

30 de septiembre de 2024

La progresiva recuperación de la economía colombiana y el impulso del Pacto por el Crédito

Director:

Jonathan Malagón González

ASOBANCARIA:

Jonathan Malagón González
Presidente

Alejandro Vera Sandoval
Vicepresidente Técnico

Germán Montoya Moreno
Director Económico

Para suscribirse a nuestra publicación semanal Banca & Economía, por favor envíe un correo electrónico a bancayeconomia@asobancaria.com

- El primer semestre del año se vio marcado por la recuperación de la economía colombiana, hecho que se evidenció a partir de cifras de crecimiento más altas que lo inicialmente esperado. Para 2024, estimamos que la economía colombiana crezca 1,8%, mientras que para 2025 contemplamos que la actividad productiva se expanda a un ritmo de 3,2%, cifra que superaría a la antes proyectada (2,8%) debido a los efectos esperados del Pacto por el Crédito, la estrategia tripartita que aumentará el otorgamiento de crédito en 55 billones de pesos en los próximos 18 meses.
- Desde el enfoque de la demanda, esperamos que todos los componentes del gasto se ubiquen en terreno positivo a cierre de año, hecho que ya se observó en el segundo trimestre. En los próximos meses, estimamos que los recortes a la tasa de interés, tanto los ya efectuados como los venideros y el anclaje de las expectativas inflacionarias, lleven a que la cartera de consumo inicie su recuperación y se dinamice el gasto de los hogares.
- La continuidad del ciclo bajista de la tasa de interés de intervención, así como las estrategias para la reactivación, como el Pacto por el Crédito, permitirán que la inversión se expanda a un ritmo de 1,7% en 2024, para luego hacerlo en 4,6% en 2025. A pesar de las mejores perspectivas que contemplamos para la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF), cabe señalar que los retos que enfrenta su recuperación son considerables, en especial en componentes como el de obras civiles y vivienda.
- Por el lado de la oferta, el crecimiento económico continuaría siendo impulsado por rubros como la agricultura y la administración pública, a la vez que el comercio y la construcción seguirían mostrando signos de recuperación. En contraste, la industria y las edificaciones continuarían enfrentando un panorama complejo en lo que resta de 2024, mientras que en 2025 comenzarían a mostrar un mejor desempeño, en parte, por el impulso generado por el Pacto por el Crédito.
- No obstante, Colombia enfrenta varios riesgos que podrían dificultar la consolidación de su recuperación económica. A nivel internacional, existen preocupaciones por una menor tracción de las grandes economías, así como por los conflictos geopolíticos. A nivel local, la incertidumbre en torno al financiamiento del PGN 2025 y la flexibilización de la regla fiscal, podría deteriorar la confianza y obstaculizar la reactivación.

La progresiva recuperación de la economía colombiana y el impulso del Pacto por el Crédito

Tras un complejo 2023 en el frente económico, Colombia ha empezado a transitar de un proceso de normalización macroeconómica a una nueva fase de crecimiento; los resultados publicados por el DANE del segundo trimestre del año revelaron que todos los componentes de la demanda mostraron variaciones positivas por primera vez desde mediados de 2022. Entre estos, se destaca el comportamiento de la formación bruta de capital fijo, que creció un 4,3%, luego de cinco periodos consecutivos mostrando contracciones hasta de dos dígitos.

Si bien los resultados del segundo cuarto de 2024 disiparon los temores de una recesión técnica entre los analistas, varios retos económicos subsisten, especialmente a nivel sectorial. Al respecto, cabe anotar que ramas de actividad que han sido significativamente afectadas por el ciclo económico, como la industria y las edificaciones, continuaron registrando caídas de órdenes de 1,6% y 2,7% respectivamente durante el periodo en cuestión.

En este contexto, las presiones fiscales que enfrenta el Gobierno Nacional se presentan como un factor de riesgo en la medida en que, de exacerbarse, podrían afectar negativamente el desempeño de la inversión al generar mayores costos de financiamiento. Por otro lado, en el frente externo se vislumbran riesgos asociados a la desaceleración de economías como la de Estados Unidos y China y la prolongación de los conflictos geopolíticos.

Teniendo en cuenta este contexto, se hace necesaria la implementación de medidas para impulsar la reactivación económica, entre las que se encuentra el Pacto por el Crédito. Esta estrategia, fruto de la cooperación entre los sectores público y privado, busca precisamente dinamizar sectores productivos claves, a la vez que se preserve la estabilidad financiera y macroeconómica del país.

Así, esta edición de Banca & Economía analiza en detalle los resultados de PIB del segundo trimestre del año, incluyendo la actualización de proyecciones de Asobancaria para el presente y próximo año, destacando el impacto esperado del Pacto por el Crédito. Posteriormente, realiza un balance de riesgos para la economía colombiana, seguido de algunas conclusiones.

Un comportamiento mejor al esperado

El segundo trimestre de 2024 fue el primero, luego de un año, en exhibir un ritmo de crecimiento superior a 2.0%. Pese a este resultado, que dio cuenta de la resiliencia del tejido productivo del país, se apreció un comportamiento dispar entre las ramas de actividad, lo que evidencia tanto el buen desempeño de algunas como los rezagos que otras exhiben. Con lo anterior en consideración, mantenemos nuestra previsión de crecimiento para el presente año en 1,8%. Para 2025, contemplamos que la actividad productiva se expanda a un ritmo de 3,2% (Gráfico 1), cifra que superaría a la antes proyectada (2,8%) debido a los efectos esperados del Pacto por el Crédito. Mencionadas estas perspectivas, bien cabe analizar, tanto por el lado de la demanda como la oferta, el comportamiento esperado.

Editor

Germán Montoya
Director Económico

Participaron en esta edición:

Carlos Alberto Velásquez Vega
Daniela Valentina Guio Martínez
Nicolás Sierra Rojas

2024 Programación Calendario Eventos

¡Un año recargado
de temáticas clave para
impulsar nuestra economía!



23°
Congreso
Panamericano
de Riesgo de
LAFTFPADM

Julio
11 y 12
Cartagena



35°
Simposio de
Mercado de
Capitales

Agosto
22 y 23
Cartagena



22°
Congreso
Derecho
Financiero

Septiembre
19 y 20
Cartagena



17°
Congreso de
Prevención de
Fraude
y Ciberseguridad

Octubre
17 y 18
Cartagena



22°
Congreso
de Riesgos

Noviembre
14 y 15
Cartagena



12°
Encuentro
Tributario

Noviembre
29
Bogotá D.C.

Patrocinios:

Sonia Elias
+57 320 859 72 85
selias@asobancaria.com

Inscripciones:

Call Center
eventos@asobancaria.com
Cel +57 321 456 81 11
57 601 326 66 20

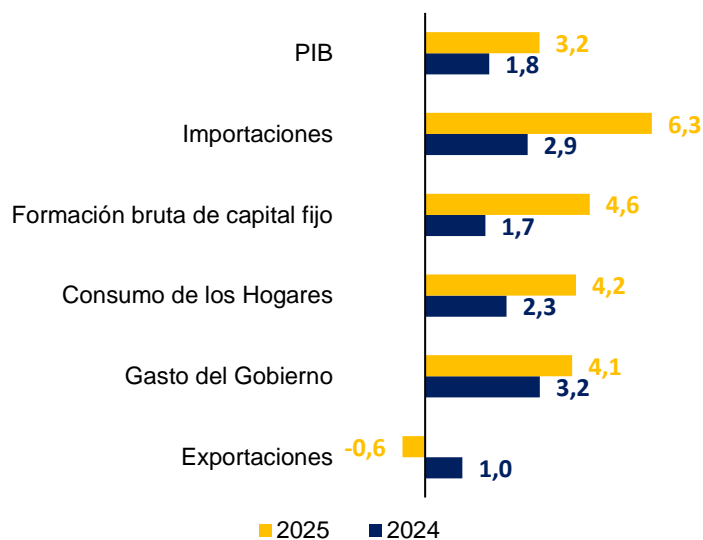
Aso
Ban
Caria

Acerca la
Banca a los
Colombianos

De la recuperación del consumo a los retos de la inversión

Desde el enfoque de la demanda, esperamos que todos los componentes del gasto se ubiquen en terreno positivo a cierre de año, hecho que ya se observó en el segundo trimestre. Al respecto, cabe señalar que el consumo de los hogares en dicho periodo creció 1,5% anual en términos reales, ritmo que fue posible gracias a una aceleración del crecimiento trimestral de 1,3%, la cifra más alta desde el segundo trimestre de 2022. Es oportuno mencionar que factores como el comportamiento de las remesas, que crecieron 15,5% durante el primer semestre frente al mismo periodo del año anterior¹, así como las menores presiones alcistas sobre los precios, han contribuido a impulsar la dinámica del consumo en bienes como los no durables y servicios, que se expandieron a ritmos de 2,6% y 1,4%, respectivamente, en el segundo cuarto del año.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB desde el enfoque de demanda



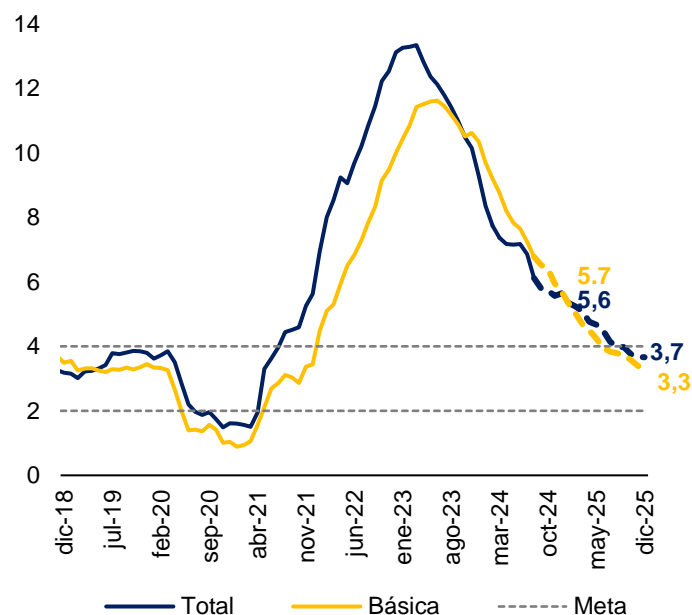
Fuente: DANE, proyecciones de Asobancaria.

En los próximos meses, estimamos que los recortes a la Tasa de Política Monetaria (TPM), tanto los ya efectuados como los venideros, junto con la transmisión de la política monetaria y el anclaje de las expectativas inflacionarias (Gráfico 2), impulsarán el gasto de los hogares, el cual se expandiría en 2,3% y 4,2% en 2024 y 2025, respectivamente.

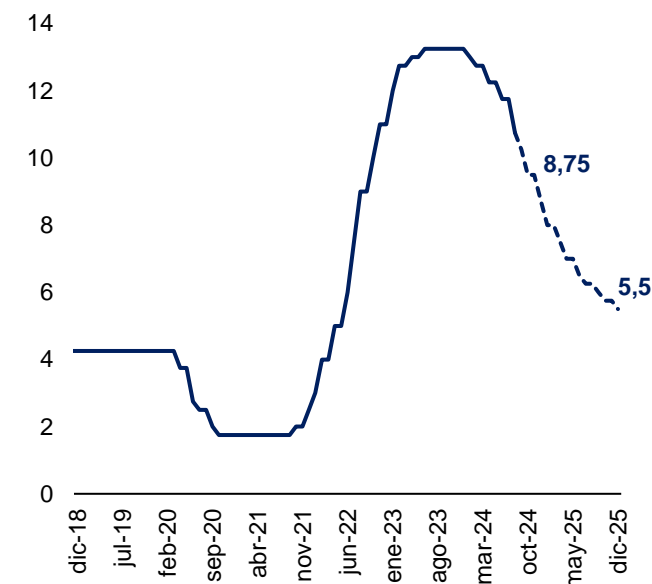
¹ Variación de los montos en dólares.

Gráfico 2. Inflación y tasa de política monetaria Colombia

a. Inflación total y básica



b. Tasa de política monetaria

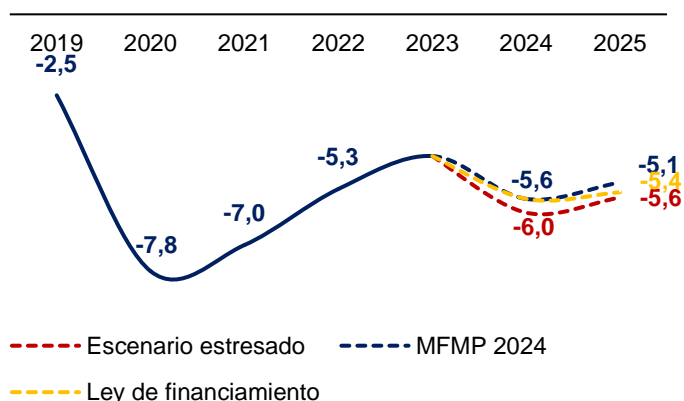


Fuente: DANE, Banco de la República, proyecciones de Asobancaria.

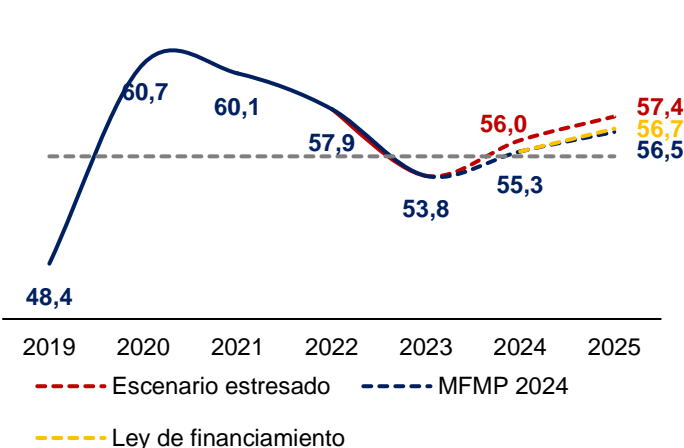
Además del consumo de los hogares, cabe mencionar que el gasto del Gobierno, que alcanzó un crecimiento de 1,5% en el segundo trimestre, se aceleraría en la segunda parte del año bajo la expectativa de una mayor ejecución, con lo cual se expandiría en 3,2% en 2024. Entretanto, para 2025 su crecimiento bordearía 4,1%, si bien cabe anotar que este nivel, sustentado en un déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) no menor a 5% (Gráfico 3), estará sujeto a la aprobación del monto del presupuesto y el trámite de la Ley de Financiamiento.

Gráfico 3. Indicadores fiscales Gobierno Nacional Central²

a. Balance fiscal GNC (% PIB)



b. Deuda neta GNC (% PIB)



Fuente: MHCP, cálculos Asobancaria.

² El escenario estresado hace referencia a 1) un cumplimiento de solo el 90% en el aumento de los ingresos por la lucha contra la evasión del total contemplado por la DIAN, 2) un cumplimiento de solo el 80% en la reducción del gasto primario frente al MFMP 2024 y 3) un menor crecimiento económico respecto al proyectado por el MHCP para 2024. Además, incorpora el mayor espacio de gasto que daría la inclusión del componente verde en la Regla Fiscal, estimado en 0,3% del PIB para 2025.

³ Esta cartera se contrajo en 6,4% en 2023.

Otro componente que se ha destacado durante el año es la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF), el cual venía de presentar un retroceso del orden de 9,5% real durante 2023. En efecto, además de considerar la incidencia de un efecto estadístico, la moderación de los costos privados de financiamiento, derivada de una postura de política monetaria más relajada, permitió que este rubro se expandiera 4,3% en términos anuales durante el segundo trimestre de 2024.

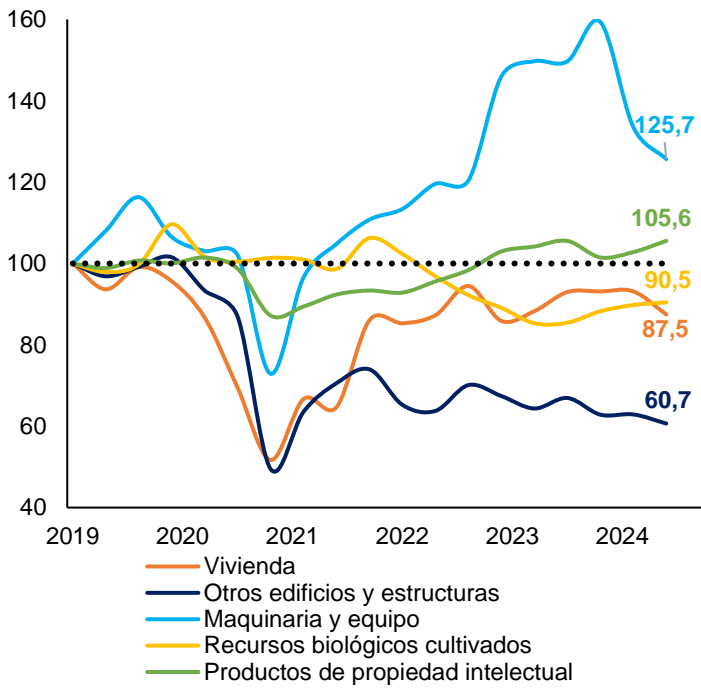
Cabe destacar que la continuidad del ciclo bajista de la tasa de intervención, así como las estrategias para la reactivación, como el Pacto por el Crédito, seguirán contribuyendo a que la cartera comercial se recupere y crezca en 0,2% a cierre de año³ y 3,4% en 2025, lo que, en consecuencia, permitirá que la inversión se expanda a un ritmo de 1,7% en 2024, con un posterior crecimiento de 4,6% en 2025.

A pesar de las mejores perspectivas que contemplamos para la inversión, cabe señalar que los retos que enfrenta su recuperación son considerables, en especial en componentes como el de obras civiles y vivienda, cuyos niveles se encuentran por debajo del periodo previo a la pandemia en 39,5% y 12,5%, respectivamente (Gráfico 4). Por ello, para impulsar la dinámica de la inversión en los próximos años, además de los esperados recortes a la tasa de interés que disminuirán el costo del capital, se requerirá reducir la elevada carga tributaria que enfrentan las empresas.

En este sentido, la propuesta de la Ley de Financiamiento para bajar las tasas de renta corporativa es positiva. No obstante, el trámite de esta deberá evaluar la pertinencia de implementar tasas marginales (Cuadro 1) a la luz del principio de equidad horizontal, a la vez que se tendrá que monitorear la evolución del costo fiscal que esta genere, ya que, de superar las estimaciones del Gobierno, se condicionaría la materialización de los recortes después de 2026.

En lo que respecta al sector externo, en el segundo trimestre de 2024 las exportaciones registraron un crecimiento de 4,8%, cifra explicada por la dinámica de las ventas de bienes y de servicios, que se expandieron a un notable ritmo del 16,6%. No obstante, la pérdida de tracción de la economía global, junto con el efecto de una base estadística a cierre de año, llevaría a que el ritmo de crecimiento de las exportaciones alcance 1,0% en 2024, para luego presentar una contracción de 0,6% en 2025 debido a la ralentización de las mayores economías del mundo (Gráfico 5).

Gráfico 4. Componente de la Formación bruta de capital fijo componentes (base 100 = 2019-4T). Datos ajustados por efecto estacional y calendario.



Fuente: DANE.

Cuadro 1. Tarifas marginales propuestas del impuesto de renta para personas jurídicas.

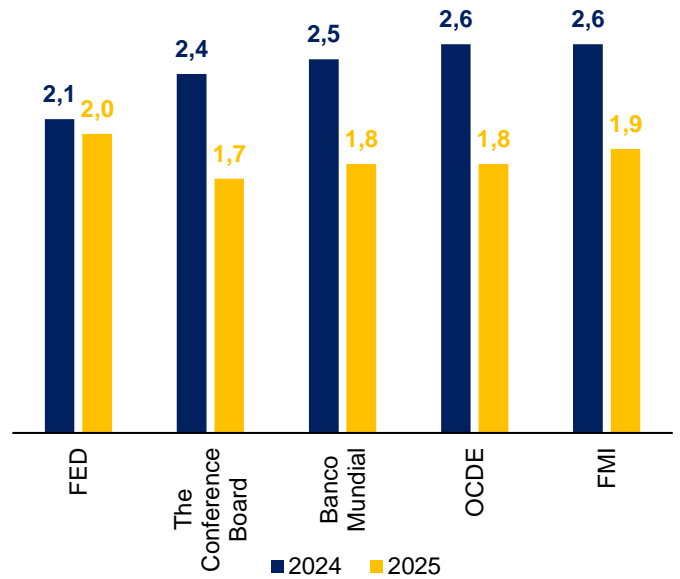
Rango de renta líquida gravable (UVT)	2025	2026	2027	2028	2029
Menos de 6.285	27%	27%	27%	27%	27%
Entre 6.285 y 120.000	34%	33%	32%	31%	30%
Más de 120.000	34%	33%	33%	33%	33%

*El sector petrolero y de carbón mantendrán una tarifa del 35%

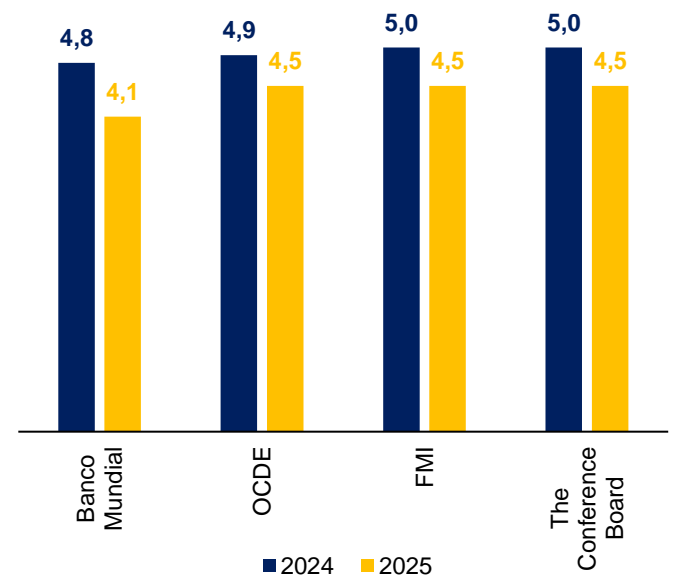
Fuente: MHCP.

Gráfico 5. Expectativas de crecimiento económico de Estados Unidos y China (2024-2025)

a. Estados Unidos



b. China



Fuente: FED, Banco Mundial, The Conference Board, OCDE, FMI.

Entretanto, esperamos que las importaciones continúen recuperándose conforme lo hacen el consumo de los hogares y la inversión, de manera que se expandirían a ritmos de 2,9% y 6,3% en 2024 y 2025, respectivamente.

Reactivación sectorial y Pacto por el Crédito

Por el lado de la oferta, esperamos que los sectores de entretenimiento y administración pública continúen mostrando los mejores desempeños durante 2025, al igual que la agricultura, aunque para este último se anticipa una menor dinámica debido al riesgo que representa el deterioro de las condiciones climáticas. Entretanto, mientras que el comercio y la construcción continuarían su senda de recuperación gradual, esperamos que algunas ramas de actividad como la industria, la minería y las edificaciones se contraigan en el presente año, para luego recuperarse en 2025.

En particular, esperamos que el entretenimiento presente un crecimiento superlativo de 9,7% (Gráfico 7), como viene haciéndolo en los últimos años, para luego mostrar un ritmo más moderado en 2025 (4,5%), cifra que estará sujeta al posible impacto de la aprobación de la iniciativa presentada en la Ley de Financiamiento de establecer un IVA de 19% a los juegos de azar por internet. A su vez, estimamos que la administración pública, salud y educación se expanda 5,8%, considerando el ritmo de gasto del Gobierno y la continuidad en la dinámica de servicios, para luego crecer 5.0% en 2025⁴.

Respecto al sector agropecuario, cabe anotar que se ha visto favorecido por la moderación de los costos⁵ y condiciones climáticas más benignas frente a lo inicialmente esperado, lo que ha propiciado un incremento en la producción⁶. No obstante, la menor tracción que experimentaría el sector ante la materialización del fenómeno de La Niña llevaría a que crezca 6,5% y 2,5% en 2024 y 2025, respectivamente.

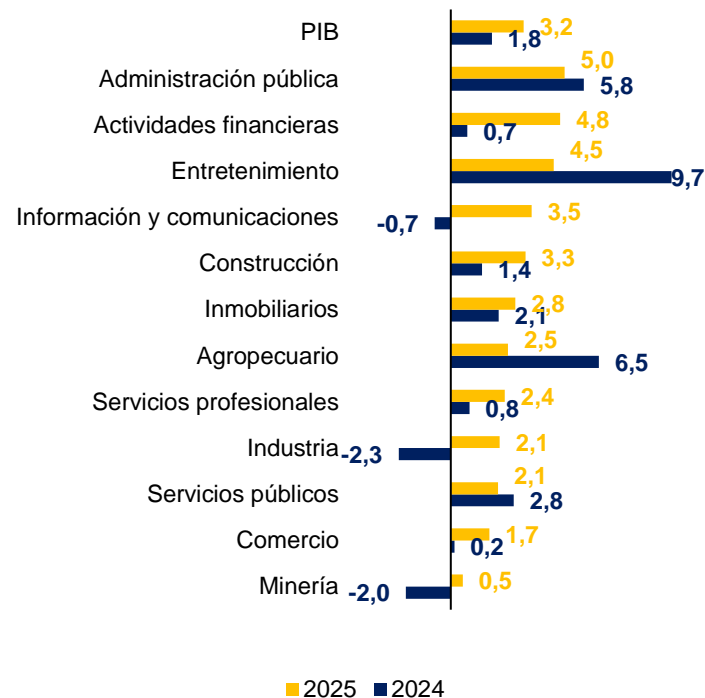
Respecto al comercio, esperamos que la recuperación en el consumo interno logre apalancar el crecimiento del sector, que en el segundo trimestre se ubicó en terreno positivo luego de cinco trimestres consecutivos en que se contrajo. Así, el panorama es alentador ya que prevemos que, además del impulso de las ventas de bebidas, alimentos, elementos de aseo y combustibles, se observe una mejoría en rubros como televisores, vehículos y prendas de vestir. Así las cosas, el comercio crecería 0,2% en 2024 y 1,7% en 2025.

En cuanto al sector financiero, estimamos que en lo que resta de 2024 continúe su recuperación, en línea con los recortes a la TPM esperados, la transmisión de estos a las tasas de las modalidades de crédito y las menores presiones inflacionarias. De esta manera, a la vez que proyectamos que la cartera presente una contracción

de 1,7% a cierre del año en curso, cifra inferior al -6,7% observado en 2023, pronosticamos un crecimiento de 0,7% para el sector.

Para el próximo año, contemplamos que las actividades financieras crezcan 4,8%, cifra explicada por la convergencia de la inflación al rango meta, unas condiciones financieras más holgadas y el impulso del Pacto por el Crédito. Cabe mencionar que esta estrategia tripartita, que convoca al Gobierno, la banca y la empresa privada, impulsará el otorgamiento de 55 billones de pesos adicionales para sectores estratégicos durante los próximos 18 meses, lo cual se dará en condiciones de mercado y bajo un manejo del riesgo responsable, en línea con la regulación vigente (Cuadro 1). Para lograrlo, se prevé la concurrencia de esfuerzos e instrumentos como el redescuento, las garantías crediticias, subsidios a las tasas de interés en segmentos como la vivienda y modificaciones regulatorias que brinden solvencia a las entidades bancarias, permitiéndoles reducir los costos de financiamiento a las empresas y hogares.

Gráfico 6. Crecimiento del PIB desde el enfoque de oferta 2024-2025.



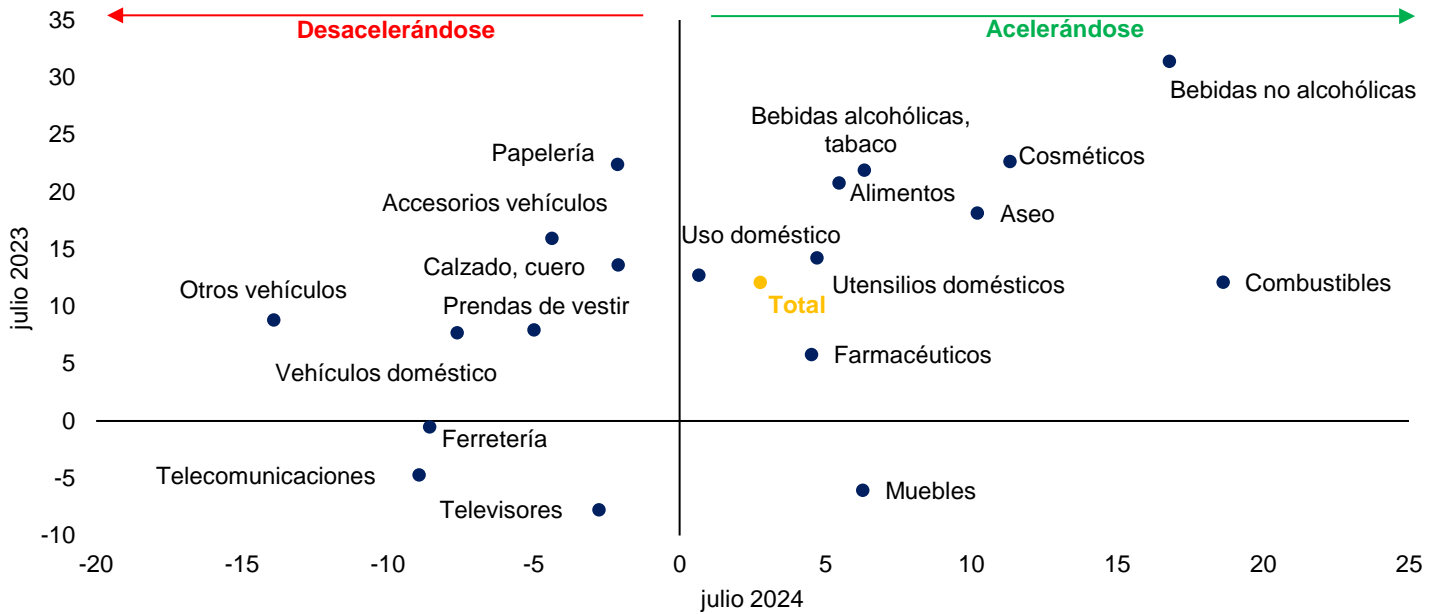
Fuente: DANE, proyecciones de Asobancaria.

⁴ A corte de julio, es ilustrativo que, durante el año corrido, en términos reales, la educación superior y salud con intervención privadas hayan mostrado crecimientos de 3,2% y 4,6%, respectivamente.

⁵ A nivel local el Índice de Precios a los Productores de la agricultura, pese al comportamiento alcista observado entre mayo y julio de 2024, que lo llevó hasta el 14%, ha venido mostrando correcciones favorables, lo que permitió que en agosto su variación anual se situara alrededor del 6%.

⁶ Esto se evidenció con el crecimiento en el segundo trimestre en rubros como el café (31,8%).

Gráfico 7. Crecimiento 12 meses de ventas reales del comercio minorista.



Fuente: DANE, elaboración Asobancaria.

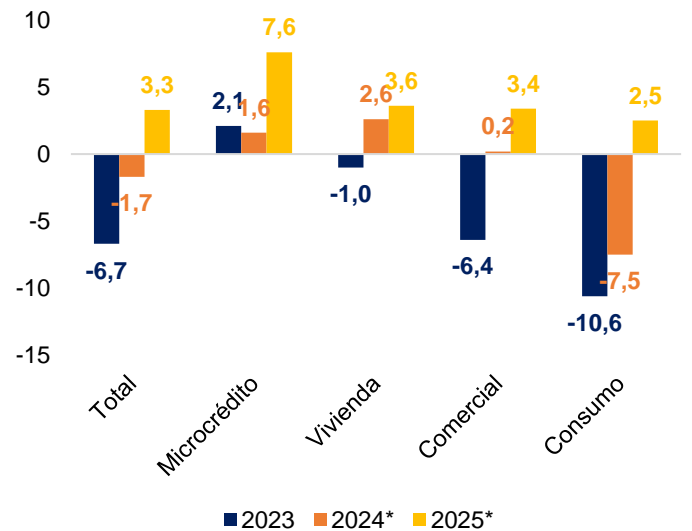
Cuadro 2. Financiamiento a sectores estratégicos, desembolsos (billones de pesos)

Sector	Últimos 18 meses	Próximos 18 meses	Variación (%)
Vivienda e infraestructura	\$31,8	\$40,6	+27%
Manufactura y transición energética	\$128,2	\$163,4	+27%
Agropecuario	\$26,1	\$32,1	+23%
Economía Popular	\$0,7	\$4,1	+485%
Turismo	\$6,8	\$8,4	+23%
Total	\$194	\$249	+28%

Fuente: SFC y Asobancaria.

De esa manera, estimamos que el crecimiento del valor agregado del sector se vea soportado por la dinámica de la cartera bancaria (3,3%)⁷, en especial de las modalidades comercial, hipotecaria y de microcrédito, teniendo en cuenta el impulso del Pacto por el Crédito (Gráfico 8).

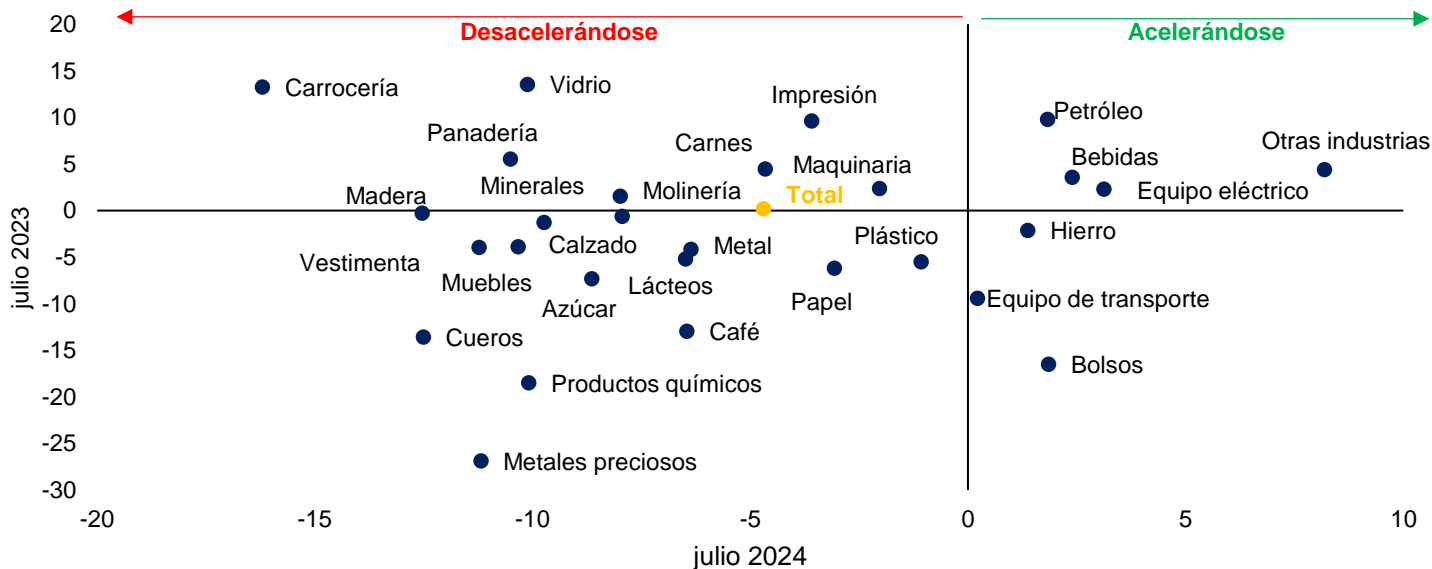
Gráfico 8. Crecimiento real de la cartera de crédito por modalidades (%).



Fuente: Superintendencia Financiera y Asobancaria. *Proyecciones de Asobancaria.

⁷ Estimamos que 1,6 pp de dicho crecimiento esté asociado a la implementación del Pacto por el Crédito.

Gráfico 9. Crecimiento 12 meses de la producción real por actividad industrial⁸.



Fuente: DANE, elaboración Asobancaria.

El mejor desempeño que exhibiría la colocación de crédito se espera que también se refleje en la dinámica de la industria y la construcción, especialmente en el subsector de edificaciones. En particular, el sector manufacturero, que se ha visto afectado por los aún elevados costos de financiamiento, registró una caída de 1,6% en el segundo trimestre del año en curso, debido a la variación negativa en la producción de la mayoría de los subsectores.

Con excepción de la refinación de petróleo, bebidas y equipo eléctrico, este complejo panorama continuaba observándose en julio, lo que permite estimar que la industria se contraería 2,3% en 2024. Solo en 2025, con el impulso del Pacto por el Crédito y unas condiciones financieras más favorables, se proyecta que el sector crezca a ritmos de 2,5% (Gráfico 9).

En lo concerniente a la construcción, esperamos que el buen desempeño del subsector de obras civiles continúe y muestre un crecimiento de 10,6% en 2024. Lo anterior permitirá compensar la contracción esperada de las edificaciones (-0,8%), con lo cual la construcción se expandiría 1,4% en el presente año.

En 2025, estimamos un repunte del sector que lo llevaría a crecer 3,3%, que a su vez se vería asociado con un mejor desempeño de las edificaciones (3,9%) gracias a la contribución de los apoyos del Gobierno Nacional y territoriales, así como a los menores costos de producción y tasas de interés⁹.

Balance de riesgos

Si bien desde Asobancaria pronosticamos un desempeño positivo a cierre de año en todos los componentes del gasto y la mayor parte de los sectores productivos, Colombia enfrenta riesgos a nivel internacional y local que podrían dificultar la consolidación de su recuperación económica.

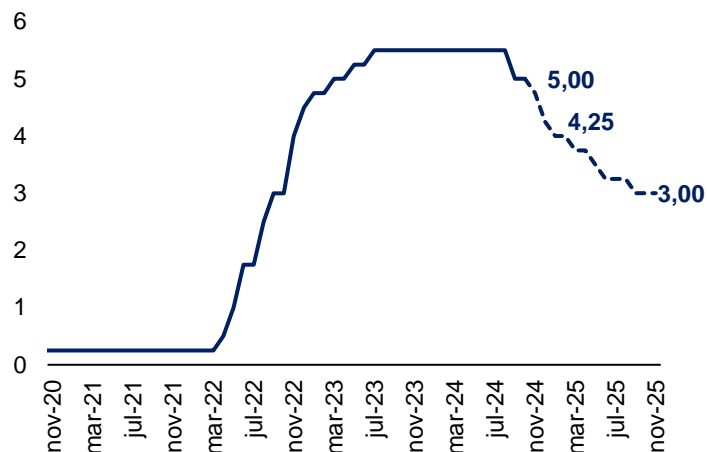
A nivel internacional, se avizora que la menor tracción de potencias económicas como Estados Unidos y China pueda afectar el crecimiento económico del país, en especial, el de las ventas externas. No obstante, el comportamiento reciente de la economía norteamericana¹⁰, las expectativas por alcanzar el *soft landing* y el margen de maniobra que tiene la Reserva Federal para continuar reduciendo la tasa de interés (Gráfico 10), atenuarían el efecto de la desaceleración.

⁸ Se excluyen actividades como la fabricación de vehículos, partes y accesorios, y productos de caucho que han tenido una contracción del 58,8%, 30%, y 26% en lo acumulado en los últimos 12 meses, respectivamente.

⁹ Las presiones que enfrentaron los costos de la construcción de edificaciones se han reducido, teniendo en cuenta que en julio de 2024 estos crecieron en términos anuales en 3,24%, cifra inferior al 9,36% observado un año atrás.

¹⁰ Esta presentó un crecimiento de 3,1% anual en el segundo trimestre de 2024, mientras que la tasa de desempleo en agosto se ubicó en 4,2%, nivel similar al estimado para el largo plazo por la FED.

Gráfico 10. Senda de tasa de interés de la Reserva Federal



Fuente: CME Group, Proyección Asobancaria.

A este se suma la incertidumbre generada por los conflictos geopolíticos en Ucrania y el Medio Oriente, la crisis política en Venezuela y las tensiones entre Estados Unidos y China ad- portas de la llegada de un nuevo gobierno, pues tienen el potencial de generar, como se ha visto, interrupciones en las cadenas de suministros e incentivos al proteccionismo.

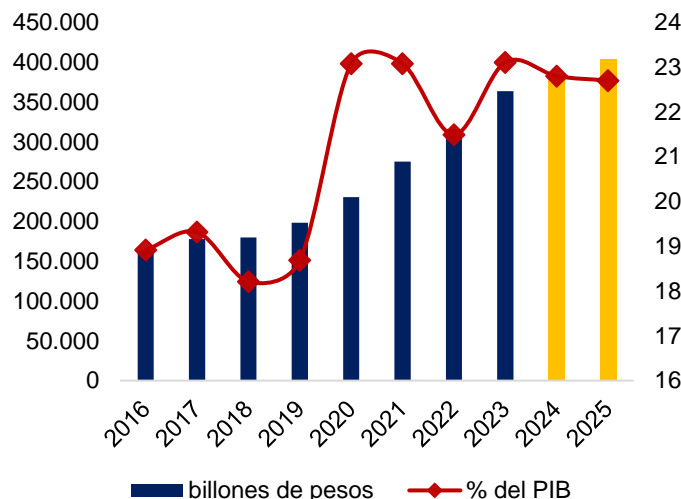
Cuadro 3. Balance de riesgos para la economía colombiana, 2024 – 2025.

Factores positivos	Factores negativos
Continuidad del ciclo bajista de tasa de interés	Menor tracción de la actividad económica en China y Estados Unidos
Pacto por el crédito	Conflictos geopolíticos en el Medio Oriente y Venezuela
Fortaleza institucional	Presiones de gasto que suponen esfuerzos fiscales adicionales
Solvencia y estabilidad financiera adecuados	Iniciativas legislativas que afecten la dinámica de la actividad productiva y del sector
	Fortalecimiento del fenómeno de La Niña en la última parte de 2024

Fuente: Asobancaria.

A nivel local persiste la incertidumbre en el ámbito fiscal, tanto en el corto como en el largo plazo. Al respecto, cabe señalar que, pese a los anuncios del Gobierno sobre recortes al gasto público para este año con el fin de cumplir con la regla fiscal, el presupuesto presentado para 2025 muestra que el nivel de gasto del GNC como porcentaje del PIB se mantendrá en niveles similares a los observados en 2020, lo que mantendrá el déficit por encima de 5.0% del PIB. Así las cosas, se requerirán de esfuerzos adicionales para incrementar los ingresos tributarios y evaluar la eficiencia del gasto para mantener el déficit acotado y cumplir con las metas de la regla fiscal. Es claro que estas presiones condicionarán la posibilidad de implementar reducciones a la tasa del impuesto de renta corporativa, como se mencionó.

Gráfico 11. Gasto del Gobierno Nacional Central¹¹



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Entretanto, se deberán monitorear las iniciativas legislativas en materia económica, ya que sus consecuencias, incluso si no son las esperadas, podrían afectar el proceso de reactivación y la confianza empresarial. Por ello, desde la banca reiteramos nuestra disposición a seguir trabajando junto al Gobierno y el sector privado para alcanzar consensos respecto a los lineamientos de las reformas estructurales que requiere el país.

Conclusiones y consideraciones finales

En lo que resta del 2024, la economía colombiana continuaría mostrando los signos de recuperación que ha exhibido en la primera mitad del año, en línea con las menores presiones alcistas sobre los precios, los recortes a la TPM esperados y la transmisión de estos a las tasas de las modalidades crediticias, con lo cual la economía se expandirá a ritmos de 1,8% en el presente año.

Para 2025, estimamos un ritmo de crecimiento de 3,2%, sustentado en unas condiciones financieras más favorables, la

¹¹ Para 2024 y 2025 se toma el gasto total del Gobierno Nacional Central proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024.

convergencia de la inflación al rango meta y el impulso de 0,5 pp que generará el Pacto por el Crédito, la estrategia tripartita de la Banca, el Gobierno y el sector privado, para aumentar el otorgamiento de crédito en 55 billones de pesos a sectores estratégicos.

Pese a las mejores perspectivas en materia económica, la economía colombiana deberá hacer frente a riesgos en el frente externo y local, que, de materializarse, afectarán la dinámica del tejido productivo. Al respecto, cabe anotar que la desaceleración de economías como la de Estados Unidos y China podrá ralentizar el ritmo de recuperación del país, aun cuando en estas no se presenten recesiones. A su vez, los riesgos geopolíticos seguirán generando incertidumbre frente al buen funcionamiento de las cadenas de suministros y los mercados de capitales.

En el ámbito interno, la solidez de las finanzas públicas seguirá poniéndose a prueba ante las presiones de gasto y la necesidad de aumentar los ingresos tributarios, para cumplir con las metas establecidas por la regla fiscal. En este sentido, además de redoblar los esfuerzos para alcanzar estos objetivos, será fundamental que las autoridades reafirmen su compromiso con mantener la regla fiscal, como lo han venido haciendo, al mismo tiempo que evalúen la pertinencia de incluir nuevos componentes que la flexibilicen, teniendo en cuenta una posible reacción negativa de los inversionistas.

Principales indicadores macroeconómicos

Colombia

	2020	2021	2022					2023			2024*
	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	Total
Producto Interno Bruto											
PIB Nominal (COP Billones)	997,7	1192,6	1462,5	385,3	379,9	398,0	409,3	1572,5	398,9	406,5	1708,4
PIB Nominal (USD Billones)	270,2	318,5	344,6	81,0	85,8	98,4	99,5	382,3	103,8	103,7	428,5
PIB Real (COP Billones)	817,3	907,4	907,4	236	239,1	246	257	978,2	237,2	244,9	995,8
PIB Real (% Var. interanual)	-7,3	11	7,3	2,9	0,1	-0,6	0,3	0,9	0,7	2,1	1,8
Precios											
Inflación (IPC, % Var. interanual)	1,6	5,6	13,1	13,3	12,1	11,0	9,2	9,3	7,4	7,2	5,6
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	1	3,4	10	11,4	11,6	11,5	5,0	10,3	8,8	7,65	5,7
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	3433	3981	4810	4627	4191	4054	3822	3822	3842	3918	4014
Tipo de cambio (Var. % interanual)	4,7	16	20,8	23,5	1,5	-10,6	-19,3	-19,3	-17,0	-11,4	5,0
Sector Externo											
Cuenta corriente (USD millones)	-9267	-17951	-21333	-2996	-2266	-1758	-2133	-9715	-1924	-1630	-11140
Déficit en cuenta corriente (% del PIB)	-3,4	-5,7	-6,2	-3,7	-2,6	-1,8	-2,1	-2,7	-1,9	-1,6	-2,6
Balanza comercial (% del PIB)	-4,8	-6,4	-4,8	-2,7	-2,5	-1,5	-2,2	-2,3	-1,9	-2,2	-3,0
Exportaciones F.O.B. (% del PIB)	11,9	13,6	21,3	21,1	19,2	17,6	17,3	18,6	15,8	16,6	-17,2
Importaciones F.O.B. (% del PIB)	15,2	18	26,1	23,8	21,7	19,0	19,5	20,9	17,7	18,7	14,2
Renta de los factores (% del PIB)	-1,8	-2,8	-4,9	-4,8	-3,7	-3,8	-3,3	-4,0	-3,3	-3,1	-3,3
Transferencias corrientes (% del PIB)	3,2	3,4	3,6	3,8	3,5	3,4	3,4	3,6	3,3	3,7	3,4
Inversión extranjera directa (pasivo) (% del PIB)	2,8	3	4,9	5,1	6,2	4,0	3,8	4,8	3,6	2,7	...
Sector Público (acumulado, % del PIB)											
Bal. primario del Gobierno Central	-4,9	-3,6	-1	0,3	1,2	0,2	...	-0,3	...	...	-0,9
Bal. del Gobierno Nacional Central	-7,8	-7	-5,3	-0,9	0,0	-0,7	-2,7	-4,3	-1,2	-2,1	-5,6
Bal. primario del SPNF	-5,2	-3,5	-1,4	...	...	...	...	1,5	...	...	-0,2
Bal. del SPNF	-7,6	-7,1	-6	...	...	...	...	-2,7	...	...	-4,9
Indicadores de Deuda (% del PIB)											
Deuda externa bruta	57,1	53,9	53,4	55,2	56,1	...	...	53,6	...	...	...
Pública	33,2	32,2	30,4	31,4	31,8	...	...	30,9	...	...	...
Privada	23,8	21,7	23	23,8	24,2	...	...	22,8	...	...	...
Deuda neta del Gobierno Central	60,7	60	57,7	54,1	52,2	52,2	53,8	53,8	51,5	55,4	55,3

*Proyecciones de Asobancaria. Los datos fiscales corresponden a lo proyectado por el Gobierno Nacional en el MFMP 2024

Fuentes: DANE, Banco de la República, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Estados financieros del sistema bancario

Colombia

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jul-24 (a)	jun-24	jul-23 (b)	Var. real anual (b) - (a)
Activo	729.841	817.571	924.121	959.797	964.458	975.674	946.381	-4,6%
Disponible	53.794	63.663	58.321	64.582	53.486	57.402	62.514	-19,9%
Inversiones	158.735	171.490	180.818	189.027	199.017	199.948	192.312	-3,2%
Cartera de crédito	498.838	550.204	642.473	655.074	664.280	664.652	651.647	-4,6%
Consumo	150.527	169.603	200.582	196.005	189.177	189.980	198.007	-10,6%
Comercial	263.018	283.804	330.686	338.202	349.978	350.113	338.058	-3,1%
Vivienda	72.565	82.915	95.158	102.972	106.336	105.853	98.377	1,2%
Microcrédito	12.727	13.883	16.047	17.896	18.788	18.707	17.205	2,2%
Provisiones	37.960	35.616	37.224	39.752	40.211	40.077	40.186	-6,4%
Consumo	13.729	12.251	15.970	18.644	18.601	18.508	18.559	-6,2%
Comercial	17.605	17.453	16.699	16.335	16.792	16.684	17.081	-8,0%
Vivienda	2.691	3.021	3.189	3.413	3.367	3.434	3.281	-4,0%
Microcrédito	1.133	913	858	1.181	1.351	1.349	1.073	17,8%
Pasivo	640.363	713.074	818.745	856.579	857.544	869.508	843.760	-4,9%
Depósitos y otros instrumentos	556.917	627.000	686.622	731.321	754.387	759.146	713.644	-1,1%
Cuentas de ahorro	246.969	297.412	297.926	286.217	300.024	299.594	268.982	4,4%
CDT	154.188	139.626	207.859	272.465	289.033	287.476	269.219	0,5%
Cuentas Corrientes	75.002	84.846	80.608	75.483	69.830	71.464	72.429	-9,8%
Otros pasivos	9.089	9.898	11.133	10.841	11.473	10.783	12.440	-13,7%
Patrimonio	89.479	104.497	105.376	103.218	106.914	106.166	102.621	-2,5%
Utilidades (año corrido)	4.159	13.923	14.222	8.133	4.574	3.959	5.137	-16,7%
Ingresos financieros de cartera	45.481	42.422	63.977	91.480	51.456	44.286	52.507	-8,3%
Gastos por intereses	14.571	9.594	28.076	60.093	33.055	28.576	34.174	-9,5%
Margen neto de intereses	31.675	33.279	38.069	35.918	21.546	18.554	20.985	-3,9%
Indicadores (%)								
Calidad	4,96	3,89	3,61	4,90	5,01	5,00	4,82	0,20
Consumo	6,29	4,37	5,44	8,10	7,67	7,93	7,40	0,27
Comercial	4,55	3,71	2,73	3,42	3,80	3,68	3,78	0,01
Vivienda	3,30	3,11	2,47	3,03	3,42	3,32	2,73	0,69
Microcrédito	7,13	6,47	5,46	8,50	10,03	9,56	7,35	2,67
Cubrimiento	153,5	166,2	160,6	123,8	120,7	120,6	128,0	7,29
Consumo	145,1	165,4	146,4	117,4	128,2	122,9	126,7	1,53
Comercial	147,1	165,6	184,7	141,2	126,4	129,7	133,5	-7,09
Vivienda	112,3	117,1	135,5	109,3	92,6	97,6	122,3	-29,61
Microcrédito	124,8	101,7	97,9	77,7	71,7	75,4	84,9	-13,12
ROA	0,6	1,7	1,5	0,8	0,8	0,8	0,9	-0,12
ROE	4,6	13,3	13,5	7,9	7,4	7,6	8,7	-1,29
Solvencia	16,3	20,5	17,1	16,5	16,8	16,2	16,0	0,83
IRL	213,1	204,4	183,7	194,0	180,8	188,2	172,1	8,65
CFEN G1	0,0	113,5	109,6	115,5	114,7	114,2	109,9	4,76
CFEN G2	0,0	134,4	127,3	134,4	131,7	131,0	124,4	7,29

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Principales indicadores de inclusión financiera

Colombia

	2021					2022					2023		2024			
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC + FNA	52,3	50,7	49,5	49	50,9	50	49,4	48,6	48,3	48,3	47,1	46,8	46,7	46,2	46,2	45,9
Efectivo/M2 (%)	16,02	16,51	16,46	17,04	17	16,2	15,9	15,6	16,3	16,3	14,7	14,3	13,9	15,0	15,0	14,2
Cobertura																
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	-	-	-	100	100	
Municipios con al menos una oficina (%)	72,8	72,9	72,8	72,8	79,5	79,1	77,8	77,8	78,7	78,7	-	-	-	78,7	78,7	
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	100	100	100	92,7	92,7	98,6	98,7	99,6	100	100	-	-	-	100	100	
Acceso																
Productos personas																
Indicador de bancarización (%) SF*	89,4	89,4	89,9	90,5	90,5	91,2	91,8	92,1	92,3	92,3	-	-	-	94,6	94,6	
Adultos con: (en millones)																
Al menos un producto SF	32,7	32,9	33,1	33	33,5	33,8	34,2	34,4	34,7	34,7	-	-	-	36,1	36,1	
Cuentas de ahorro	28,4	28,3	28,6	28,9	28,9	29,2	29,5	29,6	29,9	29,9	-	-	-	30,8	30,8	
Cuenta corriente SF	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	-	-	-	-	-	
Cuentas CAES SF	3,0	3,0	3,0								-	-	-	-	-	
Cuentas CATS SF	9,2	10,5	11,8								-	-	-	27,5	27,5	
Depósitos electrónicos CDT	12,7	13,1	13,7								-	-	-	-	-	
CDT	0,85	0,83	0,75			0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	-	-	-	-	-	
Al menos un producto de crédito(en millones)	12,8	12,9	12,6	12,6	12,6	12,8	13,2	13,5	13,6	13,6	-	-	-	-	13,5	
Crédito de consumo SF	6,86	6,9	6,9	6,9	6,9	7,1	7,4	7,7	7,8	7,8	-	-	-	7,3	7,3	
Tarjeta de crédito SF	8,11	8,1	7,7	7,9	7,9	8,0	8,2	8,4	8,5	8,5	-	-	-	6,6	6,6	
Microcrédito SF	2,44	2,4	2,3	2,3	2,3	2,30	2,34	2,36	2,3	2,3	-	-	-	2,4	2,4	
Crédito de vivienda SF	1,19	1,1	1,2	1,2	1,2	1,23	1,25	1,27	1,3	1,3	-	-	-	1,2	1,2	
Crédito comercial SF	0,54	0,5	0,4	0,2	0,2	0,46	0,45	0,44	0,5	0,5	-	-	-	-	-	
Uso																
Productos personas																
Adultos con: (%)																
Algun producto activo SF	74,4	74,6	75,5	74,8	74,8	76,2	76,9	77,7	77,2	77,2	-	-	-	82,7	82,7	
Cuentas de ahorro activas SF	62,2	65,3	65,8	65,7	65,7	65,9	65,2	64,9	51,9	51,9	-	-	-	54,5	54,5	
Cuentas corrientes activas SF	82,3	80,2	78,5	73,7	73,7	76,9	76,5	76,3	74,5	74,5	-	-	-	-	-	
Cuentas CAES activas SF	82,1	82,2	82,1								-	-	-	-	-	
Cuentas CATS activas SF	72,3	73,8	75,1								-	-	-	-	80,1	
Depósitos electrónicos	70,1	71,4	71,7								-	-	-	-	-	
Productos de ahorro a término (CDTs)	69,5	64,6	75,6	-	-	77,5	79,3	80,1	73,2	73,2	-	-	-	-	-	

Fuentes: Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera de Colombia.

Principales indicadores de inclusión financiera Colombia

	2021					2022					2023				
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total
Acceso															
Productos empresas															
Empresas con: (en miles)															
Al menos un producto SF	926,3	924,2	923,8	1028,6	1028,6	1029,0	1038,7	1065,7	1077,1	1077,1	-	-	-	1169,6	1169,6
*Productos de depósito SF	899,2	897,6	898,2	997,9	998,9	1004,0	1013,0	1039,8	1046,4	1046,4	-	-	-	1166,4	1166,4
*Productos de crédito SF	368,9	287,4	282,8	280,2	280,2	289,6	294,2	300,6	380,2	380,2	-	-	-	417,6	417,6
Uso															
Productos empresas															
Empresas con: (%)															
Algún producto activo SF	68,3	68,2	68,1	70,5	70,5	71,4	71,2	72,1	72,4	72,4	-	-	-	-	-
Operaciones (semestral)															
Total operaciones (millones)	-	4.939	-	6.222	11.161	-	6.668	-	7.769	14.397	-	7.500	-	7.808	15.308
No monetarias (Participación)	-	55,4	-	56,7	56,1	-	55,4	-	56,0	55,8	-	49,2	-	39,0	44,1
Monetarias (Participación)	-	44,6	-	43,3	43,8	-	44,6	-	44,0	44,2	-	50,8	-	61,0	55,9
No monetarias (Crecimiento anual)	-	-8,7	-	12,4	2,3	-	34,0	-	23,2	27,9	-	29,4	-	39,2	34,7
Monetarias (Crecimiento anual)	-	30,5	-	29,3	29,1	-	33,1	-	27,1	29,8	-	1,1	-	-29,9	-15,7
Tarjetas															
Crédito vigentes (millones)	14,9	14,6	15,0	15,6	15,6	15,9	16,0	16,1	16,0	16,0	15,8	15,5	15,4	15,0	15,0
Débito vigentes (millones)	39,2	38,4	39,7	40,8	40,8	41,1	42,6	43,7	45,8	45,8	46,2	46,4	47,1	47,2	47,2
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	197,6	208,2	201,4	219,9	219,9	215,3	225,2	209,5	225,6	225,6	211,1	211,8	200,0	212,6	212,6
Ticket promedio compra débito (\$miles)	116,8	118,1	114,5	124,9	124,9	119,1	116,5	112,5	108,1	108,1	100,6	100,7	96,0	111,1	111,1

Fuentes: Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera de Colombia.