

# Prospectiva Económica,

## Resumen ejecutivo

### FEDESARROLLO

### *Octubre 2024*

En esta edición de *Prospectiva Económica* se presentan los resultados económicos más relevantes de lo corrido del año 2024, así como las principales proyecciones de Fedesarrollo para este y los próximos años en cuanto a crecimiento económico, inflación, sector externo y cuentas fiscales.

En el **contexto internacional**, se anticipa una ligera desaceleración del crecimiento global hasta el 3,2% en 2024, en medio de un menor dinamismo en las economías emergentes, parcialmente compensado por un mejor desempeño de Estados Unidos y la Zona Euro. Asimismo, el crecimiento de los socios comerciales se desaceleraría frente al año pasado, pero se mantendría relativamente estable frente a lo presentado en la edición pasada de *Prospectiva Económica* (2,7%). La tasa de cambio se ubicaría en un promedio de \$4,016 y mostraría una apreciación de 7,1% frente a 2023, manteniéndose estable frente a lo estimado en la edición anterior. Este resultado se daría en medio de un contexto de menor prima de riesgo, caída en el precio del petróleo hasta un promedio de 79,6 dólares por barril en 2024, y un menor diferencial de tasas de interés frente a Estados Unidos.

En términos de **actividad productiva**, Fedesarrollo revisó al alza la proyección de crecimiento económico para el año 2024 desde 1,6% hasta 1,8%, en línea con el crecimiento año corrido hasta julio. Esta dinámica estaría impulsada por el sector de administración pública, el agropecuario y las actividades artísticas desde la oferta, y por las exportaciones y una ligera recuperación de la inversión por el lado de la demanda. En particular, esta edición incorpora un recuadro sobre el sector agropecuario, analizando las razones que han explicado su favorable desempeño en lo corrido del año. Como resultado del moderado crecimiento económico observado desde 2023, la tasa de desempleo se ubicaría en un promedio de 10,4% en 2024, aumentando ligeramente frente al promedio observado un año atrás. Hacia adelante, la tendencia en la aceleración del crecimiento se mantendría, con la economía creciendo 2,6% en 2025 y 2,9% a partir de 2026, año en el cual la brecha del producto se cerraría, estable frente a lo pronosticado en la edición anterior.

Después de una interrupción transitoria en mayo y junio, la tendencia decreciente de la **inflación** se consolidaría en lo que resta de 2024, con la inflación total cerrando el año en 5,7%, por encima de lo proyectado en la edición anterior de *Prospectiva Económica* (5,6%). Asimismo, la **tasa de política monetaria** se ubicaría en 8,75%, aumentando frente a la expectativa anterior de 8,5%. El ajuste en la inflación de 2024 respecto al año anterior estaría impulsado principalmente por el componente de regulados y servicios. Asimismo, la inflación se ubicaría en el rango meta a partir de 2025, y alcanzaría el 3% en 2028, con la tasa de política monetaria estimada en 4,25% en ese año, como se anticipó en la edición pasada de *Prospectiva Económica*.

En el frente **externo**, se espera que el déficit de cuenta corriente se ubique en 2,3% del PIB en 2024, mostrando una ligera corrección frente a 2023 (2,5%). Respecto a la edición anterior de *Prospectiva Económica*, la proyección del déficit de cuenta corriente presentó una reducción de 0,3 puntos porcentuales, justificada en un menor déficit comercial de bienes y un mayor superávit de transferencias corrientes. Hacia el mediano plazo, el déficit de cuenta corriente se ampliaría para apoyar la aceleración económica, y luego se estabilizaría en torno al 2,3% en el año 2028, permitiendo la estabilización de los pasivos externos de la economía. Sin embargo, frente a la edición pasada, se espera un menor desbalance externo en todo el horizonte de análisis.

Frente a la **política fiscal**, esta edición incorpora un análisis sobre el comportamiento en lo corrido del año de la ejecución presupuestal y el recaudo tributario, así como sobre el presupuesto de 2025 presentado por el Gobierno. Particularmente, se resaltan los importantes cambios que tuvo el presupuesto frente a lo inicialmente estimado por el marco fiscal de mediano plazo, al incrementar los ingresos tributarios proyectados para 2025 en \$26,6 billones (1,5% del PIB), de los cuales \$12 billones provendrían de una ley de financiamiento recientemente radicada por el Gobierno ante el Congreso de la República. Por lo tanto, se incluye un recuadro sobre el balance que hace Fedesarrollo de esta reforma tributaria, destacando tanto los aspectos positivos de la propuesta, como los elementos que se consideran inconvenientes, en el contexto actual de baja ejecución del gasto público y moderado crecimiento económico.

Para 2025, Fedesarrollo estima que las cuentas fiscales deben incorporar un recorte de \$34,9 billones (2,0% del PIB) para dar cumplimiento a la regla fiscal. Asimismo, aún con este recorte, el Gobierno deberá contemplar los riesgos persistentes de la programación fiscal del próximo año, como un menor dinamismo económico, la incertidumbre respecto a la aprobación de la ley de financiamiento y una expectativa realista de ingresos por gestión de la Dian. Igualmente, se presenta la proyección de las principales variables fiscales en el mediano plazo, incluyendo el balance primario, total y la trayectoria de la deuda del GNC. En particular, Fedesarrollo pronostica déficits del GNC similares a los estimados por el Gobierno, aunque con recortes promedio en el gasto de 0,9% del PIB entre 2026 y 2028, que serán necesarios para dar cumplimiento a la regla fiscal.

Por último, en cuanto a la **economía regional**, el crecimiento de 2024 se revisó al alza para todas las regiones, considerando la mejora en la dinámica esperada para la economía nacional. Se prevé que el crecimiento siga impulsado principalmente por las regiones Caribe (2,3%) y Oriental (2,0%), beneficiadas por el desempeño de los sectores de administración pública y el agropecuario. Por su parte, Bogotá mantendrá un crecimiento alineado con la media nacional (1,8%), debido a la importancia de los sectores de servicios en su economía. En contraste, las regiones Pacífica (1,7%) y Central (1,1%) seguirán creciendo por debajo del promedio nacional, influenciadas por la desaceleración de la industria y el comercio. Finalmente, se anticipa que la región Amazonía-Orinoquía (0,9%) presentará una ligera aceleración de su crecimiento frente a 2023, explicado principalmente por el sector agropecuario y la administración pública, aunque seguiría creciendo por debajo del promedio nacional, explicado por el comportamiento del sector de minería. Por último, teniendo en cuenta el desfavorable crecimiento de Antioquia, en esta edición de *Prospectiva Económica* se hará énfasis en la situación actual de este departamento.