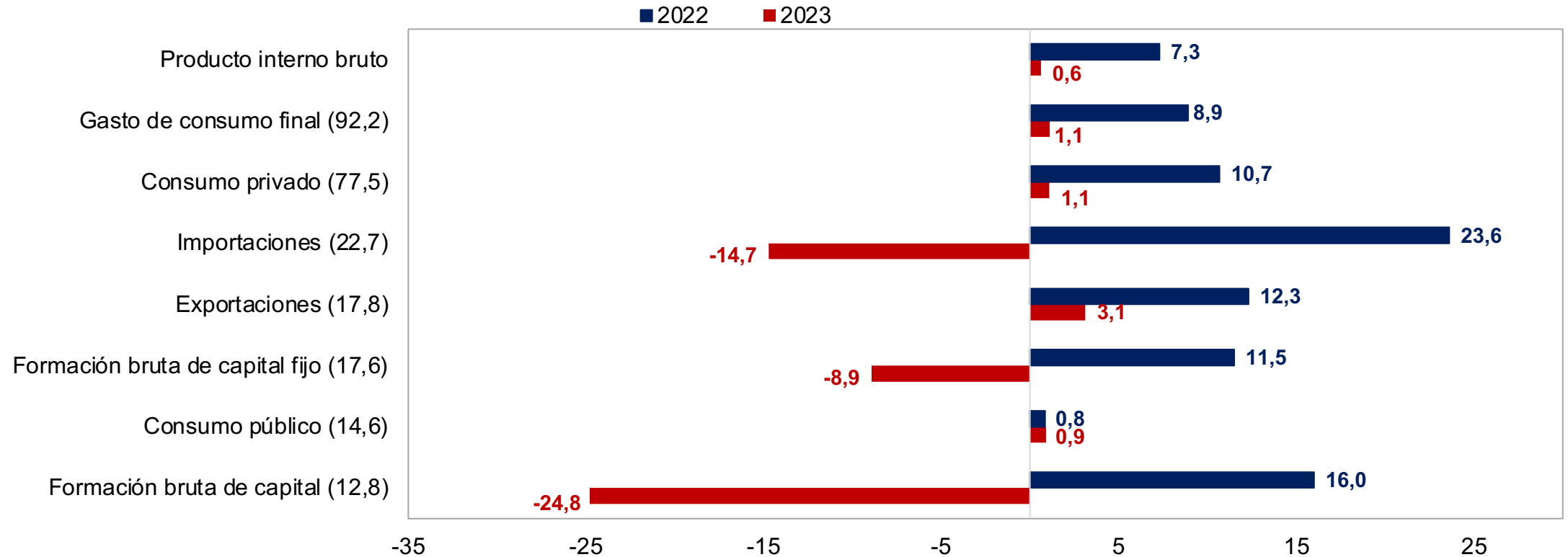


Fuente: DANE.

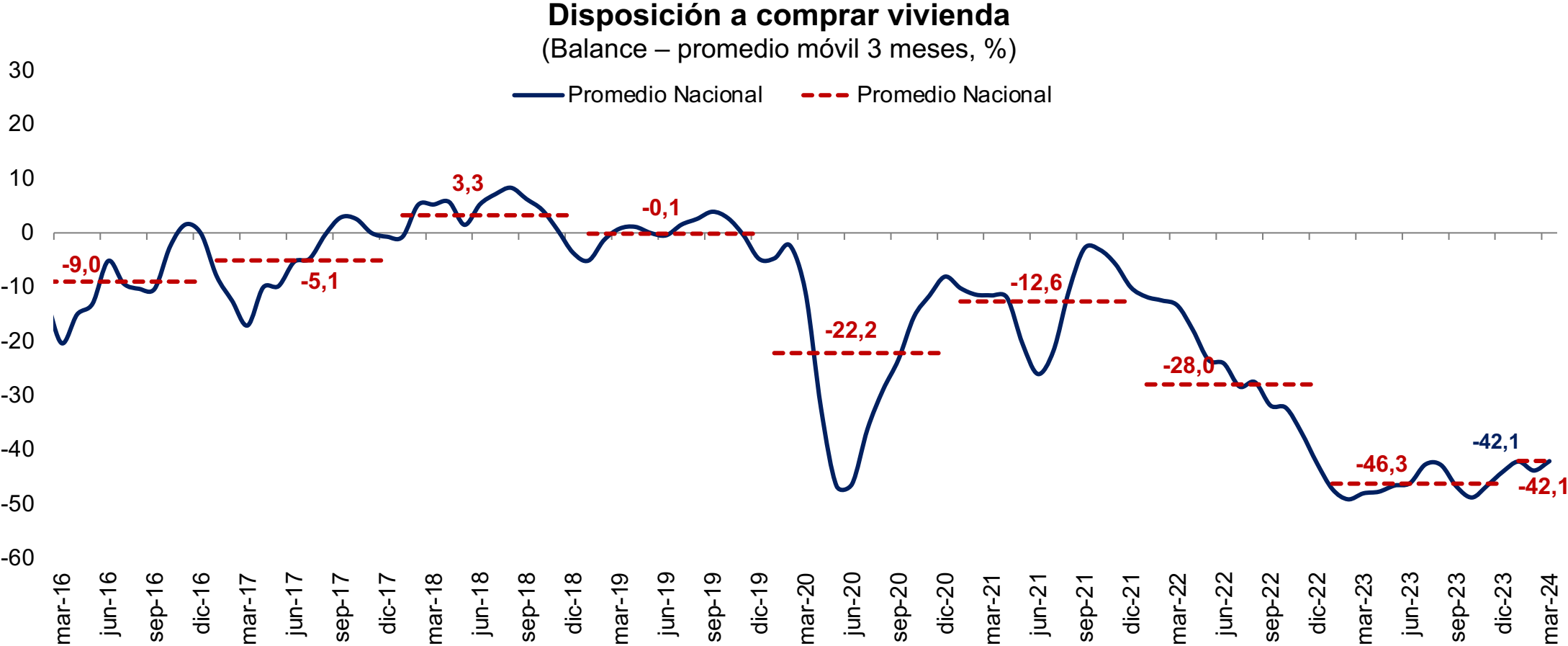
Variación anual del PIB por ramas de actividad (%)



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



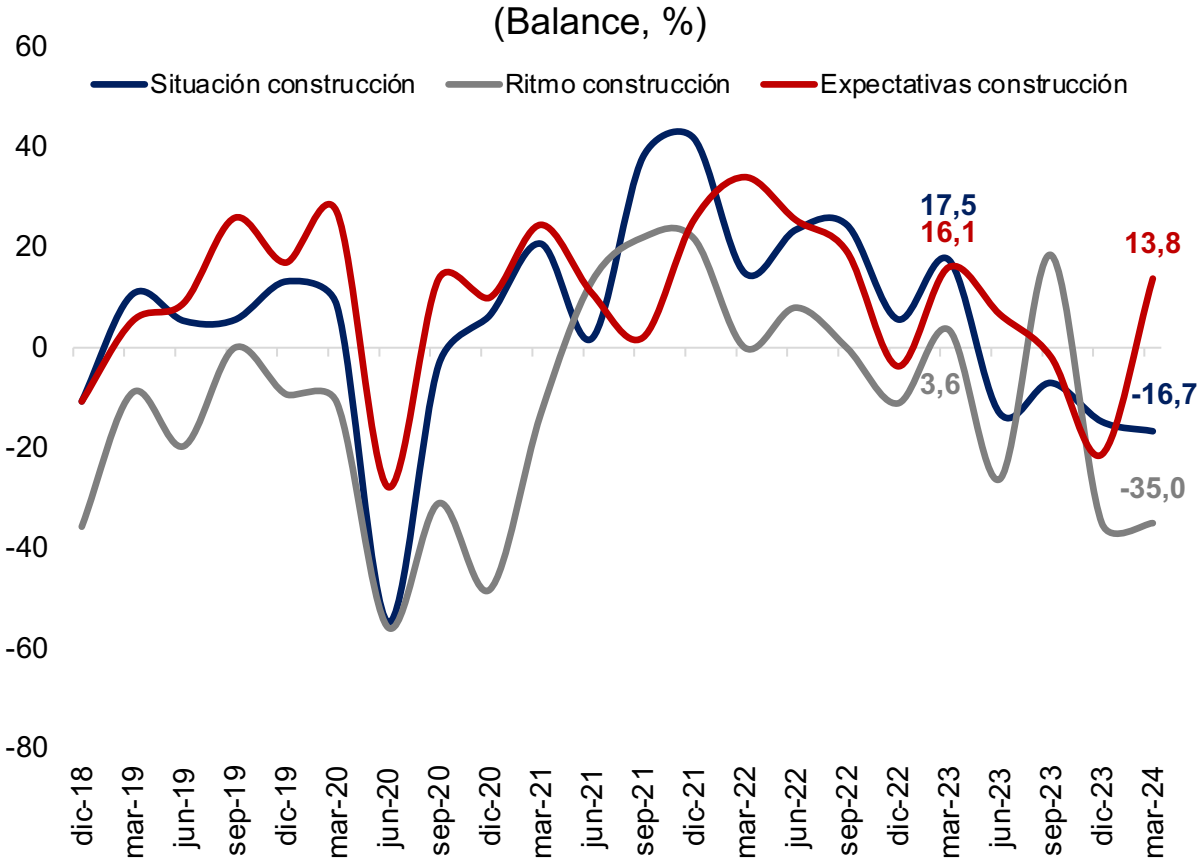
La disposición a comprar vivienda registró una tendencia a la baja en 2023 con un balance promedio de -46,3%, según la Encuesta de Opinión del Consumidor. Sin embargo, en lo corrido de 2024 el balance muestra una leve mejora, ubicándose en -42,1%



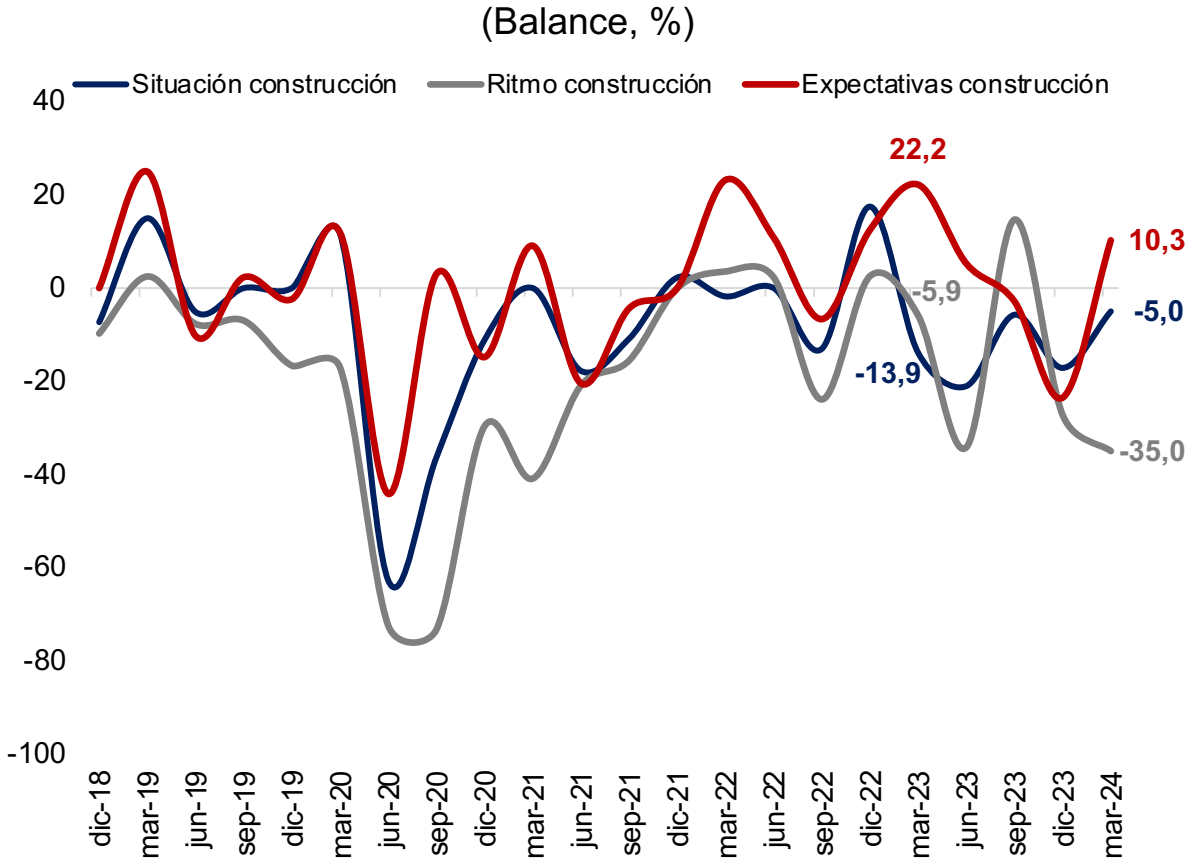
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC).

En los últimos meses del año los balances sobre la situación, el ritmo y las expectativas de construcción mostraron un deterioro. Sin embargo, las expectativas repuntaron en el primer trimestre de 2024

Indicadores de confianza de la construcción de edificaciones de vivienda



Indicadores de confianza de la construcción de obras públicas

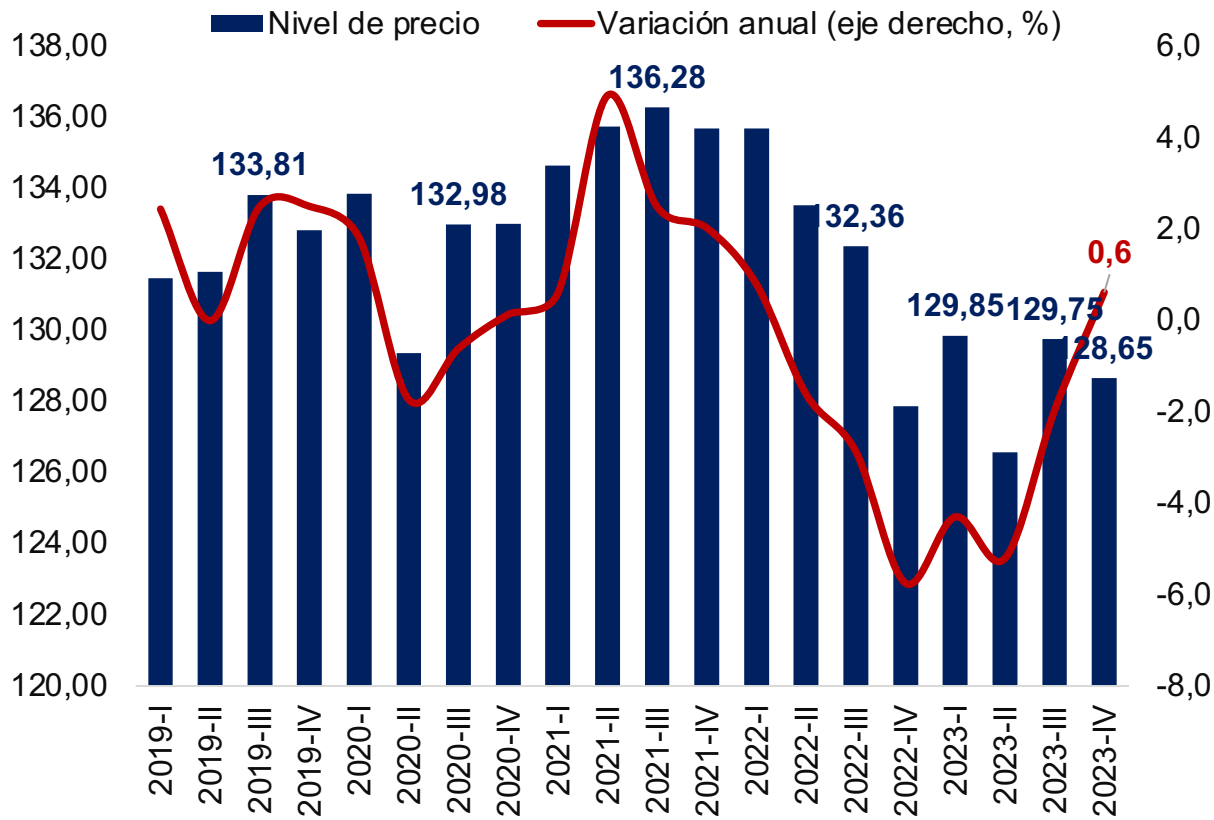


Fuente: EOE Fedesarrollo.

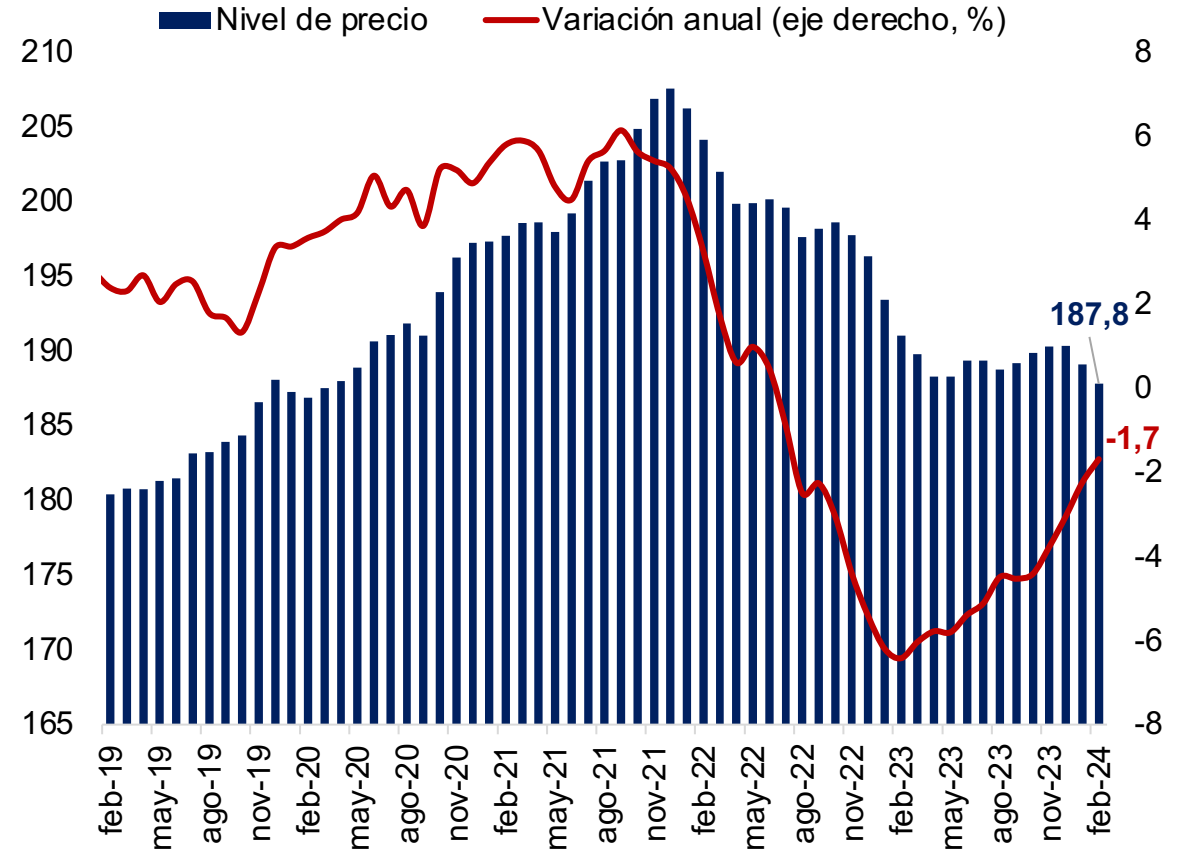
Nota: La situación de construcción pregunta por el nivel de construcciones respecto al mismo trimestre del año anterior y el ritmo de construcción pregunta por la situación económica actual de la empresa.

Desde finales de 2021 se observó una tendencia a la baja en los precios reales tanto de la vivienda nueva como usada. Sin embargo, desde mediados de 2023 los precios reales han caído a un menor ritmo.

Índice real de precios de vivienda usada
(Índice 1990 = 100)



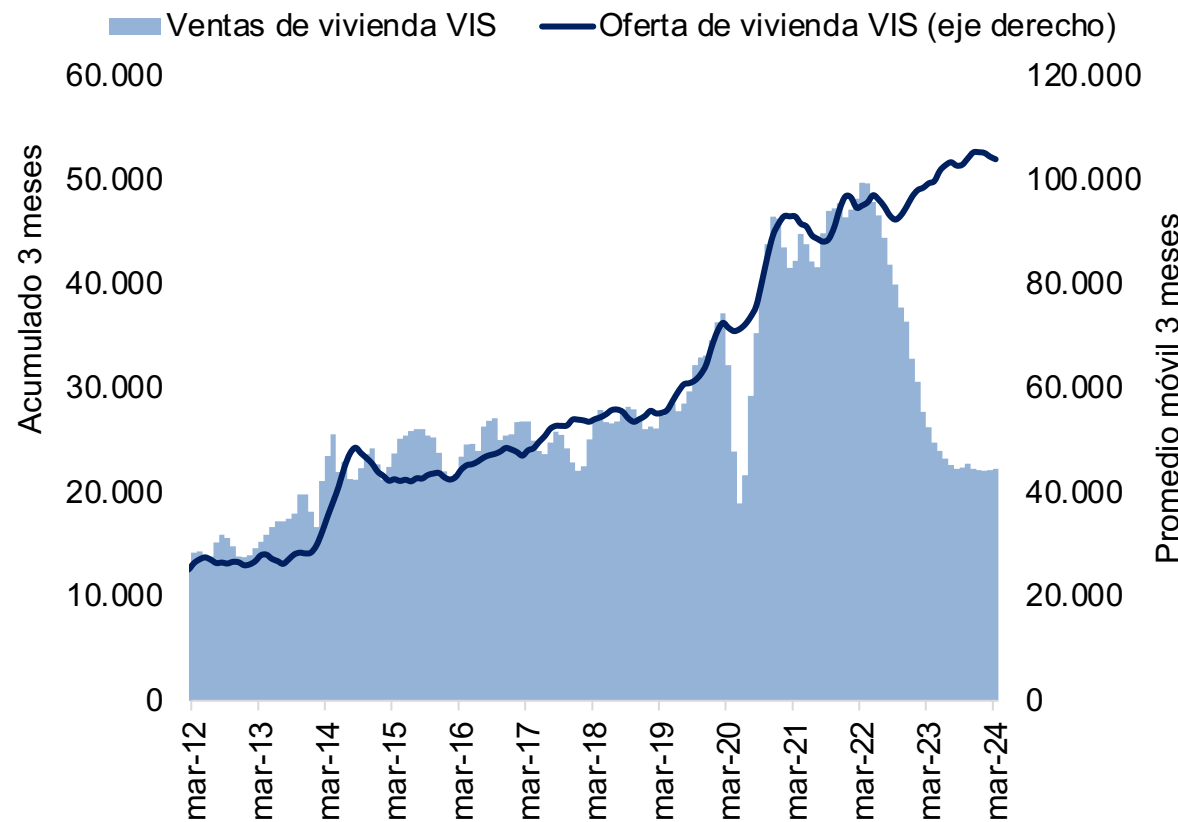
Índice real de precios de vivienda nueva
(Índice 2006 = 100)



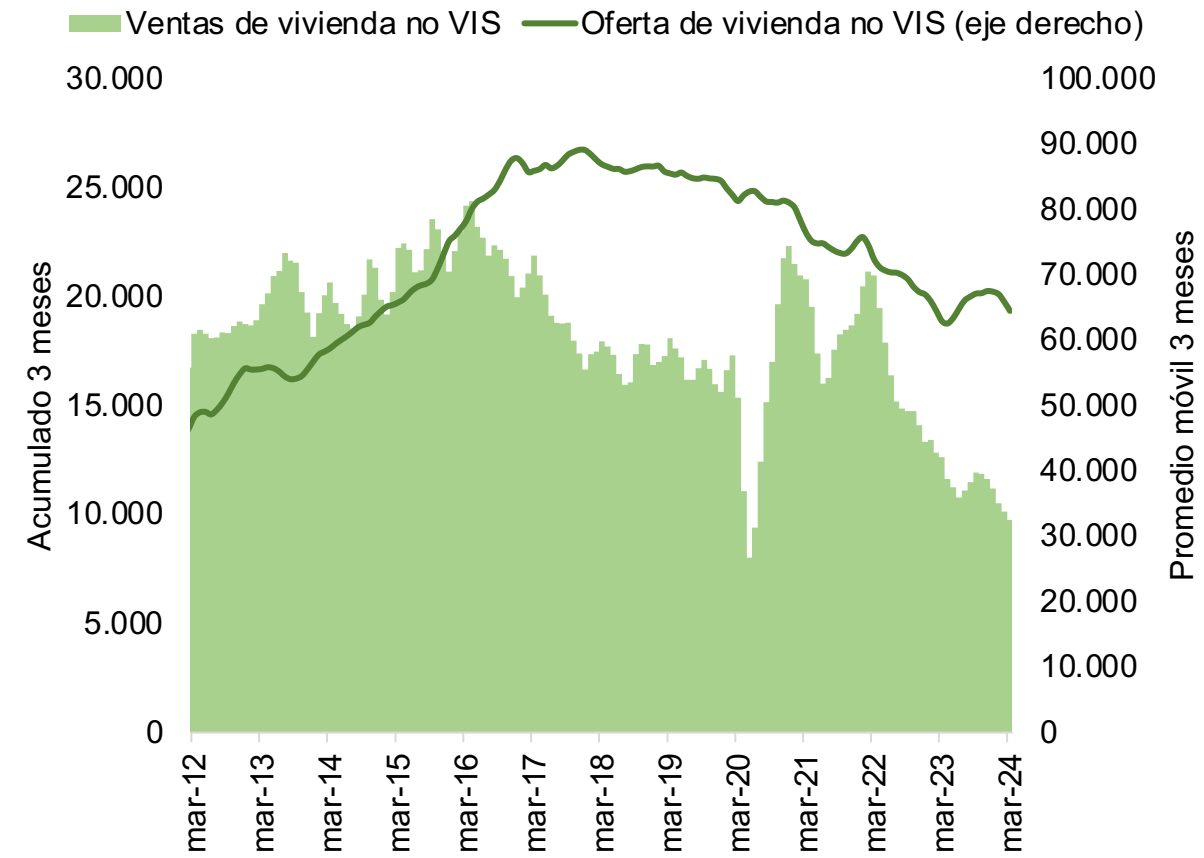
Fuente: Banco de la República (2023).

En 2024-I las ventas de vivienda no VIS y VIS registraron una caída anual de 22,7% y 15,3%, respectivamente. Por otra parte, el 7,1% de las viviendas VIS ofertadas se vendieron (vs. 5,0% en el segmento no VIS)

Ventas y oferta de vivienda VIS*



Ventas y oferta de vivienda no VIS*



Fuente: Coordinada Urbana- Camacol.
 *Nota: 19 regiones

Contenido

1. Entorno económico actual

2. Proyecciones y escenarios

En 2022 el crecimiento de la economía se ubicó en 7,3%. No obstante, 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 |
| Producto Interno Bruto | | 10,8 | 7,3 | 0,6 | 1,5 |

Proyecciones 2023, 2024 y 2025

Crecimiento PIB:

2023: 0,6%

2024: 1,5%

Inflación:

2024: 5,5%

2025: 4,0%

Tasa de interés:

2024: 7,50%

2025: 5,50%

Desempleo:

2023: 10,2%

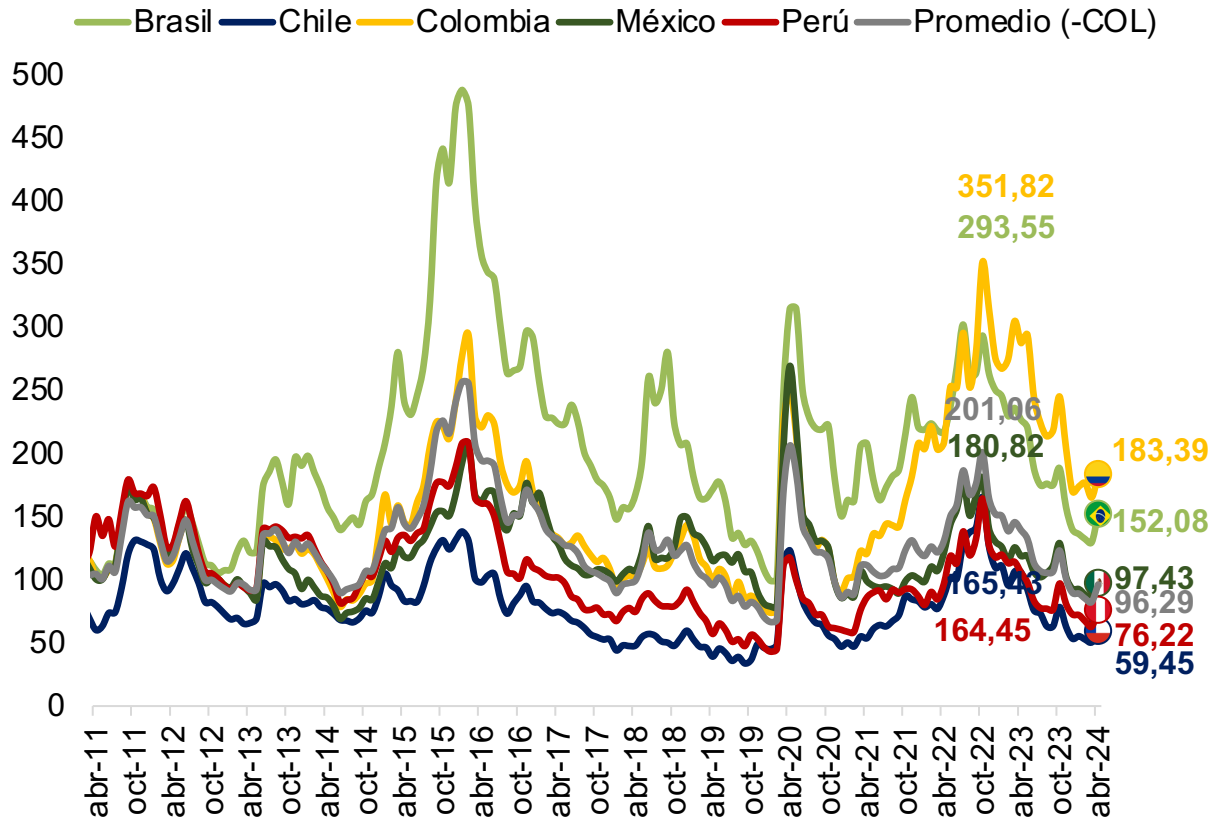
2024: 10,7%

Riesgos a la baja

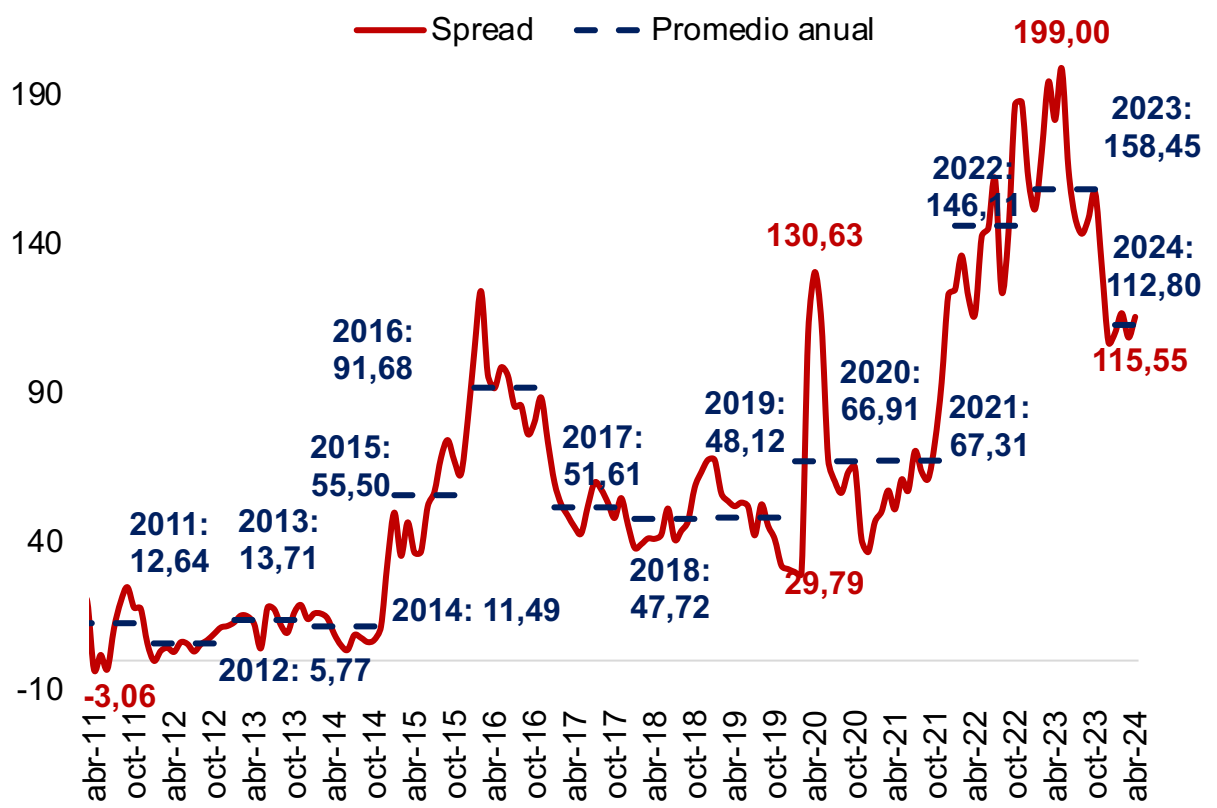
1. Perturbaciones macroeconómicas
 - » Desequilibrio fiscal
 - » Bajos niveles de ahorro e inversión
2. Ajustes regulatorios
3. Reformas legislativas

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)

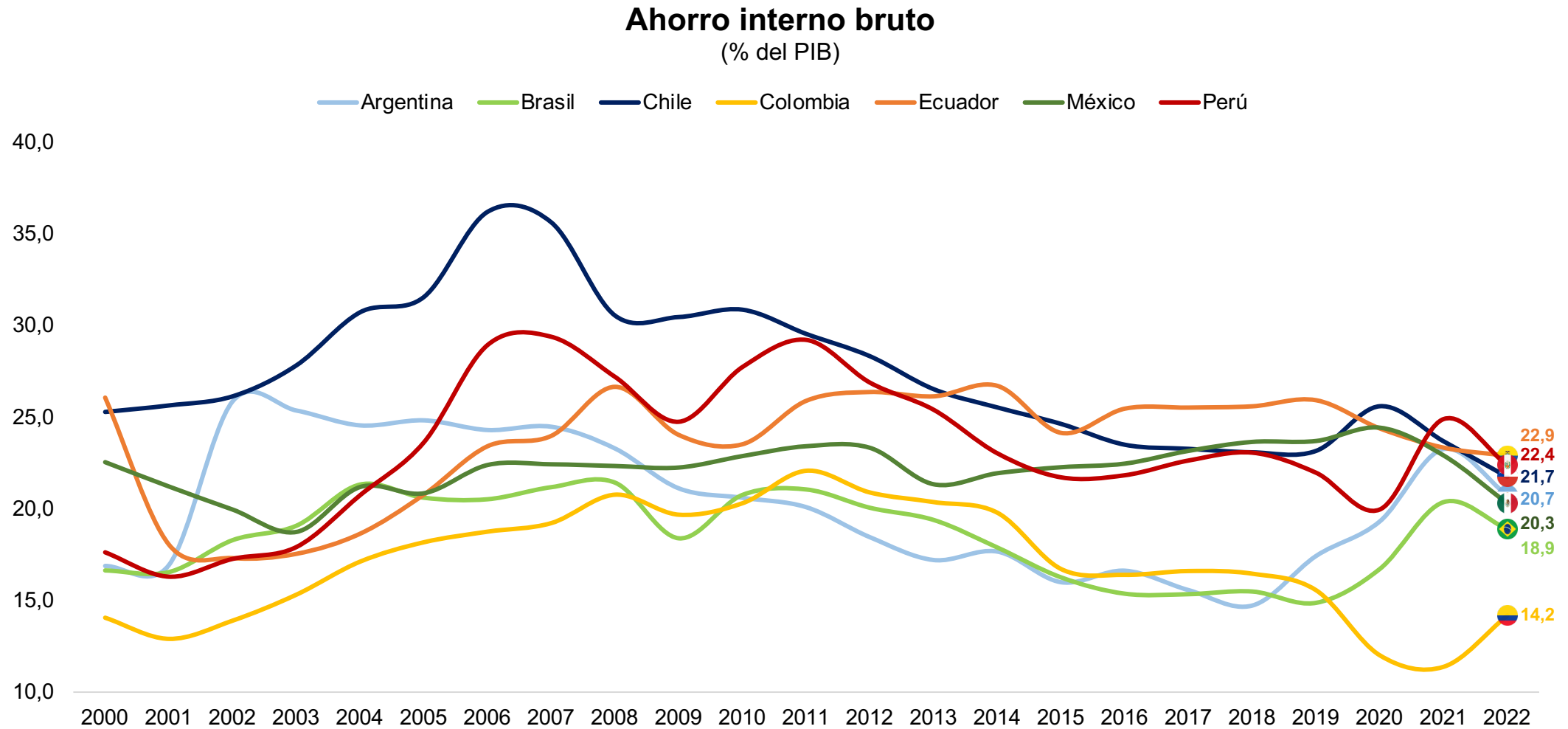


Spread relativo entre el CDS de Colombia frente al CDS promedio de Chile y Perú
(Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg. Actualizado al 22 de abril de 2024.

Colombia cuenta con la menor tasa de ahorro de la región



Fuente: Banco Mundial.

Riesgos a la baja

1. Perturbaciones macroeconómicas
2. Ajustes regulatorios
 - » Licencias petróleo y gas
 - » Infraestructura
 - » Servicios públicos
3. Reformas legislativas

Riesgos a la baja

1. Perturbaciones macroeconómicas
2. Ajustes regulatorios
- 3. Reformas legislativas**
 - » Salud
 - » Pensional
 - » Laboral
4. Paz total

Riesgos a la baja

1. Perturbaciones macroeconómicas
2. Ajustes regulatorios
3. Reformas legislativas
 - » Salud
 - » Pensional
 - » Laboral
- 4. Paz total**

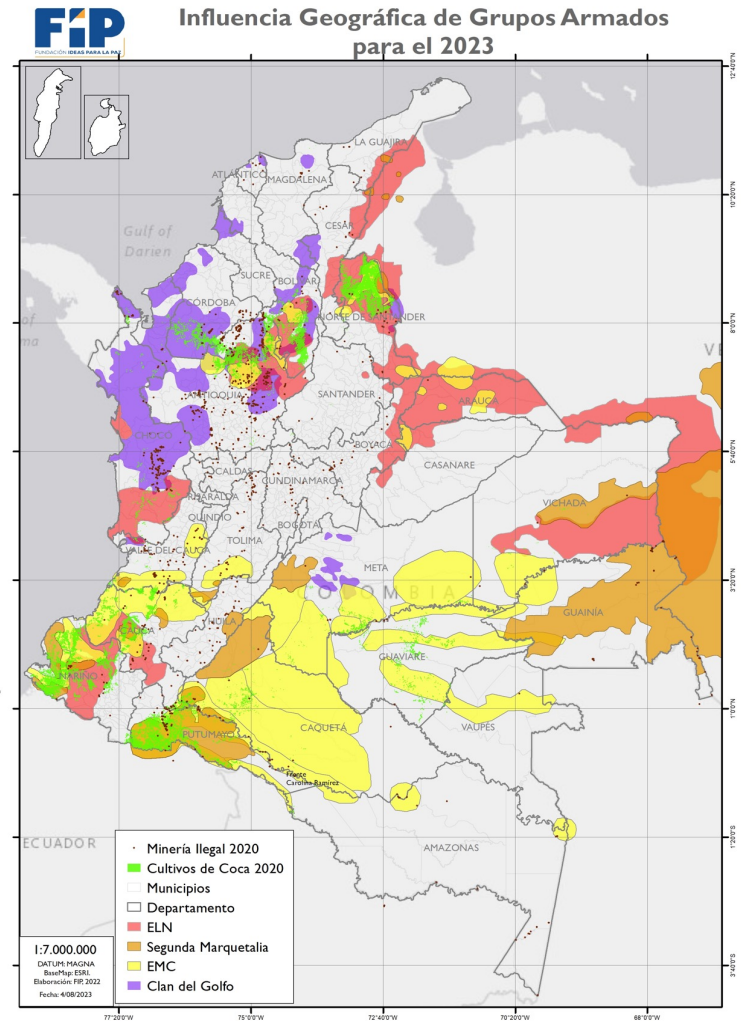
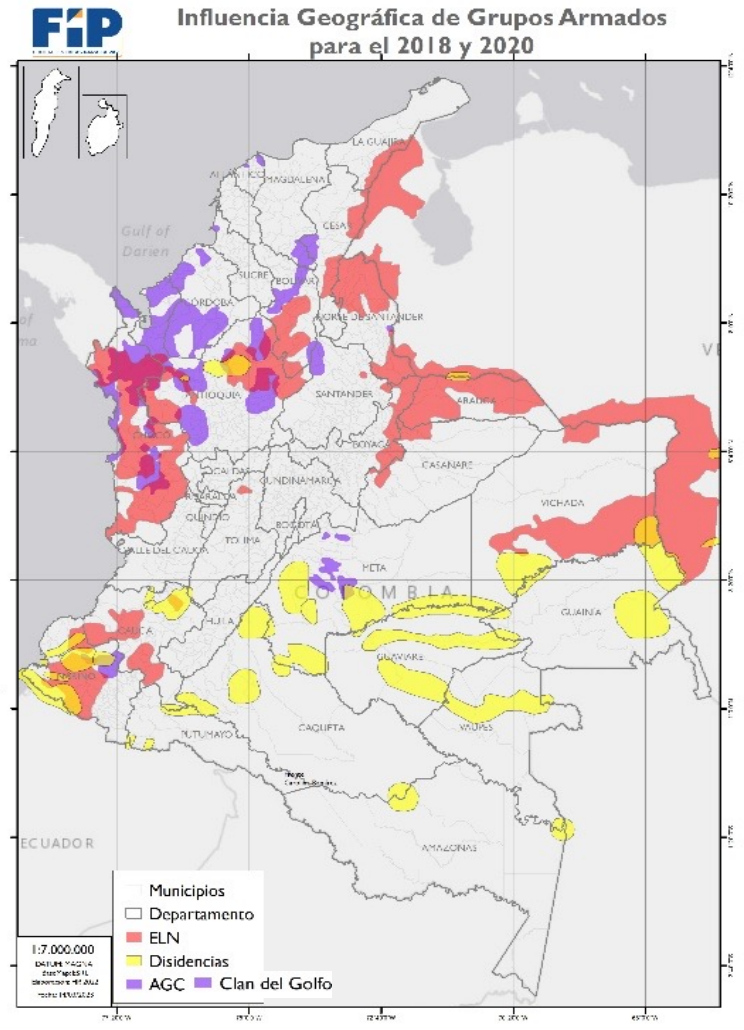
La Paz Total: ¿qué efectos tendrá?

– Cese al fuego bilateral

- | | |
|---|----|
| 1. ELN (6.200 hombres) | Sí |
| 2. EMC FARC (5.620 hombres) | Sí |
| 3. Nueva Marquetalia | 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

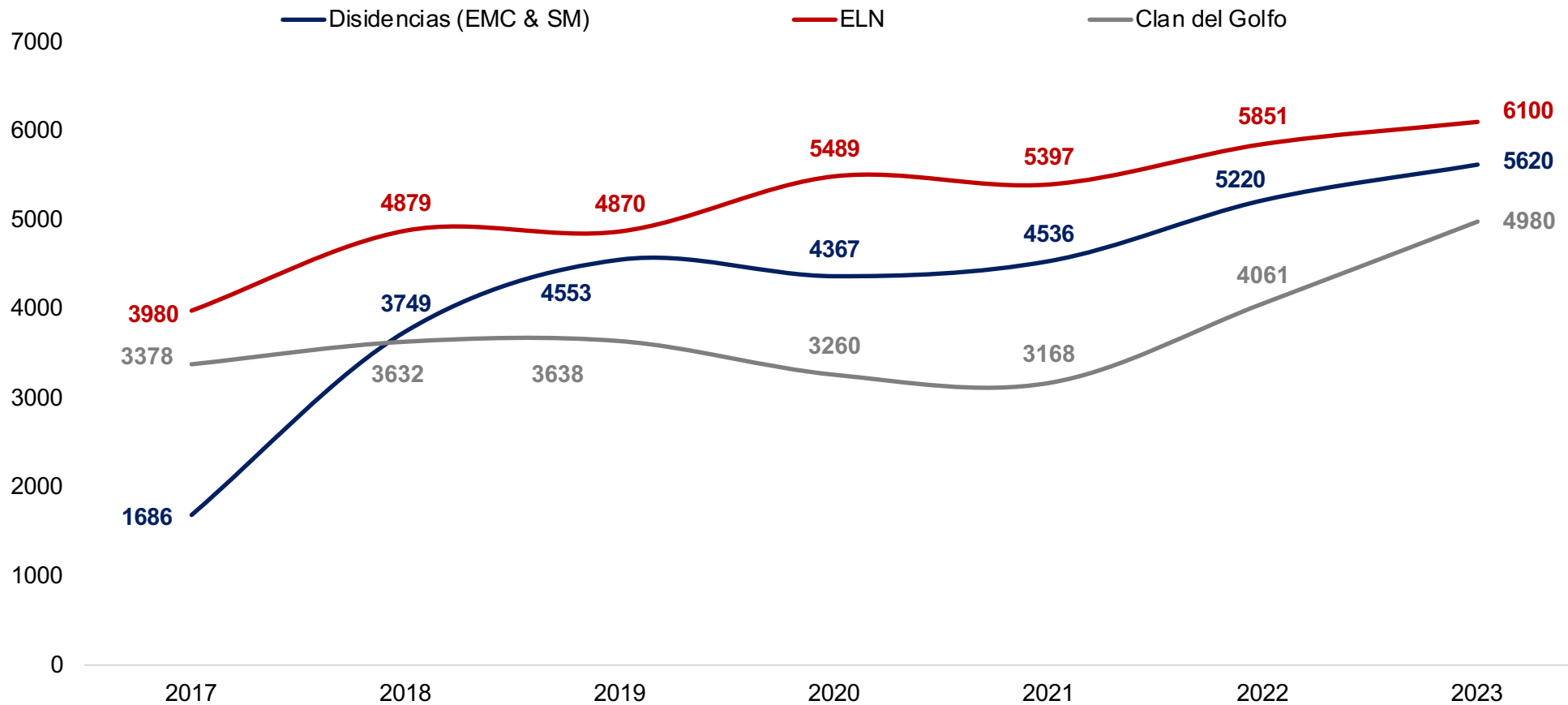
Expansión de los grupos armados ilegales 2018 al 2023. Fortalecimiento progresivo de los grupos, aunque de manera diferenciada. Lógicas cada vez más territorializadas



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

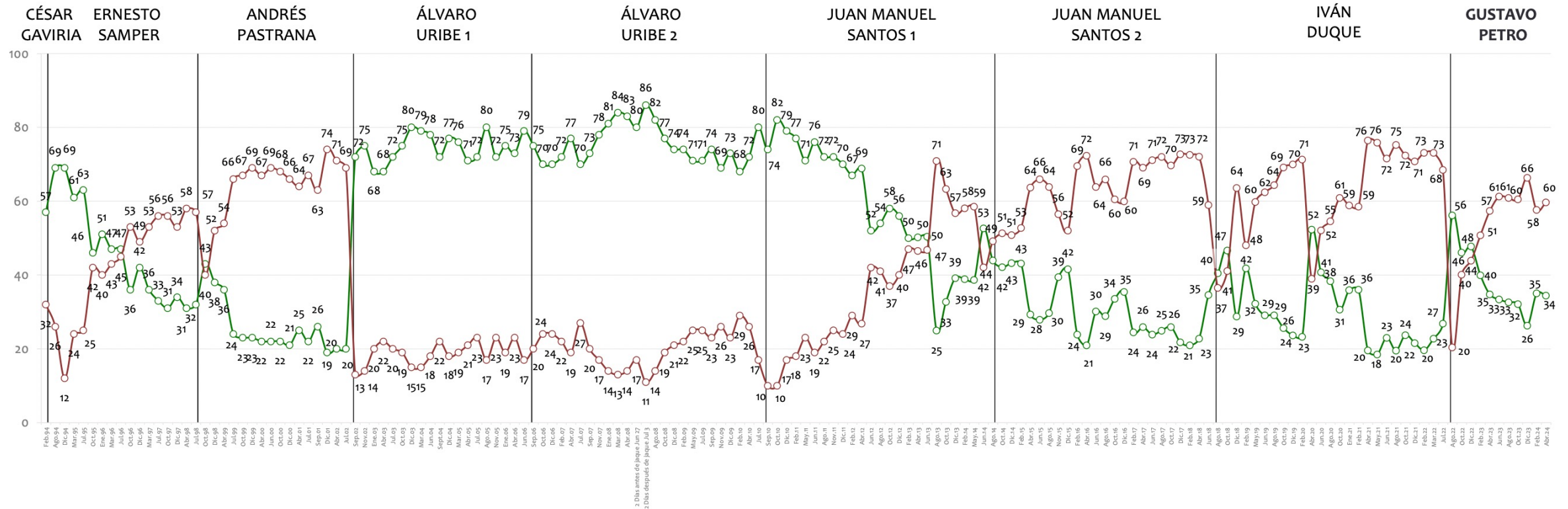
Conteo de Fuerza Pública sobre Grupos Armados Organizados



Fuente: Fundación Ideas para la Paz. Elaboración propia.

Estado de opinión: Petro cae en las encuestas con un leve repunte. Invamer

Encuesta de favorabilidad (Porcentaje, %)



Fuente: Invamer.

Colombia: Coyuntura macroeconómica y política

Mauricio Reina
Abril 25, 2024

 @ReinaMauricio

