

# Prospectiva Económica,

*Octubre 2023*

**FEDESARROLLO**

## **Contexto internacional: Incertidumbre en 2023 y 2024**

Durante el primer semestre de 2023, la economía global ha manifestado indicios que sugieren un mejor rendimiento económico de lo previsto a finales de 2022. Los datos de crecimiento en las principales economías mundiales, incluyendo Estados Unidos y la Zona Euro, han evidenciado incrementos que, aunque moderados, han disipado las preocupaciones acerca de una posible recesión en el presente año. Estos datos han demostrado que los efectos adversos de la turbulencia financiera en los primeros meses del año fueron de naturaleza transitoria. En consecuencia, diversas instituciones anticipan que al concluir 2023, se observará una desaceleración en comparación con el desempeño registrado en el año precedente.

Según el informe de julio del World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta un crecimiento global del 3,0% para el año 2023. Este pronóstico representa una reducción en comparación con el 3,5% registrado en 2022 y se sitúa por debajo del promedio observado en lo que va del siglo, que es del 3,8%. Para 2024, la velocidad de esta desaceleración continuará dependiendo de la persistencia de los riesgos identificados en 2022, tales como las presiones inflacionarias y las correspondientes tasas de interés elevadas, la recuperación gradual de la economía china y las restricciones en las condiciones financieras a nivel global.

## **Actividad productiva: Desaceleración del consumo e inversión**

En medio de un entorno internacional caracterizado por una notable incertidumbre, durante el segundo trimestre del año, Colombia experimentó un incremento económico del 0,3%. Dicho resultado confirma la tendencia de desaceleración económica que se inició en el primer trimestre, y que se desarrolla en un contexto caracterizado por tasas de interés elevadas y una inflación persistente. En términos de gasto, la desaceleración económica en el segundo trimestre se atribuye a una caída constante en la inversión y a una marcada disminución en el consumo de los hogares.

En este contexto, presentamos los datos correspondientes al segundo trimestre del año y una discusión sobre la trayectoria de la economía en el corto y mediano plazo. Para el año 2023, mantenemos nuestra previsión de un crecimiento económico del 1,5%. Fedesarrollo llama la atención sobre la importancia de impulsar una agenda de desarrollo económico que priorice la inversión, con el propósito de mejorar la competitividad, estimular la actividad productiva y fomentar el bienestar social.

## **Sector externo: Ajuste del balance externo**

El primer semestre de 2023 ha evidenciado un notable ajuste en la balanza externa, con un déficit en la cuenta corriente que se sitúa en el 3,6% del PIB. Este fenómeno se explica principalmente por una rápida disminución en las importaciones, que contrasta con una disminución de las exportaciones a un ritmo más moderado, en parte debido a la persistencia de los elevados precios internacionales de los productos básicos. Además, en cuanto a la evolución trimestral de la balanza de pagos, es importante destacar que la renta factorial experimentó un significativo ajuste de 1,1 puntos porcentuales del PIB en el segundo trimestre de 2023 en comparación con el primer trimestre del mismo año.

Para lo que resta de 2023 se espera que la economía colombiana continúe desacelerándose gradualmente y se convierta en un año de ajuste macroeconómico. Desde Fedesarrollo se proyecta un déficit de cuenta corriente del 3,6% del PIB, lo que representa una reducción de 2,6 pps frente al déficit registrado en el año 2022 y 0,4 pps por debajo de los previsto en la edición pasada, impulsada en mayor medida por un ajuste del balance comercial y el balance en renta factorial.

## **Política fiscal: Se mantiene la vulnerabilidad fiscal**

La estabilidad fiscal se posiciona como uno de los desafíos más apremiantes que enfrenta nuestro país en la actualidad. El año 2023 se ha caracterizado por avances significativos en lo que respecta al cumplimiento de las metas de recaudo tributario, aunque persisten desafíos en la ejecución presupuestal, los cuales podrían contribuir a impulsar la reactivación económica. Para el presente año, se estima que el déficit fiscal alcanzará aproximadamente el 4,4% del Producto Interno Bruto (PIB), y se espera que el Gobierno cumpla con la meta intermedia de -1,4% del Balance Primario No Energético (BPNE), sin ningún grado de sobrecumplimiento frente a la meta.

No obstante, para el año 2024, las crecientes necesidades de gasto seguirán ejerciendo presión sobre las finanzas públicas del país, con un déficit proyectado del 5,5% del PIB. Este escenario podría poner en riesgo el cumplimiento de la regla fiscal. En cuanto a la deuda bruta del GNC, se prevé que alcance el 60,2% del PIB en 2023, presentando una reducción de 1,2% del PIB con respecto a la deuda bruta de 2022 (61,0%). En este sentido, desde Fedesarrollo destacamos la importancia de implementar medidas que aseguren la estabilidad de las finanzas públicas y reduzcan la vulnerabilidad fiscal del país.

## **Monetario: La inflación continúa cediendo, aunque más lento de lo previsto**

La inflación durante el año 2022 mostró una variación anual del 13,12%, mientras que en agosto de 2023 alcanzó el 11,43%. Este último dato marca la quinta reducción mensual de la inflación después de casi dos años consecutivos de tendencia al alza. El control de los niveles de precios sigue siendo uno de los principales desafíos económicos de la actualidad, en la medida que una inflación elevada no solo impacta negativamente en el poder adquisitivo de los hogares, especialmente los más vulnerables, sino que también señala desequilibrios macroeconómicos que deben ser vigilados con atención a lo largo del año.

En respuesta a esta situación, el Banco de la República ha ajustado su política monetaria desde septiembre de 2021, incrementando su tasa de intervención del 1,75% al 13,25%, con el

objetivo de controlar el exceso de demanda en la economía y lograr una convergencia de la inflación hacia su meta establecida. Sin embargo, tanto la inflación total como la inflación básica (excluyendo alimentos y productos regulados) se mantienen en niveles elevados y no han disminuido al ritmo esperado. Esto cobra aún más relevancia en un contexto en el que la inflación en la mayoría de los países desarrollados y en la región ha empezado a reducirse desde la segunda mitad de 2022.

### **Economía regional: Bogotá y Atlántico lideran el crecimiento**

Este capítulo analiza la desaceleración económica experimentada por Colombia durante el primer trimestre de 2023, destacando que esta tendencia se reflejó de manera uniforme en todas las regiones del país, con tasas de crecimiento económico que oscilaron entre el 2% y el 4%. Además, se enfoca en resaltar la importancia económica de Bogotá, que representa un significativo 26,8% del PIB nacional y logró un impresionante crecimiento del 9,5% en 2022, impulsado principalmente por los sectores de servicios y comercio. También se destaca el sólido desempeño de la región Caribe en el primer trimestre de 2023, con énfasis en su industria manufacturera y la explotación de minas como factores clave para su crecimiento económico.