

No. 1647

Marzo 17 de 2025

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.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



¿Y LOS BEBÉS PARA CUÁNDO? CAÍDA EN LA NATALIDAD EN COLOMBIA

- El envejecimiento de la población colombiana es una realidad: los nacimientos han disminuido sustancialmente, a un ritmo mayor del estimado por el DANE en sus proyecciones de población.
- Se estima que entre 2020 y 2024 nacieron 841 mil niños menos de lo pronosticado. Esto equivale a un poco más que toda la población de Cúcuta.
- Este fenómeno ocurre en todos los departamentos del país, pero existe heterogeneidad en cuanto a la magnitud de la caída.
- Aunque menores tasas de natalidad están asociadas con un mayor ingreso per cápita, en Colombia la natalidad es baja con respecto a su nivel de ingreso.
- El envejecimiento de la población que resulta de la caída en los nacimientos y del aumento en la esperanza de vida puede afectar el crecimiento potencial de la economía, en la medida en que disminuye la fuerza laboral y la inversión en capital.
- Medidas que favorezcan la inclusión de la población mayor en la actividad productiva podrían mitigar este efecto.

El envejecimiento de la población colombiana es una realidad. Los resultados del censo de 2018 muestran que la pirámide poblacional ha empezado a mostrar señales de inversión. En efecto, la población entre 0 y 14 años pasó de representar el 31% del total en 2005 a tan solo el 23% en 2018. Paralelamente, la población de 15 a 59 años alcanzó el 64% del total y la mayor de 60 años el 13%, ambas 4 puntos porcentuales (pp) por encima de lo observado en 2005. Esto ha sido el resultado de una caída en el número de nacimientos del país y de la mayor expectativa de vida en los últimos años.

Las caídas en la tasa de natalidad han sido mucho más pronunciadas de lo que anticipaba el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), según lo publicado en sus proyecciones de población. Desde 2020, los nacimientos registrados han sido muy inferiores a los proyectados. En promedio, entre 2020 y 2023 nacieron 145 mil niños menos de lo pronosticado por año. Según los datos más recientes del DANE, entre enero y octubre de 2024 se percibió una caída del 14,4% anual en los nacimientos. En ANIF se realizó una proyección para 2024,

Marzo 17 de 2025

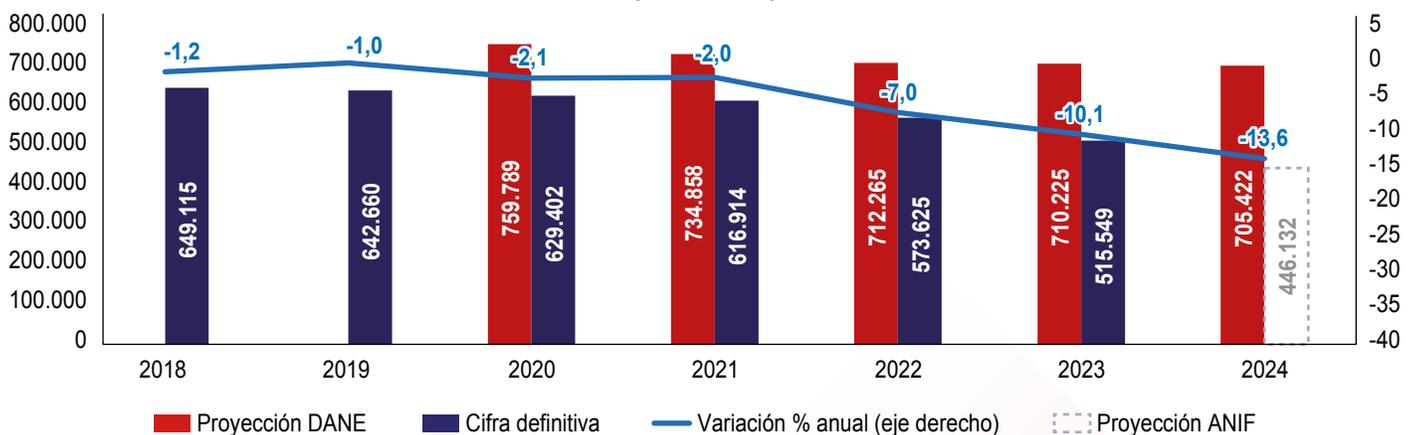
suponiendo que se mantiene la tendencia observada en los primeros diez meses del año. Así, 2024 habría cerrado con cerca de 450 mil nacimientos (cerca de 260 mil por debajo de la proyección), lo que habría representado una contracción de 13,6% anual. El Gráfico 1 ilustra esa tendencia negativa del número de nacimientos, reflejada en una variación anual cada vez más negativa.

Diversas razones explican este comportamiento. Por un lado, el aumento significativo en el costo de vida ha hecho que las personas reconsideren la decisión de tener hijos. Dicho aumento está asociado tanto al costo de vida propio como a los costos relacionados con la crianza de los hijos, como la educación. Por otro lado, las mujeres cada vez se educan más y participan más en el mercado laboral, lo que limita el tiempo disponible para la crianza y, por tanto, incide en la

decisión sobre la maternidad. Además, la evidencia sugiere que el cambio climático ha empezado a ser un factor que diversas personas consideran al momento de decidir si tener hijos¹. La incertidumbre sobre el futuro de ese potencial hijo, la preocupación por la sobrepoblación y el consumo excesivo y el impacto que podría tener esa decisión sobre el medio ambiente son algunas de las dudas que se plantean estas personas.

La disminución de los nacimientos se aceleró durante los años de la pandemia, en los cuales hubo gran incertidumbre acerca de las condiciones de salud, incluyendo preocupaciones frente a problemas de salud en el embarazo y la menor interacción social. Aunque este patrón es similar al de otros episodios como la gripa española o las hambrunas, preocupa la persistencia de la caída actual.

Gráfico 1. Nacimientos en Colombia (2018-2024)



Nota: la variación anual se calcula con respecto a las cifras definitivas, no a las proyecciones. Para 2024 se toma la proyección de ANIF con respecto a los datos observados. Se utilizaron los datos de la proyección de la población para 2020-2070 del DANE posCOVID-19.
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

¹ Dillarstone, H., *et al.* (2023), disponible en <https://journals.plos.org/climate/article?id=10.1371/journal.pclm.0000236>. Hickman, C., *et al.* (2021), disponible en [https://www.thelancet.com/journals/lanphl/article/PIIS2542-5196\(21\)00278-3/fulltext](https://www.thelancet.com/journals/lanphl/article/PIIS2542-5196(21)00278-3/fulltext).

Marzo 17 de 2025

Al desagregar los datos a nivel departamental, parece existir homogeneidad en cuanto a la tendencia (menores tasas de nacimiento), pero heterogeneidad en la magnitud de la variación (Gráfico 2). Entre 2022 y 2023 se observaron decrecimientos en el número de nacimientos para los 32 departamentos del país, donde 11 de estos tuvieron una tasa, si bien negativa,

menor (en valor absoluto) que el dato de la nación (-10,1%). Bogotá y Boyacá (ambas con -5,9%), Casanare (-6,5%) y Huila (-6,6%) son los departamentos con menores variaciones. Por su parte, Guainía (-40,7%), Vaupés (-20%) y Amazonas (-17,8%) fueron los tres departamentos con la mayor contracción del número de nacimientos en ese período.

Gráfico 2. Nacimientos en Colombia por departamento (variación % anual, 2023 vs. 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

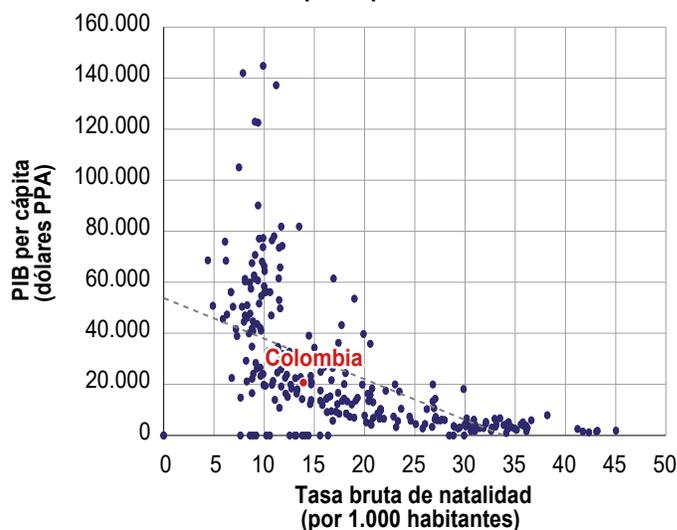
Marzo 17 de 2025

Las cifras anteriores evidencian la caída en la natalidad del país. Pero este es un fenómeno que está ocurriendo también a nivel mundial, incluso desde antes de la pandemia. Según datos del Banco Mundial, la tasa de natalidad bruta² a nivel mundial cayó 4pp entre 2000 y 2019. Ahora bien, existe heterogeneidad entre países y no en todos ha disminuido al mismo ritmo. Según la teoría económica, países más industrializados y desarrollados tienden a presentar menores tasas de natalidad, pues un mayor nivel de desarrollo se relaciona con un mejor y mayor acceso a la educación, lo que provee mayor conciencia sobre la reproducción y un aumento en la participación de la mujer en el mercado laboral, así como un mejor acceso a los anticonceptivos.

El Gráfico 3 ilustra la relación entre el PIB per cápita en dólares PPA³, como medida comparativa de ingresos, y la tasa bruta de natalidad para 2022. Allí se observa que existe una relación negativa entre la tasa de natalidad y la capacidad adquisitiva. Así, en la medida en que los países se vuelven más ricos, la tasa de natalidad disminuye, como se mencionó anteriormente. Así, países como los del África Subsahariana tienen una alta tasa de natalidad (34,2%) y un bajo nivel de ingreso per cápita (US\$4.584 PPA), mientras que países ricos como Suiza (US\$90.138 PPA) tienen una baja tasa de natalidad (9,4%).

Al analizar el caso de Colombia, el gráfico ilustra claramente que el país tiene una tasa de natalidad

Gráfico 3. Relación entre el ingreso per cápita y la tasa bruta de natalidad (2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Banco Mundial.

más baja de la que sería consistente con su nivel de ingreso actual. En efecto, para un nivel de ingreso per cápita como el de Colombia (US\$20,643 PPA) la tasa de natalidad debería estar alrededor del 21%, mientras que actualmente apenas alcanza el 13%-14%. Esto explica en parte por qué el ritmo de envejecimiento de la población colombiana ha sido más acelerado que el de otros países. Ahora bien, Colombia no es el único país en esta situación, hay un grupo grande de países que enfrenta el mismo fenómeno.

Esta disminución en la tasa de natalidad resulta entonces preocupante, porque podría tener repercusiones negativas sobre el crecimiento

² Nacimientos por cada mil habitantes.

³ Paridad de poder adquisitivo (precios internacionales corrientes).

Marzo 17 de 2025

potencial en el futuro. A medida que la población se envejece y no hay nuevas generaciones que la releven, la fuerza laboral disminuye. Esto afecta directamente los niveles de producción del país. Igualmente, si el ahorro que realiza la población joven no logra superar el desahorro de las generaciones mayores, la inversión en capital podría verse comprometida, afectando también el crecimiento económico. Un cambio en la manera en que trabajan las personas podría ayudar a mitigar esos efectos, por ejemplo, si dado el cambio en la estructura demográfica y el aumento en la esperanza de vida las personas deciden/pueden trabajar durante más años. Para esto es fundamental también generar un cambio

en la percepción que se tiene sobre las capacidades de las personas mayores, así como la oferta de oportunidades para que puedan mantenerse productivos y contribuir a la actividad económica.

Además de lo anterior, preocupan los impactos que el envejecimiento de la población pueda tener en el sistema pensional. En Colombia, con el nuevo sistema se amplía el régimen de reparto para toda la población (hasta 2,3 salarios mínimos), por lo cual la presión sobre las finanzas públicas aumentaría significativamente ante un aumento en la población pensionada que no sea compensado por un aumento también en la población activa.

Marzo 17 de 2025

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		28 febrero 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		197.709	13,0	14,0	10,8	1,0
2. Base monetaria (B)		167.135	14,1	13,5	9,2	3,8
3. Efectivo		130.353	19,7	18,0	15,8	1,1
4. Cuentas corrientes		67.357	2,0	7,4	2,9	0,8
5. Cuasidineros		634.429	6,9	5,0	7,8	7,5
6. Total ahorro bancos comerciales		311.101	6,3	5,1	9,7	1,2
7. CDTs		323.664	7,6	5,0	5,9	14,5
8. Bonos		21.191	-24,5	-22,2	-23,4	-11,4
9. M3		877.303	7,5	7,4	7,5	5,0
10. Cartera total		647.135	3,6	3,1	2,6	1,7
11. Cartera moneda legal		630.433	3,4	2,7	2,2	3,0
12. Cartera moneda extranjera		16.702	12,0	17,9	17,2	-32,6
13. TES ⁽²⁾	7-Mar-25	584.076	14,4	12,9	16,2	12,1
14. I.P.C.	Feb		5,28	5,22	5,20	7,74
15. IPC sin alimentos	Feb		5,44	5,39	5,88	9,20
16. IPC de alimentos	Feb		3,52	3,57	2,34	1,89
17. TRM (\$/US\$)	Mar17	4.102,67	5,61	4,67	9,29	-20,18

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		63.451	62.798	62.958	60.015
19. Saldo de TES (\$MM)		584.076	571.374	578.332	511.326
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Mar17	\$ 382,8	\$ 379,3	\$ 376,3	\$ 363,8276
21. DTF efectiva anual	17-mar/23-mar	9,24	9,27	9,22	10,88
22. Tasa interbancaria efectiva	Mar13	9,50	9,50	9,74	12,75

FECHAS CLAVE Marzo 17 al 21 de 2025

LUNES 17

EE.UU: Ventas minoristas, febrero.

MARTES 18

EE.UU: Producción industrial, febrero.
Colombia: Importaciones, enero.
Japón: Decisión de tasa de interés.
Colombia: Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), enero.

MIÉRCOLES 19

EE.UU: Decisión de tasa de interés.
Brasil: Decisión de tasa de interés.
China: Decisión de tasa de interés.

JUEVES 20

Reino Unido: Decisión de tasa interés.

VIERNES 21

Zona Euro: Confianza del consumidor, marzo.
Chile: Decisión de tasa de interés.

(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 7 de marzo, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.