

ESTADO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

Corte de datos a 10 de diciembre de 2023. El presente boletín proporciona la información disponible en fuentes oficiales según las actualizaciones más recientes (meses de octubre y noviembre). Desde el Observatorio de Impacto Económico de las Políticas 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.

Resumen ejecutivo	2
Principales hallazgos y conclusiones	3
Indicadores al detalle: resultados y análisis	5
Deuda del Gobierno Nacional Central.....	5
Balance fiscal	5
Recaudo fiscal.....	6
Ejecución presupuestal	6
Inversión.....	7
Gasto de consumo final de los hogares.....	7
Crecimiento del PIB	8
Inflación	8
Crédito.....	9
Comercio minorista.....	9
Producción industrial	9
Desempleo.....	10
Bibliografía	11

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 ejecutivo

- Para el tercer trimestre la **deuda del Gobierno Nacional Central** **ascendió** de manera acumulada a \$ 813,46 billones de pesos (1,33% más que el año pasado), correspondiendo a un valor de \$ 35,2 millones de pesos por trabajador. Aún se encuentra dentro de los límites de la **regla fiscal**.
- Hasta el tercer trimestre el **balance fiscal** entre ingresos y gastos resultó en un déficit acumulado de \$ 22,33 billones de pesos. Por el momento **se encuentra dentro de la meta** proyectada por el Gobierno de 4,3% del PIB nominal para el cierre del año.
- El **recaudo fiscal** acumulado a octubre en términos reales presentó un **incremento anual** de 13,43%, siendo inferior al incremento del 20% del año pasado frente a 2021. Disminuyó el recaudo por compras en el exterior en términos reales y nominales. El recaudo mensual en octubre disminuyó -4,61% frente al año inferior.
- La **ejecución presupuestal** de la Rama Ejecutiva a octubre fue del 67%, **ascendiendo** a 212,4 billones de pesos. Sin embargo, al décimo mes del año algunos de sus sectores presentan rezagos en la ejecución al no alcanzar ni siquiera el 50%.
- La **inversión** cayó por tercer trimestre consecutivo presentando una **disminución** de -11% respecto al año anterior, la mayor en la última década. La inversión que más cayó fue en maquinaria y equipo con una disminución de -15,8%.
- Para el tercer trimestre el **gasto de consumo final** de los hogares presentó un crecimiento anual de 0,4% el menor en la última década. La mayor disminución del gasto de los hogares se presentó en prendas de vestir y calzado y en restaurantes y hoteles.
- Para el tercer trimestre, con un decrecimiento del **producto interno bruto** de -0,3%, la economía colombiana **confirmó la desaceleración** que venía presentando desde el primer trimestre cuando empezó a crecer a tasas anuales inferiores a las del año pasado.
- La **inflación** continúa su tendencia a la baja. En noviembre, la anual se ubicó en 10,15% (hace un año cerró en 12,53%). Sin embargo, la inflación en Colombia sigue siendo una de las más altas de la región, exceptuando la de Argentina que se ubica en 143%: la de Chile, en 5,0%; la de Brasil, en 4,8%; la de México y Perú en 4,3%.

- En agosto (últimas cifras disponibles de crédito en la Superfinanciera) las **solicitudes de crédito** crecieron a una tasa menor que el año pasado (consumo en 2,37%, comercial en 8,10%, vivienda en 8,54%), las de microcrédito son las únicas que mantienen tendencia creciente (14,21%). Las cuatro carteras se deterioran presentando incrementos en sus montos vencidos.
- Por séptimo mes consecutivo caen las ventas del **comercio minorista**: en septiembre en -9,27%, el comercio minorista ha vendido 6,59% menos que el año pasado. También cayó por séptimo mes consecutivo la **producción industrial**: en septiembre en -2,83%, la industria I ha producido 1,8% menos que el año pasado.
- La **tasa de desempleo** en octubre se ubicó en 9,23%, la desestacionalizada subió por segundo mes consecutivo ubicándose en 9,9%. Con 268 mil puestos de trabajo frente al año anterior, el sector de alojamiento y servicios de comida vinculó el mayor número de nuevos trabajadores al mercado laboral; la mayor pérdida de empleo se presentó en la rama del comercio y la reparación de vehículos donde desaparecieron 135 mil.

Colombia tiene una tasa de desempleo más alta que México (2,7%), Perú (6,1%), Argentina (6,2%), Brasil (7,7%) y Chile (8,9%), consolidándose como la más alta de la región.

Principales hallazgos y conclusiones

El recaudo fiscal mensual disminuyó frente al año anterior, del mismo modo que el recaudo acumulado creció menos que el año pasado. El crecimiento negativo de la economía para el tercer trimestre se ha visto reflejado principalmente en la disminución del consumo y las ventas, lo que a su vez comienza a impactar el recaudo.

Esto lo demuestran varias cosas:

- I) **La mayor caída de la década en el gasto del consumo final de los hogares**, principalmente en prendas de vestir y calzado, en restaurantes y hoteles, en comunicaciones y transporte.
- II) **Una disminución (iniciada hace siete meses) en las ventas del comercio minorista** y en la producción industrial, principalmente en las manufacturas.

- III) El hecho de que en términos reales **el valor de recaudo acumulado a octubre de 2023 haya crecido a una menor tasa** que el recaudo real acumulado a octubre de 2022 respecto a 2021.

El hecho de que los intereses que paga el Gobierno por la deuda interna hayan disminuido en épocas de altas tasas de interés (a pesar de que esta deuda interna se incrementó 6,92% frente al año pasado), permite deducir que el **Gobierno está accediendo a financiación crediticia a tasas muy favorables en el mercado nacional**. Esto ocurre mientras consumidores y microempresarios renuncian a la solicitud y pago de créditos para financiar sus iniciativas de consumo, comerciales, de vivienda y de microcrédito; haciendo frente a las altas tasas de interés con las que el Banco de la República busca contener la inflación.

Los prestamistas internacionales están castigando con mayores tasas de interés las incertidumbres políticas que genera el presidente Gustavo Petro, lo confirma el hecho de que los intereses que paga el Gobierno por la financiación de la deuda que adquiere en el exterior hayan crecido casi un 40% (pero el monto de la deuda a financiar haya disminuido en -6,80%). A pesar de lo anterior, la deuda del Gobierno nacional central representa el 52,50% del PIB nominal (trimestre móvil) y el déficit fiscal el 1,93% del PIB nominal acumulado al tercer trimestre, encontrándose aún dentro de los límites establecidos por la regla fiscal y de la meta proyectada del déficit sobre el PIB nominal para el cierre del año (4,3%).

Mantener la deuda del Gobierno dentro la regla fiscal y el déficit fiscal dentro de la meta, dependerá de la capacidad de la economía para enfrentar las incertidumbres económicas, políticas, y de seguridad, acelerando la producción y recuperando la inversión el último trimestre.

Según un estudio de investigadores del Banco de la República, **la inversión en maquinaria y equipo** por parte de la industria manufacturera ya demostró ser un elemento imprescindible para la recuperación de la inversión total en la pospandemia, siendo la demanda agregada y la confianza empresarial uno de sus principales determinantes. Hay un mal augurio para la economía porque este **sector manufacturero hoy está desacelerado**: en octubre su producción industrial disminuyó -6,93% y fue la segunda rama en la que más puestos de trabajo se destruyeron (108 mil).

Si bien el desempleo continúa cayendo, será determinante para la reactivación recuperar los puestos de trabajo perdidos en las ramas del comercio y de reparación de vehículos, y en la industria manufacturera. Por lo menos desde 2015 han sido no solo las principales generadoras de puestos de trabajo en el país **empleando el 30% de los trabajadores** colombianos, sino que han sido las que mayor valor aportan al producto interno bruto, generando aproximadamente el **20% del total**.

Por otro lado, el hecho de que el **desempleo desestacionalizado haya crecido** por segundo mes consecutivo muestra que el empleo que podría considerarse “permanente”, es decir, que no se crea ni destruye en función de épocas especiales (semana santa, vacaciones, navidad, etc.) está cayendo.

Indicadores al detalle: resultados y análisis

Deuda del Gobierno Nacional Central

Para el **tercer trimestre** ascendió a **\$ 813,49 billones de pesos. Creció 1,33% frente al año pasado**. Equivalió hipotéticamente a \$ 35,2 millones por trabajador. Correspondió al 52,50% del PIB, **encontrándose así aún dentro de los límites propuestos por la regla fiscal** (en Colombia establece que el límite de deuda es el 71% del PIB y su valor objetivo el 55%). El 62,54% de esta deuda se financió internamente (deuda interna), el 37,46% externamente (deuda externa).

Al tercer trimestre la **deuda interna** del Gobierno ascendió a \$ 508,76 billones de pesos, presentando un crecimiento de **6,92% frente al año pasado**. Los intereses acumulados al tercer trimestre equivalieron a \$ 25,26 billones de pesos, y disminuyeron -10,24% frente al año pasado.

Por su parte la **deuda externa** del Gobierno ascendió a \$ 304,73 billones de pesos, presentando una disminución de -6,80% frente al año anterior. Los intereses acumulados al tercer trimestre equivalieron \$ 10,62 billones de pesos, aumentando su valor 33,74% frente al año pasado.

Balance fiscal

Para septiembre los **ingresos del Gobierno** ascendieron a \$33,96 billones de pesos. Crecieron 39,73% respecto al año pasado, y 46,21% frente al mes anterior. Hasta el tercer trimestre los ingresos del Gobierno ascienden a \$ 240,7 billones de pesos, equivaliendo al 20,73% del PIB nominal acumulado hasta esa fecha (y al 33,20% del PIB real); hipotéticamente hablando equivaldrían a un valor de \$10,4 millones de pesos por trabajador colombiano.

Por su parte, para este mes los **gastos del Gobierno** ascendieron a \$ 38,40 billones. Crecieron 63,23% respecto al año pasado y 36,22% frente al mes anterior. Hasta el tercer trimestre los gastos acumulados del Gobierno ascienden a \$ 262,8 billones de pesos, equivaliendo al 22,66% del PIB nominal a la fecha (y al 36,29% del PIB real

acumulado). Hipotéticamente hablando equivaldrían a un valor de \$ 11,3 millones por trabajador colombiano.

El **balance fiscal** para el mes reporta así **déficit** de \$4,45 billones de pesos. Hasta el tercer trimestre este déficit asciende a \$ 22,33 billones de pesos, equivaliendo al 1,93% del PIB nominal acumulado a la fecha y al 3,08% del PIB real. En ese sentido el déficit fiscal se mantiene dentro de la meta proyectada del Gobierno para el cierre de año de 4,3% sobre el PIB nominal.

Recaudo fiscal

Para octubre, el recaudo ascendió a \$15,77 billones de pesos en términos nominales, presentando un crecimiento de 5,38% frente al año anterior. Este valor en términos reales representa \$11,55 billones de pesos, lo que corresponde una disminución de -4,61% en el recaudo, con relación al año anterior.

El recaudo acumulado desde enero ascendió a \$240 billones de pesos nominales, presentando un crecimiento de 25,31% frente al año anterior. En términos reales equivale a \$175,96 billones de pesos, representando un incremento real de 13,43% frente al año pasado. El recaudo en términos reales acumulado a octubre de 2023 creció a una menor tasa que el recaudo real acumulado a octubre de 2022 cuando creció 20% respecto a 2021.

A octubre, **el impuesto a la renta representó el 54,13% del total**, de esta totalidad **el 85% fue aportado por personas jurídicas, el 15% por personas naturales.**

Con un crecimiento en términos reales 1.824% frente al año anterior, el recaudo por impuesto al patrimonio es el que continúa presentando los mayores crecimientos. Entre los que más crecen, también está el impuesto de timbre con un aumento de 36,88%, y el ya mencionado de renta en 32,83%.

Por el contrario, el recaudo por compras en el exterior disminuyó, los aranceles en -17,83%, el IVA externo en -20,39%, estas disminuciones pueden explicarse por una disminución de -28,8% en la importación de bienes (la mayor en la última década). El recaudo por aranceles no disminuía desde 2018 (a excepción de 2020 año de la pandemia), el del IVA externo no presentaba disminuciones por lo menos desde 2018 (nuevamente a excepción de 2020).

Ejecución presupuestal

La ejecución presupuestal de la **Rama Ejecutiva a octubre fue del 67%**, ascendiendo a \$212,4 billones de pesos. Sin embargo, al décimo mes del año algunos de sus sectores presentan rezagos en la ejecución al no alcanzar ni siquiera el 50%. Es el caso de los sectores de Presidencia (13,3%), Planeación (30,7%),

Información estadística (33,8%), Ambiente y desarrollo sostenible (36,1%), Empleo público (43,2%), Deporte y recreación (44,9%), Trabajo (46,3%), Agricultura y desarrollo rural (46,7%), Interior (47,0%), Vivienda, Ciudad y Territorio (50,9%). Otros sectores cuentan con una ejecución que a este décimo mes del año supera el 70%, es el caso del sector de Defensa y Policía (73,0%), Relaciones exteriores (73,0%), Educación (78,6%), Salud y protección social (79,7%), Minas y energía (79,4%).

Inversión

Para el tercer trimestre presentó el peor desempeño en los últimos diez años (exceptuando el 2020), cayendo -11% respecto al año anterior. En 2021 y 2022 había venido presentando signos de recuperación con tasas de crecimiento trimestrales promedio de 19,4% y 11,5% respectivamente, después de haber presentado una disminución trimestral promedio de -23% durante la época de la pandemia. Sin embargo, en 2023 empezó a caer, y en lo que va corrido del año, en total ha disminuido -6,5% frente al año anterior.

Con una disminución de -15,8% respecto al año anterior, **la inversión en maquinaria y equipo fue el componente de la inversión que presentó la peor caída** (en general a lo largo del año ha venido presentando las mayores disminuciones entre todos los componentes de la inversión). La inversión en maquinaria y equipo ha representado (por lo menos desde 2018) el 41% de toda la inversión, y en la época pospandemia demostró ser determinante para recuperar los niveles totales de inversión perdidos durante la pandemia una vez la construcción perdiera su capacidad de jalónamiento.

En esta recuperación de la inversión gracias a incrementos en la de maquinaria y equipo **fue protagonista el sector manufacturero** mediante mayores compras empresariales de bienes, *logrando sustituir sus equipos depreciados y ampliar su capacidad productiva mediando positivamente la demanda agregada y la confianza industrial* (Banco de la República, 2023). Un mal augurio para la economía colombiana al estar este sector hoy en día desacelerado tras haber presentado en octubre **una disminución de -6,93% en su producción industrial, y la destrucción de 108 mil puestos de trabajo**.

Después de la pandemia la inversión en maquinaria y equipo es el principal componente de la inversión en el país, pasó de representar el 33,43% entre 2013 y 2019, a representar el 45,26% en la pospandemia.

Gasto de consumo final de los hogares

Para el tercer trimestre presentó un crecimiento de 0,4% respecto al año anterior. Este es el menor crecimiento del gasto de consumo final en la última década. Con una disminución de -5,6% el gasto de consumo que más cayó fue en prendas de

vestir y calzado, seguido del gasto en restaurantes y hoteles con una disminución de -3,3%, y el gasto en comunicaciones con una disminución de -2,5%.

En lo que va corrido del año, el gasto de consumo final de los hogares ha crecido 1,6% frente a lo que llevaba el año pasado, siendo también el menor crecimiento año corrido hasta el tercer trimestre en la última década. Desde enero, el gasto en prendas de vestir y calzado es el que más ha caído disminuyendo -3,3%, representando en el tercer trimestre nuevamente una de las mayores disminuciones en el gasto de consumo en la última década.

Crecimiento del PIB

Para el tercer trimestre de 2023, la **economía colombiana presentó un decrecimiento de**

-0,3% (hace un año había crecido 7,40%). Esta cifra marca el primer decrecimiento en el siglo XXI de la economía nacional (exceptuando la época de 2020 cuando para el II, III y IV trimestre la economía se contrajo -16,9%, -9,2% y -3,5% respectivamente, como efecto de la pandemia).

La construcción fue la rama de actividad económica que **presentó el peor desempeño** cayendo -8,0% (el año pasado crecía 13,76%), **luego la industria manufacturera** cayendo -6,2% (el año pasado crecía 7,22%), **seguida del comercio y la reparación de vehículos** con una caída de -3,5%.

Por su parte, con un crecimiento de 5,3% la rama de administración pública y defensa, educación y atención a la salud humana salió fortalecida el tercer trimestre (el año pasado crecía 0,50%), también la de actividades artísticas y de entretenimiento con un crecimiento de 4,9% (el año pasado crecía 38,9%), igualmente la explotación de minas y canteras con un crecimiento de 3,5% (el año pasado crecía 6,5%).

A nivel mundial, Colombia es uno de los pocos países que presenta una disminución en el PIB. Participan también de esta lista: Argentina (-4,9%), Noruega (-1,9%), Suiza (-1,4%), Austria (-1,3%), República Checa (-1,1%), Perú (-1,0%), Países Bajos (-0,6%) y Alemania (-0,4%).

Inflación

Continúa su tendencia a la baja. En noviembre, la anual se ubicó en 10,15% (hace un año 12,53%), la correspondiente a lo corrido del año en 8,78% (hace un año 11,72%), la mensual en 0,47% (hace un año 0,77%).

La inflación anual de alimentos también continúa bajando. Se ubicó en 8,25% (el año pasado en 27,08%). La inflación de transporte fue de 16,54% (el año pasado

11,19%), y continúa siendo el rubro de gasto que más sube de precio para los hogares.

La inflación en Colombia sigue siendo una de las más altas de la región, exceptuando la de Argentina que se ubica en 143%: la de Chile está en 5,0%, la de Brasil en 4,8%, la de México y Perú en 4,3%. A su vez, Colombia es uno de los pocos países a nivel mundial que mantiene una inflación mayor a un dígito, participa de esta lista con Argentina (143%), Turquía (61,4%), Egipto (35,9%), Pakistán (26,9%).

Tasas de intervención del Banco de la República. La tasa de interés de política monetaria (TIP) en noviembre se mantiene en 13,25%, hace un año se encontraba en 11%.

Crédito

La alta tasa de intervención del Banco de la República para controlar la inflación continúa desmotivando las solicitudes y el pago de los créditos. En agosto (últimas cifras disponibles en la Superfinanciera), las solicitudes de crédito crecieron frente al año pasado, aunque a tasas inferiores: el crédito de consumo creció 2,37% (el año pasado 22,72%), el comercial 8,10% (el año pasado 14,11%), el de vivienda 8,54% (el año pasado 15,50%). **Las solicitudes de microcrédito crecieron 14,21%** siendo la única cartera cuyas solicitudes crecieron más que el año pasado (9,64%).

Por su parte, **todas las carteras de crédito presentan un incremento de los pagos en mora frente al año pasado**, la más deteriorada es la de consumo cuyos montos con mora crecieron 63,10% (el año pasado 13,87%), la de microcrédito en 47,43% (el año pasado 5,07%), la comercial en 28,12% (el año pasado -18,47%), la de vivienda en 15,21% (el año pasado -9,68%).

Comercio minorista

En septiembre **presentó una disminución de -9,27%** (el año pasado crecía 7,08%) cayendo por séptimo mes consecutivo. Esta caída se explica principalmente por una disminución promedio de -30% en la venta de vehículos (el año pasado estas ventas crecían 10,1%), también por una disminución de -21,4% en la venta de libros (el año pasado crecían 36,6%), y por una caída de -11,0% en la venta de equipos de informática y celulares (el año pasado crecían 16,0%). En lo que va corrido del año las ventas han caído -6,59% frente al año anterior.

Producción industrial

En septiembre **la producción industrial cayó -2,83%** (el año pasado crecía 4,35%), igual que el comercio minorista, cayó por séptimo mes consecutivo. La disminución se explica principalmente por una caída promedio frente al año anterior de -40,39%

en la fabricación de vehículos, remolques, semirremolques, y otros tipos de equipo de transporte (el año pasado crecía en 28,2%), y una caída promedio de -17,19% en la fabricación de productos textiles y prendas de vestir (el año pasado crecía 9,4%). En lo que va corrido del año la producción industrial ha caído -1,8% frente al año anterior (hace un año hasta septiembre había producido 9,5% más que el año anterior).

Concretamente **la producción de la industria manufacturera cayó -6,93%** frente al año pasado (el año pasado crecía 6,9%) en lo que va corrido del año ha producido 4,44% menos que el año anterior (hace un año hasta septiembre había producido 13,6% más que el año anterior).

Desempleo

Para octubre, **continuó con su tendencia a la baja ubicándose en 9,23%**. Con 268 mil puestos de trabajo más frente al año anterior, el sector de alojamiento y servicios de comida fue la rama de actividad económica que logró vincular el mayor número de nuevos trabajadores al mercado laboral; después, con 191 mil más, la rama de Administración Pública y Defensa, Educación y Atención de la Salud Humana; y con 83 mil más, la rama de actividades inmobiliarias. Por su parte, **la rama del Comercio y Reparación de Vehículos fue la que presentó la mayor pérdida de puestos de trabajo**, en total **135 mil**, seguida de la industria manufacturera con 108 mil menos, luego las actividades financieras y de seguros con 55 mil trabajadores menos.

A pesar de que la tasa de desempleo continúa cayendo, estudiar la variación anual de la tasa de desempleo permite concluir que la velocidad a la que cayó el desempleo en octubre frente al año anterior fue menor que en 2021 y 2022, años en los que la tasa de desempleo caía -21,50% y -18,96% respectivamente frente al año precedente. Para 2023 la variación frente al año pasado fue de -5,04%.

Para este mes **Colombia tiene una tasa de desempleo más alta que México (2,7%), Perú (6,1%), Argentina (6,2%), Brasil (7,7%) y Chile (8,9%)**, consolidándose como la más alta de la región. A nivel mundial es uno de los pocos países que presentan una tasa de desempleo superior al 9%, se encuentra en esta lista junto con España (12,0%), Grecia (10,0%) y Sudáfrica (31,9%).

La **tasa de desempleo desestacionalizada está cayendo**. Esta tasa muestra la variación en el personal ocupado independientemente de la coyuntura económica mensual que implica el efecto calendario (semana santa, vacaciones, navidad, etc.), crece por segundo mes consecutivo ubicándose en 9,9%. Esto muestra que el empleo que podría considerarse “permanente”, es decir, que no se crea ni destruye en función de épocas especiales está cayendo.

Bibliografía

Banco de la República. (2023). Borradores de Economía: Inversión en maquinaria y equipo en Colombia: determinantes de largo plazo y efectos del COVID 19 sobre su evolución. Obtenido de https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10629/be_1235.pdf