

SEGUIMIENTO A LA ECONOMÍA COLOMBIANA

Contenido

Resumen	2
Fortalecimiento del peso frente al dólar	3
Otros hallazgos	5
Crecimiento a corto plazo.....	5
Inflación.....	5
Comercio minorista.....	5
Producción Industrial	6
Desempleo.....	6
Exportaciones	6
Importaciones	7

NOTAS:

- (i) Última revisión de fuentes de datos: 11 de abril de 2024.
- (ii) Este boletín se elabora conforme a la información oficial más reciente.
- (iii) Presenta un análisis del comportamiento a corto plazo de la economía colombiana.

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 Económico
Economista, MA. in Scienze Politiche

Santiago Herrera Nieto

Practicante en el Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga
Estudiante de Ciencias Políticas de la Universidad de La Sabana

Resumen

- **El peso se fortalece frente al dólar** consecuencia de precios favorables del Brent, la caída en las importaciones, un ingreso de dólares al país por la emisión de dos bonos del Gobierno, expectativas de menores tasas de Estados Unidos, y la alta tasa de interés frente a otros países de la región.
- **El indicador de crecimiento a corto plazo** indicó que en enero la economía habría crecido 1,60% frente al año anterior, este sería el crecimiento a corto plazo anual más bajo para el mes desde 2019.
- **La inflación** en marzo continuó su tendencia a la baja ubicándose en 7,36% frente al año anterior, el año pasado estaba en 13,34%. La inflación de alimentos también continuó cediendo, ubicándose en 1,73%, hace un año estaba en 21,81%.
- **Las ventas minoristas** en enero cayeron -3,88% frente al año pasado, completando doce meses en terreno negativo. Las ventas minoristas sin combustibles y vehículos completaron a su vez once meses consecutivos en números rojos, cayendo -4,13% frente al año pasado.
- **La producción industrial** en enero registró una caída de -1,51% frente al año anterior, completando también once meses en terreno negativo. La fabricación de productos textiles cumple 16 meses consecutivos cayendo, la confección de prendas de vestir 10 meses.
- **El desempleo** en febrero se ubicó en 11,67% presentando una disminución de 0,31 puntos porcentuales (p.p.) frente al año anterior.
- **Las exportaciones** en febrero cayeron -10,10%. A pesar de que en enero presentarían un incremento anual de 1,34%, con el resultado del mes se confirma la tendencia negativa que traen desde enero de 2023.
- **El petróleo** representó el 29,34% de las exportaciones totales. Sus exportaciones caen en dólares y en millones de barriles exportados.
- **Las importaciones** en enero cayeron 10,32% respecto al año pasado, para el mes ya completan 15 meses en terreno negativo.

Fortalecimiento del peso frente al dólar

Histórico de la TRM mensual promedio

Fuente: Observatorio Económico del ICP, datos del Banco de la República



- **Los primeros 10 días de abril el peso colombiano se ha fortalecido cerca de un 17% respecto al valor que tenía el año pasado por esta época**, llevando a que la tasa representativa del mercado alcance valores cercanos a los \$ 3.763,43. Un valor similar no se presentaba hace 21 meses desde junio de 2022 cuando la TRM alcanzó un valor de \$ 3.771,63.
- **Una de las características del gobierno del presidente Gustavo Petro ha sido su capacidad para influir con declaraciones en el comportamiento del valor de la divisa.** Un ejemplo representativo se tuvo en noviembre de 2022 cuando la TRM alcanzó los \$5.061,21 como su máximo histórico en los últimos 20 años, consecuencia de declaraciones contradictorias en sus distintas esferas ministeriales frente al futuro de los contratos de exploración y explotación de gas y petróleo en el país.
- Dos hechos coyunturales recientes como la intervención de las EPS como retaliación frente a los administradores del sistema de salud tras el archivo de la Reforma a la Salud en el Congreso, y la convocatoria de una Asamblea Nacional Constituyente; representarían el inicio de la estatización sistemática de sectores económicos y un avance hacia la erosión de la institucionalidad democrática del país; **hechos que tendrían que estar llevando el valor de la TRM en dirección contraria al fortalecimiento del peso frente al dólar.**

– Sin embargo, el valor de la TRM parece ya no estar reaccionando a circunstancias internas que propician los mensajes y acciones del presidente Gustavo Petro. Esto es así porque los mercados han evidenciado la reciente pérdida de apoyo político que recibía el gobierno del presidente no sólo desde diferentes sectores sociales sino desde el mismo Congreso de la República. Para los primeros días de abril, los determinantes del valor de la divisa fueron principalmente factores externos:

- 1. Precios favorables para el petróleo Brent:** en lo que va corrido de abril el precio promedio ha estado cercano a los 90 dólares. Este valor es 8% superior al que tenía por esta misma fecha el año pasado. Esta tendencia al alza se venía presentando desde el mes pasado, cuando el precio promedio del Brent fue 84,67 dólares, un valor 7% superior al que tenía ese mismo mes el año pasado.
- 2. Caída de las importaciones:** a enero las importaciones completaron 15 meses en terreno negativo. Si bien no existen cifras oficiales para las importaciones de febrero y marzo, es posible reconocer que ha habido una menor demanda de dólares para realizar compras en el exterior, lo que en términos relativos significa una mayor cantidad de dólares al interior de la economía.
- 3. Un ingreso de dólares al país por la emisión de dos bonos del Gobierno** por 650 millones de dólares con referencia de “bonos sociales” con vencimiento a 10 y 30 años en 2035 y 2053.
- 4. Expectativas de menores tasas Estados Unidos:** existían expectativas de que la Reserva Federal (FED) empezara a bajar la tasa de interés de 5,50% vigente desde septiembre de 2023. Sin embargo los resultados de la inflación estadounidense permiten prever que se mantendrán fijos los tipos de interés pues para marzo la inflación se ubicó en 3,5% por encima del 3,4% pronosticado.
Las expectativas de una menor tasas de interés en Estados Unidos podrían haber conducido a que los inversionistas buscaran inversiones de mayor rentabilidad en otros países como Colombia donde la tasa de interés se encuentra en 12,25%. Esto pudo haber resultado en un eventual aumento del flujo de capital que fortaleció el dólar los primeros días de abril.
- 5. Altas tasas de interés frente a otros países de la región:** las cuales como se mencionó anteriormente atraen inversionistas en búsqueda de mayores rendimientos. La tasa de 12,25% de Colombia es una de las más altas de la región. A pesar de que se encuentra cercana al 11,25% que actualmente tienen México y Brasil, está por encima y casi que doblando las de Chile y Perú que se ubican en 7,25% y 6,25% respectivamente.

De mantenerse la tendencia, el fortalecimiento del peso frente al dólar representaría una oportunidad para la reactivación del sector de las manufacturas a través de mayor inversión en maquinaria y equipo importada, un sector que en enero de 2024 completó once meses en terreno negativo registrando una caída de -1,51% frente al año anterior.

A pesar de que parecería que el comportamiento de la TRM hubiera dejado de estar vinculada a circunstancias internas, el Instituto de Ciencia Política no deja de prever que las declaraciones del jefe de Estado, aunque de manera rezagada, podrán continuar siendo un factor determinante del comportamiento de los mercados, principalmente el relacionado con los flujos de capital al país.

Otros hallazgos

Crecimiento a corto plazo

- **El Indicador de Seguimiento a la Economía -ISE- presentó un crecimiento anual de 1,60% en enero de 2024.**
- **Este fue el crecimiento anual más bajo para el mes desde 2019** (exceptuando el 2021, año que en sus inicios empezó a recibir los impactos de la baja actividad económica iniciada en marzo de 2020 por la pandemia).
- **El mejor desempeño para el mes se presentó en las actividades de agricultura y explotación de minas y canteras** (sector primario), las cuales crecieron 10,3% frente a 2023 (el año pasado crecieron 2,9%).
- **El desempeño más bajo lo tuvieron las actividades de las industrias manufactureras y la construcción** (sector secundario), las cuales cayeron -5,0% frente al año pasado (hace un año crecieron 0,5%).
- Las actividades de servicios (sector terciario) crecieron 1,0% frente a 2023, (5,2% el año anterior).

Inflación

- **En marzo de 2024 continuó a la baja ubicándose en 7,36%** (13,34% hace un año).
- **La inflación mensual fue de 0,7% frente a febrero** (1,09% el mes anterior); **la inflación año corrido fue 2,73%** (4,56% hace un año).
- **La inflación de alimentos se ubicó en 1,73%** (21,81% en 2023), **la inflación de transporte fue de 11,72%** (16,03% hace un año).

Comercio minorista

- En enero de 2024, las ventas del comercio minorista presentaron una caída de -3,88% frente al año pasado, completando doce meses en terreno negativo.
- Las **ventas minoristas sin combustibles y vehículos cayeron -4,13%** frente al año pasado.

- Para el mes tuvieron el peor desempeño las ventas de prendas de vestir y textiles que cayeron -16,7% frente al año pasado.
- Las ventas que más crecieron fueron las de bebidas no alcohólicas, las cuales crecieron 8,3% frente al año pasado.
- El personal ocupado en las ventas minoristas cayó -0,2%, por primera vez desde 2021.

Producción Industrial

- En enero de 2024, la producción industrial registró una caída de -1,51% frente al año anterior, completando once meses en terreno negativo.
- Dentro de la industria, la producción manufacturera registró una caída de -4,26% frente al año pasado, completando también once meses consecutivos en números rojos.
- La fabricación de productos textiles y la confección de prendas de vestir fueron las actividades industriales que mayor impactaron en el bajo desempeño de las manufacturas, disminuyendo su producción -21,7% frente al año pasado.
- La fabricación de productos textiles lleva cumple 16 meses consecutivos en terreno negativo, la confección de prendas de vestir 10 meses.
- La fabricación de productos farmacéuticos y sustancias medicinales creció 22,8% frente al año pasado, siendo los productos cuya producción registró el mayor crecimiento en el mes.

Desempleo

- En febrero de 2024, la tasa de desempleo se ubicó en 11,67% presentando una disminución de 0,31 puntos porcentuales (p.p.) frente al año anterior.
- En su versión desestacionalizada, la tasa de desempleo se ubicó en 10,68% aumentando 0,31 p.p. frente al mes anterior.
- La rama de comercio y reparación de vehículos experimentó la mayor cantidad de desvinculaciones del mercado laboral, con 167 mil trabajadores saliendo de esta actividad económica (41% del total de desvinculaciones).
- La industria manufacturera fue la que logró vincular un mayor número de trabajadores al mercado de trabajo, en total 149 mil (22% del total de nuevas vinculaciones).

Exportaciones

- En febrero de 2024, las exportaciones ascendieron a 3.810,56 millones de dólares presentando una disminución de -10,10% frente al año anterior.
- A pesar de que en el mes anterior presentaran un incremento anual de 1,34%, para febrero se confirma la tendencia negativa de las exportaciones que desde enero de 2023 se encuentran en terreno negativo.
- En lo que va corrido del año el país ha exportado 7.431,69 millones de dólares, 6,78% menos que hace un año.

Exportaciones de petróleo en USD

- Para febrero de 2024 ascendieron a 1.118,15 millones de dólares.

- Representaron el 29,34% de las exportaciones totales.
- Tuvieron una disminución de -14,03% frente al año pasado.
- Hasta el mes el país ha exportado 7,81% menos petróleo que hace un año.

Exportaciones de petróleo en barriles

- **Para febrero de 2024 el país exportó 12,48 millones de barriles de petróleo, 17,78% menos respecto hace un año.**
- En lo que va corrido del año el país ha exportado 27,58 millones de barriles, 0,35% menos que el año pasado.
- Para el mes, el precio promedio de referencia del barril de petróleo Brent se ubicó en 81,72 dólares, disminuyendo -2,14% frente al precio promedio de hace un año.
- La caída en las exportaciones de petróleo en febrero

Importaciones

- **Para enero de 2024, ascendieron a 4.958 millones de dólares, presentando una caída de 10,32% respecto a hace un año.**
- Para el mes ya completan 15 meses en terreno negativo.