

No. 1615

Julio 15 de 2024

ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

José Ignacio López G.
Presidente

Luz Magdalena Salas B.
Vicepresidente

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios
macroeconómicos

Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
Ana María Castiblanco L.
María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.
Sofía Vega A.
Laura Castaño O.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

ACTUALIZACIÓN DEL ESCENARIO MACROECONÓMICO ANIF 2024-2025

- Los pronósticos económicos son esenciales para la planificación y toma de decisiones, tanto en el ámbito público como privado, permitiendo anticipar cambios, identificar tendencias y riesgos, y preparar estrategias.
- ANIF actualiza sus proyecciones trimestralmente para responder al cambiante escenario macroeconómico, ofreciendo análisis rigurosos y actualizados.
- ANIF revisó al alza la proyección de crecimiento del PIB para 2024 a 1,7% (anteriormente 1,1%) y mantuvo la proyección para 2025 en 2,4%, debido al buen desempeño de ciertas actividades económicas.
- Se ajustó la proyección de inflación para 2024 al 5,6% (anteriormente 5,4%) y para 2025 al 3,9% (anteriormente 3%) debido al estancamiento en la reducción de la inflación y a divisiones del gasto que se rehúsan a ceder, como alojamiento y servicios públicos, y algunos alimentos.
- Se revisó la proyección de desempleo para 2024 al 10,9% (anteriormente 11,3%) y para 2025 al 10,6% (anteriormente 11,9%), debido a un desempeño del mercado laboral en lo corrido de 2024 mejor de lo anticipado.

La elaboración de pronósticos económicos es una herramienta esencial para la planificación y toma de decisiones tanto en el ámbito público como privado. Permite anticipar cambios en la economía, identificar tendencias y riesgos potenciales, y preparar estrategias adecuadas para enfrentar los desafíos futuros. En un mundo cada vez más globalizado e interconectado, donde las fluctuaciones económicas pueden tener efectos significativos y de amplio alcance, contar con pronósticos precisos y actualizados es crucial para mantener la estabilidad y fomentar el crecimiento sostenible.

Por ello, en ANIF actualizamos nuestras proyecciones cada trimestre, respondiendo al cambiante escenario macroeconómico y a la constante evolución de la información relevante. Este compromiso nos permite ofrecer análisis rigurosos y actualizados que son fundamentales para informar las políticas económicas, guiar a las empresas en sus decisiones estratégicas y proporcionar a la sociedad una visión clara de las perspectivas económicas a corto y mediano plazo.

Si bien en ANIF realizamos proyecciones de diversas variables, este informe se centrará en el PIB, la inflación y el desempleo, indicadores que son cruciales

Julio 15 de 2024

para cualquier análisis económico, pues ofrecen una visión integral del desempeño económico y del bienestar de la población. Así, detallaremos las actualizaciones recientes en las proyecciones de estas variables y los factores que han motivado estos cambios.

Empezando por el análisis del PIB, el año 2023 presentó un panorama mixto para la economía, con un crecimiento diferenciado entre sectores. Las actividades primarias mostraron signos de recuperación, impulsadas por el sector agrícola y minero, mientras que las actividades secundarias continuaron en terreno negativo debido a debilidades en la demanda. Este patrón se mantuvo en los primeros meses de 2024, con un modesto crecimiento anual, destacándose un desempeño positivo en la ganadería, agricultura y minería. Sin embargo, la industria y el comercio se enfrentaron a desafíos significativos, reflejando una economía en proceso de ajuste frente a fluctuaciones internas y externas.

Así, a inicios de 2024 se esperaba que éste fuera un año todavía retador en términos de crecimiento. Los resultados del ISE para los primeros meses del año mostraban una economía todavía resentida que apenas empezaba a despegar, donde un ligero mejor desempeño esperado en la construcción y la industria y las expectativas de reducción de las tasas de interés del Banco de la República favorecerían una mejora frente a 2023. Con base en eso, ANIF esperaba una expansión del PIB de 1,1% anual en 2024 y de 2,4% en 2025.

Aunque la publicación de los resultados del PIB mostró una todavía pobre dinámica en la actividad económica, esta obedeció a resultados mixtos en

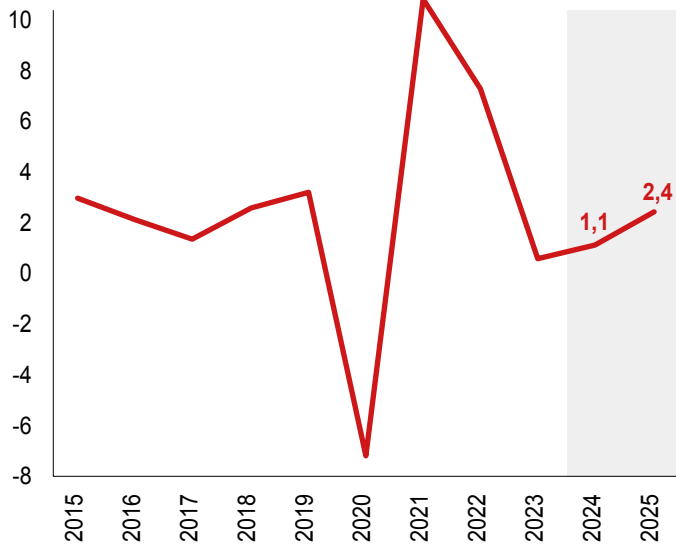
los tres meses que lo componen. Mientras enero y febrero tuvieron buenos desempeños y contribuyeron con 1,2pp al crecimiento del trimestre, marzo restó 0,5pp, con lo cual contrarrestó parcialmente el buen crecimiento de los dos primeros meses. En términos sectoriales también hubo resultados variados. La rama de administración pública tomó fuerza y lideró el crecimiento, con una variación anual de 5,3% y una contribución de 0,7pp. El sector agropecuario también sorprendió con un crecimiento de 5,5%, siendo el segundo que más contribuyó al crecimiento del trimestre. En contraste, la industria y el comercio continuaron en terreno negativo, restando en conjunto 0,9pp al crecimiento.

En abril, los resultados del ISE sorprendieron positivamente con una variación anual de 5,5% en su serie original, siendo el mejor desempeño desde agosto de 2022. Las actividades terciarias, lideradas por la administración pública, aportaron de manera importante al crecimiento anual. Las actividades agropecuarias y mineras también tuvieron un desempeño positivo, mientras que las actividades secundarias revirtieron su tendencia negativa con un crecimiento de 2,8%.

Teniendo en cuenta lo anterior, ANIF revisó al alza la proyección de crecimiento del PIB para 2024, estimando una variación de 1,7% anual, 0,6pp superior al pronóstico anterior y 1,1pp superior al crecimiento observado en 2023 (Gráfico 1). Este crecimiento se asociaría al buen desempeño de las actividades de esparcimiento, el sector agropecuario y los servicios públicos. Para el cierre de 2025, se espera que la economía colombiana se expanda 2,4% anual, con un crecimiento notable en las actividades artísticas, administración pública y defensa, y el comercio.

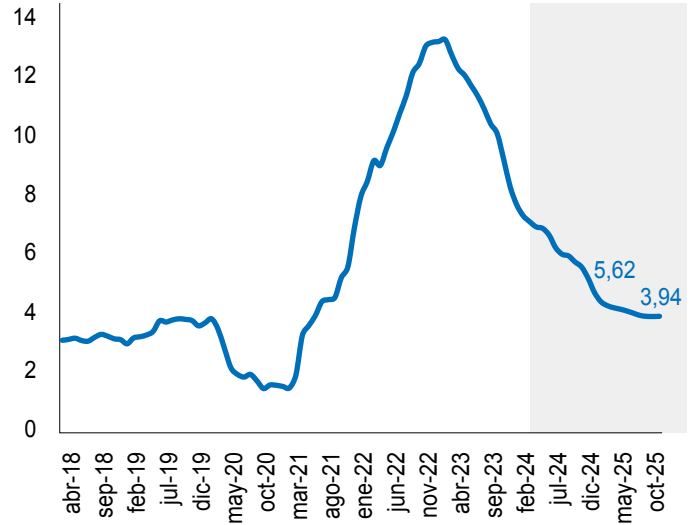
Julio 15 de 2024

Gráfico 1. Tasa de crecimiento PIB (serie original, precios constantes)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Gráfico 2. Inflación anual (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Con respecto a la inflación, basados en los resultados hasta febrero, ANIF estimaba una tendencia descendente en el cambio del nivel de precios. Las acciones de política monetaria contractiva por parte del Banco de la República para llevar a la inflación a su rango meta estaban dando fruto y la inflación anual disminuía a buen ritmo. Este comportamiento incluso permitió recortar tasas a finales de 2023.

Si bien durante los primeros cuatro meses del año los precios aumentaron a un menor ritmo, como se anticipaba, en los últimos dos meses el descenso de la inflación ha mostrado cierto estancamiento (incluso un ligero incremento en junio). Esto podría estar evidenciando una convergencia al rango meta del Banco de la República (BanRep) más lenta de lo que se anticipaba. Pese a que la política monetaria

sigue siendo contractiva y el BanRep ha sido cauto en sus reducciones de tasas, hay divisiones del gasto que se rehúsan a ceder, como alojamiento y servicios públicos, y algunos alimentos. Dado esto, en ANIF hemos revisado ligeramente al alza nuestra proyección de inflación hasta el 5,6% en 2024 (vs. 5,4% proyectado anteriormente) y 3,9% en 2025 (vs. 3%) como se muestra en el Gráfico 2. De todas maneras, persisten riesgos que podrían influir negativamente en la inflación, como los ajustes en el precio del diésel y posibles devaluaciones del peso.

En términos del mercado laboral, los resultados han sido mixtos. En 2023, la tasa de desempleo se mantuvo en niveles de dos dígitos, producto de la pobre dinámica económica en ciertos sectores económicos clave. Las actividades secundarias, como la in-

Julio 15 de 2024

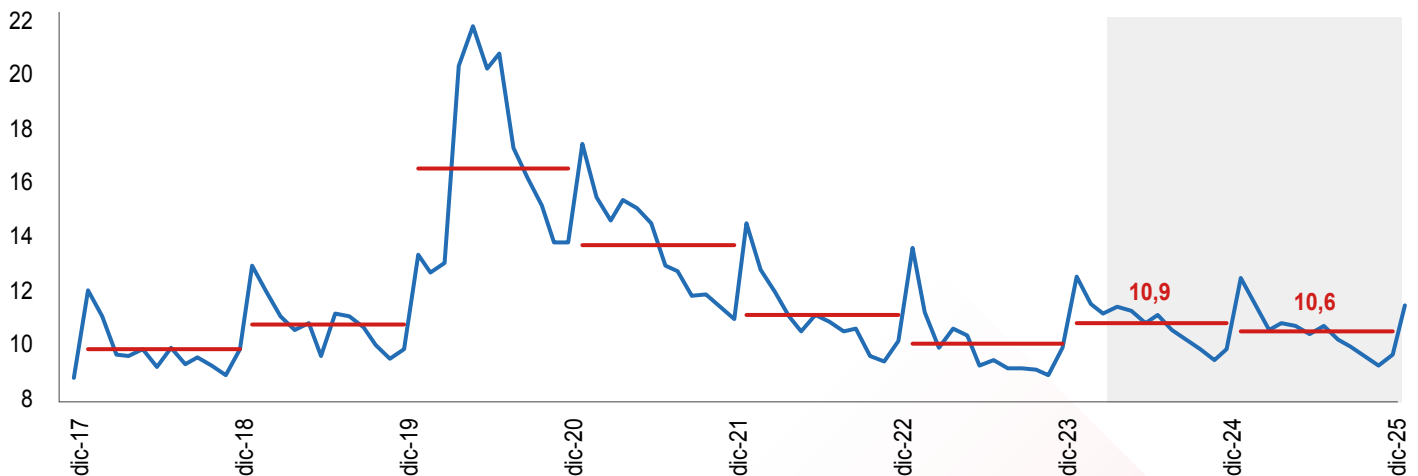
dustria y la construcción, que son grandes generadoras de empleo, tuvieron un mal comportamiento que afectó la generación de empleo. Así, a inicios de 2024 proyectábamos una tasa de desempleo promedio del 11,3% para 2024, con un panorama similar para 2025, estimando una tasa de 11,9%. Esto teniendo en cuenta que los resultados a nivel de actividad económica suelen reflejarse en cambios en el mercado laboral con cierto rezago.

Sin embargo, en lo corrido de 2024 los datos han indicado un mejor desempeño del que anticipábamos para el mercado laboral, por lo cual hemos revisado nuestra proyección a la baja. Para 2024 estimamos una tasa de desempleo promedio de 10,9%, 0,7 puntos porcentuales superior a la de 2023 (Gráfico 3). Esto es consistente con los resultados observa-

dos en lo corrido del año, pues la tasa de desempleo se encuentra levemente por encima de la observada para el mismo período del año pasado. Para 2025 la tasa de desempleo promedio sería 10,6%, en línea con el mejor desempeño económico esperado.

En conclusión, la elaboración y actualización constante de pronósticos económicos permite mantener una visión clara y precisa de la evolución económica del país, lo que es fundamental para la toma de decisiones informadas en todos los niveles. Dado nuestro compromiso con el análisis riguroso, en ANIF continuaremos monitoreando de cerca los indicadores económicos clave, ajustando nuestras proyecciones y proporcionando información relevante que contribuya al desarrollo sostenible y al bienestar de la población.

Gráfico 3. Tasa de desempleo, total nacional (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Julio 15 de 2024

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

	28 junio 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	177.032	4,7	2,3	1,2	-7,2
2. Base monetaria (B)	148.826	5,9	7,1	0,9	1,4
3. Efectivo	110.704	7,4	2,7	3,5	-3,1
4. Cuentas corrientes	66.328	0,6	1,5	-2,4	-12,9
5. Cuasidineros	609.235	10,0	9,2	8,7	14,3
6. Total ahorro bancos comerciales	300.428	10,7	7,7	5,6	-9,6
7. CDTs	308.807	9,4	10,6	11,9	53,4
8. Bonos	25.916	-14,6	-13,4	-12,3	-13,7
9. M3	836.370	8,1	7,6	5,9	7,3
10. Cartera total	631.128	1,1	0,6	1,1	8,8
11. Cartera moneda legal	614.660	1,3	1,3	2,3	9,0
12. Cartera moneda extranjera	16.468	-7,5	-22,0	-32,8	1,6
13. TES ⁽²⁾	550.661	14,7	12,4	11,7	13,6
14. I.P.C. Jun	7,18	7,16	7,36	12,13	
15. IPC sin alimentos Jun	7,64	7,83	8,76	11,62	
16. IPC de alimentos Jun	5,27	4,40	0,75	14,31	
17. TRM (\$/US\$) Jul15	3.944,97	-3,53	-0,74	-12,66	-9,52

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		60.901	60.582	60.132.000	57.839
19. Saldo de TES (\$MM)		550.660,90	536.369,99	515.807,84	481.165,56
20. Unidad de Valor Real (UVR) Jul15		\$ 373,8934	\$ 372,2925	\$ 367,5361	\$ 348,9061
21. DTF efectiva anual Jul 15 - Jul 21		10,08	10,09	10,55	13,32
22. Tasa interbancaria efectiva Jul10		11,25	11,74	12,24	13,26

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 5 de julio, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

FECHAS CLAVE Julio 15 al 19 de 2024

LUNES 15

COL: Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET), mayo.
COL: Encuesta Mensual de Agencias de Viaje (EMAV), mayo.
COL: Encuesta Mensual de Alojamiento (EMA), mayo.
COL: Encuesta Mensual de Comercio (EMC), mayo.
COL: Encuesta Mensual de Servicios (EMS), mayo.
COL: Índice de Producción Industrial (IPI), mayo.
China: PIB, segundo trimestre.
China: ventas minoristas, junio.

MARTES 16

COL: Pobreza monetaria, 2023.

MIÉRCOLES 17

EE.UU: ventas minoristas, junio.
Canadá: Índice de Precios al Consumidor (IPC), junio.
Nueva Zelanda: Índice de Precios al Consumidor (IPC), junio.

JUEVES 18

COL: Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), mayo.
Reino Unido: Índice de Precios al Consumidor (IPC), junio.
Reino Unido: Tasa de desempleo, junio.
Japón: Índice de Precios al Consumidor (IPC), junio.

VIERNES 19

COL: Importaciones, mayo.
Reino Unido: Ventas minoristas, junio.