

Colombia y Atlántico: perspectivas económicas, desafíos y oportunidades

Luis Fernando Mejía
Director ejecutivo

X @LuisFerMejia

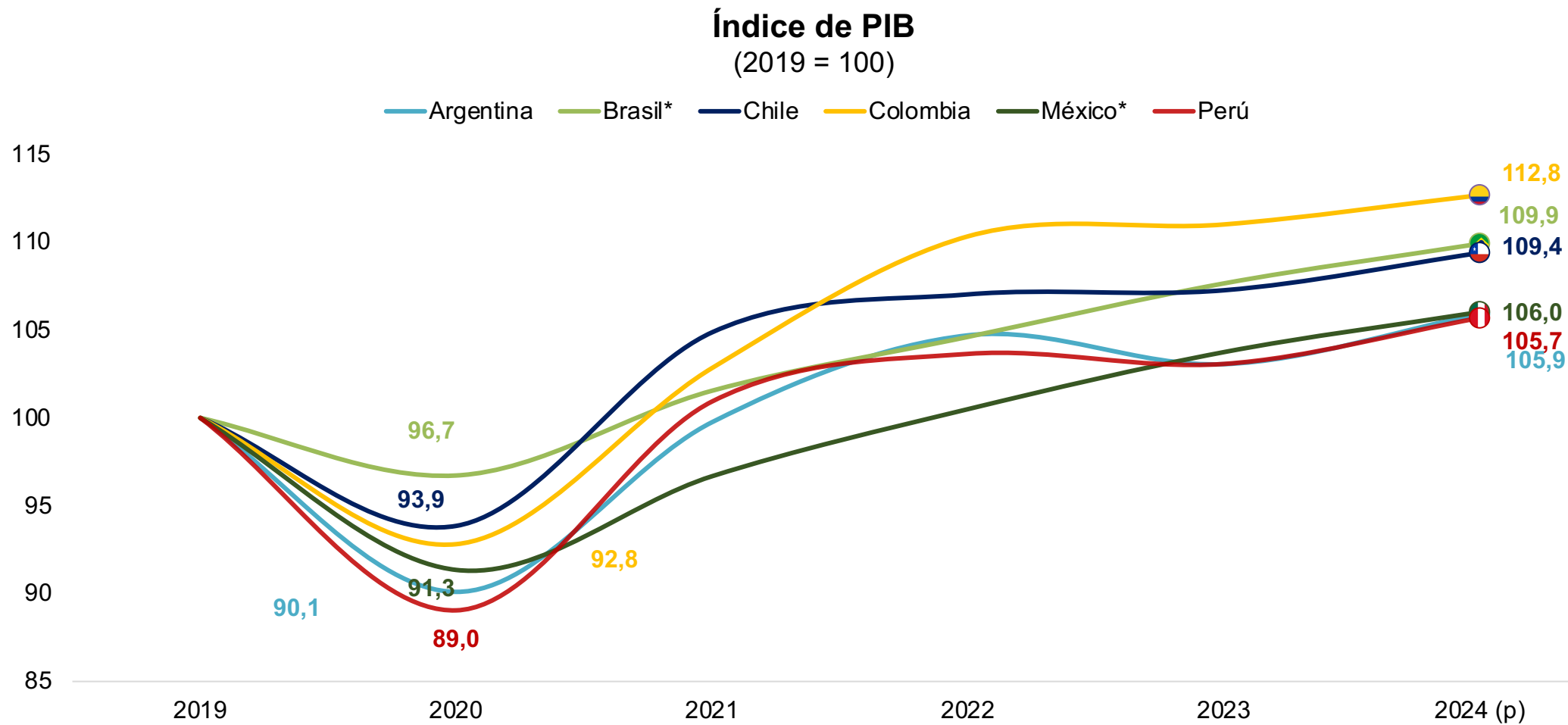
29 de agosto de 2024



Contexto macroeconómico



La actividad económica de los principales países de América Latina se ha recuperado luego de la caída del 2020. Colombia ha liderado dicha recuperación en la región.

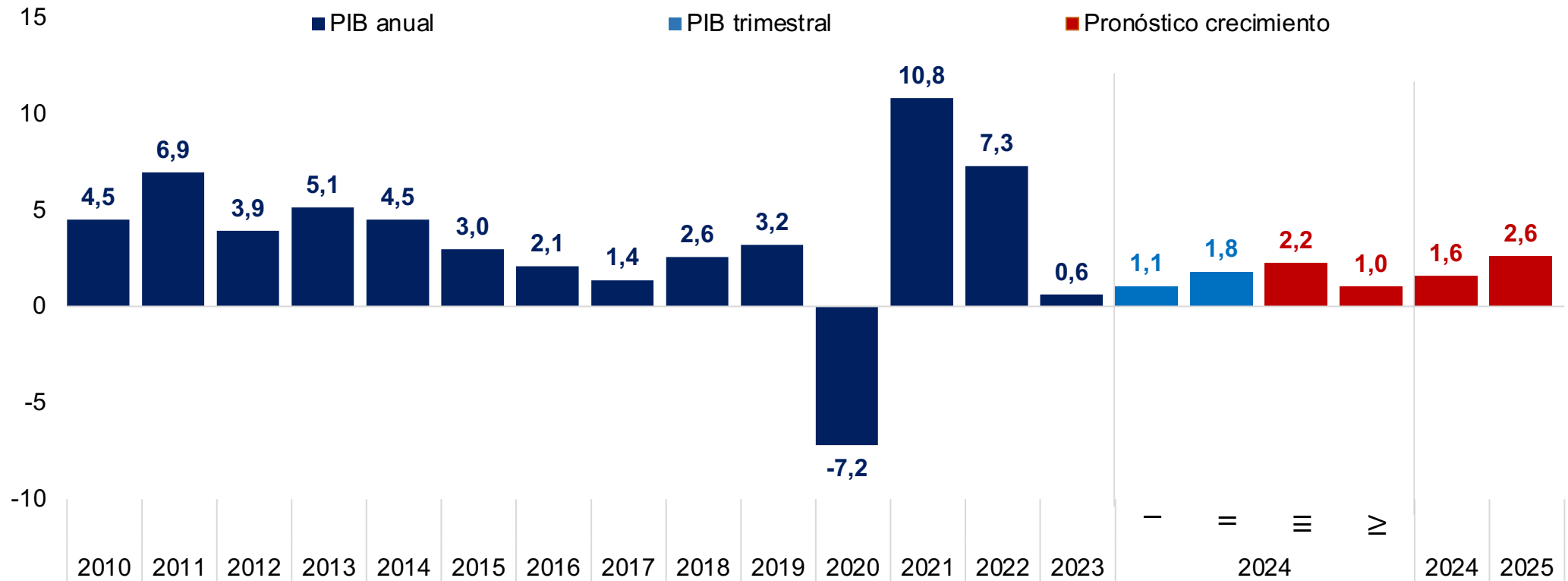


Fuente: FMI- WEO abril 2024. Cálculos Fedesarrollo.

Nota: Para Colombia se utiliza el pronóstico de Fedesarrollo. *Para Brasil y México se utiliza el pronóstico de la edición de julio del WEO.

En el segundo trimestre de 2024, la economía colombiana presentó un crecimiento de 1,8%. Se espera un mayor dinamismo en este y el próximo año frente a 2023, con un crecimiento estimado de 1,6% y 2,6%, respectivamente.

Producto Interno Bruto (desestacionalizado) (Crecimiento anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Nota: Se utilizaron las series corregidas por efecto estacional y calendario.

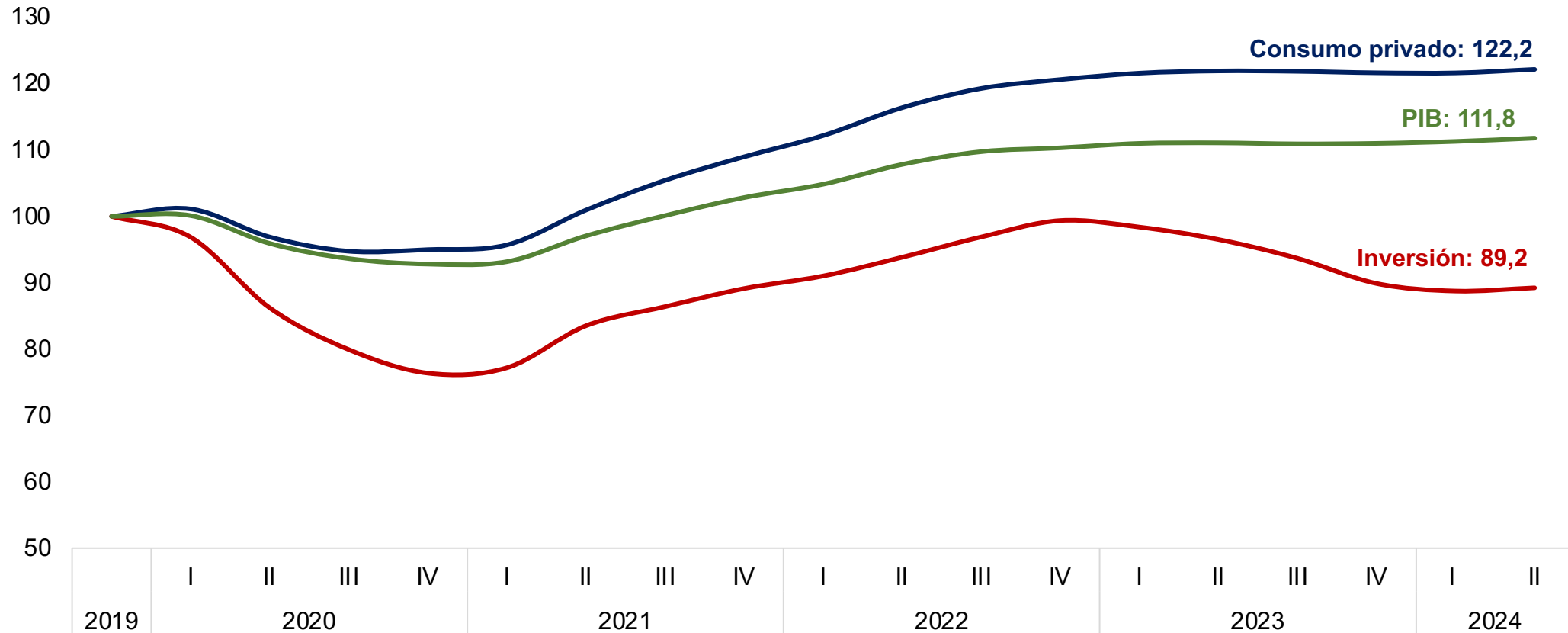
Se espera que el crecimiento global se estabilice en torno al 3,2% en los próximos años, en un contexto de menor inflación y normalización de las cadenas de suministro. Este crecimiento será impulsado por las economías de mercados emergentes y en desarrollo, especialmente China e India.

	2023	2024p	2025p	2026p*	2027p*	2028p*
Economía mundial	3,3	3,2	3,3	3,2	3,1	3,1
Economías avanzadas	1,7	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7
Estados Unidos	2,5	2,6	1,9	2,0	2,1	2,1
Zona Euro	0,5	0,9	1,5	1,4	1,3	1,3
Alemania	-0,2	0,2	1,3	1,5	1,1	0,8
Francia	1,1	0,9	1,3	1,6	1,5	1,4
Italia	0,9	0,7	0,9	0,2	0,3	0,8
España	2,5	2,4	2,1	1,8	1,6	1,6
Japón	1,9	0,7	1,0	0,8	0,6	0,6
Reino Unido	0,1	0,7	1,5	1,7	1,7	1,6
Canadá	1,2	1,3	2,4	1,9	1,7	1,7
Economías emergentes y en desarrollo	4,4	4,3	4,3	4,1	4,0	3,9
China	5,2	5,0	4,5	3,8	3,6	3,4
India	8,2	7,0	6,5	6,5	6,5	6,5
América Latina y el Caribe	2,3	1,9	2,7	2,7	2,6	2,5
Brasil	2,9	2,1	2,4	2,1	2,0	2,0
México	3,2	2,2	1,6	1,9	2,1	2,1
Colombia (Pronóstico de Fedesarrollo)	0,6	1,6	2,6	2,9	2,9	2,9
Colombia (Pronóstico del FMI)*	0,6	1,1	2,5	3,0	3,0	3,0
Chile*	0,2	2,0	2,5	2,4	2,3	2,3
Perú*	-0,6	2,5	2,7	2,3	2,3	2,3

Fuente: WEO julio 2024 – FMI. *Pronóstico de la edición de abril del WEO.

En el segundo trimestre de 2024, el nivel de la producción fue 11,8% mayor frente a 2019, jalonado por el consumo privado. La inversión presenta un preocupante rezago, ubicándose 10,8% por debajo de los niveles prepandemia.

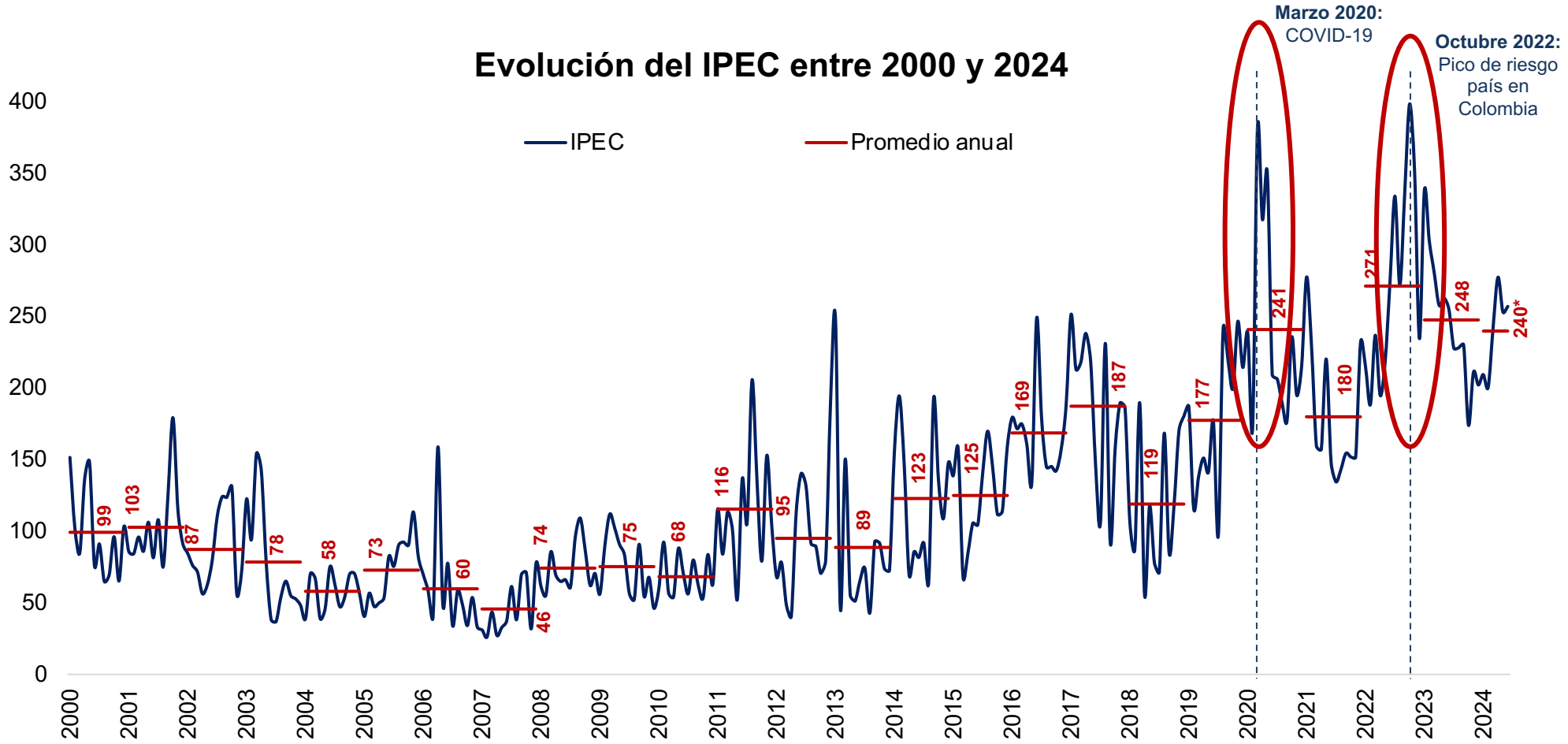
Evolución postpandemia del PIB, consumo privado e inversión (Índice 2019 = 100)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Nota: Se utilizaron las series corregidas por efecto estacional y calendario.

En los últimos años la inversión se ha visto afectada por la incertidumbre de la política económica, que ha aumentado de forma importante desde la pandemia. Los últimos dos picos coinciden con el inicio del COVID-19 en marzo de 2020 y con el pico del riesgo país en Colombia en octubre de 2022.

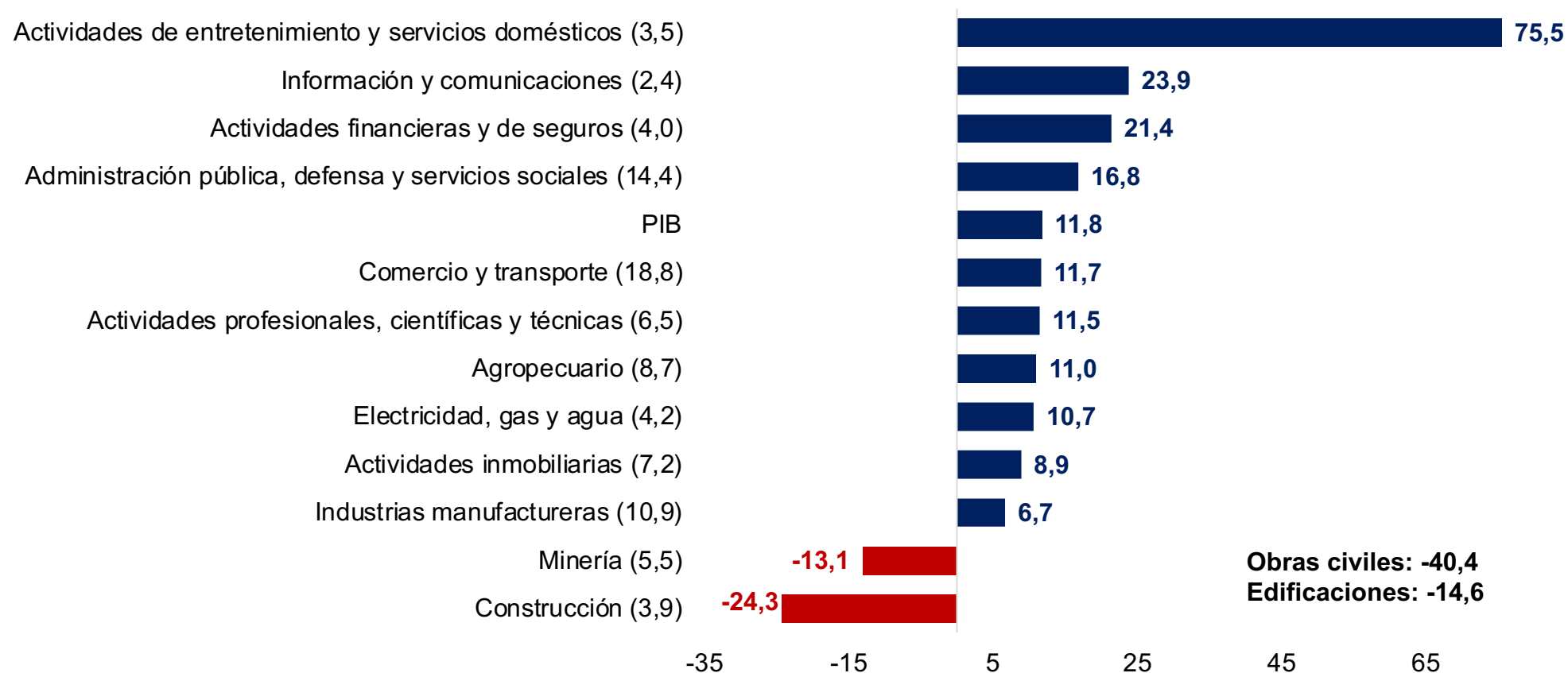


Fuente: Cálculos Fedesarrollo.
*Promedio en lo corrido del año a julio.

En el segundo trimestre de 2024, 10 de las 12 ramas de actividad mostraron mayores niveles de producción comparado con 2019-IV. Las actividades de minería y construcción aún se encuentran por debajo del nivel prepandemia.

Actividad económica en 2024-II vs. 2019

(Variación quinquenal, %)



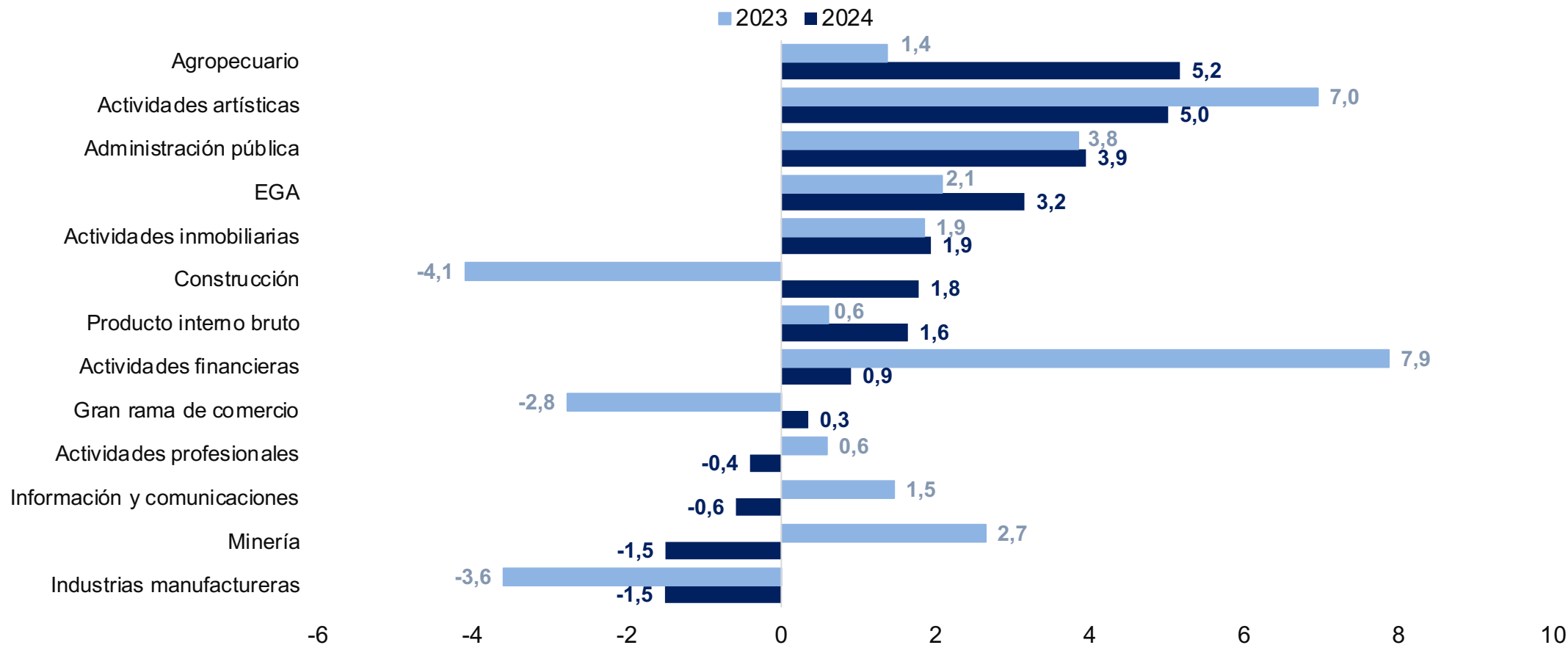
Fuente: DANE.

Nota: En paréntesis la participación de cada actividad en el PIB a precios corrientes en 2023. Se usaron las series corregidas por efecto estacional y de calendario.

Para 2024 se proyecta que la economía experimente un crecimiento del 1,6%, con los sectores agropecuario, de actividades artísticas y de administración pública mostrando las mayores tasas de crecimiento.

Proyecciones de crecimiento para 2024

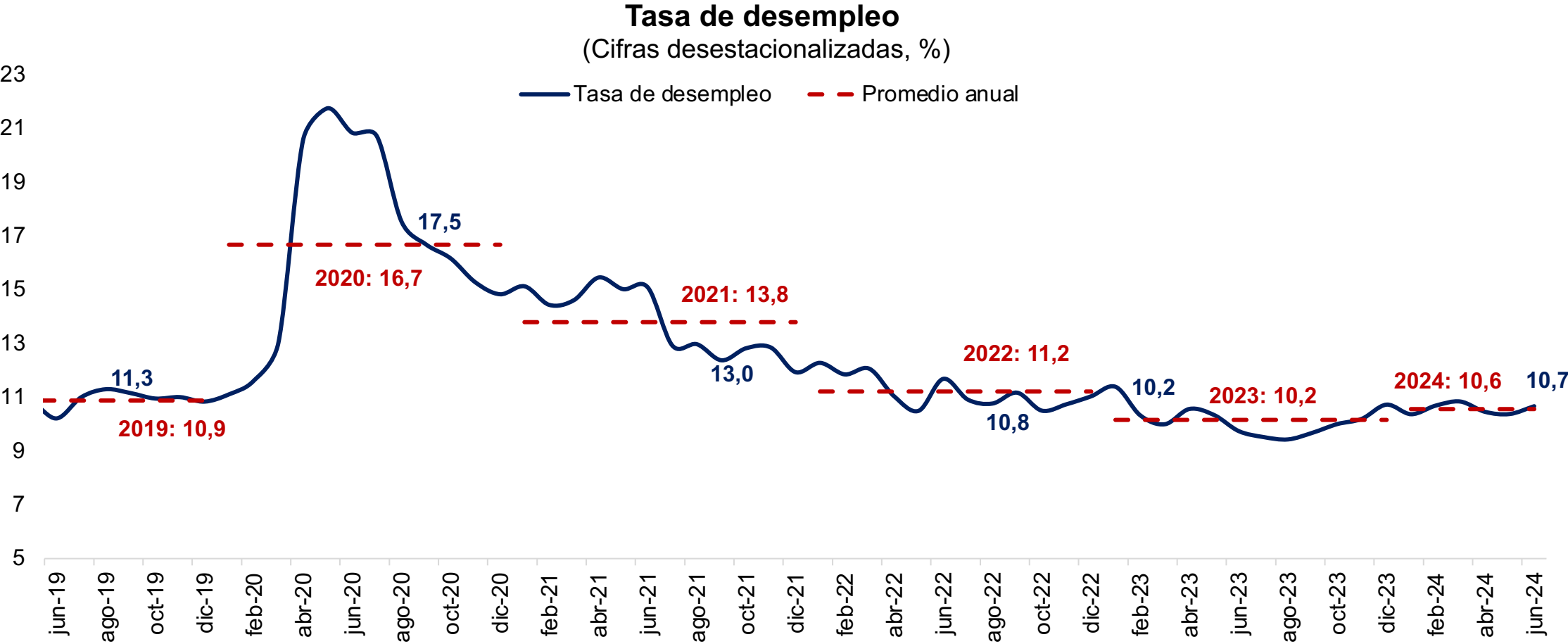
(Variación anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Nota: Se utilizaron las series corregidas por efecto estacional y calendario.

El desempeño económico después de la pandemia apoyó la recuperación del mercado laboral. Sin embargo, el desempleo ha mostrado una tendencia creciente en los últimos meses, y el promedio en lo corrido de 2024 se ubica en 10,6%.



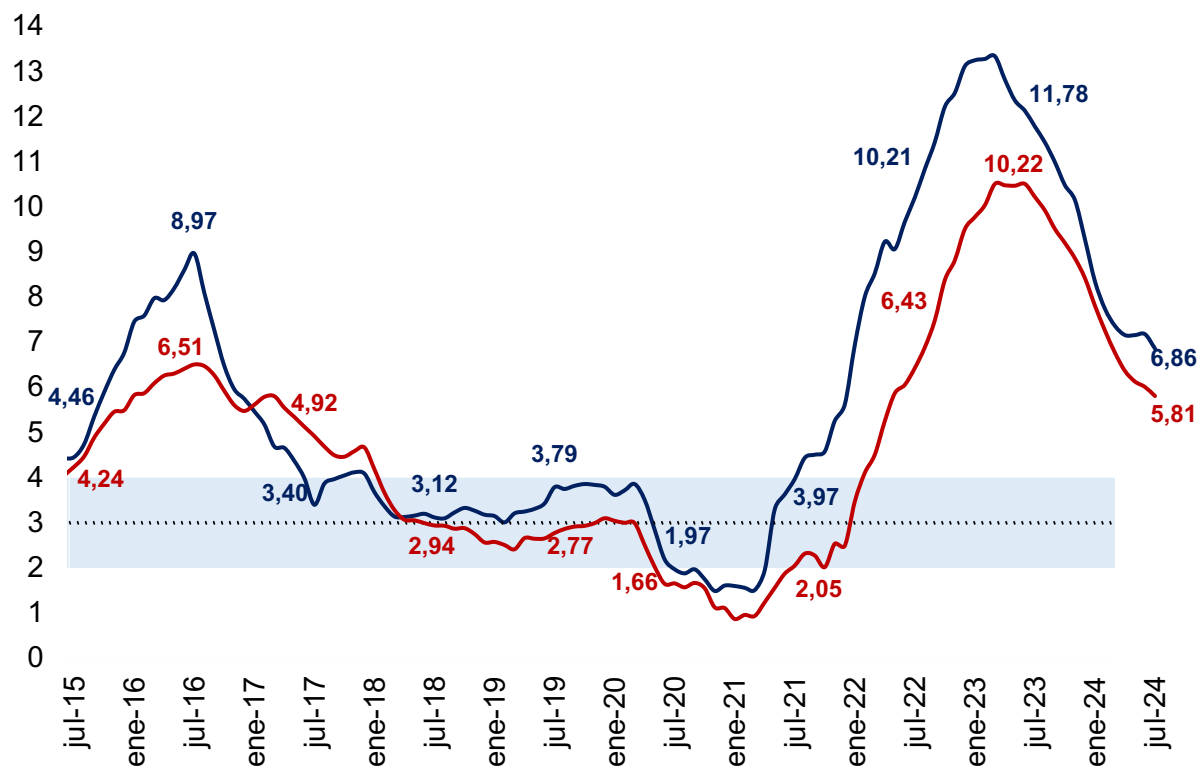
Source: DANE.

La inflación total ha venido disminuyendo después de alcanzar su pico en marzo de 2023. En julio de 2024 se redujo frente a junio y se ubicó en 6,86%.

Inflación

(Variación anual, %)

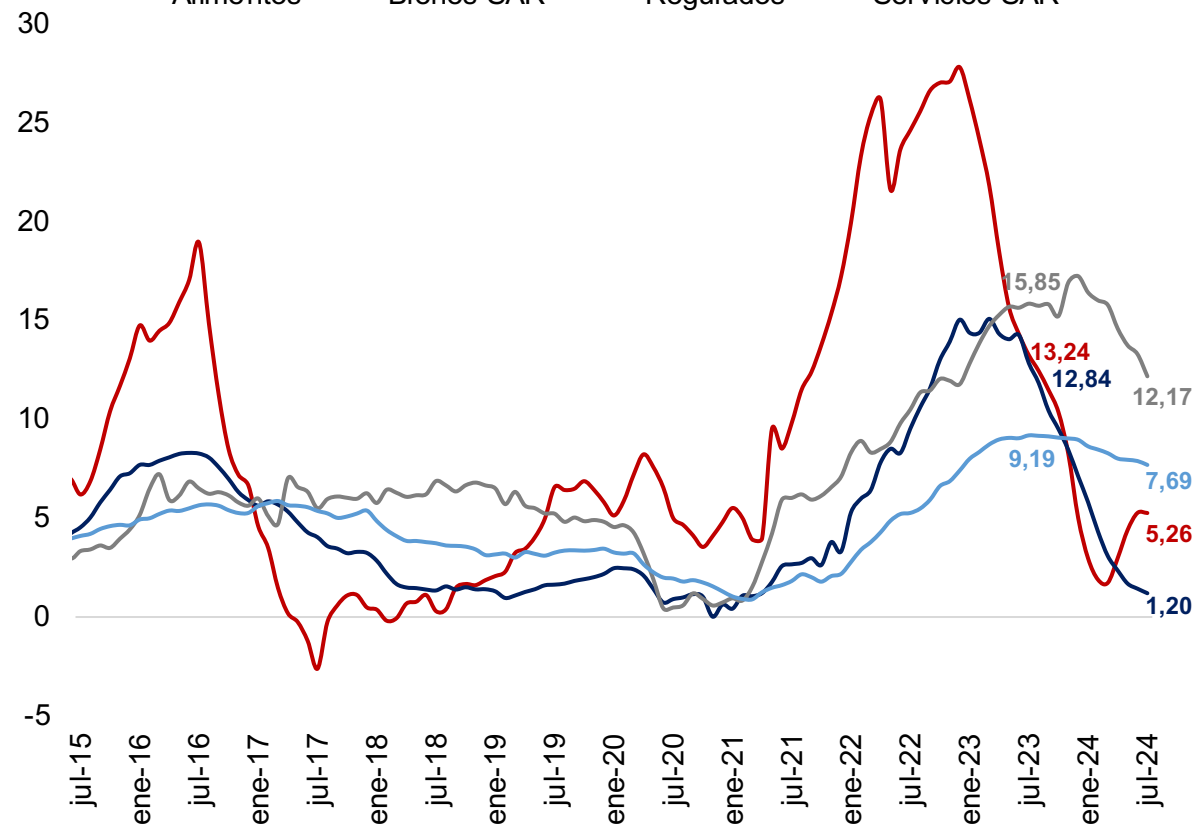
■ Rango meta Banco de la República
● Meta de inflación
— Inflación total
— Inflación básica (SAR)



Inflación por componentes

(Variación anual, %)

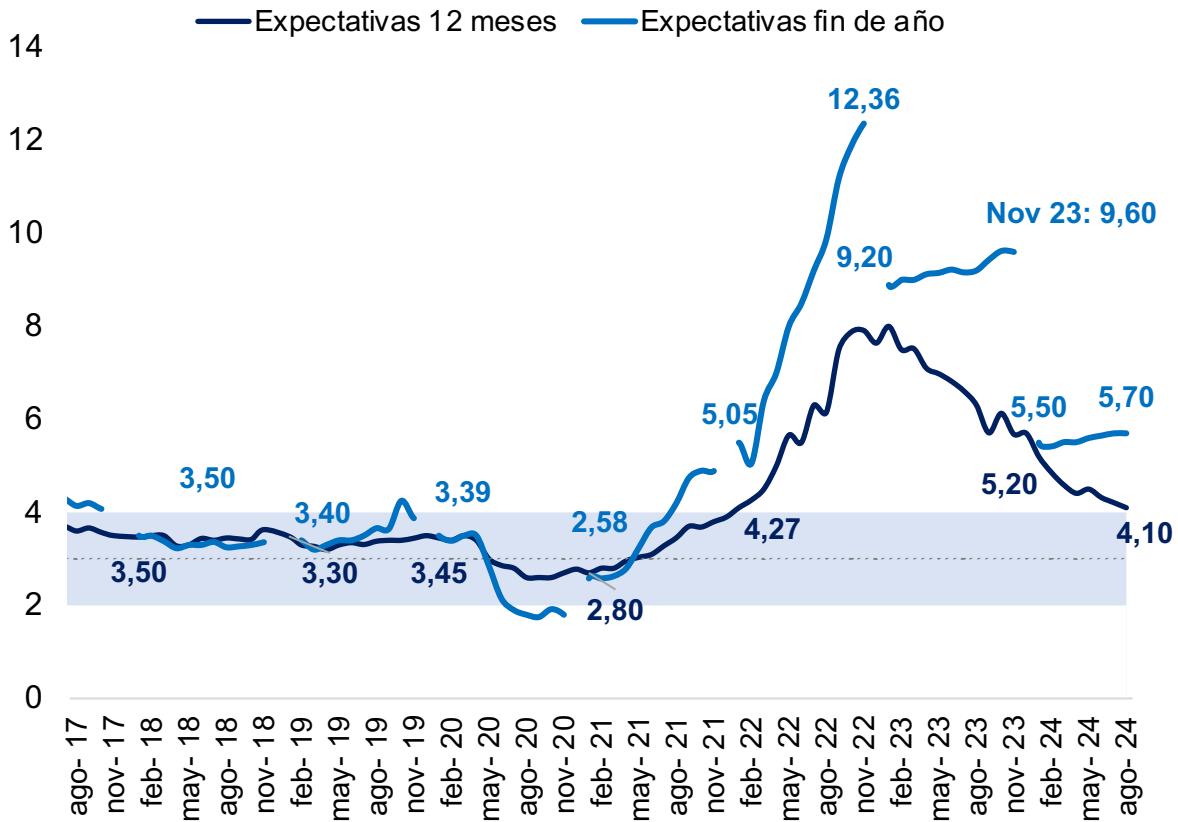
— Alimentos
— Bienes SAR*
— Regulados
— Servicios SAR*



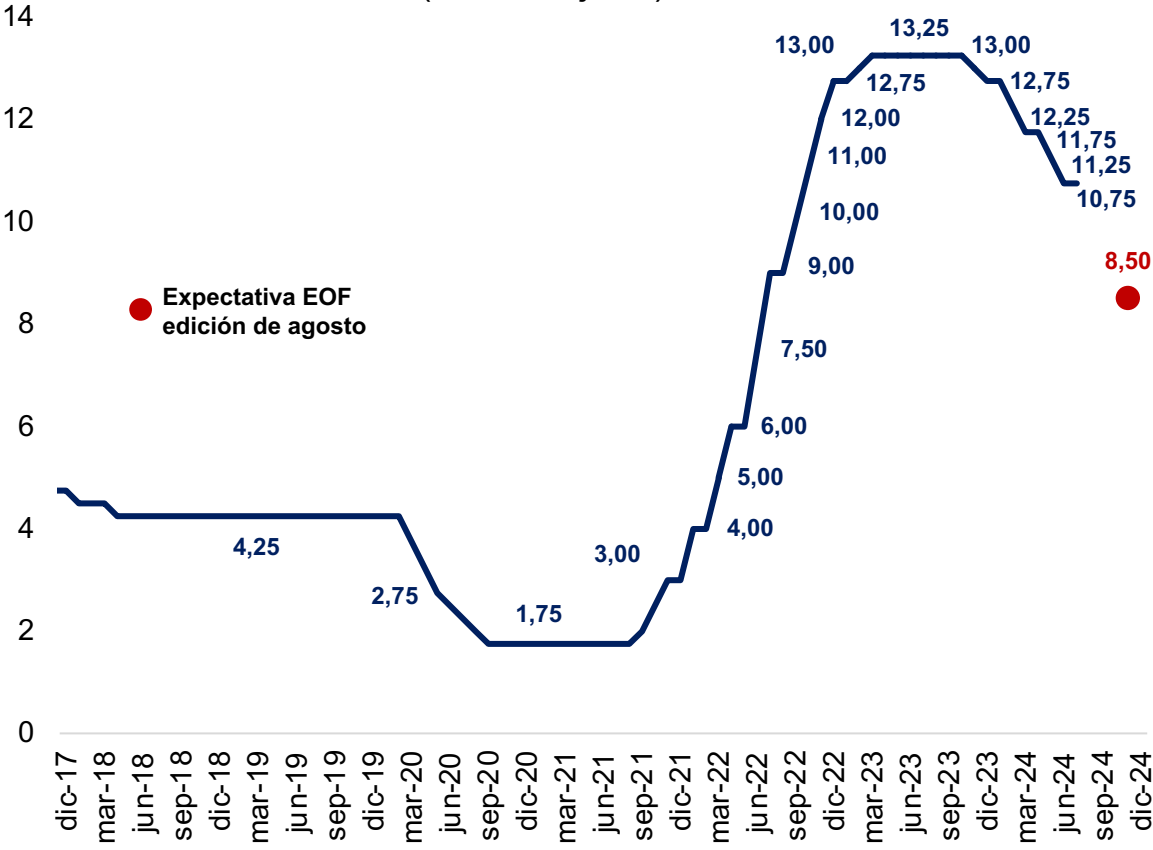
Fuente: DANE.

De acuerdo con la EOF de agosto, los analistas esperan una inflación de 5,70% al cierre de 2024. Adicionalmente, se espera que la tasa de política monetaria se ubique en 8,5% al final del año.

Expectativas de inflación (Variación anual %)



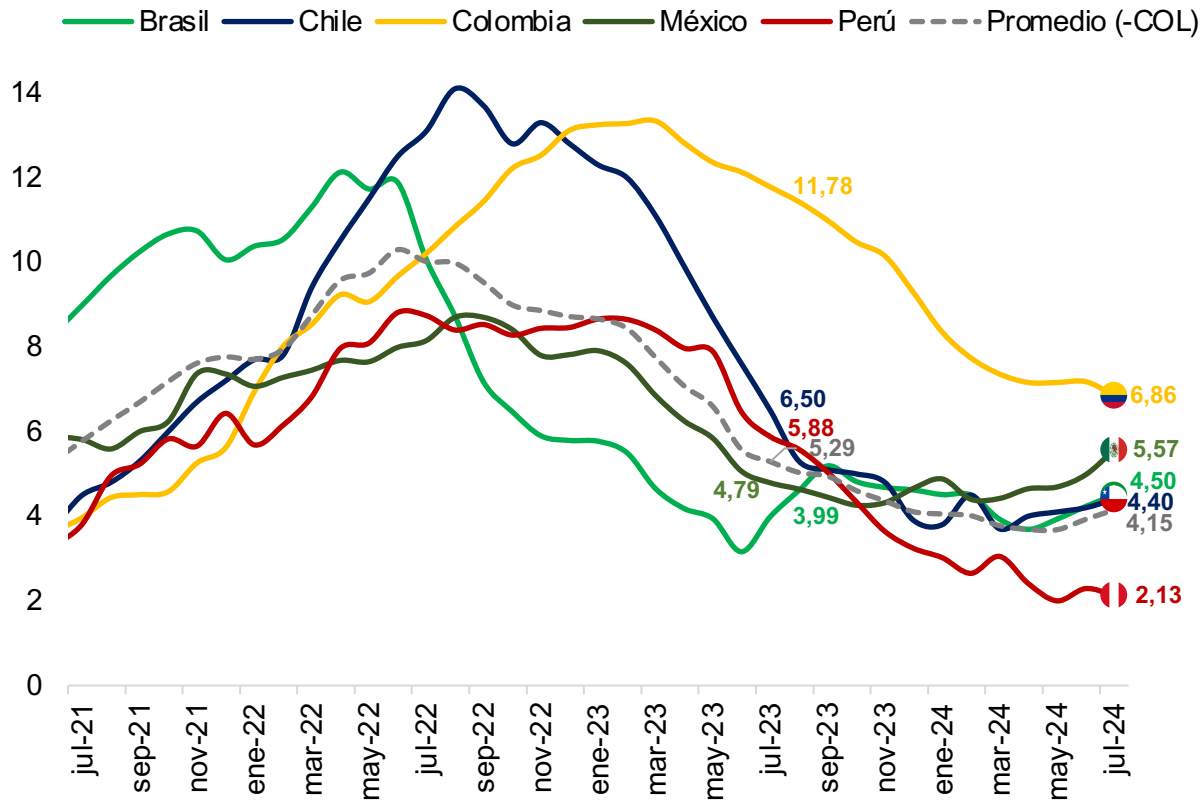
Expectativas de tasa de intervención (Porcentaje %)



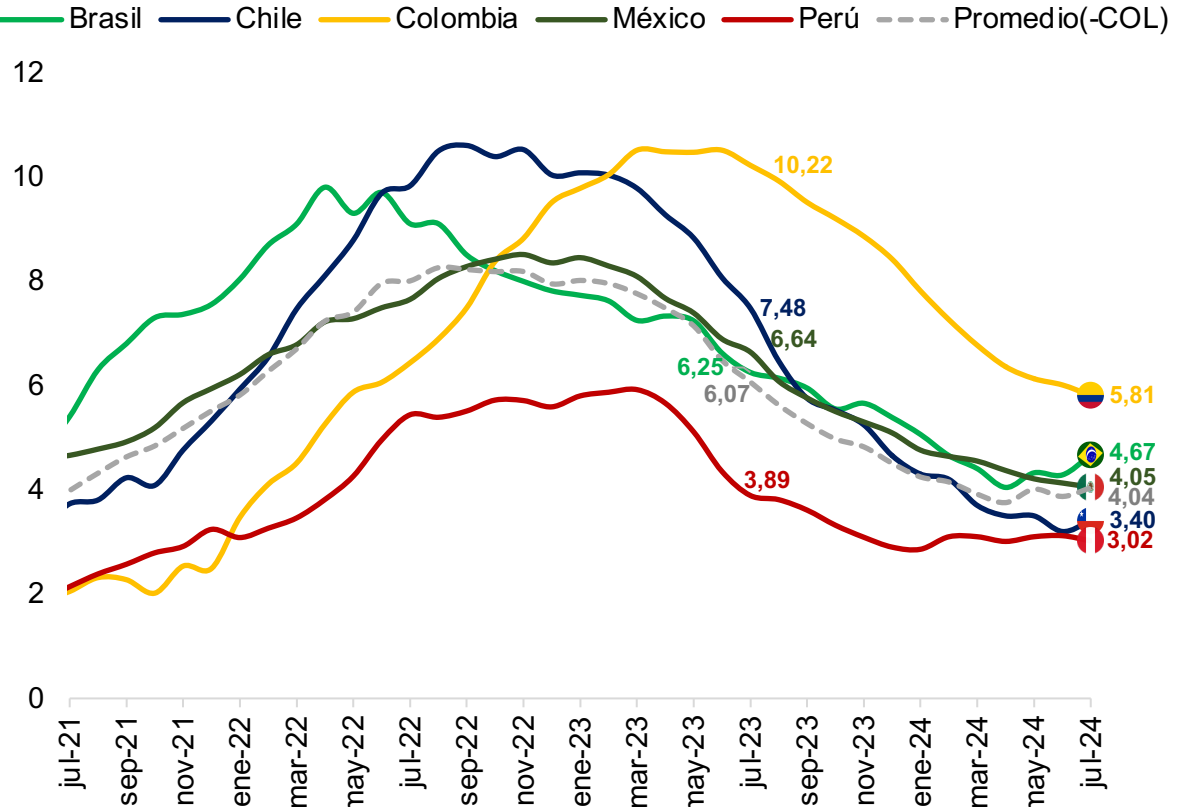
Fuente: Banco de la República. EOF.

Colombia fue el último país en el alcanzar el pico inflacionario en la región. La inflación básica se mantiene en niveles altos, lo que ha reducido el ritmo de reducción de las tasas de interés.

Inflación total
(Variación anual, %)



Inflación básica
(Variación anual, %)



Fuente: Bancos centrales de cada país.

Atlántico



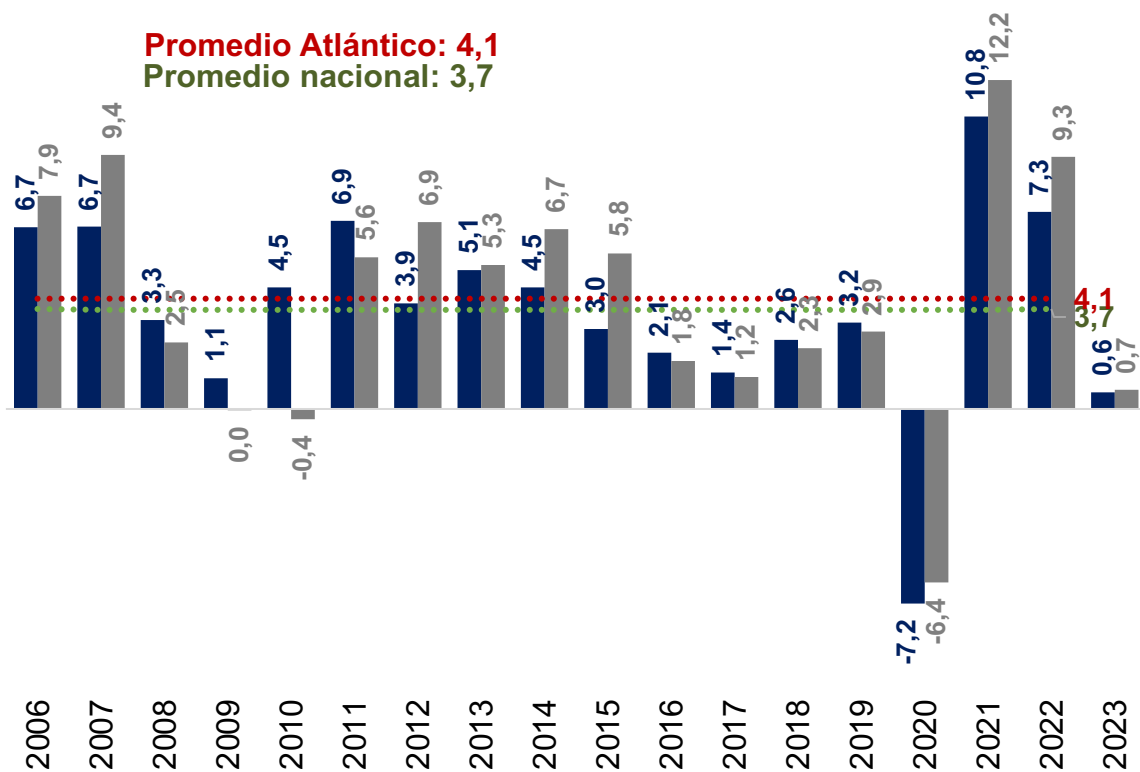
En los últimos años, Atlántico ha crecido, en promedio, por encima del total de la economía. Asimismo, su participación en el PIB ha aumentado en la última década, hasta llegar a representar el 4,6% del PIB nacional en 2023.

Producto Interno Bruto – Atlántico

(Variación anual, %)

■ Nacional ■ Atlántico

Promedio Atlántico: 4,1
Promedio nacional: 3,7



Participación en el PIB nacional – Atlántico

(%)

5,0

4,9

4,8

4,7

4,6

4,5

4,4

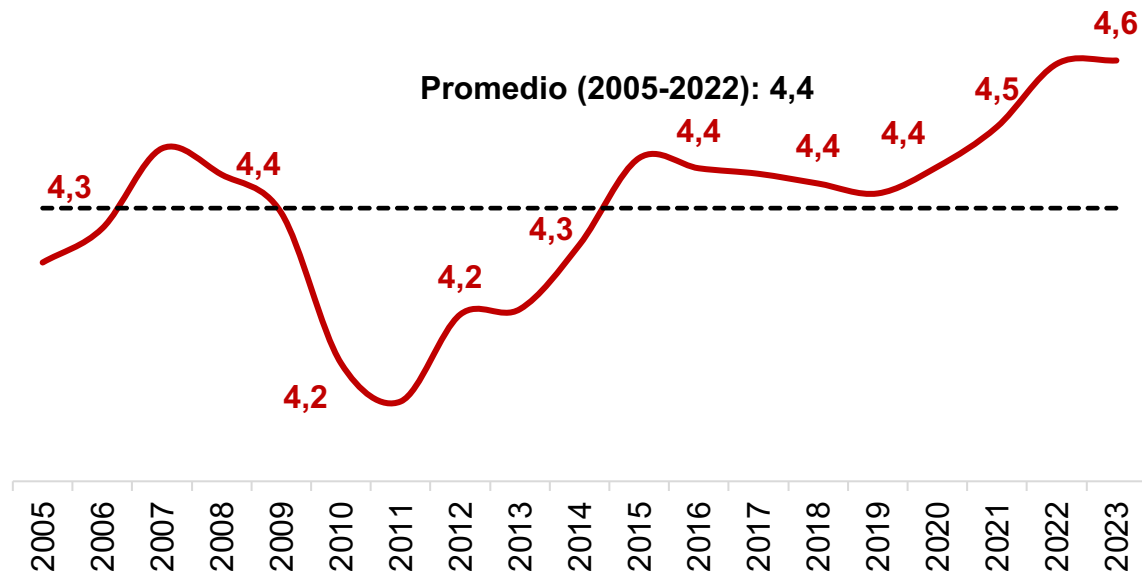
4,3

4,2

4,1

4,0

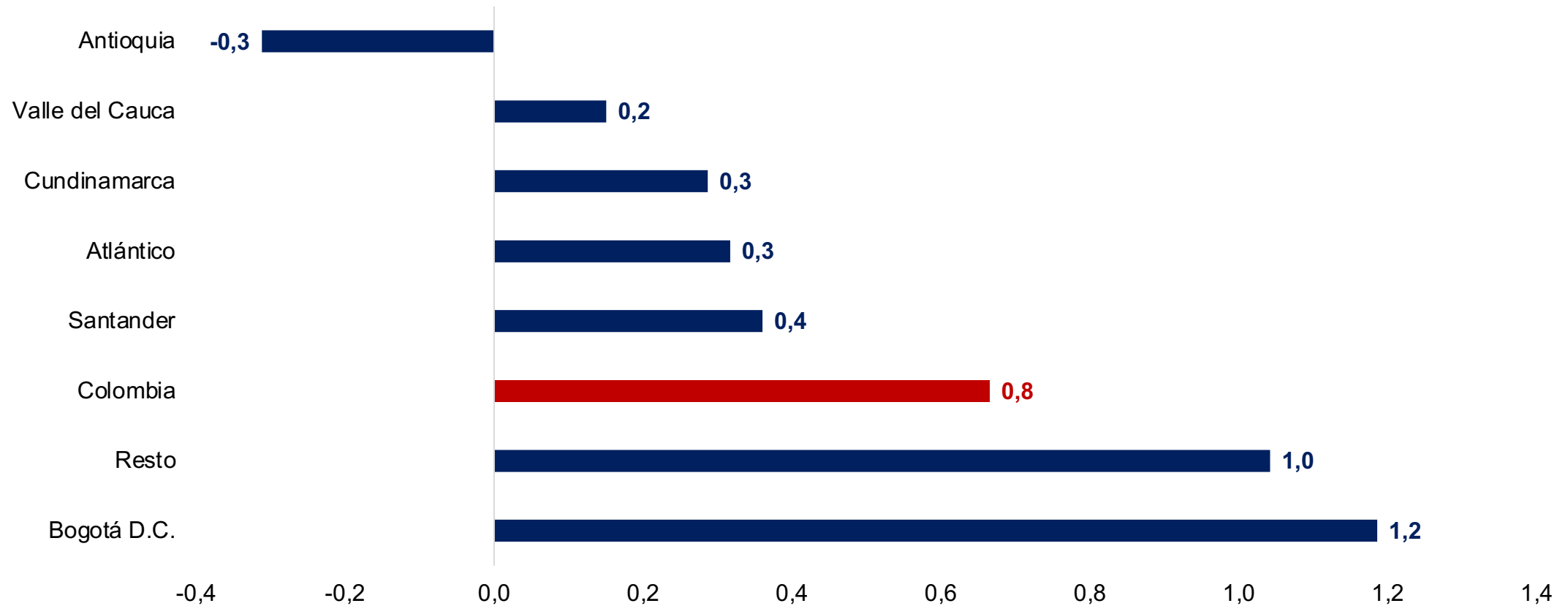
Promedio (2005-2022): 4,4



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Atlántico presentó un crecimiento año corrido del 0,3% en el primer trimestre de 2024, por debajo del total de la economía para ese periodo (0,7%).

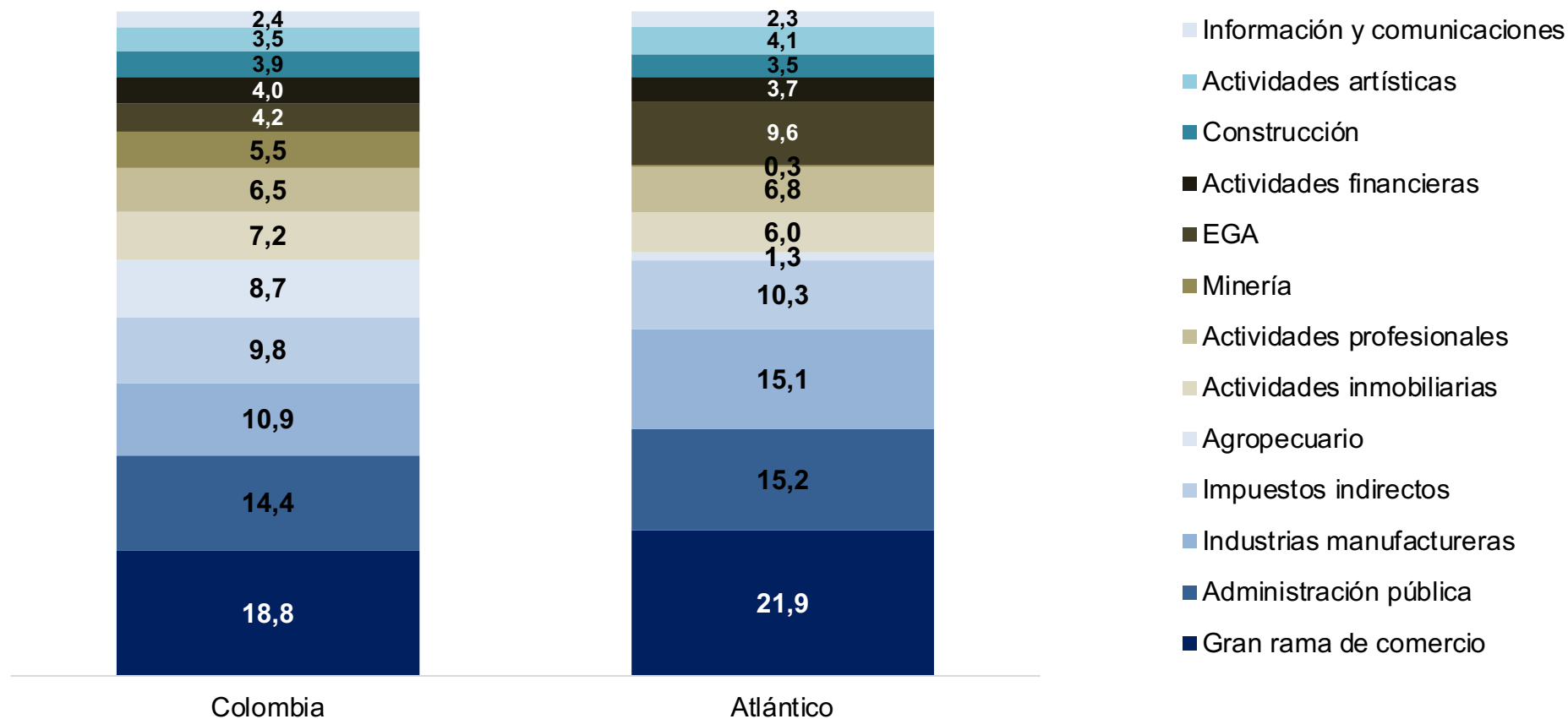
Indicador Trimestral de Actividad Económica Departamental (ITAED) a 2024-I* (Variación año corrido, %)



Fuente: DANE. *De acuerdo con los datos publicados por el DANE, el ITAED solo se publica en su serie original.

Las actividades de comercio, industria y administración pública representan alrededor del 52,2% de la economía de Atlántico.

Participación sectorial en el PIB (% del PIB, 2023)



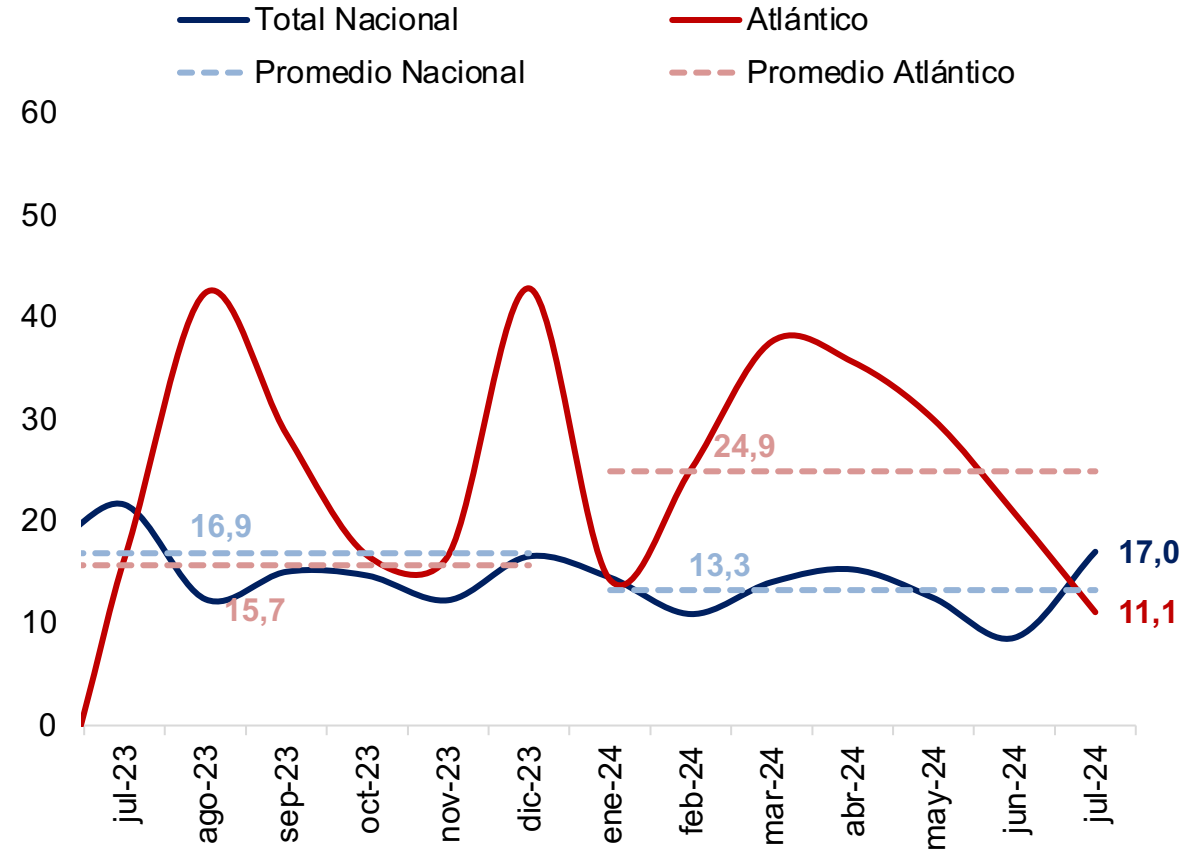
Fuente: DANE.

El crecimiento promedio de las ventas reales del comercio minorista en Atlántico en lo corrido del año ha sido inferior al del promedio nacional (-4,8% vs. -2,2%, respectivamente). Sin embargo, en 2024 la confianza comercial en Atlántico se ha ubicado por encima del promedio nacional (24,9 vs. 13,3).

Ventas reales del comercio minorista (Variación anual, %)



Índice de Confianza Comercial (Balance, %)



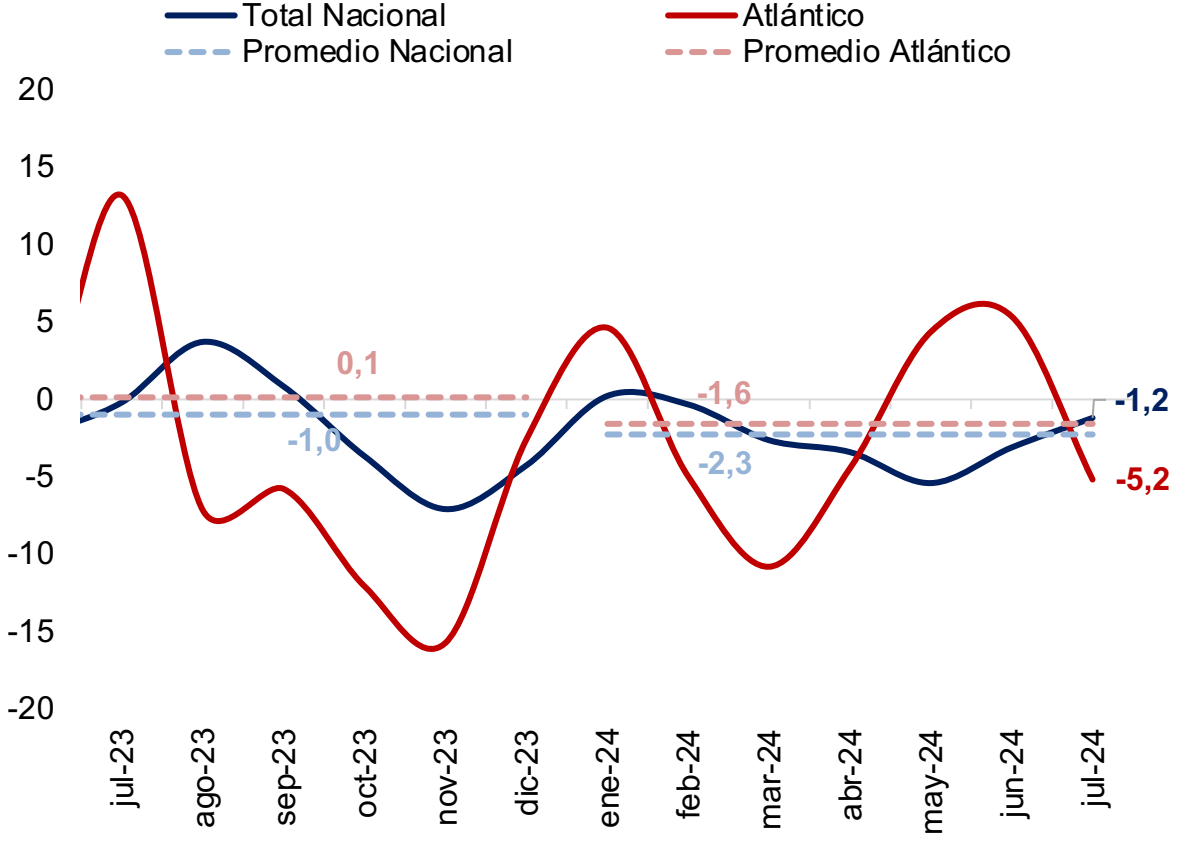
Fuente: DANE y EOE.

En lo corrido del año, la producción real de la industria manufacturera ha mostrado caídas mayores en el departamento de Atlántico frente al total nacional (-10,9% vs. -3,6%). Por el contrario, el índice de confianza industrial en Atlántico ha sido ligeramente mayor en 2024 frente al promedio nacional (-1,6 vs. -2,3).

Producción Real de la Industria Manufacturera (Variación anual, %)



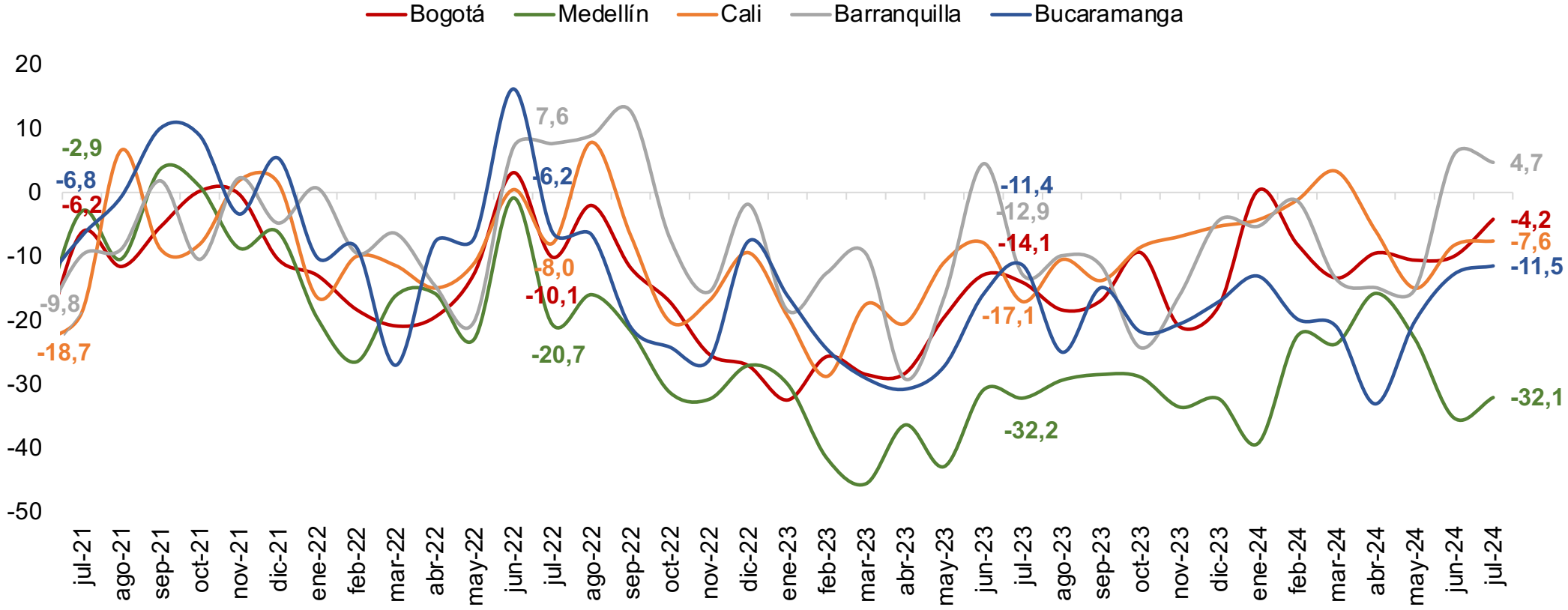
Índice de Confianza Industrial (Balance, %)



Fuente: DANE y EOE.

En julio de 2024 Barranquilla experimentó una disminución de 1,2 pps en el balance del ICC respecto al mes anterior. Sin embargo, es la ciudad con el mayor nivel de confianza del consumidor entre las principales ciudades del país.

Índice de Confianza del Consumidor por ciudades (Balance, %)

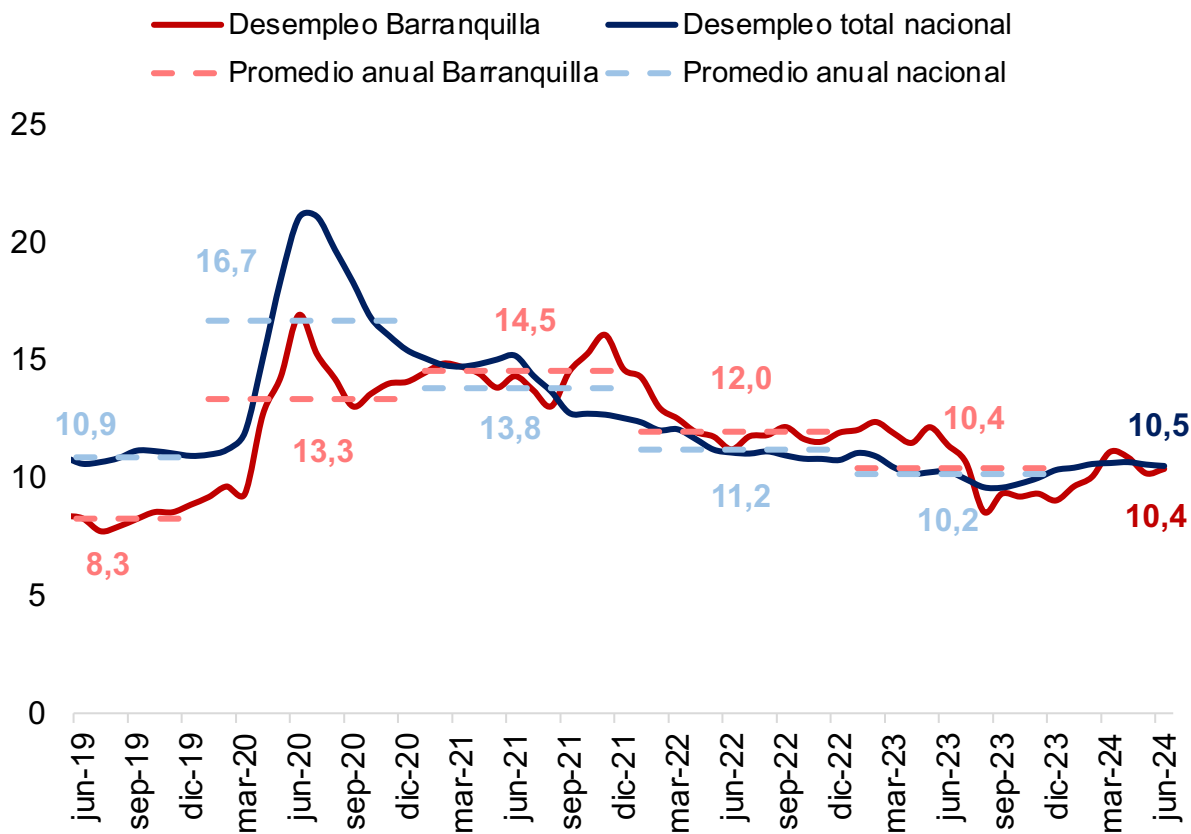


Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC).
 Nota: Barranquilla presenta la mayor confianza del consumidor debido a que tiene el mayor balance en el Índice de Condiciones Económicas ICE (-2,0%) y en el Índice de Expectativas del Consumidor IEC (9,2%) dentro de las cinco ciudades analizadas.

La tasa de desempleo de Barranquilla se ha ubicado por encima de la del promedio nacional en lo corrido del año, aunque en junio de 2024 se ubicó ligeramente por debajo de la del total de la economía. Por otro lado, la inflación en Barranquilla ha sido superior en 2024 frente al promedio nacional, y en julio de 2024 fue 0,34 pps mayor.

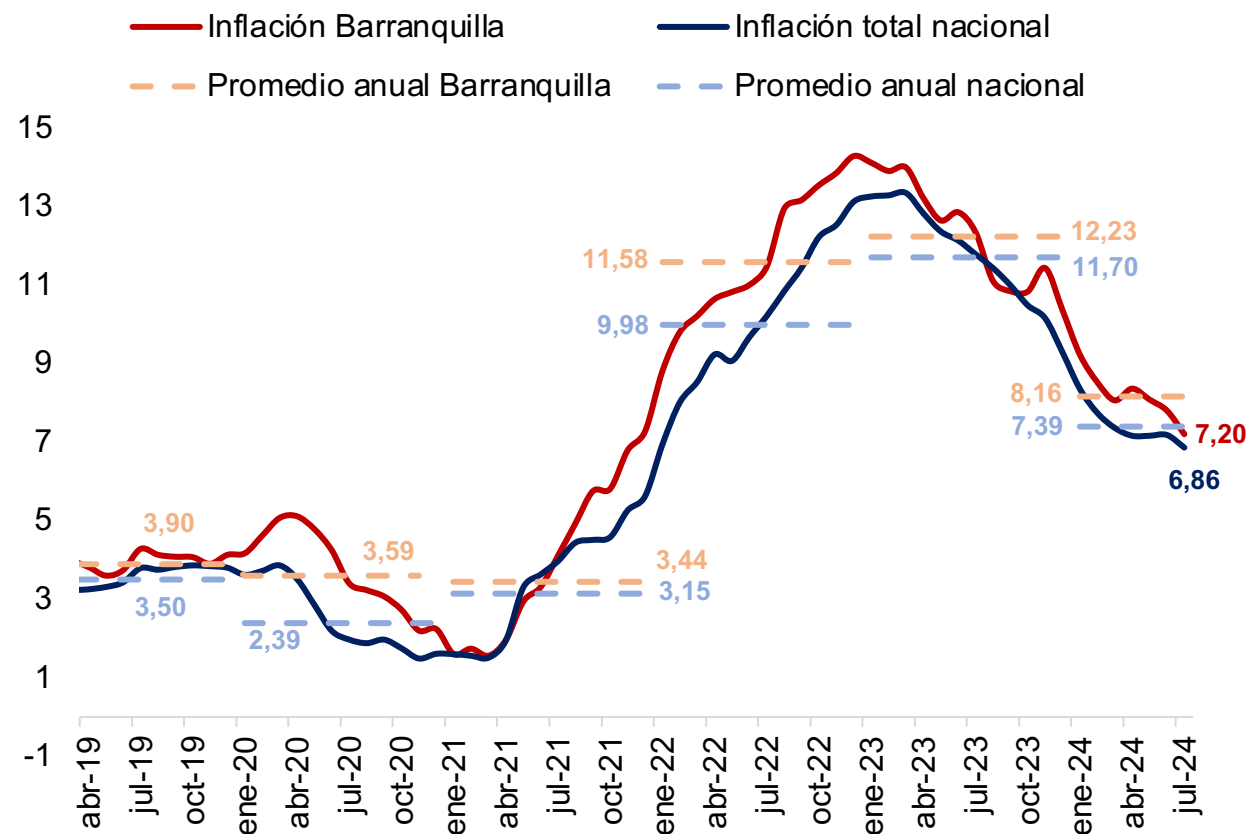
Tasa de desempleo

(Cifras desestacionalizadas y trimestre móvil, %)



Tasa de inflación

(Variación anual, %)



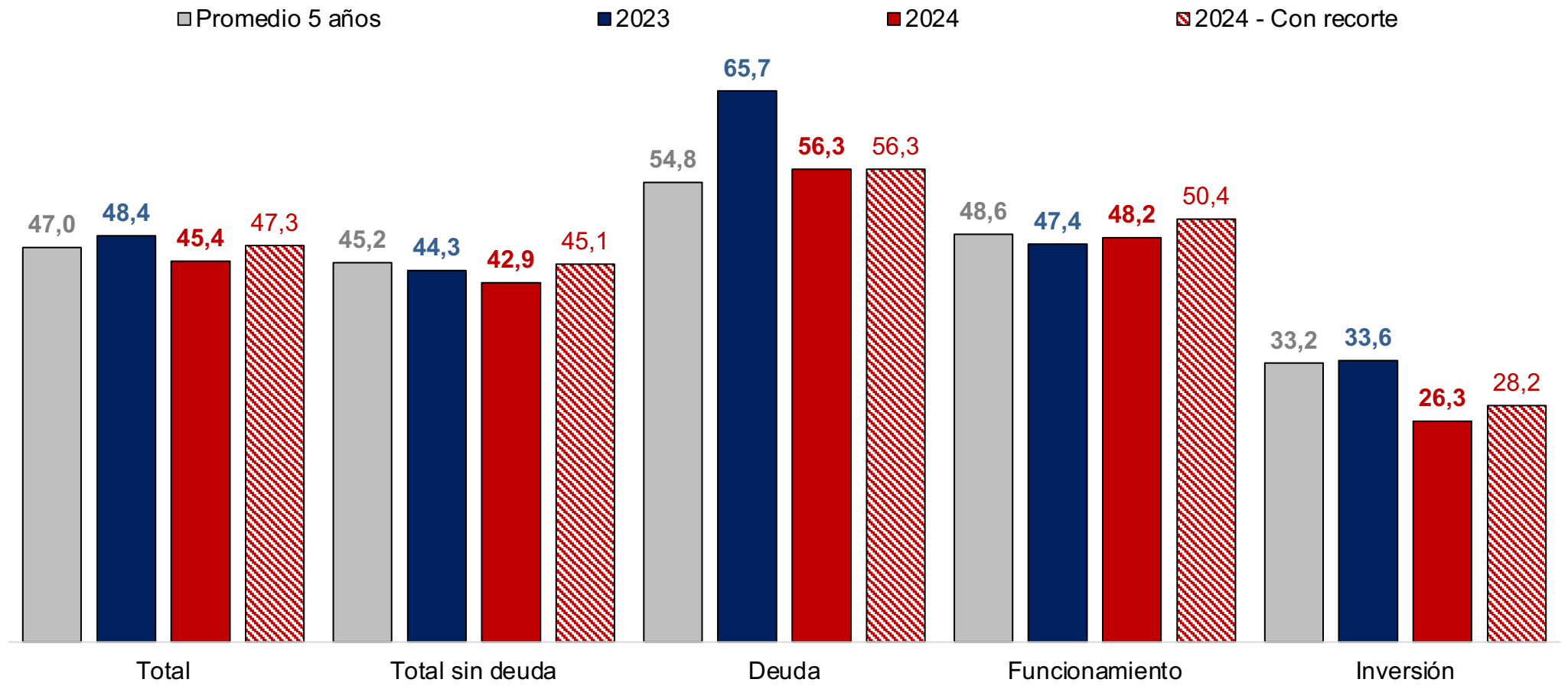
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

Panorama fiscal



Teniendo en cuenta el aplazamiento de apropiaciones por \$20 billones anunciado por el Gobierno*, la ejecución en 2024 con corte a julio se ubicó en 47,3%, similar al promedio del mismo periodo en los últimos cinco años. El principal rezago en la ejecución se concentra en el rubro de inversión.

Ejecución presupuestal con corte a julio (%)

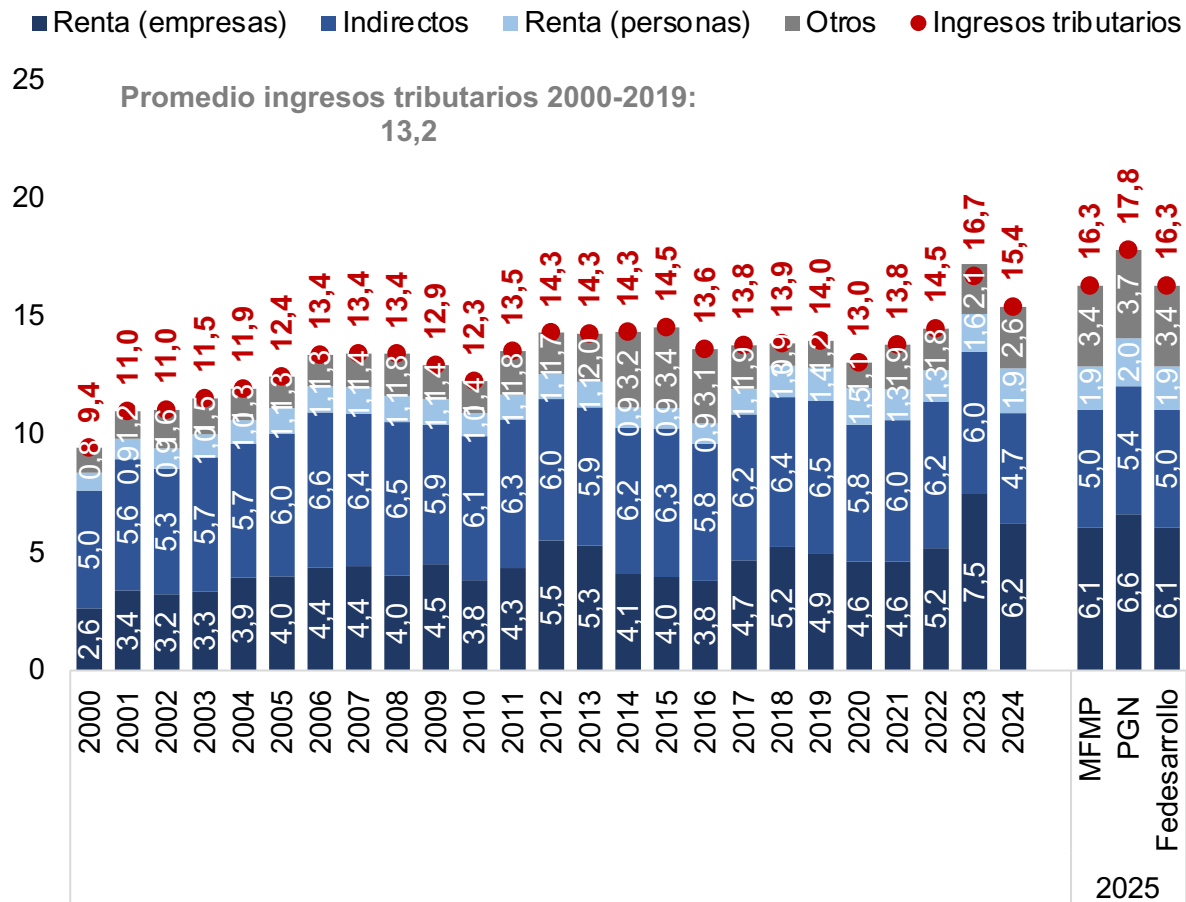


Fuente: MHCP. Cálculos Fedesarrollo. *Establecido en el Decreto 0766.

De acuerdo con el PGN 2025, se estiman ingresos tributarios para el GNC del 17,8% del PIB, 1,5 pps por encima de lo estimado en el MFMP 2024. Dado el riesgo de materialización de estos recursos, es esencial que el gasto primario del GNC sea ajustado a la baja, ubicándose en un nivel similar al presentado en el MFMP 2024.

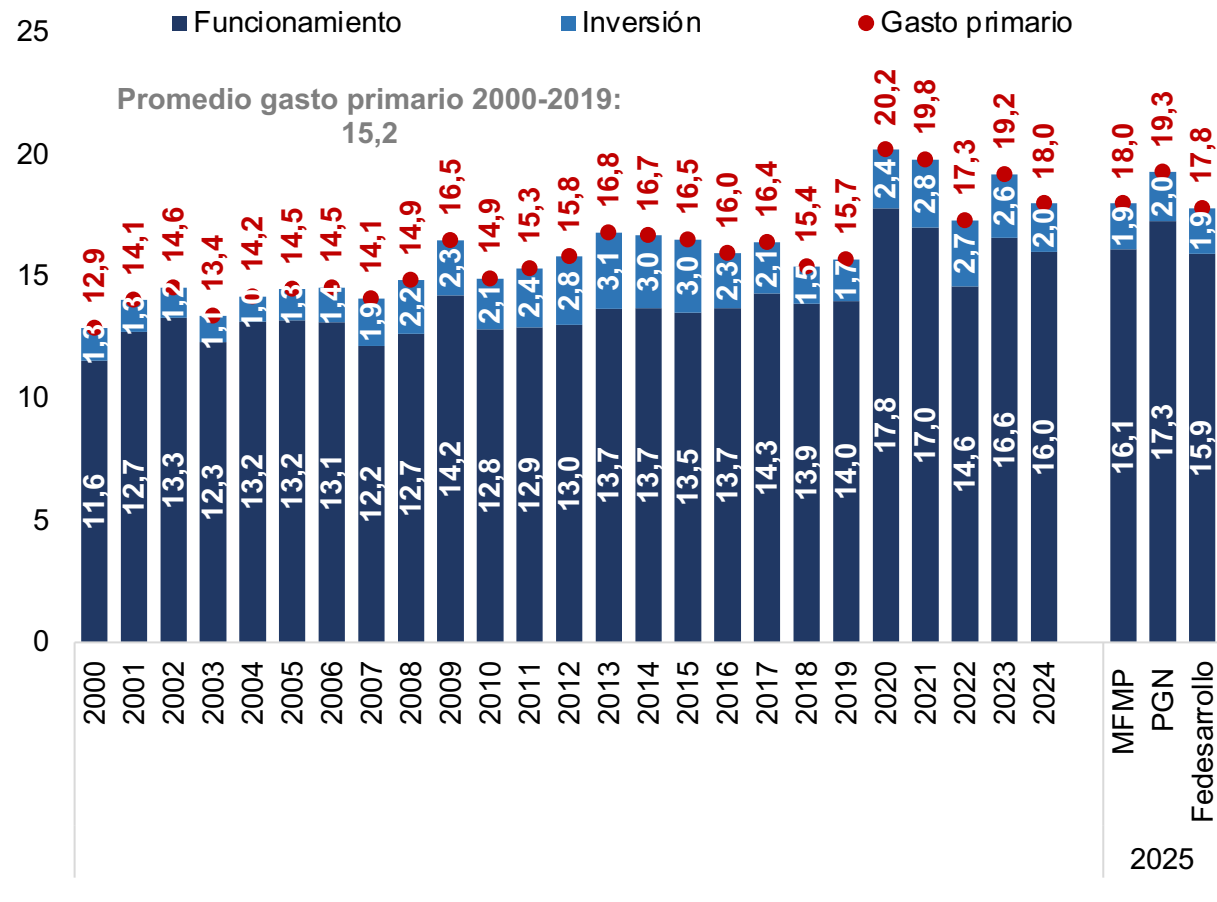
Ingresos tributarios (GNC)

(% del PIB)



Gasto primario* (GNC)

(% del PIB)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo con datos del MHCP- MFMP, CEPAL y OCDE.

*A modo comparativo, el presupuesto de ingreso solidario por \$4,3 billones en 2020 (0,4% del PIB) y \$6,9 billones en 2021 (0,6% del PIB) desde el presupuesto de funcionamiento (FOME) se reclasificaron al rubro de inversión de estos años.

Para 2025, el ajuste del balance fiscal desde -5,1% al -4,7% del PIB entre MFMP y PGN se debe a ingresos adicionales por \$26,6 billones (1,7% del PIB), superiores al mayor gasto primario proyectado en 1,3 puntos del PIB.

Escenario fiscal del GNC en el MFMP y el PGN 2025 (% del PIB)

Concepto	2024	2025 (miles de millones de \$)			2024	2025 (% del PIB)		
	MFMP	MFMP (1)	PGN (2)	Dif. (2) - (1)	MFMP	MFMP (1)	PGN (2)	Dif. (2) - (1)
Ingreso total	288.737	312.028	343.161	31.133	17,1	17,5	19,3	1,7
Tributarios	258.601	289.872	316.505	26.633	15,4	16,3	17,8	1,5
No Tributarios	1.205	1.273	1.273	0	0,1	0,1	0,1	0,0
Fondos Especiales	4.123	4.357	4.357	0	0,2	0,2	0,2	0,0
Recursos de Capital	24.807	16.526	21.026	4.500	1,5	0,9	1,2	0,3
Gasto total	383.664	403.515	427.389	23.874	22,8	22,7	24,0	1,3
Intereses	79.770	83.013	83.013	0	4,7	4,7	4,7	0,0
Gasto primario	303.895	320.502	344.376	23.874	18,0	18,0	19,3	1,3
Balance Primario	-15.158	-8.474	-1.215	7.259	-0,9	-0,5	-0,1	0,4
Balance Total	-94.928	-91.487	-84.227	7.260	-5,6	-5,1	-4,7	0,4

Fuente: MHCP. Cálculos Fedesarrollo.

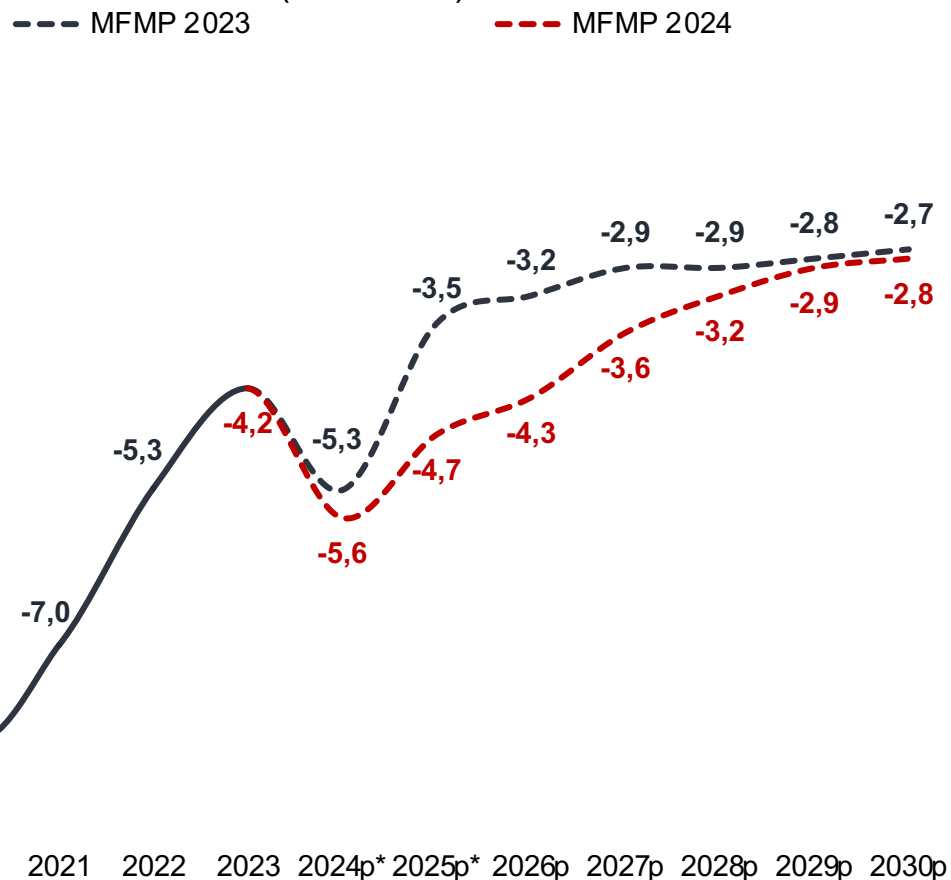
Es fundamental recortar el presupuesto de 2025 para cumplir la Regla Fiscal.

- El Gobierno nacional presentó el presupuesto para 2025 por un monto total de \$523 billones. El Ministerio de Hacienda estima ingresos tributarios de \$316,5 billones, \$26,6 billones por encima del estimado en el marco fiscal de mediano plazo.
 - Hay un riesgo alto de que estos ingresos adicionales no se materialicen, ya que \$12 billones tendrían que provenir de una reforma tributaria, que podría afectar aún más la recuperación económica.
 - Los restantes \$14,6 billones no parecen tener una fuente confiable, al no ser consistentes con el recaudo observado en lo corrido de 2024.
- El Gobierno ha demostrado su compromiso con el cumplimiento de la regla fiscal, con medidas como el aumento del precio de la gasolina y el ACPM y el reciente recorte en el presupuesto de 2024.
- En este sentido, lo prudente desde el punto de vista fiscal y de recuperación de la actividad productiva sería reducir el monto del presupuesto en \$26,6 billones (1,5% del PIB).

Hacia adelante, se espera un déficit fiscal del GNC persistentemente más alto frente a lo proyectado un año atrás. Como resultado, en 2030 la deuda se ubicaría 1,3 puntos porcentuales por encima del ancla (55% del PIB) y 0,4 puntos porcentuales por encima de lo estimado en el MFMP 2023.

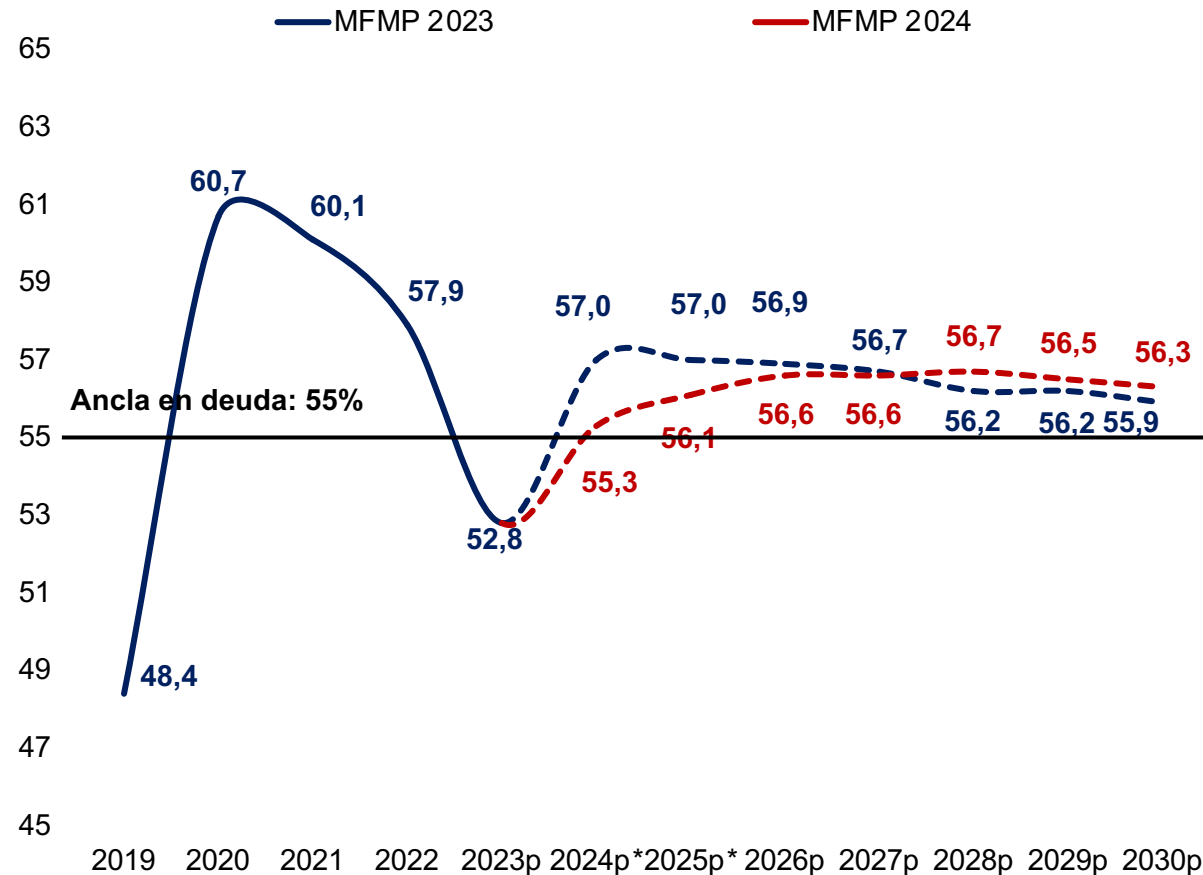
Balance fiscal del GNC

(% del PIB)



Deuda neta del GNC

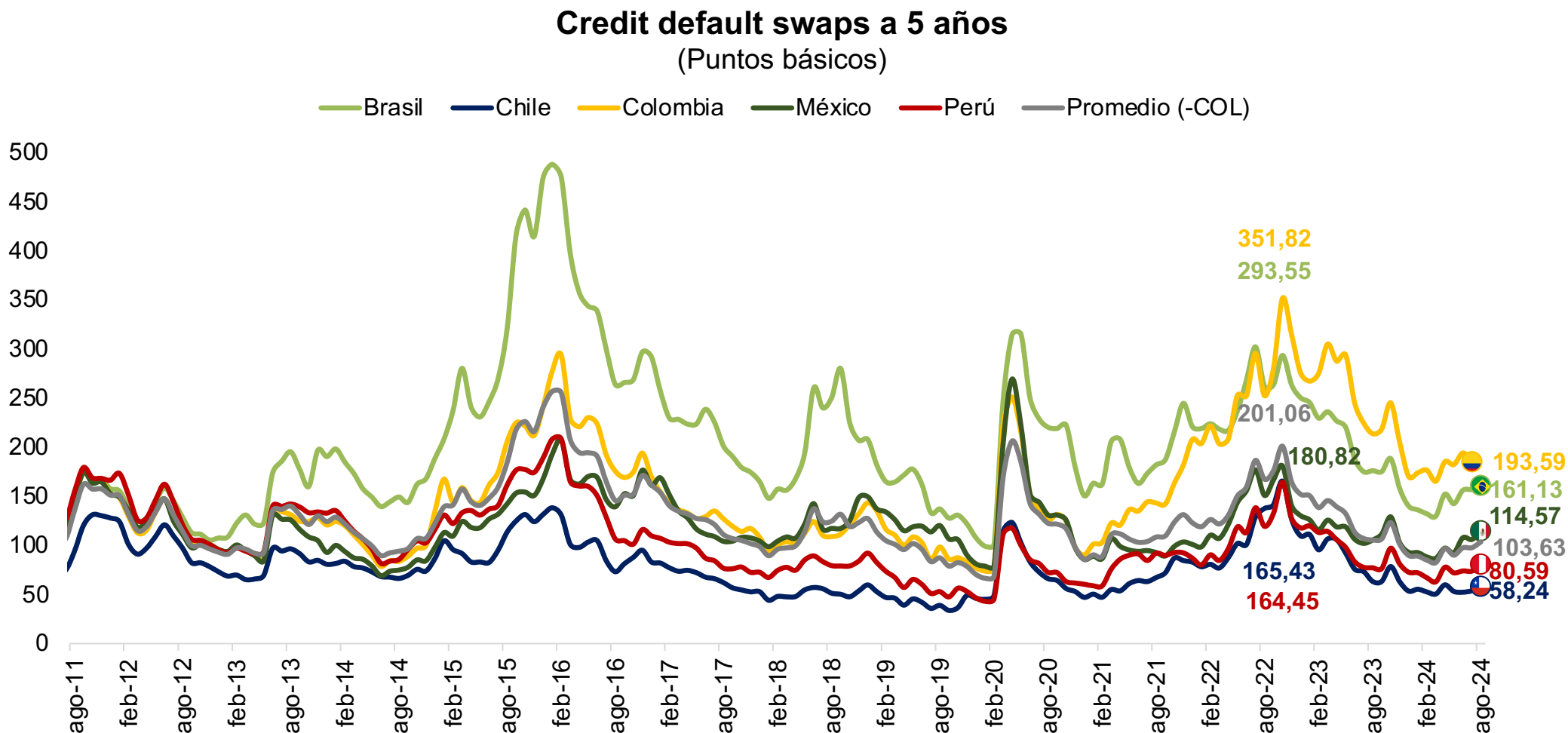
(% del PIB)



Fuente: MHCP-MFMP. Cálculos Fedesarrollo.

*El dato de 2024 corresponde al PF 2024. El dato de 2025 corresponde al escenario del PGN, ya que en el MFMP se estimó un balance del -5,1% del PIB y una deuda neta del 56,5% del PIB para este año.

La prima de riesgo ha aumentado en Colombia desde mayo de 2021. Se produjo una rápida subida de los CDS de Colombia en la segunda mitad de 2022, con una importante recuperación desde 2023 y en lo corrido de 2024.



Fuente: Bloomberg. Actualizado al 22 de agosto de 2024.

Colombia enfrenta algunos desafíos, pero también oportunidades

- La disminución de la inversión privada es preocupante debido a su impacto en el crecimiento económico.
- El ajuste del déficit fiscal ha sido lento, y el nivel del gasto es muy alto.
- La incertidumbre es una barrera importante para la inversión privada y, por ende, para el crecimiento económico.
- Hay que volver a poner el crecimiento económico en el centro de la política económica.
- El crecimiento genera un círculo virtuoso de mayor recaudo tributario, mayor presupuesto para provisión de bienes públicos, aumentos en la productividad y competitividad, reducciones en la pobreza y, por ende, mayor crecimiento e ingresos para los hogares.

Colombia y Atlántico: perspectivas económicas, desafíos y oportunidades

Luis Fernando Mejía
Director ejecutivo

X @LuisFerMejia

29 de agosto de 2024

