

# Estado de la economía colombiana

**Corte de datos a 30 de julio de 2023.** Proporcionan la última información disponible para los indicadores (mes de mayo). Desde el Observatorio de Impacto Económico del Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga, presentamos un análisis del comportamiento a corto plazo de la economía a partir del monitoreo de los principales indicadores económicos.

*\*\*En un próximo entregable publicaremos un análisis detallado del comportamiento de la tasa de desempleo y de la TRM.*

## Índice

Resumen.....	2
Déficit fiscal .....	3
PGN 2024.....	3
Recaudo fiscal .....	4
Precios .....	5
Tasa de intervención de Política (TIP) .....	6
Comercio minorista.....	7
Crecimiento a corto plazo .....	7
Exportaciones .....	8
Importaciones.....	9

### **Carlos Augusto Chacón Monsalve**

Director ejecutivo del Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga  
Abogado, MA. en Seguridad y Defensa Nacionales; en Estudios Políticos e Internacionales

### **Alba Isabel García Giraldo**

Coordinadora del Observatorio de Impacto Económico de las Políticas  
Economista, MA. in Scienze Politiche

## Resumen

**Déficit fiscal.** El primer trimestre ascendió a **\$11,33 billones de pesos, sube 32,74 %** respecto al año anterior. Sin embargo, se mantiene dentro del **3,30 % sobre el PIB** propuesto por la regla fiscal del Marco Fiscal de Mediano Plazo.

**Presupuesto General de la Nación (PGN).** El segundo PGN de Gustavo Petro **supera en 43 %** el último de Iván Duque (\$ 352,66 billones de pesos), y **en 19 % el de su primer año** de mandato (\$422,844 billones).

**Recaudo fiscal.** A junio asciende a **\$ 148,34 billones de pesos, 30,33 %** más que el año pasado. **El impuesto al patrimonio recauda 19 veces más que el año pasado** creciendo por encima del 1.700 %.

**Precios.** Entre la OCDE, **Colombia tiene una de las tasas más altas de inflación** aunque surte efecto la política de subida de tasas del Banco de la República para controlarla. Precios de alimentos suben menos que el año pasado. Continúa en aumento el precio del transporte, suben también los precios de prendas de vestir y calzado.

**Tasa de Intervención de Política (TIP).** Una TIP alta del Banco de la República está haciendo caer la demanda de créditos para financiar el consumo y restando capacidad a los hogares para pagar sus deudas contraídas con los bancos.

**Ventas del comercio minorista. Caen por tercer mes consecutivo.** Las altas tasas de interés para financiar el crédito de consumo y la inflación explican una parte de su caída. La cartera de consumo vencida en creció **77,76 %**,

**Crecimiento a corto plazo.** La economía está creciendo a niveles inferiores a la prepandemia (2019). Se **desaceleran el comercio, la reparación de vehículos, el turismo y los servicios de comida en restaurantes.** En 2022, juntos generan aproximadamente el 32 % del empleo y el 17 % del PIB.

**Exportaciones.** Por sexto mes consecutivo **caen las exportaciones.** Consecuencia de la disminución del precio del barril de petróleo Brent, caen las exportaciones de petróleo en millones de dólares, una TRM alta en mayo contribuyó a que esta disminución no fuera mayor.

**Importaciones.** Por séptimo mes consecutivo caen las importaciones. Sobresale la disminución en la importación de vehículos.

## Déficit fiscal

**El primer trimestre ascendió a \$ 11,33 billones de pesos, aunque se mantiene dentro del 3,30 % del PIB nominal propuesto por la regla fiscal del Marco Fiscal de Mediano Plazo.**

Para el primer trimestre ascendió a \$11,33 billones de pesos, representando una disminución de 32,74 % frente al año anterior. Teniendo en cuenta que los valores del PIB nominal y real para el periodo de referencia fueron a \$384,29 y \$237,27 billones de pesos respectivamente, el valor de este déficit sobre el PIB equivale a 2,95 % en términos nominales y a 4,77 % en términos reales. Así, **el valor del déficit fiscal sobre el PIB (nominal), al primer trimestre se encuentra debajo del límite previsto por el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) para 2023 (3,30 %).**

Por su parte, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advirtió que este MFMP (documento del Gobierno nacional que expone los resultados y propósitos de la política fiscal para el país a 10 años), por lo menos hasta 2026, **está proyectado para cumplir con la regla fiscal con ingresos “no estructurales”, es decir, “incierto”, al no estar relacionados con una actividad económica productiva** que los genere permanentemente, poniendo en riesgo el cumplimiento de la regla fiscal y dejando poco margen de maniobra para los gastos que implicarán la eventual aprobación de las [reformas de salud](#) y pensión: \$6,7 y \$5,0 billones de pesos anuales respectivamente.

## PGN 2024

**El segundo Presupuesto General de la Nación (PGN) del presidente Gustavo Petro supera en 43 % el último del expresidente Iván Duque, y en 19 % el de su primer año de mandato. El PNG presupuesta la aprobación de las reformas pensional y de salud.**

El Gobierno nacional presentó la propuesta del Presupuesto General de la Nación para 2024, del que asegura se encuentra en línea con las proyecciones del MFMP.

Con un incremento de **18,86 % frente al del 2023**, presupuesta **\$502,59 billones de pesos** de los cuales, \$310,32 billones de pesos (61,74%) cubrirán los gastos de funcionamiento, \$94,52 billones de pesos (18,81%) el servicio de la deuda (obligaciones financieras con acreedores internos y externos) y \$97,74 billones de pesos (19,45%) a inversión por sectores.

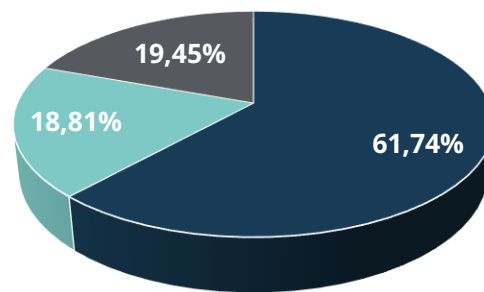
**La mayor apropiación del PGN se da entonces para los gastos de funcionamiento.** Dentro de estos, sobresalen las transferencias, que ascienden a \$237,57 billones de pesos (76,55 % de los gastos de funcionamiento y el 47,27% del PGN) que serán destinadas así:

- **Sistema General de Participaciones SGP:** \$70,5 millones de pesos (29,67 %).
- **Obligaciones pensionales y asignaciones de retiro:** \$69,6 billones de pesos (29,29%).
- **Aseguramiento en salud:** \$35,3 billones de pesos (14,86%).
- **Diversos conceptos:** ICBF, SENA, ICETEX, IES, FEPC, Fondo Nacional de Prestaciones Sociales del Magisterio (prestaciones sociales del personal docente de las IES públicas), IES públicas, reparación de víctimas, Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles: \$62,2 billones (26,18 %).

#### Distribución de PGN 2024

Fuente: elaboración del autor, datos del Ministerio de Hacienda

■ Funcionamiento ■ Servicio de a deuda ■ Inversión



Por su parte, los **\$97,74 billones destinados a inversión** se asignarán principalmente para los sectores económicos de i) transporte, ii) educación, iii) agricultura, minas y energía; iv) vivienda, ciudad y territorio:

Sector	Billones	%
Transporte	13,6	13,9
Educación	12,7	8,6
Agricultura y desarrollo rural	9,7	8,3
Minas y energía	8,4	8,2
Vivienda, ciudad y territorio	5,8	6

## Recaudo fiscal

**A junio asciende a \$148,34 billones de pesos, 30,33 % más que el año pasado. El impuesto al patrimonio recauda 19 veces más creciendo por encima del 1.700 %.**

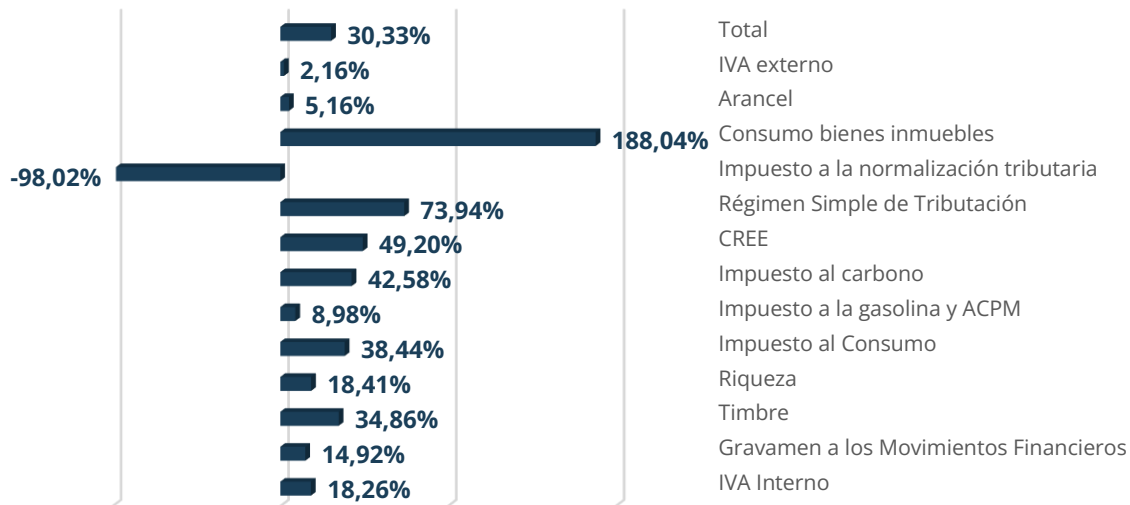
A junio, con un incremento de \$34,5 billones de pesos respecto al año anterior (30,33%), el recaudo fiscal acumulado asciende a \$148,34 billones de pesos. Sin embargo, debido a la inflación, en términos reales el valor del recaudo ha aumentado solo aproximadamente \$18,5 billones (16,30%)

**El impuesto al patrimonio fue el que presentó el mayor crecimiento anual: 1842,79 %.** Pasó de \$ 33 mil millones de pesos en junio de 2022 a \$650 mil millones de pesos en junio de 2023. Cada mes es un tipo de impuesto distinto el que presenta un mayor crecimiento respecto al año anterior. Por ejemplo, en mayo el que registró mayor crecimiento fue el recaudado mediante la figura del Régimen Simple de Tributación (RST). Esto es así por las fechas establecidas para pagar cada tipo de impuesto según el calendario tributario de la DIAN. Así, esperamos otro incremento significativo del recaudo por patrimonio en septiembre, mes en que se paga la segunda cuota de este impuesto.

**Otro de los impuestos que mayor crecimiento respecto al año anterior presentó fue el impuesto al consumo de bienes inmuebles, con 188,04%.** Los crecimientos de los otros tipos de impuesto se muestran a continuación:

### Crecimiento anual del recaudo fiscal a junio de 2023

Fuente: elaboración del autor, datos de la DIAN



## Precios

**Los precios de alimentos suben menos que el año pasado. Continúa en aumento el precio del transporte, también suben los precios de prendas de vestir y calzado.**

En junio los precios subieron 12,13 % respecto a hace un año; 6,15 % respecto al inicio de año, y 0,30 % respecto al mes anterior. **Aparentemente surten efecto las subidas de la tasa de intervención de la política monetaria del Banco de la República para controlar la inflación.** A junio, esta tasa de intervención asciende a 13,25 %, pareciendo haber llegado a su máximo. Las autoridades concluyen que cumple su objetivo, pues desde abril la inflación está cayendo.

Recordemos que esta tasa de intervención podría definirse como la tasa de interés a la cual el Banco de la República le presta dinero a los bancos comerciales, siendo un reflejo de lo que éstos cobrarán a sus clientes por los créditos. En ese sentido, estas subidas en la tasa de

intervención buscan aumentar el costo del crédito haciendo que para los consumidores sea más caro comprar.

Si bien de esta forma, parece controlarse la inflación, también es cierto que se incrementan los costos de operación de las empresas porque hacen más costoso el crédito.

*Las subidas en la tasa de intervención iniciaron el cuarto trimestre de 2021 después de que, en agosto de ese año, la inflación llegara a 4,44 % empezando a alejarse de su meta del 3 %, a la cual se espera regresar a finales de 2025.*

## **Baja la inflación de alimentos, continúa al alza los precios del transporte**

Respecto a hace un año, los hogares están experimentando menores incrementos en el precio de alimentos y bebidas no alcohólicas. Sin embargo, **los precios que pagan por transporte continúan subiendo y siendo el primer motivo por el que la inflación no disminuye en mayores proporciones**. Esto es así por el incremento sostenido en el precio de la gasolina para superar el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles. También suben frente a hace un año los precios que pagan los hogares por prendas de vestir y calzado.

## **Colombia, el cuarto país con la mayor inflación entre la OCDE**

La inflación promedio del grupo es del 7 %. Frente a los 38 miembros, Colombia es el cuarto país con la mayor inflación anual, superado por Turquía (40 %), Hungría (20 %) y Polonia (13 %). Observamos que Colombia supera a sus homólogos latinoamericanos en el grupo: México y Chile presentan tasas anuales de 5 % y 8 % respectivamente. La inflación en Estados Unidos es de 3 %, cerca de su meta del 2,5 %. **La Reserva Federal ha subido su tasa de intervención desde 0,25 % en enero de 2022 a 5,25 % en junio de 2023, parece estar controlada la inflación estadounidense, que desde agosto de 2022 empezó a bajar después de que en julio de 2022 alcanzara 9,1% como valor más alto del siglo.**

## **Tasa de intervención de Política (TIP)**

**Una tasa de intervención de política (TIP) alta del Banco de la República hizo caer la demanda de créditos para financiar el consumo y restó capacidad a los hogares para pagar sus deudas contraídas con los bancos.**

Persistentes caídas en las ventas del comercio minorista desde marzo de 2023, nos muestran que estos aumentos en la TIP están disminuyendo el consumo. Lo confirman las cifras de la cartera de crédito de consumo: aunque en abril de 2023 presentaron un incremento de 9,75 % frente a abril del año pasado, la tendencia en lo corrido de 2023 muestra que los incrementos anuales en la demanda de estos créditos son decrecientes. **Esta cartera de consumo empezó a presentar crecimientos anuales decrecientes desde septiembre del año pasado, mes en**

que esta TIP llegó a 10 %, cifra de dos dígitos que no se veía desde el 2000. Frente al mes anterior (marzo de 2023) estos créditos presentaron una disminución de 0,10 %, cuando en abril de 2022, la variación mensual indicaba que aumentaban en 1,80 %.

Identificamos igualmente que **los hogares están perdiendo capacidad de hacer frente a sus obligaciones crediticias**. La cartera de consumo vencida en abril creció en 77,76 %, mientras que, en abril del año pasado, la cartera de consumo vencida disminuía en 11,26 %. Frente al mes anterior (mayo de 2023), esta cartera creció 7,39 %, el año pasado esta variación mensual era de 3,46 %.

## Comercio minorista

**Por tercer mes consecutivo caen las ventas del comercio minorista.**

En mayo, las ventas anuales del comercio minorista cayeron -5,10 %. Aunque menos que en abril (-6,88 %) y marzo (-7,07 %), disminuye por tercer mes consecutivo. Los datos nos muestran que **los hogares están renunciando principalmente a la compra de vehículos, artículos de ferretería, computadores, celulares, prendas de vestir y textiles**. Las caídas en la venta de bienes que se compran a crédito como vehículos, computadores y celulares nos permiten concluir, que una parte de la caída en las ventas se explica por un incremento en la tasa de intervención del Banco de la República. Los hogares estarían evitando endeudarse en ciertas compras a crédito evitando así mismo el pago de altos intereses futuros. Por otro lado, evidenciamos un incremento en el consumo de bebidas tanto alcohólicas como no alcohólicas, también en las compras de cigarrillos y otros productos del tabaco.

## Crecimiento a corto plazo

**La economía está creciendo menos que en niveles prepandemia. Desacelerado el comercio, el turismo, los servicios de comida en restaurantes.**

Para mayo el indicador de crecimiento a corto plazo de la economía subió 0,6% respecto al año anterior. No nos sorprende que sea inferior a los crecimientos anuales de 14% y 17,1% presentados en los meses de mayo de 2021 y 2022 respectivamente: en esos años la economía estaba recuperándose de la pandemia, y cuando un país deja de producir y comercializar como lo hizo durante el 2020 y parte del 2021, una reapertura significa una recuperación de la actividad económica que deviene en crecimientos muy altos, justamente porque frente al periodo de comparación la actividad económica es escasa.

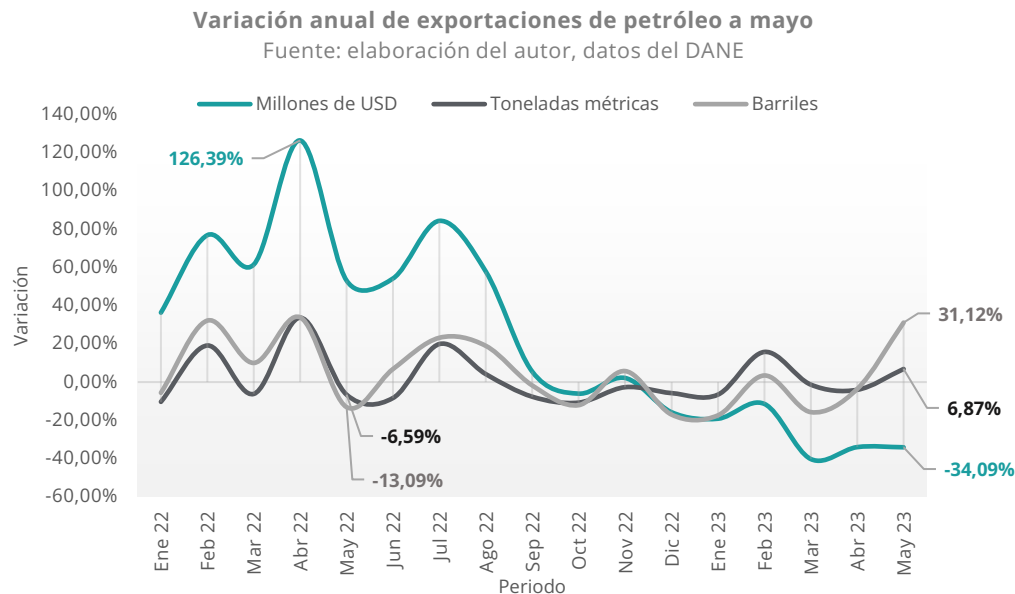
Sin embargo, **el hecho de que en mayo de 2023 sea inferior al crecimiento prepandemia de 4,3% reportado en mayo de 2019, nos lleva a concluir que la economía colombiana viene desacelerándose**. En mayo, las actividades económicas que presentaron mayor desaceleración fueron las relacionadas con el comercio al por mayor y al por menor, con la reparación de vehículos, el turismo (transporte de viajeros y alojamiento en hoteles), y los servicios de comida en restaurantes. Resulta preocupante ya que, en conjunto, estas actividades generan cerca del 32% del empleo del país, y representan aproximadamente el 17% del PIB.

## Exportaciones

**Caen las exportaciones de petróleo en millones de dólares por la disminución del precio del barril de petróleo Brent. Una TRM alta en mayo contribuyó a que esta disminución no fuera mayor. Por sexto mes caen las exportaciones totales.**

Para mayo, con una disminución de 2,82 % frente al año anterior, las exportaciones sumaron \$ 4.531,18 millones de dólares FOB. Frente a abril subieron 21,20 %. **En lo que va corrido del año, el país ha exportado 10,1 % menos de lo que llevaba exportado el año anterior.**

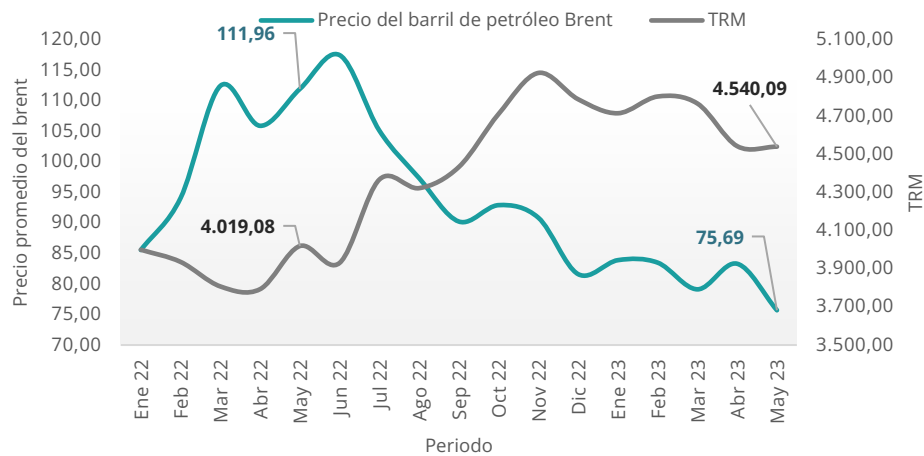
Respecto al año anterior, caen 34,09 % los millones de dólares exportados de petróleo. Sin embargo, la exportación de toneladas métricas sube 6,87 %, del mismo modo que suben los millones de barriles de petróleo exportados en 31,12 %. Esto nos sugiere que, hablando en magnitudes físicas, la exportación de petróleo subió en mayo con respecto al año anterior.



La disminución anual de millones de dólares exportados de petróleo es consecuencia de una disminución del 32 % en el precio del barril de petróleo Brent (75,69 USD) frente a su precio del año pasado (111,96 USD). Un segundo componente para entender el comportamiento de los millones de dólares exportados de petróleo es la TRM: un precio 13,96 % superior del dólar frente a hace un año contribuyó a que los bajos precios del petróleo no hicieran que la disminución de millones de dólares exportados fuera mayor.



**Precio del barril de petróleo Brent y TRM (promedio mensual)**  
Fuente: elaboración del autor, datos del Banco de la República e Investing

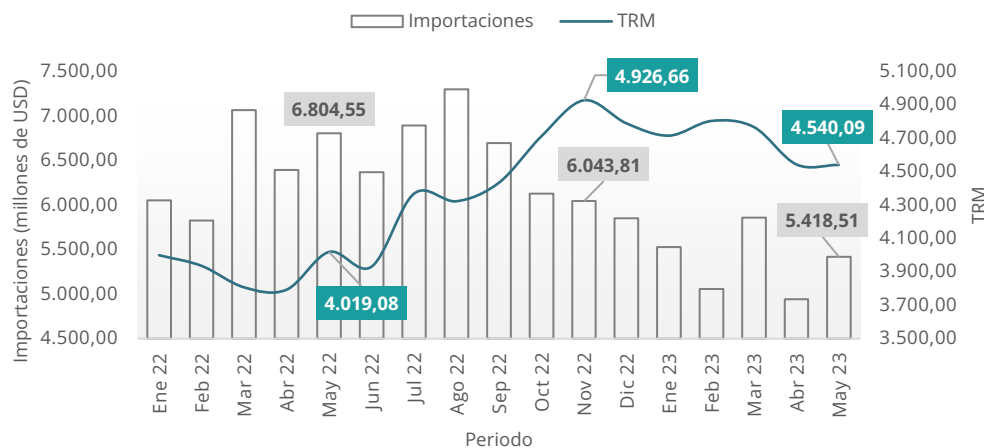


En síntesis, un dólar más fuerte respecto al año pasado ayudó a compensar los ingresos que el país dejó de recibir como consecuencia de los bajos precios del barril de petróleo Brent.

## Importaciones

**Por séptimo mes consecutivo caen las importaciones. Sobresale la disminución en la importación de vehículos.**

**Importaciones en millones de USD y TRM (promedio mensual)**  
Fuente: elaboración del autor, datos del DANE y del Banco de la República



Para mayo, con una disminución de **20,37 %** frente al año anterior, las importaciones sumaron 5.418,51 millones de dólares CIF. Frente a abril subieron 9,63 %. **En lo que va corrido del año, el país ha importado 16,6 % menos que lo que llevaba importado el año pasado.**

País	Principal producto importado	Variación anual	Miles de dólares CIF	
			2023	2022
Estados Unidos	Combustibles y aceites minerales y sus productos	-67%	1.905.495	5.849.160
China	Aparatos y material eléctrico, de grabación o imagen	-68%	1.555.157	4.786.198
Mexico	Vehículos automóbiles, tractores, ciclos, partes y accesorios	-72%	235.159	830.816
Brasil	Vehículos automóbiles, tractores, ciclos, partes y accesorios	-69%	390.381	1.278.766
Argentina	Vehículos automóbiles, tractores, ciclos, partes y accesorios	-43%	249.123	434.044
Alemania	Productos farmacéuticos	-52%	242.545	510.609
Japon	Vehículos automóbiles, tractores, ciclos, partes y accesorios	-52%	228.905	476.388

**Las importaciones provinieron principalmente de Estados Unidos, China, Brasil, México, Alemania, Francia y Japón. Los principales productos importados de estos países (combustibles y aceites minerales, celulares, vehículos y productos farmacéuticos) presentaron una disminución promedio de 60%.** Una devaluación de 12,96 % ese mes del peso frente al dólar y la desaceleración de la demanda interna revelada en la caída de las ventas del comercio minorista consecuencia de las altas tasas de interés estarían explicando esta disminución.