

SEGUIMIENTO A LA ECONOMÍA COLOMBIANA

Contenido

Hallazgos	3
1. La baja participación del sector privado en la economía está restando dinamismo a los mercados, trasladando la desaceleración al recaudo fiscal que en términos reales viene disminuyendo desde hace 8 meses.....	3
2. La mala planeación de la Reforma Tributaria de 2022 frente al manejo de las regalías desequilibró las cuentas fiscales del Gobierno en 2024 y está agudizando el problema de disminución del recaudo.....	3
3. Las finanzas públicas están en riesgo a causa de un menor recaudo tributario y de un incremento anual histórico en los pagos del Gobierno. A mayo de 2024 los pagos del Gobierno en personal, adquisición de bienes y servicios, y transferencias, crecieron 42% respecto al 2023.....	3
4. Colombia se encuentra en la antesala de una disminución en la calificación de su grado de inversión.....	3
5. Las exportaciones siguen beneficiándose de una alta TRM respecto al valor de la prepandemia (2018-2019), sin embargo, la productividad de los exportadores no logra aumentar frente a este periodo.....	4
Cifras económicas	4
Lectura de indicadores	7
Carteras de crédito	7
Ventas del comercio minorista	7
Producción industrial	7
Construcción	7
Desempleo.....	7
Inflación.....	7
Exportaciones	7
Precios brent	8
Importaciones.....	8
Inversión extranjera directa (IED)	8
Recaudo fiscal.....	8
Deuda externa pública.....	8

Notas:

(i) Última revisión de fuentes de datos: 28 de junio 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. **La baja participación del sector privado en la economía está restando dinamismo a los mercados, trasladando la desaceleración al recaudo fiscal que en términos reales viene disminuyendo desde hace 8 meses.** La menor participación del sector empresarial se refleja en una creación de empresas históricamente baja en los últimos cuatro años, también en el bajo crecimiento de sectores estratégicos como la producción industrial y el comercio.

En el primer trimestre de 2024 se crearon **51.827 nuevas empresas**, en promedio un **24% menos que en los últimos cuatro años**. Paralelamente el **comercio minorista completa 14 meses en terreno negativo** cayendo 1,5% en abril, por su parte **la producción industrial después de 13 meses consecutivos a la baja creció 4,1%**.

2. **La mala planeación de la Reforma Tributaria de 2022 frente al manejo de las regalías desequilibró las cuentas fiscales del Gobierno en 2024 y está agudizando el problema de disminución del recaudo.** En términos nominales el recaudo total ascendió a 18,7 billones de pesos en abril representando una caída del 41% respecto a hace un año. Esta disminución estuvo motivada principalmente por una caída del 51% en el recaudo del impuesto sobre la renta. De manera acumulada de enero a abril el recaudo ha caído 10% respecto a 2023.

Pese a las advertencias respecto a la no procedencia de la propuesta del Gobierno de declarar la no deducibilidad de las regalías del impuesto sobre la renta por parte de las industrias mineras y petroleras que se estableció en la Reforma Tributaria de 2022, se proyectaron como un ingreso fiscal en el Presupuesto General de Nación. Una vez que esta disposición fue declarada inexecutable por la Corte Constitucional, se acentuó el desequilibrio del balance fiscal.

3. **Las finanzas públicas están en riesgo a causa de un menor recaudo tributario y de un incremento anual histórico en los pagos del Gobierno. A mayo de 2024 los pagos del Gobierno en personal, adquisición de bienes y servicios, y transferencias, crecieron 42% respecto al 2023.** En los últimos 5 años, el promedio de crecimiento de los pagos en funcionamiento en mayo era del 7,4%, de manera acumulada de enero a mayo el promedio del crecimiento era de 8,1%.

En mayo de 2024 estos pagos crecieron 42%, y de manera acumulada de enero a mayo 37%. El Ministerio de Hacienda ya declaró que aún tras el recorte de 20 billones de pesos en su gasto primario (en funcionamiento e inversión) la meta del déficit fiscal pasaría de 5,3% a 5,6% sobre el PIB a finales de 2024, reflejando un debilitamiento en las cuentas fiscales del país.

4. **Colombia se encuentra en la antesala de una disminución en la calificación de su grado de inversión.** La profundización del debilitamiento de la solvencia fiscal del país

unida a la baja actividad económica trasladada al recaudo fiscal, llevó a la calificadora Moody's a cambiar la perspectiva de la calificación de la deuda soberana de Colombia pasando de estable a negativa. Esto representa mayores probabilidades de que en un futuro baje la calificación crediticia del país, serían mayores los costos de endeudamiento gubernamental que pagarán empresarios y consumidores con mayores impuestos disminuyendo su ingreso disponible.

- 5. Las exportaciones siguen beneficiándose de una alta TRM respecto al valor de la prepandemia (2018-2019), sin embargo, la productividad de los exportadores no logra aumentar frente a este periodo.** En abril, las exportaciones nominales subieron 15,27% respecto al periodo de la prepandemia (2018-2019) gracias a una valorización del 31% del dólar respecto a este periodo, sin embargo, las toneladas métricas exportadas disminuyeron 23%, lo que significaría que la productividad de los sectores exportadores estaría viéndose afectada por la situación económica del país, entre otros factores externos que pudieran estar incidiendo.

Las importaciones, por el contrario, a pesar de los mayores precios a los que ingresa la mercancía importada ante el mencionado fortalecimiento del dólar, crecieron nominalmente 33,22% y en toneladas métricas 19,37% mostrando la recuperación de su demanda interna. Llama la atención que aumenten las importaciones a pesar de un TRM más alta que la de la prepandemia.

Cifras económicas¹

Indicador	mar 24	abr 24	may 24
Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), variación anual	-1,47%	5,52%	
ISE desestacionalizado, variación mensual	-0,85%	1,98%	
Inflación, anual	7,36%	7,16%	7,16%
Inflación, mensual	0,70%	0,59%	0,43%
Inflación de alimentos, anual	1,73%	2,98%	4,40%
Saldo en carteras de crédito (en B)	\$ 685,96	\$ 686,37	
Saldo en carteras de crédito, crecimiento anual	1,79%	1,16%	
Saldo en carteras de crédito vencido, crecimiento anual	22,14%	16,28%	
Índice de calidad de mora carteras de crédito (ICM)	5,15%	5,22%	
Ventas minoristas, crecimiento anual	-5,63%	-1,56%	

¹ 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	mar 24	abr 24	may 24
Producción industrial, crecimiento anual	-6,71%	3,37%	
Producción manufacturera, crecimiento anual	-11,05%	4,10%	
Viviendas vendidas, crecimiento anual	-7,58%	-14,23%	-24,68%
Viviendas VIS vendidas, crecimiento anual	-3,77%	-6,06%	-23,68%
Viviendas no VIS vendidas, crecimiento anual	-10,96%	-14,06%	-26,93%
Viviendas lanzadas, crecimiento anual	-30,80%	-25,55%	-36,41%
Viviendas VIS lanzadas, crecimiento anual	-28,08%	-3,92%	-18,60%
Viviendas no VIS lanzadas, crecimiento anual	-37,40%	-54,76%	-65,66%
Desempleo	11,29%	10,65%	10,30%
Desempleo, variación anual en p.p.	1,25	-0,08	-0,17%
Desempleo desestacionalizado	10,89%	10,52%	10,32%
Desempleo desestacionalizado, variación mensual en p.p.	0,15	-0,37	-0,15
Empleo informal (%)	56,15%	55,81%	
Exportaciones (en millones de dólares FOB)	USD 3.831	USD 4.409	
Exportaciones, crecimiento anual	-14,21%	17,91%	
Exportaciones (valor hipotético por empresa (en M))	8,63	9,83	
Exportación de petróleo y derivados, crecimiento anual	13,02%	6,26%	
Exportación de petróleo y derivados, % del total	35,50%	31,07%	
Millones de barriles de petróleo exportados	14,71	14,97	
Millones de barriles de petróleo exportados, crecimiento anual	0,04%	-2,39%	
Precio brent (promedio mensual)	USD 87,48	USD 86,33	
Precio brent, variación anual	9,67%	8,54%	
Importaciones (en millones de dólares CIF)	USD 4.757	USD 5.839	
Importaciones (en millones de dólares CIF), crecimiento anual	-18,77%	18,15%	
Importaciones (valor hipotético por hogar en M)	\$ 1,06	\$ 1,29	
Importaciones (valor hipotético por empresa en M)	\$ 10,72	\$ 13,02	
IED trimestral (en millones de dólares)	USD 3.620		
IED trimestral, crecimiento anual	-11,89%		
IED trimestral (valor hipotético por empresa en M)	\$ 8,16		
Inversión de COL en el exterior (IDCE) trimestral, en millones de dólares	USD 1.087		
IDCE trimestral, en millones de dólares, crecimiento anual	99,6%		
IDCE trimestral (valor hipotético por hogar, en pesos COP)	\$ 242.440		
Reservas internacionales brutas (en millones de dólares)	USD 60.024	USD 59.847	USD 60.601
Reservas internacionales brutas, crecimiento anual	3,5%	3,1%	5,0%

Indicador	mar 24	abr 24	may 24
Reservas internacionales brutas (valor hipotético per cápita (en M))	\$ 4,56	\$ 4,50	\$ 4,56
Ejecución presupuestal total de sectores de la Rama Ejecutiva	15,5%	23,4%	29,3%
Ejecución presupuestal promedio de sectores de la Rama Ejecutiva	11,9%	17,7%	23,0%
Pagos del gobierno en funcionamiento e inversión, variación anual	22,5%	37,7%	37,3%
Pagos del gobierno en funcionamiento, variación anual	26,3%	43,1%	42,0%
Pagos del gobierno en inversión, variación anual	3,1%	12,7%	16,3%
Déficit fiscal mensual (en B)	-\$ 2,7		
Déficit fiscal mensual, variación anual	-60,5%		
Déficit fiscal acumulado (en B)	-\$ 20,8		
Déficit fiscal acumulado, variación anual	50,7%		
Déficit fiscal acumulado (valor hipotético por hogar (en pesos COP))	-\$ 1.186.850		
Deuda del Gobierno Nacional Central (GNC) acumulada (en B)	\$ 864,7		
Deuda del GNC, variación anual	1,6%		
Deuda del GNC, % del PIB nominal	51,5%		
Recaudo fiscal (en B)	\$ 20,69	\$ 18,66	
Recaudo, variación anual	4,44%	-40,90%	
Recaudo (valor hipotético por hogar en pesos COP)	\$ 1.180.759	\$ 1.064.627	
Recaudo (valor hipotético por empresa (en M))	\$ 11,93	\$ 10,76	
Recaudo acumulado (en B)	\$ 67,21	\$ 85,86	
Recaudo acumulado, variación anual	4,70%	-10,33%	
Recaudo acumulado (valor hipotético por hogar (en M))	\$ 3,83	\$ 4,90	
Recaudo acumulado (% hipotético del ingreso acumulado del hogar)	46,35%	44,42%	
Recaudo fiscal acumulado (valor hipotético por empresa (en M))	\$ 38,74	\$ 49,50	
Recaudo fiscal real (en B)	\$ 14,63	\$ 13,11	
Recaudo fiscal real, variación anual	-2,73%	-44,85%	
Deuda externa pública, variación anual %	6,45%		
Deuda externa pública, (% de la deuda total)	57,6%		
Deuda externa pública, per cápita (en M)	\$ 10,6		
Deuda externa pública, (valor hipotético por hogar (en M))	\$ 31,1		
Deuda externa pública, (valor hipotético por trabajador (en M))	\$ 24,0		

Lectura de indicadores

Carteras de crédito - (abr. 2024). Los microempresarios continúan enfrentando problemas de liquidez, el microcrédito completa 7 meses con el mayor incremento anual en su valor vencido (67,5%) respecto a las demás carteras, y 5 meses con el mayor Índice de Calidad de Mora (9,9%). La cartera de microcrédito es a su vez la de mayor crecimiento en el valor bruto de los préstamos (11,3%).

Ventas del comercio minorista - (abr. 2024). Disminuyeron 1,52% respecto al año pasado completando 14 meses en terreno negativo. Dentro del grupo de mercancías de consumo corriente de los hogares, cayeron principalmente las ventas de prendas de vestir y textiles. Crecieron las ventas de electrodomésticos y muebles.

Producción industrial - (abr. 2024). Creció 3,4% frente al año anterior, superando la tendencia negativa que traía hace 13 meses. El crecimiento estuvo impulsado por la industria manufacturera que registró un crecimiento anual de 4,1% superando también la tendencia negativa que traía hace 12 meses. Dentro de la industria manufacturera crecieron principalmente las relacionadas con la elaboración de bebidas, la fabricación de productos textiles, y la confección de prendas de vestir.

Construcción - (may. 2024). El sector de la construcción continúa cayendo tanto en la oferta como en la demanda y está cerca de completar 2 años en terreno negativo. Las ventas cayeron 24,67% y los lanzamientos 36,41%. Sin embargo, es de resaltar que estas disminuciones son menores que las registradas hace un año. El segmento más desfavorecido sigue siendo el no VIS.

Desempleo - (may 2024). Se ubicó en 10,30% presentando una disminución de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) respecto a hace un año. Las actividades inmobiliarias, fueron las que generaron el mayor número de nuevos puestos de trabajo, mientras que las actividades financieras y de seguros contribuyeron en mayor medida al aumento del desempleo. El desempleo desestacionalizado se ubicó en el 10,32%, reflejando una caída de 0,1 p.p. respecto al mes anterior.

Inflación - (may. 2024). Se ubicó en 7,16% anual, sin presentar variaciones respecto a la inflación anual del mes anterior contrarió la tendencia a la baja que traía hace 16 meses. El estancamiento en el descenso es consecuencia de un incremento en la inflación anual de alimentos y bebidas no alcohólicas, los precios de los productos de esta división de gasto este mes presentaron comportamiento al alza contrario a las demás divisiones de gasto y la tendencia de la inflación anual que traen desde enero.

Exportaciones - (abr. 2024). Se ubicaron en 4.408,82 millones de dólares. Después de 14 meses consecutivos a la baja, aumentaron 17,9% respecto al año anterior. El país exportó 9,7 millones de toneladas métricas, 44,3% más que el año pasado. A pesar de ese crecimiento de las toneladas métricas exportadas en abril, la productividad de los

exportadores no logra aumentar si se les compara con el periodo de la prepandemia (2018-2019): respecto al valor promedio exportado en abril de este periodo, las toneladas métricas exportadas en abril de 2024 disminuyeron 23%.

Precios brent - (abr. 2024). Su valor promedio fue de 89 dólares. Este precio es favorable respecto al promedio de hace un año (83,4 dólares) y es lo que explica que a pesar de que los millones de barriles de petróleo exportados cayeran 2,39% frente al año pasado, las exportaciones nominales de petróleo crudo crecieron 13,3% respecto al mismo periodo el año anterior.

Importaciones - (abr. 2024). Se ubicaron en 5.839,42 millones de dólares. Después de 17 meses a la baja, crecieron 18,1% respecto al año anterior. El país importó 3,9 millones de toneladas métricas, 17,30% más que hace un año.

Inversión extranjera directa (IED) - (1T-2024). Ascendió a 3.620,46 millones de dólares. Presentó una disminución de 11,89% respecto al año anterior. La IED en el sector petrolero cayó 28,4% respecto a hace un año, representando el 15,9% del total.

Recaudo fiscal - (abr. 2024). En términos nominales el recaudo total ascendió a 18,7 billones de pesos representando una caída del 41% respecto a hace un año. En lo corrido del año asciende a 85,86 billones representando una caída de 10,33% respecto al año anterior. En términos reales, el recaudo total ascendió a 13,11 billones, con una disminución de 44,85% respecto al año pasado, completando 8 meses consecutivos a la baja. El recaudo acumulado en lo corrido del año ascendió a 61,08 billones de pesos, con una disminución de 16,57% completando 4 meses consecutivos a la baja.

Deuda externa pública - (mar. 2024). Representó el 57% de la deuda externa. Con un crecimiento de 6,45%, ascendió a 113 mil millones de dólares. Este valor a la TRM promedio del mes (\$ 3.908,67) equivaldría a 544 billones de pesos, es decir a aproximadamente 10,5 millones de pesos por colombiano, 31,1 millones de pesos por hogar, o 24 millones por trabajador.