

SEGUIMIENTO A LA ECONOMÍA

Informe mensual que recopila y analiza información estadística actualizada del DANE y del Banco de la República, presentada en un formato de fácil acceso, con el propósito de apoyar la investigación económica del ICP y la toma de decisiones tanto en el sector público como en el privado.

Autores

Carlos Augusto Chacón Monsalve
Director ejecutivo ICP

Oscar José Torrealba Hernández
Investigador Asociado ICP

Katherine Flórez Pinilla
Directora de Investigaciones ICP

Corrección de estilo
Katherinn Cuervo Rojas
Directora de Comunicaciones estratégicas del ICP

Diagramación
Luisa Fernanda Peña Guevara
Profesional en comunicaciones del ICP

Septiembre, 2024

Observatorio Económico

Contenido

Índice de tablas.....	3
Índice de gráficos.....	4
Índice de abreviaturas.....	5
Resumen.....	5
OBJETIVOS.....	22
General	22
Específicos	22
METODOLOGÍA.....	22
1. PRECIOS	8
1.1 Índice de precios al consumidor (ago. 2024)	8
1.2 Índice de precios del productor (producción nacional)	9
2. Producto.....	10
2.1 PIB total	10
2.2 PIB real sectorial	10
3. Empleo.....	12
4. Dinero y crédito	13
4.1 Agregados monetarios.....	13
4.2 Crédito bancario.....	13
4.3 Crédito del Banco de la República	14
4.4 Tasa representativa del mercado (13 sep.).....	15
5. Balanza de pagos	16
5.1 Balanza comercial	16
5.2 Inversión extranjera directa (IED)	17
5.3 Remesas.....	18
5.4 Reservas internacionales	19
6. Gasto Público.....	19
6.1 Recaudo fiscal.....	19
6.2 Pagos del gobierno.....	20
6.3 Intereses del gasto del gobierno	20
6.4 Deuda externa	20
6.5 Déficit fiscal.....	20
Referencias.....	21

Índice de tablas

Tabla 1 Variación (%) año corrido del IPC según grupos de gasto y niveles de ingreso	8
Tabla 2 Variación (%) del IPP mensual, año corrido y anual	9
Tabla 3 PIB real por sectores. Variaciones (%) y participación.....	11
Tabla 4 Ocupados por rama de actividad (en miles de personas)	13
Tabla 5 Composición de la cartera bruta de crédito y variaciones (miles de millones). Junio de 2024.....	14
Tabla 6 Sectorización monetaria del Banco de la República (metodología manual FMI 2016) de enero a julio de 2024. Saldo en miles de millones de pesos.....	15
Tabla 7 Exportaciones acumuladas entre enero y julio de 2024 por actividad económica según CIU	16
Tabla 8 Importaciones acumuladas entre enero y junio de 2024 por actividad económica según CIU	17
Tabla 9 Inversión Extranjera Directa en Colombia (millones de US\$). Trimestral y total año.....	18

Índice de gráficos

Gráfico 1. Variación (%) del IPC mensual, anual y año corrido.....	8
Gráfico 2. Variación (%) del IPP mensual y anual	9
Gráfico. 3 Tasa de crecimiento anual del PIB real. Periodo 2014-2024	10
Gráfico. 4 Tasa de desocupación, subocupación y tasa combinada. Periodo septiembre 2023 - julio 2024	12
Gráfico 5. Activos netos del Banco de la República frente al gobierno central (miles de millones).....	14
Gráfico 6. Tasa representativa del mercado. Enero a septiembre de 2024.....	15
Gráfico. 7 Ingreso de remesas de trabajadores en Colombia al mes y acumulado en 12 meses. Periodo 2023 a julio 2024	18
Gráfico. 8 Reservas internacionales brutas del Banco de la República. Periodo 2023 a julio 2024.....	19
Gráfico. 9 Recaudación fiscal total acumulada 12 meses. Periodo 2023 a julio 2024	19
Gráfico. 10 Deuda externa del Gobierno Nacional Central en millones de dólares americanos. Periodo mayo 2020 a julio 2024.....	20

Índice de abreviaturas

BR	Banco de la República de Colombia
CIF	Cost, Insurance, and Freight (Costo, Seguro y Flete, término de comercio internacional)
CIU	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
COP	Peso colombiano
DANE	Departamento Administrativo Nacional de Estadística
DIAN	Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
FOB	Free on Board (Libre a Bordo, término de comercio internacional)
FMI	Fondo Monetario Internacional
IED	Inversión Extranjera Directa
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPP	Índice de Precios del Productor
M1	Agregado monetario que incluye el efectivo en circulación y depósitos a la vista
M2	Agregado monetario que incluye M1 más depósitos a plazo y cuentas de ahorro
M3	Agregado monetario que incluye M2 más otros activos financieros
PIB	Producto Interno Bruto
TRM	Tasa Representativa del Mercado
US\$	Dólar estadounidense

PRINCIPALES HALLAZGOS

La desaceleración del recaudo evidencia que una reforma tributaria que aumente los impuestos sería contraproducente. Desde marzo, la recaudación acumulada ha disminuido de manera sostenida en términos absolutos, registrando una caída del 5,27% (14,85 billones de pesos) en los últimos cuatro meses. **Incrementar la carga tributaria** en este contexto podría agravar la situación, ya que los actores económicos enfrentarían mayores restricciones y distorsiones, lo que debilitaría aún más la base imponible.

Aumentar los impuestos al sector minero-energético pondría en riesgo su función como estabilizador de la balanza comercial. Con un superávit de **USD 10.423 millones** y una participación del 39,1% en las exportaciones, este sector compensa el déficit del sector industrial de **USD 13.601 millones**. Sin su aporte, el déficit comercial sería aún mayor, lo que hace crucial reconsiderar cualquier reforma tributaria que lo afecte.

El desempleo disminuyó el último mes, pero la informalidad en sectores clave como Comercio y Agricultura aumentó. A pesar de que la tasa de desempleo bajó al 9,9%, la alta informalidad en estos sectores, con **58,11%** en Comercio y **87,41%** en Agricultura, revela rigideces burocráticas y tributarias en el mercado laboral. Estas barreras dificultan la formalización y limitan el potencial de un crecimiento económico sostenido.

El proyecto de reforma tributaria tendría como consecuencia mayores afectaciones al crecimiento del PIB al aumentar la carga fiscal en el sector de minero-energético, industrial e información y telecomunicaciones, lo que tendría efectos directos e indirectos al aumentar sus costos operativos y reducir su competitividad, exacerbando su decrecimiento y, por lo tanto, poniendo en riesgo el desarrollo del país en el largo plazo.

El Banco de la República ha aumentado el financiamiento del Gobierno. El saldo de los activos netos del Banco frente al gobierno central ha pasado de deudor a acreedor, lo que sugiere un incremento en la adquisición de títulos de tesorería emitidos por el Gobierno nacional. En el último año, el saldo a favor del Banco ha crecido 2,74 veces (174,15%). Este aumento podría resultar en presiones inflacionarias a mediano plazo, como el resultado directo de un exceso de dinero en la economía, y en distorsiones estructurales en la economía, agravando los problemas de crecimiento económico del país a largo plazo.

Aunque en agosto el IPC no registró cambios, el incumplimiento de la meta constitucional es evidente, con un incremento acumulado del 4,33% en lo que va del año. La inflación interanual se ubica en 6,12%, 3 puntos sobre la meta de inflación. Preocupa la prolongación de una alta inflación anual, ya que se traduce en un constante deterioro del poder adquisitivo de las familias. Educación (10,6%) y Restaurantes y Hoteles (8,85%) son los sectores con mayores aumentos.

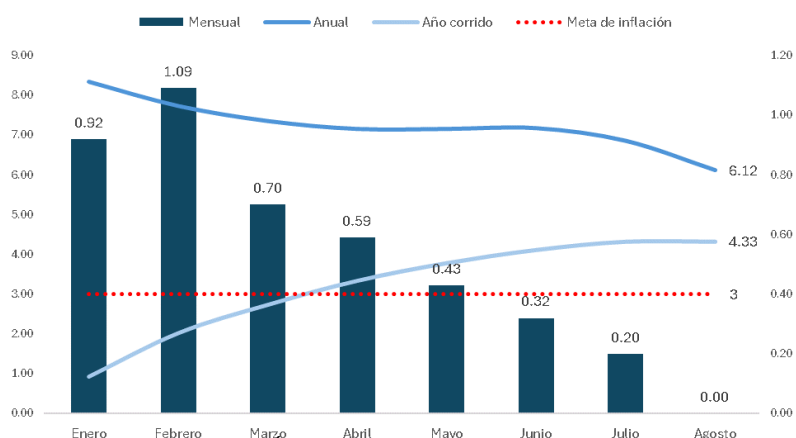
Aunque el PIB creció un 2,1% anual en el segundo trimestre de 2024, se debilitan sectores como minería, industria, información y comunicaciones que son los que impulsan el crecimiento económico a largo plazo del país. Decrecen sectores de capital-intensivo como Explotación de Minas y Canteras (-3,3%), seguido de Información y Comunicaciones (-1,9%) e Industrias Manufactureras (-1,6%). Crecen sectores como Agricultura (+10,2%) y Actividades artísticas y recreativas (+11,1%).

1. PRECIOS

1.1 Índice de precios al consumidor (IPC). (ago. 2024)

El IPC no presentó variación mensual en agosto (0,0%), siendo el 6to mes consecutivo con disminución en la variación del nivel de los precios. Este resultado se explica principalmente por la disminución de precios en Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (-0,68%).

Gráfico 1. Variación (%) del IPC mensual, anual y año corrido



Fuente: DANE, 2024, Índice de precios al consumidor: Información agosto 2024.

Cálculos: Observatorio Económico ICP

Así, la variación acumulada se mantiene en 4,33% y la interanual disminuyó 74 puntos básicos y se ubicó en 6,12%. Esto indica que aún estamos distantes de alcanzar la meta de inflación anual del 3% establecida por el Banco de la República.

La división del gasto con mayor aumento de precios, en términos anuales, es Educación (10,6%), sigue Restaurantes y Hoteles (8,85%), y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (8,73%). Este último, dado su importante peso en el consumo de los hogares colombianos, es el que más impacto tiene en la actual disminución del poder adquisitivo. La inflación acumulada en los últimos 10 años (dic. 2023) es de 80,58%.

Tabla 1. Variación (%) año corrido del IPC según grupos de gasto y niveles de ingreso

Divisiones de gasto	Total	Niveles de Ingresos			
		Altos	Medios	Vulnerables	Pobres
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,31	4,41	3,34	2,72	2,41
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,27	3,75	4,4	4,43	4,72
Prendas de vestir y calzado	1,47	0,92	1,51	2,26	2,44
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	5,88	6,26	5,8	5,68	5,73
Muebles, artículos para el hogar y conservación ordinaria de la vivienda	1,92	3,57	1,14	0,61	0,86
Salud	4,53	4,44	4,58	4,65	4,21
Transporte	4,36	3,16	4,53	6,21	6,77
Información y Comunicación	-0,64	-0,75	-0,65	-0,39	-0,37
Recreación y cultura	-1,21	-1,64	-1,19	-0,27	0,2
Educación	8,53	8,44	8,4	10,05	10,22
Restaurantes y hoteles	5,77	5,71	5,8	5,75	5,9
Bienes y servicios diversos	2,68	3,32	2,57	2,11	2,22

Fuente: DANE, 2024, Índice de precios al consumidor: Información agosto 2024

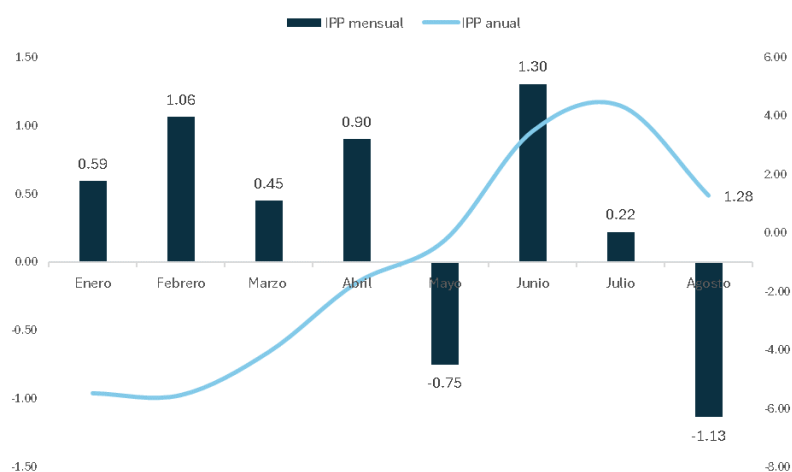
Cálculos: Observatorio Económico ICP.

1.2 Índice de precios del productor (producción nacional)

El IPP tuvo una disminución de 1,13% en agosto (cifras provisionales), acumulando un incremento de 2,67% en 2024. En términos interanuales, los precios del productor aumentaron 1,28%, aunque se observan importantes diferencias en el comportamiento de cada sección, siendo Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca la que reporta el incremento más alto (7,28%). En los últimos 10 años (dic. 2023), el

IPP ha incrementado un 89,27%.

Gráfico 2. Variación (%) del IPP mensual y anual



Fuente: DANE, 2024, Índice de precios del productor: Información agosto 2024

Cálculos: Observatorio Económico ICP

Tabla 2. Variación (%) del IPP mensual, año corrido y anual

Sección CIU	Variación mensual	Año corrido	Variación anual
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	-3.43	3.80	7.28
Explotación de minas y canteras	-3.50	1.25	-9.08
Industrias Manufactureras	0.19	2.66	2.22

Fuente: DANE, 2024, Índice de precios del productor: Información agosto 2024.

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

2. PRODUCTO

2.1 PIB Total

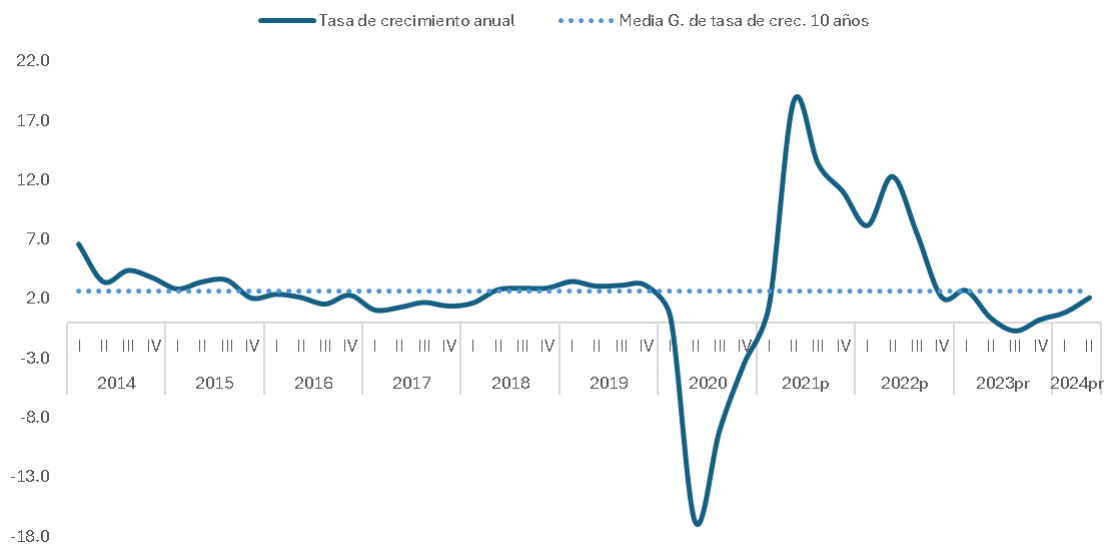
Resumen de resultados del PIB al trimestre II de 2024

PIB precios corrientes (miles de millones COP)	406.472
PIB precios constantes (miles de millones COP)	244.876
Var% anual	2,1
Var% Trim. II/Trim. I 2024	0,1

El PIB real ha mostrado un crecimiento anual sostenido durante 3 trimestres consecutivos. No obstante, no logra superar el nivel de producto alcanzado en el cuarto trimestre de 2022 (COP 256.681MM a precios constantes). Por su parte, a pesar de que la tasa de crecimiento ha sido positiva, no alcanza aún la media de crecimiento de la última década (2,67%).

Fuente: DANE, 2024, PIB Nacional Trimestral: Información II trimestre 2024 (prov.)

Gráfico. 3 Tasa de crecimiento anual del PIB real. Periodo 2014-2024



Fuente: DANE, 2024, PIB Nacional Trimestral: Información II trimestre 2024 (prov.).

Cálculos: Observatorio Económico ICP

2.2 PIB real Sectorial

Son dos (2) los sectores que presentan un significativo aumento de su producción anual. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (10,2%) y Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios y de los hogares (11,1%). La Administración pública y defensa; seguridad social; Educación; Salud y Servicios Sociales también presenta un incremento significativo (4,8%) si se compara con el promedio.

Tabla 3. PIB real por sectores. Variaciones (%) y participación

Actividad	Miles de millones COP	Participación (%)	Var. Trim.	Var. anual
1. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	15.146	6,88	1,5	10,2
2. Explotación de minas y canteras	9.020	4,10	-0,9	-3,3
3. Industrias manufactureras	27.336	12,42	-0,9	-1,6
4. Electricidad, gas....	7.267	3,30	-0,9	2,6
5. Construcción	10.616	4,82	0,9	2,4
6. Comercio...	40.703	18,50	0,0	0,2
7. Info y comunicaciones	7.476	3,40	0,3	-1,9
8. Act. Financ.	12.604	5,73	1,2	1,4
9. Act. Inmobiliarias	21.929	9,96	0,4	1,9
10. Act. Prof. Cient.	16.857	7,66	0,4	0,2
11. Administración pública y defensa; planes de seguridad social; Educación; salud	40.950	18,61	1,7	4,8
12. Act. Artísticas	10.687	4,86	3,5	11,1
Total valor agregado bruto	220.070	100	0,1	2,3

Fuente: DANE, 2024, PIB Nacional Trimestral: Información II trimestre 2024 (prov.)

Cálculos: Observatorio Económico ICP

No obstante, son tres (3) los sectores que tienen un retroceso en su producción anual. El más significativo es la Explotación de minas y canteras (-3,3%), seguido de Información y Comunicaciones (-1,9%) e Industrias Manufactureras (-1,6%). La actividad productiva que más contribuye con la disminución de la Explotación de minas es la extracción de carbón de piedra y lignito, cuya producción ha disminuido 12,4% con respecto al año anterior. Sobre este mismo concepto, la extracción de minerales metalíferos también ha tenido un importante retroceso (-5,6%).

Son tres (3) las actividades productivas que explican en mayor medida el decrecimiento anual de la industria manufacturera: la elaboración de productos alimenticios (-2,4%), la fabricación de productos textiles (-2,3%) y la Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, de sustancias y productos químicos, y de productos farmacéuticos (-3,1%).

El comercio es un importante sector en la economía colombiana y merece especial atención al aportar el 18,5% de todo el valor agregado bruto de la economía. Si bien no tiene una tasa de crecimiento negativa, ha tenido un bajo crecimiento anual (0,2%), que se explica por una contracción de 5,9% en la actividad de alojamiento y servicios de comida.

3. EMPLEO

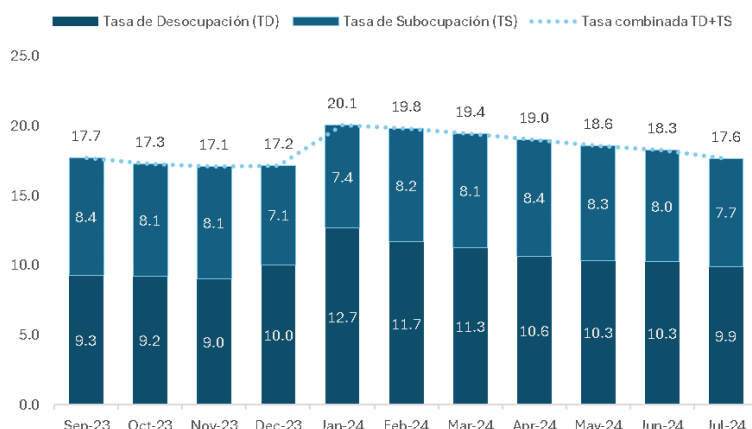
Resumen de resultados del mercado laboral en julio de 2024

	Población (miles)	Tasa (%)	Var. (%) mensual	Var. (%) anual
Población en edad de trabajar	40.142	77,8	0,1	1,46
Ocupación	23.203	57,8	1,23	0,09
Desocupación	2.555	9,9	-2,61	4,1
Subocupación	1.988	7,7	-2,50	-3,95
Población fuera de la fuerza de trabajo	14.384	35,83	-1,18	3,27
Fuerza de trabajo potencial	1.486	10,33	-8,51	-9,44
Informalidad	22.922	55,99	0,19	-0,11

Fuente: DANE, 2024, Mercado Laboral: información julio de 2024.

Cálculos: Observatorio Económico ICP

Gráfico. 4 Tasa de desocupación, subocupación y tasa combinada. Periodo septiembre 2023 - julio 2024



Fuente: DANE, 2024, Mercado Laboral: información julio de 2024.

Cálculos: Observatorio Económico ICP

que el **58% de las personas ocupadas en el sector son informales**. Así ocurre con Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, que siendo la segunda actividad que ocupa al mayor número de personas (14% del total), **tiene una tasa de informalidad de 87,41%** (DANE GEIH, 2024). Esto sugiere que ambos sectores, comercio y agricultura, tienen una alta capacidad para absorber mano de obra debido a su demanda intensiva de trabajo. Sin embargo, también indica que estos sectores presentan una baja intensidad de capital.

En julio, la tasa de desocupación ha disminuido 40 puntos básicos con relación a junio, ubicándose en 9,9%, aunque en términos anuales, la tasa ha aumentado 60 puntos. Se aprecia una tendencia a la baja en la tasa de desocupación durante 2024 luego del importante salto en enero del año en curso.

Tanto la tasa de subocupación

como la tasa combinada de subocupación y desocupación han presentado disminuciones en términos mensuales e interanuales, y se ubican en 7,7% y 17,6% respectivamente.

Sin embargo, hasta junio la tasa de **informalidad ha aumentado 25 puntos básicos en el último año**, lo que indica que ha sido mayor la proporción de la ocupación que se ha trasladado a la informalidad. Con relación a la ocupación a nivel nacional, la tasa de informalidad es de 55,99%, pero aumenta a 84% en los centros poblados y rurales dispersos (DANE GEIH, 2024).

Comercio es la actividad que ocupa la mayor cantidad de personas (17% del total ocupados); no obstante, es importante destacar

Tabla 4. Ocupados por rama de actividad (en miles de personas)

Rama de actividad	Total	Informal	Part. %	Formal	Part. %
Población ocupada	22,939	12,803	55.81	10,136	44.19
No informa	1	0	15.59	1	84.41
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,288	2,874	87.41	414	12.59
Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos	587	267	45.55	320	54.45
Industrias manufactureras	2,474	1,110	44.88	1,364	55.12
Construcción	1,557	1,002	64.34	555	35.66
Comercio y reparación de vehículos	4,004	2,327	58.11	1,677	41.89
Alojamiento y servicios de comida	1,715	1,274	74.26	442	25.74
Transporte y almacenamiento	1,685	1,143	67.82	542	32.18
Información y comunicaciones	431	69	15.97	362	84.03
Actividades financieras y de seguros	444	54	12.08	391	87.92
Actividades inmobiliarias	292	57	19.56	235	80.44
Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos	1,752	816	46.57	936	53.43
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2,784	376	13.52	2,407	86.48
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	1,925	1,434	74.51	491	25.49

Fuente: DANE, 2024, Mercado Laboral: Empleo informal y seguridad social. Información abril - junio de 2024.

4. DINERO Y CRÉDITO

4.1 Agregados monetarios

Resumen del comportamiento de los agregados monetarios (última semana de agosto 2024)

	Pesos (miles de millones)	Var. (%) Mes	Var. (%) Año
M1	179.656	-0.54	6.62
M2	786.913	0.34	8.01
M3	835.283	0.41	7.16

Fuente: Banco de la República, 2024.
Estadísticas: Agregados monetarios.
Cálculos: Observatorio Económico ICP

La liquidez monetaria alcanzó en agosto los 786.913 miles de millones de pesos, tuvo un crecimiento de 0,34% con respecto a julio y un incremento de 8,01% con relación a agosto de 2023. La política de alta tasa de interés, con el fin de controlar la inflación, no ha cambiado la tendencia en la variación anual de la liquidez. Por el contrario, a juzgar por su comportamiento en el tiempo, pareciera que se busca mantener su variación anual en un rango entre 8% y 9%, tal y como se ha mantenido desde la tercera semana

de abril.

4.2 Crédito bancario

En junio, el saldo bruto de la cartera de crédito tuvo un incremento mensual de 0,77%, explicado en mayor medida por un incremento de 1,7% en el crédito comercial. En términos

anuales, la cartera bruta ha tenido un incremento de 1,72% con importante discrepancia entre las carteras de crédito. Por una parte, Microcrédito y Vivienda han tenido un incremento sobre el 9% anual, mientras que el consumo ha disminuido 4,75%. El saldo en mora ha aumentado 10% en el último año sin que esto haya representado un significativo incremento en el indicador de mora.

Tabla 5. Composición de la cartera bruta de crédito y variaciones (miles de millones). Junio de 2024

	Total, junio	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda
Saldo bruto	699.352,29	359.405,85	201.843,77	19.353,15	118.749,52
Participación (%)	100.00	51.39	28.86	2.77	16.98
Var. (%) mes	0,77	1,70	-0,60	-0,67	0,56
Var. (%) año	1,72	3,00	-4,75	9,14	9,00
Saldo en Mora	35.385,70	13.140,94	16.310,07	1.862,82	4.071,87
Participación (%)	100.00	37.14	46.09	5.26	11.51
Var. (%) mes	-0,56	0,46	-1,73	-2,58	1,94
Var. (%) año	10,01	10,13	2,10	56,62	32,67
Indicador de mora	5,06	3,66	8,08	9,63	3,43

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, 2024, Evolución de la cartera de créditos.

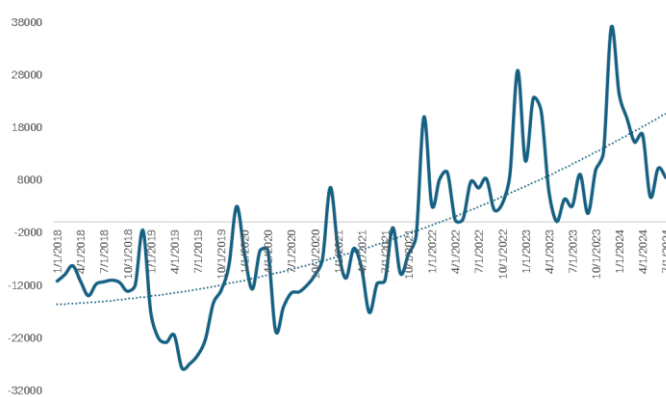
Cálculos: Observatorio Económico ICP

4.3 Crédito del Banco de la República

El reporte de sectorización monetaria y financiera del Banco de la República presenta un resumen de las diferentes posiciones activas y/o pasivas del Banco de la República con los demás sectores institucionales de la economía.

De las posiciones que tiene el Banco, merece especial atención los activos netos frente al gobierno central. A partir de enero de 2022, el banco pasó de tener un saldo deudor a uno acreedor, lo que sugiere un aumento en la adquisición de los títulos de tesorería emitidos por el Gobierno nacional. En el último año, el saldo a favor del banco ha aumentado 2.74 veces (174,15%). Aunque puede parecer favorable al banco, podría contrarrestar la política monetaria contractiva que mantiene con la tasa de interés, inyectando dinero a la economía vía gubernamental o monetizando el déficit fiscal.

Gráfico 5. Activos netos del Banco de la República frente al gobierno central (miles de millones). Periodo 2018 a julio 2024



Fuente: Banco de la República, 2024, Sectorización del Banco de la República.

Cálculos: Observatorio Económico ICP

Tabla 6. Sectorización monetaria del Banco de la República (metodología manual FMI 2016) de enero a julio de 2024. Saldos en miles de millones de pesos

	Activos brutos frente a otras sociedades depositarias 1/	Activos netos frente a otras sociedades depositarias 1/	Activos netos frente a otras sociedades financieras 2/	Activos netos frente al gobierno central 3/	Activos netos frente al sector privado 4/	Activos frente a no residentes 5/
1/31/2024	10,733.85	(7,581.2)	(3,475.2)	24,399.8	265.5	234,116.7
2/29/2024	7,042.79	(13,412.7)	(5,204.2)	19,786.2	281.0	234,196.4
3/31/2024	11,314.09	(4,524.0)	(9,567.5)	15,200.1	267.8	230,971.5
4/30/2024	8,536.15	(10,408.7)	(9,583.0)	16,696.0	278.8	233,761.8
5/31/2024	16,151.51	(479.1)	(7,617.2)	4,817.4	286.9	234,379.3
6/30/2024	15,157.97	(4,334.0)	(5,734.3)	10,254.6	291.9	253,168.5
7/31/2024	17,895.67	(502.7)	(6,679.5)	8,463.5	292.1	251,795.2

1/ Incluye los establecimientos de crédito, Bancoldex, Findeter y Financiera de Desarrollo Nacional (FDN).

2/ Corresponde a las operaciones activas y pasivas del Banco de la República con las sociedades financieras no depositarias (incluye las entidades que prestan servicios de intermediación a las sociedades depositarias).

3/ Incluye las operaciones activas y pasivas del Banco de la República con el Gobierno Nacional Central. No incluye gobiernos locales ni empresas públicas no financieras.

4/ Corresponde principalmente a cuentas por pagar y cobrar, y a préstamos a empleados y pensionados del Banco de la República.

5/ Corresponde a activos brutos con no residentes (principalmente Reservas Internacionales).

Fuente: Banco de la República, 2024, 31 de julio. Sectorización del Banco de la República.

4.4 Tasa representativa del mercado (13 sep.)

Gráfico 6. Tasa representativa del mercado. Enero a septiembre de 2024



Fuente: Banco de la República, 2024.
Cálculos: Observatorio Económico ICP

La tasa de cambio representativa de mercado COP/US\$ ha aumentado 1,53% en la última semana de registro (06 al 13 sep.). En términos mensuales ha mostrado un incremento de 4,27% y de 6,08% en términos anuales.

Hasta mediados de junio, el comportamiento de la tasa de cambio osciló en torno a los COP/US\$ 3.902. Luego, superó la barrera de los COP/US\$ 4.000 y encontró un nuevo techo en los COP/US\$ 4.200 hasta el 10 de septiembre, cuando superó nuevamente la barrera para ubicarse en COP/US\$ 4.236,63. La tendencia indica que, en el mediano plazo, el peso seguirá devaluándose frente al dólar estadounidense.

5. BALANZA DE PAGOS

5.1 Balanza comercial

Las exportaciones acumuladas entre enero y julio alcanzaron los US\$ 28.635 millones, una disminución de 0,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el volumen de exportaciones aumentó 11,9% con un total de 64,8 millones de toneladas métricas. Solo en julio, las exportaciones fueron de US\$ 4.618 millones, un 10,8% más que lo exportado en julio de 2023, y el volumen de exportaciones creció 39% comparado con el mismo mes del año anterior, y alcanzó los 12,18 millones de toneladas.

De **enero a julio**, el valor unitario promedio de las exportaciones disminuyó 11,35% con respecto al mismo periodo en 2023, pasando de 498,36 US\$/tonelada a 441,76 US\$/tonelada. Esto implica, en efecto, una disminución en el valor de mercado (FOB), expresado en dólares estadounidenses, de la tonelada métrica de las exportaciones colombianas, lo que explica la razón por la cual se tuvo que aumentar un 39% el volumen de las exportaciones para obtener 10,8% de incremento en los ingresos en US\$ entre julio de 2024 y julio de 2023.

Tabla 7. Exportaciones acumuladas entre enero y julio de 2024 por actividad económica según CIU

Actividad económica CIU	2023p	2024p	Var. (%)	Contrib. a la variación (pp)	Part. (%) 2024
	Miles de dólares FOB				
Total	28.862.996	28.635.812	-0,8	-0,8	100,0
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.355.634	2.895.753	22,9	1,9	10,1
Sector minero	12.229.940	11.184.617	-8,5	-3,6	39,1
Sector industrial	14.165.411	14.377.567	1,5	0,7	50,2
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	65.469	130.561	99,4	0,2	0,5
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	12.969	11.336	-12,6	0,0	0,0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	74	50	-33,2	0,0	0,0
Transporte y almacenamiento	40	7	-82,6	0,0	0,0
Información y comunicaciones	24.507	28.764	17,4	0,0	0,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	0	**	0,0	0,0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	2.072	1.585	-23,5	0,0	0,0

Fuente: DANE, 2024, Estadísticas por tema: comercio internacional.

Las importaciones entre enero y junio alcanzaron un valor de US\$ 30.572 millones, una disminución de 3,9% comparado con el mismo periodo de 2023. El volumen de importaciones aumentó 6,5% con respecto a 2023 y cerró en 20,24 millones de toneladas. Solo en junio, las importaciones fueron de US\$ 4.660 millones, una disminución de 7,1% con respecto a junio de 2023. No obstante, el volumen de importación aumentó 4,3% y ascendió los 2,9 millones de toneladas.

De enero a junio, el valor unitario promedio de las importaciones fue de 1.510,69 US\$/tonelada, una disminución de 9,77% comparado con 2023.

Tabla 8. Importaciones acumuladas entre enero y junio de 2024 por actividad económica según CIU

Actividad económica CIU	2023p	2024p	Var. (%)	Contr. a la variación (pp)	Part. (%) 2024
	Miles de dólares CIF				
Total	31.820.918	30.572.005	-3,9	-3,9	100,0
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.993.647	1.771.769	-11,1	-0,7	5,8
Sector minero	433.354	760.692	75,5	1,0	2,5
Sector industrial	29.329.535	27.978.860	-4,6	-4,2	91,5
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	10.798	697	-93,5	0,0	0,0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	2.539	5.399	112,6	0,0	0,0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	21	13	-40,8	0,0	0,0
Transporte y almacenamiento	1	4	371,6	0,0	0,0
Información y comunicaciones	45.163	48.926	8,3	0,0	0,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	13	12	-10,3	0,0	0,0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	417	361	-13,3	0,0	0,0

Fuente: DANE, 2024, Estadísticas por tema: comercio internacional.

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

El sector industrial juega un papel central en la balanza comercial de Colombia, con una participación del 91,5% en las importaciones y del 50,2% en las exportaciones, lo que lo convierte en un pilar fundamental de la actividad comercial. Este sector es clave para la provisión de bienes manufacturados y productos terminados que no se producen localmente en cantidades suficientes, pero también enfrenta desafíos en términos de competitividad y capacidad exportadora. **El déficit industrial (US\$ 13.601 millones)**, generado por la alta dependencia de insumos y productos importados, se ve parcialmente compensado por el desempeño del sector minero, con un superávit comercial de **US\$ 10.423 millones**, que le permite ser un importante estabilizador clave en la balanza comercial.

La **fortaleza de las exportaciones mineras**, que representan el 39,1% del total de las exportaciones, contribuye a equilibrar las brechas creadas por el déficit del sector industrial. En particular, la exportación de recursos como petróleo y carbón continúa generando divisas que permiten mitigar el impacto de las elevadas importaciones industriales. Sin este balance que aporta el sector minero, el déficit comercial podría ser aún más pronunciado, lo que evidencia la importancia estratégica de ambos sectores en la sostenibilidad económica del país.

5.2 Inversión extranjera directa (IED)

La IED acumula en el primer semestre de 2024 US\$ 6.719 millones, una disminución de **28,64%** con relación al primer semestre de 2023, que acumuló en el mismo periodo una inversión de 9.417 millones. En 2023 la inversión total fue de US\$ 17.144 millones, por lo que se necesitaría

acumular US\$ 10.424,9 millones en el segundo semestre de 2024 para alcanzar los niveles de inversión del año anterior, lo cual parece completamente improbable a juzgar por el comportamiento histórico de la inversión extranjera en el mismo semestre de años anteriores (lo máximo en 28 años ha sido US\$ 8.749,6 millones, en el sem-II de 2017).

Tabla 9. Inversión Extranjera Directa en Colombia (millones de US\$). Trimestral y total año

	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Total IED año
2021	2,306.85	1,997.02	2,706.99	2,550.47	9,561.34
2022	4,934.49	5,042.90	3,113.22	4,091.92	17,182.52
2023	4,107.30	5,309.71	3,945.37	3,782.14	17,144.52
2024	3,878.24	2,841.38			6,719.62*

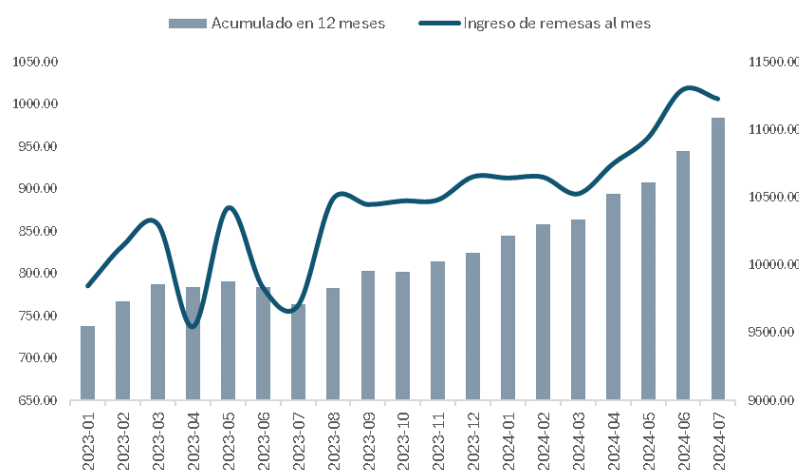
*Información disponible a septiembre de 2024

Fuente: Banco de la República, 2024.

Cálculos: Observatorio Económico ICP

5.3 Remesas

Gráfico. 7 Ingreso de remesas de trabajadores en Colombia al mes y acumulado en 12 meses. Periodo 2023 a julio 2024



Fuente: Banco de la República, 2024.

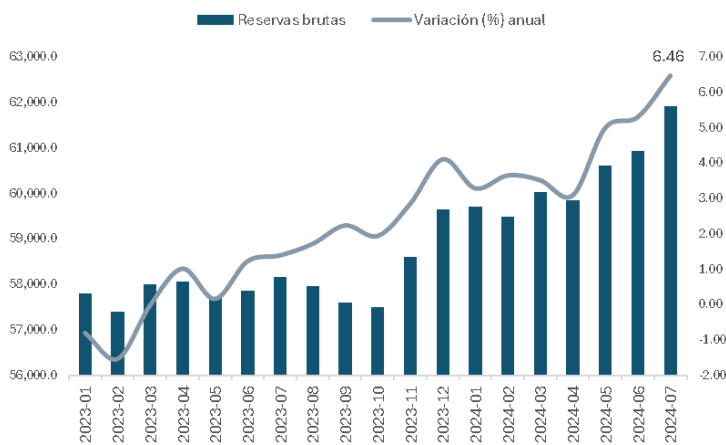
En julio, el ingreso de remesas al país fue de US\$ 1.006,44 millones, lo que representa una disminución de 1,07% con respecto a junio. Comparado con el mismo mes del año anterior, el ingreso de remesas al mes ha aumentado 32,15% y 190,7% comparado con el nivel hace 10 años.

El ingreso de remesas acumulado de los últimos 12 meses fue de US\$ 11.090 millones, lo que implica un aumento de 9,9% con relación al total de remesas recibidas en 2023. Comparado con 2014, el ingreso de remesas en el transcurso de un año ha aumentado 164,9%. El ingreso de

remesas representa el 3% del producto interno de Colombia, tomando como referencia el PIB anual en dólares americanos de 2023, a precios corrientes, publicado por el Banco de la República.

5.4 Reservas internacionales

Gráfico. 8 Reservas internacionales brutas del Banco de la República. Periodo 2023 a julio 2024



Fuente: Banco de la República, 2024.

Cálculos: Observatorio Económico ICP

Las reservas internacionales brutas del Banco de la República alcanzaron máximos históricos en julio y se ubicaron en 61.912 millones de dólares estadounidenses.

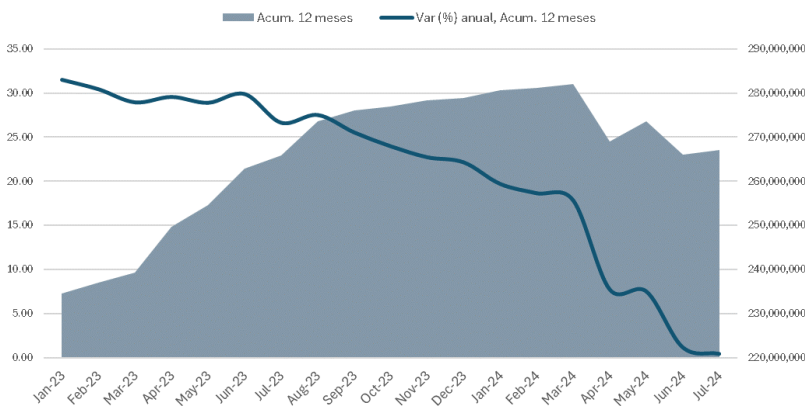
Las reservas aumentaron 1,6% con respecto a junio. Por su parte, el incremento anual fue de 6,46%, siendo este el más elevado de los últimos 39 meses.

El crecimiento acumulado de las reservas en los últimos 10 años es de 34,3%.

6. GASTO PÚBLICO

6.1 Recaudo fiscal

Gráfico. 9 Recaudación fiscal total acumulada 12 meses. Periodo 2023 a julio 2024



Fuente: DIAN, 2024, Subdirección de Estudios Económicos de la Dirección de Gestión Estratégica y de Analítica.

Cálculos: Observatorio Económico ICP

El recaudo durante julio fue de 26,49 billones de pesos, un incremento de 37,33% con respecto a junio y de 4,19% con respecto a julio de 2023.

La recaudación en los últimos 12 meses acumula en julio 267,1 billones. **A partir de marzo, la recaudación comenzó a disminuir en términos absolutos**, esto se refleja mucho mejor en el acumulado de los últimos 12 meses, que en marzo era de

281,95 billones de peso y ha disminuido desde entonces 14,85 billones de pesos, es decir, el recaudo ha caído 5,27% en los

últimos 4 meses. Esto sin contar con el efecto que la propia inflación tiene sobre la recaudación, disminuyendo así la recaudación fiscal real.

Conviene destacar que desde mucho antes el ritmo de crecimiento ya venía en descenso: la variación anual del acumulado (12 meses) ha venido disminuyendo de manera sostenida en los últimos 18 meses, hasta llegar a un incremento de solo 0,44% en julio con respecto a 2023.

6.2 Pagos del gobierno

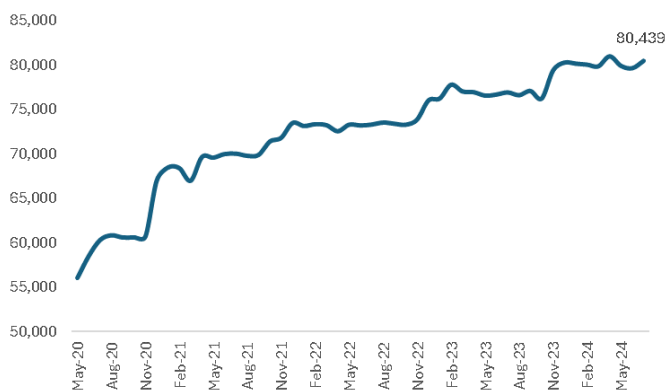
En agosto, los pagos del Gobierno en el marco de la ejecución del presupuesto general de la nación **ascendieron a 255,16 billones de pesos**, un incremento de 13,43% con respecto a julio, elevando la ejecución del presupuesto (pago/apropiación) en 6 puntos porcentuales, ubicándose así en 50,7%. El 65,24% del gasto acumulado en agosto corresponde a funcionamiento. El gasto tuvo un incremento de 14,02% con relación al acumulado en el mismo periodo de 2023 (Ministerio de Hacienda, 2024c).

6.3 Intereses del gasto del gobierno

De acuerdo con la última información disponible (Ministerio de Hacienda, 2024a), los intereses del gasto del gobierno acumulan 8,05 billones de pesos en abril. Los intereses se han incrementado un 13,43% con respecto a marzo y 10,67% con respecto al mismo periodo del año anterior. El 68,53% de los intereses corresponden a deuda interna, mientras que 11,84% corresponden a la deuda externa. Es menester destacar que los intereses de la deuda interna han aumentado 30,79% en los últimos 12 meses.

6.4 Deuda externa

Gráfico. 10 Deuda externa del Gobierno Nacional Central en millones de dólares americanos. Periodo mayo 2020 a julio 2024



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2024, Dirección General de Crédito Público y del Tesoro nacional

El saldo de la deuda externa del Gobierno nacional central es de US\$ 80.439 millones al cierre de julio. La deuda externa equivale al 19,5% del PIB y representa el 34,6% de la deuda total. Con respecto a junio, tuvo un incremento de 1,03% y de 4,62% en términos anuales.

6.5 Déficit fiscal

De acuerdo con la última información disponible (abril 2024), el déficit fiscal aumentó 639,19% con respecto a marzo y ascendió los 19,9 billones de pesos. El déficit

acumulado en 2024 es de 40,74 billones. Comparado con el mismo periodo de 2023, el déficit acumulado ha tenido un aumento de 439,54%.

REFERENCIAS

- Banco de la República (2024a). *Balanza Cambiaria*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/balanza-cambiaria>
- Banco de la República de Colombia (2024b). *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 (2024c). *Remesas de trabajadores*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/remesas>
- Banco de la República de Colombia (2024d). *Reservas internacionales del Banco de la República*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/reservas-internacionales-del-banco-republica>
- Banco de la República de Colombia (2024e). *Tasa Representativa del Mercado*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/trm>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2024a). *Encuesta Mensual de Comercio*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-interno/encuesta-mensual-de-comercio-emc>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2024b). *Exportaciones*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/exportaciones/exportaciones-historicos>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2024c). *Importaciones*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/importaciones/importaciones-historicos>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2024d). *Índice de Precios al Consumidor*. Obtenido de <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 (2024e). *Índice de Producción Industrial*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/indice-de-produccion-industrial-ipi>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2024f). *GEIH Mercado Laboral: empleo y desocupación*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>
- Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (2024). *Estadísticas de recaudo*. Obtenido de <https://www.dian.gov.co/dian/cifras/Paginas/EstadisticasRecaudo.aspx>
- Ministerio de Hacienda (2024a). *Balance Gobierno Nacional Central*. Obtenido de https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/EntidadesFinancieras/pages_EntidadEsFinancieras/PoliticaFiscal/bgg/balancefiscalgobiernocentral
- Ministerio de Hacienda (2024b). *Cifras, datos e indicadores*. Obtenido de <https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/Estadisticas>
- Ministerio de Hacienda (2024c). *Ejecución Presupuestal 2024*. Obtenido de https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/EntOrdenNacional/pages_presupuestOgralnacion/presupuestogeneraldelanacin2024/pgn2024
- Superintendencia Financiera de Colombia (2024). *Cartera de créditos*. Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/powerbi/reportes/510/485/>

ICP OBSERVATORIO ECONÓMICO

OBJETIVOS

GENERAL

Analizar información estadística del DANE, el Banco de la República y Ministerio de Hacienda actualizada mensualmente en un documento tipo Boletín informativo-analítico que sea oportuno y de fácil acceso, con el fin de apoyar la investigación económica del ICP y de los tomadores de decisiones públicos y privados del país.

ESPECÍFICOS

1. Realizar seguimiento a las principales cifras de *precios, producción, empleo, moneda y gasto público* del DANE/BanRep/MinHacienda de manera mensual y de acuerdo con el calendario de investigaciones, encuestas y publicaciones.
2. Constituirse en un instrumento ordenador de la información económica nacional de apoyo para la toma de decisiones y la investigación de coyuntura.
3. Interpretar de acuerdo con los conceptos de la Escuela Austriaca de Economía y coherente con la visión normativa del ICP que defiende la libertad económica, la propiedad privada, el tamaño reducido del Estado y el funcionamiento orgánico de los mercados.
4. Poner a disposición de la comunidad ICP la explicación de las estadísticas económicas nacionales que permitan comparación y seguimiento.

METODOLOGÍA

La metodología para la elaboración del Boletín Mensual de Seguimiento a la Economía Colombiana se basa en un enfoque cuantitativo y descriptivo que selecciona, consolida, resume y analiza información estadística proveniente de fuentes oficiales como el DANE, el Banco de la República y el Ministerio de Hacienda. El Boletín ICP utiliza un enfoque teórico basado en la Escuela de Economía Austriaca, lo que permite realizar interpretaciones diferenciados frente a otros enfoques económicos. El boletín sigue un cronograma mensual y absorbe las investigaciones del DANE de acuerdo con su calendario. Para más información ver metodología.



INICP
DESDE 1987

Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga
info@icpcolombia.org / Cel. +57 313 431 20 95
Calle 70 #7A - 29 Bogotá, Colombia
www.icpcolombia.org