

Perspectivas de la economía colombiana 2023-2024

Juana Téllez | Economista Jefe BBVA Research para Colombia

Encuentro Empresarial
2023: Oportunidades en un año de transición
Cámara de Comercio de Bogotá, febrero de 2023

Índice

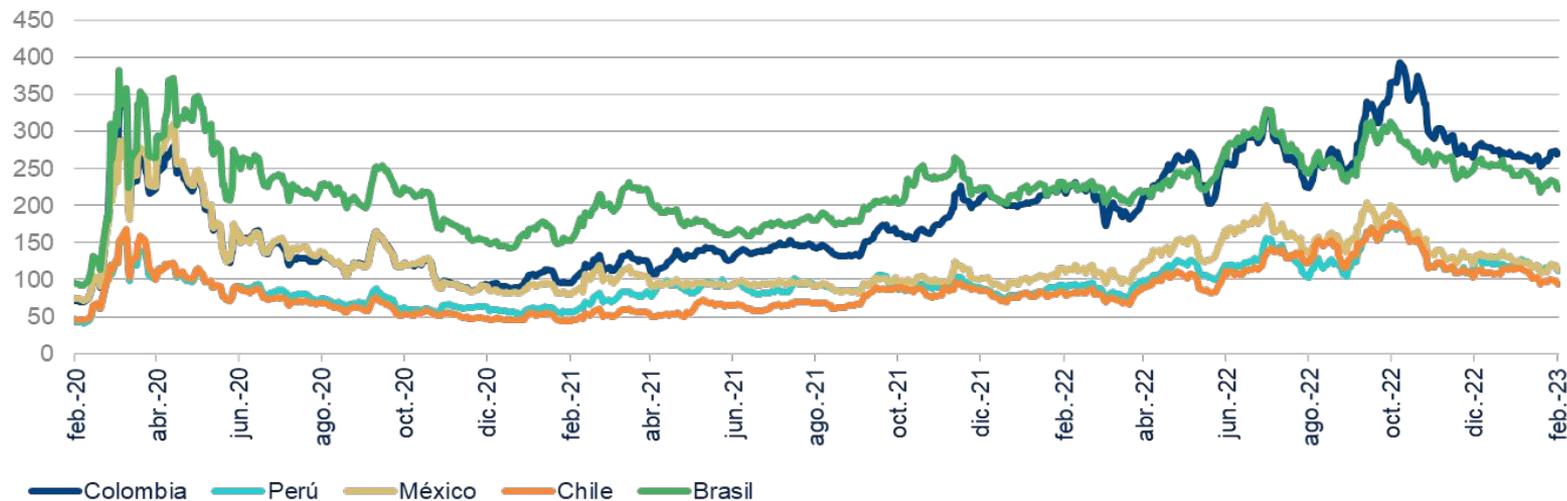
- 01 Entorno global y mercados locales
- 02 Actividad local 2022
- 03 Previsiones de crecimiento
- 04 Inflación, tasas de interés y tasa de cambio

01

Entorno global y mercados locales

En 2022, las primas de riesgo aumentaron en la región, especialmente entre mayo y septiembre, pero se han reducido desde entonces

CDS(*) EN PAÍSES SELECCIONADOS (PUNTOS BÁSICOS)



(*): El CDS (Credit Default Swap) es el costo en puntos básicos que le cobran a quien quiera asegurar los pagos provenientes de la deuda soberana de un país determinado.

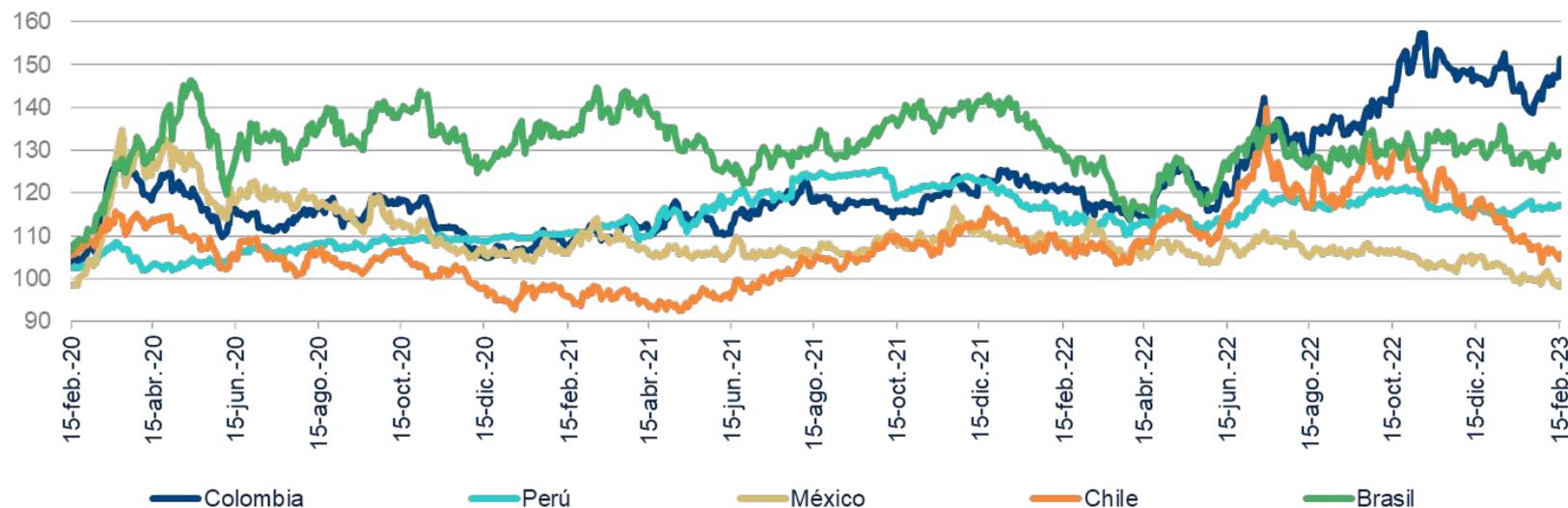
Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

El incremento de los CDS(*) empezó desde 2021, cuando Colombia perdió el grado de inversión, acentuándose con el inicio de la política monetaria restrictiva global, el período electoral y la mayor incertidumbre.

El tipo de cambio ha respondido a la mayor volatilidad externa e interna y se devaluó por encima de otros pares regionales

TASA DE CAMBIO EN PAÍSES SELECCIONADOS

(ÍNDICE, 2 ENE 2020 = 100)



Fuente: BBVA Research con datos Bloomberg.

A pesar de una corrección importante, el peso Colombiano mantiene una brecha relevante frente a otras monedas de la región.

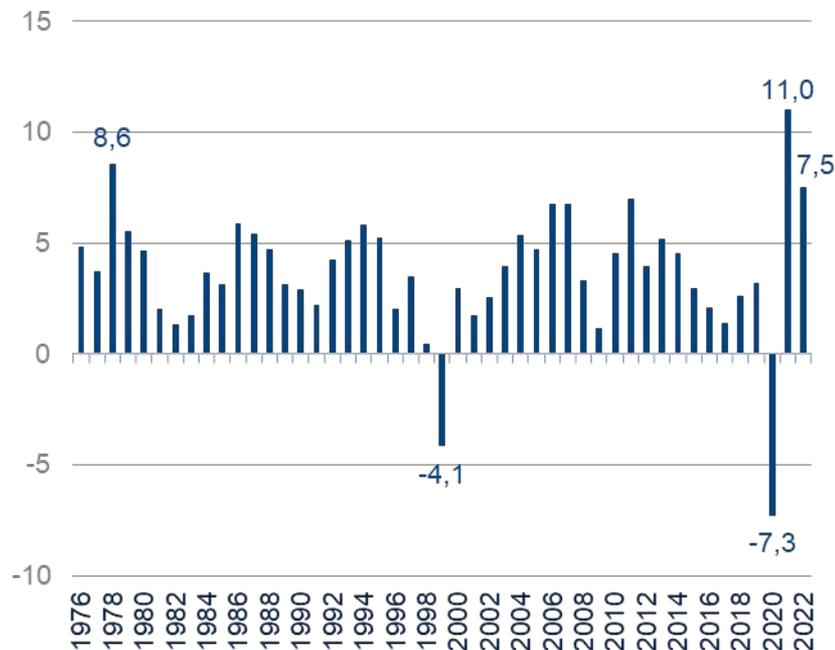
02

Actividad local 2022

2022 volvió a ser un año de gran crecimiento. El impulso provino de la demanda interna, si bien su dinámica se fue agotando a lo largo del año

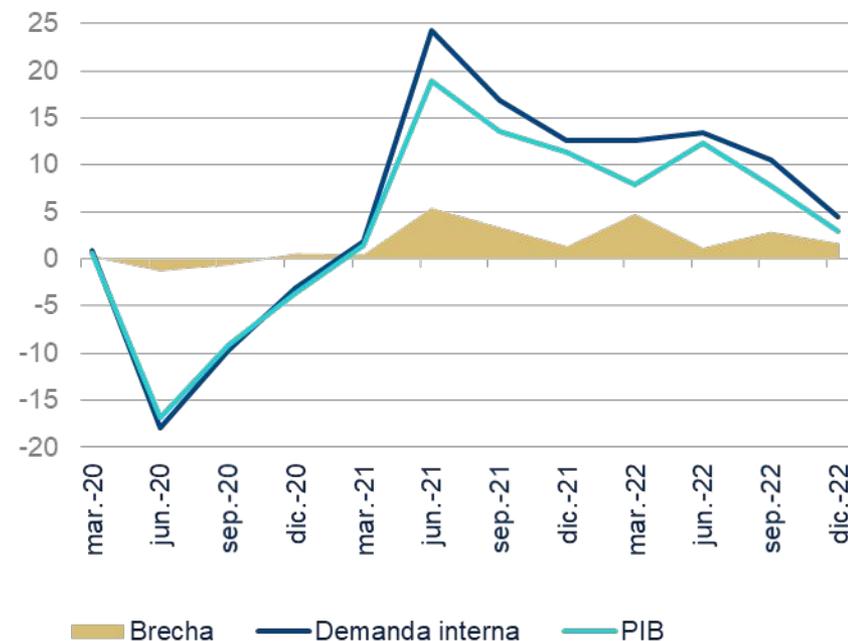
PIB

(VARIACIÓN ANUAL, %)



PIB Y DEMANDA INTERNA

(VARIACIÓN ANUAL, %)



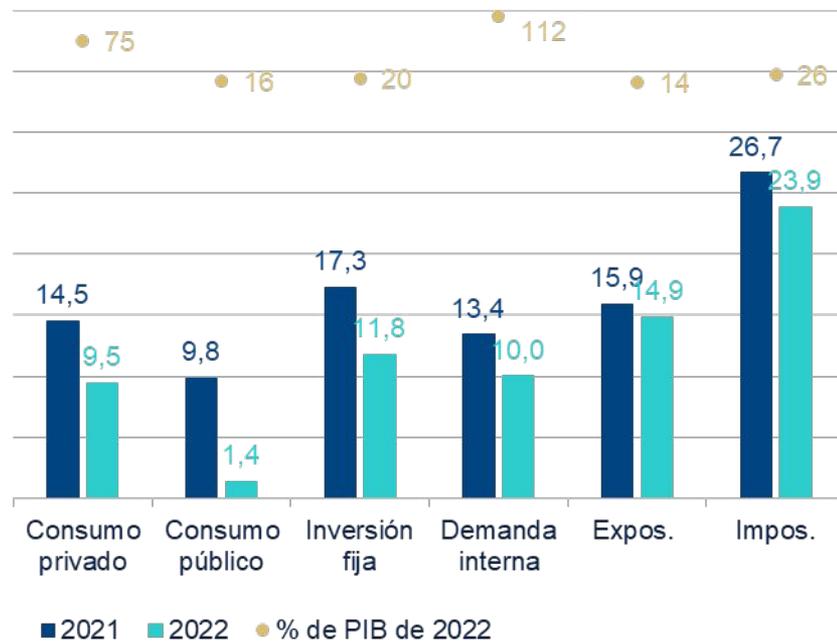
(*): Se excluye 2021 por ser un año de rebote por la pandemia.

Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

La inversión lideró el aumento de la demanda interna y tuvo una menor moderación al final del año: significó un aumento de la capacidad instalada

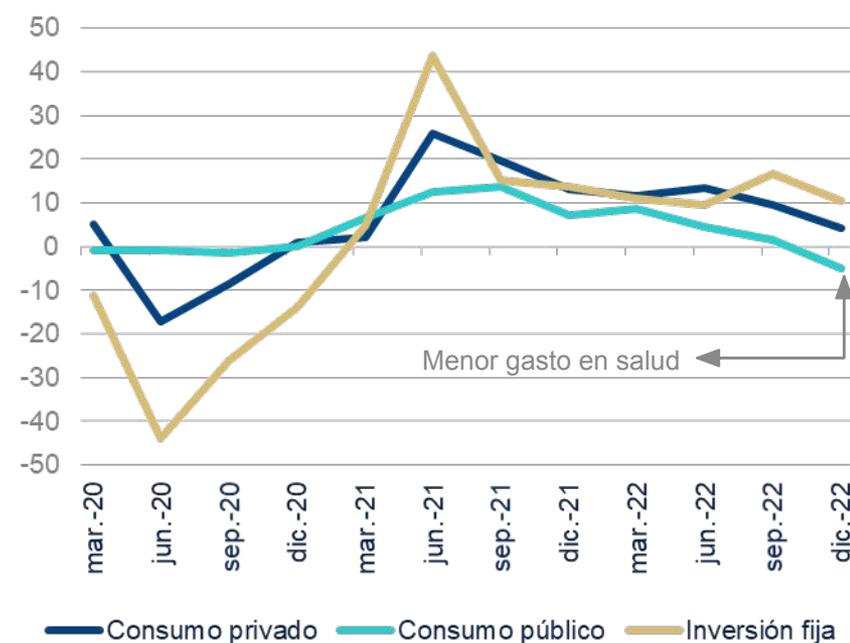
COMPONENTES DEL PIB

(VARIACIÓN ANUAL, %)



CONSUMO FINAL E INVERSIÓN

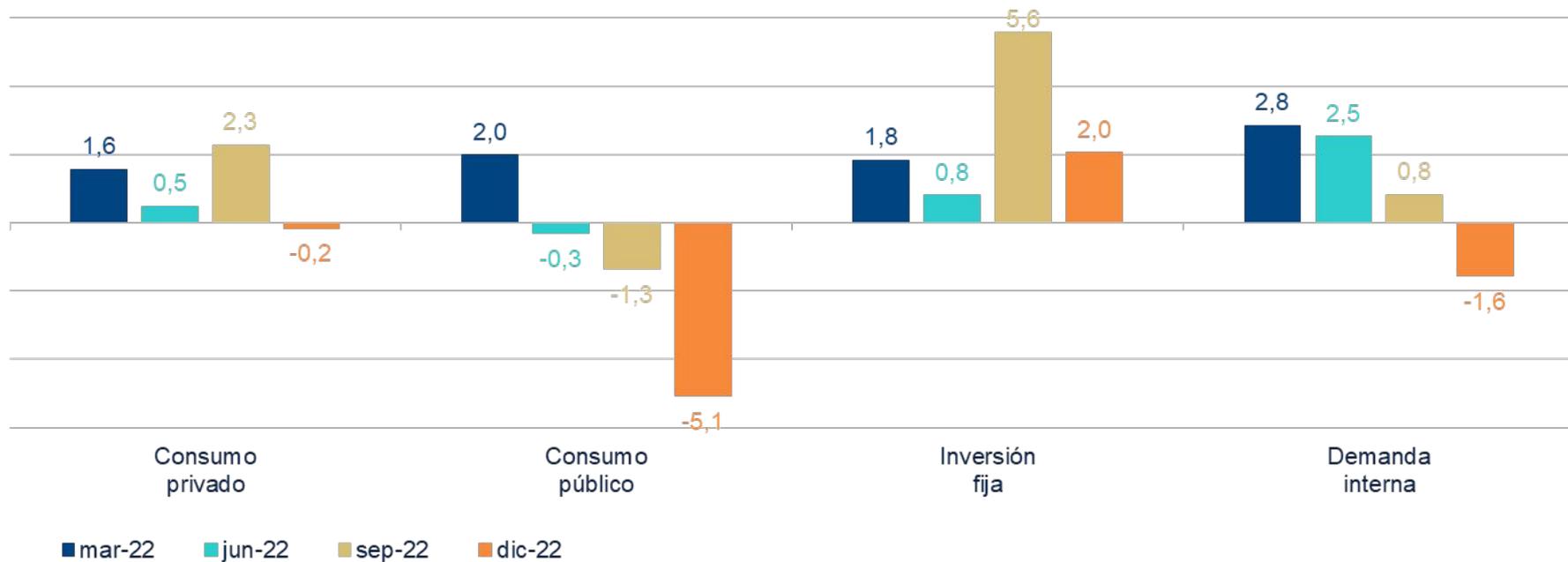
(VARIACIÓN ANUAL, %)



El consumo final y la demanda interna tuvieron menor dinamismo al cierre de 2022

PIB POR DEMANDA

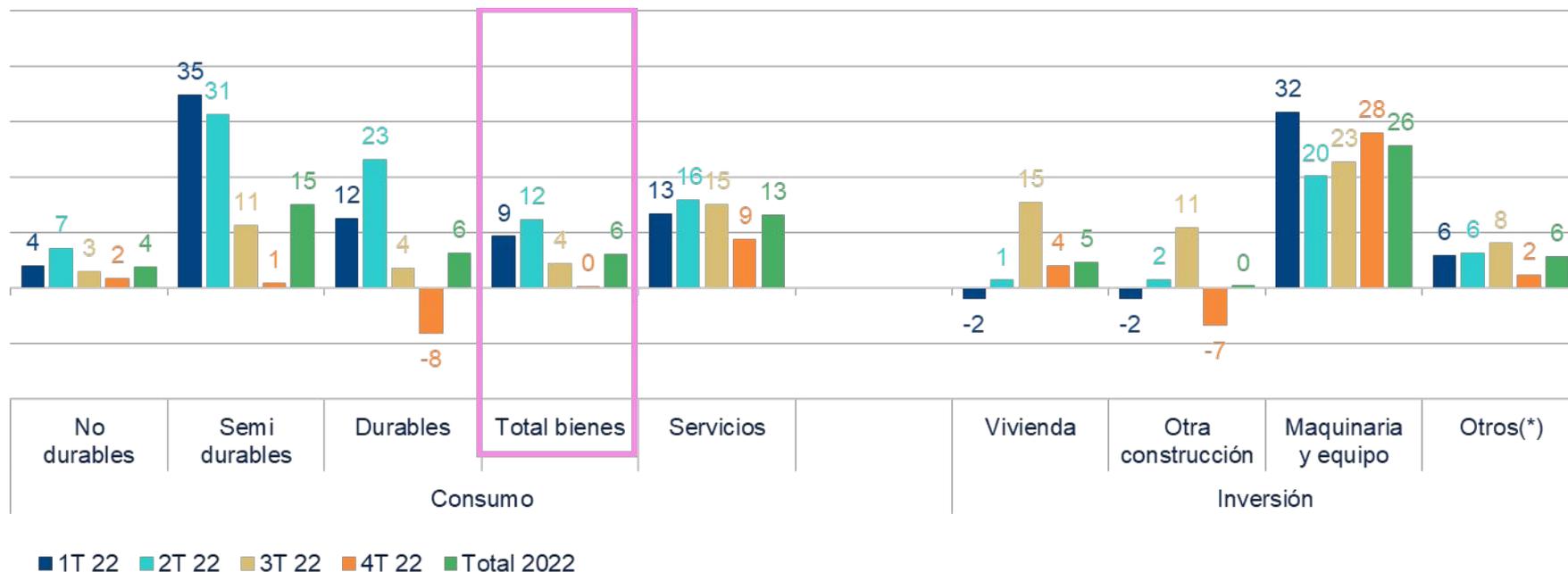
(VARIACIÓN INTER-TRIMESTRAL, %)



El consumo se moderó en bienes, mientras el de servicios tuvo una buena dinámica. En inversión, la construcción creció poco; la maquinaria, fuerte

CONSUMO PRIVADO E INVERSIÓN

(VARIACIÓN ANUAL, %)

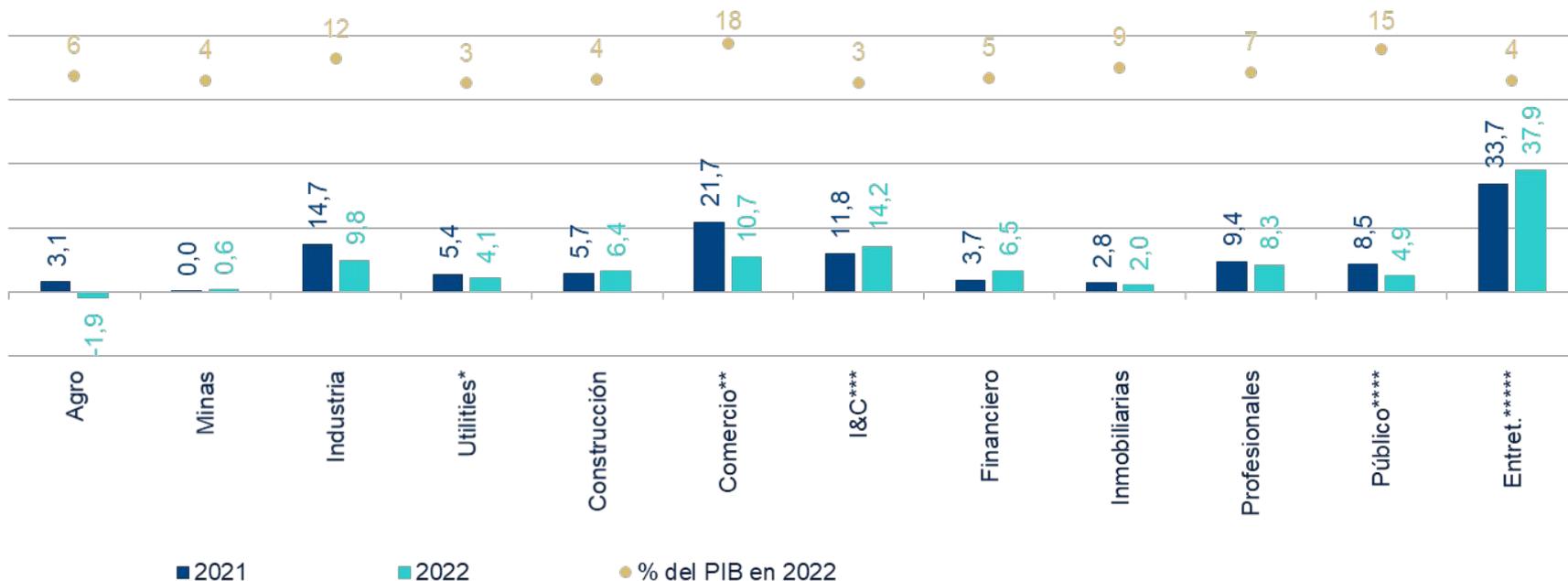


(*): Recursos biológicos y propiedad intelectual.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Así, los servicios⁽⁺⁾ tuvieron el mejor desempeño en 2022. Aunque todos los sectores se moderaron al final del año, los servicios con mayor resiliencia

PIB POR SECTORES ECONÓMICOS

(VARIACIÓN ANUAL, %)



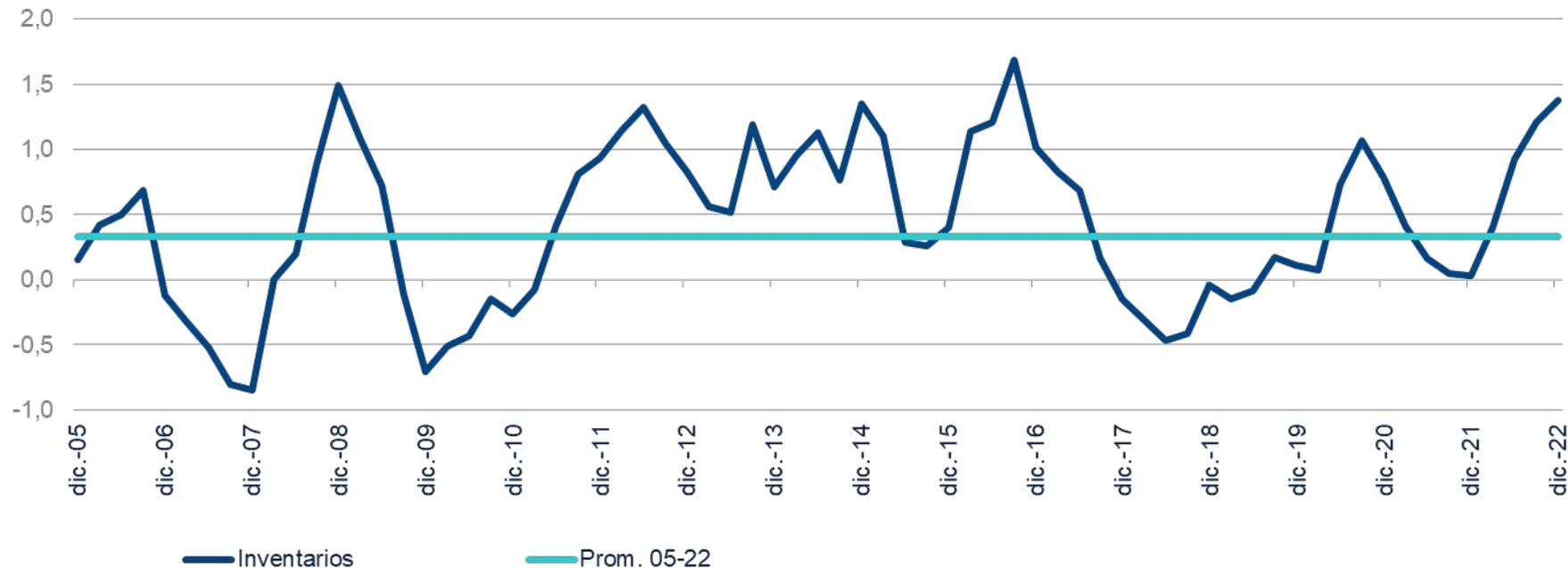
(+): Utilities, Comercio^(**), I&C^(***), financiero, inmobiliarias, serv. profesionales, público^(****) y entret. ^(*****). (*): Electricidad, gas y agua. (**): Comercio, transporte, restaurantes y hoteles. (***) : Información y comunicaciones. (****): Administración pública, educación y salud. (*****): Arte, entretenimiento, recreación y otros.

Fuente: BBVA Research con datos del DANE

La acumulación de inventarios es una señal de moderación de la actividad

ACUMULACIÓN DE INVENTARIOS

(% DEL PIB)



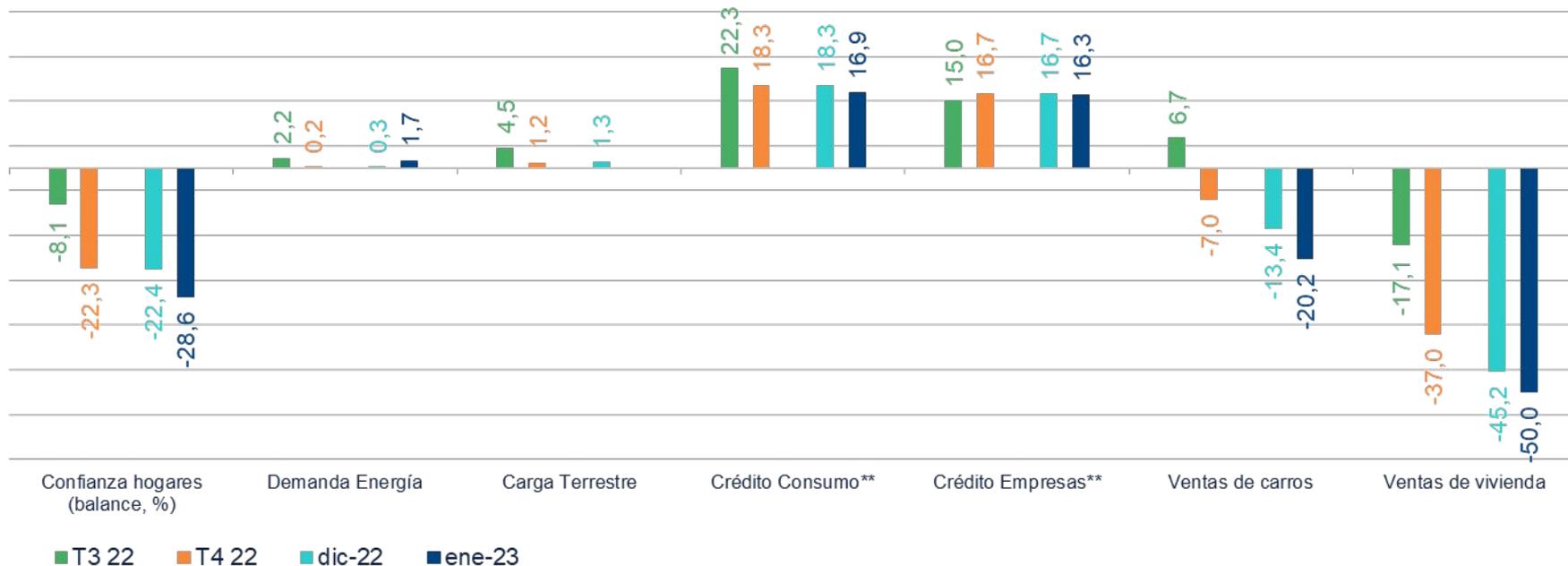
03

Previsiones de crecimiento

Se observa una tendencia de desaceleración gradual en los datos más recientes

INDICADORES LÍDERES DE ACTIVIDAD

(VARIACIÓN ANUAL EN % Y BALANCE DE LA CONFIANZA)



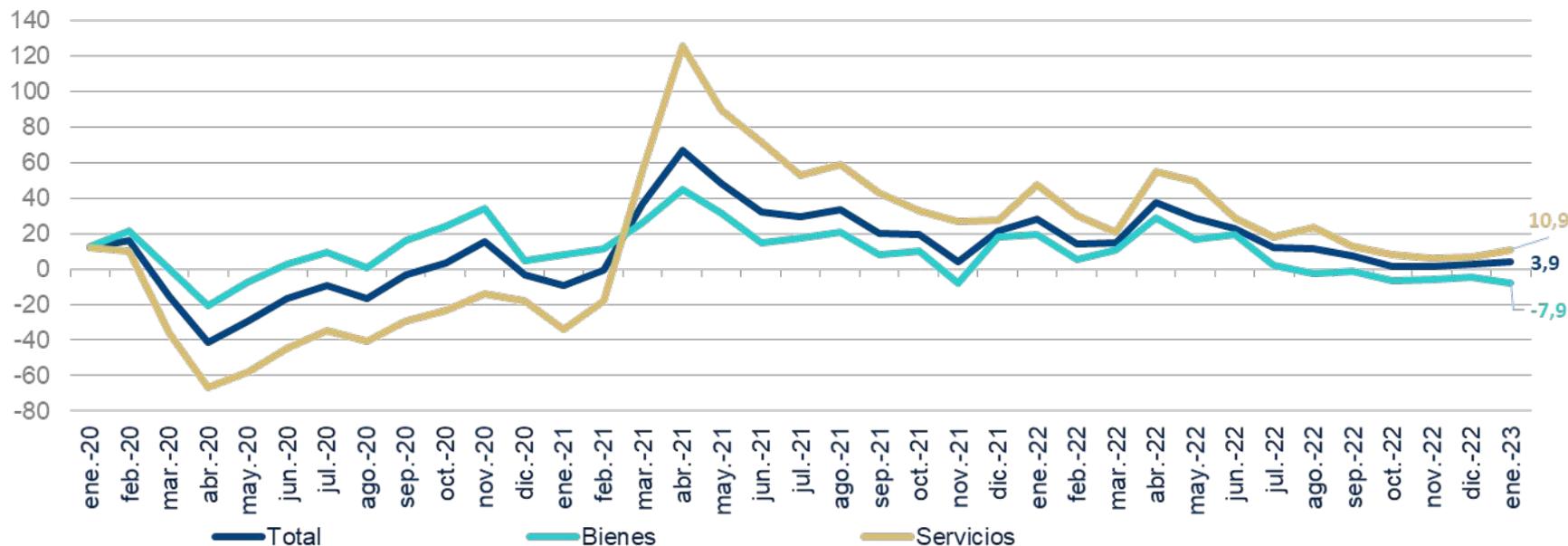
(*) Datos al 31 de enero de 2023; (**): Para diciembre y enero se toman las variaciones anuales reportadas por BanRep

Fuente: BBVA Research con datos Fedesarrollo, XM, Ministerio de Transporte, Superfinanciera, Banrep, Fenalco, Camacol y BBVA

Nuestro indicador en tiempo real del gasto de los hogares muestra que se mantiene la fortaleza en los servicios, con moderación adicional en bienes

BBVA BIG DATA CONSUMPTION TRACKER^(*)

(VARIACIÓN ANUAL REAL, AL 31 DE ENE DE 2023)



(*) Datos al 31 de enero de 2023

Fuente: BBVA Research con datos Fedesarrollo, XM, Ministerio de Transporte, Superfinanciera, Banrep, Fenalco, Camacol y BBVA

Esperamos que la economía crezca 0,7% en 2023 y 1,8% en 2024, después de una elevada dinámica en 2022 (7,5%) y 2021 (11,0%)

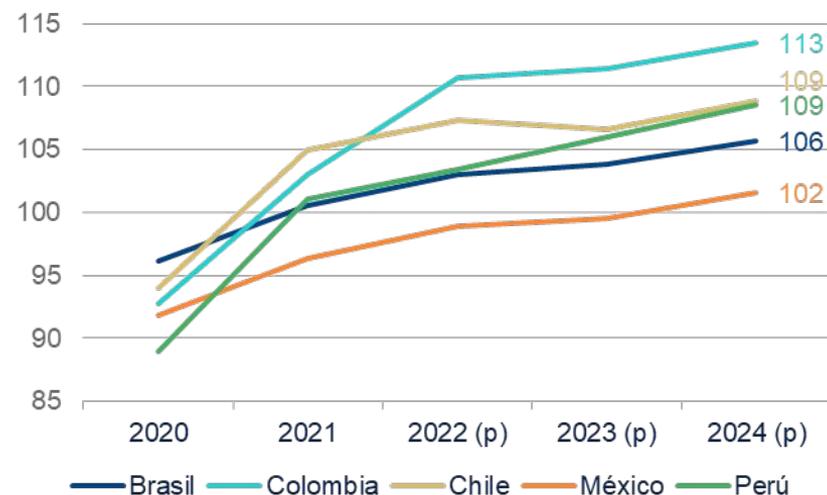
PIB

(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



PIB EN PAÍSES SELECCIONADOS

(ÍNDICE, PIB DE 2019 = 100)



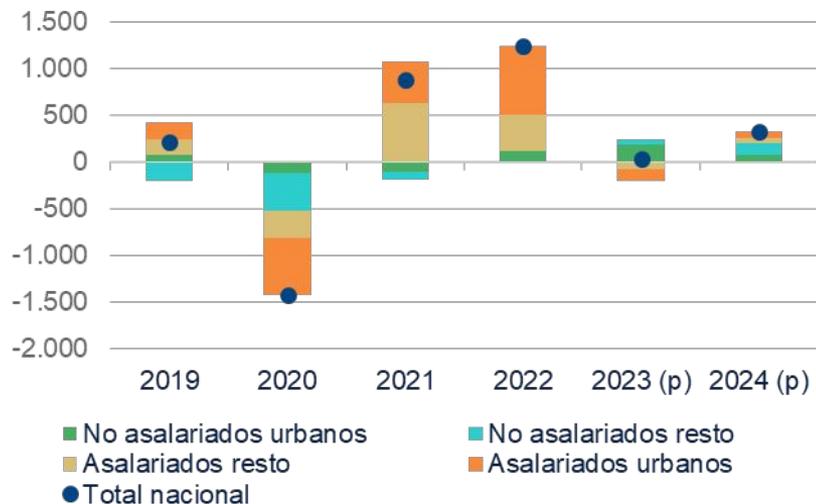
(p): Previsiones de BBVA Research para Colombia, México y Perú. Del consenso de Latinfocus para Chile y Brasil.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Colombia logrará mantener unos niveles elevados de producción e ingreso en los próximos años, incluso cuando se compara con otros países de la región y comparado con el período previo a la pandemia.

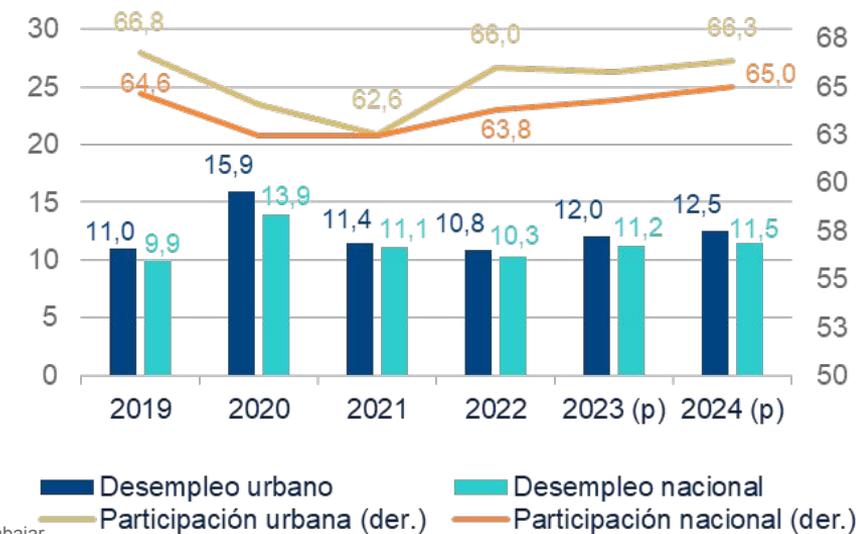
La economía reducirá su capacidad de crear nuevo empleo y éste estará más concentrado en la informalidad, afectando la capacidad de consumo privado

CREACIÓN ANUAL DE EMPLEO NACIONAL^(*)

(ANUAL, MILES DE PERSONAS)



TASAS DE DESEMPLEO^(**) Y DE PARTICIPACIÓN LABORAL^(***) (%)

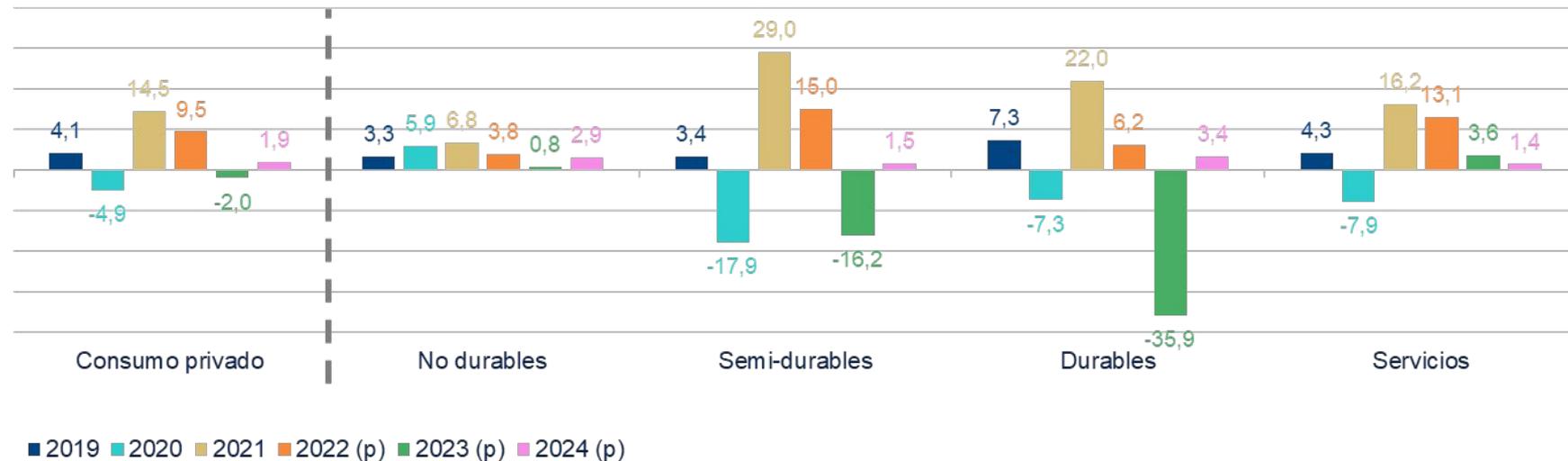


(p): Previsiones de BBVA Research. (*): Es el cambio entre los cuartos trimestres de dos años consecutivos. (**): Desocupados en % de la pob. activa laboralmente. (***): Pob. activa laboralmente en % de la pob. en edad de trabajar.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

La reducción de los ingresos familiares llevará a más miembros del hogar a buscar empleo lo que hará que aumenten la participación laboral, proxy de la oferta laboral, y la tasa de desempleo, ya que no todos ellos encontrarán trabajo.

El consumo privado liderará la corrección a la baja en el crecimiento y esperamos que esto ayude a aumentar gradualmente los niveles de ahorro

CONSUMO PRIVADO (VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



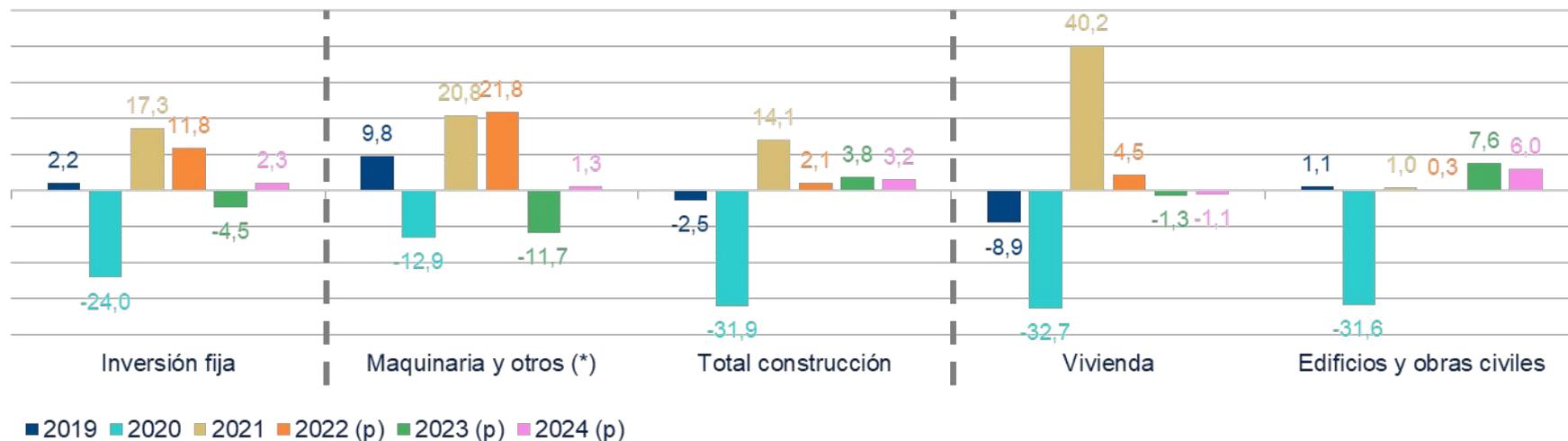
(p): Previsiones de BBVA Research
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

La caída del consumo será más fuerte en los bienes con mayor duración, mientras que se mantendrá creciente en los bienes no durables (alimentos) y en servicios. Estos últimos tienen aún espacio para crecer porque su ciclo está rezagado.

La inversión estará impulsada por la ejecución de obras civiles, mientras que se espera una desaceleración de la maquinaria y las edificaciones

INVERSIÓN FIJA

(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



(p): Previsiones de BBVA Research. (*): Incluye maquinaria y equipo, propiedad intelectual y recursos biológicos.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

La ejecución del gasto en infraestructura en los gobiernos regionales y locales y los planes del Gobierno nacional determinarán, en gran parte, la evolución futura de la inversión y compensarán las menores decisiones de inversión privada.

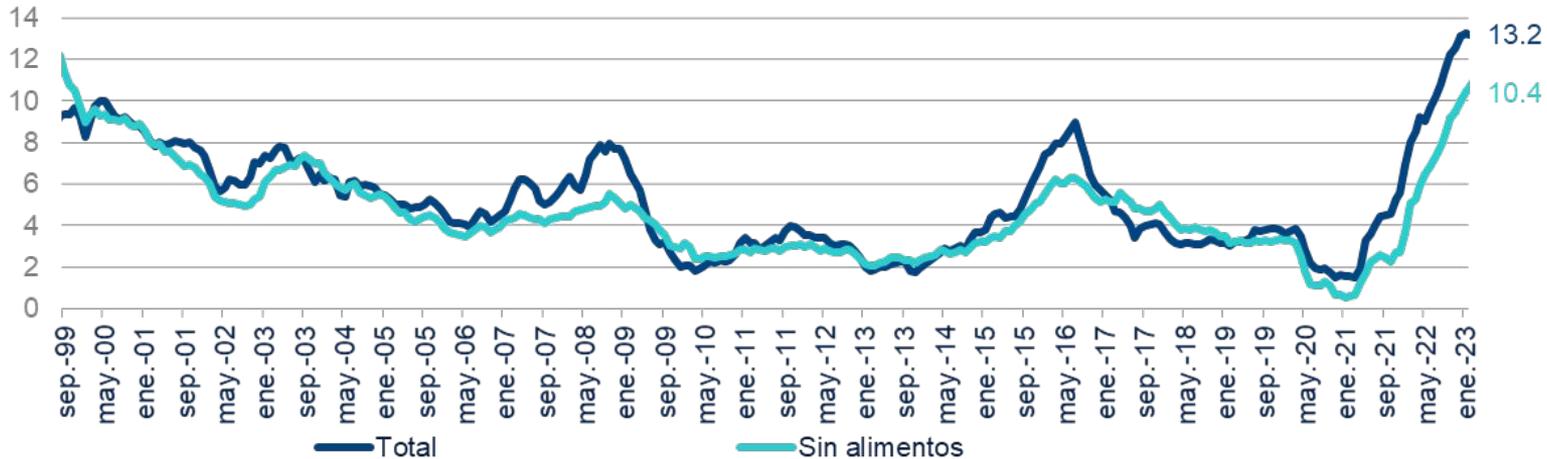
04

Inflación, tasas de interés y tasa de cambio

La inflación continuó acelerándose en enero, alcanzando 13,2%. Este repunte en la inflación estuvo explicado por la inflación básica

INFLACIÓN TOTAL Y SIN ALIMENTOS^(*)

(VARIACIÓN ANUAL, %)



(*): Peso de la canasta en paréntesis.

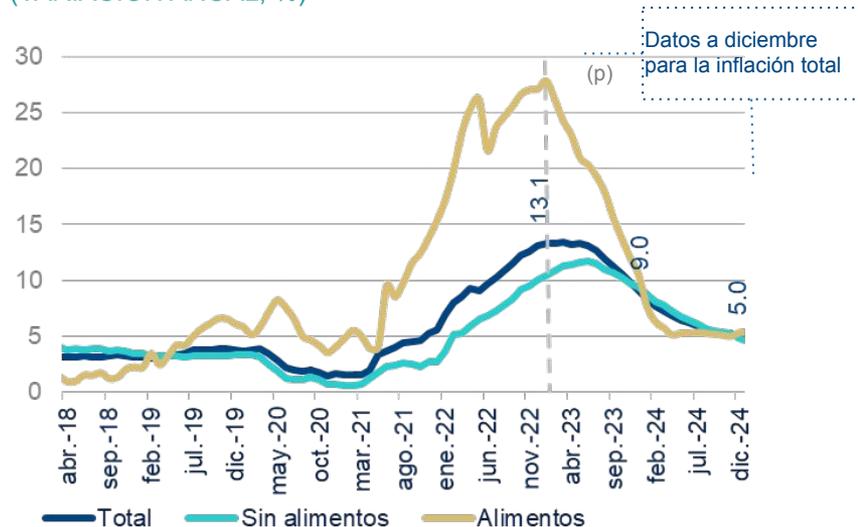
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

El incremento en la inflación en enero (15pb) fue menor al observado en diciembre (60pb), sin embargo, al provenir de la inflación básica ejerce una presión relevante sobre la autoridad monetaria.

Se espera que la inflación cierre 2023 en 9,0%, sin embargo la mayor parte de la moderación de la inflación se lograría en el segundo semestre del año

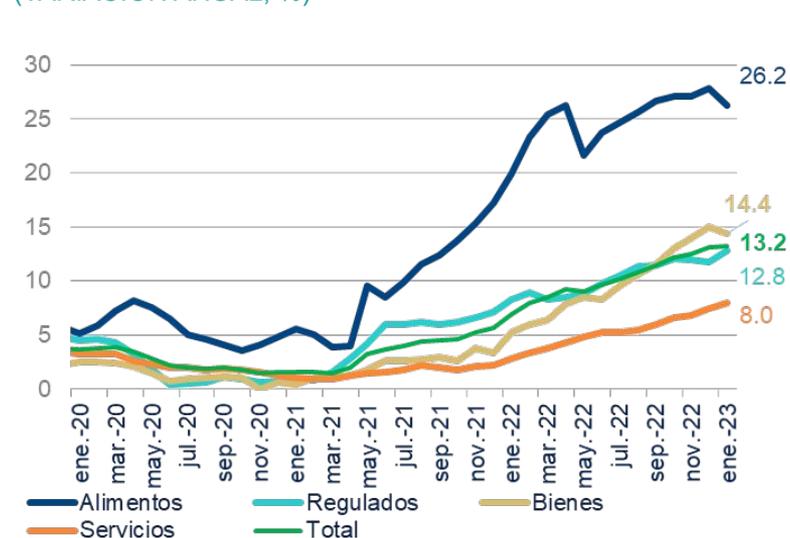
PRONÓSTICO DE INFLACIÓN

(VARIACIÓN ANUAL, %)



INFLACIÓN TOTAL Y PRINCIPALES CANASTAS

(VARIACIÓN ANUAL, %)



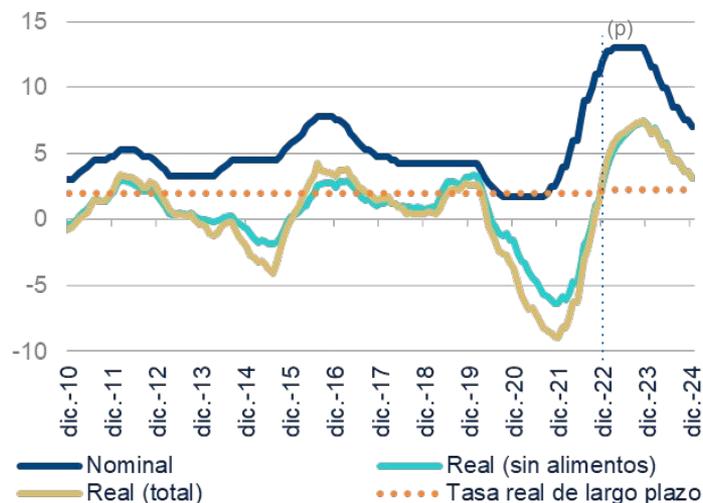
(*): Peso de la canasta en paréntesis.

Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

BanRep incrementó en 75pb su tasa de política en enero, alcanzando 12,75%. El Emisor incluyó en su mensaje la proximidad al final del ciclo alcista

TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA

(TASA NOMINAL Y REAL, %)



(p): Previsiones de BBVA Research.

Fuente: BBVA Research con datos de Banco de la República y DANE.

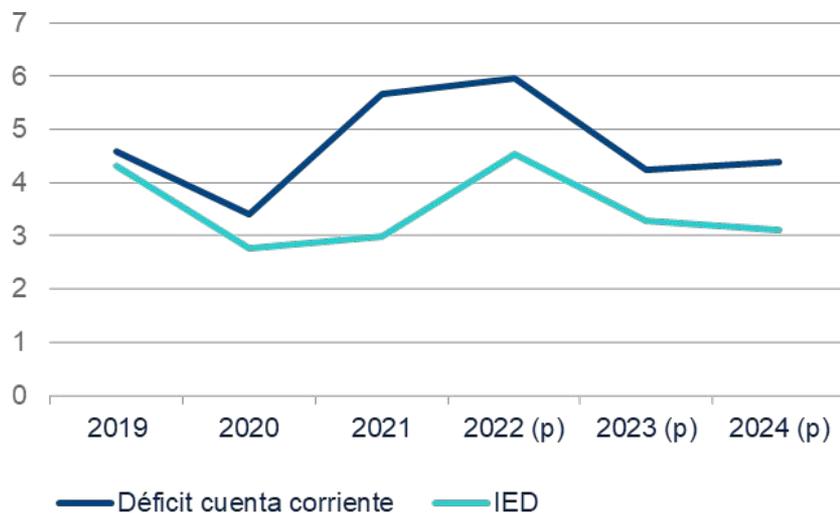
- El Banco de la República enfrenta un complejo dilema de política monetaria.
 - La inflación continúa elevada y acelerándose. Al tiempo se evidencian presiones de demanda y un importante pass-through del tipo de cambio
 - Hay señales de moderación en la actividad.
- El discurso, el comunicado y la votación en enero apuntan a estar próximos al final del ciclo alcista en tasas.

Esperamos que logren su tasa terminal en 13%, para luego iniciar, cuando la inflación les de mayor espacio, un ciclo de rebajas de tasas en diciembre de 2023.

El alto gasto de la economía ha llevado a un incremento considerable del déficit externo. Se espera una corrección en 2023, pero sigue en niveles altos

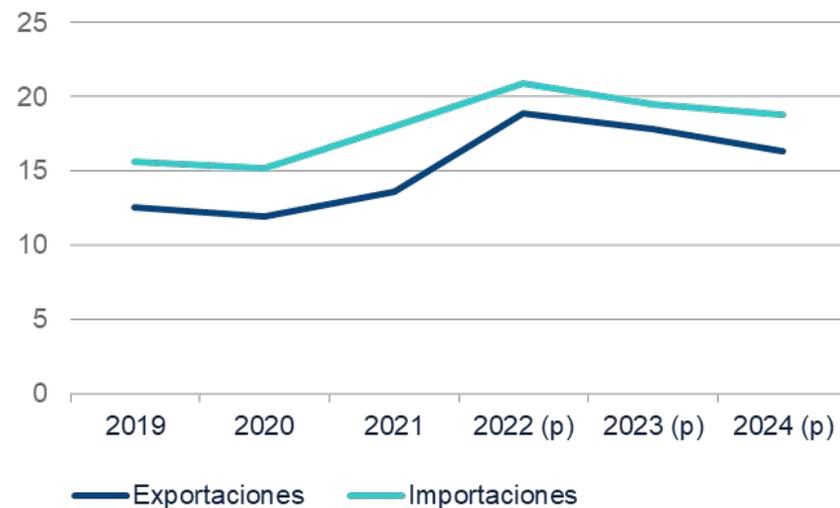
DÉFICIT EXTERNO Y FINANCIAMIENTO

(% DEL PIB)



BALANZA COMERCIAL

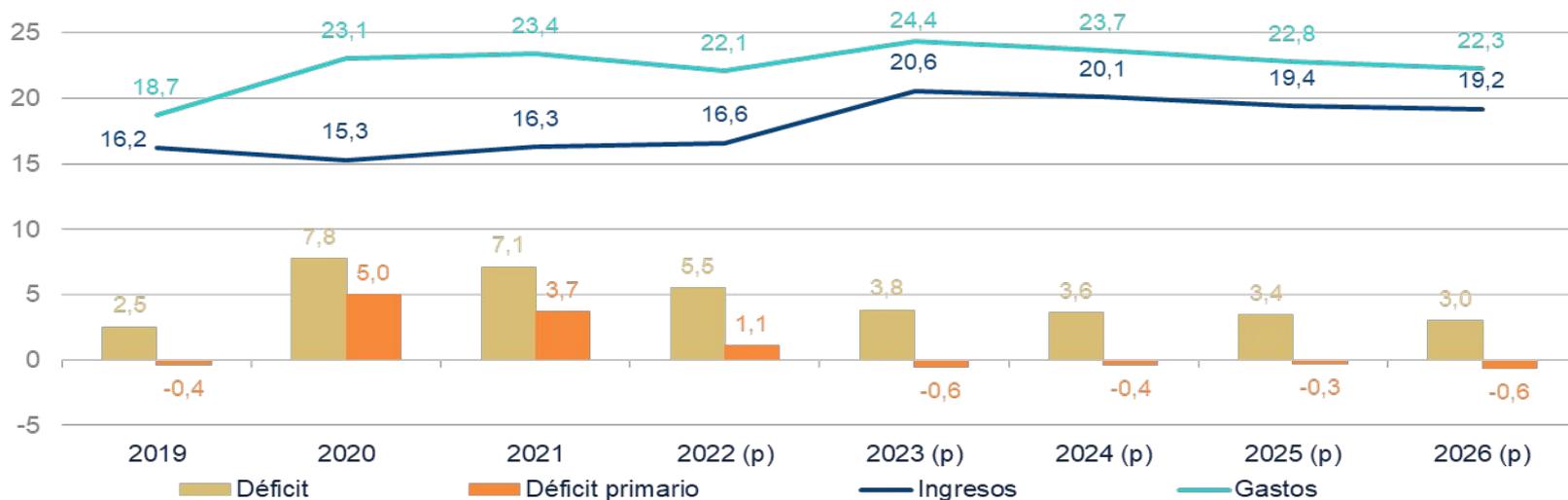
(% DEL PIB)



(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos del DANE y Banrep.

El déficit fiscal se reduce de 5,5% del PIB en 2022 al 3,8% en 2023 y se mantendrá alrededor de 3,5% hasta 2025

DÉFICIT, INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO NACIONAL CENTRAL (% DEL PIB)



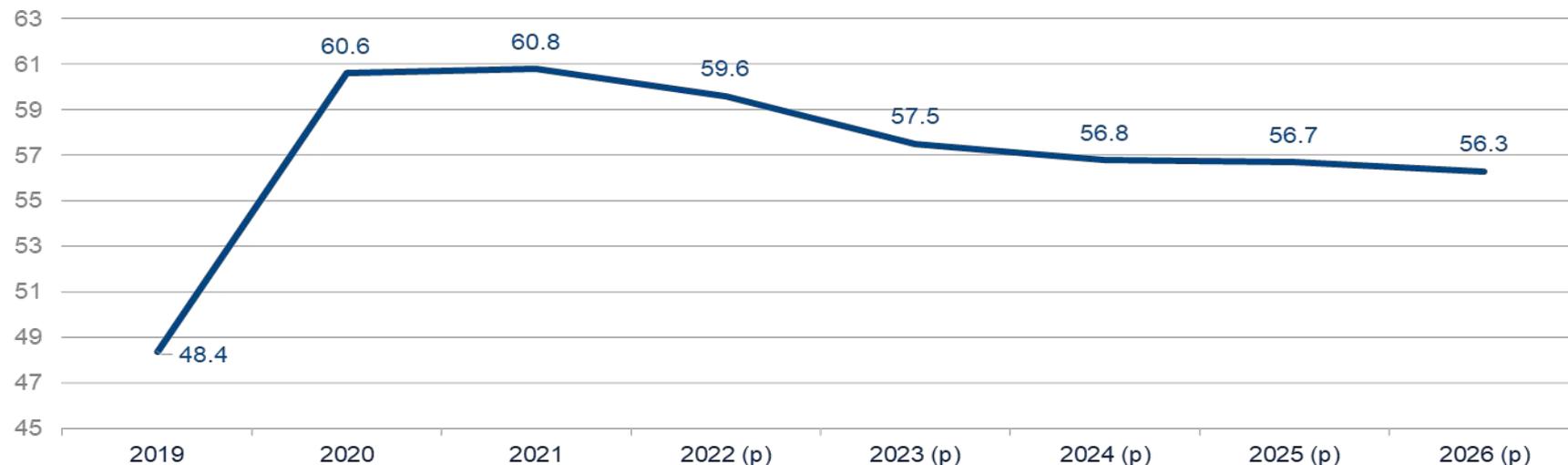
Fuente: BBVA Research con datos del Ministerio de Hacienda en la actualización del Plan Financiero de 2023

El déficit fiscal se reduciría en el horizonte de previsión, garantizando el cumplimiento de la regla fiscal y logrando superávits primarios a partir de 2023.

La deuda, se reduce, principalmente en 2023 y converge lentamente al ancla de deuda neta de la regla fiscal (55%)

DEUDA NETA DEL GOBIERNO NACIONAL CENTRAL

(% DEL PIB)

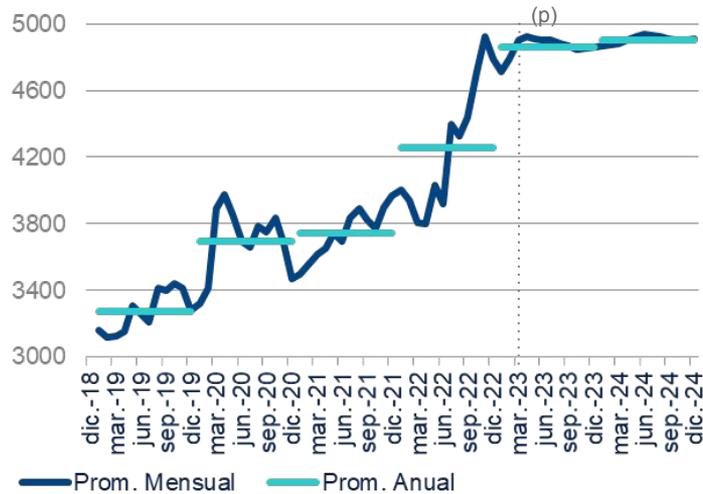


Fuente: BBVA Research con datos del Ministerio de Hacienda en la actualización del Plan Financiero de 2023

El peso colombiano se mantendría débil con una tendencia a la depreciación en los próximos años

TIPO DE CAMBIO

(PESOS COLOMBIANOS POR DÓLAR)



(p): Previsiones de BBVA Research.

Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República

Determinantes del comportamiento del peso colombiano

Presiones al alza

- Abultados desbalances externo y fiscal
- Diferencial de tasas reduciéndose
- Incertidumbre en torno a reformas estructurales en la economía colombiana

Presiones a la baja

- Cambio de apetito a nivel de activos globales
- Precios altos e materias primas

	Promedio de Periodo		Fin de Periodo	
	Nivel	Dev.	Nivel	Dev.
2022	4,256	13.7	4,788	20.7
2023(p)	4,861	14.2	4,860	1.5
2024(p)	4,905	0.9	4,910	1.0

En un entorno menos positivo se volvió a observar la volatilidad y debilidad del peso colombiano, lo que nos confirma la expectativa de una depreciación de corto plazo.

05

Reflexiones finales

Colombia enfrentará los desafíos de la desaceleración global e interna: se deben aprovechar las fortalezas de su economía y reducir las vulnerabilidades

Vulnerabilidades del ciclo actual de crecimiento

- Elevado gasto interno, con alta participación del consumo
- Bajo ahorro nacional
- Desbalances externo y fiscal
- Menor crecimiento global

Fortalezas estructurales para enfrentar la desaceleración económica

- Más formalidad laboral
- Mercado hipotecario menos apalancado
- Implementación de Basilea III
- Política monetaria independiente y creíble
- Tasa de cambio flexible
- Acceso a financiamiento externo
- Regla fiscal
- Sanas finanzas territoriales



RETO

Aumentar el crecimiento de largo plazo y mejorar el nivel de vida de los colombianos

Encontrar nuevas fuentes de crecimiento

Aprovechar los cambios del mundo: integrarse en la nueva conformación de cadenas globales

¿QUÉ HACER ADICIONALMENTE?



Hogares: aumentar el ahorro y cuidar su salud financiera.



Empresas: aumentar la productividad y la formalidad. Integrarse a las cadenas globales de valor.



Instituciones económicas: reducir el déficit y el gasto fiscal, ampliar la inversión que aumenta la productividad y cuidar la estabilidad macroeconómica.

El ciclo de desaceleración puede ser más corto y menos profundo cuanto mejor se aprovechen y conserven las fortalezas de la economía y se preserve la estabilidad macroeconómica.

Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarsearch.com.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Mauricio Hernández

mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Andrés Felipe Medina

andresfelipe.medina.grass@bbva.com

Laura Katherine Peña

laurakatherine.pena@bbva.com

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Olga Serna

olgaesperanza.serna@bbva.com

María José Vargas

Estudiante en práctica