

SEGUIMIENTO A LA ECONOMÍA COLOMBIANA

Contenido

Resultados.....	3
- La caída del recaudo fiscal refleja la debilidad económica del país	3
- El Gobierno ha aumentado la deuda y continuará acudiendo al endeudamiento por encima de ajustar los gastos	3
- Desde 2018 y hasta 2024, el 64% de la deuda del Gobierno ha sido interna, lo que genera un incentivo para que el Gobierno presione al Banco de la República para bajar las tasas de interés de política monetaria	3
- Hallazgos sectoriales de desaceleración	4
Cifras económicas.....	4
Lectura de indicadores.....	6
1. SECTOR PRIVADO	6
1.1. Inflación (jun. 2024)	6
1.2. Carteras de crédito (may. 2024)	6
1.3. Comercio minorista (may. 2024)	6
1.4. Producción industrial (may. 2024)	6
1.5. Vivienda (jun. 2024)	7
1.6. Desempleo (jun. 2024)	7
2. RELACIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES	7
2.1. Exportaciones (may. 2024)	7
2.2. Importaciones (may. 2024)	8
2.3. Inversión extranjera directa (jun. 2024)	8
2.4. Remesas (jun. 2024)	8
2.5. Reservas internacionales (jun. 2024)	8
3. CUENTAS FISCALES	8
3.1. Recaudo fiscal (jun. 2024)	8
3.2. Pagos del gobierno (jun. 2024)	9
3.3. Intereses del gasto del gobierno (abr. 2024)	9
3.4. Deuda externa (abr. 2024)	9
3.5. Déficit fiscal (abr. 2024)	9
Referencias.....	10

Carlos Augusto Chacón Monsalve
Director ejecutivo del Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga

Alba Isabel García Giraldo
Directora del Observatorio Económico

Katherine Flórez Pinilla
Directora de Investigaciones

Santiago Herrera Nieto
Asistente de Investigación en Asuntos Económicos y Legislativos

Notas: (i) Última revisión de fuentes de datos: 31 de julio 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.

Resultados

- **La caída del recaudo fiscal refleja la debilidad económica del país.** Este ha disminuido por tres meses consecutivos en términos nominales y nueve en términos reales. En junio, el recaudo fiscal nominal ascendió a 19,28 billones de pesos, lo que representa una disminución del 28,32 % respecto al año anterior.

En términos acumulados de enero a junio, el recaudo totalizó 135,44 billones de pesos, evidenciando una caída del 8,70% comparado con el mismo periodo del año pasado. Así, el recaudo acumulado nominal completa tres meses consecutivos a la baja. Esta tendencia negativa en el recaudo acumulado se manifiesta con mayor gravedad en el recaudo real, el cual en junio cayó 14,97% interanual, alcanzando los 95,73 billones de pesos.

La caída del recaudo fiscal es un indicador de la debilidad económica del país, que se vería agravada de aprobarse una nueva reforma tributaria.

- **El Gobierno ha aumentado la deuda y continuará acudiendo al endeudamiento por encima de ajustar los gastos.** Al primer trimestre de 2024 la deuda del Gobierno Nacional Central en comparación con el primer trimestre entre 2018 y 2019 (prepandemia), creció 103% y sus correspondientes intereses 200%.

A pesar de esto, el Ministerio de Hacienda no buscaría medidas concretas de austeridad y eficiencia en el gasto público sino financiarlo en 2024 con préstamos de organizaciones multilaterales ante el incremento en los costos de financiarse con bonos. Para esto el Departamento Nacional de Planeación emitió un concepto favorable a la nación a través del [documento Conpes 4135](#) del 13 de julio 2024 *para contratar empréstitos externos de libre destinación y rápido desembolso* por un monto hasta de 5.000 millones de dólares.

- **De ser aprobado el Proyecto de Ley PGN para el 2025, este sería el más alto desde el 2018, con un total de 523 billones de pesos, en promedio 61% más en términos nominales y 27% en términos reales.** Aumentar el gasto y buscar la aprobación de una segunda reforma tributaria por 12 billones de pesos para financiarlo tendría consecuencias que obstaculizaría la reactivación económica, generaría inflación, mayor carga fiscal y deuda pública.
- **Desde 2018 y hasta 2024, el 64% de la deuda del Gobierno ha sido interna, lo que genera un incentivo para que el Gobierno presione al Banco de la República para bajar las tasas de interés de política monetaria.** La presión del Gobierno para reducir las tasas de interés a fin de financiar su alta deuda interna, influenciada por la presidencia del Ministro de Hacienda en la Junta Directiva del Banco de la República, puede llevar a una politización de la política monetaria, aumentar el riesgo inflacionario, desincentivar el ahorro y provocar la fuga de capitales. Además, podría erosionar el poder adquisitivo, incrementar

el costo de la deuda futura y dañar la credibilidad económica del país, comprometiendo su estabilidad a largo plazo.

- **Hallazgos sectoriales de desaceleración.** El sector del comercio genera el 17% del empleo y el 17% del PIB. En mayo uno de los rubros del comercio, que es el minorista, cayó en sus ventas 1,74% anual, completando 16 meses de contracción, con disminuciones en 13 de sus 19 líneas de producción, disminuyendo principalmente las ventas de prendas de vestir y textiles.

La industria manufacturera genera el 11% del empleo y el 12% del PIB. En mayo, su producción industrial presentó un desempeño negativo cayendo un 2,44% anual extendiendo el comportamiento negativo que trae hace 15 meses. Dentro de la producción industrial, el sector manufacturero cayó 3,56% respecto a hace un año registrando menores niveles en 12 de sus 21 líneas de producción, principalmente en la elaboración de productos alimenticios.

Cifras económicas

Indicador	abr 24	may 24	jun 24
Inflación, anual	7,16%	7,16%	7,18%
Tasa de intervención de política monetaria	11,75%	11,75%	11,75%
Saldo en carteras de crédito (en B)	\$ 686,37	\$ 688,38	
Saldo en carteras de crédito, variación anual	1,16%	1,25%	
Saldo en carteras de crédito vencido, variación anual	16,28%	12,78%	
Ventas minoristas, variación anual	-1,60%	-1,74%	
Producción industrial, variación anual	3,37%	-2,44%	
Producción manufacturera, variación anual	4,10%	-3,57%	
Viviendas vendidas, variación anual	-14,23%	-11,83%	-10,94%
Viviendas lanzadas, variación anual	-18,53%	-16,37%	-18,33%
Desempleo	10,65%	10,31%	10,27%
Desempleo desestacionalizado	10,52%	10,33%	
Informalidad laboral (%)	55,81%	55,63%	
Exportaciones (en millones de dólares FOB)	USD 4.409	USD 4.447	
Exportaciones, variación anual	17,91%	-1,14%	
Exportaciones, en toneladas métricas (millones), variación anual	44,27%	11,83%	
Millones de barriles de petróleo exportados	14,97	15,77	
Millones de barriles de petróleo exportados, variación anual	-2,39%	4,59%	

Indicador	abr 24	may 24	jun 24
Importaciones (en millones de dólares CIF)	USD 5.839	USD 5.536	
Importaciones (en millones de dólares CIF), variación anual	18,15%	2,16%	
Importaciones, en toneladas métricas (en millones)	3,90	3,66	
Importaciones, en toneladas métricas (en millones), variación anual	17,3%	12,2%	
IED mensual (en millones de dólares)	USD 1.551	USD 762	USD 826
IED mensual, variación anual	-20,67%	-21,86%	-52,07%
Remesas (en millones de dólares)	USD 929	USD 960	USD 1.017
Remesas, variación anual	26,15%	9,47%	29,84%
Reservas internacionales brutas (en millones de dólares)	USD 59.847	USD 60.600	USD 60.931
Reservas internacionales brutas, variación anual	3,1%	5,0%	5,3%
Recaudo fiscal (en B)	\$ 18,66	\$ 30,29	\$ 19,28
Recaudo, variación anual	-40,90%	17,93%	-28,32%
Pagos del gobierno en funcionamiento (en B)	81,41	101,01	117,85
Pagos del gobierno en funcionamiento, variación anual	43,1%	42,0%	16,2%
Pagos del gobierno en inversión (en B)	\$ 13,99	\$ 18,28	\$ 19,05
Pagos del gobierno en inversión, variación anual	12,7%	16,3%	-7,1%
Pagos del gobierno en funcionamiento e inversión (en B)	95,40	119,29	136,90
Pagos del gobierno en funcionamiento e inversión, variación anual	37,7%	37,3%	12,3%
Intereses mensuales de la deuda del GNC (en B)	8,05		
Intereses mensuales de la deuda del GNC, variación anual	10,7%		
Deuda externa (en millones de dólares)	USD 197.749		
Deuda externa, variación anual	5,75%		
Deuda externa pública (en millones de dólares)	USD 114.371		
Deuda externa pública, variación anual	7,5%		
Deuda externa privada (en millones de dólares)	USD 83.378		
Deuda externa privada, variación anual	3,44%		
Déficit fiscal mensual (en B)	-\$ 19,9		
Déficit fiscal mensual, variación anual	418,8%		

Lectura de indicadores

1. SECTOR PRIVADO

1.1. Inflación (jun. 2024)

- La inflación anual se ubicó en 7,18% revirtiendo la tendencia de desaceleración que venía presentando hace 14 meses consecutivos.
- Fue en promedio 3,87 puntos porcentuales (p.p.) superior a la inflación de la época de prepandemia (2018 - 2019).
- Se encuentra por encima de la inflación de sus siguientes pares regionales: Perú 1,77% (jul.), Brasil 2,68% (jun.), Chile: 4,20% (jun.), México: 4,98% (jun.), y por debajo de la de Argentina: 271,5% (jun.).
- La inflación mensual se ubicó en 0,32%, la año corrido en 4,12%.

1.2. Carteras de crédito (may. 2024)

- El valor bruto de la cartera de crédito ascendió a 688,38 billones de pesos presentando un incremento de 1,25% respecto al 2023.
- La cartera de crédito comercial creció 1,94%; la de crédito consumo cayó 4,61%; la de vivienda creció 9,12% y la de microcrédito creció 10,70%.
- El valor vencido de las carteras de crédito ascendió a 35,45 billones de pesos, representando un incremento de 12,78% respecto al año anterior.
- El valor vencido de la cartera de crédito comercial creció 13,11%, el de la cartera de crédito de consumo lo hizo en 5,02%, el de vivienda creció 32,37% y el valor vencido del microcrédito creció 62,63%.

1.3. Comercio minorista (may. 2024)

- Las ventas del comercio minorista cayeron 1,74% anual completando 16 meses consecutivos a la baja, hace un año cayeron 5,12%. En lo que va corrido del año han caído 3,02% respecto al año anterior, hace un año cayeron 3,75%.
- Las ventas cayeron en 13 de sus 19 líneas de mercancías, disminuyendo principalmente las ventas de prendas de vestir y textiles.
- La caída del comercio minorista afecta directamente el empleo por ser una actividad económica más intensiva en trabajo que en capital.

1.4. Producción industrial (may. 2024)

- La producción industrial cayó 2,44% anual manteniendo su tendencia a la baja de los últimos 15 meses, hace un año caía 0,86%. En lo que va corrido del año ha caído 1,50% respecto al año anterior, hace un año caía 0,52%.
- Dentro de la producción industrial, la producción de manufacturas cayó 3,56% anual, completando 15 meses consecutivos a la baja.

- La producción manufacturera cayó en 12 de las 21 líneas de producción. La mayor contribución a la disminución fue consecuencia de una caída en la elaboración de productos alimenticios.

1.5. Vivienda (jun. 2024)

- Las ventas de vivienda cayeron 10,94% anual, completando 24 meses a la baja. Sin embargo, desde inicios de 2024 muestran una tendencia a la recuperación disminuyendo mes a mes en menores proporciones. En lo que va corrido del año han caído 13,22%, hace un año caían a una tasa anual de 45,21%.
- Los lanzamientos de vivienda cayeron 18,33% anual completando 24 meses en terreno negativo. Sin embargo, al igual que las ventas, desde inicios de 2024 muestran una tendencia a la recuperación mostrando mes a mes caídas inferiores. En lo que va corrido del año han disminuido 24,91% respecto al año anterior, el año anterior disminuían 46,71%.

1.6. Desempleo (jun. 2024)

- El desempleo se ubicó en 10,27% continuando la tendencia a la baja que trae desde inicios de 2024.
- Esta tasa es en promedio 0,75 p.p. superior a la de la prepandemia.
- El desempleo en Colombia estuvo por encima del de sus pares regionales: México 2,6% (may.), Perú 6,4% (1T-2024.), Brasil 7,9% (1T-2024) la más baja en 10 años, Argentina 7,7% (1T-2024), Chile 8,3% (abr-jun).
- El desempleo desestacionalizado se ubicó en 10,33% disminuyendo 0,20 p.p. respecto al mes anterior, y tiende a convergir a su valor promedio para el mes en la prepandemia.
- La informalidad (may. 2024) a nivel nacional se ubicó en 55%, la informalidad rural en 84%.
- La informalidad en Colombia denota su estructura de baja capitalización y de altos costos de transacción que no permiten solidez el desarrollo del mercado laboral.

2. RELACIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES

2.1. Exportaciones (may. 2024)

- Se ubicaron en 4.446,71 millones de dólares, presentando una caída anual de 1,14%, y completaron 15 meses con tendencia a la baja. En lo corrido del año el país ha exportado 2,52% menos que el año anterior, y en promedio 17,08% más que en la época de la prepandemia.
- Las toneladas métricas exportadas crecieron 11,80% anual, en lo corrido del año han crecido 12,50% frente al mismo periodo el año anterior, y en promedio han caído 20,00% respecto a la época de la prepandemia.

2.2. Importaciones (may. 2024)

- Se ubicaron en a 5.535,52 millones de dólares, presentando un incremento de 2,16% respecto al año anterior. En lo corrido del año las importaciones han caído 3,30% respecto al mismo periodo el año anterior, y han crecido en promedio 23,36% respecto al periodo de la prepandemia.
- Las toneladas métricas importadas crecieron 12,16% anual. En lo corrido del año han crecido 6,85% respecto al periodo anterior, y han crecido en promedio 10,62% respecto al periodo de la prepandemia.

2.3. Inversión extranjera directa (jun. 2024)

- Se ubicó en 826,48 millones de dólares.
- Presentó una disminución de 52,07% respecto al año anterior alcanzando tres meses consecutivos a la baja. La disminución de junio de 2024 es la más alta para el mes desde 2018, inclusive presentó una caída superior a la del periodo de la pandemia cuando cayó 48,33%.
- La inversión extranjera directa en petróleo y minería representó el 79,7% del total y presentó una disminución de 57,70% respecto al año anterior.
- En lo corrido del año ha disminuido 15,93% respecto al año anterior, y ha crecido en promedio 40,7% respecto al periodo de la prepandemia.

2.4. Remesas (jun. 2024)

- Se ubicaron en 1.017,3 millones de dólares. Tuvieron un incremento de 29,80% respecto al año anterior. En lo corrido del año han crecido 15,48% respecto a hace un año, y en promedio han crecido 96,25% respecto al periodo de la prepandemia.

2.5. Reservas internacionales (jun. 2024)

- Se ubicaron en 60.931,50 millones de dólares. Crecieron 5,30% respecto al año pasado. Respecto al periodo de la prepandemia han crecido en promedio 22,23%.

3. CUENTAS FISCALES

3.1. Recaudo fiscal (jun. 2024)

- En términos nominales el recaudo mensual se ubicó en 19,28 billones de pesos. Cayó 28,32% respecto a hace un año. El recaudo acumulado cayó 8,70% respecto al mismo periodo el año anterior y completó 3 meses consecutivos a la baja.
- En términos reales el recaudo mensual cayó 33,12% manteniendo la tendencia negativa que trae hace 10 meses. El recaudo acumulado cayó 14,97% respecto a hace un año completando 6 meses consecutivos a la baja.

3.2. Pagos del Gobierno (jun. 2024)

- A junio los pagos del Gobierno en funcionamiento crecieron 16,17% respecto al año anterior. En promedio han crecido 57,27% respecto al valor de los últimos años desde 2018. El incremento reportado se encuentra por encima del incremento anual promedio de 9,11% de estos pagos a junio desde 2018.
- Los pagos en inversión cayeron 7,13% respecto a su valor de junio de hace un año. Sin embargo, en promedio han crecido 40,02% respecto al valor de los últimos años desde 2018. La disminución de la inversión es inferior al incremento anual promedio de 19,91% de estos pagos a junio desde 2018.
- El gasto primario (funcionamiento + inversión) creció 12,25% respecto al año anterior, y en promedio ha crecido 53,98% respecto al valor de los últimos años desde 2018. El crecimiento del gasto primario es superior al incremento anual promedio de 9,61% de estos pagos a junio desde 2018.

3.3. Intereses del gasto del Gobierno (abr. 2024)

- Ascendieron a 8,05 billones de pesos. Presentaron un crecimiento de 10,67% respecto al año anterior. En promedio han crecido 116,18% respecto al valor de los últimos años desde 2018. El incremento anual se encuentra por debajo del crecimiento promedio del 19,47% de los intereses en abril desde 2018.
- En lo corrido del año los intereses disminuyeron 2,64% respecto al año anterior, pero han crecido en promedio 135,73% respecto al valor de los últimos años desde 2018.

3.4. Deuda externa (abr. 2024)

- La deuda externa ascendió a 197.749 millones de dólares. Presentó una variación anual de 5,75%. Equivalió a aproximadamente 51,2% del PIB.
- La deuda externa pública ascendió a 114.371 millones de dólares. Con un incremento de 7,51% respecto al año anterior, correspondió al 57,84% de toda la deuda externa.
- La deuda externa privada ascendió a 83.378 millones de dólares. Con un crecimiento anual de 3,44%, correspondió al 42,16% de la deuda total.

3.5. Déficit fiscal (abr. 2024)

- Para abril se ubicó en 19,93 billones de pesos. Equivalió a aproximadamente 4,2 veces al valor que tenía el año anterior. Este es el mayor valor del déficit fiscal mensual desde 2018.
- En lo corrido del año el déficit alcanzó 40,73 billones de pesos. Equivalió a aproximadamente 4,3 veces más el valor que tenía hace un año. En promedio representa 3,3 veces el valor que ha tenido en los últimos años desde 2018.
- Demuestra que el mayor apalancamiento financiero está siendo buscado por el gobierno, mientras que la inversión extranjera directa, que normalmente apalanca proyectos privados, está disminuyendo como vimos atrás.

Referencias

- Banco de la República. (s.f.). *Balanza Cambiaria*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/balanza-cambiaria>
- Banco de la República de Colombia. (s.f.). *Deuda externa (pública y privada)*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/deuda-externa-publica-y-privada-dolares>
- Banco de la República de Colombia. (s.f.). *Remesas de trabajadores*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/remesas>
- Banco de la República de Colombia. (s.f.). *Reservas internacionales del Banco de la República*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/reservas-internacionales-del-banco-republica>
- Cámara Colombiana de la Construcción. (s.f.). *Información económica*. Obtenido de Construcción en cifras: <https://camacol.co/informacion-economica>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (s.f.). *Encuesta Mensual de Comercio*. Obtenido de Información Mayo 2024: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-interno/encuesta-mensual-de-comercio-emc>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (s.f.). *Exportaciones*. Obtenido de Información mayo 2024: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/exportaciones/exportaciones-historicos>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (s.f.). *Importaciones*. Obtenido de Información mayo 2024: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/importaciones/importaciones-historicos>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (s.f.). *Índice de Precios al Consumidor*. Obtenido de Información julio 2024: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-informacion-tecnica>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (s.f.). *Índice de Producción Industrial*. Obtenido de Información mayo 2024: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/indice-de-produccion-industrial-ipi>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (s.f.). *GEIH Mercado Laboral*. Obtenido de Empleo y desocupación: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>
- Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales. (s.f.). *Estadísticas de recaudo*. Obtenido de <https://www.dian.gov.co/dian/cifras/Paginas/EstadisticasRecaudo.aspx>
- Ministerio de Hacienda. (s.f.). *Deuda Gobierno Nacional Central*. Obtenido de https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/EntidadesFinancieras/pages_EntidadesFinancieras/PoliticaFiscal/dgg/deudagobiernonacionalcentral
- Ministerio de Hacienda. (s.f.). *Presupuesto General de la Nación 2024*. Obtenido de Ejecución Presupuestal 2024: https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/EntOrdenNacional/pages_presupuestogralnacion/presupuestogeneraldeylanacin2024/ejecucionpresupuestal2024/junio
- Superintendencia Financiera de Colombia. (s.f.). *Cartera de créditos*. Obtenido de Evolución de la cartera de créditos: <https://www.superfinanciera.gov.co/powerbi/reportes/510/485/>