

Situación Colombia

Octubre 2023

ENTORNO GLOBAL

ESTADOS UNIDOS

Los signos de **resistencia del crecimiento** hacen **improbable una recesión** en el futuro.

Se espera un **crecimiento** de **2,3% en 2023 y 1,5% en 2024.**

El **consumo** sigue siendo **sólido**, la **inversión** se está **recuperando** y el efecto del **endurecimiento monetario** llevará a un aterrizaje suave.

CHINA

Las perspectivas de crecimiento se han **deteriorado significativamente**, si bien aún se espera un **aterrizaje suave en lugar de una recesión:**

crecimientos de **4,8% este año y 4,4% en 2024.**



EUROZONA

Se prevé un **crecimiento** de **0,4% en 2023 y 1,0% en 2024,**

en medio de una **débil demanda interna** y un **tímido comportamiento de las exportaciones.**



LA INFLACIÓN GLOBAL SEGUIRÁ SIENDO ELEVADA, por encima de los **objetivos de los bancos centrales,** impulsada por la **rigidez de los mercados laborales** y el **dinamismo del sector servicios.**



La **inflación de Estados Unidos y la Eurozona** seguirán con una **tendencia a la baja,**

favorecidas por los **efectos de base,** los **menores precios de la energía,** la **relajación de los cuellos de botella** y la **esperada desaceleración de la demanda.**

En **China, la mejora gradual de la confianza**

y el **aterrizaje suave** previsto para el **crecimiento interno** impulsarán la **inflación al alza.**

INFLACIÓN MEDIA

(VARIACIÓN ANUAL PROMEDIO, %)

	2023 (p)	2024 (p)
Estados Unidos	4,0%	2,4%
Eurozona	5,7%	3,0%
China	1,0%	2,0%

(p): previsiones.
Fuente: BBVA Research.

La **Fed** iniciará su ciclo de **relajación de la política monetaria** en junio de 2024, llevando los tipos al **4,75% a finales de 2024.**

El **BCE** probablemente **se mantendrá a la espera** hasta diciembre de 2024, cuando se prevé un primer **recorte de los tipos europeos.**

COLOMBIA

LA ECONOMÍA COLOMBIANA PROFUNDIZÓ SU PROCESO DE **DESACELERACIÓN A LO LARGO DEL AÑO 2023.**

El **consumo privado** perdió **dinamismo** y la **inversión fija** cayó **con fuerza,** reduciendo el volumen de **importaciones del país.** Al contrario, el **consumo público** ganó **dinamismo,** impulsando los sectores de **servicios sociales.**

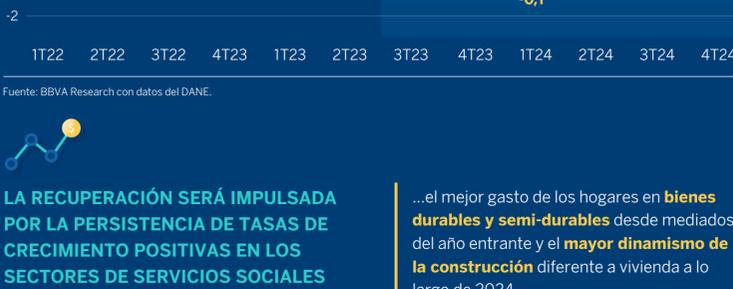


Esperamos que la **actividad económica** se **mantenga débil** hasta el final del año, mostrando **mejores datos de crecimiento** desde el **primer semestre de 2024.**

NO OBSTANTE, LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA SERÁ GRADUAL Y DESDE NIVELES BAJOS DE PRODUCCIÓN.

PIB

(VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

LA **RECUPERACIÓN SERÁ IMPULSADA POR LA PERSISTENCIA DE TASAS DE CRECIMIENTO POSITIVAS EN LOS SECTORES DE SERVICIOS SOCIALES Y PÚBLICOS,**...

...el mejor gasto de los hogares en **bienes durables y semi-durables** desde mediados del año entrante y el **mayor dinamismo de la construcción** diferente a vivienda a lo largo de 2024.

RUBROS DEL CONSUMO DE LOS HOGARES Y SECTORES ECONÓMICOS QUE LIDERARÁN LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA

Gasto en servicios sociales

- Educación
- Salud

Gasto en bienes durables

- Electrodomésticos
- Automóviles
- Muebles

Entretenimiento

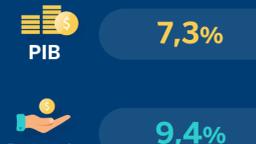
- Diversión
- Turismo

Construcción no residencial

- Obras civiles
- Construcción comercial

El **gasto de los hogares** responderá favorablemente a su **mayor ahorro de 2023** y la **reducción de las tasas de inflación y política monetaria.** Mientras que la **construcción no residencial** se favorecerá de las **bajas bases de comparación** de este año y de la **reducción de los niveles de vacancia.**

El **crecimiento económico** se ubicará en



La **demanda interna** crecerá por debajo del PIB este año, ayudando al **ajuste gradual** que están teniendo las **importaciones y la inflación,** mientras que desde la **mitad del año entrante** impulsará de nuevo la **actividad.**

PIB Y DEMANDA INTERNA

(VARIACIÓN ANUAL, %)

	2022	2023 (p)	2024 (p)
PIB	7,3%	1,2%	1,5%
Demanda interna	9,4%	-1,7%	1,8%

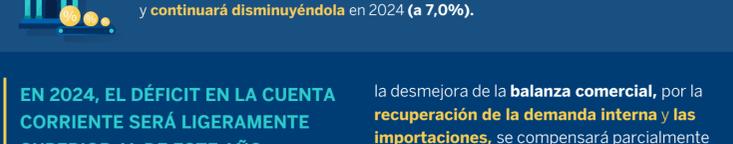
(p): Previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

El **mercado laboral** se ha mantenido fuerte gracias a su **comportamiento rezagado respecto al crecimiento económico** y por los **altos niveles de actividad** en los **sectores de servicios,** los cuales son **intensivos en trabajo.** No obstante, la **desaceleración económica** determinará un **menor crecimiento del empleo** en lo que resta del año y en 2024 un **gradual deterioro** de la tasa de **formalidad laboral.**

La **inflación** **continuará disminuyendo gradualmente** hasta

9,7% en diciembre de 2023 y **5,4% en diciembre de 2024,**

Esta senda incluye **efectos negativos del Fenómeno de El Niño,** el **aumento gradual de los precios** que es característica cada año.



El **Banco Central** empezará a **reducir su tasa** en diciembre de este año (**a 12,50%**) y **continuará disminuyéndola** en 2024 (**a 7,0%**).

EN 2024, EL **DÉFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE** SERÁ **LIGERAMENTE SUPERIOR AL DE ESTE AÑO:** la **desmejora de la balanza comercial,** por la **recuperación de la demanda interna y las importaciones,** se compensará parcialmente con los **menores envíos** de dividendos al exterior.

NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO EXTERNO



Por su parte, el **déficit fiscal** **aumentará marginalmente** dentro del cumplimiento de la regla fiscal, incluyendo un **elevado gasto,** una **senda exigente de ingresos** y un **incremento de la deuda pública** respecto al PIB.

SE ESPERA UNA **DEVALUACIÓN GRADUAL DEL PESO COLOMBIANO, DESDE FINALES DE 2023, LA CUAL SE MANTENDRÁ DURANTE 2024:** pasará de una media de **4.352 pesos por dólar** en 2023 a **4.377 pesos en 2024** (devaluación promedio de 0,6%). Además, la **volatilidad del tipo de cambio** se **mantendrá elevada.**

¿Por qué se devaluará el tipo de cambio?

- Menor diferencial** de tasas entre Colombia y Estados Unidos.
- Aumento** de los **déficit fiscal** y externo en 2024.
- Reducción gradual** del precio de los productos básicos que exporta Colombia.
- Bajas tasas** de crecimiento de Colombia en 2023 y 2024.

La **economía colombiana** debe encontrar las **herramientas** para que la **recuperación de su actividad** sea más **rápida** y **menos costosa** en términos sociales.

En oportunidades anteriores, la **buena ejecución de la inversión público-privada** en la **infraestructura de transporte,** la **asignación focalizada de subsidios** a los más pobres y la **reactivación rápida del sector de la vivienda** fueron **eficaces para mejorar el desempeño económico.**

Por lo tanto, una **buena gestión de los gobiernos nacional y regionales** en este sentido será un **factor de compensación exitoso** del menor **gasto** rápido en la economía, y **ayudará a fortalecerlo** más rápidamente, **aminorando las pérdidas de empleo** y de **ingresos en los hogares** del país.