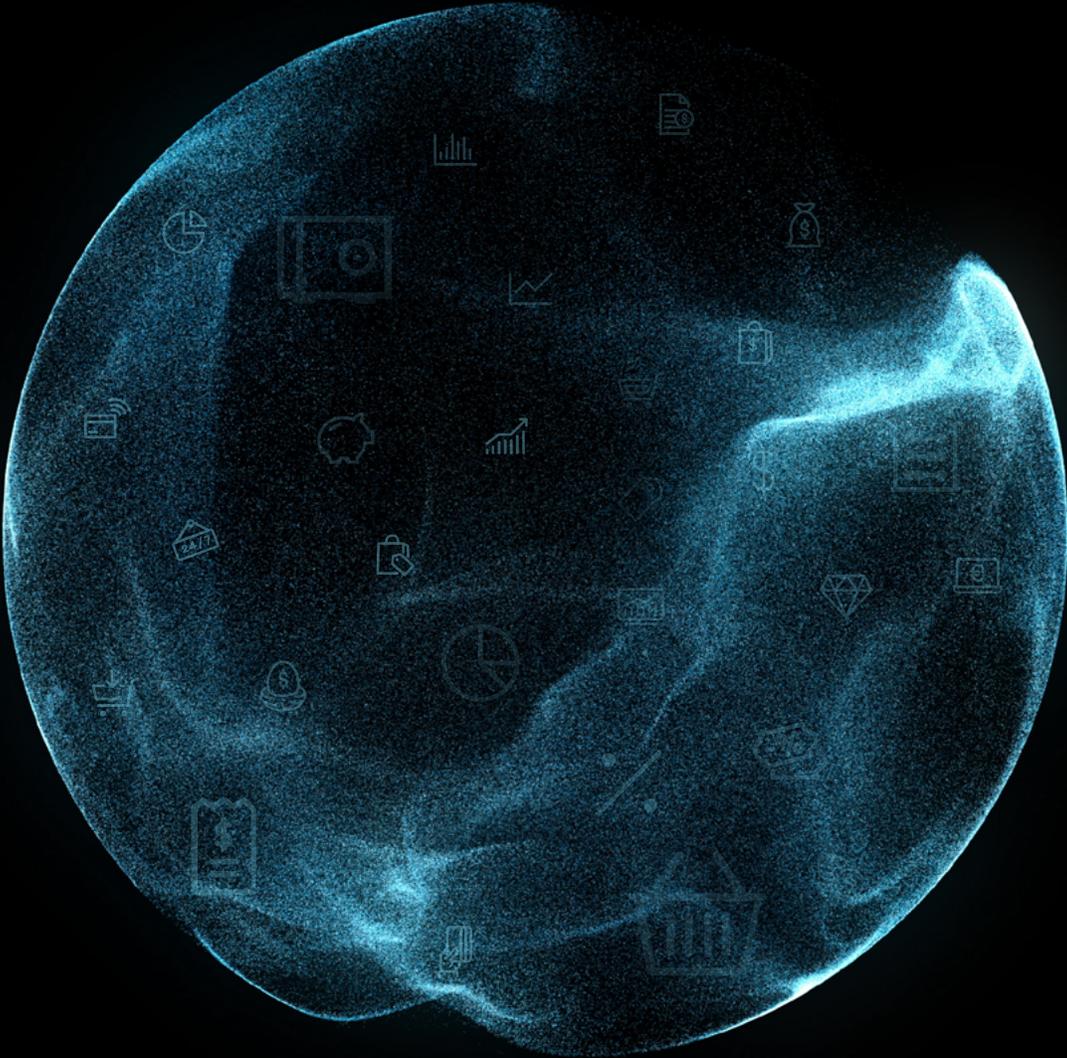


Deloitte.



Econosignal

Perspectivas
económicas de
Colombia

Febrero, 2024

Perspectivas económicas de Colombia

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE – publicó las cifras definitivas de cuentas nacionales para el año 2023. El resultado en términos de crecimiento sorprendió a la baja: la economía creció 0.6% en 2023, cuando se esperaba que creciera al menos 1%. El resultado para los principales componentes de demanda muestra que el consumo apenas creció 1.1%. El dato que más inquieta es el de la inversión que cayó 7.9%. Esta contracción se explica, principalmente, por un rezago en la ejecución de la inversión pública, particularmente, en el componente de construcción de obras civiles. La ejecución del presupuesto de inversión fue de apenas 73%.

Por el lado de la producción, los sectores que más crecieron fueron los de la administración pública y el financiero. Sin embargo, tres de las 12 actividades que monitorea el DANE se contrajeron, estas fueron la manufactura, el comercio y la construcción. Esas ramas concentran el 35% de la población económicamente activa, por lo cual su desempeño a futuro dará pistas sobre la evolución que tendrá la tasa de desempleo en 2024. Este informe explora las cifras más recientes y analiza su tendencia reciente.

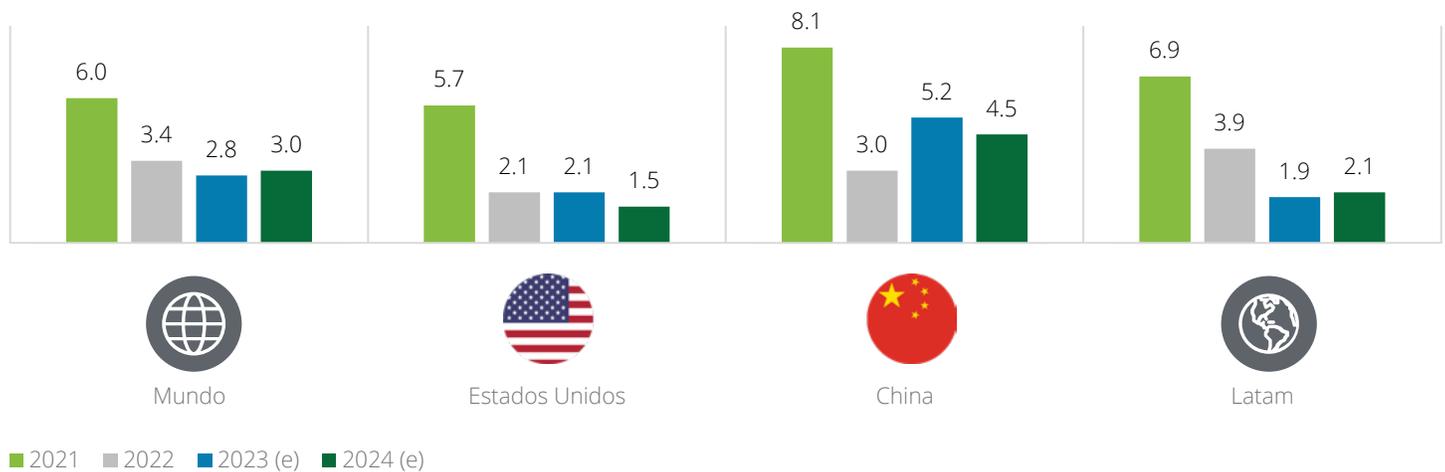


Global

Crecimiento global y regional

El ciclo económico ha cambiado: la recuperación del 2021 y 2022 ya pasó, ahora las tasas de crecimiento son menores.

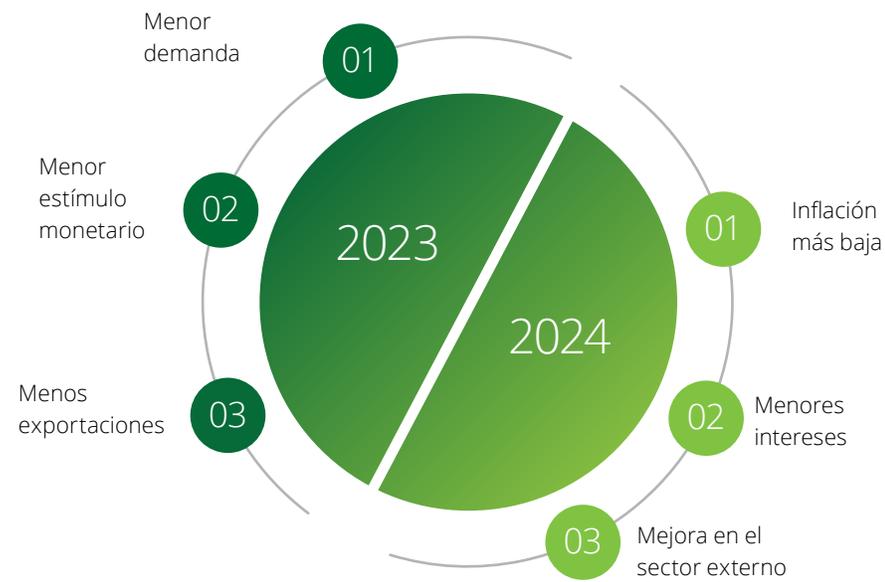
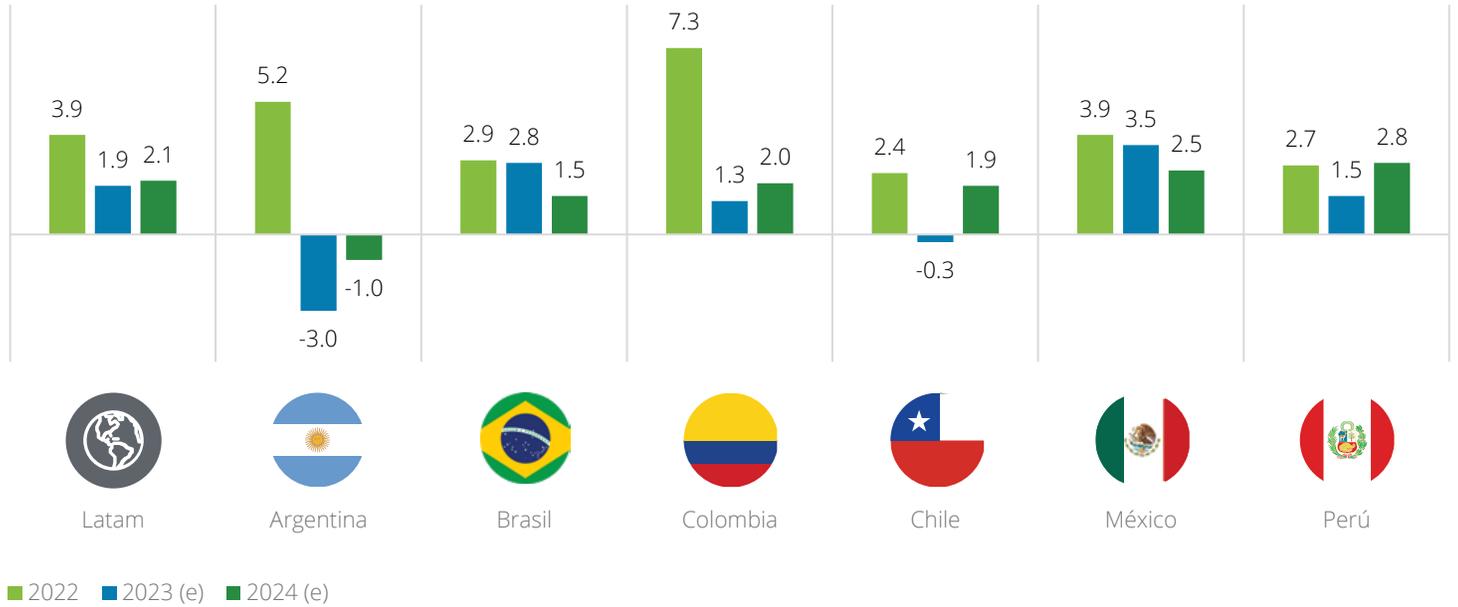
Pronósticos del PIB mundial (variación porcentual anual)



Fuentes: Fondo Monetario Internacional y Deloitte-Econosignal.

Los factores que incidieron para tener un menor desempeño en 2023 podrían atenuarse en 2024.

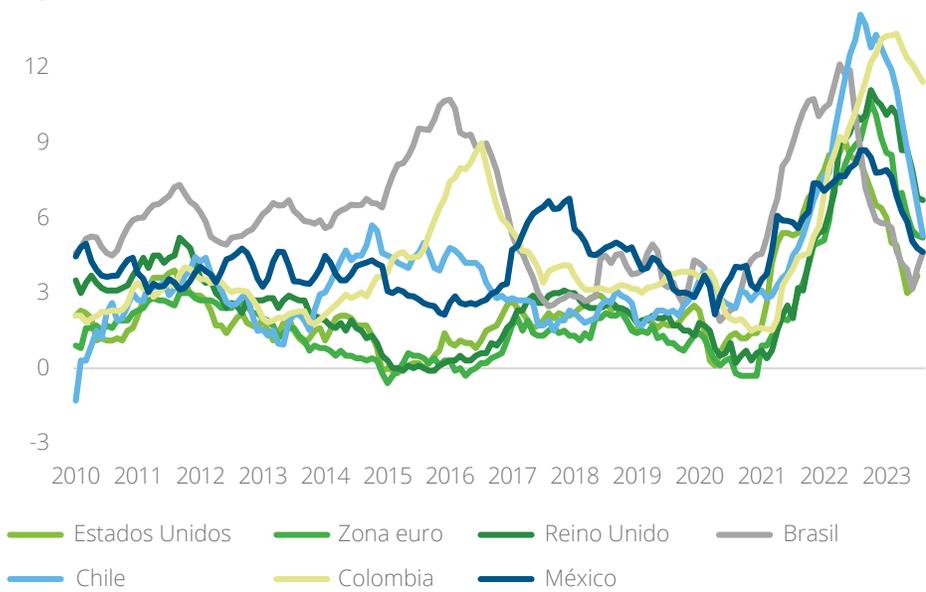
Perspectivas económicas en la región (variación porcentual anual real)



Fuente: Econosignal.

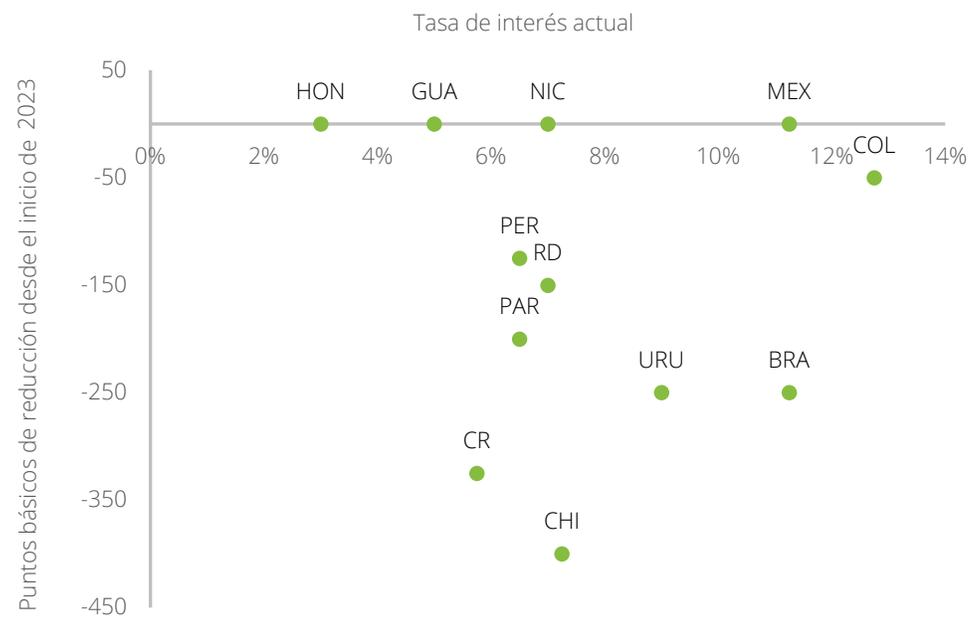
La política contractiva cumplió su objetivo, la inflación comenzó a bajar. Ahora los bancos centrales tienen un margen para bajar las tasas de interés. La pregunta es ¿cuándo y qué tanto bajarán?

Inflación a la baja (variación porcentual anual)



Fuente: Bloomberg.

América Latina ha comenzado a bajar sus tasa de interés

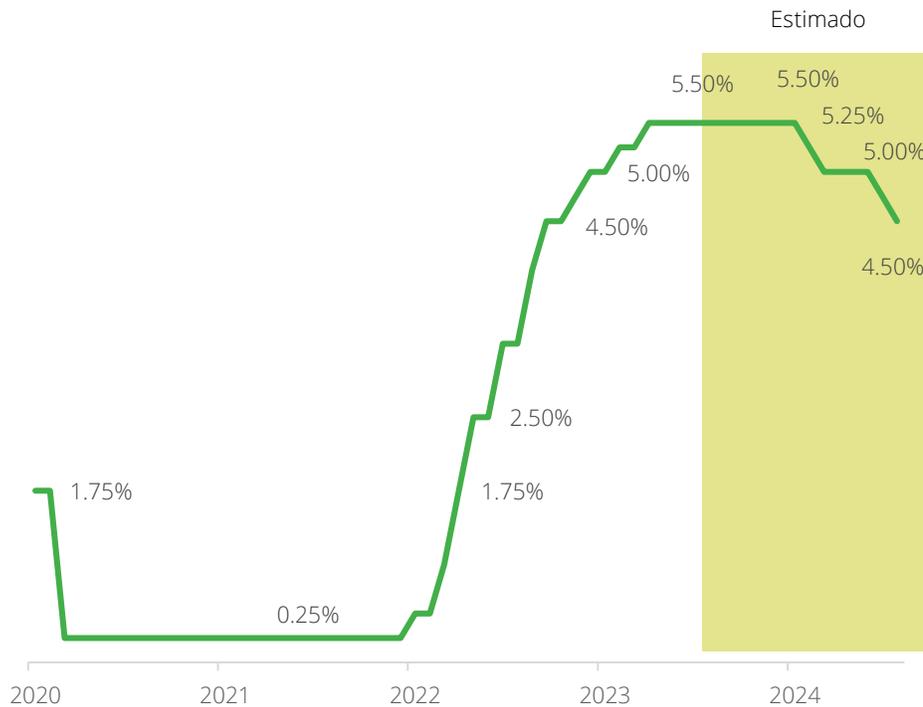


Fuente: Bloomberg.

Estados Unidos

La Reserva Federal estima que recortar las tasas podría tomarle algunos meses. Sin embargo, los mercados financieros están descontando que empezará en mayo.

Tasa objetivo de los fondos federales (expectativas de los mercados financieros, límite superior)



Próximas reuniones	Mercados financieros ¹	Reserva Federal ²
Actual	5.50%	5.50%
1T 2024	0 pb	0 pb
2T 2024	-25 pb	-25 pb
3T 2024	-25 pb	-25 pb
4T 2024	-50 pb	-25 pb
Al cierre de 2024	4.50%	4.75%

¹ Consultado el 20 de febrero de 2024.

² Proyecciones de la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Fuente: CME y FOMC.



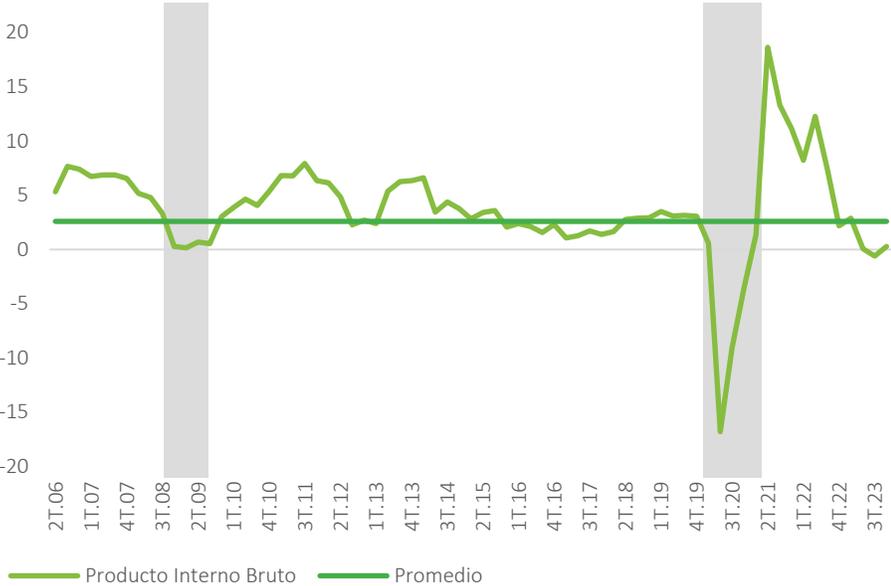
Colombia

Contexto económico

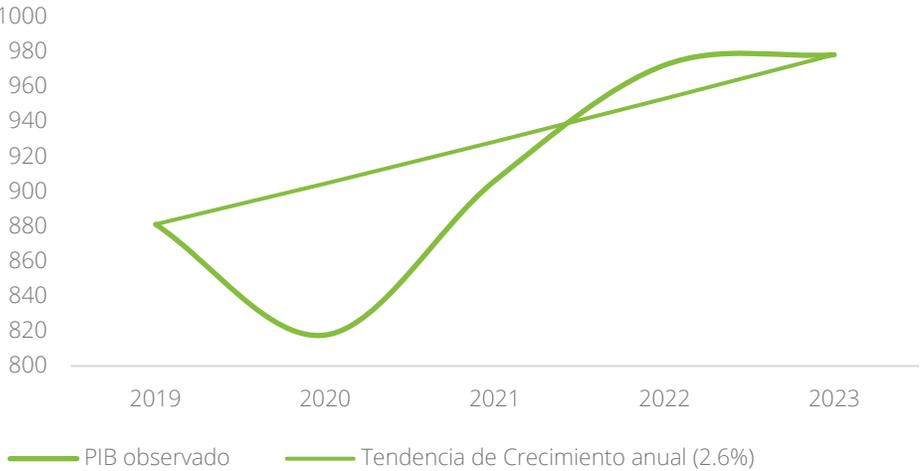
Últimos datos de crecimiento

El crecimiento en Colombia promedió un 3,3% desde 2006 hasta 2023. Entre 2019 y 2023 el promedio fue del 2,6% (sin incluir 2023, había sido un 3,4%).

Crecimiento (tasa de cambio anual en porcentaje)

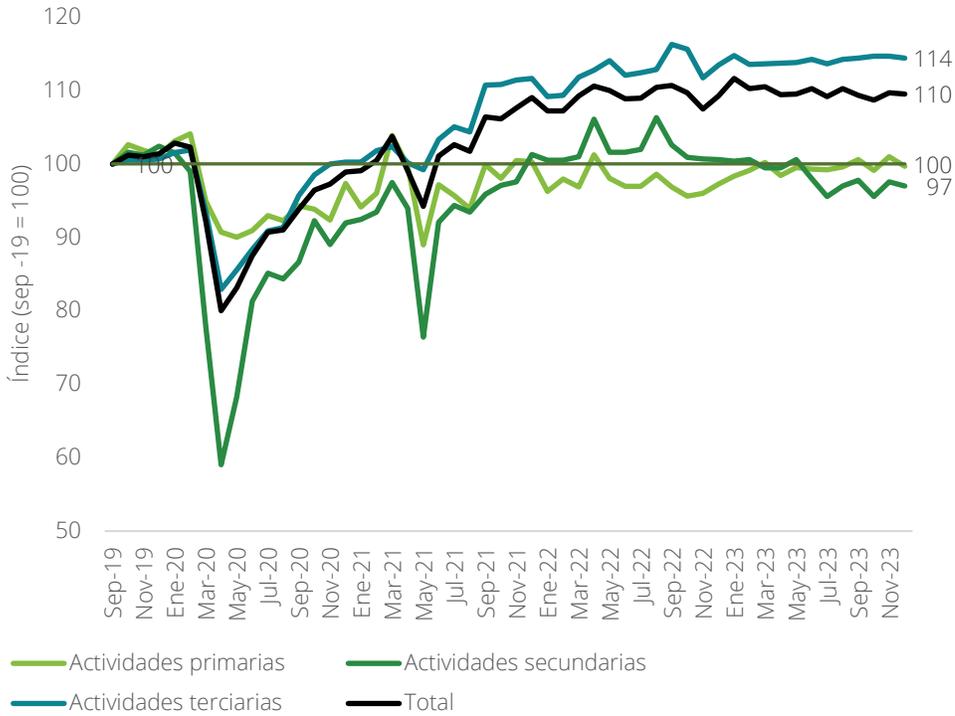


Tamaño del PIB en años recientes en billones de pesos colombianos

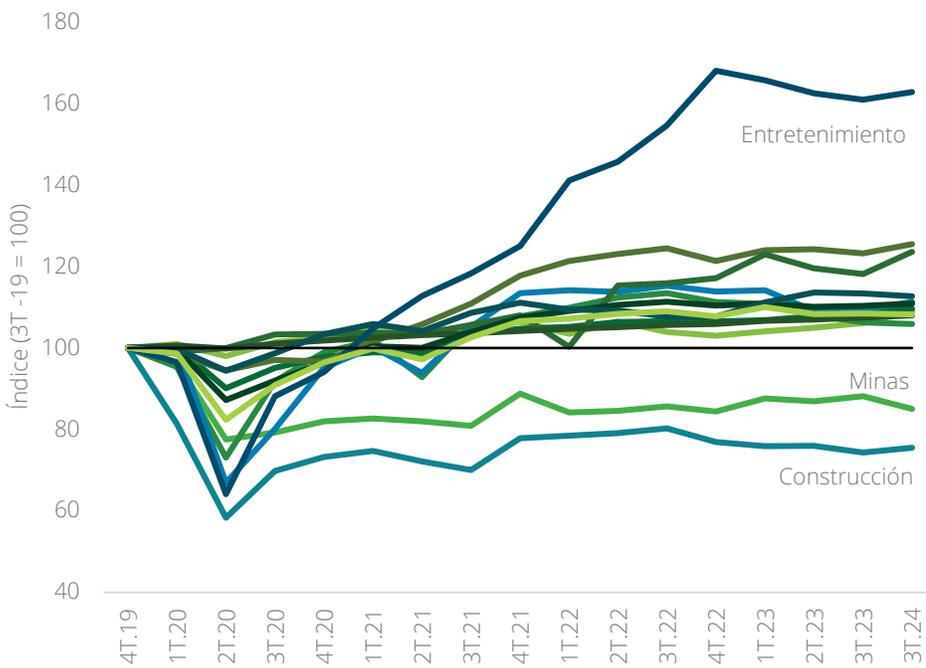


Fuente: DANE, gráficos Econosignal.

Índice de seguimiento de la economía (crecimiento anual)



Índice por ramas de producción



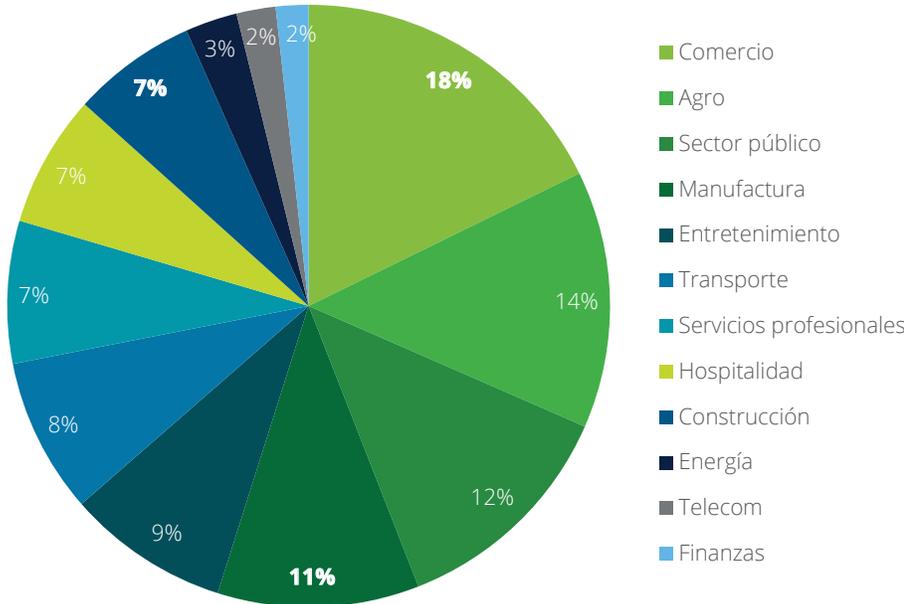
Fuente: DANE, gráficos Econosignal

Los tres sectores que han decrecido en el año emplean al 35% de la población económicamente activa.

Tres de doce actividades han decrecido en el año

Rama	Crecimiento trimestral (4T-23)	Crecimiento anual (2023)
Agro	6,0%	1,8%
Minas	0,3%	2,6%
Manufactura	-4,8%	-3,5%
Energía	3,0%	2,1%
Construcción	-1,6%	-4,2%
Comercio	-2,3%	-2,8%
Telecom	3,1%	1,4%
Finanzas	5,5%	7,9%
Inmobiliaria	1,9%	1,9%
Servicios profesionales	0,4%	0,2%
Sector público	3,8%	3,9%
Entretenimiento	-3,0%	7,0%

Empleo en Colombia por ramas de actividad

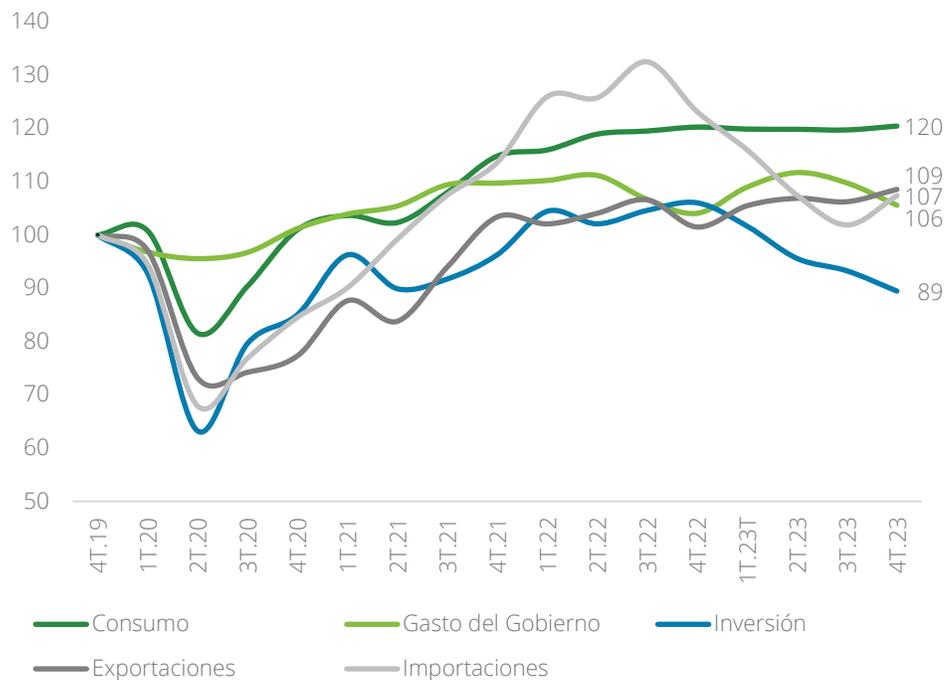


Fuente: DANE, gráficos Econosignal.

Una mirada al consumo: el auge

Los componentes de la demanda se han recuperado, excepto la inversión. El consumo creció a buen ritmo gracias a una política fiscal y monetaria expansiva durante la pandemia, la cual se mantuvo hasta 2022.

Índice de la evolución de los componentes del PIB



Importancia del consumo en la recuperación



El **aporte del consumo** privado al crecimiento fue crucial durante la recuperación, pues contribuyó con **10,4 y 6,8 puntos porcentuales** en **2021 y 2022**, respectivamente.



Igualmente, se destacó el **componente de bienes durables**, que para **finales de 2021** ya estaba un **27% por encima** del dato de **prepandemia**.

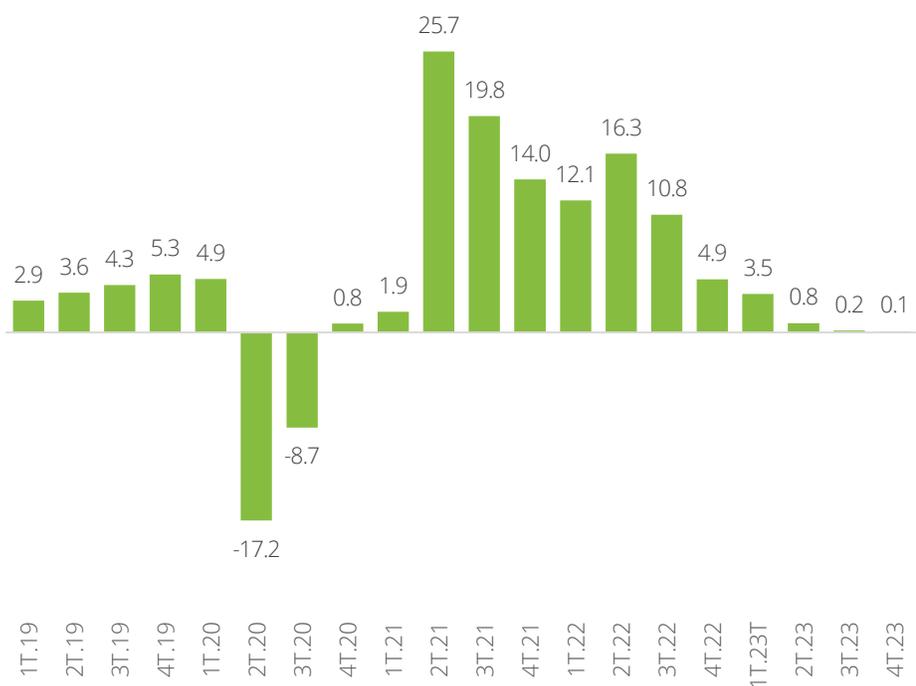


Dentro de las **categorías** de gasto, la que tuvo un mejor desempeño fue el **gasto en recreación y cultura**. El dato del cuarto trimestre de 2023 muestra que el gasto en ese rubro **supera en un 79%** al del **cuarto trimestre de 2019** (prepandemia).

Fuente: DANE, gráficos Econosignal

El consumo presenta una tendencia decreciente en los últimos trimestres, comenzando en el segundo trimestre de 2022. Miremos algunos factores que lo explican.

Crecimiento anual del consumo por trimestres



Principales factores



A finales de **2021** comenzó la normalización monetaria y **terminaron** algunos de los **estímulos** implementados durante la pandemia.



En el 2023 se presentaron los **picos de inflación y de las tasas de interés**.



En 2022 se aprobó una **reforma tributaria** que redujo el ingreso disponible de los hogares.



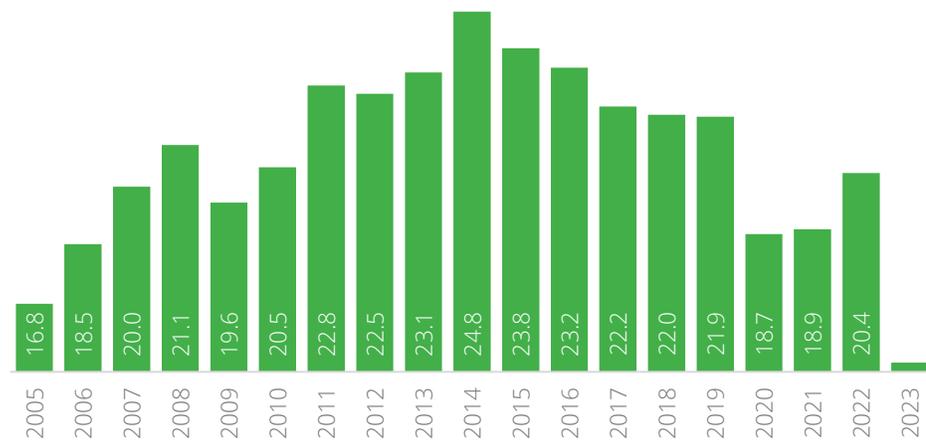
A futuro, el **consumo** debería **cambiar de tendencia** y exhibir **tasas de crecimiento más altas**. A esto ayudaría la **menor inflación** y las **menores tasas de interés**.

Fuente: DANE, gráficos Econosignal

Una mirada a la inversión

La tasa de inversión es la más baja en 20 años. La construcción cayó ante un cambio en el esquema de subsidios de vivienda. Por otro lado, los proyectos de infraestructura pública no se han reactivado del todo desde la pandemia y les ha afectado la baja ejecución presupuestal en 2023.

Tasa de inversión en porcentaje (formación bruta de capital/PIB)



Índice de los componentes de la inversión (4T19 = 100)

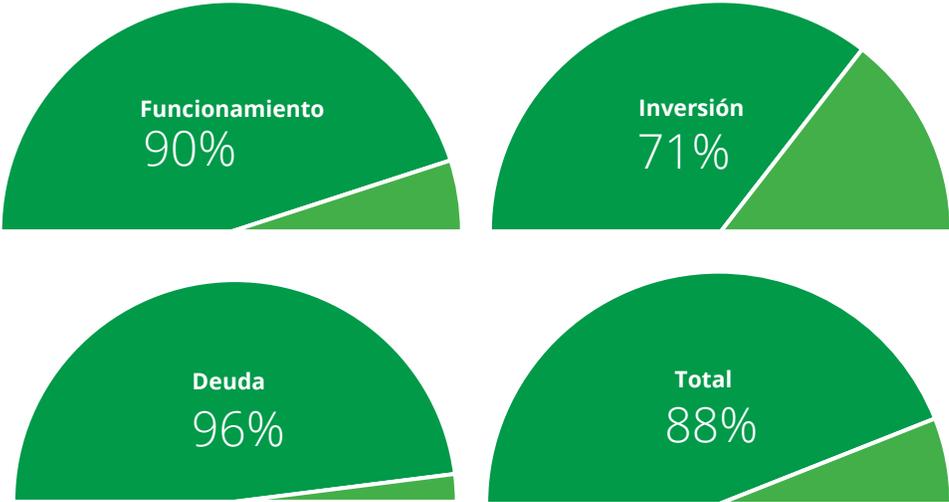


Fuente: DANE, gráficos Econosignal

Ejecución del presupuesto

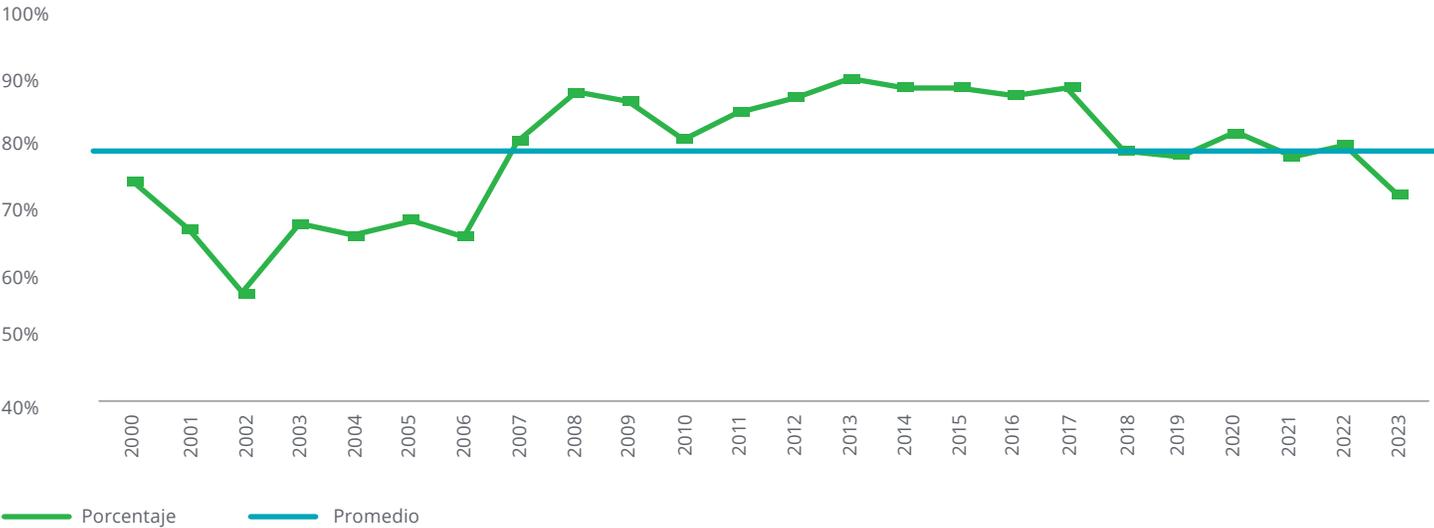
El ritmo de ejecución del presupuesto ha sido menor al observado en los últimos años. Esto es más notorio en el componente de inversión, cuyo porcentaje de ejecución es el más bajo desde 2006.

Ejecución por grandes rubros de gasto



Fuente: Observatorio Fiscal de la Universidad Javeriana con base en cifras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Porcentaje de ejecución gasto de inversión PGN (2000-2023)



Fuente: Observatorio Fiscal de la Universidad Javeriana con base en cifras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

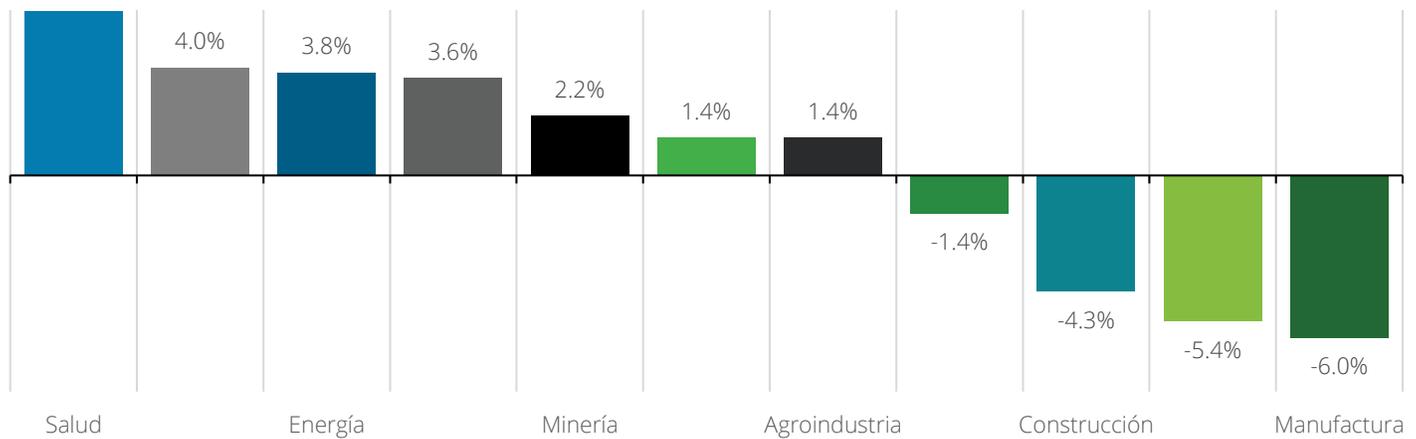
Análisis por industrias

Industrias en Colombia

El sector salud fue el de mejor desempeño en el año, seguido por el financiero. Como se mencionó, la baja inversión ha afectado al sector de la construcción que es el de menor desempeño en lo corrido del año, junto con el de turismo y la manufactura.

PIB de las industrias hasta el tercer trimestre de 2023 (variación porcentual anual).

Crecimiento 2023-3

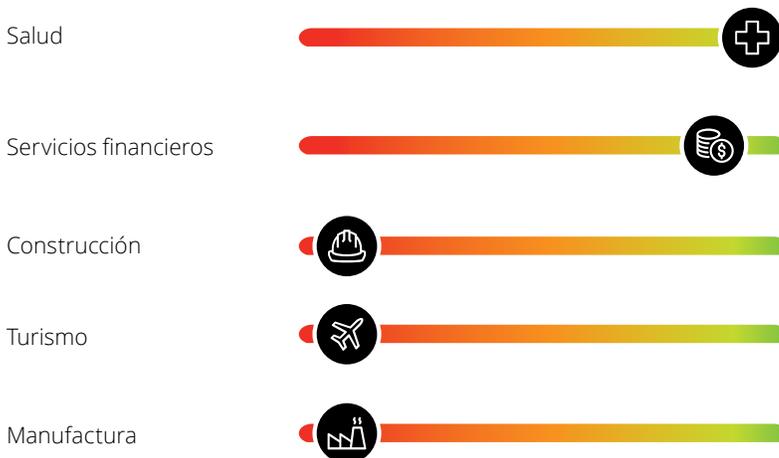


Fuente: DANE – la clasificación de industrias corresponde a la taxonomía de Deloitte

Una mirada a las industrias

Industria

Desempeño



Principales factores

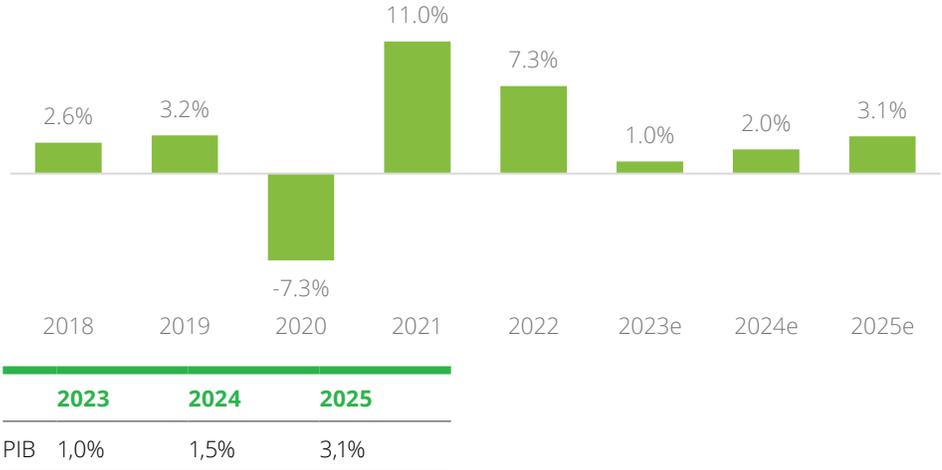
- Crecimiento en las actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales
- Los servicios financieros tuvieron un buen crecimiento de la mano del sector de seguros
- Las ventas de vivienda cayeron un 45% y la construcción de obras civiles está retrasada
- El fin de los estímulos creados durante la pandemia afectó a operadores del sector
- El sector de textiles fue el que más se contrajo y también cayó la fabricación de automóviles

Fuente: Pronósticos Econosignal con base en DANE.
Nota: Las industrias corresponden a la taxonomía de Deloitte.

Pronósticos económicos

PIB de Colombia

Crecimiento del PIB de Colombia (variación porcentual anual)



Fuente: Econosignal.

Debido a:

- En **2023** por un menor crecimiento en el **consumo** debido a la alta inflación y los altos tipos de interés, lo que impactó al comercio y a la manufactura. De igual manera, se observó una caída fuerte de la inversión (-8,9%).
- En **2024** se espera un **rebote del consumo** que se manifestará en un mejor desempeño del comercio y la manufactura.
- Para **2025** se espera que mejore la inversión privada como consecuencia de una tasa de interés más baja y que la inversión pública pueda mejorar su ritmo de ejecución.

Inflación

La política contractiva tuvo su efecto y la inflación descenderá fuertemente en el primer trimestre de 2024. Esperamos que termine el año en un 4,4%, aunque hay riesgos al alza, como el aumento en el precio de alimentos por el fenómeno de El Niño. La inflación volverá al rango meta hasta el 2025.

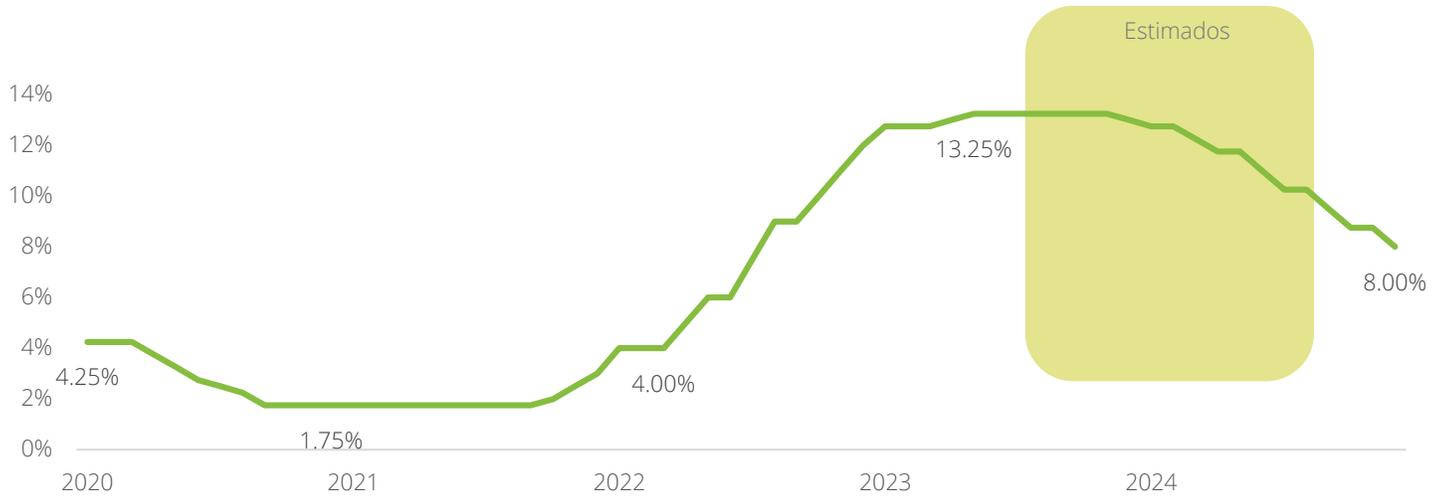


Fuente: Banco de la República y los estimados son de Econosignal.

Política monetaria

La caída de la inflación dará espacio para que el Banco de la República recorte su tasa de política monetaria. Creemos que el banco será cauteloso y que optará por una reducción progresiva que lleve la tasa a un nivel del 8% al finalizar el 2024.

Tasas de interés, porcentaje

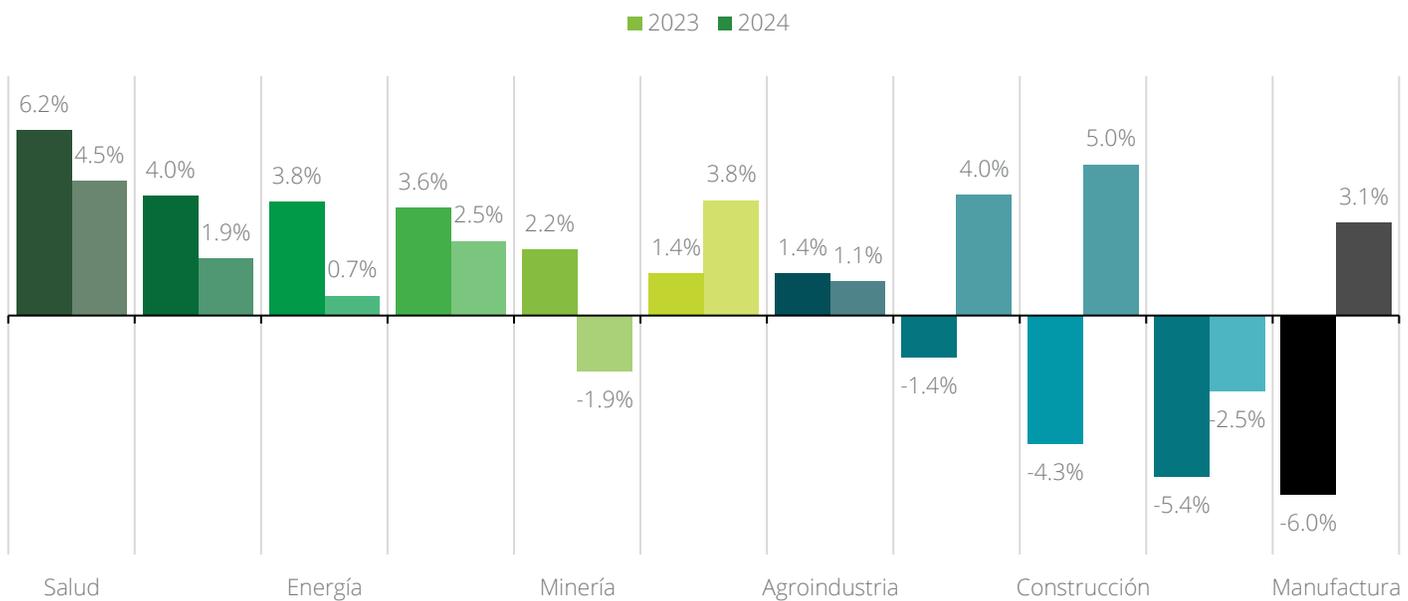


Fuente: Banco de la República y los estimados son de Econosignal.

Industrias

PIB estimado al cierre de 2023 y 2024 (variación porcentual anual)

Crecimiento estimado a fin de 2023 y 2024



Fuente: Pronósticos Econosignal con base en DANE.
Nota: Las industrias corresponden a la taxonomía de Deloitte.

Resumen de pronósticos

	2024	2025
 PIB (real, anual)	1,5%	3,1%
 Inflación (% anual, cierre)	4,4%	3,5%
 USD/COP (cierre)	\$4.200	\$4.250
 Tasa de interés (porcentaje al cierre)	8,0%	6,0%

Fuente: Econosignal.

Pronósticos de industrias 2024	
Desempeño	
Mejor	Peor
 Turismo +5,0%	 Construcción -2,5%
 Consumo +4,0%	 Minería -1,9%
 Salud +4,5%	 Energía +0,7%

Acontecimientos a seguir en 2024



Contactos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Economista en Jefe
Deloitte Spanish Latin America
dzaga@deloittemx.com

Alejandro Mina

Gerente de Análisis Económico
Marketplace Región Andina
Deloitte Spanish Latin America
amina@deloitte.com

Socios responsables

Erick Calvillo

Socio Líder de Clientes e Industrias
Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Juan Carlos Olave

Socio Líder de Clientes e Industrias
Marketplace Región Andina
Deloitte Spanish Latin America
jolave@deloitte.com

Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.

Deloitte.

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante "Entidades Relacionadas") (colectivamente, la "organización Deloitte"). DTTL (también denominada como "Deloitte Global") así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/co/conozcanos para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 457,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S., Deloitte S.A.S. y D Profesionales S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Deloitte & Touche S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, asesoría en riesgos y financiera, legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". D Contadores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios contables y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Deloitte S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de aseguramiento y otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte". Y D Profesionales S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios a las otras sociedades Deloitte en Colombia.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la "organización Deloitte") está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.