

# ESTADO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

## Contenido

<b>Hallazgos.....</b>	<b>3</b>
1. El crecimiento anual del recaudo acumulado enero-marzo es el más bajo desde la época de la prepandemia .....	3
2. La disminución en el recaudo contrasta con la disminución anual de los depósitos del Tesoro Nacional (DTN) del Gobierno en el Banco de la República .....	3
3. A pesar de este mayor gasto del Gobierno durante el primer trimestre del año, el producto interno bruto apenas logró crecer 0,7%.....	3
4. Los esfuerzos del sector gubernamental para potenciar la economía no están en capacidad de reemplazar la actividad empresarial del sector privado .....	3
<b>Cifras económicas.....</b>	<b>4</b>
<b>Lectura de indicadores.....</b>	<b>6</b>
– Producto interno bruto .....	6
– Inversión .....	7
– Gasto de consumo final de los hogares .....	7
– Carteras de crédito.....	7
– Ventas del comercio minorista.....	7
– Producción industrial.....	7
– Construcción.....	7
– Índices de confianza .....	7
– Desempleo .....	7
– Exportaciones .....	8
– Precios brent .....	8
– Importaciones.....	8
– Inversión extranjera directa.....	8
– Recaudo fiscal.....	8
– Deuda externa pública .....	8

**Notas:**

(i) Última revisión de fuentes de datos: 24 de mayo 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

## Hallazgos

- 1. El crecimiento anual del recaudo acumulado enero-marzo es el más bajo desde la época de la prepandemia.** A pesar de que para 2024 el Gobierno nacional, gracias a la reforma tributaria, cuenta con tres impuestos más que en años anteriores (a los plásticos de un solo uso, a bebidas azucaradas y comestibles ultraprocesados) por los cuales, de manera acumulada enero-marzo de 2024 ha recaudado 354 mil millones de pesos; el recaudo fiscal total acumulado enero-marzo de 2024 ascendió a 67,20 billones de pesos (1,3 millones por colombiano) creciendo apenas 4,07% respecto al mismo periodo del año anterior.

Este crecimiento ha sido el más bajo desde la época prepandemia de 2018 y 2019 (exceptuando el 2021 cuando decreció 2,09% en la desaceleración económica del primer año de pospandemia) cuando crecía entre enero-marzo en promedio 8,75%.

- 2. La disminución en el recaudo contrasta con la disminución anual de los depósitos del Tesoro Nacional (DTN) del Gobierno en el Banco de la República.** Esta disminución de los DTN representa un problema para las cuentas del Gobierno, porque lo que muestra es que el Gobierno estaría gastando más de lo que está recibiendo, tal como lo evidenció un reciente [análisis del Banco de Bogotá](#). Los DTN, son una cuenta central en la que el Gobierno deposita sus ingresos y retira fondos para sus gastos.

La disminución de los DTN entre enero-marzo de 2024 fue de aproximadamente 84% respecto al mismo periodo de los dos años anteriores, mientras que en los pagos realizados por el Gobierno en funcionamiento e inversiones crecieron 22% en el mismo periodo respecto al mismo periodo hace un año.

- 3. A pesar de este mayor gasto del Gobierno durante el primer trimestre del año, el producto interno bruto apenas logró crecer 0,7%.** Este crecimiento fue más bajo que el reportado en el primer trimestre del año pasado, cuando, los pagos realizados por el Gobierno en funcionamiento e inversión eran inferiores a los de 2023.

Lo anterior evidencia un hecho en el que el Instituto de Ciencia Política ha insistido en [diversos análisis](#): el Gobierno del presidente Gustavo Petro, tras haber transcurrido el 45% de su periodo presidencial, no ha dinamizado la economía a través del gasto público, a pesar de que la participación en el PIB de la rama de actividad económica "Administración pública y defensa, educación y salud" (relacionada con el sector público) con un crecimiento anual de 5,3% fue una de las de mayor crecimiento el primer trimestre.

- 4. Los esfuerzos del sector gubernamental para potenciar la economía no están en capacidad de reemplazar la actividad empresarial del sector privado.** En Colombia esta actividad empresarial la lideran el comercio minorista y la industria manufacturera, que históricamente han representado el 30% de PIB y del empleo (al menos desde 2018). Sin embargo, en marzo completaron **13 meses consecutivos en terreno negativo**, teniendo

como resultado un decrecimiento de 0,8% y 5,9% respectivamente en el PIB del primer trimestre.

El Instituto de Ciencia Política [en ediciones anteriores de esta publicación](#) anticipó que la persistente desaceleración de estas dos ramas, impactarían negativamente en el crecimiento del PIB del primer trimestre del año.

## Cifras económicas<sup>1</sup>

Indicador	Ene 24	Feb 24	Mar 24	Abr 24
<b>PIB real trimestral (en billones COP (B))</b>			\$ 237,18	
PIB real, crecimiento anual			0,65%	
PIB real, per cápita (en millones COP (M))			\$ 4,61	
PIB real, por trabajador (en millones COP)			\$ 10,47	
<b>Inversión trimestral (en B)</b>			\$ 42,61	
Inversión trimestral, crecimiento anual			-6,49%	
Inversión (valor hipotético por empresa en M)			\$ 24,56	
<b>Gasto de consumo de los hogares trimestral (en B)</b>			\$ 180,01	
Gasto de consumo de hogares, crecimiento anual			0,58%	
Gasto de consumo de hogares (valor hipotético por hogar en M)			\$ 10,27	
<b>Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), variación anual</b>	<b>1,43%</b>	<b>2,20%</b>	<b>-1,48%</b>	
<b>ISE desestacionalizado, variación mensual</b>	<b>1,62%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-0,81%</b>	
<b>Inflación, anual</b>	<b>8,35%</b>	<b>7,74%</b>	<b>7,36%</b>	<b>7,16%</b>
Inflación, mensual	0,92%	1,09%	0,70%	0,59%
Inflación de alimentos, anual	2,96%	1,89%	1,73%	2,98%
<b>Saldo en carteras de crédito (en B)</b>	<b>\$ 682,66</b>	<b>\$ 684,99</b>	<b>\$ 685,96</b>	
Saldo en carteras de crédito, crecimiento anual	2,12%	1,68%	1,79%	
Saldo en carteras de crédito vencido, crecimiento anual	33,48%	26,81%	22,14%	
Índice de calidad de mora carteras de crédito (ICM)	5,14%	5,09%	5,15%	
<b>Ventas minoristas, crecimiento anual</b>	<b>-4,04%</b>	<b>-1,82%</b>	<b>-5,63%</b>	
Ventas minoristas sin combustibles ni vehículos, crecimiento anual	-4,21%	-1,14%	-2,77%	
<b>Producción industrial, crecimiento anual</b>	<b>-1,51%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-6,71%</b>	

<sup>1</sup> Los valores per cápita, por trabajador, hogar y empresa, son valores hipotéticos que corresponden al cociente entre el valor del indicador y un divisor correspondiente a la unidad de observación. Los indicadores expresados originariamente en dólares, son convertidos a pesos colombianos con base en el valor mensual promedio de la TRM para el mes específico. B: billones de pesos, M: millones de pesos.

Indicador	Ene 24	Feb 24	Mar 24	Abr 24
Producción manufacturera, crecimiento anual	-4,26%	-2,25%	-11,05%	
<b>Viviendas vendidas, crecimiento anual</b>	<b>-19,04%</b>	<b>-14,27%</b>	<b>-7,58%</b>	<b>-14,23%</b>
Viviendas VIS vendidas, crecimiento anual	-15,83%	-15,19%	-3,37%	-10,60%
Viviendas no VIS vendidas, crecimiento anual	-25,53%	-12,15%	-15,86%	-21,96%
<b>Viviendas lanzadas, crecimiento anual</b>	<b>-25,79%</b>	<b>-29,86%</b>	<b>-37,30%</b>	<b>-30,31%</b>
Viviendas VIS lanzadas, crecimiento anual	-33,85%	-34,81%	-30,29%	-4,71%
Viviendas no VIS lanzadas, crecimiento anual	2,91%	-14,34%	-52,78%	-62,98%
<b>Confianza del sector comercial, variación mensual (p.p.) (Fedesarrollo)</b>	<b>-2,10</b>	<b>-3,60</b>	<b>3,20</b>	
<b>Confianza del sector industrial, variación mensual (p.p.) (Fedesarrollo)</b>	<b>4,48</b>	<b>-0,54</b>	<b>-2,31</b>	
<b>Confianza del consumidor, variación mensual (p.p.) (Fedesarrollo)</b>	<b>-7,9</b>	<b>-9,4</b>	<b>-13,0</b>	
<b>Desempleo</b>	<b>12,66%</b>	<b>11,67%</b>	<b>11,29%</b>	
<b>Desempleo, variación anual en p.p.</b>	<b>-1,04</b>	<b>0,31</b>	<b>1,25</b>	
Desempleo desestacionalizado	10,39%	10,74%	10,89%	
Desempleo desestacionalizado, variación mensual en p.p.	-0,33	0,35	0,15	
Empleo informal (%)	55,73%	56,96%	56,15%	
<b>Exportaciones (en millones de dólares FOB)</b>	<b>USD 3.746</b>	<b>USD 3.811</b>	<b>USD 3.831</b>	
Exportaciones, crecimiento anual	1,34%	-10,10%	-14,21%	
Exportaciones (valor hipotético por empresa en M)	8,47	8,64	8,63	
Exportaciones, en toneladas métricas (millones)	8,43	8,57	8,43	
Exportaciones, en toneladas métricas (millones), crecimiento anual	0,16%	0,04%	-0,02%	
<b>Exportación de petróleo (en millones de dólares FOB)</b>	<b>USD 1.061</b>	<b>USD 1.119</b>	<b>USD 1.325</b>	
Exportación de petróleo y sus derivados, crecimiento anual	-0,18%	-14,00%	10,07%	
Exportación de petróleo y sus derivados, % del total	28,32%	29,36%	34,58%	
<b>Millones de barriles de petróleo exportados</b>	<b>15,09</b>	<b>12,48</b>	<b>14,71</b>	
Millones de barriles de petróleo exportados, crecimiento anual	22,65%	-17,78%	0,04%	
<b>Precio brent (promedio mensual)</b>	<b>USD 78,49</b>	<b>USD 81,72</b>	<b>USD 84,67</b>	
Precio brent, variación anual	-6,46%	-2,14%	7,00%	
<b>Importaciones (en millones de dólares CIF)</b>	<b>USD 4.959</b>	<b>USD 4.821</b>	<b>USD 4.757</b>	
Importaciones (en millones de dólares CIF), crecimiento anual	-10,32%	-4,70%	-18,77%	
Importaciones (valor hipotético por hogar en M)	\$ 1,11	\$ 1,08	\$ 1,06	
Importaciones (valor hipotético por empresa en M)	\$ 11,21	\$ 10,93	\$ 10,72	
Importaciones, en toneladas métricas (en millones)	3,24	3,08	3,42	
Importaciones, en toneladas métricas (en millones), crecimiento anual	-4,28%	4,25%	4,69%	
<b>IED mensual (en millones de dólares)</b>	<b>1.287</b>	<b>936</b>	<b>930</b>	<b>1.544</b>
<b>IED mensual (valor hipotético por hogar, en pesos COP)</b>	<b>287.857</b>	<b>209.878</b>	<b>207.434</b>	<b>340.633</b>

Indicador	Ene 24	Feb 24	Mar 24	Abr 24
<b>Reservas internacionales brutas (en millones de dólares)</b>	<b>USD 59.697</b>	<b>USD 59.480</b>	<b>USD 60.024</b>	<b>USD 59.847</b>
Reservas internacionales brutas, crecimiento anual	3,28%	3,64%	3,51%	3,08%
Reservas internacionales brutas (valor hipotético per cápita en M)	\$ 4,56	\$ 4,55	\$ 4,56	\$ 4,50
<b>Tasa de interés cero cupón TES 1 año (promedio mensual)</b>	<b>9,37%</b>	<b>9,33%</b>	<b>9,04%</b>	<b>9,86%</b>
Tasa de interés cero cupón TES 5 años	9,06%	9,41%	9,63%	10,22%
Tasa de interés cero cupón TES 10 años	9,62%	10,07%	10,32%	10,81%
<b>Recaudo fiscal (en B)</b>	<b>\$ 30,93</b>	<b>\$ 15,58</b>	<b>\$ 20,69</b>	
Recaudo, variación anual	5,80%	2,91%	4,44%	
Recaudo (valor hipotético por hogar en pesos COP)	\$ 1.764.985	\$ 888.846	\$ 1.180.759	
Recaudo (valor hipotético por empresa en M)	\$ 17,83	\$ 8,98	\$ 11,93	
Recaudo acumulado (en B)	\$ 30,93	\$ 46,51	\$ 67,21	
Recaudo acumulado, variación anual	5,80%	4,81%	4,70%	
Recaudo acumulado (valor hipotético por hogar en M)	\$ 1,76	\$ 2,65	\$ 3,83	
Recaudo acumulado, % del ingreso acumulado del hogar	64,01%	48,12%	46,35%	
Recaudo fiscal acumulado (valor hipotético por empresa en M)	\$ 17,83	\$ 26,81	\$ 38,74	
<b>Recaudo fiscal real (en B)</b>	<b>\$ 22,04</b>	<b>\$ 11,04</b>	<b>\$ 14,63</b>	
Recaudo fiscal real, variación anual	-3,31%	-4,91%	-2,73%	
Recaudo fiscal real acumulado (en B)	\$ 22,04	\$ 33,08	\$ 47,70	
Recaudo fiscal real acumulado, variación anual	-3,31%	-3,85%	-3,51%	
<b>Deuda externa total, en millones de US\$</b>	<b>197.625</b>	<b>196.310</b>		
Deuda externa pública, variación anual %	7,17%	5,90%		
Deuda externa pública, (% de la deuda total)	57,8%	57,7%		
Deuda externa pública, valor per cápita en M	\$ 8,72	\$ 8,67		
Deuda externa pública, (valor hipotético por hogar en M)	\$ 31,18	\$ 30,46		
Deuda externa pública, (valor hipotético por trabajador en M)	\$ 20,3	\$ 19,8		

## Lectura de indicadores

- **Producto interno bruto** - (1er trimestre de 2024). El PIB real de Colombia del primer trimestre de 2024 ascendió a 273,2 billones de pesos, creciendo 0,7% respecto al año anterior. Las actividades del Comercio y reparación de vehículos, y de las industrias manufactureras, presentaron una caída frente al año pasado de 0,8% y 5,9% respectivamente. Las actividades de Administración pública y defensa, educación y salud presentaron un crecimiento anual de 5,3%. La actividad económica con el mejor desempeño fue la agropecuaria que creció 5,50% en comparación a hace un año.

- **Inversión** - (1er trimestre de 2024). Cayó en 6,5% el primer trimestre y continuó por quinto trimestre consecutivo en terreno negativo. Se afectó, sobre todo, la inversión en maquinaria y equipo, y en vivienda.
- **Gasto de consumo final de los hogares** - (1er trimestre de 2024). Creció 0,6%, teniendo el crecimiento trimestral más bajo en los últimos 10 años. Continúa sin recuperar el ritmo de crecimiento promedio de 3,2% para el primer trimestre que tenía en la prepandemia (2018-2019). Los hogares gastaron menos que el año pasado en el consumo de prendas de vestir y calzado, servicios de transporte y comunicaciones.
- **Carteras de crédito** - (mar. 2024). Sus cifras confirman que los microempresarios están enfrentando problemas y necesidades de liquidez. La cartera de microcrédito, hace 5 meses viene siendo la que i) presenta el mayor incremento en el saldo vencido (en marzo 80%), ii) tiene el mayor Índice de Calidad de Mora (ICM) (para marzo 10,07%), iii) presenta el mayor incremento de saldos aprobados según modalidad (en marzo 11,85%).
- **Ventas del comercio minorista** - (mar. 2024). Disminuyeron 5,63% respecto al año pasado completando 13 meses en terreno negativo. Dentro del grupo de mercancías de consumo corriente de los hogares, cayeron principalmente las ventas de celulares y computadores, prendas de vestir y textiles, productos farmacéuticos y medicinales.
- **Producción industrial** - (mar. 2024). Registró una caída de 6,7% respecto a hace un año, completando al igual que el comercio minorista 13 meses a la baja. Dentro de la producción industrial, la producción de manufacturas registró una caída de 2,83% completando a su vez 12 meses consecutivos en terreno negativo. Para este mes la producción de manufacturas cayó en 20 de las 21 líneas de producción.
- **Construcción** - (abr. 2024). Está cerca de completar 2 años en números rojos. Para abril de 2024 las ventas de vivienda cayeron 14,23% respecto al año anterior, los lanzamientos cayeron 30,31%. Estas disminuciones son inferiores a las del año pasado. El sector no VIS continúa siendo el más desfavorecido.
- **Índices de confianza** de Fedesarrollo - (abr. 2024). Señalaron que el sector comercial, el industrial y el de consumidores, mejoran su percepción de expectativas de que la situación económica del país estará mejor en los próximos 6 meses (o el próximo año) que en el presente.
- **Desempleo** - (mar. 2024). Se ubicó en 11,29%, teniendo un incremento de 1,25 puntos porcentuales (p.p.) respecto al año pasado. Las actividades relacionadas con la agricultura, alojamiento y servicios de comida, y construcción fueron las que en mayor grado contribuyeron a su aumento. La tasa de desempleo desestacionalizada se ubicó en 10,89%, lo cual representa un crecimiento de 0,15 p.p. respecto al mes de febrero. La informalidad se ubicó en 56%.



- **Exportaciones** - (mar. 2024). Cayeron 14,21% frente al año pasado y completaron 14 meses a la baja. El país exportó 8,43 millones de toneladas métricas 2,4% menos que el año pasado. Al contrastar el valor nominal en dólares de las exportaciones mensuales en marzo de 2024 versus las de la época de la prepandemia, se muestra que, mientras el valor en dólares de las exportaciones es superior al de la época de la prepandemia, el valor de las toneladas métricas exportadas es menor. Las exportaciones colombianas se estarían beneficiando de una alta TRM sin que necesariamente la productividad de los exportadores esté aumentando.
- **Precios Brent** - (mar. 2024). Su valor promedio fue 84,67 dólares, un precio favorable frente a los de hace un año (79,13 dólares). Esto explica que, aunque los millones de barriles de petróleo exportados fueron los mismos que el año pasado (14,7 millones), las exportaciones de petróleo y sus derivados crecieron en dólares 10,07% respecto al mismo periodo el año anterior.
- **Importaciones** - (mar. 2024). Cayeron 18,77% respecto al mismo periodo del año anterior y completaron 17 meses a la baja evidenciando la desaceleración de la demanda interna, principalmente en lo que respecta a manufacturas importadas. El 71% de las importaciones provinieron del grupo de las manufacturas, cayendo la importación de 26 de los 27 tipos de productos que la componen.
- **Inversión extranjera directa (IED)** - (mar. 2024). Según los registros de la balanza cambiaria registró su primera caída desde la pandemia. Ascendió a 1.544 millones de dólares, registrando una caída de 21,40% frente al mismo mes del año anterior. La IED en petróleo y minería representó el 52,51% del total.
- **Recaudo fiscal** - (mar. 2024). Ascendió a 20,69 billones de pesos creciendo 4,44% anual. En términos reales, este recaudo ascendió a tan solo 14.63 billones, una disminución de 2.73% respecto al mismo mes del año anterior. Así, recaudo fiscal real completó 7 meses consecutivos a la baja.
- **Deuda externa pública** - (feb. 2024). El endeudamiento público representó el 57% de la deuda externa del país. Con un crecimiento de 4,76% respecto al año pasado, ascendió a 113 mil millones de dólares. Este monto, a la TRM promedio del mes (\$ 3.931,85), equivaldría a 445 billones de pesos. Esto quiere decir que, por la deuda pública, cada colombiano adeuda aproximadamente 8,6 millones de pesos; o que cada trabajador colombiano debe cargar con la deuda del gobierno nacional, en una suma equivalente a 19,8 millones de pesos.