

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 del ICP

Oscar José Torrealba Hernández
Investigador Asociado del ICP

Katherine Flórez Pinilla
Directora de Investigaciones del ICP

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

Diagramación
Luisa Fernanda Peña Guevara
Profesional en comunicaciones del ICP

Diciembre, 2024

Observatorio Económico

CONTENIDO

HALLAZGOS	7
SEGUIMIENTO MACROECONÓMICO	9
1. PRECIOS	9
1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC). Nov. 2024.	9
1.2 Índice De Precios del Productor (IPP) (producción nacional)	11
2. PRODUCTO	13
2.1 PIB Total (III-Trim. 2024)	13
2.2 PIB Real Sectorial (III Trim. 2024)	15
3. EMPLEO (OCT. 2024)	17
4. DINERO Y CRÉDITO	21
4.1 Agregados monetarios	21
4.2 Crédito bancario (sep. 2024)	23
4.3 Crédito del Banco de la República	24
4.4 Tasa Representativa del Mercado (19 nov.)	27
5. BALANZA DE PAGOS	29
5.1 Balanza Comercial	29
5.2 Inversión Extranjera Directa (IED)	32
5.3 Remesas (oct. 2024)	33
5.4 Reservas internacionales (oct. 2024)	35
6. GASTO PÚBLICO	36
6.1 Recaudo fiscal (oct. 2024)	36
6.2 Pagos del Gobierno (nov. 2024)	39
6.3 Intereses del gasto del Gobierno	39
6.4 Deuda externa	39
6.5 Déficit fiscal (ago. 2024)	40
REFERENCIAS	42

Índice de tablas

Tabla 1. Variación (%) año corrido del IPC según grupos de gasto y niveles de ingreso.....	10
Tabla 2. Variación (%) del IPP mensual, año corrido y anual	13
Tabla 3. Crecimiento anual (%) del PIB real por sectores, según su desempeño, desde el I trim. al III trim. de 2024.....	15
Tabla 4. Ocupados por rama de actividad (en miles de personas). Promedio entre julio-septiembre de 2024.	20
Tabla 5. Composición de la cartera bruta de crédito y variaciones (miles de millones). septiembre de 2024	24
Tabla 6. Sectorización monetaria del Banco de la República (metodología manual FMI 2016) de febrero a octubre de 2024. Saldos en miles de millones de pesos.....	26
Tabla 7. Exportaciones acumuladas entre enero y octubre de 2024 por actividad económica según CIU.....	30
Tabla 8. Importaciones acumuladas entre enero y septiembre de 2024 por actividad económica según CIU.....	31

Índice de gráficos

Gráfica 1. Variación (%) del IPC mensual, anual y año corrido	10
Gráfica 2. Variación (%) del IPP mensual y anual	12
Gráfica 3. Tasa de crecimiento anual (%) del PIB real. Periodo 2014-2024	14
Gráfica 4. Tasa de desocupación, subocupación y tasa combinada. Periodo noviembre 2023 - octubre 2024.....	19
Gráfica 5. Variación (%) anualizada de los agregados monetarios. Periodicidad semanal. Enero a noviembre de 2024	22
Gráfica 6. Activos netos del Banco de la República frente al Gobierno Central (miles de millones). Periodo enero 2018 - octubre 2024	25
Gráfica 7. Tasa representativa del mercado. Enero a diciembre (2da semana) de 2024	28
Gráfica 8. Ingreso de remesas de trabajadores en Colombia al mes y acumulado en 12 meses. Periodo 2023 - octubre 2024.....	34
Gráfica 9. Reservas internacionales brutas del Banco de la República en millones de US\$. Periodo 2023 a noviembre 2024.....	35
Gráfica 10. Recaudación fiscal total acumulada en 12 meses en millones de pesos corrientes. Periodo 2023 a octubre 2024.....	37
Gráfica 11. Recaudación fiscal real total acumulada en 12 meses en millones de pesos de 2018. Periodo 2023 a septiembre 2024	38
Gráfica 12. Deuda externa del Gobierno Nacional Central en millones de dólares americanos. Periodo mayo 2020 a octubre 2024.....	40
Gráfica 13. Déficit fiscal promedio mensual (12 meses). Periodo enero 2014 a agosto 2024.....	41

Índice de abreviaturas

BR	Banco de la República
CIF	Cost, Insurance, and Freight (Costo, Seguro y Flete)
CIIU	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
COP	Pesos Colombianos
DANE	Departamento Administrativo Nacional de Estadística
DIAN	Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
EMMET	Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial
FOB	Free on Board (Libre a Bordo)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FT	Fuerza de Trabajo
FFT	Fuerza de la Fuerza de Trabajo
IED	Inversión Extranjera Directa
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPP	Índice de Precios del Productor
IVA	Impuesto sobre el Valor Agregado
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 líquidos
PIB	Producto Interno Bruto
TRM	Tasa Representativa del Mercado
US\$	Dólares Estadounidenses

PRINCIPALES HALLAZGOS

El IPP muestra un aumento acelerado. En noviembre, la variación interanual del Índice de Precios del Productor (IPP) alcanzó el 4,80%, representando un salto significativo de 3,78 puntos porcentuales frente a octubre. Este comportamiento evidencia una aceleración preocupante en los costos de los bienes en las primeras etapas de la cadena de producción y comercialización, con Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca liderando el alza (13,60%, interanual).

La Inversión Extranjera se desploma, reflejando menor confianza inversionista internacional. La IED acumulada hasta el tercer trimestre de 2024 alcanzó US \$9.953 millones, una disminución del 25,37% frente al mismo periodo de 2023, cuando sumó US \$13.337 millones. Este retroceso resta posibilidades para la formación de capital en Colombia, en un contexto en el que son las actividades menos intensivas en capital las que tienen un mayor desempeño económico, lo cual afecta la competitividad y la productividad laboral en el país.

La manufactura sigue en retroceso pese al crecimiento en octubre. Aunque en octubre de 2024 la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) mostró una variación interanual positiva del 1,1%, este resultado no logra revertir la tendencia recesiva del sector manufacturero. En promedio, los últimos tres meses presentan una caída del 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior, consistente con la contracción del PIB manufacturero (-1,3%) al tercer trimestre. Además, el promedio de los últimos 12 meses refleja una disminución acumulada del 3,3%, evidenciando la tendencia recesiva en el sector.

Las remesas sostienen el ingreso de divisas. Con un incremento interanual del 17%, las remesas acumuladas en los últimos 12 meses hasta octubre alcanzaron US 11.517 millones, representando el 3,17% del PIB y consolidándose como la tercera fuente de divisas más importante del país.

La contracción minera impacta la balanza comercial. Hasta octubre de 2024, las exportaciones del sector minero cayeron un 12,3%, lo que equivale a US \$2.164 millones FOB menos que en 2023. Esta disminución estuvo impulsada principalmente por una reducción del 26% en las exportaciones de carbón, debilitando uno de los sectores clave en la generación de divisas. En paralelo, las importaciones del sector minero mostraron el mayor incremento (US \$288,7 millones CIF), impulsadas principalmente por un aumento de US \$378,65 millones CIF en la compra de gas natural.

La inflación sigue lejos de la meta. Aunque la variación interanual del IPC disminuyó a 5,20% en noviembre, aún está lejos del objetivo del 3% establecido por el Banco de la República. Educación (10,62%) continúa siendo la división del gasto con mayor aumento de precios, seguido de Restaurantes y hoteles (8,41%), y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (7,25%)

El PIB desacelera su ritmo de crecimiento. Durante el III trimestre de 2024, el PIB creció un 2% anual y sigue sin superar el promedio de la última década (2,65%). Se evidenció una desaceleración continua en los últimos dos trimestres.

Indicios de reprimarización. La Industria y la Minería, fundamentales para la productividad, la formación de capital y las divisas, acumulan tres trimestres de caída. Estos sectores están siendo reemplazados por actividades de baja intensidad de capital que generan empleo temporal, pero no contribuyen al crecimiento sostenido del PIB y la estabilidad de la balanza comercial.

Deterioro fiscal y menores ingresos reales. Entre enero y agosto de 2024, el déficit fiscal acumulado alcanzó 72,11 billones COP, un aumento de 272% interanual. Además, los ingresos fiscales reales han disminuido un 12,2% frente a 2023. Se debe ajustar urgentemente el gasto público a los ingresos reales y así evitar un mayor incremento de la deuda pública que equivale al 57,6% del PIB.

Política monetaria moderadamente expansiva. El Banco de la República redujo la tasa de interés al 9,75% en noviembre y el encaje legal al 7%, buscando dinamizar el crédito y contrarrestar la desaceleración económica. Sin embargo, los riesgos inflacionarios y la reciente depreciación del peso podrían limitar el alcance de estas medidas.

SEGUIMIENTO MACROECONÓMICO

1. PRECIOS

1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC). Nov. 2024.

El IPC tuvo un aumento mensual en noviembre de 0,27%. La división con el mayor incremento en precios fue Recreación y cultura (1,68%), seguido de Bebidas alcohólicas y tabaco (0,53%), y salud (0,36%).

En términos anuales, **la división de gasto con el mayor aumento de precios es Educación (10,62%), seguida de Restaurantes y hoteles (8,41%) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (7,25%)**. Esta última categoría, debido a su alto peso en el consumo de los hogares colombianos, contribuye significativamente al incremento del IPC anual, siendo responsable del 42,66% del aumento. Este resultado sugiere posibles tensiones en la cadena de valor de los servicios públicos domiciliarios y el sector energético, que podrían estar generando esta presión inflacionaria.

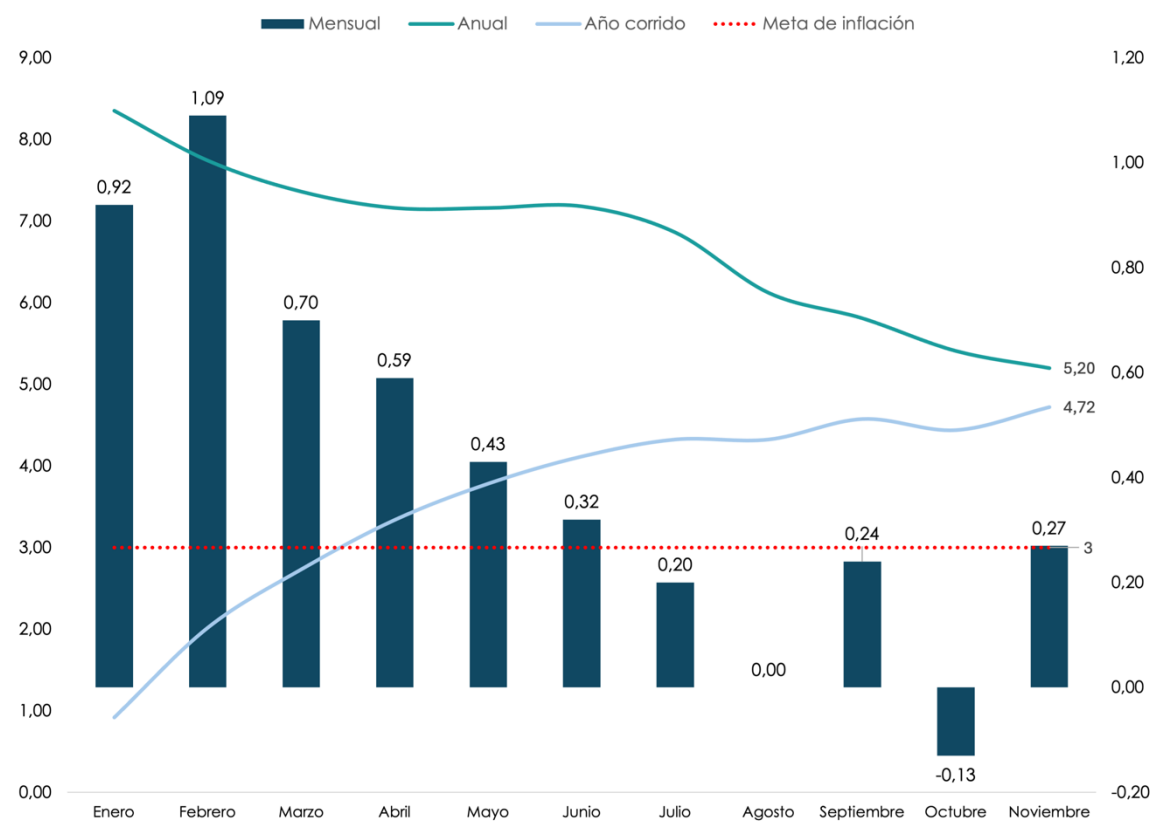
Tabla 1. Variación (%) año corrido del IPC según grupos de gasto y niveles de ingreso

Divisiones de gasto	Total	Niveles de ingresos			
		Altos	Medios	Vulnerables	Pobres
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,77	4,33	2,86	1,79	1,52
Bebidas alcohólicas y tabaco	5,11	4,36	5,24	5,53	5,83
Prendas de vestir y calzado	1,93	1,26	2,03	2,69	2,94
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	6,34	6,66	6,26	6,15	6,35
Muebles, artículos para el hogar y conservación ordinaria de la vivienda	2,07	3,80	1,25	0,71	1,03
Salud	5,39	5,41	5,41	5,36	5,07
Transporte	4,79	3,69	4,91	6,60	7,30
Información y Comunicación	-,83	-,95	-,84	-,54	-,52
Recreación y cultura	,02	0,38	-,23	0,00	0,56
Educación	10,62	10,97	10,41	10,32	10,34
Restaurantes y hoteles	6,81	6,76	6,83	6,77	6,92
Bienes y servicios diversos	3,15	3,83	3,02	2,55	2,68

Fuente: DANE (2024d). Cálculos Observatorio Económico ICP.

La variación acumulada se ubicó en noviembre en **4,72%** y la interanual disminuyó 21 puntos básicos y se ubicó en 5,20%. Esto sigue indicando que la economía colombiana, para lo corrido del año, **dista de alcanzar la meta de inflación anual del 3% establecida por el Banco de la República.**

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



Fuente: DANE (2024d). Índice de Precios al Consumidor: actualización a noviembre de 2024.
Cálculos: Observatorio Económico ICP.

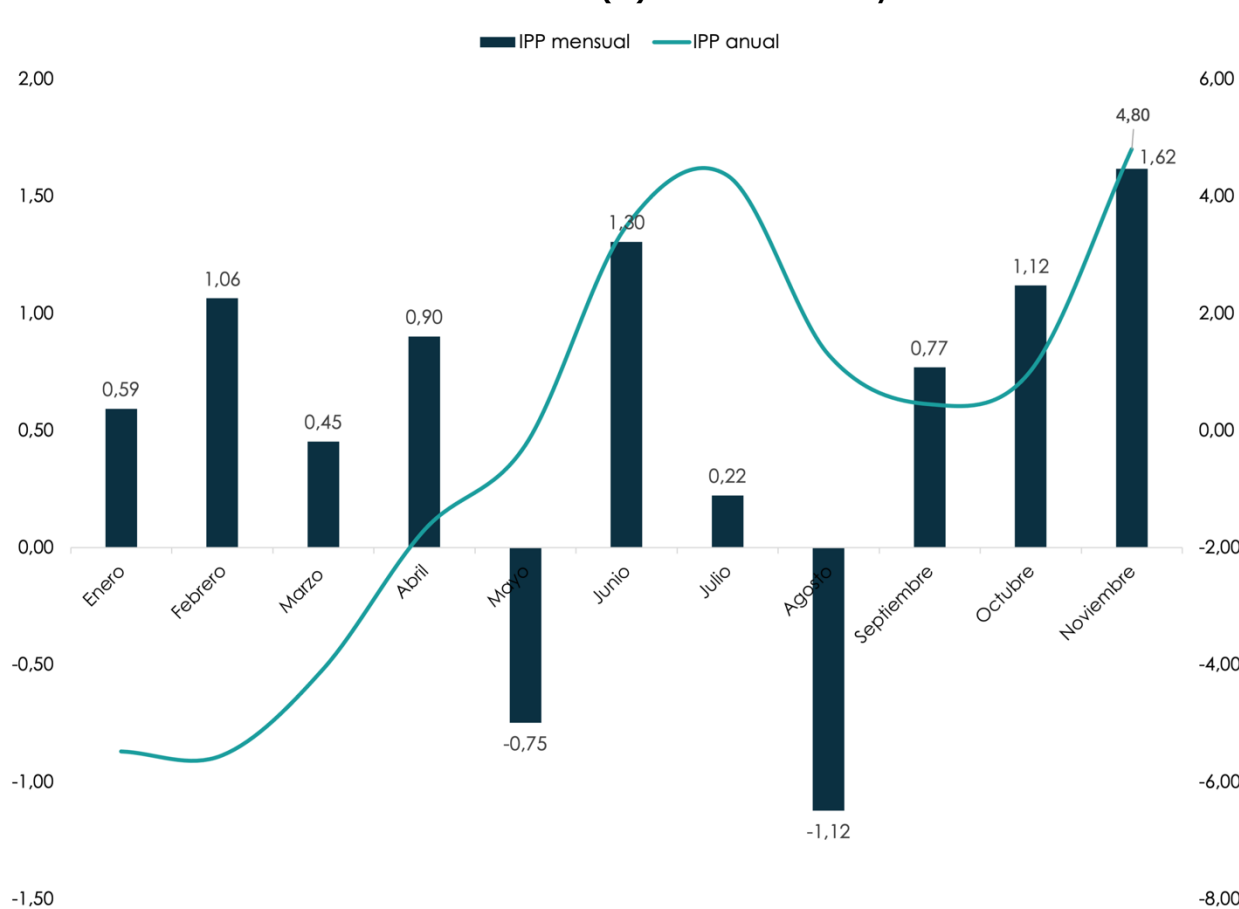
La inflación acumulada en los últimos 10 años (nov. 24/ nov. 14) es de 75,34%. El poder adquisitivo de un millón de pesos hoy equivale a 570.309 pesos en 2014. Así, **se evidencia el persistente deterioro que año a año se acumula sobre la moneda y el poder de compra del peso colombiano** y advierte la necesidad de una moneda sana en el largo plazo que pueda mantener su valor en el tiempo y sirva no solo para el consumo sino para la formación de capital.

Insistimos en que esto requiere de **mayor disciplina en la política monetaria**, manteniendo una revisión permanente de los agregados monetarios, en especial, ser más responsables en el financiamiento que hace el Banco de la República al Gobierno nacional, para que la única medida para controlar **la inflación no sean sólo las tasas de interés.**

1.2 Índice de Precios del Productor (IPP) (producción nacional)

El IPP tuvo un aumento de 1,62% en noviembre (cifras provisionales), acumulando un incremento de 6,35% en 2024. En términos interanuales, los precios del productor **aumentaron 4,80%, un incremento de 3,78 puntos porcentuales más que en octubre**. Conviene destacar que se siguen observando importantes diferencias en el comportamiento de cada sección, siendo Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca la que reporta el incremento anual más alto (13,60%), mientras que Minería ha tenido una disminución de 2,89%.

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



Fuente: DANE (2024e). Índice de Precios del Productor: Información noviembre 2024.

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

En contraste con el IPC, el IPP refleja mayores tensiones en sectores productivos relevantes, con aumentos significativos en la Agricultura y caídas pronunciadas en la Minería.

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

Sección CIU	Variación mensual	Año corrido	Variación anual
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	3,91	13,35	13,60
Explotación de minas y canteras	1,80	3,78	-2,89
Industrias Manufactureras	0,85	4,81	4,06
Total IPP	1,63	6,35	4,80

Fuente: DANE (2024e). Índice de Precios del Productor: información noviembre 2024, **Cálculos:** Observatorio Económico ICP.

En los últimos 10 años (desde dic. 2014), el IPP ha incrementado un 84,92%. En este mismo período la Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca **ha aumentado 186,32%.** Siendo que el IPC ha registrado un aumento de **75,34% en el mismo periodo**, se evidencia una creciente presión en los márgenes de ganancia de los productores, quienes enfrentan costos más altos para producir bienes finales.

Esta presión sobre los precios de los insumos no solo reduce la competitividad y la capacidad de mantener márgenes de ganancia saludables, sino que también desincentiva las inversiones de largo plazo, tal como ya se está observando en el comportamiento de la IED.

Además, **mayores costos pueden incentivar la informalidad**, como se evidencia hoy en el sector primario, al acumular el mayor incremento de precios al productor, problemas en la titularidad de la propiedad, registra la mayor tasa de informalidad (88,67%). Esto refuerza la necesidad de políticas que reduzcan las cargas tributarias, arancelarias y regulatorias, garantice los derechos de propiedad y el comercio libre de insumos para la producción.

2. PRODUCTO

2.1 PIB Total (III-Trim. 2024)

Resumen de resultados del PIB al trimestre III de 2024	
PIB precios corrientes (miles de millones COP)	432.404
PIB precios constantes (miles de millones COP)	250.548
Var% anual	2,0
Var% Trim. II/Trim. I 2024	0,1

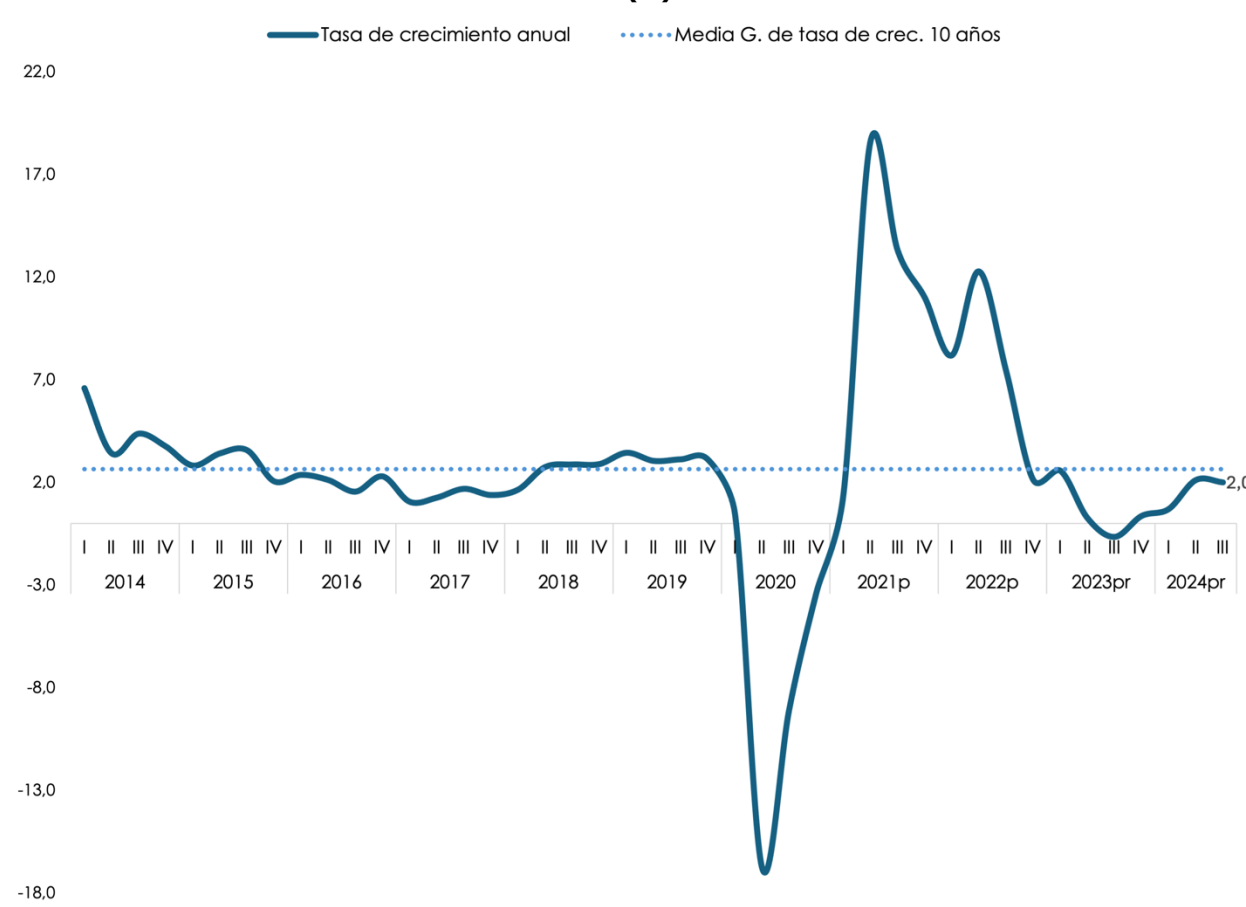
Fuente: DANE, 2024, PIB Nacional Trimestral: Información III trimestre 2024 (prov.).

Durante el III trimestre de 2024, el PIB real tuvo un crecimiento de 0,2% con respecto al trimestre anterior y en términos anuales tuvo un incremento de 2%. Conviene destacar que el ritmo de crecimiento del PIB en términos trimestrales ha venido desacelerándose en los últimos dos trimestres (I Trim 1,2%; II Trim. 0,5%; III Trim. 0,2%) y acumula al III trimestre un incremento de 1,6%.

El PIB sigue sin superar el nivel de producto alcanzado en el cuarto trimestre de 2022

(256.693MM de pesos a precios constantes). A pesar de que la tasa de crecimiento sigue siendo positiva, no alcanza aún la media de crecimiento de la última década (2,65%). Lo que indica crecimiento económico insuficiente.

Gráfica 3. Tasa de crecimiento anual (%) del PIB real. Periodo 2014-2024



Fuente: DANE, 2024, PIB Nacional Trimestral: información III trimestre 2024 (prov.),
Cálculos: Observatorio Económico ICP.

2.2 PIB Real Sectorial (III Trim. 2024)

Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca así como **Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y Otras actividades de servicios y de los hogares** siguen presentando un significativo **aumento de su producción anual** en el III trimestre de 2024, mientras que **Minas y canteras y Manufacturas muestran retroceso**.

Concretamente, en la Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (10,7%) destacan los cultivos agrícolas (9,5%) y el cultivo permanente de café (33,6%). En las Actividades artísticas, de entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios y de los hogares (14,1%) destaca concretamente las Actividades artísticas y de entretenimiento (16%). Construcción y Actividades financieras y de seguros tuvieron un incremento por encima del promedio, de 4,1% y 4,4% respectivamente.

Tabla 3. Crecimiento anual (%) del PIB real por sectores, según su desempeño, desde el I trim. al III trim. de 2024.

Sectores productivos	I Trim	II Trim	III Trim
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio.	4,4	10,7	14,1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca.	5,5	10,4	10,7
Administración pública y defensa; Planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales.	5,6	5,0	2,1
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental.	4,7	2,3	1,0
Construcción.	0,7	2,3	4,1
Actividades inmobiliarias.	1,8	2,0	2,0
Actividades financieras y de seguros.	-3,0	1,4	4,4
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	0,0	0,2	0,5
Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida.	-0,7	0,2	1,0
Información y comunicaciones	-1,9	-1,6	0,8
Industrias manufactureras	-5,6	-1,6	-1,3
Explotación de minas y canteras	-1,6	-3,4	-7,1
Valor agregado bruto	0,7	2,3	2,1
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,5	0,4	1,3
Producto Interno Bruto	0,7	2,1	2,0

Fuente: DANE, 2024, PIB Nacional Trimestral: información III trimestre 2024 (prov.),

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

Explotación de Minas y canteras (-7,1%), seguido de Industrias manufactureras (-1,3%) son los sectores con importante retroceso en su producción anual. **La actividad que más contribuye con la disminución del rubro de Explotación de minas y canteras es la extracción de carbón de piedra y lignito, cuya producción ha disminuido 18,8% con respecto al año anterior.** Sobre este mismo concepto, la extracción de minerales metalíferos también sigue teniendo un importante retroceso (-3,8%).

La Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo, de sustancias y productos químicos, y de productos farmacéuticos (-3,3%) es la actividad productiva que explica en mayor medida el decrecimiento anual de la industria manufacturera. La Fabricación de productos textiles, confección de prendas de vestir, fabricación de calzado y otros (-1,5%) y Transformación de la madera y fabricación de productos de madera, de corcho, fabricación de papel, cartón y productos de papel y de cartón (-1,1%) también tuvieron importantes disminuciones.

Con relación a los resultados de la **Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET)** publicados el pasado 16 de diciembre por el DANE, se observó una variación interanual positiva del 1,1% para octubre de 2024. Sin embargo, en términos mensuales, este índice tiende a ser altamente volátil. Por ejemplo, mientras octubre presentó un incremento anualizado del 1,1% respecto al mismo mes del año anterior, agosto y septiembre registraron caídas de 1,9% y 4,1% respectivamente.

Es importante subrayar que esta encuesta **no contradice los resultados del sector registrados por el Producto Interno Bruto para el tercer trimestre de 2024.** Al comparar el promedio trimestral del Índice de Producción Real de la EMMET con los datos del PIB para la industria manufacturera, se obtienen resultados similares, afirmando la caída sostenida del sector industrial: la variación promedio de los últimos tres meses hasta octubre de 2024, frente al mismo periodo del año anterior, es de -1,6%, consistente con la caída del PIB de la industria manufacturera al III trimestre (-1,3%). Además, al analizar el promedio de los últimos doce meses, la actividad manufacturera presenta una contracción acumulada del 3,3%.

Aunque el resultado de la **EMMET** en octubre pueda parecer alentador, comparando octubre de 2024 con octubre de 2023, la variación anualizada del promedio trimestral y del promedio de los últimos 12 meses **reafirman un comportamiento recesivo** en el sector manufacturero.

Estos resultados sectoriales reflejan un preocupante desempeño económico, en el que [las políticas gubernamentales, transición energética desordenada, castigos tributarios y hostilidad sobre la propiedad privada](#) (ICP, 2024), han acentuado la contracción en sectores intensivos en capital: **industria y minería se encuentran en recesión, con 3 trimestres de caída continua en su actividad económica.**

Estos sectores, fundamentales para generar valor agregado, impulsar la productividad y fortalecer las ventajas competitivas a largo plazo, están siendo reemplazados por sectores con baja intensidad de capital que, aunque generan empleo en el corto plazo, no contribuyen de manera significativa a la creación de riqueza.

Justamente, es a través de la formación de capital que se posibilita la creación de riqueza, ya que permite la introducción de procesos productivos más prolongados y complejos, en el que interviene la tecnología y la innovación, buscando eficiencia y generando un incremento de la productividad, reduciendo costos y mejorando la competitividad.

Este proceso no solo amplía la capacidad de producción futura, sino que también tiene un impacto directo en la mejora del salario real al incrementar la cantidad y calidad de los bienes disponibles para los consumidores. El capital, como reflejo de una economía orientada hacia el futuro, actúa como un catalizador para la coordinación eficiente de recursos, impulsando precios más accesibles y un sistema productivo capaz de sostener el desarrollo económico a largo plazo.

Finalmente, el Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida **es un importante sector en la economía colombiana y merece especial atención al aportar el 16,89% del PIB.** Si bien no tiene una tasa de crecimiento negativa, **sigue teniendo un bajo crecimiento anual (1%) al III trim., especialmente explicado por una contracción de 6,2% en la actividad de alojamiento y servicios de comida.**

3. EMPLEO

Resumen de resultados del mercado laboral en agosto de 2024				
	Población (miles)	Tasa (%)	Var. (%) mensual *	Var. (%) anual*
Población en edad de trabajar	40.285	77,9	0,11	1,44
Ocupación	23.393	58,1	0,77	1,35
Desocupación	2.351	9,1	0,77	0,17
Subocupación	2.096	8,1	4,00	2,33
Población fuera de la Fuerza de Trabajo	14.541	36,09	-1,03	1,80
Fuerza de Trabajo potencial	1.545	10,63	-0,12	-8,77
Informalidad**	12.985	55,55	-1,65	-0,56

Fuente: DANE (2024g). Mercado Laboral. Información hasta octubre de 2024.

*Variaciones (%) sobre el total de población.

** Estimación mensual actualizada hasta septiembre de 2024.

En octubre, **la tasa de desocupación no tuvo variación frente a septiembre y se mantuvo en 9,1%.** No obstante, **los datos sugieren que la Fuerza de Trabajo ha estado desplazándose hacia la subocupación, ya que la tasa se ha incrementado 25 puntos básicos con respecto al mes anterior y 9 puntos básicos en términos anuales.**

Así, **la reducción de la desocupación observada en parte de 2024 no se traduce en una mejora sustancial de la calidad del empleo de las personas.** De acuerdo con el DANE (2024j), la

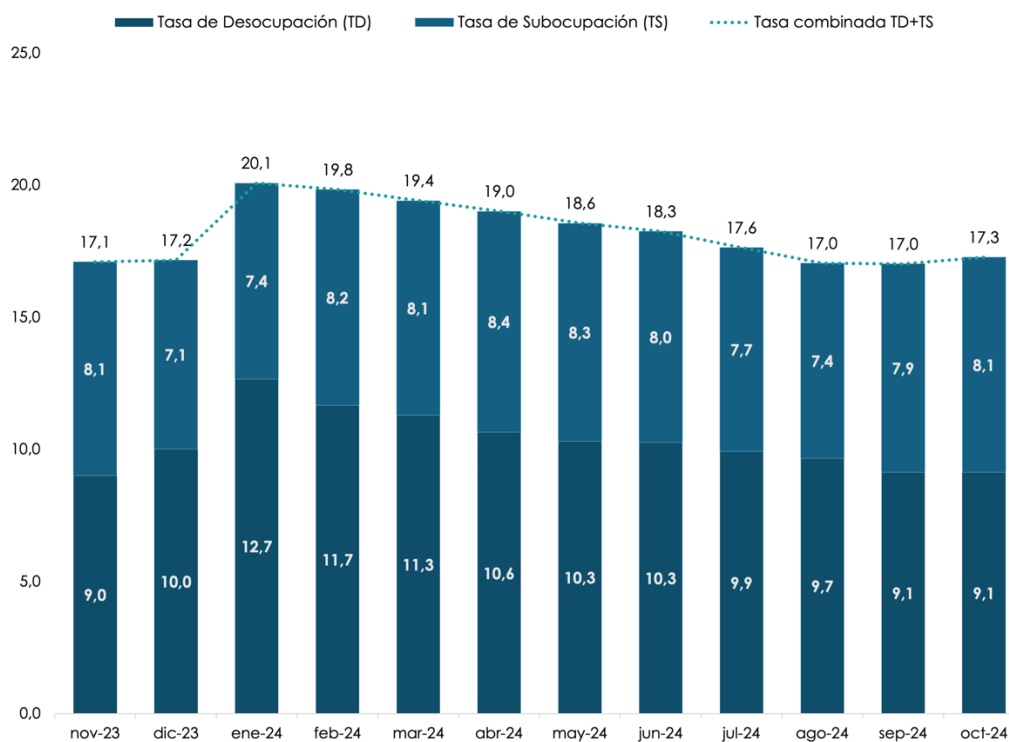
subocupación hace referencia a los trabajadores que desean o han buscado sin éxito mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o un trabajo acorde con sus capacidades y competencias.

En términos anuales, la tasa de desocupación disminuyó 10 puntos básicos, mientras que **la tasa de ocupación también presentó una disminución con respecto al año anterior (5 puntos básicos) (DANE, 2024g)**. Tanto la tasa de Fuerza de Trabajo como la población fuera de la fuerza de trabajo se mantuvieron prácticamente invariables con relación a octubre de 2023¹(oct. 24/oct. 23).

En septiembre, **la tasa de informalidad es de 55,55%**, 44 puntos básicos menos que en agosto y **57 puntos básicos menos en comparación con septiembre de 2023**. Sin embargo, esto se traduce en más de 12,9 millones de personas ocupadas en la informalidad, de las cuales el 22,77% están ocupadas en la Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (2.96 millones de personas) y el 18% en el Comercio y reparación de vehículos (2.35 millones) (DANE, 2024h).

La informalidad se comporta diferencialmente entre entornos urbanos y rurales. En 23 ciudades y sus áreas metropolitanas, alcanza 43,4%, que contrasta con el 84,75% de informalidad en centros poblados y rural disperso.

Gráfica 4. Tasa de desocupación, subocupación y tasa combinada. Periodo noviembre



Fuente: DANE (2024g). Mercado Laboral. Información hasta octubre de 2024.

¹ La tasa de fuerza de trabajo (FT) y de la población fuera de la fuerza de trabajo (FFT) se mide con respecto al total de la población en edad de trabajar.

El Comercio al por mayor, al por menor y reparación de vehículos, es la actividad que más personas emplea (17,35% del total de ocupados). No obstante, es relevante destacar que el **58,13% de estos trabajadores están en la informalidad**.

De manera similar, la **Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca**, como segunda actividad con mayor número de ocupados (14,34% del total), presenta una **tasa de informalidad del 88,67%**.

Esto sugiere que ambos sectores tienen una alta capacidad para dinamizar y generar empleo gracias a su intensa demanda de mano de obra, pero **enfrentan barreras estructurales que limitan la formalización, el crecimiento productivo y la acumulación de capital**. Por ejemplo, el Sector Agricultura enfrenta un grave problema de informalidad sobre la propiedad de la tierra, que puede generalizarse a informalidad en los modos de contratación y, por ende, en la contratación laboral, **mostrando ser un problema más complejo (ICP, 2024)**.

Tabla 4. Ocupados por rama de actividad (en miles de personas). Promedio entre julio-septiembre de 2024.

Rama de actividad	Total ocupados	Informal	Part. %	Formal	Part. %
Población ocupada	23.278,06	13.002,69	55,86	10.275,37	44,14
No informa	0,92	0,00	0,00	0,92	100,00
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.339,16	2.960,91	88,67	378,25	11,33
Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos	591,44	264,50	44,72	326,94	55,28
Industrias manufactureras	2.463,82	1.083,87	43,99	1.379,95	56,01
Construcción	1.539,39	1.016,83	66,05	522,57	33,95
Comercio y reparación de vehículos	4.038,93	2.348,03	58,13	1.690,90	41,87
Alojamiento y servicios de comida	1.729,29	1.264,34	73,11	464,95	26,89
Transporte y almacenamiento	1.722,98	1.185,68	68,82	537,31	31,18
Información y comunicaciones	411,94	59,93	14,55	352,01	85,45
Actividades financieras y de seguros	387,20	52,09	13,45	335,11	86,55
Actividades inmobiliarias	304,57	53,10	17,43	251,48	82,57
Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos	1.859,89	880,17	47,32	979,73	52,68
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2.855,58	360,15	12,61	2.495,43	87,39
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	2.032,93	1.473,09	72,46	559,85	27,54

Fuente: DANE (2024h). Mercado Laboral: Empleo informal y seguridad social.

4. DINERO Y CRÉDITO

4.1 Agregados monetarios

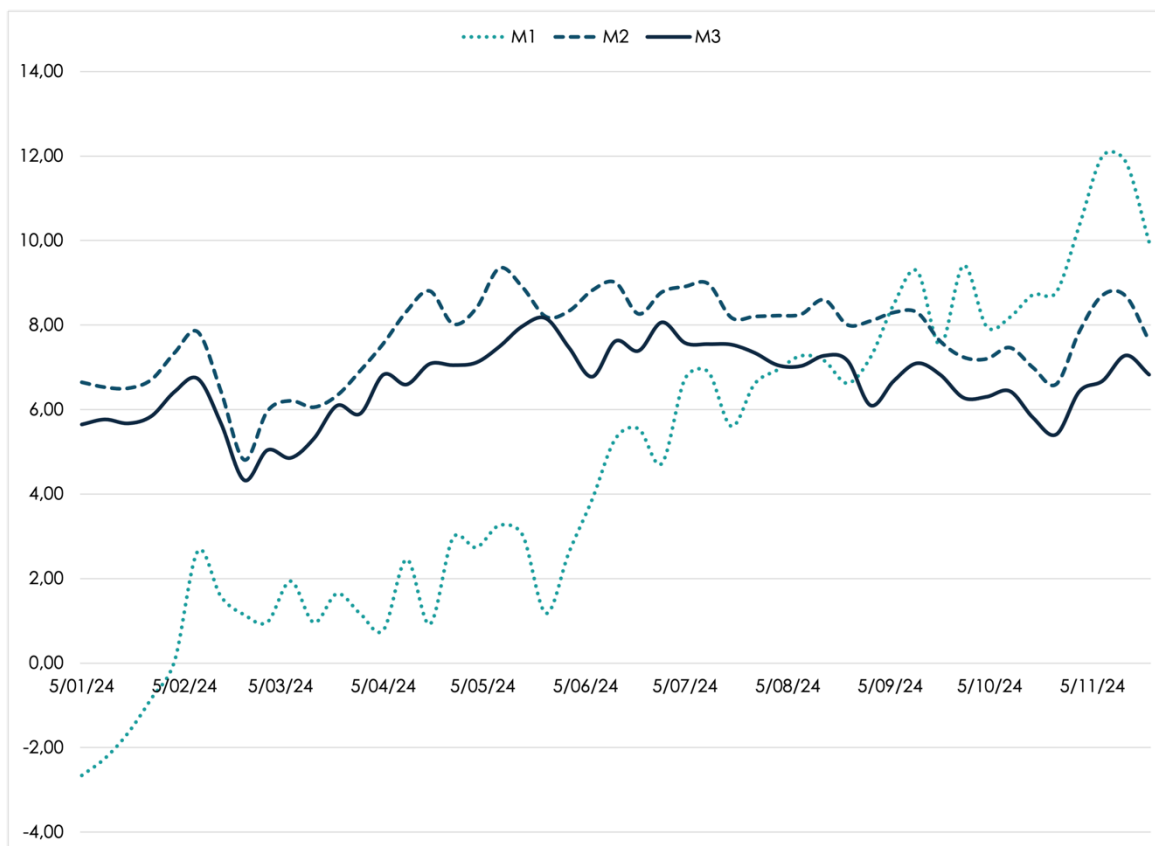
Resumen del comportamiento de los agregados monetarios (4ta semana de noviembre 2024)

	Pesos (miles de millones)	Var. (%) Mes	Var. (%) Año
M1	193.871	2,53	9,97
M2	803.117	0,96	7,63
M3	855.049	1,75	6,83

La liquidez monetaria alcanzó los **803,12 billones COP** para la cuarta semana de noviembre (Banco de la República, 2024h), tuvo un incremento de 0,96% en comparación con octubre y un incremento de 7,63% en términos interanuales.

Fuente: Banco de la República, 2024.
Estadísticas: Agregados monetarios.

Gráfica 5. Variación (%) anualizada de los agregados monetarios. Periodicidad semanal. Enero a noviembre de 2024



Fuente: Banco de la República, 2024. Estadísticas: Agregados monetarios.

De los 3 agregados monetarios, el M1, que incluye el dinero en efectivo y depósitos en cuentas corrientes, es el que ha tenido un mayor incremento (%) de su saldo en términos anuales, siendo en la 4ta semana de noviembre de 9,97%. Es menester destacar que la variación anual de M1 ha mostrado un incremento notorio a lo largo del año, en contraste con los agregados M2 y M3, que han presentado incrementos relativamente

constantes a partir del II trimestre, con una leve desaceleración hasta la 3ra semana de octubre. A pesar de esta desaceleración, **la oferta de dinero (M3) ha seguido en aumento, aunque a un ritmo más moderado que en meses anteriores, lo que continúa siendo un desafío para lograr una reducción significativa en la variación del IPC.** Más aún considerando que los 3 agregados monetarios mostraron un importante aumento entre el 25 de octubre y el 15 de noviembre, y que pudiera ser un primer indicio de un cambio de tendencia en los próximos meses.

Desde el ICP hemos advertido sobre **una política monetaria expansiva que podría revertir, a corto plazo, la reciente desaceleración en el crecimiento de la oferta de dinero.** Desde marzo de 2024, **el Banco de la República ha estado reduciendo la tasa de interés de política monetaria en intervalos de 50 puntos básicos**, de forma intercalada, cada 30 o 60 días. La última reducción fue en noviembre, pasando de 10,75% a 9,75%.

Adicionalmente, en septiembre se redujo en 100 puntos básicos el coeficiente de encaje legal ordinario, ubicándose en 7%. Así las cosas, el incremento de la base monetaria, reflejado en parte en el comportamiento de M1, podría devenir en una expansión secundaria que había estado regulada, hasta mediados de año, por medio de una política monetaria contractiva.

4.2 Crédito bancario (sep. 2024)

En septiembre, el saldo bruto de la cartera de crédito tuvo un incremento de 0,18% con relación a agosto. La modalidad con mayor aumento en el mes fue Vivienda (0,8%) seguido de Microcrédito (0,59%). Por su parte, el crédito al consumo sigue disminuyendo en septiembre (-0,06%), siendo así la única modalidad con **10 meses consecutivos de caída** en su saldo bruto. **La cartera de consumo, a pesar de no ser la más grande (28,58%), sigue acumulando el mayor saldo en mora (43,22%), seguido de crédito comercial (39,08%)** (Superintendencia Financiera de Colombia, 2024).

En términos anuales, la cartera bruta ha tenido un incremento de 1,52% con importante discrepancia entre las carteras de crédito. Por una parte, Microcrédito y Vivienda han tenido un incremento sobre el 7% anual, mientras que Consumo ha disminuido 5,05%. El saldo en mora ha incrementado 5,54% en comparación con septiembre de 2023, aunque conviene destacar que este incremento anual sigue desacelerándose considerablemente mes a mes desde enero (ene 24/ene 23, 33,44%). A pesar de ello, los saldos en mora de Microcrédito y Vivienda siguen teniendo incrementos anuales altos (37,39% y 31,39% respectivamente).

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

	Total, julio	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda
Saldo bruto	701.210,24	359.877,54	200.434,43	19.646,39	121.251,87
Part. (%)	100	51,32	28,58	2,8	17,29
Var. (%) mes	0,18	0,1	-0,06	0,59	0,8
Var. (%) año	1,52	2,85	-5,05	7,48	8,77
Saldo en Mora	35.273,10	13.785,48	15.246,71	1.879,29	4.361,62
Part. (%)	100	39,08	43,22	5,33	12,37
Var. (%) mes	-0,26	0,99	-1,44	-1,92	0,79
Var. (%) año	5,54	12,07	-7,22	37,39	31,39
Indicador de mora	5,03	3,83	7,61	9,57	3,6

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

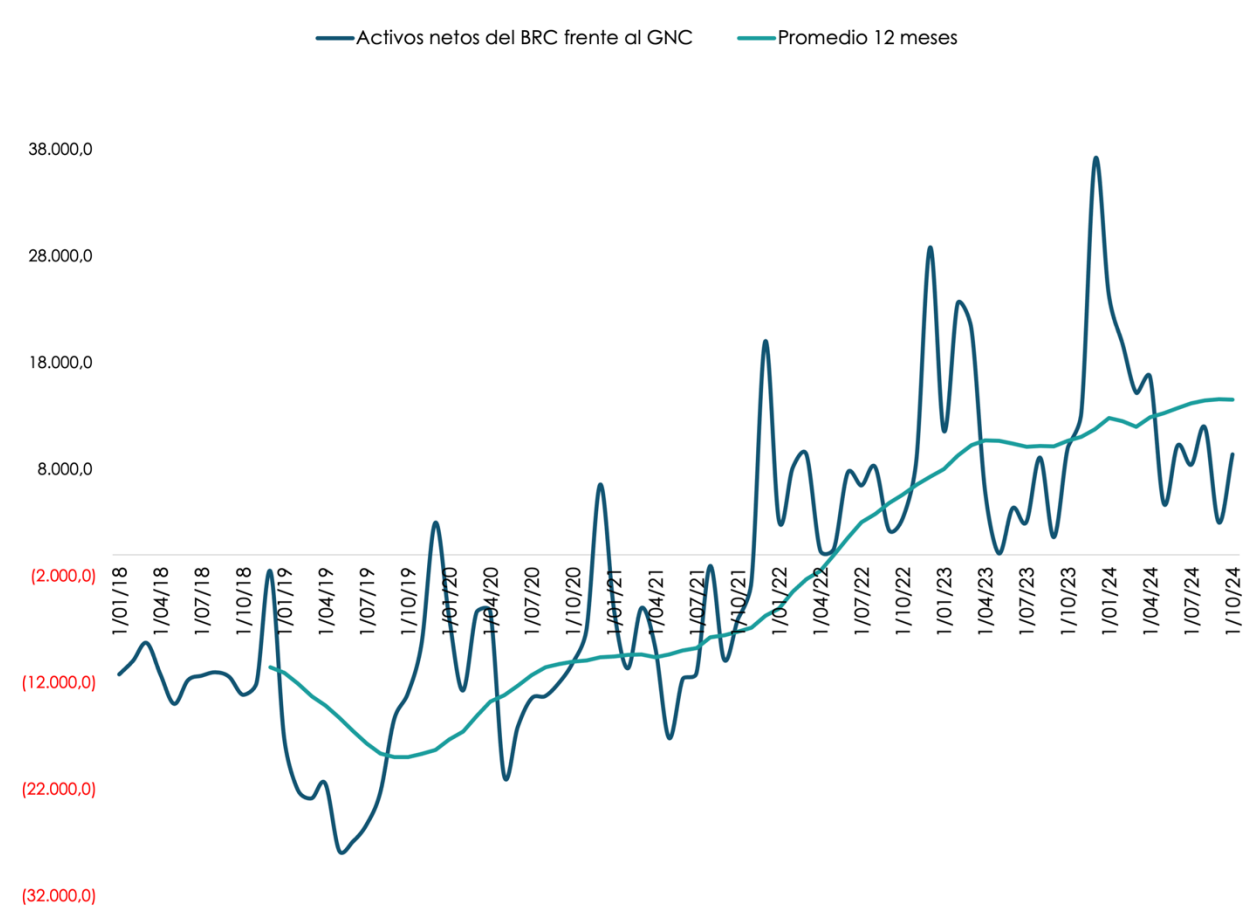
Cálculos: Observatorio Económico

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 Nacional Central. A partir de enero de 2022, el banco pasó de tener un saldo deudor a uno acreedor, lo que sugiere un aumento en el financiamiento directo al Gobierno nacional principalmente por medio de la adquisición de los Títulos de Tesorería emitidos por el Ministerio de Hacienda y, asu vez, por eventuales disminuciones de los depósitos del Gobierno en cuentas del Banco.**

Gráfica 6. Activos netos del Banco de la República frente al Gobierno Central (miles de millones). Periodo enero 2018 - octubre 2024



Fuente: Banco de la República de Colombia (2024f).

En octubre, **el saldo a favor del Banco de la República ha disminuido 5,38% con respecto a octubre de 2023**; no obstante, el promedio del saldo en los últimos 12 meses muestra una tendencia creciente que se sostiene desde 2018. Aunque podría interpretarse como favorable para el Banco, esto pudo haber contribuido a la neutralización de la política monetaria contractiva que se mantuvo previamente. Más aún, representa un riesgo en el marco de la política monetaria expansiva que parece haberse adoptado desde septiembre.

Tabla 6. Sectorización monetaria del Banco de la República (metodología manual FMI 2016) de febrero a octubre 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/
2/29/2024	7.042,79	-13.412,70	-5.204,20	19.786,20	281	234.196,40
3/31/2024	11.314,09	-4.524,00	-9.567,50	15.200,10	267,8	230.971,50
4/30/2024	8.536,15	-10.408,70	-9.583,00	16.696,00	278,8	233.761,80
5/31/2024	16.151,51	-479,1	-7.617,20	4.817,40	286,9	234.379,30
6/30/2024	15.157,97	-4.334,00	-5.734,30	10.254,60	291,9	253.168,50
7/31/2024	17.895,67	-502,7	-6.679,50	8.463,50	292,1	251.795,20
8/31/2024	19.648,70	-2.696,40	-6.756,70	11.934,50	290,4	261.677,10
9/30/2024	23.379,81	4.425,00	-4.580,20	3.046,40	285,5	266.211,60
10/31/2024	17.400,06	-352,6	-3.189,90	9.433,40	298,9	277.400,10

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 de Colombia (2024f).

4.4 Tasa Representativa del Mercado (19 nov.)

La tasa de cambio representativa del mercado COP/US\$ disminuyó 0,52% en la última semana de registro (02 al 09 dic.). En términos mensuales ha mostrado un incremento de 1,2% y un aumento de 9,95% en términos anuales.

Hasta mediados de octubre, la tasa de cambio osciló en torno a los 4.200 COP/US\$. Luego, entre el 15 y el 30 de octubre la TRM tuvo un incremento sostenido que superó la barrera de los 4.400 COP/US\$. **El reciente comportamiento indica un alto nivel de volatilidad sobre la TRM. La tendencia indica que, en el mediano plazo, el peso seguirá depreciándose frente al dólar estadounidense.**

Gráfica 7. Tasa representativa del mercado. Enero a diciembre (2da semana) de 2024

Fuente: Banco de la República, 2024.

5. BALANZA DE PAGOS

5.1 Balanza comercial²

Las exportaciones acumuladas entre enero y octubre de 2024 alcanzaron los US \$40.954 millones FOB, una disminución de 0,4% con respecto al mismo periodo en 2023. **La mayor parte de las exportaciones corresponden al sector industrial y al Sector minero.** El Sector industrial aportó el 52,1% de las exportaciones entre enero y octubre, mientras que el Sector minero contribuyó con el 37,5%.

Este último **ha tenido una caída en sus exportaciones de 12,3%**, que en términos nominales representa la mayor disminución en lo que va de enero a octubre, con US\$ 2.164 millones FOB menos que en el mismo periodo de 2023, y se explica principalmente por una disminución de US\$ 1.712 millones FOB en la **exportación de hulla (carbón de**

² Esta sección se realizó con la información más actualizada publicada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Es importante señalar que los datos de importaciones son actualizados por el DANE con un mes de rezago con respecto a exportaciones. Es por esta razón que el informe contiene los datos de exportaciones entre enero y octubre e importaciones entre enero y septiembre de 2024.

pedra), 26% menos con respecto a 2023. Alerta esta disminución de exportaciones teniendo en cuenta el peso del sector minero en la canasta exportadora del país.

Los sectores de exportación con mayor variabilidad corresponden a Actividades profesionales, científicas y técnicas (485%) y Suministros de electricidad, gas, vapor y aire (114%) con los mayores incrementos con respecto a 2023. Mientras que Transporte y almacenamiento (-54,1%) y Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas (-31,8%) presentan las mayores disminuciones porcentuales.

Medido en toneladas métricas, las exportaciones acumuladas entre enero y octubre de 2024 aumentaron 7% en comparación con el mismo periodo de 2023, y cerraron en 87,77 millones de toneladas. No obstante, el valor unitario promedio de las exportaciones tuvo una disminución de 7%, pasando de US \$501,22 FOB a US \$466,62 FOB por tonelada. Es decir, **se exportaron más bienes, pero con menor valor de mercado.**

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

Actividad económica CIU	2023p	2024p	Var.	Contrib. a	Part.
	Miles de dólares FOB		(%)	la	(%)
				variación	2024
				(pp)	
Total	41.126.758,97	40.954.125,98	-0,42	-0,42	100,00
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.179.175,48	3.923.111,32	23,40	1,81	9,58
Sector minero	17.524.936,82	15.360.780,79	-12,35	-5,26	37,51
Sector industrial	20.223.163,45	21.317.827,72	5,41	2,66	52,05
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	130.356,88	278.923,64	113,97	0,36	0,68
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	19.066,37	16.835,55	-11,70	-0,01	0,04
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	117,04	79,83	-31,79	0,00	0,00
Transporte y almacenamiento	40,65	18,66	-54,10	0,00	0,00
Información y comunicaciones	37.160,79	44.183,99	18,90	0,02	0,11
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,02	0,14	485,00	0,00	0,00
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	2.651,86	3.531,06	33,15	0,00	0,01

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

Entre enero y septiembre de 2024, las importaciones alcanzaron un valor de US \$46.848 millones CIF, una disminución de 0,32% en comparación con el mismo periodo de 2023.

En términos nominales, **el Sector minero tuvo el mayor aumento en sus importaciones (US \$288,7 millones CIF), principalmente debido a un incremento de US \$378,65 millones en la importación de gas natural. Por su parte, Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca tuvo la mayor disminución (US \$364,33 millones CIF), explicado en mayor medida por una reducción de US \$406,18 millones en la importación de cultivos agrícolas transitorios.**

Entre enero y septiembre, el volumen de importaciones aumentó 6,7% con respecto a 2023 y cerró en 30,1 millones de toneladas métricas.

Entre enero y septiembre, el volumen de importaciones aumentó 6,7% con respecto a 2023 y cerró en 30,1 millones de toneladas métricas. Los sectores de importación con mayor variabilidad siguen siendo el Suministro de electricidad, gas, vapor y aire (-93,2%) y Transporte y almacenamiento (157,4%). Ambos, con una participación en las importaciones menor al 1%.

Tabla 8. Importaciones acumuladas entre enero y septiembre 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	46.998.505,97	46.848.776,48	-0,32	-0,32	100,00
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.873.359,62	2.509.027,00	-12,68	-0,78	5,36
Sector minero	786.543,48	1.075.242,53	36,70	0,61	2,30
Sector industrial	43.221.394,72	43.172.012,12	-0,11	-0,11	92,15
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	33.605,54	2.285,28	-93,20	-0,07	0,00
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	5.114,71	8.885,02	73,71	0,01	0,02
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	21,49	19,57	-8,93	0,00	0,00
Transporte y almacenamiento	1,53	3,93	157,37	0,00	0,00
Información y comunicaciones	68.706,47	72.184,62	5,06	0,01	0,15
Actividades profesionales, científicas y técnicas	23,78	25,72	8,17	0,00	0,00
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	664,58	707,70	6,49	0,00	0,00

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

Entre enero y septiembre de 2024, la balanza comercial de Colombia sigue acumulando déficit en dólares FOB de 7.576 millones (DANE, 2024i). El Sector industrial, que representa el 92,15% de las importaciones y el 52,05% de las exportaciones, juega un papel en su

comportamiento. Este déficit industrial se atribuye a la alta demanda de insumos y productos importados. **A pesar de esto, el superávit del Sector minero ha contribuido a mitigar el desequilibrio, actuando como un estabilizador de la balanza comercial.**

Las exportaciones mineras, que representan el 37,51% del total de las exportaciones, contribuyen a equilibrar el desbalance industrial. En particular, la exportación de recursos como petróleo y carbón continúa generando divisas que permiten mitigar el impacto de las elevadas importaciones industriales. La extracción de petróleo representa el 25% del total de exportaciones, mientras que la extracción de hulla representa el 12%. 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 al III trimestre de 2024 US \$9.953 millones, una disminución de 25,37% con relación al acumulado en los 3 primeros trimestres de 2023, que sumó en ese mismo periodo una inversión de US 13.337 millones. En 2023 la inversión total fue de US \$16.794 millones, por lo que **se necesitaría un total de US \$6.841 millones en el IV trimestre de 2024 para alcanzar los niveles de inversión del año anterior.**

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	2.307	1.997	2.707	2.550	9.561
2022	4.934	5.043	3.113	4.092	17.183
2023	4.164	5.335	3.838	3.457	16.794
2024	3.738	2.945	3.270		9.953*

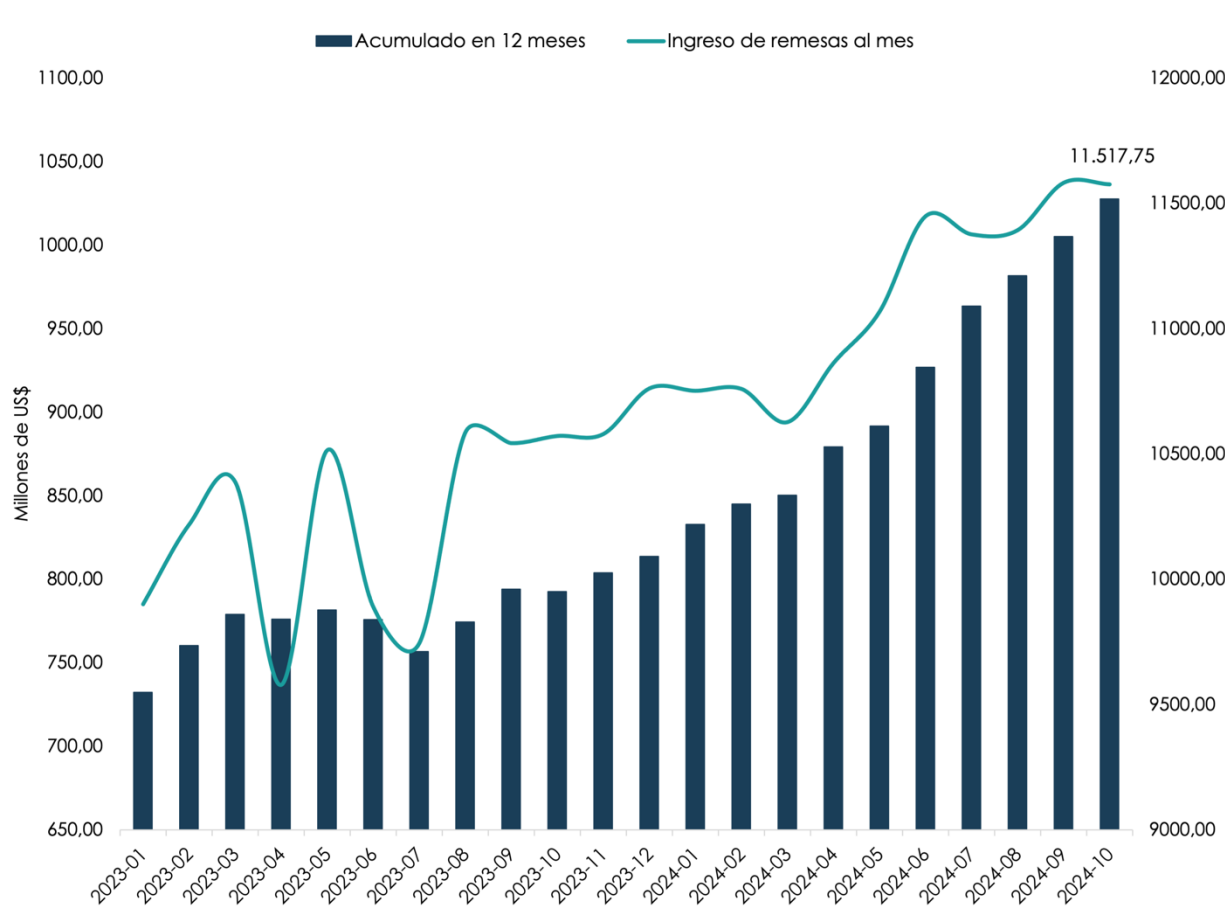
*Acumulado al III trimestre de 2024

Fuente: Banco de la República de Colombia (2024g).

5.3 Remesas (oct. 2024)

En octubre, el ingreso de remesas al país fue de US \$1.036,4 millones, una leve disminución de 0,08% con respecto a septiembre y un incremento de 17% con respecto a 2023. El ingreso acumulado de los últimos 12 meses fue de US \$11.517 millones, lo que implica un aumento de 15,74% con relación al total de remesas recibidas en el mismo periodo de 2023. Comparado con 2014, el ingreso de remesas anualizado ha aumentado 180,95%. **El ingreso de remesas de trabajadores es la tercera fuente de divisas más importante luego de las exportaciones del Sector industrial y minero.**

Gráfica 8. Ingreso de remesas de trabajadores en Colombia al mes y acumulado en 12 meses. Periodo 2023 - octubre 2024



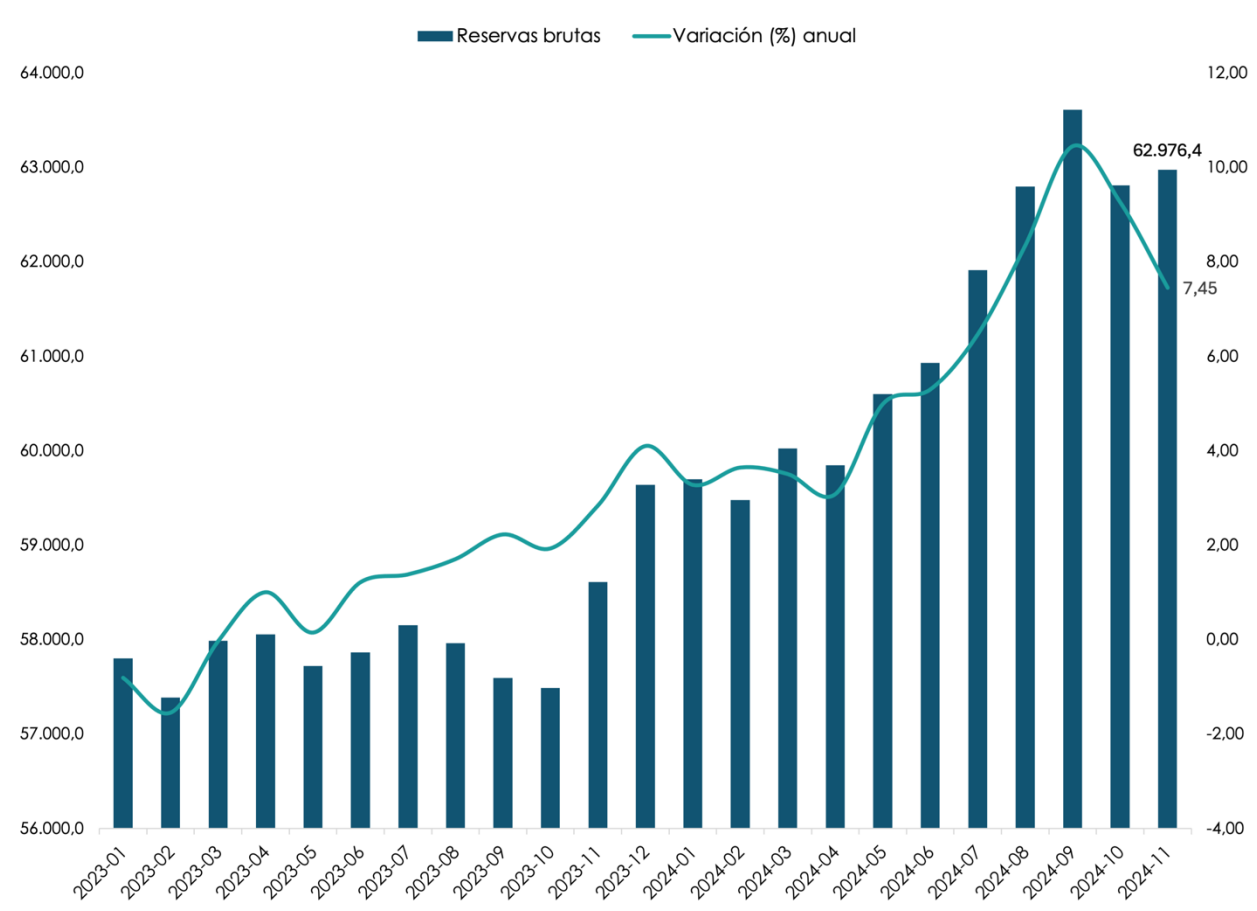
Fuente: Banco de la República de Colombia (2024c).

Las remesas acumuladas de los últimos 12 meses (hasta octubre) representan el 3,17% del Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia, tomando como referencia el PIB anual de 2023 en dólares americanos a precios corrientes, publicado por el Banco de la República.

5.4 Reservas internacionales (oct. 2024)

En noviembre, **las reservas internacionales brutas del Banco de la República aumentaron 0,26% con respecto a octubre** y se ubicaron en US \$62.976 millones. En términos anuales, **las reservas internacionales han aumentado 7,45% y acumulan un incremento de 32,89% en los últimos 10 años.**

Gráfica 9. Reservas internacionales brutas del Banco de la República en millones de US\$. periodo 2023 a noviembre 2024



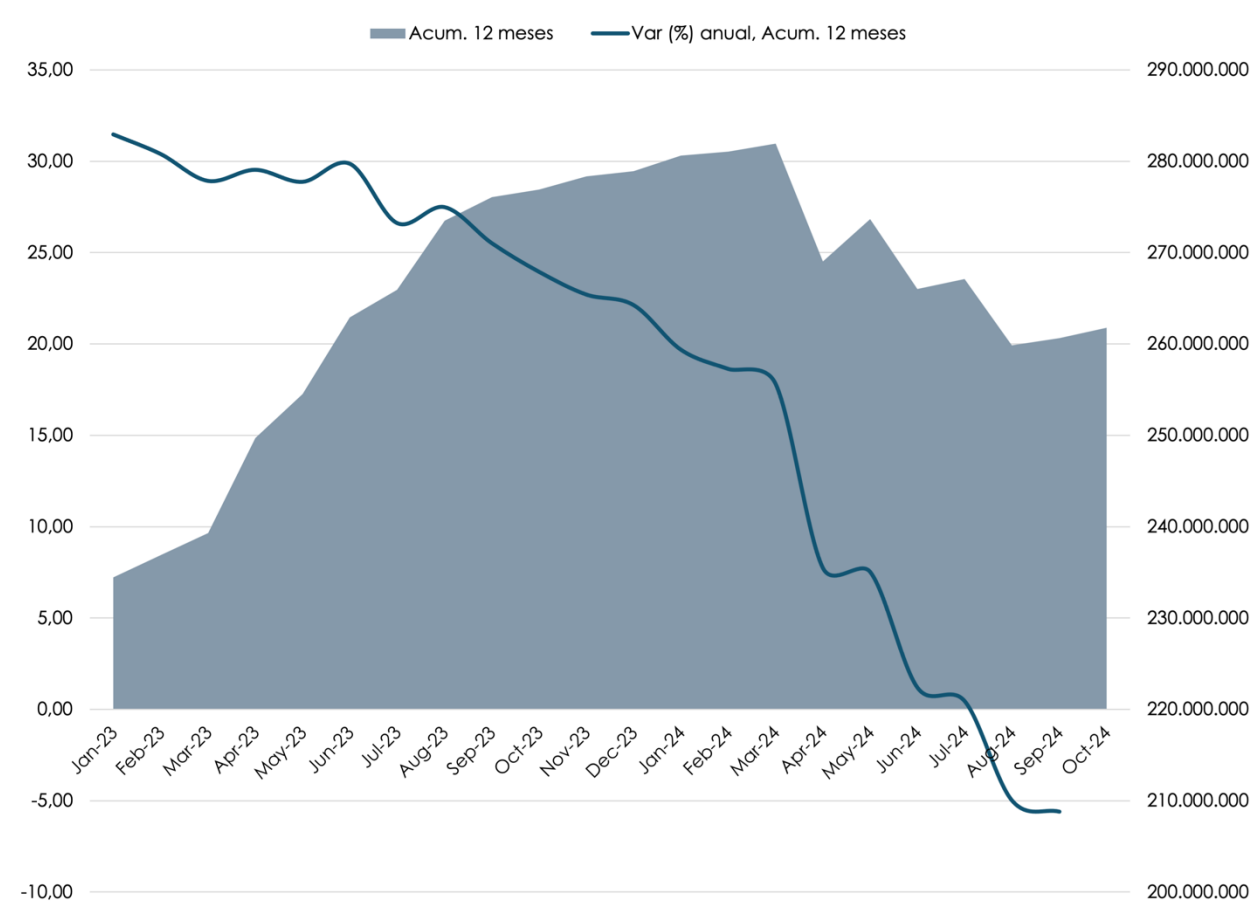
Fuente: Banco de la República de Colombia (2024d).

6. GASTO PÚBLICO

6.1 Recaudo fiscal (oct. 2024)

El recaudo durante octubre de 2024 fue de 16,93 billones COP, un 39,72% menos que en septiembre y un 7,32% más que lo recaudado en octubre de 2023. El 57,36% del recaudo de octubre fue proveniente del impuesto sobre la renta (cuotas y retención), mientras que el 22,56% provino de impuestos externos (IVA externo y aranceles).

Gráfica 10. Recaudación fiscal total acumulada en 12 meses en millones de pesos corrientes. Periodo 2023 a octubre 2024

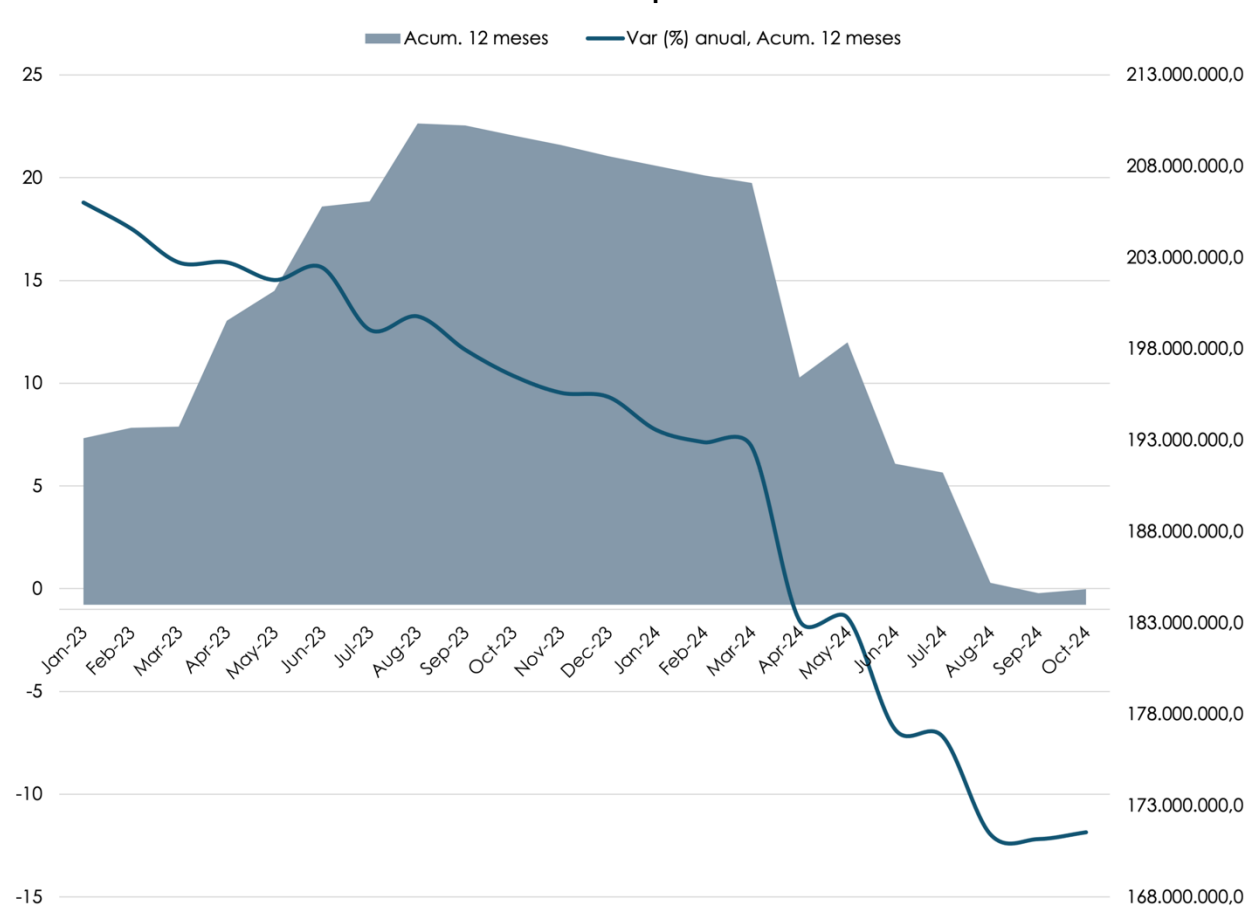


Fuente: DIAN (2024). Subdirección de Estudios Económicos de la Dirección de Gestión Estratégica y de Analítica.

Cálculos: Observatorio Económico

El recaudo continúa su senda decreciente. En términos interanuales, el recaudo acumulado de los últimos 12 meses cayó por tercer mes consecutivo (-5,46%), acumulando en octubre 261,78 billones COP, una diferencia de 15,1 billones COP en comparación con 2023.

Gráfica 11. Recaudación fiscal real total acumulada en 12 meses en millones de pesos de 2018. Periodo 2023 a septiembre 2024



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

Cálculos: Observatorio Económico.

En términos reales³, la situación del recaudo es mucho más preocupante ya que toma en consideración la pérdida del poder adquisitivo del peso colombiano y **denota una senda decreciente mucho más anticipada que la observada en el recaudo a pesos corrientes**, evidenciando problemas en la recaudación desde agosto de 2023. En octubre, el recaudo real acumulado en los últimos 12 meses tuvo una disminución de 11,85% con respecto a 2023, siendo el séptimo mes de caída continua en términos interanuales.

6.2 Pagos del Gobierno (nov. 2024)

En noviembre de 2024, **los pagos acumulados del Gobierno en el marco de la ejecución del Presupuesto General de la Nación ascendieron a 353,08 billones COP, un incremento de 12,96% con respecto a octubre**, elevando la ejecución del presupuesto (pago/apropiación) en 9 puntos porcentuales, ubicándose así en 70,1%.

³ Saldo del total del recaudo deflactado por el IPC base = 2018.

El 65,94% del gasto acumulado hasta noviembre corresponde a Funcionamiento, principalmente por concepto de Transferencias (50,14% con respecto al total ejecución) y el 21,45% se destinó al servicio de la deuda pública. El gasto tuvo un incremento de 6,26% con relación al acumulado en el mismo periodo de 2023 (Ministerio de Hacienda, 2024c).

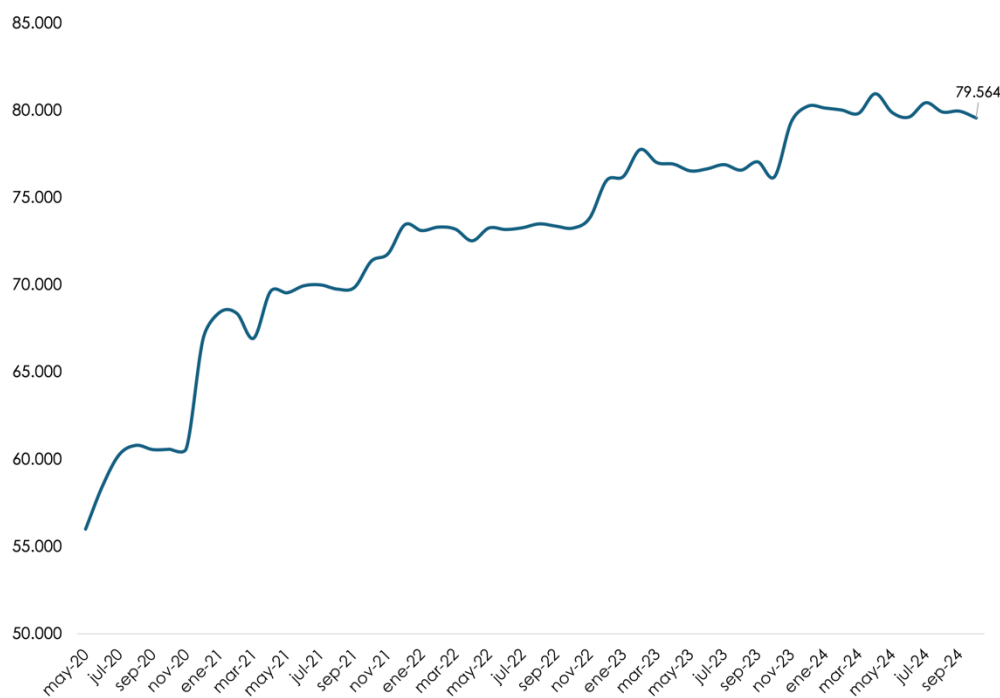
6.3 Intereses del gasto del Gobierno

De acuerdo con la última información disponible (Ministerio de Hacienda, 2024a), en agosto de 2024 los intereses del gasto del Gobierno fueron de 4,96 billones COP. Los intereses fueron 22,58% menos que en julio, pero 10,20% más en comparación con agosto de 2023. El 63,59% de los intereses en el mes corresponden a deuda interna, mientras que 26,49% a deuda externa. **El pago acumulado en 2024 (a agosto) por concepto de intereses de la deuda asciende a 51,91 billones COP, que representa un 14,37% más que el acumulado en el mismo periodo de 2023.**

6.4 Deuda externa

El saldo de la deuda externa del Gobierno Nacional Central es de US \$79.564 millones al cierre de octubre de 2024. **La deuda externa equivale al 20,8% del PIB proyectado en 2024 y representa el 35,4% de la deuda total.** Con respecto a septiembre, tuvo una disminución de 0,49% y un aumento de 4,41% en términos anuales.

Gráfica 12. Deuda externa del Gobierno Nacional Central en millones de dólares americanos. Periodo mayo 2020 a octubre 2024

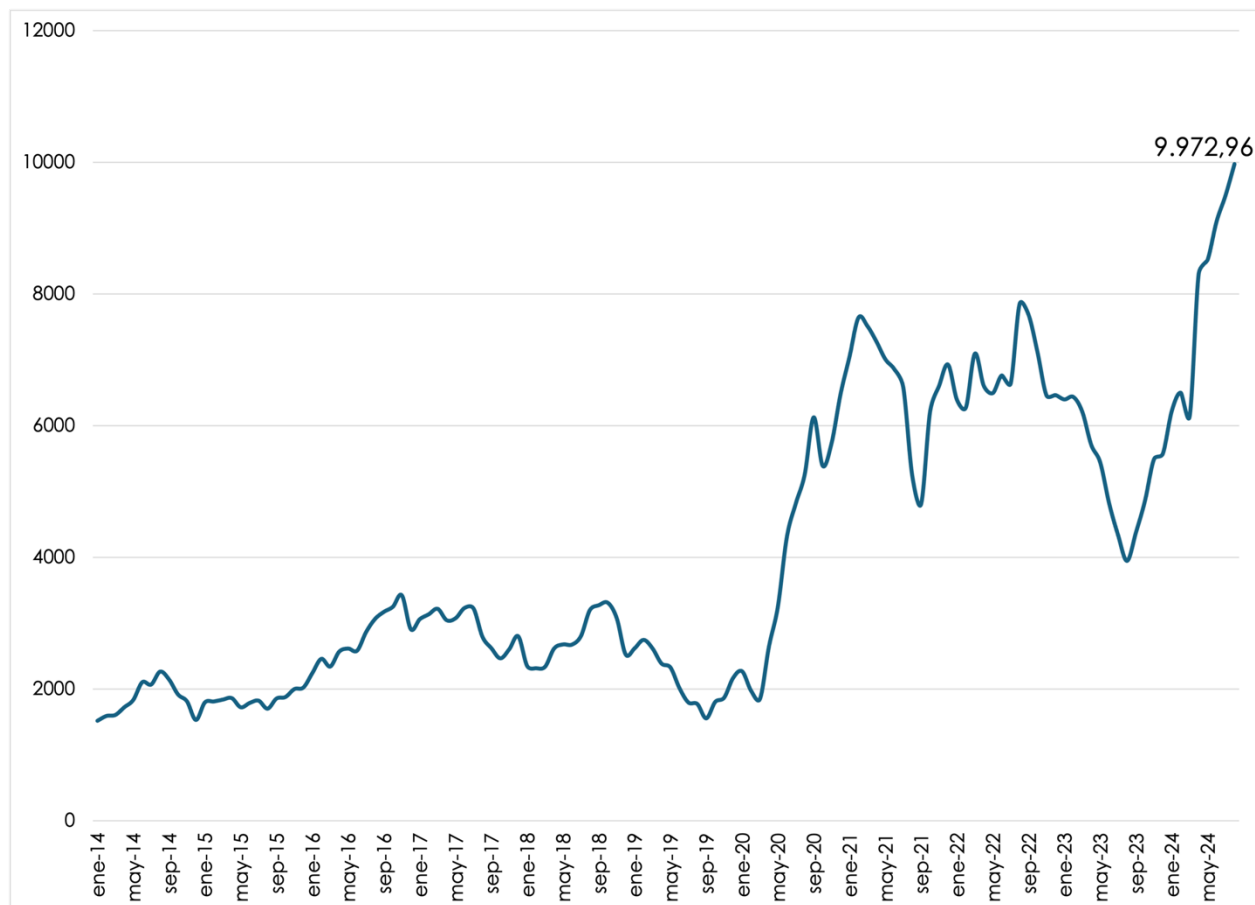


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (2024b)

6.5 Déficit fiscal (ago. 2024)

De acuerdo con la última información disponible, el déficit fiscal en agosto fue de 10,7 billones COP, acumulando entre enero y agosto, un total de 72,11 billones COP. Esto es 272,58% más que el acumulado en el mismo periodo de 2023 (19,36 billones). El déficit promedio mensual (últimos 12 meses) ha estado aumentando considerablemente y a un ritmo significativo, siendo en agosto de 9,97 billones COP, un aumento de 152,61% con respecto al déficit promedio mensual de agosto de 2023.

Gráfica 13. Déficit fiscal promedio mensual (12 meses). Periodo enero 2014 a agosto 2024



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (2024a)

Tomando en consideración la caída de los ingresos fiscales reales, resulta oportuno resaltar la importancia y urgencia de ajustar los niveles de gasto público con el fin de reducir el déficit, que solo puede ser financiado con más presión tributaria, con más emisión de deuda o con su monetización por parte del Banco de la República.

De acuerdo con el Ministerio de Hacienda (2024b), la deuda pública representa en septiembre el 57,6% del PIB. Es decir, más de la mitad de la producción colombiana ya está comprometida al pago de la deuda. Si el Estado no logra corregir sus actuales niveles de gasto, implicará en el corto plazo un incremento de la deuda que será insostenible para los colombianos, que tarde o temprano, son quienes tendrán que honrar los pagos de deuda a futuro, sea mediante nuevos impuestos o inflación.

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>
- Banco de la República de Colombia (2024f). *Sectorización monetaria y de crédito*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/sectorizacion-monetaria-y-credito>
- Banco de la República de Colombia (2024g). *Inversión Directa*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa>
- Banco de la República de Colombia (2024h). *Agregados monetarios*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/agregados-monetarios>
- 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 Precios al Productor*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-del-productor-ipp>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2024f). *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 (2024g). *GEIH Mercado Laboral: empleo y desocupación*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2024h). *GEIH Mercado Laboral: Empleo informal y seguridad social*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-informal-y-seguridad-social>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2024i). *Comercio internacional: balanza comercial*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2024j). *Ficha Metodológica Gran Encuesta Integrada de Hogares*. 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>
- Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga ICP (2024). *Hostilidad legal y riesgos para la propiedad rural en Colombia*. Obtenido de <https://icpcolombia.org/hostilidad-legal-y-riesgos-para-la-propiedad-rural-en-colombia-las-consecuencias-de-las-reformas-legislativas/>
- 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/>

FICHA TÉCNICO BOLETÍN 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 brindar insumos para la toma de decisiones en el 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.



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