

## ¿Qué se espera en materia económica para 2024-2025? ANIF vs. BanRep

Noviembre 21 de 2024

### Equipo de Investigaciones

#### Presidente

José Ignacio López G.

#### Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

#### Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

#### Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

#### Investigadores

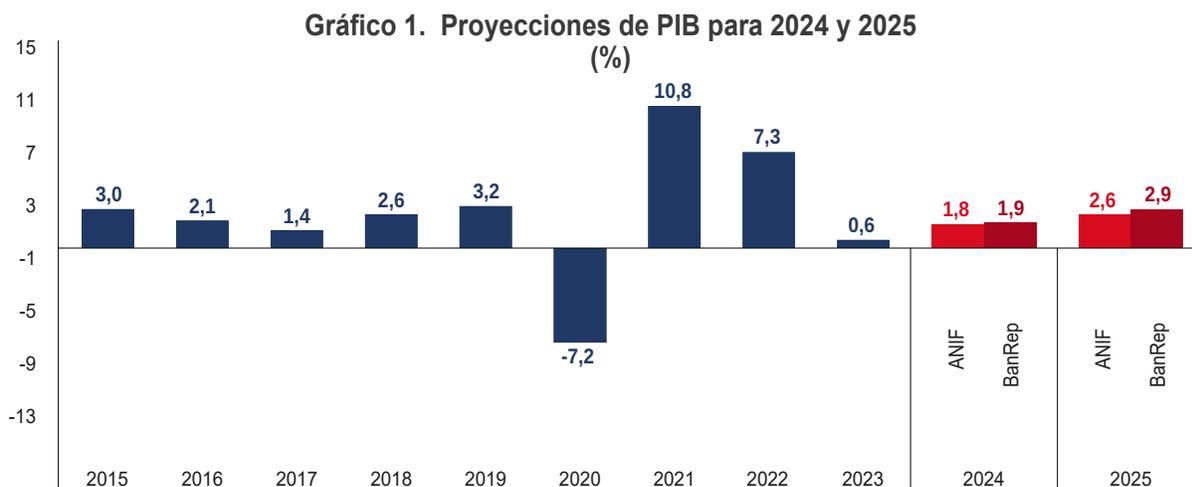
Laura Llano C.  
María Camila Carvajal P.  
María Camila Oliveros M.  
Laura Castaño O.  
María Carolina Gutiérrez A.  
María Paula Campos G.  
Thomas Martínez R.

- ANIF prevé un crecimiento del PIB de 1,8% para 2024 y 2,5% para 2025. En contraste, el Banco de la República anticipa un crecimiento de 1,9% en 2024 y 2,9% en 2025.
- La inflación anual se ubicaría en 5,0% al cierre de 2024 y en 3,8% en 2025, de acuerdo con las proyecciones de ANIF. Por su parte, el Banco de la República espera que la inflación cierre en 5,3% en 2024 y en 3,1% en 2025.
- La Encuesta de Expectativas del Banco de la República indica que los analistas esperan que la tasa de interés de política monetaria cierre en 9,25% este año y en 6,25% en 2025. ANIF también proyecta una tasa de interés de 9,25% para 2024, pero una de 6,75% para 2025.
- El contraste entre las proyecciones de ANIF y las publicadas por el Banco de la República en su Informe de Política Monetaria de octubre muestra un optimismo en materia de recuperación económica y reducción de la inflación.

El análisis de las proyecciones de las principales variables macroeconómicas es relevante para comprender el rumbo de la economía de un país. Los pronósticos relacionados con la actividad económica, la inflación y las tasas de interés de política monetaria no solo anticipan su comportamiento en los próximos meses o trimestres, sino que también consolidan expectativas sobre la dinámica de la economía en el mediano plazo. Este comentario contrasta las proyecciones que tenemos en ANIF de esas tres variables macroeconómicas clave con las publicadas recientemente por el Banco de la República en su Informe de Política Monetaria.

En materia de actividad económica se espera que la economía retome su senda de crecimiento tras haber solo crecido 0,6% en 2023. En el reciente Informe de Política Monetaria del Banco de la República de octubre, éste proyecta que el PIB del país crecerá 1,9% en 2024 y 2,9% en 2025 (Gráfico 1). El Banco destaca que la actividad económica se verá impulsada por un aumento el consumo privado y la expansión en la inversión, principalmente en el sector construcción, así como por la recuperación del consumo tras la pandemia. En línea con las expectativas del Banco, aunque con una

postura un poco más conservadora, ANIF proyecta un crecimiento del 1,8% para 2024 y del 2,6% para 2025. Este crecimiento estaría impulsado principalmente por el desempeño de los sectores agropecuario y actividades artísticas en 2024, junto con una recuperación de la industria y la construcción prevista para 2025.



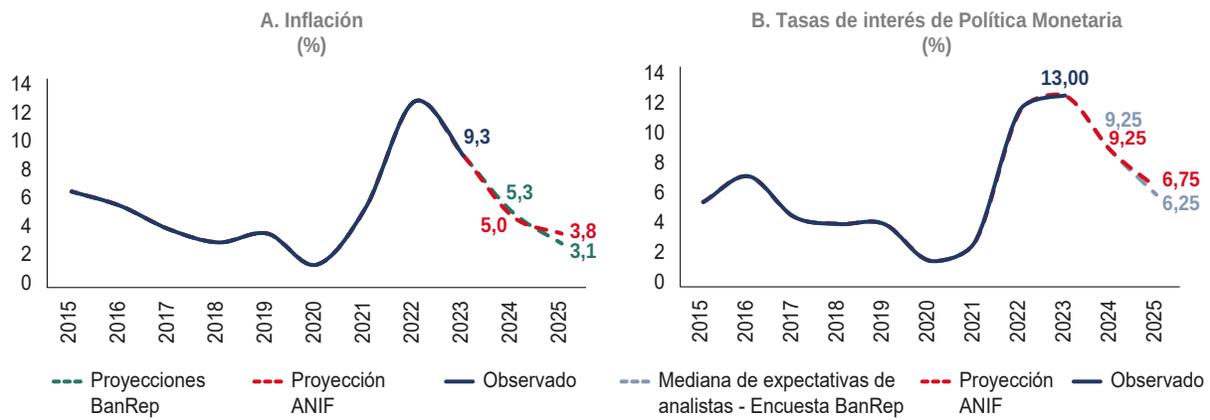
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE e Informe de Política Monetaria – octubre de 2024.

En materia de inflación, el comportamiento del Índice de Precios al Consumidor ha sorprendido en los últimos meses. Los precios de la economía han mostrado un menor crecimiento al anticipado, llevando a que en octubre de 2024 la inflación anual ya se ubique en 5,4%. En su última revisión, el Banco de la República reportó una revisión de la proyección de inflación, ubicándola en 5,3% para el cierre del año (vs. 5,7% anteriormente) y en 3,1% para 2025 (vs. 3,0%). Dada la significativa desaceleración de los precios registrada en los últimos meses, en ANIF también revisamos a la baja la proyección, y actualmente anticipamos que la inflación cierre 2024 en 5,0% y 2025 en 3,8% (Gráfico 2).

En términos de la tasa de interés de política monetaria, de acuerdo con la encuesta de expectativas de los analistas del Banco de la República de noviembre, la tasa de interés de política monetaria alcanzaría 9,25% al cierre de este año y continuaría su tendencia a la baja hacia el 6,25% para 2025. Para 2024, la

proyección de ANIF se encuentra en línea con la de los analistas. Sin embargo, para 2025 pronosticamos una tasa de cierre de 6,75%. Esto es consistente con tres recortes de 75 puntos básicos en las primeras reuniones del año.

**Gráfico 2. Proyecciones en Inflación y Tasas de interés de Política Monetaria para el cierre de 2024 y 2025**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE e Informe de Política Monetaria – octubre de 2024.

El contraste entre las proyecciones macroeconómicas del Banco de la República y de ANIF revela algunas diferencias, especialmente en la actividad económica y la inflación de 2025. El Banco de la República es un poco más optimista en cuanto al crecimiento del PIB y a la convergencia de la inflación a la meta. En ANIF somos un poco más conservadores, considerando algunos factores de riesgo que podrían limitar la recuperación económica y la convergencia de la inflación a la meta puntual.