

EDICIÓN ESPECIAL

Boletín de seguimiento
a la economía No.12

Balance 2024 **Análisis del impacto** **de las decisiones** **políticas en la** **economía colombiana**

Análisis del impacto de las decisiones políticas en la economía colombiana

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

Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga (ICP)

Calle 70 #7a - 29

(+57) 313 431 20 95

<http://www.icpcolombia.org>

Enero, 2025

Bogotá, Colombia

Contenido

Presentación

Director ejecutivo

Principales hallazgos.....	9
1. Pérdida del poder adquisitivo del peso colombiano en 2024.....	11
1.1 Política monetaria del Banco de la República	11
1.2 Política monetaria en 2024.....	13
1.3 Índice de Precios al Consumidor e Índice Precios del Productor	14
1.4 Depreciación del peso frente al dólar estadounidense	18
2. Actividad económica	20
2.1 Producto Interno Bruto (PIB).....	20
2.2 Ocupación y desocupación	23
2.3 Inversión extranjera directa	27
3. Sector externo.....	29
3.1 Balanza comercial	29
3.2 Remesas	31
4. Sector Gobierno	33
Referencias.....	35

Índice de gráficos

Gráfica 1. Variación (%) anual de la base monetaria y agregados monetarios, tasa de interés de política monetaria y multiplicador monetario (M2/base). Periodo 2020 - 2024.....	12
Gráfica 2. Variación (%) del IPP mensual y anual.....	17
Gráfica 3. Depreciación del peso frente al dólar estadounidense medido por la variación (%) anual del tipo de cambio USD/COP.	19
Gráfica 4. Tasa de desocupación (TD) desestacionalizada y sin desestacionalizar entre 2014 y 2024.	24
Gráfica 5. Variaciones (pp) anuales de la tasa de ocupación y desocupación (desestacionalizadas) entre 2023 y 2024.....	25
Gráfica 6. Variación (pp) de la tasa de población fuera de la Fuerza de Trabajo desestacionalizada entre 2023 y 2024.....	26
Gráfica 7. Inversión extranjera directa trimestral en Colombia (millones de US\$).....	28
Gráfica 8. Ingreso de remesas de trabajadores en Colombia al mes y acumulado en 12 meses. Periodo 2023 - noviembre 2024.....	32
Gráfica 9. Déficit fiscal promedio mensual (12 meses). Periodo enero 2014 a septiembre 2024.....	33
Gráfica 10. Recaudo fiscal real total acumulado en 12 meses en millones de pesos de 2018. Periodo 2023 a noviembre 2024.....	34

Índice de tablas

Tabla 1. Variaciones mensual y anual del IPC por divisiones de gasto en 2024.....	15
Tabla 2. Crecimiento anual (%) del PIB real por sectores, según su desempeño, desde el I trim. al III trim. de 2024.....	21
Tabla 3. Exportaciones e importaciones acumuladas en 2024 por actividad económica.....	30

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

Presentación

En el contexto colombiano actual, los datos y la información resultan fundamentales para hacer seguimiento a los efectos que tienen las decisiones políticas sobre el bienestar de los ciudadanos.

Para que esa información sirva al proceso de toma de decisiones, tanto de los responsables de la política pública como de los ciudadanos, es necesario contar con un marco de referencia que contribuya a una interpretación adecuada que permita dimensionar los desafíos económicos del país, en particular aquellos que resultan a causa de **los impactos que tiene en el proceso de mercado las intervenciones del Gobierno nacional.**

El presente Boletín, último número del año 2024, demuestra **cómo el país experimentó altibajos económicos que aún no lo acercan a la recuperación y la senda del crecimiento económico que permita superar la pobreza.**

Colombia, aunque experimentó una desaceleración en la inflación, con un IPC anual del 5,2%, aun no logra la meta de estabilidad y **sectores esenciales como la educación y la vivienda superan el promedio ponderado** amenazando servicios básicos para los medios de vida de los colombianos.

Indicadores como **la depreciación del peso frente al dólar (13,32%) y la caída de la Inversión Extranjera Directa en un 25,37%** reflejan los retos estructurales que enfrenta la economía colombiana, como **la incertidumbre fiscal y el aumento del endeudamiento gubernamental.**

El análisis de la balanza comercial y el déficit fiscal en Colombia subraya la relevancia de los datos en la toma de decisiones estratégicas. El déficit fiscal alcanzó el 4,3% del PIB en 2024, lo que pone en evidencia la **urgencia de ajustar el gasto público para evitar mayores presiones tributarias o inflacionarias.**

Por otro lado, el crecimiento de las remesas en un 15,59%, aunque alivia la entrada de divisas, también refleja una creciente emigración y un costo de oportunidad significativo para el desarrollo interno del país.

Estos hallazgos demuestran que **los datos no son sólo cifras, sino herramientas fundamentales para identificar problemas, medir impactos y diseñar soluciones** que permitan construir una economía más próspera, en la que sea posible crear valor, riqueza y oportunidades para todos, especialmente para los sectores más vulnerables. Para lograrlo se requiere de un mercado dinámico, en el que se respeten los derechos de propiedad privada, el Estado de derecho, el libre comercio, y se garantice la estabilidad de la moneda, con políticas monetarias que no generen inflación.

Para el [Instituto de Ciencia Política](#) [Hernán Echavarría Olózaga](#) producir este tipo de instrumentos de seguimiento hace parte de nuestro propósito de incidir políticamente en defensa de la libertad económica. Confiamos que tanto la información como los análisis sirvan para que los tomadores de decisión asuman con mayor responsabilidad que sus decisiones tienen impactos, y que tanto lo que se ve como lo que no se ve, puede marcar la diferencia entre el bienestar y el atraso económico.

Carlos Augusto Chacón Monsalve
Director ejecutivo
Instituto de Ciencia Política

PRINCIPALES HALLAZGOS DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA EN 2024

Pérdida del poder adquisitivo del peso colombiano

La reducción del IPC no se tradujo en una recuperación del poder adquisitivo para las familias. La variación anual del IPC se redujo a 5,2%, pero sectores como educación y vivienda presentaron incrementos de 10,62% y 6,96%, respectivamente. **El IPP aumentó 7,33% perjudicando la producción.** El peso colombiano **se depreció un 13,32% frente al dólar**, reflejando una política monetaria que incrementó la base monetaria en 11,22% anual y redujo las tasas de interés de referencia del 13% al 9,5%.

Crecimiento económico insuficiente y desequilibrado entre sectores económicos

El PIB registró un crecimiento anual acumulado de 1,6% al tercer trimestre, con una desaceleración trimestral desde el 1,2% en el primer trimestre al 0,2% en el tercero. sectores como la Minería (-4,1%) e Industrias manufactureras (-2,8%) mostraron fuertes caídas, mientras Actividades artísticas y recreativas crecieron un 9,8%, impulsadas por subsectores de baja intensidad de capital. Este desempeño refleja una transición hacia actividades menos productivas y limita la sostenibilidad del crecimiento económico.

Retroceso en la Inversión Extranjera Directa (IED)

En 2024, la IED acumulada hasta el tercer trimestre alcanzó los 9.953 millones de dólares, representando una caída del 25,37% frente al mismo periodo de 2023. Este descenso refleja una creciente percepción de riesgo e incertidumbre sobre la economía colombiana. Esta dinámica afecta la formación de capital y compromete el crecimiento sostenible del país.

El deterioro de la canasta exportadora golpea la balanza comercial colombiana

Entre enero y noviembre de 2024, las exportaciones acumuladas totalizaron 45.075 millones de dólares FOB, una disminución del 0,54% frente al mismo periodo de 2023, mientras las importaciones alcanzaron 52.579 millones de dólares CIF, aumentando un 0,4%. El déficit comercial acumulado fue de 8.600 millones de dólares, con el Sector industrial aportando el 92,1% de las importaciones y el 52,3% de las exportaciones. A pesar del superávit minero, la contracción de 12,4% en sus exportaciones refleja la vulnerabilidad del modelo económico.

Incremento del déficit fiscal en 2024 pone en riesgo las finanzas del país

El déficit fiscal alcanzó 72,93 billones de pesos hasta septiembre, equivalentes al 4,3% del PIB proyectado, con un incremento interanual del 206,56%. El déficit mensual promedio fue de 8,18 billones de pesos, evidenciando una gestión insostenible del gasto público. La deuda pública llegó al 57,6% del PIB en septiembre, comprometiendo la capacidad fiscal futura y subrayando la urgencia de ajustes en el gasto público para evitar mayores presiones tributarias o monetarias.

La expansión de las remesas como fuente de divisas refleja emigración y finanzas débiles de los hogares

En los 12 meses hasta noviembre de 2024, las remesas alcanzaron 11.664 millones de dólares, creciendo un 15,59% anual y representando el 3,21% del PIB. Este incremento refleja el aumento de la emigración, estimada en más de 1.200 personas diarias en el último año. Sin embargo, este flujo de capital no genera inversión productiva, limitándose a financiar el consumo interno, lo que implica un costo de oportunidad significativo para el desarrollo económico del país.

Disminución en el desempleo pero con menor tasa de participación y mayor tasa de informalidad

La tasa de desocupación desestacionalizada se redujo a 9,5% en noviembre de 2024, disminuyendo 0,9 puntos porcentuales respecto al año anterior. Sin embargo, la población fuera de la fuerza laboral creció, indicando que la mejora en el desempleo no se traduce necesariamente en más empleo para los colombianos.

1. Pérdida del poder adquisitivo del peso colombiano en 2024

La inflación es un fenómeno estrictamente monetario, originado por la expansión de la oferta monetaria por encima de la demanda de dinero en una economía (Mises, 1912). Es un aumento en la cantidad de dinero y sustitutos monetarios en circulación que no está acompañado por una expansión correspondiente de la cantidad de bienes disponibles.

El aumento de la oferta monetaria se traduce en una depreciación de la moneda frente a todos los bienes y activos, incluidos los bienes intermedios y las monedas extranjeras. Así, la inflación no es simplemente un aumento del nivel general de precios, **sino una pérdida generalizada del valor de la moneda debido a la sobre emisión** (Rothbard, M. N., 1963).

Así las cosas, conviene **comenzar el presente análisis partiendo del comportamiento de la política monetaria durante 2024**, para luego abordar el poder adquisitivo del peso frente a bienes, bienes intermedios, servicios y tipo de cambio.

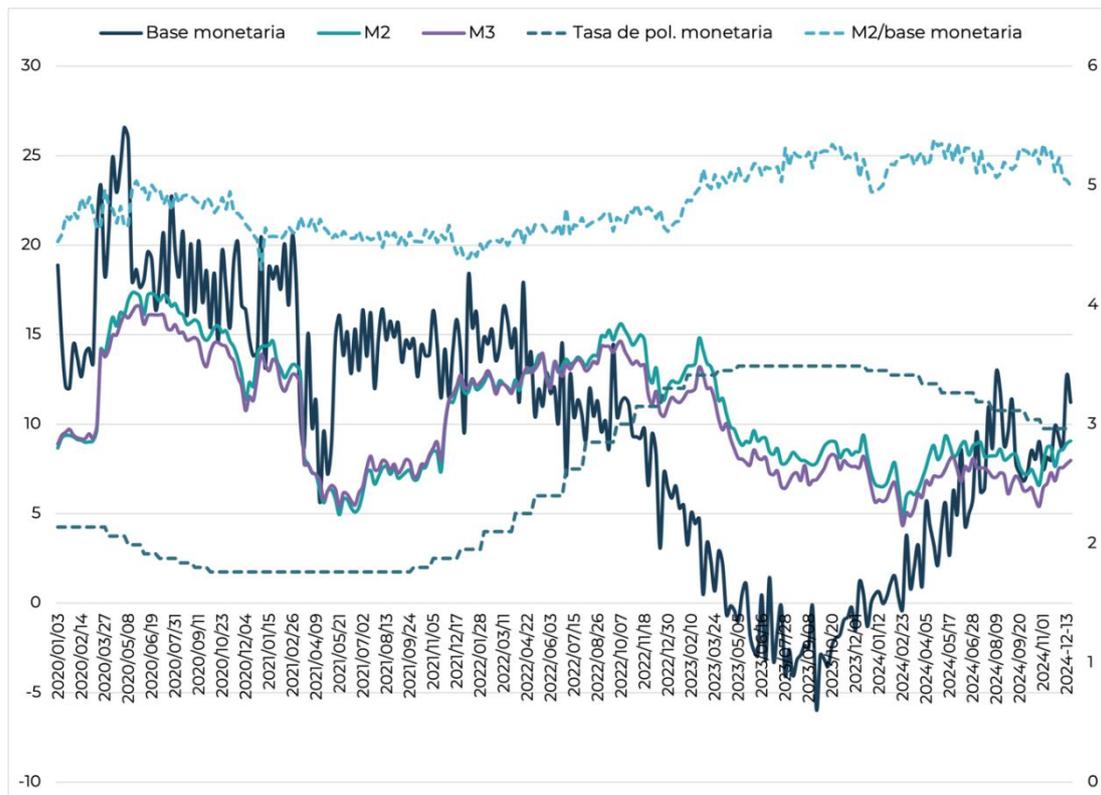
1.1 Política monetaria del Banco de la República

Comprender y analizar la política monetaria durante 2024 requiere partir desde 2020, año en que se desarrolló la pandemia por el virus SARS-CoV-2. En términos económicos, la pandemia se concibió como un *shock* tanto de oferta como de demanda (ver Brinca et. al. 2020; Maiello, 2020; Bosca et. al., 2020), aunque se asumió que el impacto en la demanda fue mucho mayor, esto motivado por la disminución en el ingreso de las personas debido al cese de actividades económicas, lo cual validó la vigencia de la Ley de Say.

Así, **la política de confinamiento fue acompañada por una política monetaria expansiva**, a través de transferencias directas y estímulo del crédito privado a través de disminuciones de tasas de interés, que buscó incentivar, infructuosamente, la demanda agregada.

En Colombia, el crecimiento de la base monetaria durante 2020 osciló entre 15% y 20% en términos interanuales. Desde el ICP [advertimos sobre la insuficiencia de esta medida y los riesgos de mediano y largo plazo](#) (ICP, 2020), entre los cuales destacaron las distorsiones que la propia intervención estatal tenía en el mercado y el aumento de la inflación.

Gráfica 1. Variación (%) anual de la base monetaria y agregados monetarios, tasa de interés de política monetaria y multiplicador monetario (M2/base). periodo 2020 - 2024.



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

En efecto, la inflación, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor, comenzó a ser un problema desde 2021 y como consecuencia directa de la importante emisión de dinero por parte del Banco de la República (BRC). Para finales de 2021, el BRC inició una política caracterizada principalmente por el incremento de la tasa de interés de política monetaria, que alcanzó su máximo en 2023. De igual forma, se apreció una disminución en el ritmo del crecimiento anual de la base monetaria, aunque conviene señalar que el dinero emitido por el BRC no dejó de crecer. Solo en 2023 hubo una disminución del dinero base, en un rango entre -0,1% y -5% en términos anuales.

En todo el periodo que abarca 2020 - 2024, la cantidad de dinero total en circulación tampoco dejó de crecer en Colombia. Esto se puede observar en el comportamiento de la variación anualizada de los agregados monetarios M2 y M3, que solo lograron reducir moderadamente su ritmo de crecimiento. Por su parte, la expansión crediticia, medida por el multiplicador monetario (M2/base monetaria), ha tenido una tendencia creciente desde 2022, sobre todo en 2023, año en el que, paradójicamente, la política antiinflacionaria orquestada por el BRC fue más intensa.

1.2 Política monetaria en 2024

Así las cosas, adquiere significado el revés que tomó la política monetaria durante 2024, que estuvo caracterizada por:

- **Disminución paulatina sobre la tasa de interés de referencia**, en intervalos de 30 y 60 días de forma intercalada, pasando de 13% en enero a 9,5% en diciembre.
- **Aumento en el ritmo de crecimiento de la base monetaria** durante todo el 2024, con un incremento anual acumulado hasta diciembre de 11,22%.
- **Disminución del encaje legal sobre cuentas de ahorro y corrientes** de 8% a 7% y de 3,5% a 2,5% para los CDT menores a 18 meses.

El comportamiento del IPC, tipo de cambio y PIB se abordarán detalladamente en los siguientes apartados; sin embargo, conviene sobremanera adelantar lo siguiente:

Este cambio en la política monetaria hacia una política moderadamente expansiva ocurre en medio de un contexto caracterizado por una disminución de la variación anual del IPC, que cerró en 5,2%, mientras que el crecimiento estimado del PIB anual se encuentra entre 1,62% y 1,89% en el mejor de los casos, lo que refleja un bajo desempeño en 2024. Considerando el hecho de que el objetivo del BRC se comparte entre estabilidad de precios y crecimiento económico, el prematuro cambio en la dirección de la política sugiere una priorización del segundo objetivo sobre el primero.

El análisis previo a 2024 sugiere que la manipulación de la tasa de interés como principal ancla de la inflación no tuvo la efectividad esperada, aunque sí tuvo un impacto tanto en la actividad económica como en el crédito, impacto que se mantuvo durante 2024.

El costo de la política antiinflacionaria fue principalmente asumido por el sector privado y por las familias colombianas: la alta tasa de política, incluso con las disminuciones en 2024, han afectado principalmente el crédito al consumo, siendo la única cartera con decrecimiento anual (4,64% hasta octubre). Por su parte, **sectores importantes como Minería e Industria manufacturera se encuentran en recesión**, con 3 trimestres consecutivos de decrecimiento (-4,1% y -2,8% de variación acumulada respectivamente), sin considerar que el sector Comercial, que emplea el 17,65% de la población, ha tenido un desempeño de 0,2% al III trimestre.

A pesar de todo ello, los colombianos siguieron asumiendo una pérdida del poder adquisitivo de sus saldos en pesos, manifestado en la variación del IPC, con sectores cuyos precios siguen creciendo por encima del 8%, y una depreciación del peso frente al dólar estadounidense, que en 2024 fue de 13,32%.

En definitiva, es probable que, aún sin haber alcanzado la meta constitucional de inflación de 3% anual, el BRC busque sacrificar la estabilidad de precios con el fin de atender, por medio de la política monetaria, el bajo crecimiento del PIB, lo que sería un problema para 2025, ya que el banco enfrenta un dilema institucional entre crecimiento económico e inflación que la política keynesiana de estímulo al gasto no puede resolver, e insistimos en que esto ocurre en un escenario en el que los problemas asociados a la pérdida del poder adquisitivo del peso están sin resolver, siendo la familia colombiana la principal afectada por todo el cúmulo de distorsiones.

1.3 Índice de Precios al Consumidor e Índice de Precios del Productor

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Tuvo un incremento de 5,2% en 2024, con una disminución de 4,08 puntos porcentuales con respecto a 2023. Desde esta perspectiva, el incremento de los precios se ha estado desacelerando, pero ello no se traduce en una disminución del costo de la vida.

Las variaciones del IPC son la principal referencia para medir la magnitud de la inflación como fenómeno; no obstante, este Índice presenta algunas dolencias que conviene abordar. En primer lugar, su resultado expresa un promedio ponderado en función de la estructura de consumo de las familias colombianas al momento de hacer la **Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares**, cuya última aplicación se realizó entre 2016 y 2017. A pesar de que existen esfuerzos por el DANE para actualizar la estructura de consumo de una parte de la canasta de bienes y servicios¹, sigue siendo extemporánea.

Cualquier conclusión en torno a esta cifra puede omitir el desempeño de rubros específicos que han tenido importantes incrementos en sus precios. Como es el caso de Educación, que en 2024 tuvo un aumento de 10,62%, con variaciones de precio de 12,21% en educación preescolar y básica primaria, y de 13,28% en educación secundaria. Visto desde esta perspectiva, el encarecimiento de la vida para una familia iría en función del número de hijos.

El análisis de la variación del índice de precios debe tomar en consideración algunos aspectos de especial relevancia, partiendo por el hecho de que el costo de la vida sigue aumentando, que la variación del Índice corresponde al año inmediatamente anterior y que el incremento acumulado y persistente va afectando la propia estructura de consumo, que no es igual para todos, reduciendo el poder de compra y el espectro de bienes y servicios al que puede acceder una familia.

¹ Denominada nivel flexible, dentro de la cual se encuentra la canasta por seguimiento de precios

Tabla 1. Variaciones mensual y anual del IPC por divisiones de gasto en 2024

Divisiones	Ponderación en la estructura de consumo	Variación	
		Mensual diciembre	Anual
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	15,05	0,53	3,31
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	1,70	0,44	5,57
Prendas de Vestir y Calzado	3,98	0,12	2,06
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	33,12	0,58	6,96
Muebles, Artículos Para El Hogar y Para La Conservación Ordinaria del Hogar	4,19	0,11	2,18
Salud	1,71	0,14	5,54
Transporte	12,93	0,39	5,19
Información y Comunicación	4,33	-0,10	-0,93
Recreación y Cultura	3,79	-0,23	-0,21
Educación	4,41	0,00	10,62
Restaurantes y Hoteles	9,43	0,99	7,87
Bienes y Servicios Diversos	5,36	0,18	3,33
Total	100,00	0,46	5,20

Fuente: DANE (2024d). Índice de Precios al Consumidor: actualización a diciembre de 2024.

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

Como ya se mencionó, **la división con el mayor aumento en 2024 fue Educación (10,62%)**, y se descompone en educación preescolar y básica primaria (12,21%), secundaria (13,28), superior (7,11%) y educación no atribuible a ningún nivel (8,99%).

La segunda división con el mayor incremento de precios en 2024 fue Restaurantes y hoteles (7,87%), siendo el servicio de suministro de comidas el que explica gran parte del incremento, con 7,92%, mientras que Alojamiento tuvo un aumento de 4,97%. **La tercera división con el mayor aumento de precios fue Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (6,96%)**, siendo el suministro de agua y servicios diversos

relacionados con la vivienda el que tuvo el mayor incremento en 2024 (8,43%).

Llama la atención dos divisiones con un decremento en sus precios, es el caso de Información y comunicación (-0,93%) y Recreación y cultura (-0,21%). En el primer caso, la disminución se explica por el grupo equipos telefónicos, que tuvo una disminución promedio de 23,46%, aunque el grupo servicios telefónicos tuvo un aumento de 0,76%.

En el segundo caso, se explica por una reducción de precios en el grupo Equipo audiovisual, fotográfico y de procesamiento de información, con una disminución de 13,1%, seguido por paquetes turísticos, con una reducción de 6,14%; sin embargo, servicios de recreación y culturales tuvieron un aumento de 3,04%, seguido de periódicos, libros y papeles y útiles de oficina, con 1,75%.

Rubros importantes como Salud y Transporte tuvieron incrementos cercanos al promedio, de 5,54% y 5,19%. En estos casos, también conviene desagregar los grupos de ambas divisiones porque presentan resultados diversos.

En el caso de la salud, los servicios de hospital tuvieron un aumento de 9,1%, seguido de servicios para pacientes externos, con 7,19% de incremento. El grupo con el menor aumento fue Productos, artefactos y equipos médicos, con 4,72%. Por su parte, Transporte presenta diferencias más pronunciadas. El único grupo con disminución de precios fue la Adquisición de vehículos, con -2,57%, por el contrario, Servicios de transporte y funcionamiento de equipo de transporte personal tuvieron incrementos de 8,32% y 6,66% respectivamente.

En definitiva, aunque la variación anual del IPC se redujo a 5,2% en 2024, este promedio ponderado oculta las profundas disparidades inflacionarias que afectan a diferentes sectores de la economía. **De los 42 grupos que integran las 12 divisiones principales, 17 grupos tienen incrementos por encima del 7%.**

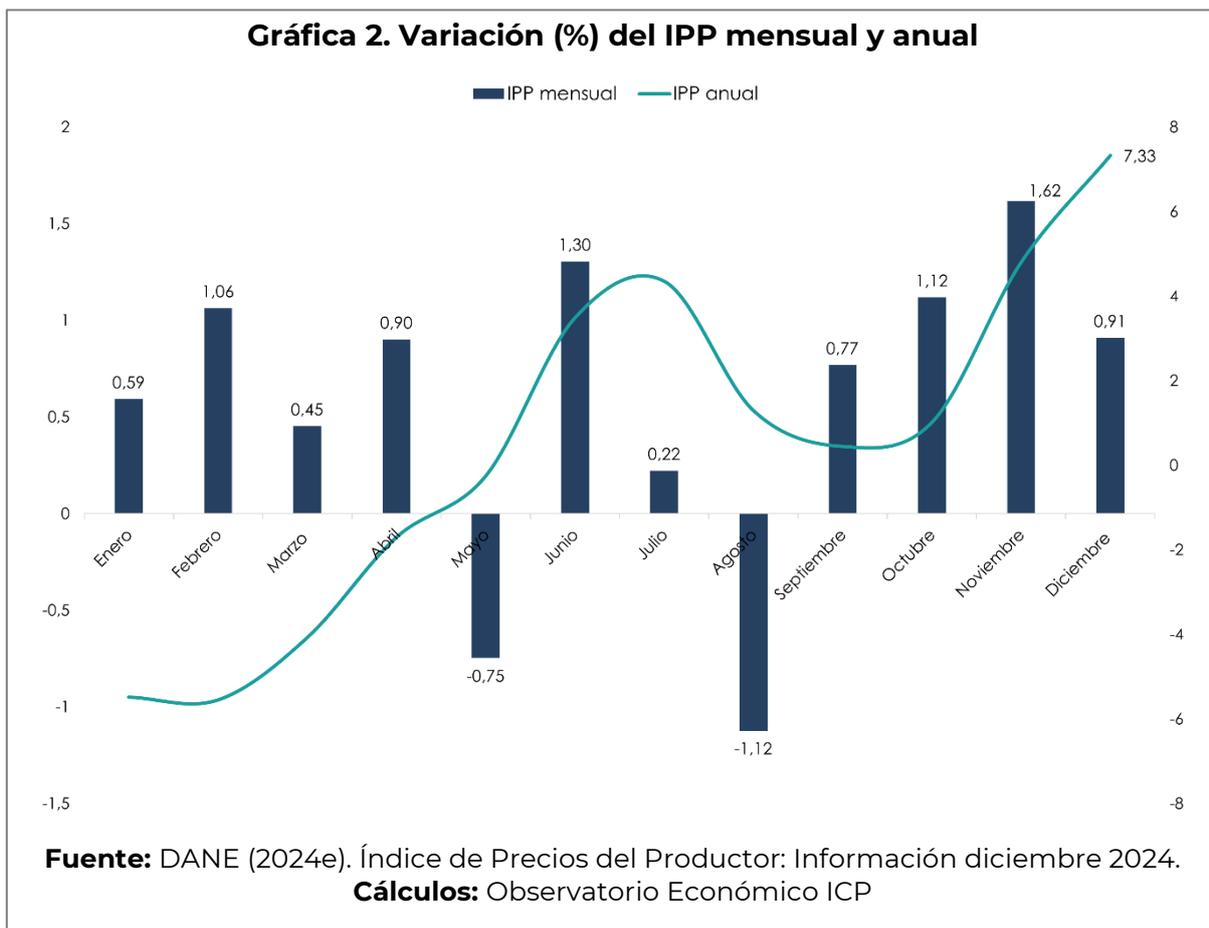
Desde la perspectiva del efecto Cantillon, esta dinámica es el resultado de la expansión monetaria, en la que el nuevo dinero inyectado en la economía no impacta a todos los precios por igual ni al mismo tiempo. **Este marco explica cómo la inflación se manifiesta no sólo como un aumento generalizado de precios, sino como un proceso de distorsión en los precios relativos que profundiza las desigualdades económicas y que sigue muy presente en la economía colombiana.**

Índice de Precios del Productor (IPP)

El deterioro del poder adquisitivo del peso colombiano se manifiesta no sólo en los índices de consumo, sino también en el Índice de Precios del Productor (IPP), el cual **cerró 2024 con un incremento anual del 7,33%**, tras un aumento sostenido en el último cuatrimestre del año. **Este**

comportamiento refleja presiones inflacionarias en las etapas iniciales de los procesos productivos, lo que afecta la estructura económica del país.

Las divisiones con mayor incremento anual fueron Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (16,57%), seguida de Industrias manufactureras (5,41%) y Explotación de minas y canteras (3,48%). Esta disparidad en el incremento de precios al productor resalta una vulnerabilidad estructural en sectores fundamentales, especialmente en el sector primario, que enfrenta incrementos desproporcionados en los costos.



A lo largo de la última década (desde diciembre de 2014), el IPP ha acumulado un incremento del 86,62%, destacándose Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con un aumento del 194,45%. En contraste, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) creció un 75,67% en el mismo periodo.

Esta divergencia evidencia una creciente presión sobre los márgenes de ganancia de los productores, quienes enfrentan costos más altos para producir bienes finales. Esta distorsión sobre los precios de los insumos desincentiva las inversiones de largo plazo y por ende afecta la capacidad de los productores para sostener procesos productivos más complejos e intensivos en capital.

Como ya se observa en **el comportamiento de la IED, el aumento de costos y la incertidumbre institucional comprometen las expectativas de futuro**, generando un impacto directo en la formación de capital y, por ende, en el crecimiento económico sostenible.

El caso del sector primario es especialmente crítico. Con el mayor incremento de precios al productor y una tasa de informalidad del 87,29%², este sector enfrenta grandes obstáculos, como los problemas en la titularidad de la propiedad y los altos costos regulatorios. Estas condiciones no solo dificultan el acceso a mercados más competitivos, sino que sostienen los altos índices de informalidad. Esta situación 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.

Solo un entorno institucional que fomente la inversión y el crecimiento del capital permitirá superar las ineficiencias estructurales que hoy limitan la competitividad y la sostenibilidad económica del país.

1.4 Depreciación del peso frente al dólar estadounidense

La tasa representativa del mercado (COP/USD) experimentó un incremento anual del 15,36% en 2024, cerrando el año en 4.409,15 COP/USD. Durante los primeros cinco meses del año, se mantuvo por debajo de los 4.000 COP/USD; sin embargo, a partir de finales de mayo, registró un crecimiento sostenido con un aumento promedio de 3 pesos diarios.

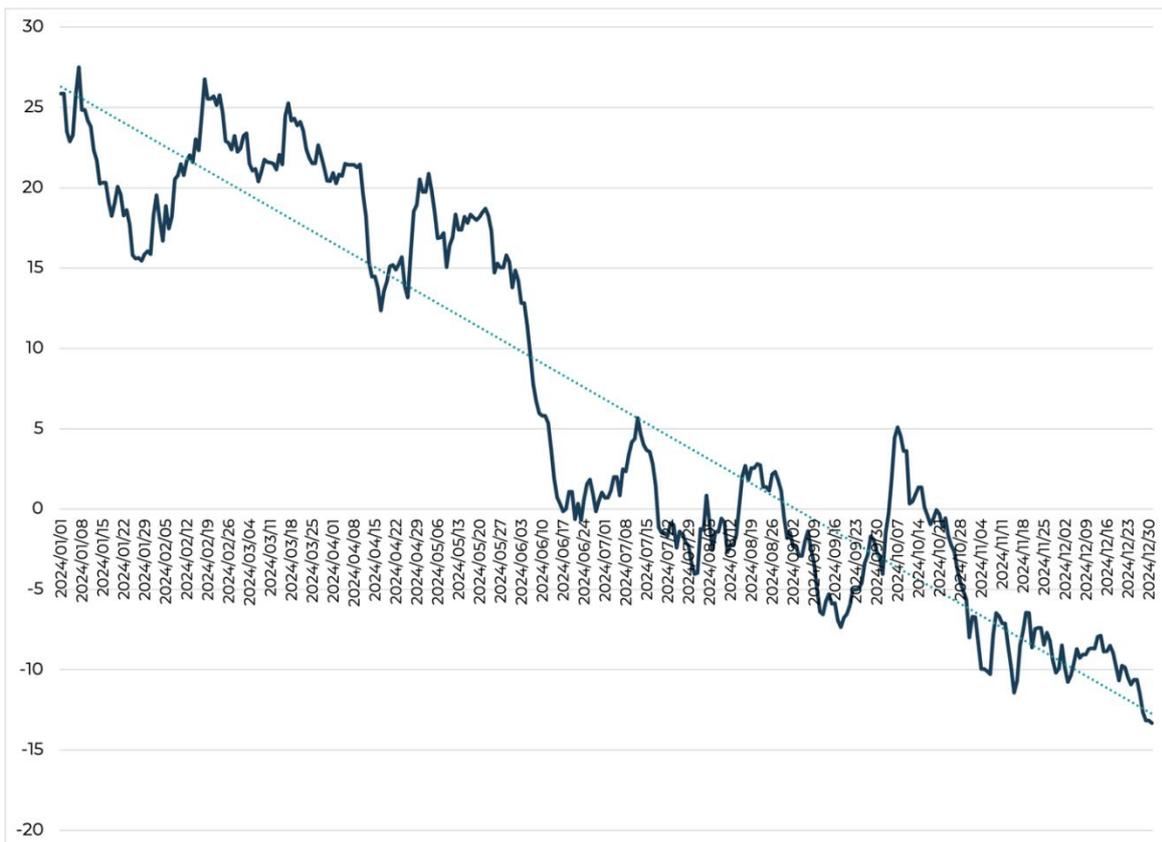
En términos anuales, la depreciación del peso colombiano³ frente al dólar estadounidense fue de 13,32%, una caída de 0,000262 USD/COP a 0,000227 USD/COP al cierre de 2024. Durante los primeros cinco meses del año, aunque la variación anual de la tasa USD/COP fue positiva, señalando una apreciación acumulada del peso superior al 15%, la tendencia ya era negativa, mostrando una clara desaceleración.

A partir de junio, la depreciación del peso comenzó a ser mucho más notoria, con variaciones que comenzaron a oscilar entre valores positivos y negativos, reflejando momentos de apreciación y depreciación alternada. Sin embargo, desde finales de octubre, las variaciones anuales se tornaron consistentemente negativas, marcando una depreciación sostenida del peso frente al dólar hacia el cierre del año.

² Información actualizada por el DANE a octubre de 2024.

³ Por motivos metodológicos, es importante señalar que la tasa representativa COP/USD, publicada por el Banco de la República, mide la apreciación o depreciación del dólar frente al peso colombiano, ya que indica la cantidad de pesos que se pueden adquirir con un dólar. Para calcular la apreciación o depreciación del peso frente al dólar, es necesario usar la relación inversa (USD/COP), que refleja cuántos dólares puede adquirirse con un peso. La variación de esta relación permite medir directamente la depreciación del peso frente al dólar.

Gráfica 3. Depreciación del peso frente al dólar estadounidense medido por la variación (%) anual del tipo de cambio USD/COP



Fuente: Banco de la República, 2024.

La depreciación del peso colombiano frente al dólar ofrece una perspectiva adicional al análisis sobre la pérdida del poder adquisitivo. Tradicionalmente, a través del efecto *pass-through*⁴ se puede explicar cómo el tipo de cambio influye en el IPC y cómo esto puede afectar a sectores dependientes de insumos importados, como es el caso de la industria manufacturera.

Sin embargo, es fundamental resaltar que, desde los preceptos de la Escuela Austriaca de Economía, la depreciación del peso debe entenderse como una manifestación más de la expansión monetaria, que no solo afecta a los precios de bienes y servicios, sino también al tipo de cambio. La abundancia de pesos en el mercado genera una pérdida del poder adquisitivo del peso frente a todo: bienes, servicios y divisas extranjeras.

Una política monetaria moderadamente expansiva en 2024, en medio de la persistente pérdida del valor del peso, confirma los desaciertos en la política monetaria, en ausencia de una política fiscal e institucional que incentive la producción y la inversión en el país.

La pérdida de poder adquisitivo del peso, refleja que no hubo logros palpables en el control de la inflación durante 2024. Este escenario

⁴ Transferencia del aumento del tipo de cambio a los precios de los bienes importados.

cuestiona la eficacia de las políticas implementadas y destaca la necesidad de reconsiderar los fundamentos de la política monetaria actual, cuyos efectos siguen siendo perjudiciales para las familias colombianas.

2. Actividad económica

2.1 Producto Interno Bruto (PIB)

El desempeño del PIB colombiano en 2024 refleja un crecimiento insuficiente y una estructura económica desequilibrada, marcada por la desaceleración en sectores clave como Industrias manufactureras y Exploración de minas y canteras e impulsada por actividades de baja intensidad de capital como las Actividades artísticas y de entretenimiento, Sector primario y Administración pública y defensa.

De acuerdo con los últimos datos disponibles, durante el III trimestre de 2024 el PIB real creció un 0,2%⁵ respecto al trimestre anterior, marcando el tercer mes consecutivo de desaceleración en el crecimiento económico (I Trim 1,2%; II Trim. 0,5%; III Trim. 0,2%).

En términos anuales el crecimiento fue de 2% y acumula un 1,6% al cierre del tercer trimestre. El crecimiento anual de cada trimestre del año ha sido inferior a la media de la última década (2,65%). Así las cosas, con estimaciones optimistas, el crecimiento total para 2024 no supera el 1,89%.

⁵ El crecimiento trimestral del PIB es calculado por el DANE con base en los datos ajustados por efecto estacional y calendario.

Tabla 2. 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	Acumulado al 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	9,8
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca.	5,5	10,4	10,7	8,9
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	4,2
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	2,7
Construcción.	0,7	2,3	4,1	2,4
Actividades inmobiliarias.	1,8	2,0	2,0	1,9
Actividades financieras y de seguros.	-3,0	1,4	4,4	0,9
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	0,0	0,2	0,5	0,2
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	0,2
Información y comunicaciones	-1,9	-1,6	0,8	-0,9
Industrias manufactureras	-5,6	-1,6	-1,3	-2,8
Explotación de minas y canteras	-1,6	-3,4	-7,1	-4,1
Valor agregado bruto	0,7	2,3	2,1	1,7
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,5	0,4	1,3	0,7
Producto Interno Bruto	0,7	2,1	2,0	1,6

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

Cálculos: Observatorio Económico ICP.

Este débil desempeño puede atribuirse en parte al impacto residual de las políticas monetarias restrictivas de 2023, año en que el PIB creció apenas un 0,61%. Aunque la política monetaria de 2024 adoptó un enfoque moderadamente expansivo, su efectividad fue limitada para impulsar un crecimiento económico sostenido.

Para ello, **es necesario concentrar esfuerzos en atender los problemas estructurales que dificultan la creación de valor en el país, entre los cuales se encuentra la carga tributaria, el costo burocrático de crear y mantener una empresa en funcionamiento, el respeto por el derecho de propiedad privada, regulaciones al libre comercio, seguridad jurídica y ciudadana.**

El análisis sectorial del PIB acumulado en los 3 primeros trimestres de 2024 destaca un desempeño considerablemente desigual, con preocupante retroceso en sectores clave de la economía colombiana.

Las actividades relacionadas con la Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca y las Actividades artísticas, de entretenimiento, recreación y otros servicios han mostrado un crecimiento acumulado al III trimestre de 8,9% y 9,8% respectivamente, siendo las actividades con mayor crecimiento. Los subsectores que impulsan este crecimiento son el cultivo permanente de café (17,9%) y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (10,6%).

Por su parte, sectores tradicionalmente intensivos en capital, como la Explotación de minas y canteras y las Industrias manufactureras, han experimentado caídas significativas en su actividad económica, con un desempeño acumulado de -4,1% y -2,8% respectivamente.

En Minería, la extracción de carbón de piedra y lignito (-10,9%) y de minerales metalíferos (-9%) son las actividades con la mayor contracción en términos acumulados, mientras que en la industria manufacturera, actividades con mayor contracción acumulada fueron la Coquización, fabricación de productos de la refinación de petróleo y Actividades de mezcla de combustibles (-3,6%) y la Preparación, hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles, la Fabricación de otros productos textiles y Confección de prendas de vestir (-5,6%).

Aunque la Encuesta Mensual Manufacturera (EMMET) reportó un leve crecimiento del 1,1% en octubre de 2024, este dato no contradice la tendencia general de caída en el sector manufacturero, cuya variación promedio trimestral sigue siendo negativa (-2,8%).

La transición hacia sectores de baja intensidad de capital, aunque genera empleo en el corto plazo, no contribuye de manera significativa a la creación de riqueza ni al fortalecimiento de las ventajas competitivas de largo plazo.

Este cambio refuerza las preocupaciones sobre la sostenibilidad del crecimiento económico en Colombia, ya que la formación de capital es

fundamental para introducir procesos productivos más complejos, mejorar la productividad y aumentar el salario real, elementos que hoy parecen relegados en favor de políticas de estímulo de corto plazo.

La persistencia de problemas estructurales, la contracción en sectores intensivos en capital y el modesto desempeño de sectores como el comercio y los servicios, que tiene un crecimiento acumulado de 0,2%, subrayan la fragilidad de la economía colombiana en 2024.

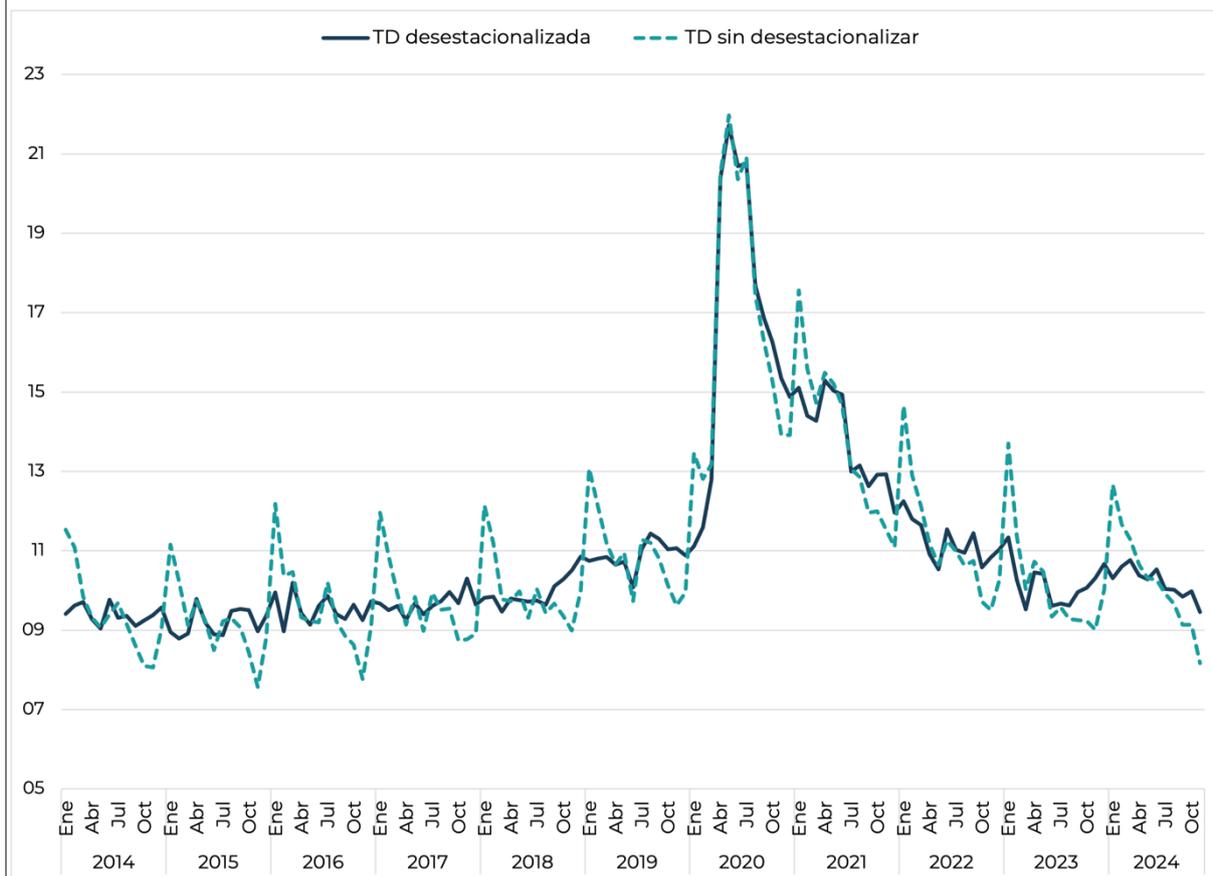
La transición energética desordenada, los altos costos tributarios y la incertidumbre regulatoria han amplificado las distorsiones económicas, limitando la capacidad del país para generar crecimiento sostenible. Aunque se priorizó la reactivación del crédito y la demanda agregada, el aumento en la base monetaria no resolvió los problemas estructurales subyacentes. Así, a menos que se implementen políticas orientadas a fomentar la inversión, la innovación y la acumulación de capital, el panorama para 2025 podría seguir marcado por un crecimiento económico insuficiente y desigual.

2.2 Ocupación y desocupación

A pesar del bajo desempeño del PIB y su desaceleración en términos trimestrales, las estadísticas del mercado laboral hasta noviembre, publicadas por el DANE, indican una disminución de la tasa de desocupación a nivel nacional en el transcurso de 2024, dando continuación a la tendencia que se viene observando desde 2020.

Sin embargo, la desocupación presenta un marcado componente estacional, reflejado en un incremento de la tasa durante el primer mes de cada año y una disminución gradual en los meses posteriores. Por esta razón, el DANE publica cifras desestacionalizadas, cuyo objetivo es ajustar este comportamiento cíclico y proporcionar datos que reflejen, de forma más concreta, las tendencias subyacentes del mercado laboral.

Gráfica 4. Tasa de desocupación (TD) desestacionalizada y sin desestacionalizar entre 2014 y 2024

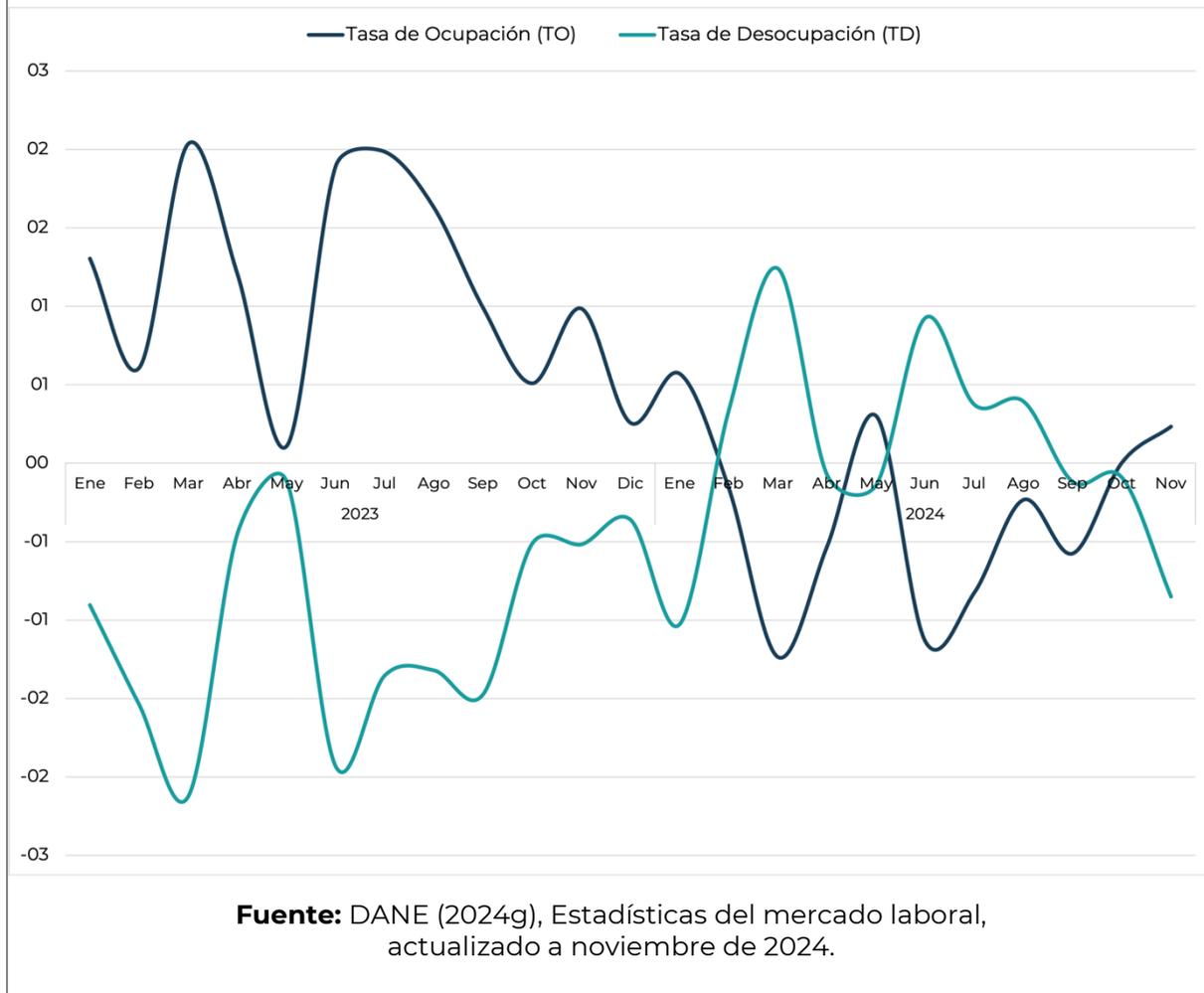


Fuente: DANE (2024g), Estadísticas del mercado laboral, actualizado a noviembre de 2024.

En noviembre, la tasa de desocupación desestacionalizada se situó en 9,5%, representando una disminución de 0,9 puntos porcentuales (pp) en comparación con el mismo mes de 2023. Durante este periodo, la tasa de ocupación registró un aumento marginal de 0,23 pp.

No obstante, al analizar el desempeño general de ambas tasas a lo largo de 2024, las variaciones anualizadas mes a mes reflejan que, por una parte, la desocupación no presentó una recuperación significativa en comparación con 2023, mientras que la tasa de ocupación mostró, en la mayoría de los meses, variaciones negativas en puntos porcentuales. A pesar de este comportamiento, se evidencia una tendencia decreciente en la tasa de desocupación desde julio de 2024.

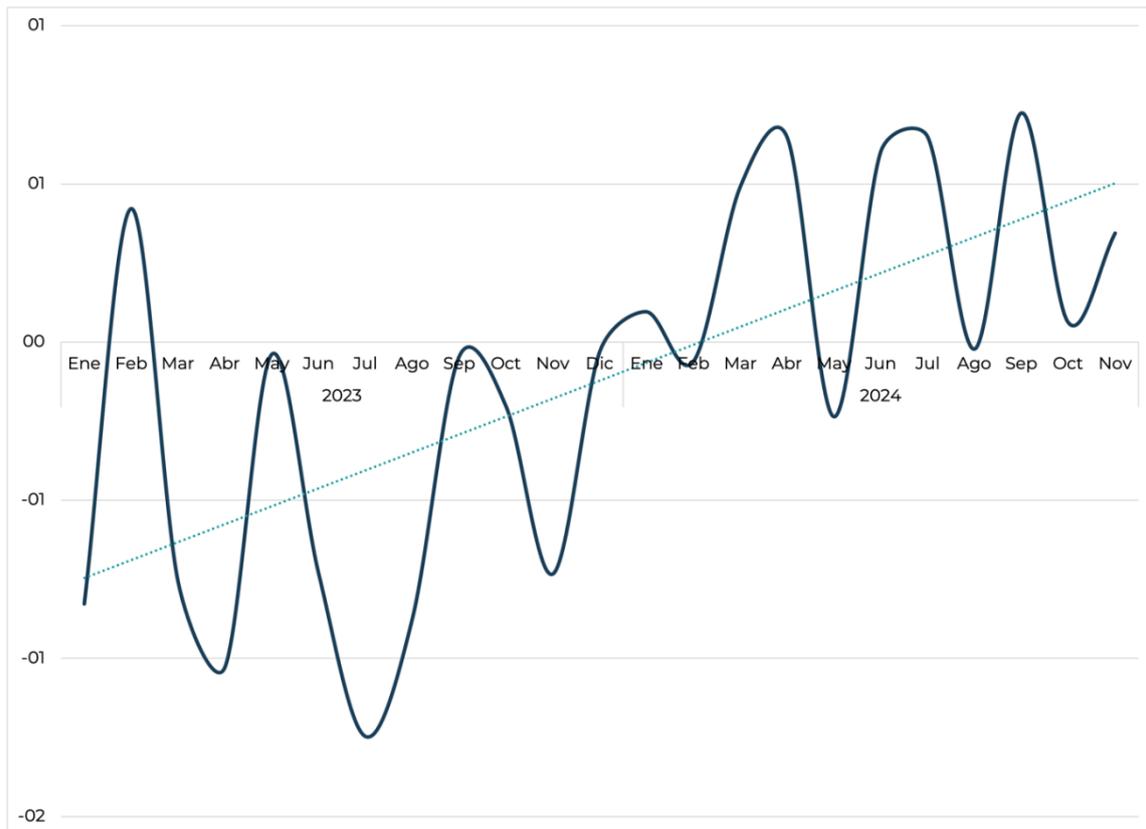
Gráfica 5. Variaciones (pp) anuales de la tasa de ocupación y desocupación (desestacionalizadas) entre 2023 y 2024



Un hecho que llama la atención es la tendencia decreciente que ha tenido la variación anual de la tasa global de participación desde julio de 2023, esto se interpreta como una disminución relativa de la fuerza laboral y una mayor proporción de la cantidad de personas fuera de la Fuerza de Trabajo. Por ende, **la proporción de la población fuera de la fuerza laboral ha estado aumentando en todo el 2024.**

Esto es relevante porque, de acuerdo con el DANE (2023), la población fuera de la fuerza de trabajo se refiere a aquellas personas de 15 años o más que, durante la semana de referencia, no estuvieron involucradas en la producción de bienes o servicios porque no lo necesitaban, no podían hacerlo o no tenían interés en realizar una actividad remunerada. Al estar fuera de la fuerza laboral, no forman parte de las estadísticas de desempleo. A partir de esto, tradicionalmente se ha interpretado que estas personas están desvinculadas del mercado laboral.

Gráfica 6. Variación (pp) de la tasa de población fuera de la fuerza de trabajo desestacionalizada entre 2023 y 2024



Fuente: DANE (2024g), Estadísticas del mercado laboral, actualizado a noviembre de 2024.

La población fuera de la Fuerza de Trabajo se revela como una categoría relevante en el análisis del mercado laboral, dado que sus variaciones muestran correlaciones⁶ significativas con las tasas de ocupación y desempleo.

Según los datos desestacionalizados desde 2002 hasta 2024, la variación anual en puntos porcentuales de la tasa de ocupación presenta una fuerte correlación negativa tanto con la población fuera de la Fuerza de Trabajo (-0,92) como con el desempleo (-0,86). A su vez, el desempleo tiene una correlación positiva moderada (0,59) con la población fuera de la fuerza laboral. Estas relaciones sugieren que, aunque no establece causalidad, las fluctuaciones en estas tasas están considerablemente conectadas.

La correlación negativa de -0,92 entre la ocupación y la población fuera de la Fuerza de Trabajo indica que, estadísticamente, un aumento en la tasa de empleo tiende a ir acompañado de una disminución en la proporción de personas fuera de la fuerza laboral, y viceversa.

⁶ Correlaciones calculadas por medio del coeficiente de correlación de Pearson.

Este vínculo tan fuerte refuerza la hipótesis de que, bajo ciertas condiciones, una mejora en las oportunidades laborales o en el acceso al mercado laboral puede reducir la proporción de personas que permanecen al margen de la producción de bienes y servicios remunerados.

En 2024, la disminución del desempleo y el aumento de la ocupación han coexistido con un incremento en la tasa de la población fuera de la Fuerza de Trabajo. Esto podría ser indicativo de que la reducción del desempleo no se debe exclusivamente al crecimiento del empleo, sino también al aumento de la población fuera de la Fuerza de Trabajo dada la metodología del DANE, que excluye como desempleadas a aquellas personas que, durante el periodo de referencia, no realizaron una búsqueda activa de empleo. Este desplazamiento metodológico hacia la categoría de población fuera de la fuerza laboral podría explicar parte del comportamiento observado en las tasas en el transcurso del año.

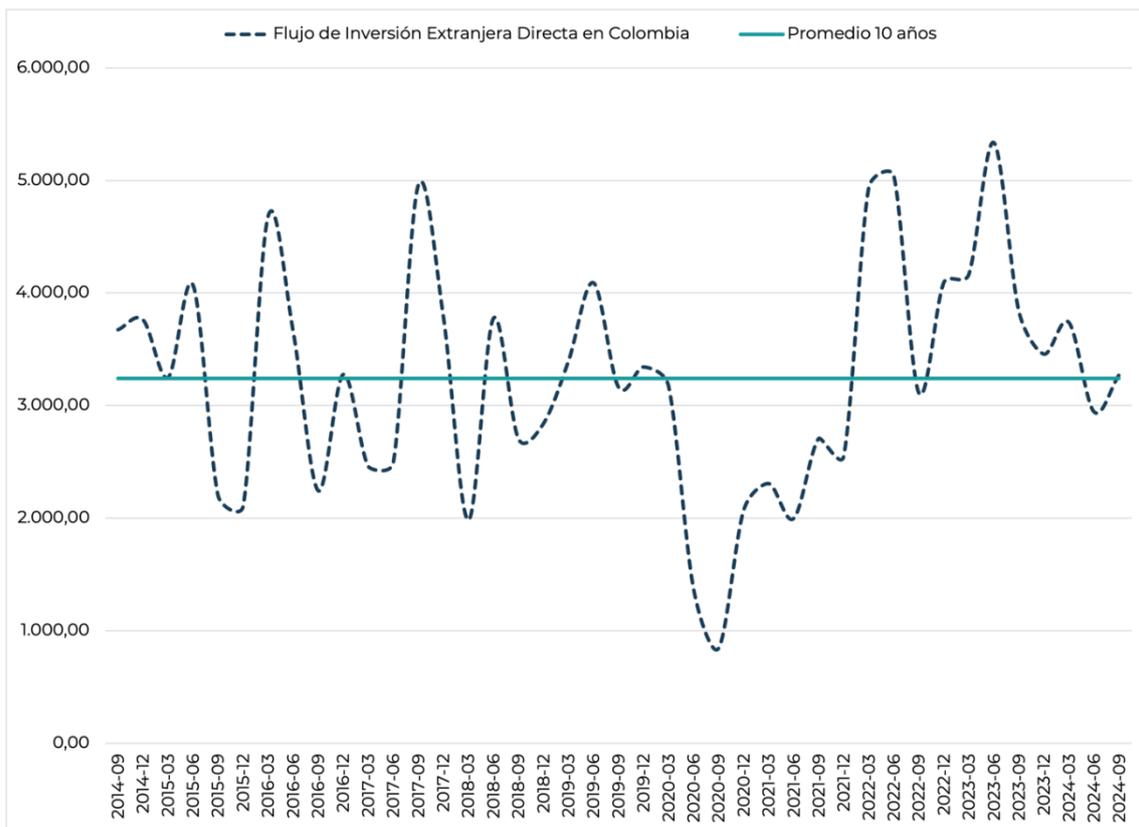
Si bien este análisis se basa en correlaciones y no establece causalidad, pone de manifiesto la necesidad de profundizar el estudio de estas relaciones. El análisis de correlaciones solo refuerza la hipótesis de que mejores condiciones laborales podrían influir en las proporciones de la población que se encuentra fuera de la fuerza laboral, sugiriendo que no necesariamente se trata de personas completamente desvinculadas del mercado laboral, sino de una población cuya participación podría estar condicionada por el contexto económico y social.

2.3 Inversión extranjera directa (IED)

Ha mostrado un desempeño preocupante en 2024, acumulando al tercer trimestre US \$9.953 millones, lo que representa una disminución del 25,37% respecto al mismo periodo de 2023, cuando se alcanzaron US \$13.337 millones.

Este descenso refleja no solo una tendencia negativa en el flujo de capital extranjero que comenzó en el 2do trimestre de 2023, sino también una creciente percepción de riesgo asociado a la economía colombiana. Si bien en 2023 la inversión total fue de US \$16.794 millones, alcanzar cifras similares en 2024 exigiría una entrada extraordinaria de US \$6.841 millones en el cuarto trimestre, una meta poco probable dado el contexto actual.

Gráfica 7. Inversión extranjera directa trimestral en Colombia (millones de US\$)



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

La disminución de la inversión es particularmente preocupante desde una perspectiva de largo plazo. En términos austriacos, la inversión implica un compromiso con procesos productivos más prolongados que, al integrarse al tejido económico, generan empleo, aumentan la productividad y conducen a mayores ingresos reales.

Esta dinámica, sin embargo, requiere de un entorno institucional que inspire certidumbre y confianza. Es precisamente esta vinculación entre la inversión y la formación de capital lo que resalta su papel como motor del crecimiento económico sostenible.

Esta caída en la IED no puede desvincularse de los problemas que enfrenta el país. Las altas tasas de interés que caracterizaron buena parte del año, la burocracia que limita la agilidad empresarial, las constantes reformas tributarias y la incertidumbre generada por la transición energética son factores que erosionan la confianza de los inversionistas.

Además, el hecho de que los sectores industriales y mineros, históricamente intensivos en capital, han mostrado desempeños nulos o negativos, subraya la falta de atractivo para inversiones en áreas clave de la economía. En conjunto, estos factores erosionan las expectativas de largo plazo que sustentan las decisiones de inversión y, en consecuencia, comprometen el crecimiento económico futuro.

La disminución de la IED también pone de relieve las implicaciones de políticas que no priorizan la libertad económica ni el fortalecimiento de instituciones. Las economías con altos costos de oportunidad y de transacción, como la colombiana, requieren de reformas orientadas a simplificar procesos y a mejorar la calidad institucional para generar mayor certidumbre y captar mayores flujos de inversión.

3. Sector externo

3.1 Balanza comercial⁷

Hasta noviembre de 2024, las exportaciones acumuladas totalizaron US \$45.075 millones FOB, reflejando una disminución del 0,54% frente al mismo periodo de 2023, equivalente a US \$245,84 millones FOB menos.

El 89,7% de las exportaciones corresponden a los sectores Industrial y Minero, con participaciones del 52,3% (US \$23.566 millones) y 37,5% (US \$16.882 millones), respectivamente. Sin embargo, el sector minero ha sufrido una fuerte contracción del 12,4%, con una pérdida de US \$2.39,4 millones FOB en exportaciones, principalmente por la caída de US \$1.812,53 millones FOB en la exportación de hulla (carbón de piedra), lo que representa una disminución del 24,7% frente a 2023. Este retroceso es particularmente preocupante dado el peso estratégico del sector Minero en la canasta exportadora del país.

Por otro lado, hasta octubre de 2024, las importaciones acumuladas alcanzaron US \$52.579 millones CIF, con un incremento del 0,4% frente al mismo periodo de 2023, equivalente a US \$205,46 millones CIF adicionales. El sector Industrial concentra el 92,1% de las importaciones, con US \$48.432 millones, y tuvo el mayor aumento nominal (US \$301,75 millones) en 2024, seguido por el sector Minero, que creció en US \$249,98 millones. El incremento en las importaciones industriales refleja una elevada demanda de insumos, que podría estar vinculado a la disminución del 2,8% en el PIB industrial al III trimestre de 2024.

⁷ 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.

Tabla 3. Exportaciones e importaciones acumuladas en 2024 por actividad económica

Actividad Económica. CIIU Rev. 4	Exportaciones acumuladas			Importaciones acumuladas		
	enero - noviembre			enero - octubre		
	Miles de dólares FO	Var. (%)	Part. (%)	Miles de dólares CIF	Var. (%)	Part. (%)
Total	45.075.557	-0,5	100,0	52.579.697	0,4	100,0
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4.266.853	20,6	9,5	2.800.839	-10,4	5,3
Sector minero	16.882.059	-12,4	37,5	1.243.375	25,2	2,4
Sector Industrial	23.566.418	5,9	52,3	48.432.646	0,6	92,1
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	281.086	54,2	0,6	2.295	-93,2	0,0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	18.433	-9,9	0,0	9.769	79,5	0,0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	80	-41,1	0,0	34	58,7	0,0
Transporte y almacenamiento	19	-54,1	0,0	4	157,4	0,0
Información y comunicaciones	47.569	19,2	0,1	80.223	7,0	0,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	485,0	0,0	29	7,1	0,0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	3.600	14,2	0,0	760	6,9	0,0

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

Así, la balanza comercial colombiana acumuló un déficit de US \$8.600 millones FOB entre enero y octubre de 2024 (DANE, 2024i). Este déficit se explica en gran medida por el comportamiento del sector industrial, responsable del 92,1% de las importaciones y el 52,3% de las exportaciones.

A pesar de este desequilibrio, el superávit del sector minero ha actuado como un estabilizador clave de la balanza comercial, compensando

parcialmente las elevadas importaciones industriales. Las exportaciones mineras han generado importante ingreso de divisas gracias a recursos como el petróleo (24,7% de las exportaciones totales) y el carbón (12,2%). Sin esta contribución, el déficit comercial sería aún más pronunciado.

El sector Minero, no obstante, enfrenta serias amenazas en 2024. La contracción del 4,1% en su PIB acumulado al tercer trimestre, combinado con la disminución de sus exportaciones y el aumento de sus importaciones, evidencia un desequilibrio estructural que debilita su capacidad para sostener su papel estabilizador en la economía. Aunque su superávit comercial sigue siendo notorio, crece la vulnerabilidad del sector en el contexto de la transición energética y la dependencia de las divisas generadas por recursos fósiles.

La disminución de las exportaciones mineras plantea interrogantes sobre la sostenibilidad del modelo económico del país. La dependencia de las divisas generadas por el sector Minero contrasta con los retos de diversificar la canasta exportadora y fortalecer sectores no extractivos, lo que aún no ocurre en Colombia.

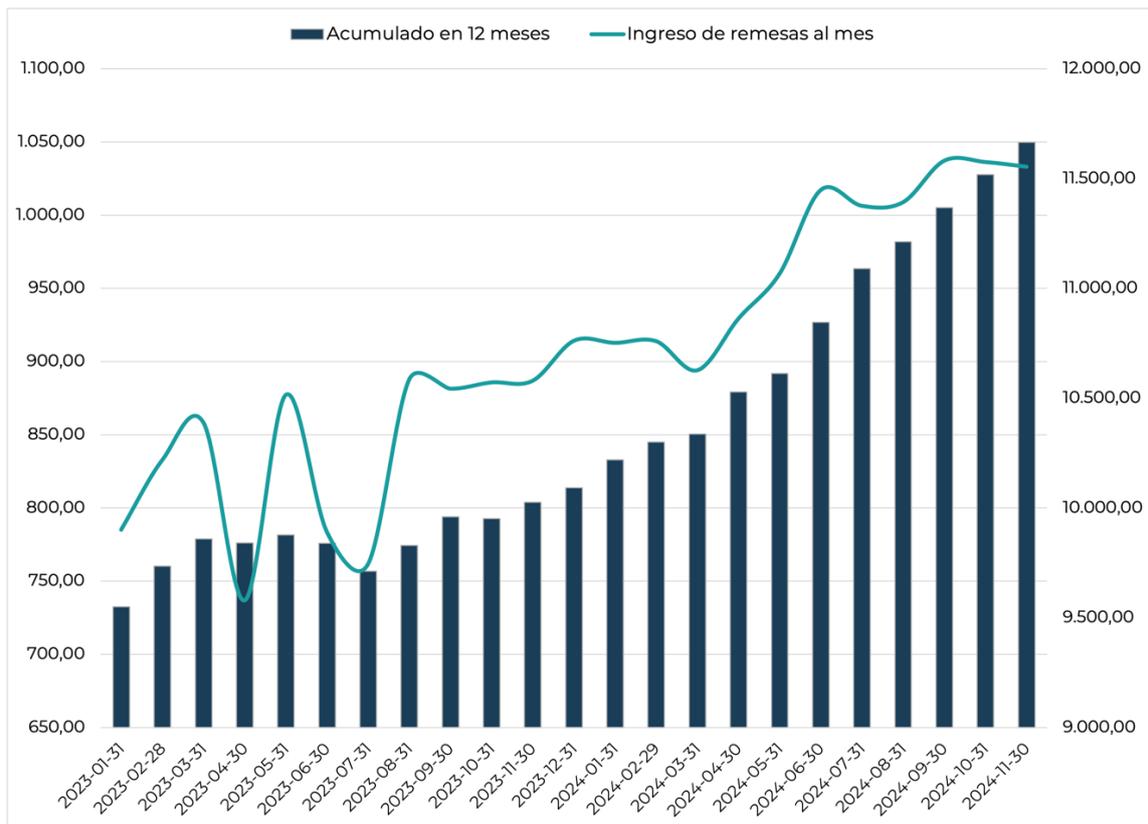
3.2 Remesas

Las remesas están definidas por el Banco de la República como transferencias personales entre hogares residentes y no residentes, principalmente impulsadas por la migración provisional o permanente de colombianos al extranjero (Banco de la República, 2019).

El flujo de remesas hacia Colombia ha registrado un aumento considerable en 2024, con un crecimiento ininterrumpido desde agosto de 2023, consolidándose como una de las principales fuentes de divisas del país.

Durante los 12 meses acumulados hasta noviembre de 2024, las remesas totalizaron **US \$11.664,03 millones**, lo que representa un crecimiento acumulado de **15,59% en el transcurso del año**. Este incremento destaca aún más al analizar la variación a largo plazo: desde noviembre de 2014 hasta noviembre de 2024, las remesas han crecido un **187,07%**.

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



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

Las remesas acumuladas de los últimos 12 meses (hasta noviembre) representan el 3,21% 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.

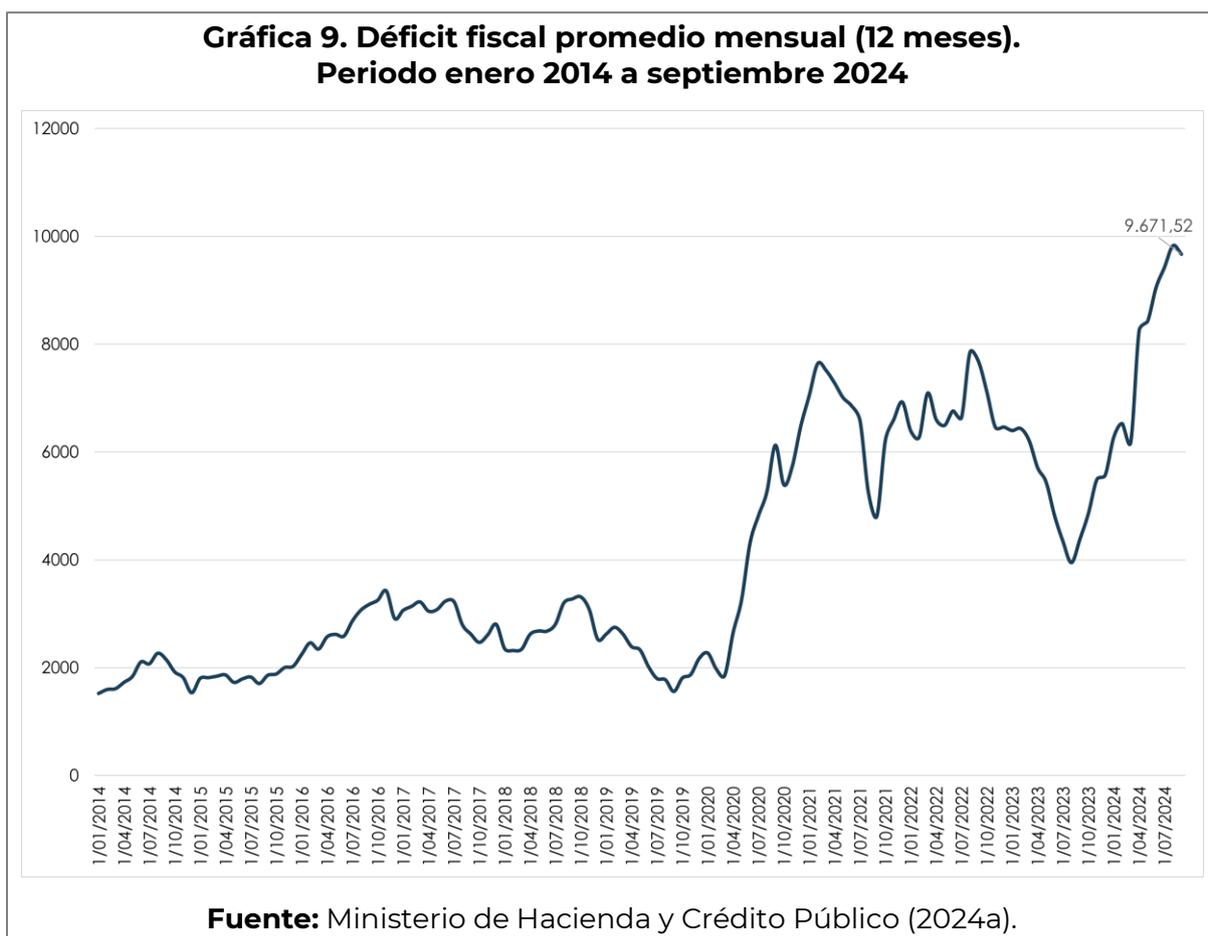
El notable incremento en el flujo de remesas está estrechamente ligado al aumento de la emigración de colombianos en las últimas décadas. Según un estudio publicado por El Tiempo (2024), utilizando datos del Banco de la República, Cancillería de Colombia, Aerocivil y Migración Colombia, más de 1.200 personas por día han decidido emigrar del país en el último año, una tendencia que refleja una intensificación de la diáspora colombiana, ya que, de acuerdo con el mismo estudio, entre 2015 y 2022 salieron del país, para no regresar, 1,4 millones de personas.

De esta manera, si bien la migración se convierte en una oportunidad de ingresos de divisas para el país, el costo de oportunidad es mucho mayor. La posible fuga de cerebros y la emigración de personas capacitadas profesionalmente reflejan una pérdida de talento humano que podría contribuir al desarrollo interno. Sin considerar el hecho de que las remesas se dirigen a financiar el consumo interno, pero no es un flujo que se dirija, a diferencia de la IED, a la inversión en el país.

4. Sector Gobierno

En 2024, el déficit fiscal de Colombia ha mostrado un crecimiento sostenido, alcanzando los 72,93 billones de pesos hasta septiembre, lo que equivale al 4,3% del PIB proyectado. Esto representa un aumento significativo del 206,56% (23,79 billones de pesos) en comparación con el mismo periodo de 2023.

El déficit fiscal promedio mensual durante 2024 (enero a septiembre) fue de 8,18 billones de pesos, y de 9,67 billones de pesos considerando los últimos 12 meses, lo que implica un incremento del 120% frente al promedio registrado en el mismo periodo de 2023.

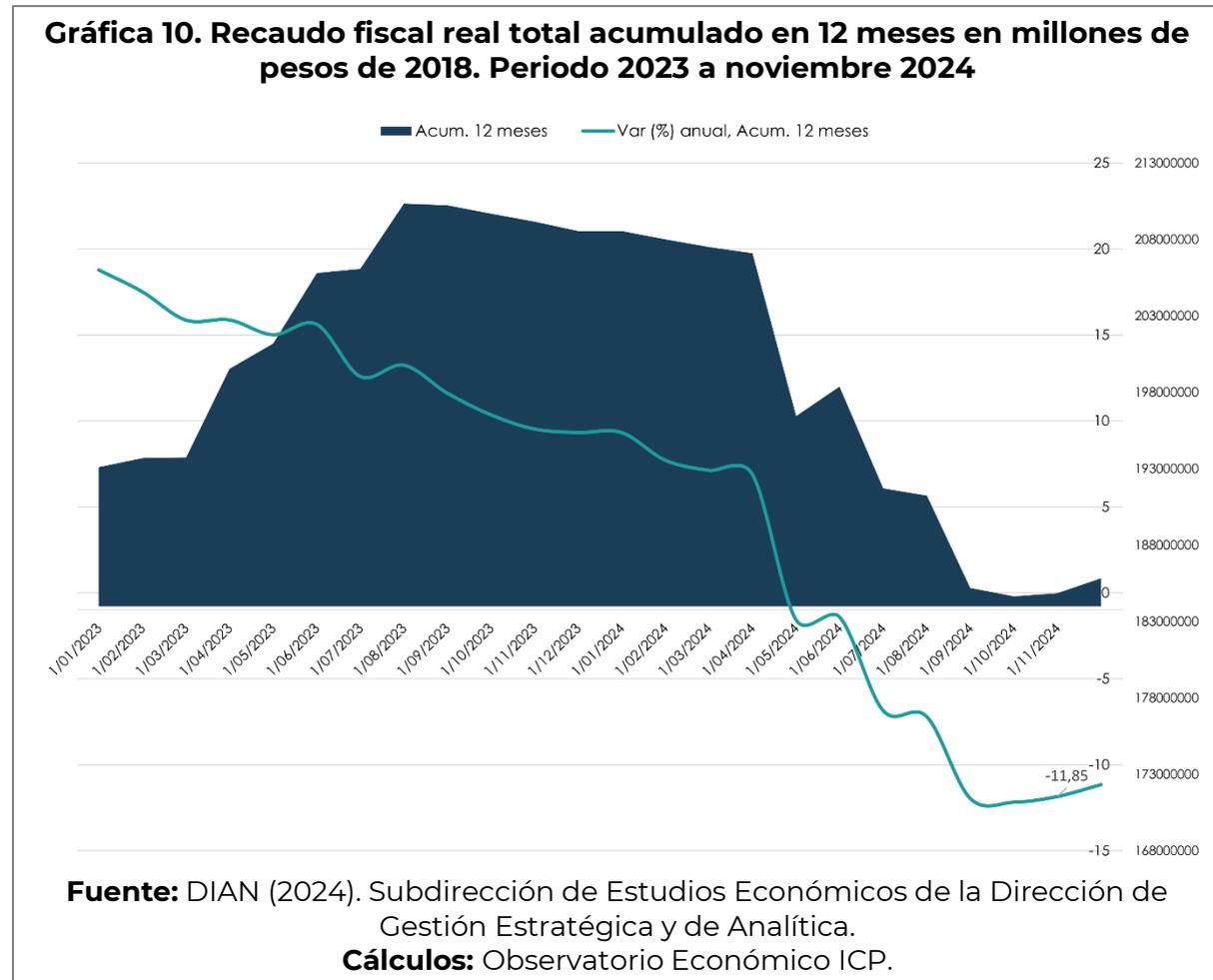


En términos reales⁸, la situación del recaudo es preocupante ya que toma en consideración el efecto inflacionario, es decir, evidencia el poder de compra real de la recaudación del Estado.

Desde agosto de 2023, se evidencia una tendencia decreciente en la recaudación mensual ajustada por inflación, lo que sugiere que los problemas actuales podrían haberse mitigado con correcciones

⁸ Saldo del total del recaudo deflactado por el IPC base = 2018.

tempranas sobre el nivel de gasto público. En noviembre de 2024, el recaudo real acumulado en los últimos 12 meses experimentó una caída interanual del 11,15%, marcando ocho meses consecutivos de decrecimiento. Este comportamiento denota una insuficiencia estructural en los ingresos públicos para sostener el nivel actual de gasto.



Ante la persistente disminución de los ingresos reales, es imperativo ajustar el gasto público para mitigar el creciente déficit fiscal. De mantenerse los actuales niveles de gasto, el déficit sólo podrá 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 representó 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 Gobierno 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>
- Banco de la República. (2019). Estadística de ingresos y egresos externos de remesas de trabajadores: Ficha metodológica. Departamento Técnico y de Información Económica. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co>
- Brinca, P., Duarte, J. & Faria-e-Castro, M. (2020, may 20), "¿Es la pandemia de COVID-19 un Shock de Oferta o Demanda?" St. Fed Louis Sobre la Economía. <https://www.stlouisfed.org/on-the-economy/2020/may/is-the-covid-19-pandemic-a-supply-or-a-demand-shock>
- Bosca, J., Doménech, R., Ferri, J., & Ulloa, C. (2020, July 6). España | COVID-19: ¿una crisis de oferta o de demanda? | BBVA Research. BBVA Research. <https://www.bbva.com/publicaciones/espana-covid-19-una-crisis-de-oferta-o-de-demanda/>
- 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>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2023).

Metodología general de la Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH) (Versión 11). DANE.

<https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/fichas/empleo/DSO-GEIH-MET-001.pdf>

Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (2024). Estadísticas de recaudo. Obtenido de <https://www.dian.gov.co/dian/cifras/Paginas/EstadisticasRecaudo.aspx>

El Tiempo. (2024, mayo). Irse para no volver: más de mil personas se van cada día de Colombia para no regresar. Recuperado de <https://www.eltiempo.com/economia/sectores/irse-para-no-volver-mas-de-mil-personas-se-van-cada-dia-de-colombia-para-no-regresar-3347692>

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/>

Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga. (2020). ¿Cómo responder a la crisis económica en tiempos de la pandemia? <https://icpcolombia.org/wp-content/uploads/2023/03/COMO-RESPONDER-A-LA-CRISIS-ECONOMICA-EN-TIEMPOS-DE-LA-PANDEMIA.pdf>

Maiello, M. (2020, May 14). How COVID-19 Shocked both Supply and Demand . Chicago Booth Review. <https://www.chicagobooth.edu/review/how-covid-19-shocked-both-supply-demand>

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

Mises, L. von. (1912). The Theory of Money and Credit. Yale University Press.

Rothbard, M. N. (1963). What Has the Government Done to Our Money?. Ludwig von Mises Institute.

Superintendencia Financiera de Colombia (2024). Cartera de créditos. Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/powerbi/reportes/510/485/>



IIICP
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