



Hacienda





Hacienda



Balance y perspectivas de la economía colombiana

Ricardo Bonilla

Ministro de Hacienda y Crédito Público

Macrovisión ITAU 2024





Hacienda



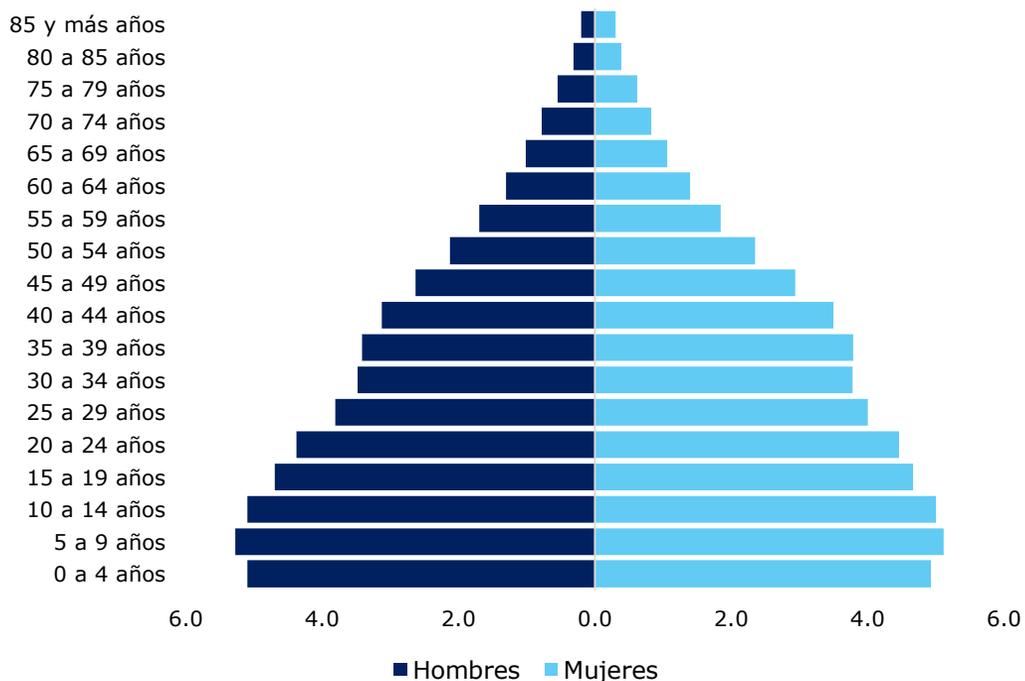
1. Demografía y esperanza de vida



Cambio en estructura poblacional: disminuye natalidad y aumenta esperanza de vida

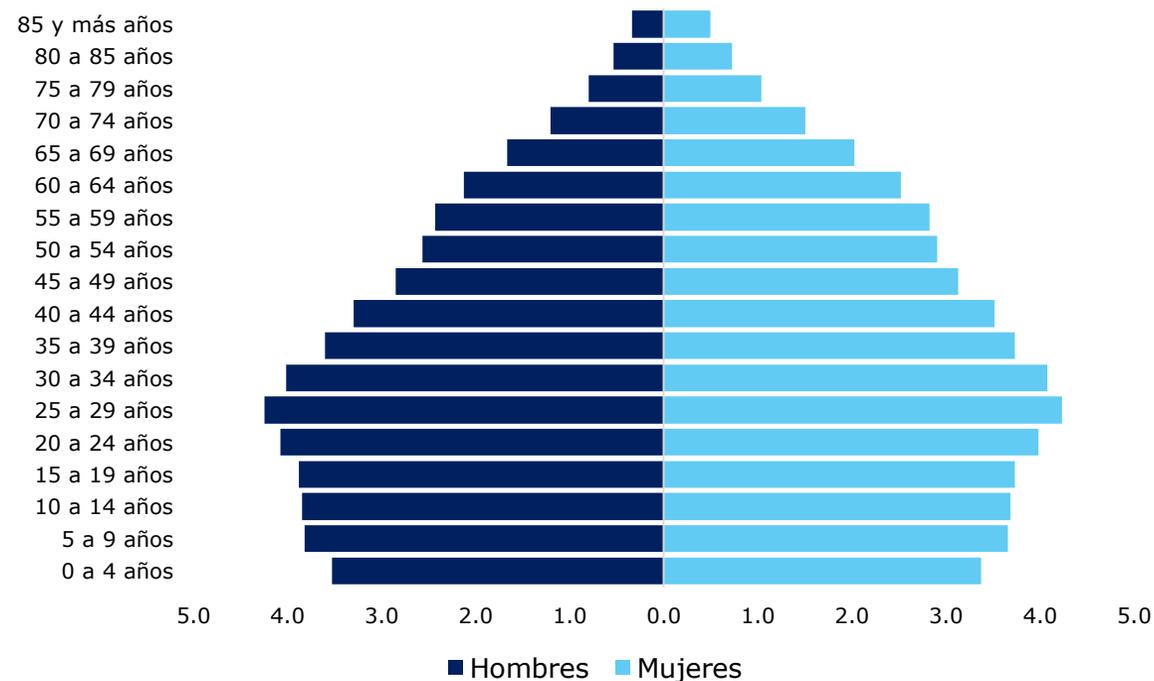
Esperanza de vida: 72,7 años

Pirámide poblacional 2004



Esperanza de vida: 77,2 años

Pirámide poblacional 2024*



Fuente: Banco de la República y DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

* Proyecciones poblacionales del DANE





Hacienda



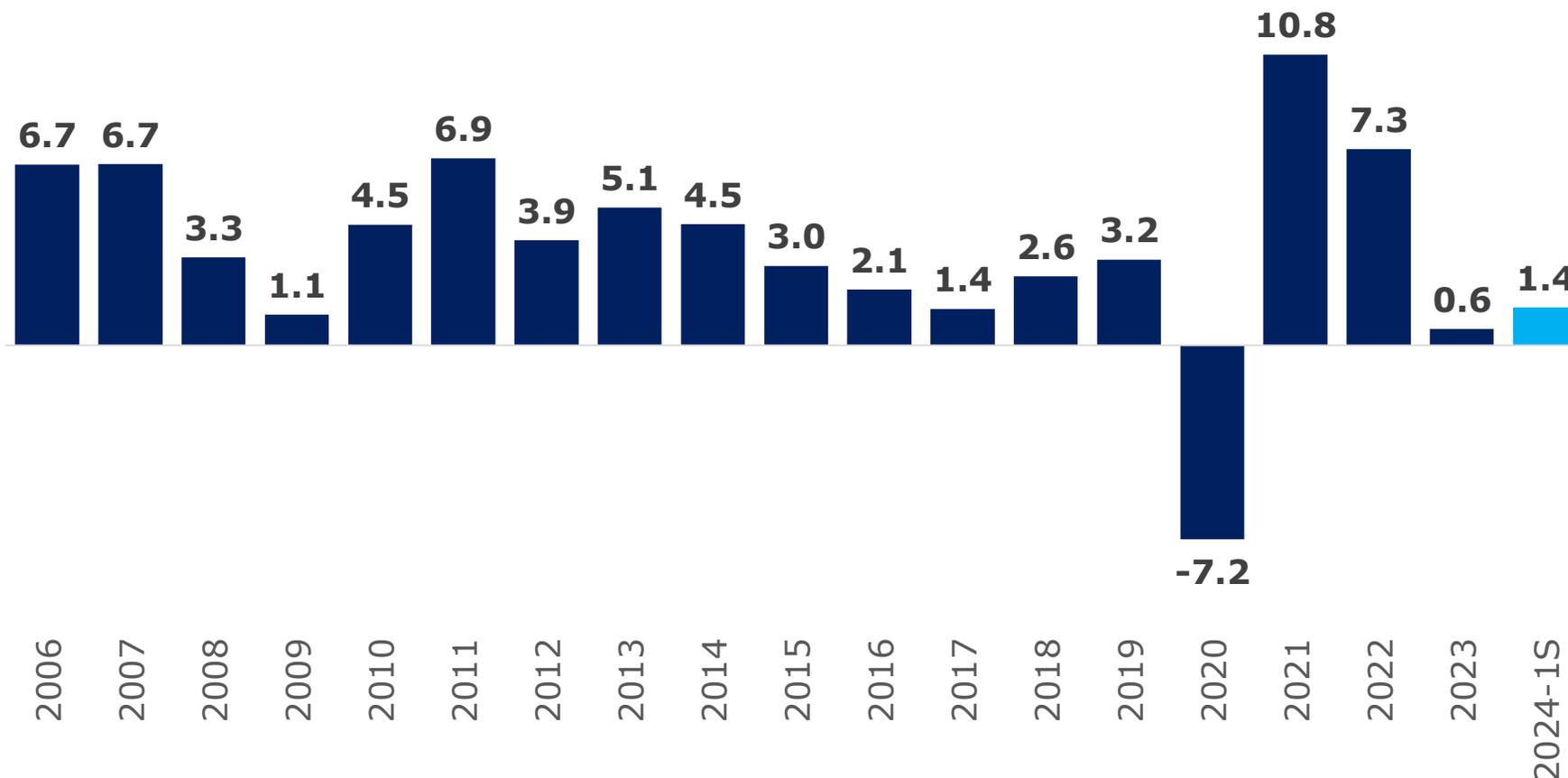
2.

Indicadores macroeconómicos



Crecimiento económico del primer semestre de 2024 refleja el proceso de reactivación

Crecimiento anual de la economía colombiana (%)



Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

Nota: cálculos realizados con cifras desestacionalizadas. 2024-1S: Variación anual del dato observado para primer semestre de 2024.



Crecimiento sectorial primer semestre 2024

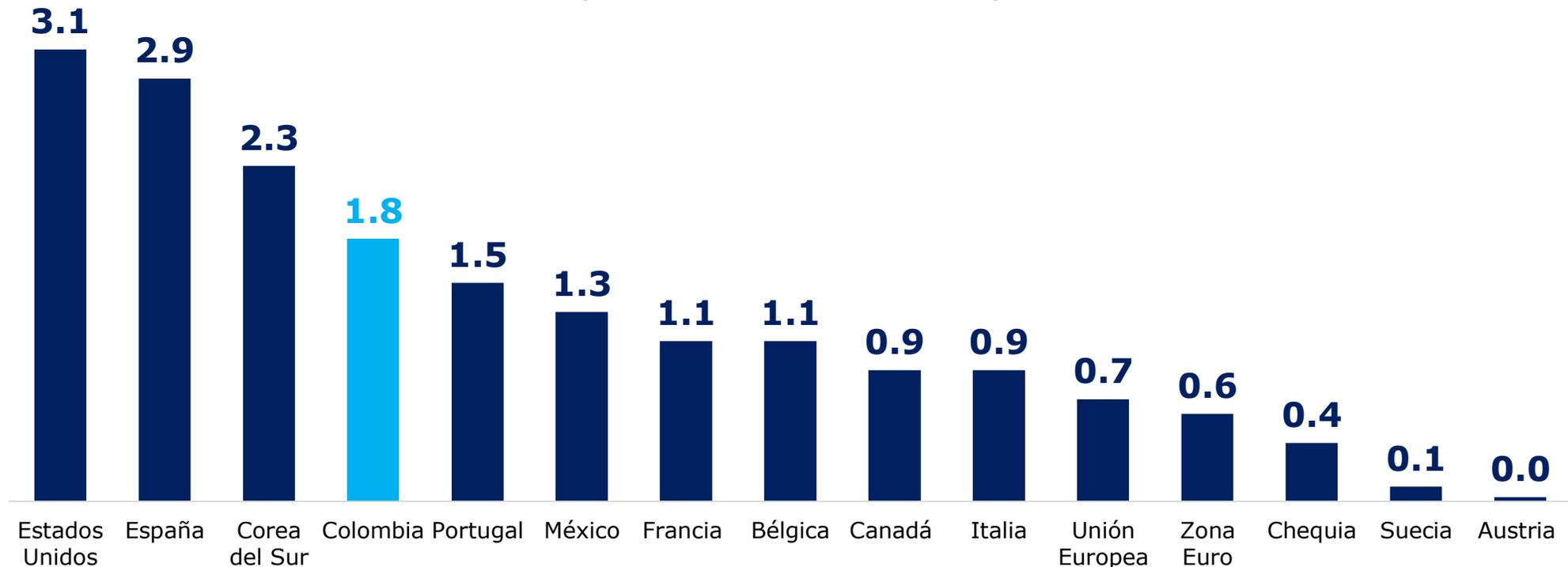
PIB enfoque de la producción 2024-1S (%)



La inversión fija en el segundo trimestre de 2024 registró una **variación anual de 2,2%**, después de decrecer anualmente por cinco trimestres.

En el segundo trimestre, la dinámica anual de la actividad económica de Colombia superó la de varios países de la OCDE

Comparación internacional del crecimiento anual del PIB (2024-2T vs 2023-2T, %)

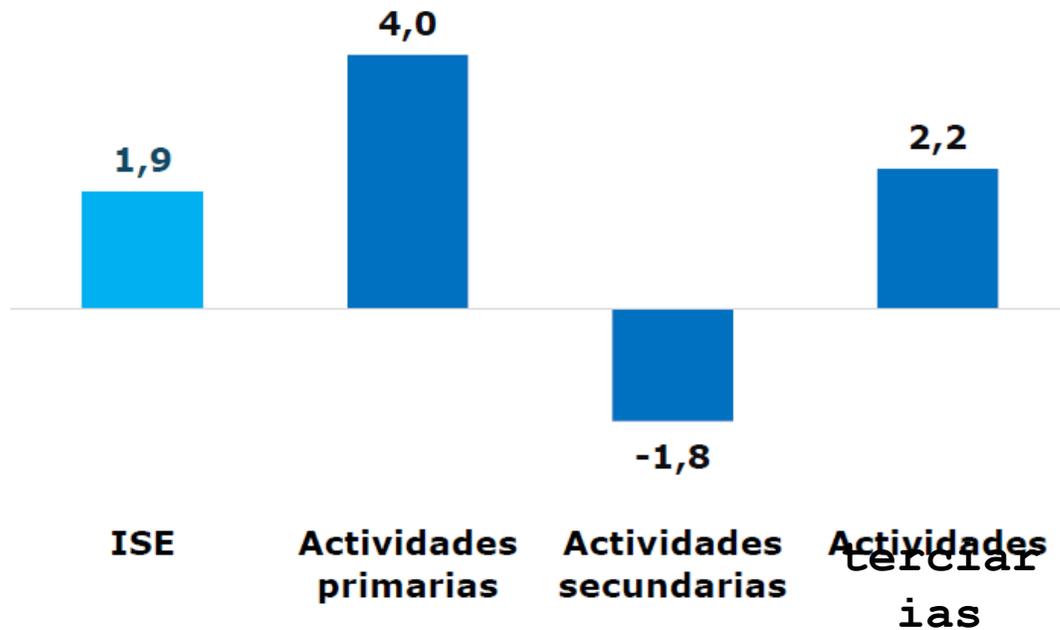




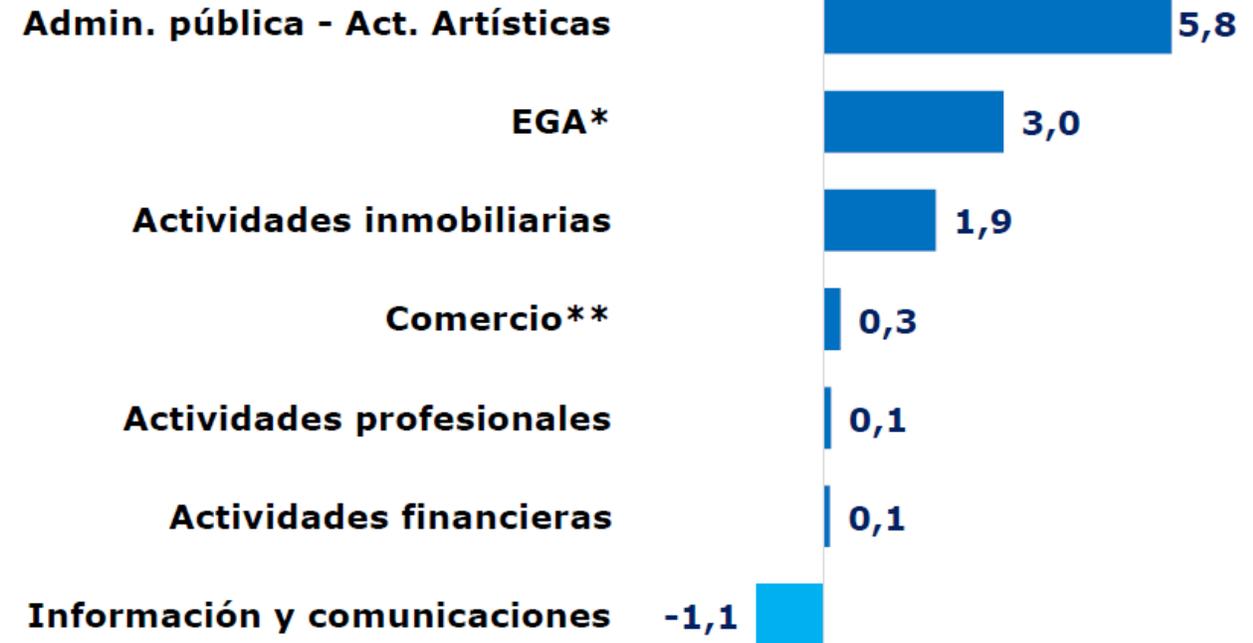
ISE registró un crecimiento año corrido de 1,9%

Crecimiento por actividad económica

Serie desestacionalizada (Año corrido enero-agosto, %)



Crecimiento desagregado de las actividades terciarias (Año corrido enero-agosto, %)



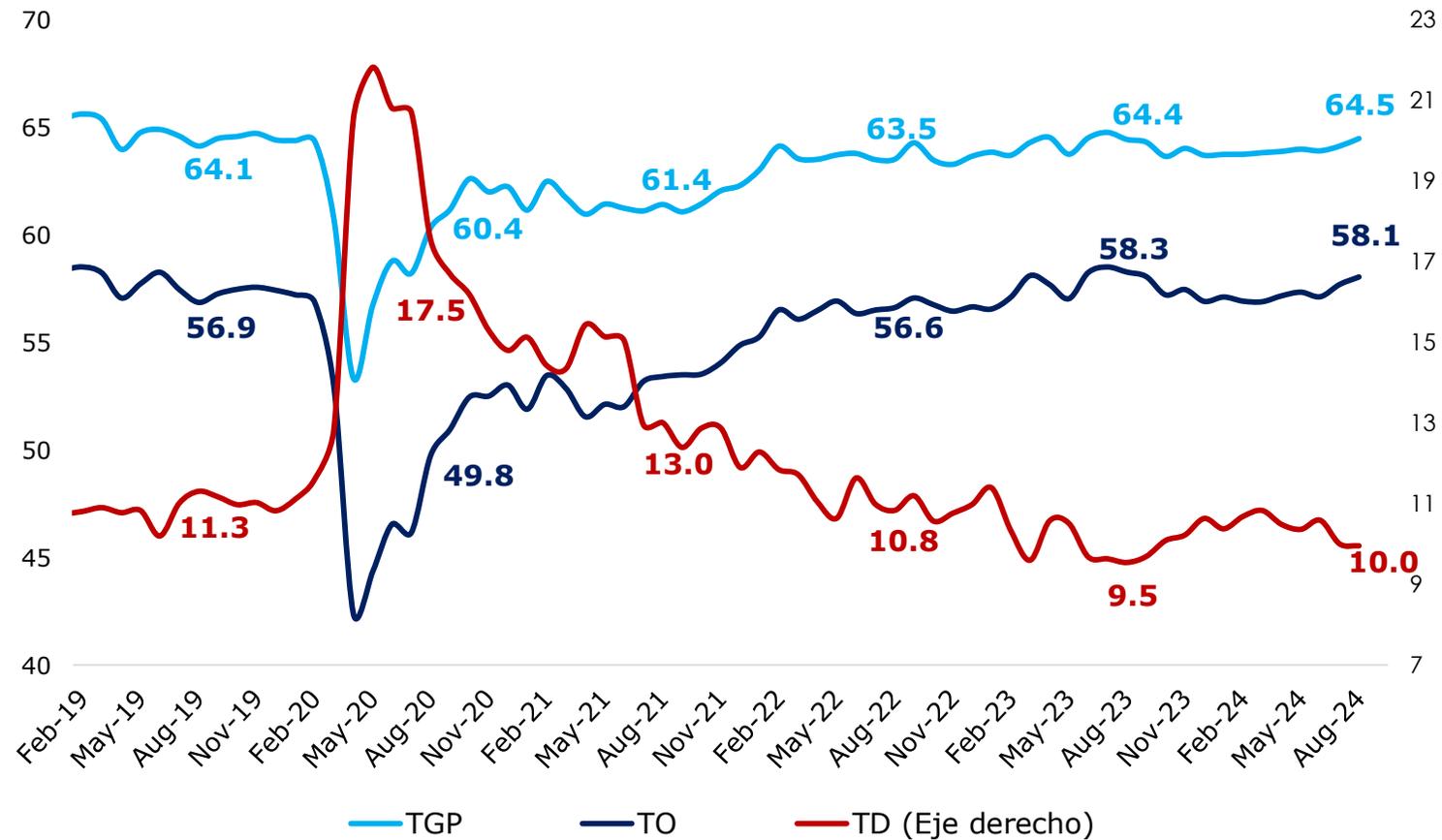
Fuente: DANE. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Nota: Datos desestacionalizados. **Actividades primarias:** Agricultura y ganadería y explotación de minas y canteras. **Actividades secundarias:** Industrias manufactureras y construcción. **Actividades terciarias:** Prestación de servicios y administración pública

Fuente: DANE. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público. *Suministro de electricidad, gas y agua. **Comercio, transporte, alojamiento y restaurantes.

La dinámica del empleo y desempleo reflejan reactivación

Tasa Global de Participación, Tasa de Ocupación y Tasa de Desempleo
(serie desestacionalizada, total nacional %)

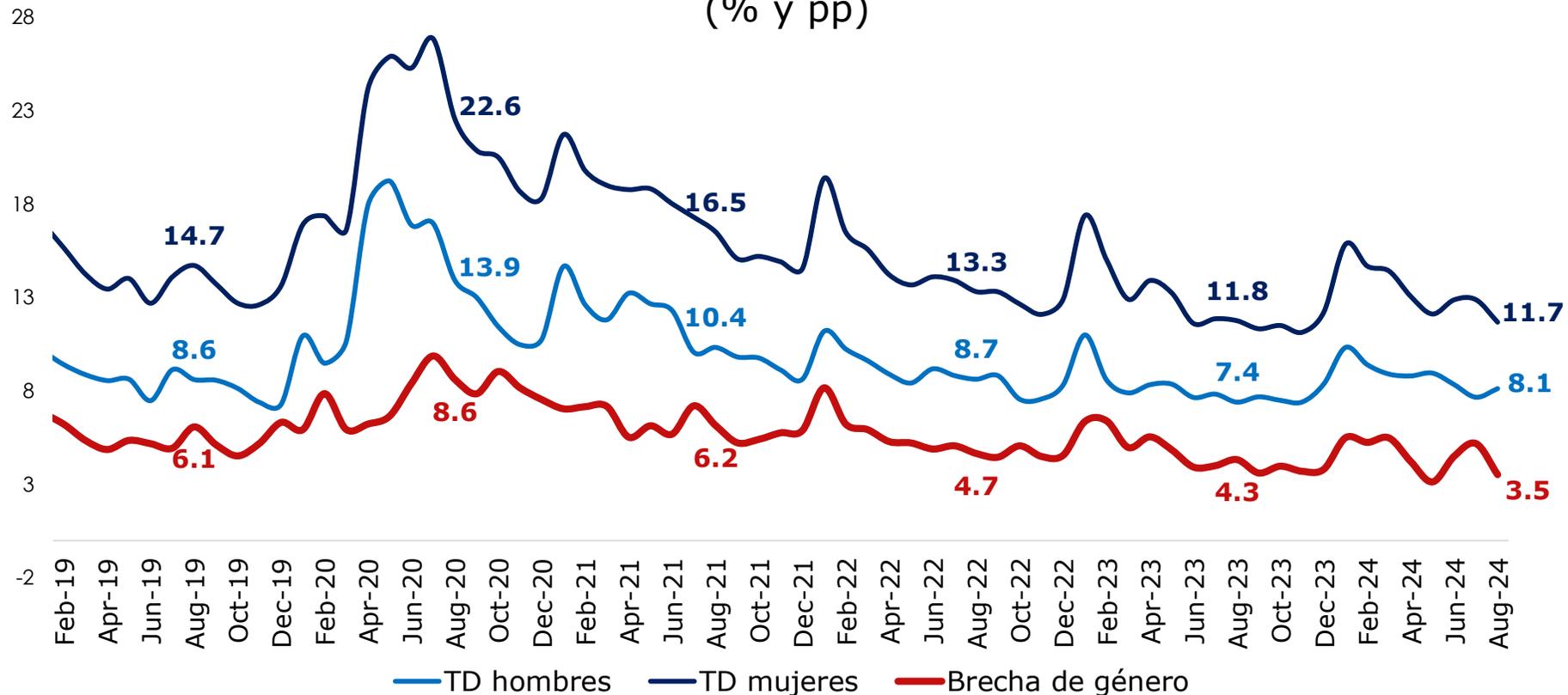


Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.



Se reduce la brecha de género de la tasa de desempleo

Tasa de desempleo y brecha de género (% y pp)

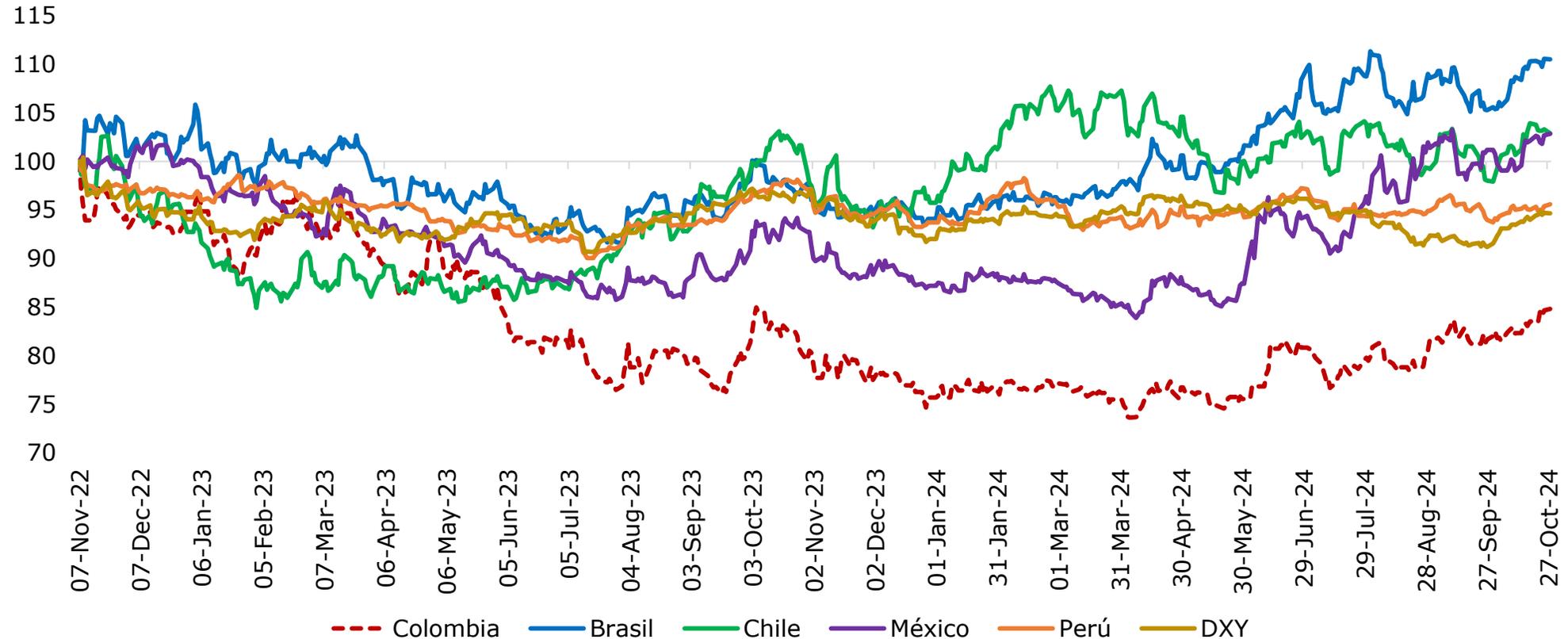


Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

En agosto de 2024 la brecha de género de la tasa de desempleo se ubicó en 3,5pp, disminuyendo 0,8pp respecto al mismo mes de 2023 y 1,2pp frente agosto 2022.

Tras alcanzar máximos históricos en noviembre de 2022, el peso colombiano ha mostrado un comportamiento más favorable

Índice de tasas de cambio
(Base 100 = Noviembre 7/2022)



En el último mes se ha observado un fortalecimiento global del dólar, lo que se ha reflejado en una depreciación del peso colombiano.





Hacienda

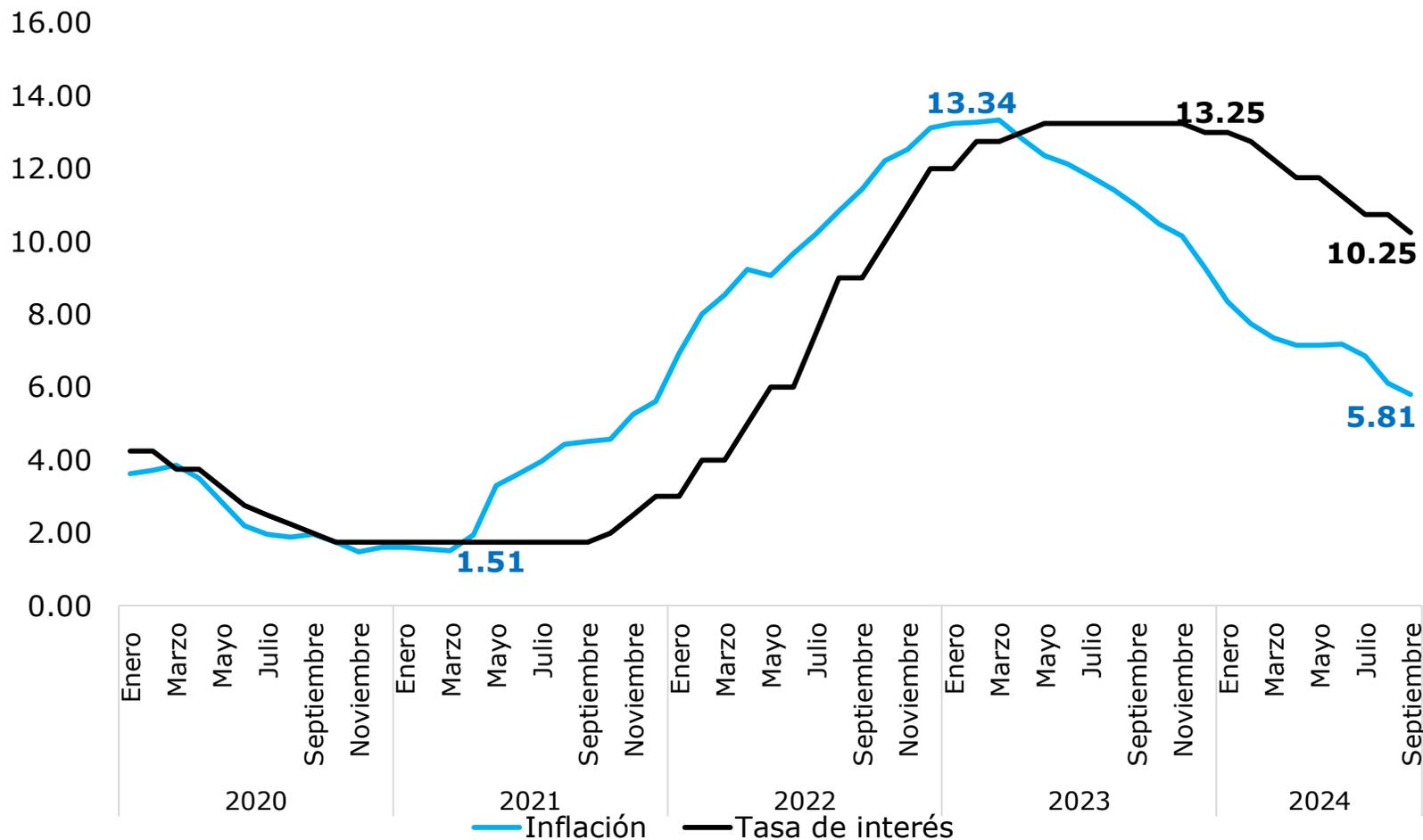


3 ■ Inflación y Tasa de interés



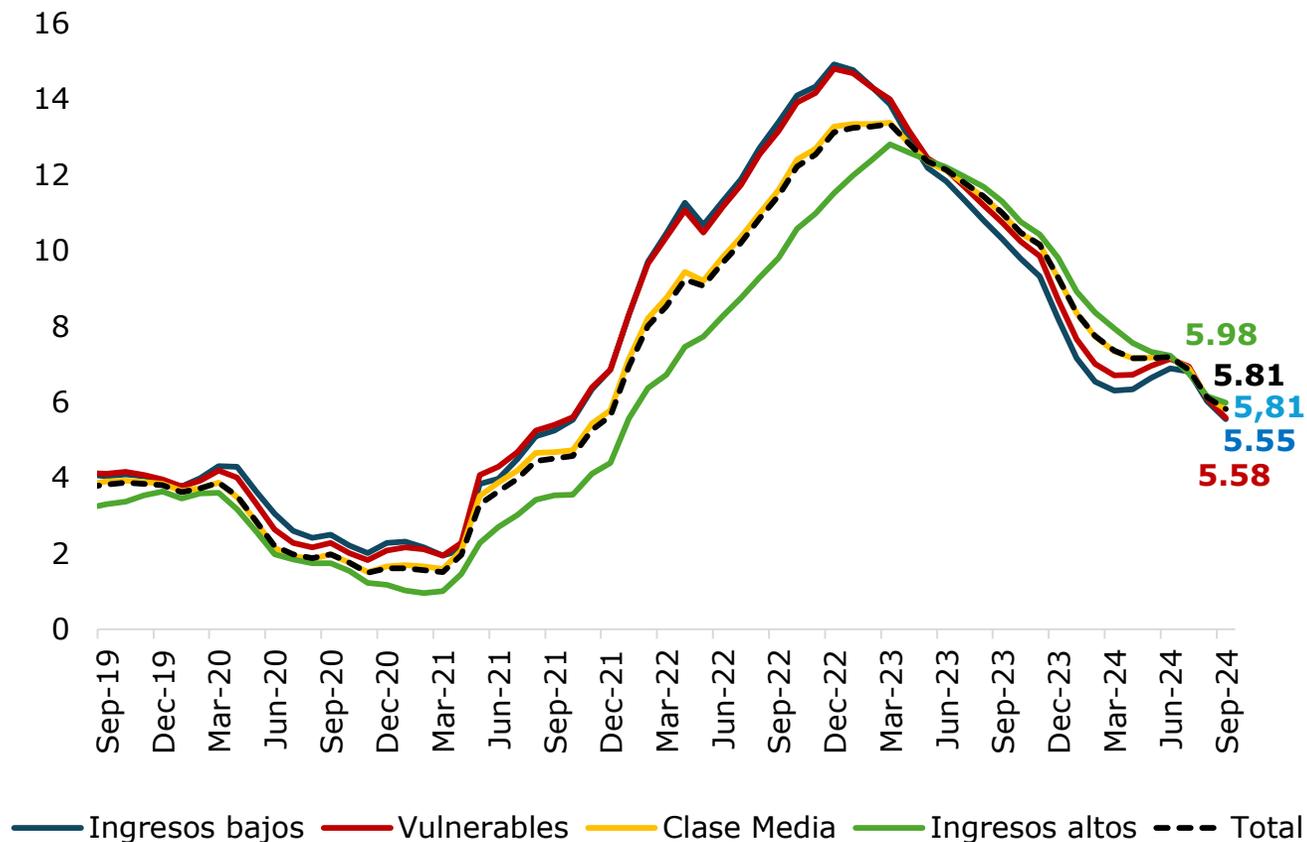
Inflación tiende a la meta (3%), importante acelerar reducción de la tasa de interés para motivar la reactivación económica

Inflación anual vs. Tasa de interés de política monetaria 2020 – 2024 (%)



La reducción de la inflación ha estado acompañada de un ajuste en la inflación según niveles de ingreso

Inflación anual por nivel de ingreso (%)

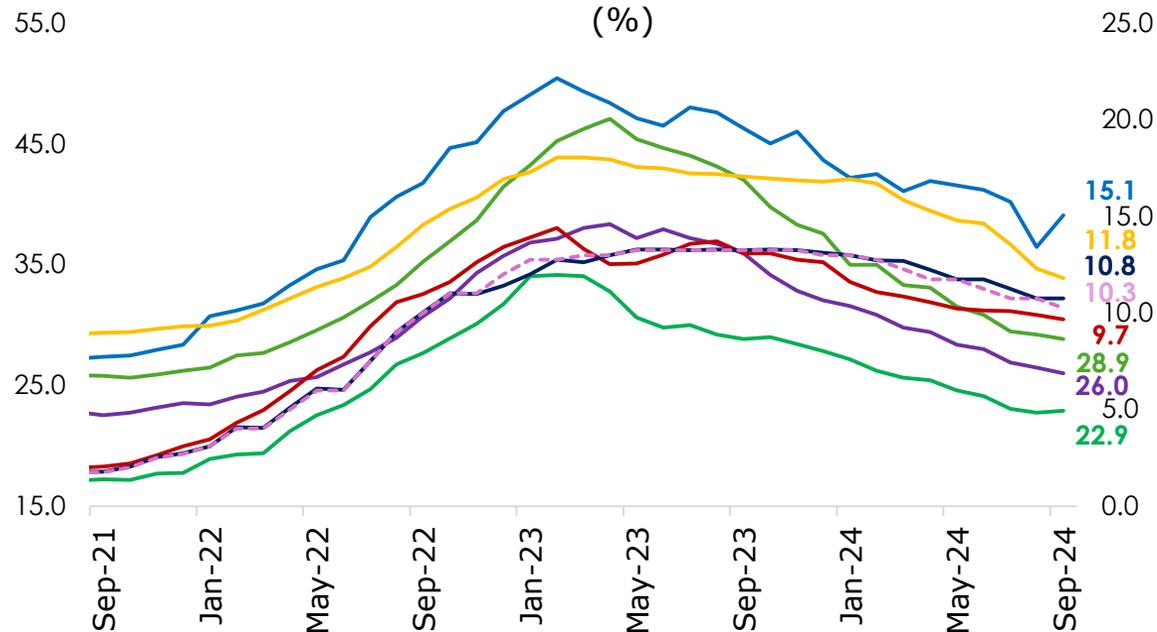


- **La inflación lleva 18 meses disminuyendo**, pasó de 13,34% en marzo de 2023 a 5,81% en septiembre de 2024.
- **En septiembre la inflación básica se situó en 5,49%**, reduciéndose 0,2pp frente a agosto y manteniendo su senda decreciente.
- **La inflación de alimentos ha registrado una caída significativa**. Entre diciembre de 2022 y septiembre de 2024 se ha reducido en 25,1pp (**desde 27,8% hasta 2,7%**).

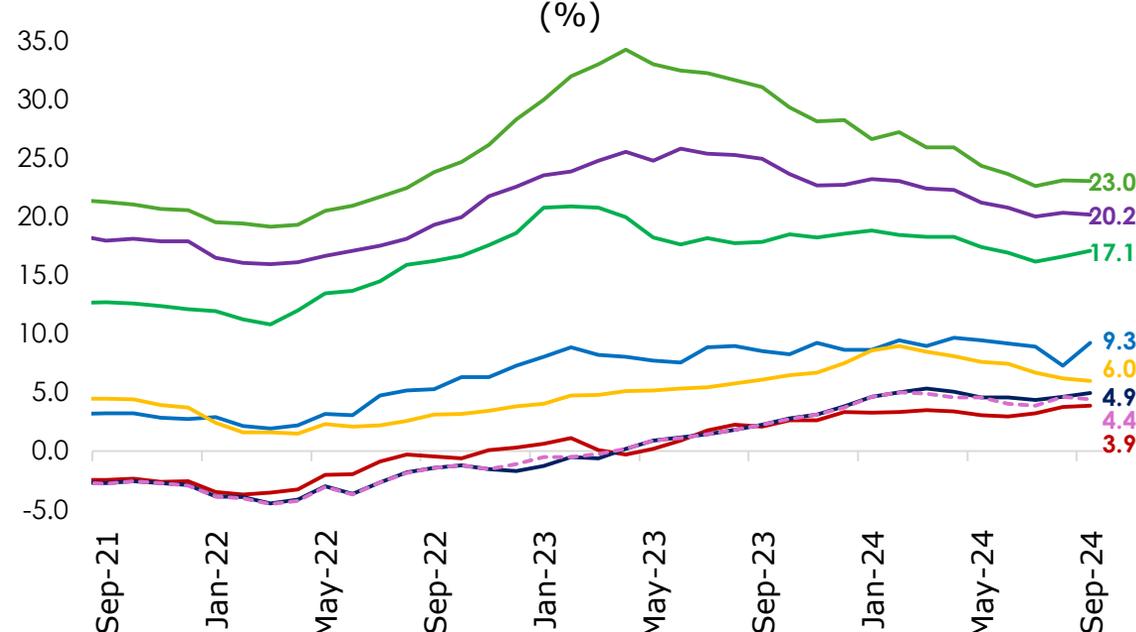
Transmisión efectiva de los recortes en la tasa de interés de política a las principales tasas de interés del sistema financiero



Tasas de interés nominales del sistema financiero (%)



Tasas de interés reales del sistema financiero (%)



- Usura
- Tarjeta personas
- DTF (eje derecho)
- Tasa de política (eje derecho)
- Consumo
- Comercial ordinaria (eje derecho)
- Interbancaria (eje derecho)
- Vivienda (eje derecho)

- Usura
- Tarjeta personas
- DTF
- Tasa de política
- Consumo
- Comercial ordinaria
- Interbancaria
- Vivienda

En promedio, entre noviembre de 2023 y septiembre de 2024, las tasas de interés de colocación han presentado una reducción de 623pbs, mientras que las de captación han registrado una disminución de 280pbs.



Hacienda

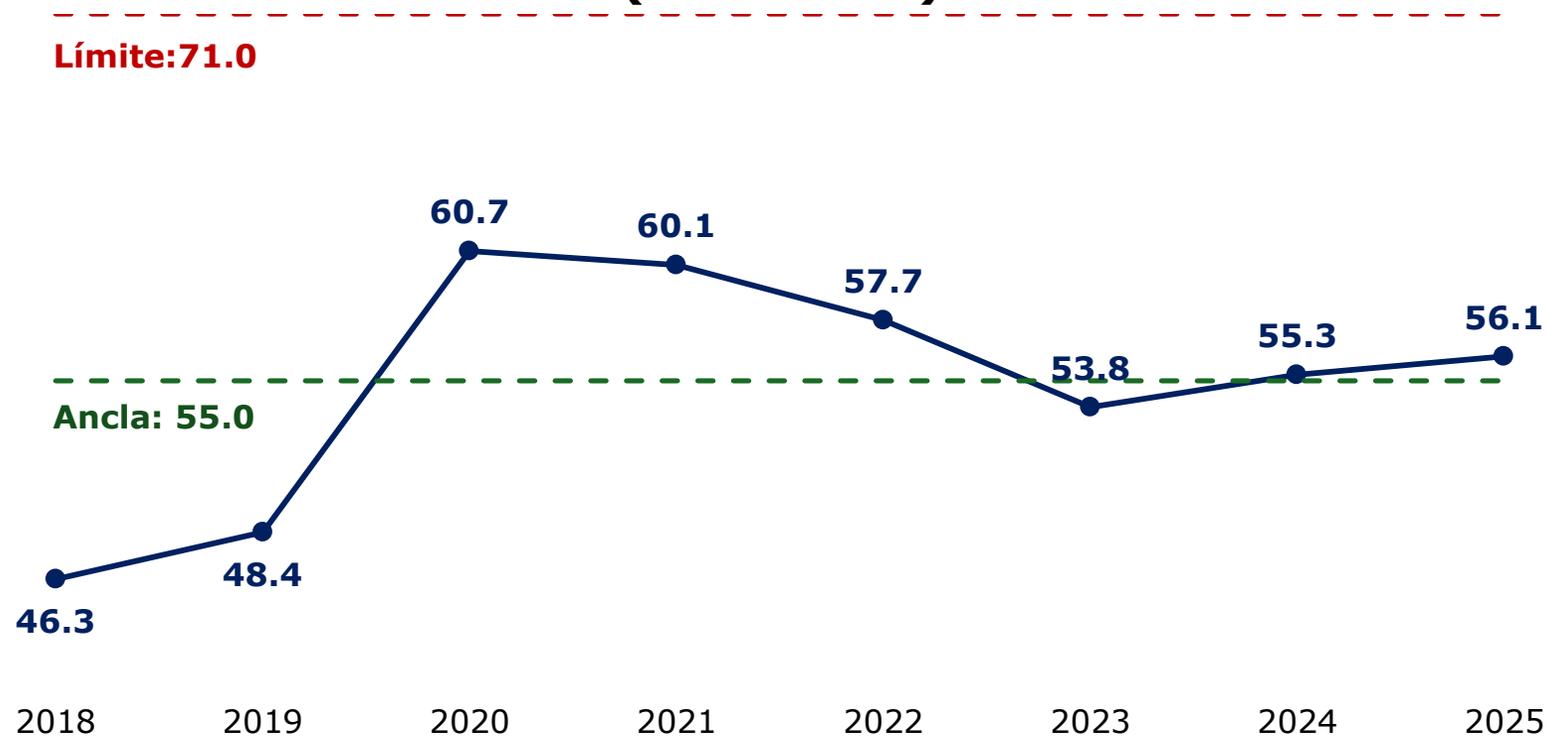


4. ■ Deuda financiera



La pandemia se pagó con deuda y la reactivación se produce sin endeudamiento, honrando deuda heredada y cumpliendo regla fiscal

Deuda Neta del GNC (% del PIB)





Hacienda

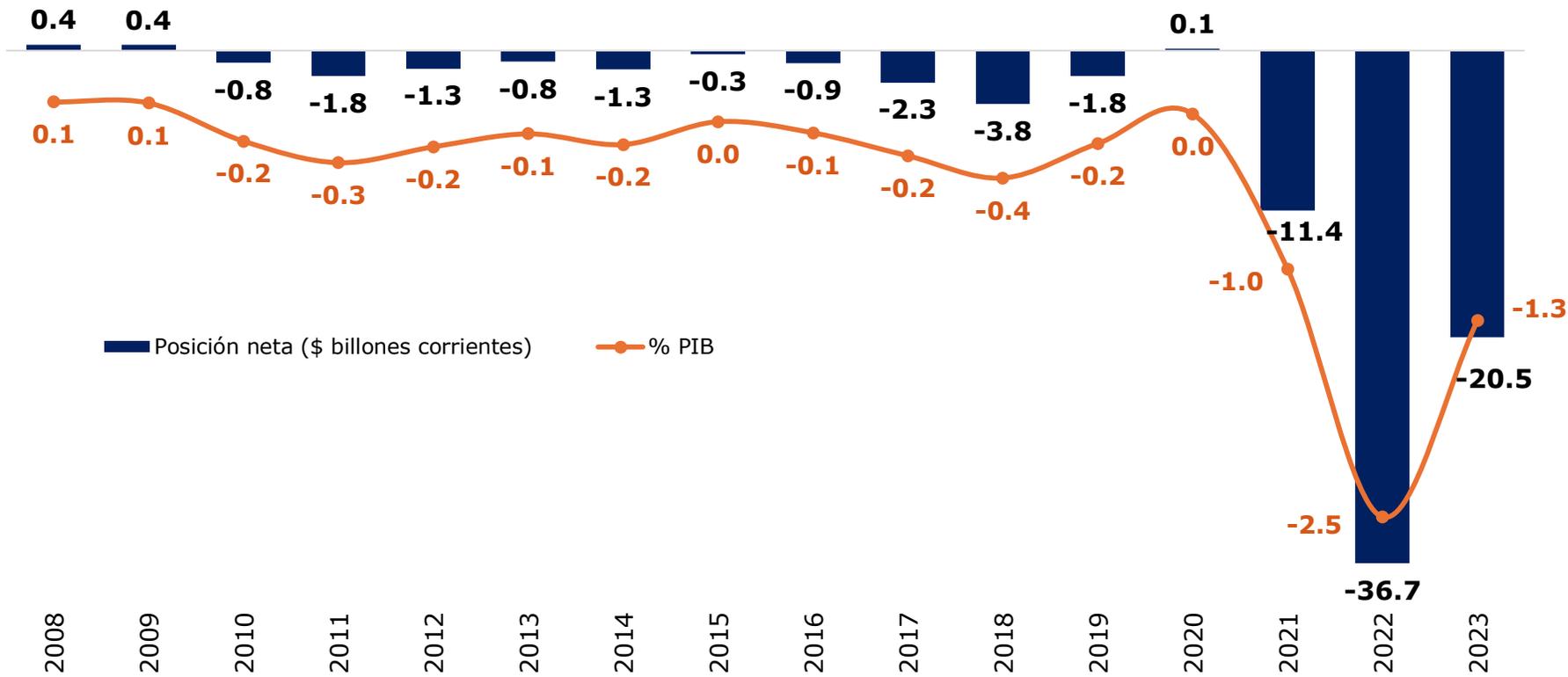


5 ■ Deuda no financiera



Posición neta (déficit) histórica del FEPC

Posición neta (déficit) del FEPC en pesos corrientes y como % del PIB (2008-2023)



Se han pagado \$12,9 billones en 2024

Se pagarán en el resto del año \$7,5 billones



Hacienda

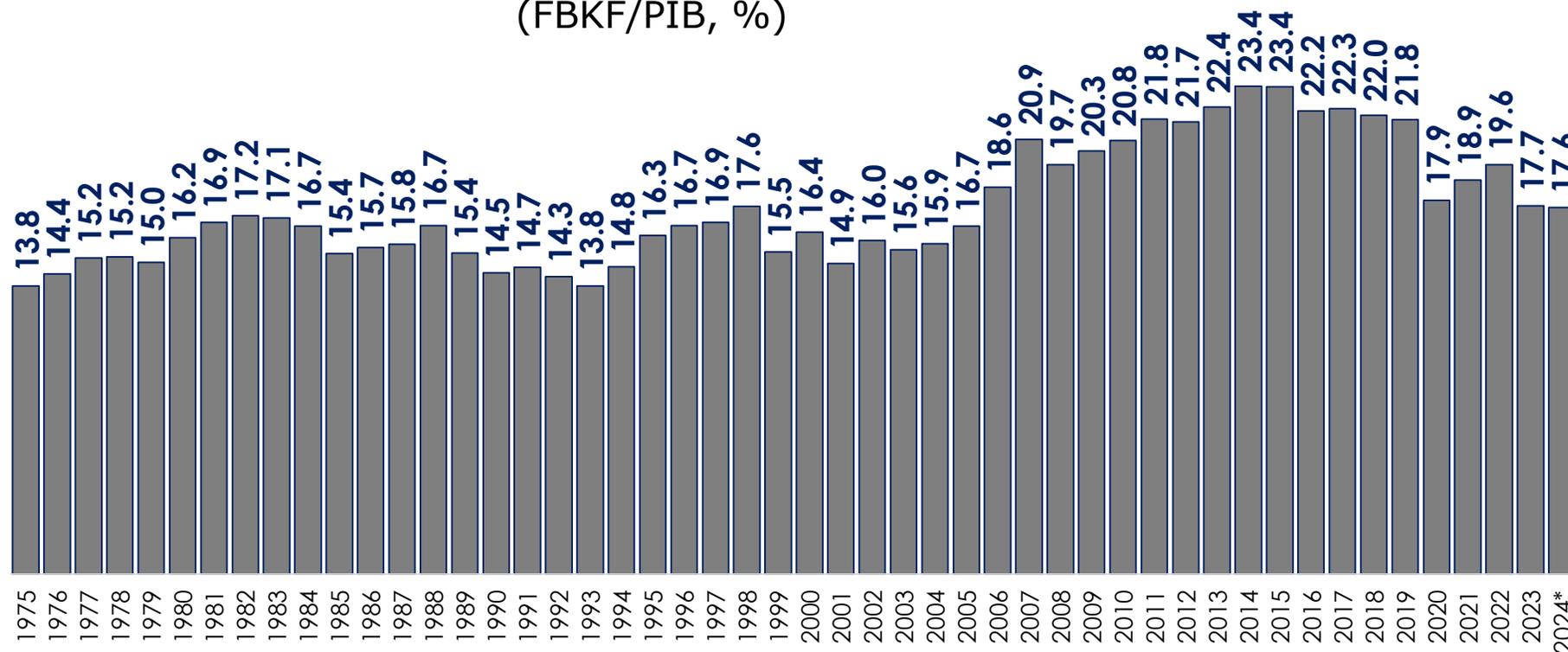


6. Inversión



La tasa de inversión fija se encuentra en línea con su promedio histórico (17,6%)

Tasa de inversión fija
(FBKF/PIB, %)



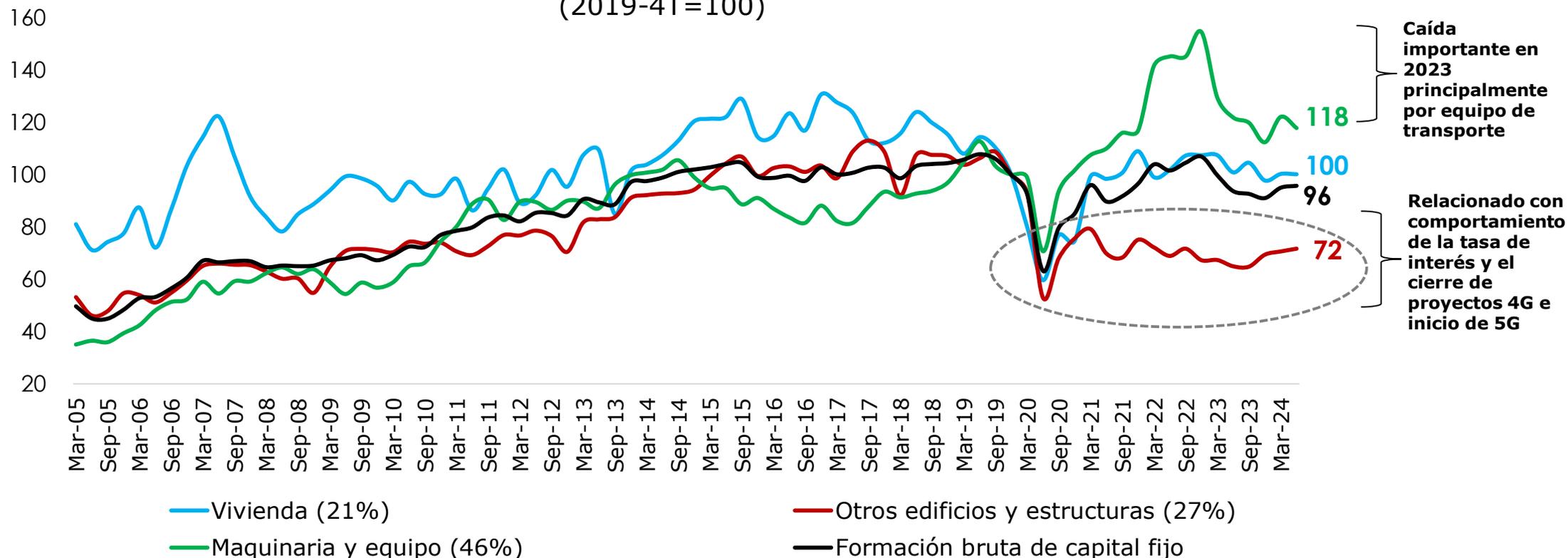
La inversión decrece desde 2015.

Durante este gobierno se contuvo la tendencia decreciente y se proyecta su crecimiento hacia el **20,9% en 2035**

Tasa de inversión fija promedio 1975-2023: 17,6%

Desagregando la inversión se observa que el componente *otros edificios y estructuras*, relacionado con la inversión en obras civiles, es el más rezagado frente a prepandemia

Componentes de la Formación Bruta de Capital Fijo
(2019-4T=100)



La disminución de la tasa de interés y esfuerzos conjuntos de la banca pública y privada impulsarían el cierre financiero de proyectos de infraestructura 5G, lo que apalancaría la recuperación del componente de otros edificios y estructuras



Hacienda



7 Pacto por el Crédito



Pacto por el Crédito: Gobierno y banca privada



- **Pacto por el Crédito: desembolsos de crédito adicionales a sectores estratégicos por un monto de \$55 billones durante los próximos 18 meses**
- Estos desembolsos se destinarán a **cinco (5) sectores estratégicos:**



**Vivienda e
infraestructura**



**Manufactura y
transición energética**



Agropecuario



Economía Popular



Turismo



- Este pacto se realizará a través de la articulación interinstitucional entre el **Ministerio de Hacienda, los bancos comerciales y el sector privado.**



- Reflejo de confianza institucional, articulación público-privada **y compromiso con la reactivación económica**

Resultados: Primer mes del Pacto por el Crédito





Hacienda

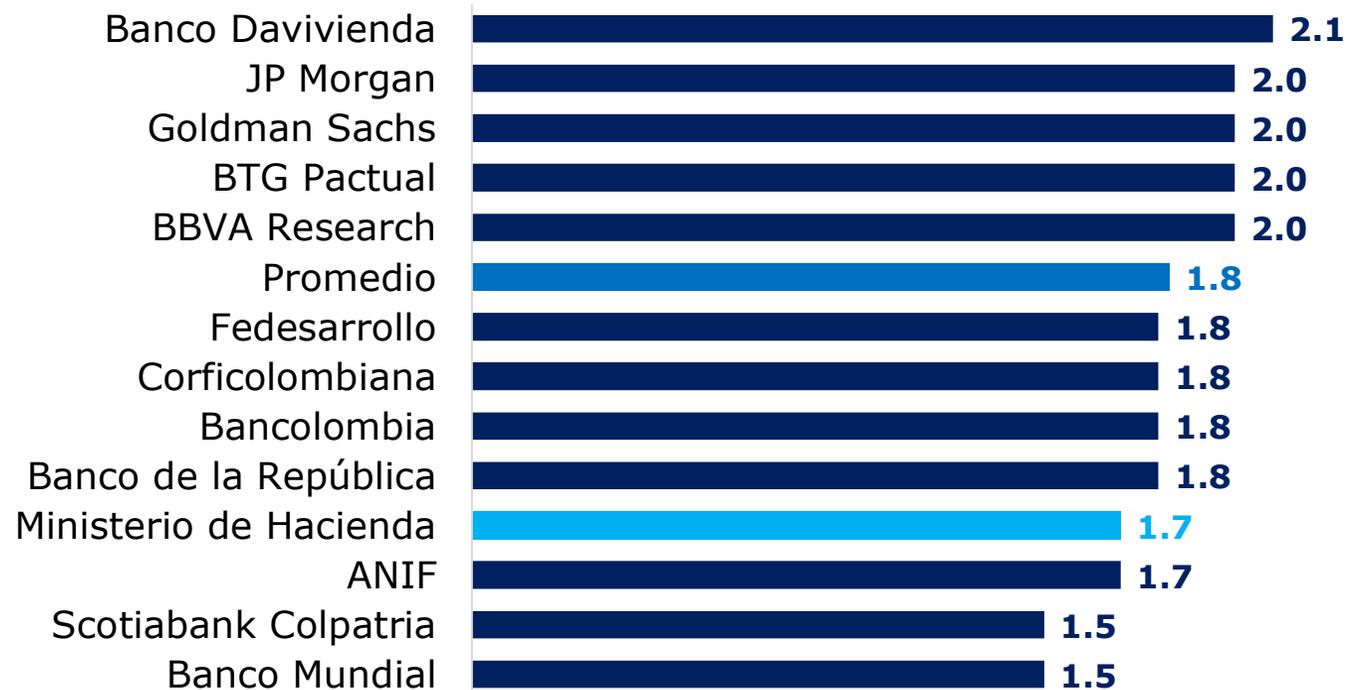


8 ■ Perspectivas Económicas



El comportamiento favorable de la economía colombiana en lo corrido del año invita a revisar al alza las proyecciones

Proyecciones de crecimiento económico 2024 (%)



Las políticas de reindustrialización, transición energética e inversión (pública y privada) explicarían el mayor crecimiento a partir de 2025, el cual se ubicaría por encima del 3%.

Fuente: Cálculos MHCP.

Nota: La proyección de crecimiento económico de 1,7% (MFMP) no incorpora los últimos resultados de cuentas nacionales (2024-2T e ISE julio y agosto 2024). Al incorporarlos, el crecimiento para 2024 podría ser revisado al alza.

Escenario Fiscal 2024-2025

La estrategia fiscal del Gobierno nacional para los próximos años sigue unos principios esenciales:

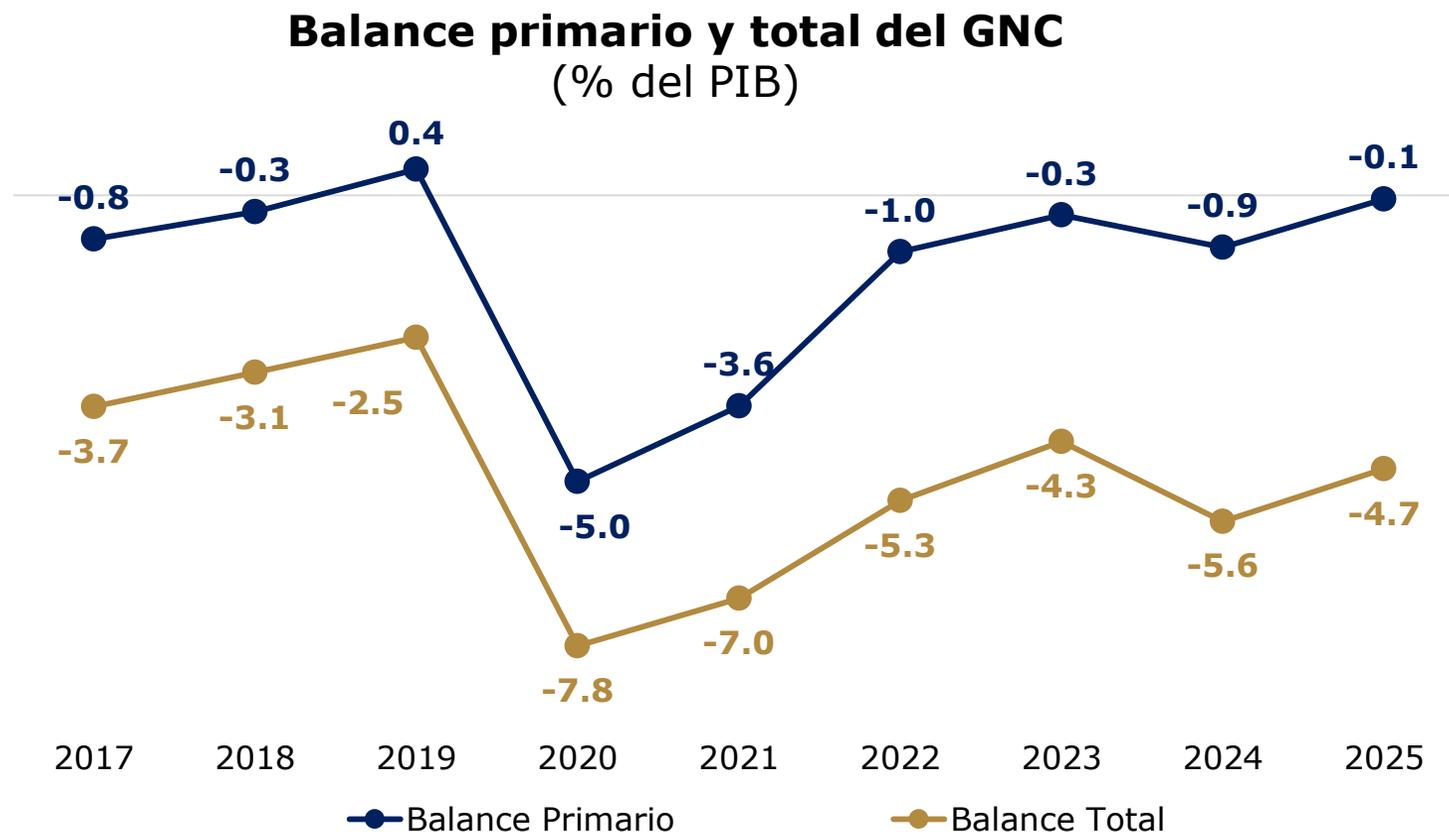
- 1 La **necesidad de financiar reformas y programas sociales y económicos** para alcanzar una mayor justicia social, en un contexto de acción climática
- 2 El compromiso con la **sostenibilidad de la deuda y de las finanzas públicas**
- 3 El **cumplimiento estricto** de la Regla Fiscal.
- 4 La preservación de la **estabilidad macroeconómica**



A pesar de la presión de gasto generada por el déficit del FEPC y la caída en los ingresos tributarios de la Nación, **el Gobierno reafirma su compromiso con el cumplimiento de la Regla Fiscal**. Además, **continúa avanzando en su agenda de transformación social**, asegurando que las reformas no se vean comprometidas.



Balance primario y déficit fiscal GNC



Se proyecta que para 2024 y 2025 el déficit del GNC sea de 5,6% y 4,7% del PIB, respectivamente. Estas proyecciones son consistentes con el **pleno cumplimiento de la Regla Fiscal**.

Efecto fiscal neto del proyecto de Ley de Financiamiento

Recaudo 2025: 12 billones de pesos (0,7% del PIB)

Efecto estimado del Proyecto de Ley de financiamiento

(miles de millones de pesos)

Concepto		2025	2026	2027	2028	2029	2030
Reactivación económica sostenible	IRPJ	75	-3.115	-5.236	-5.962	-6.761	-7.630
	IRPN	900	1.037	1.200	1.378	1.517	1.610
	Patrimonio	875	928	985	1.044	1.108	1.176
	Juegos de suerte y azar	2.077	2.202	2.336	2.477	2.628	2.789
Acción climática y desarrollo sostenible	IRPJ	-415	-278	-507	-245	-202	-210
	FNCE/Vehículos	37	38	42	46	50	55
	Impuesto al carbono	1.302	938	1.155	1.184	1.281	1.365
	Anticipación Regla Fiscal	5.340					
Mejoras en la operatividad tributaria		1.637	1.106	1.172	1.243	1.319	1.400
Total estimado		11.828	2.856	1.147	1.165	940	555

Recaudo estimado disminuye progresivamente por incentivos otorgados para mejorar la competitividad empresarial y fomentar el crecimiento económico, ya que es Ley de Financiamiento, no Reforma Tributaria.



Hacienda



¡Gracias!

