

**No. 1595**

Febrero 19 de 2024

ISSN 1794-2616

## ANIF

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

**José Ignacio López G.**  
Presidente de ANIF

**Luz Magdalena Salas B.**  
Vicepresidenta de ANIF

**Camila Ciurlo A.**  
Investigador Jefe de ANIF

## Investigadores

Laura Llano C.  
Fabián Suárez N.  
María Camila Carvajal P.  
Sarah Garcés A.  
Ana María Castiblanco L.  
María Camila Oliveros M.  
Pablo Montealegre M.

## Asistentes de Investigación

Laura Castaño O.  
Sofía Vega A.

[www.anif.com.co](http://www.anif.com.co)

E-mail: [anif@anif.com.co](mailto:anif@anif.com.co)

 @ANIFCO

 AnifOficial

 ANIF

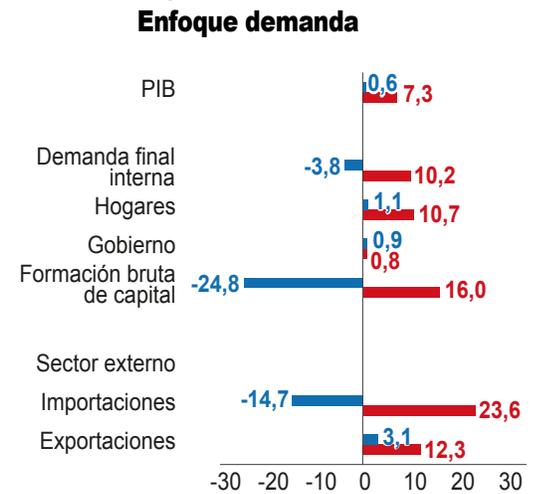
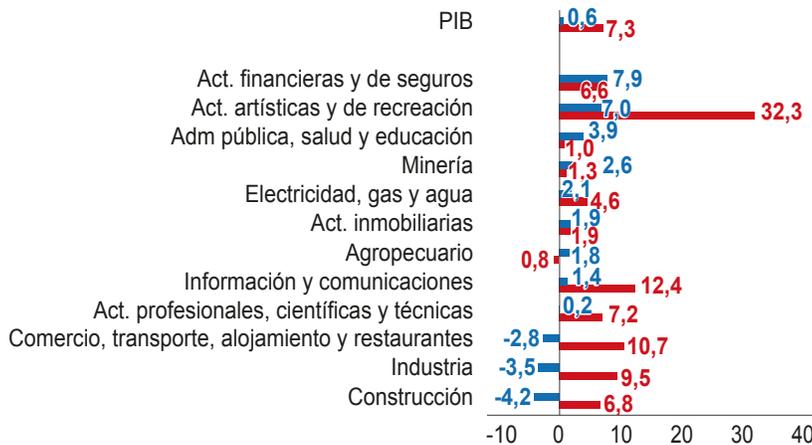
## INFORME PIB 2023

- El PIB de Colombia creció 0,6% durante el 2023, el cuarto trimestre tuvo un crecimiento prácticamente nulo.
- La economía fue impulsada por la administración pública y el sector agropecuario, sin el sector público la economía estaría en una recesión técnica.
- El consumo de los hogares creció durante el 4T de 2023 con eso en el total del año el crecimiento de la demanda (1,1%) fue mayor al de la economía, lo que demuestra que todavía hay desfase con la capacidad productiva del país.
- En el frente externo, contrario a lo observado en lo corrido del año al tercer trimestre, las importaciones crecieron durante el 4T de 2023 evidenciando en parte los excesos de demanda que persisten en la economía.
- La inversión fue el rubro con peor desempeño en 2023. La caída acumulada de -8,9% se explica principalmente por la contracción de la maquinaria y equipo, así como por el menor dinamismo de las obras de ingeniería.
- El resultado del 2023 fue menor a lo esperado. La política monetaria ha logrado su objetivo de reducir la inflación, pero ya se resiente el crecimiento.
- Si bien el nivel de actividad relativo al observado prepandemia sigue siendo relativamente alto, estas cifras sugieren que el Banco de la República puede acelerar el recorte de tasas y reclaman del Gobierno una estrategia para reactivar iniciativas públicas-privadas en materia de inversión.

El crecimiento de la economía colombiana durante el 2023 fue un débil 0,6%, muy por debajo de lo esperado por el mercado, y por nuestro pronóstico de 1%. Durante el cuarto trimestre la economía creció apenas 0,3% frente al mismo periodo del 2022. Indudablemente este es un resultado que preocupa, pues se ha puesto en evidencia la fragilidad de la economía ante un escenario de tasas de interés altas. También es importante notar que, parte del desfase entre las proyecciones de los analistas y el dato oficial, se da por una revisión a la baja de los trimestres previos. Lo anterior demuestra que el debilitamiento de la actividad económica ha sido más fuerte de lo anticipado, el crecimiento bajo o nulo durante la última parte del reintroduce la preocupación de una eventual recesión (Gráfico 1).

Febrero 19 de 2024

## Crecimiento anual del PIB (variación % año corrido, cuarto trimestre 2023 vs. 2022)



Durante el cuarto trimestre de 2023 el sector agropecuario fue uno de los principales motores del crecimiento, con una variación de 6,0% frente al mismo periodo de 2022. Superados los choques de oferta de 2022, el sector se ha mostrado resiliente a la desaceleración económica durante la segunda parte del año. La producción de café y otros cultivos del agro han impulsado este sector, que en el primer trimestre del 2024 tendrá que enfrentarse al endurecimiento del Fenómeno del Niño. Por su parte, el sector minero ha tenido un buen comportamiento a lo largo del año, favorecido por precios altos del petróleo y del carbón y un buen desempeño en la producción. Aún con todo lo anterior, el sector no ha logrado recuperarse a sus niveles pre-pandemia.

La industria fue uno de los sectores de peor desempeño durante el 2023, cayendo 3,5% frente a 2022. La desaceleración en la demanda interna y externa ha llevado a que sea uno de los sectores más golpea-

dos del 2023, contribuyendo -0,6pp a la variación total del PIB en 2023. La industria textil y las ramas relacionados con la economía vehicular han sido las más golpeadas. No solo han sufrido una caída en sus ventas y en su producción, sino también en empleo. Por su parte, la construcción fue la rama de mayor contracción respecto al 2022 con una caída de 4,2% en el valor agregado. El mal desempeño se explica en gran parte por el menor dinamismo de las edificaciones de vivienda y la baja ejecución de obras de civiles.

Por su parte, el sector del comercio, transporte y turismo presentó una caída en su producción del 2,8% en comparación al 2022. El 2023 fue un año duro para este sector, altas tasas de inflación y el costo del crédito afectaron el consumo de los hogares que, ante un apretón en sus finanzas, redujeron el consumo de bienes durables y el gasto en restaurantes y hoteles.

Febrero 19 de 2024

En contraste, los servicios continúan siendo los principales motores de crecimiento, la mayoría de las ramas crecieron durante el cuarto trimestre del año, exceptuando las actividades artísticas y de entretenimiento que sorprendieron con una variación negativa después de varios periodos de alto crecimiento. Las actividades financieras y de seguros tuvieron la mayor expansión entre todas las ramas durante el 2023 (7,3%), impulsadas por un contexto de altas tasas de interés. Asimismo, la administración pública se ha mantenido como la principal fuente de crecimiento en 2023. Incluso, en medio de las dificultades en la ejecución presupuestal por parte del gobierno, la rama aportó 0.5pp a la variación total anual del PIB. Sin el gasto público, la economía

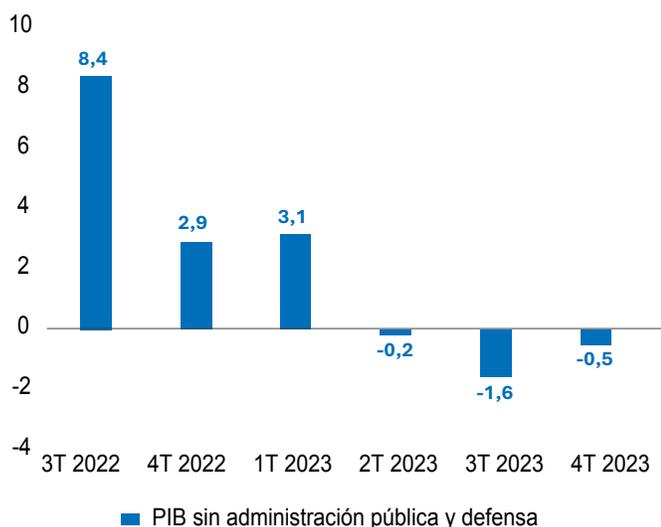
estaría pasando por una recesión técnica, cayendo en los últimos tres trimestres del año (Gráfico 2).

Por el lado de la demanda, el consumo presentó un tímido crecimiento del 1,1% frente al 2022. Las dinámicas de consumo de los hogares son prueba de la desaceleración económica, pues cae el consumo de bienes durables y semidurables y crece el consumo de bienes no durables. Por su parte, durante la segunda mitad del 2023 el gasto público presentó decrecimientos trimestrales consecutivos.

La estrepitosa caída en la inversión fue una de las claves detrás del bajo crecimiento económico de 2023. La formación bruta de capital fijo presentó caídas en todos los trimestres del año, la inversión en maquinaria y equipo (-16,2%), otros edificios y estructuras (-4,9%), y la vivienda (-1,2%) fueron las ramas que explicaron la caída frente al 2022. El desempeño de estas ramas está estrechamente relacionado con la menor dinámica productiva de la industria y el menor desarrollo de obras civiles y edificaciones de vivienda.

En el caso de las exportaciones, crecieron en el 4T de 2023 y terminaron el año con un crecimiento positivo frente a 2022. En contraste, las importaciones cerraron el año con una caída del 14,7% anual, en donde sobresale la caída en la importación de bienes (-18,5%), que presentó una contracción mayor que en el 2020. Esto refleja la contracción de la demanda que experimentó la economía, en un contexto de desaceleración económica, precios altos y estrechez de crédito.

**PIB excluyendo el sector administración pública (variación % anual)**



Febrero 19 de 2024

## INDICADORES ECONÓMICOS

### \$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		2 febrero 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		177.699	-0,1	-2,4	-5,3	-1,1
2. Base monetaria (B)		146.954	1,0	-2,0	-1,8	3,3
3. Efectivo		110.853	0,7	-2,5	-2,3	4,4
4. Cuentas corrientes		66.846	-1,3	-2,3	-9,6	-9,0
5. Cuasidineros		583.810	9,8	10,7	12,9	19,0
6. Total ahorro bancos comerciales		284.303	-0,8	-2,8	-5,2	-1,3
7. CDTs		299.507	22,2	28,1	38,0	56,7
8. Bonos		28.782	-11,6	-11,2	-10,1	-8,7
9. M3		810.127	6,4	6,7	7,5	11,8
10. Cartera total		621.148	1,3	2,5	3,9	16,6
11. Cartera moneda legal		606.185	2,3	3,7	5,4	16,8
12. Cartera moneda extranjera		14.963	-28,4	-30,5	-32,3	12,8
13. TES <sup>(2)</sup>		506.082	9,9	10,5	10,1	13,5
14. I.P.C.	Ene		8,35	9,28	10,48	13,25
15. IPC sin alimentos	Ene		9,69	10,33	10,51	10,43
16. IPC de alimentos	Ene		2,96	5,00	10,36	26,18
17. TRM (\$/US\$)	Feb19	3.917,84	-21,13	-16,22	-17,58	26,48

### VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales <sup>(3)</sup>			60	60	57.571	57.746
19. Saldo de TES (\$MM)			506.082	499.593	496.389	460.629
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Feb19	#N/D	\$ 358,8527	\$ 356,1956	\$ 330,5343	
21. DTF efectiva anual	Feb 19 - Feb 25		11,12	11,86	12,86	14,81
22. Tasa interbancaria efectiva	Feb15		12,75	13,01	13,30	12,76

## FECHAS CLAVE

Febrero 19 al 24 de 2024

### LUNES 19

**COL:** Financiación de vivienda (FIVI), cuarto trimestre 2023.  
**EE.UU:** Festivo por día del presidente.

### MARTES 20

**China:** Decisión de tipos de interés.  
**Australia:** Minutas de la reunión del RBA.  
**Canadá:** Índice de Precios al Consumidor (IPC), enero.  
**Japón:** Balanza comercial, enero.  
**Nueva Zelanda:** Índice de Precios de Producción (IPP), cuarto trimestre 2023.

### MIÉRCOLES 21

**COL:** Índice de costos del transporte de carga por carretera (ICTC), enero.  
**COL:** Vivienda de interés social y no social, cuarto trimestre 2023.  
**EE.UU:** Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC).  
**U.E:** Confianza del consumidor, febrero.  
**Australia:** PMI de servicios, compuesto y manufacturero, febrero.  
**Nueva Zelanda:** Balanza comercial, enero.

### JUEVES 22

**EE.UU:** PMI de servicios, compuesto y manufacturero, febrero.  
**U.E:** Índice de Precios al Consumidor (IPC), enero.  
**U.E:** Informe de reunión de política monetaria del BCE.  
**U.E:** PMI de servicios, compuesto y manufacturero, febrero.  
**Reino Unido:** PMI de servicios, compuesto y manufacturero, febrero.  
**Canadá:** Ventas minoristas, diciembre 2023.

### VIERNES 23

**COL:** Cuenta satélite de economía del cuidado, segundo semestre 2023.  
**Reino Unido:** Confianza del consumidor, febrero.  
**Alemania:** Producto Interno Bruto (PIB), cuarto trimestre 2023.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.  
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.