

# Situación Colombia Diciembre 2023



## Entorno Global

### ACTIVIDAD



El crecimiento global será **relativamente bajo en 2023 y 2024**, pero **recuperará algo de dinamismo en 2025**.

#### CRECIMIENTO DEL PIB (VARIACIÓN ANUAL, %)



### POLÍTICA MONETARIA



Las tasas de interés **se mantendrán altas por un tiempo prolongado...**

#### TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (%)



...En parte, debido a que la inflación, **a pesar de moderarse, lo hace a un paso lento**, en especial la básica.

## Entorno Local

### ACTIVIDAD

El PIB, luego de dos años de alto crecimiento, presentará un **ciclo de crecimientos más modestos: 1,2% en 2023, 1,5% en 2024 y 2,3% en 2025**.



### ACTIVIDAD FRENTE A PANDEMIA



La recuperación post-pandémica de la economía colombiana **fue muy positiva, pero desequilibrada: mucho consumo, poca inversión**.

#### NIVEL DEL PIB Y SUS COMPONENTES RESPECTO AL PRE-COVID (ÍNDICE DIC -19 = 100)



Dic - 19

Sep - 23



Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

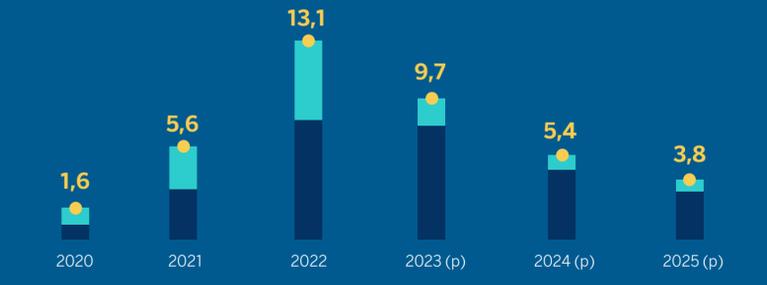
El pobre comportamiento de la inversión amerita **una reflexión más profunda**.

Puede estar afectada por:

- Altas tasas de interés
- Bajo ahorro
- Perdida de confianza
- Entre otros factores

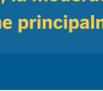
### INFLACIÓN

#### INFLACIÓN: COMPONENTES (VARIACIÓN ANUAL Y CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL, %)



En 2024, la moderación en el incremento de los precios proviene principalmente de la inflación sin alimentos.

### FENÓMENO DE EL NIÑO



La inflación en 2024 estará afectada por varios choques, entre los que se destacan los **incrementos en el diésel** y los **efectos sobre los precios del fenómeno de El Niño**.



En Colombia, el impacto del fenómeno se sentirá con mayor fuerza **a comienzos de 2024 en la inflación de alimentos y las tarifas de energía**.

### TASA BANREP



El Banco de la República, en un contexto de mayor debilidad de la actividad, **en especial la inversión**, y un **descenso actual y esperado** de la inflación, iniciará **un ciclo de reducción de tasas** de este año y lo consolidará en 2024.

#### TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA EN COLOMBIA (FIN DE PERIODO, %)



### TASA DE CAMBIO



La tasa de cambio **se mantendrá debilitada** en un contexto de **amplios desbalances externo y fiscal** y una **moderación del diferencial** de las **tasas de interés frente a las economías desarrolladas**.

#### TASA DE CAMBIO DEL PESO COLOMBIANO FRENTE AL DÓLAR (PESOS POR DÓLAR, PROMEDIO AÑO)

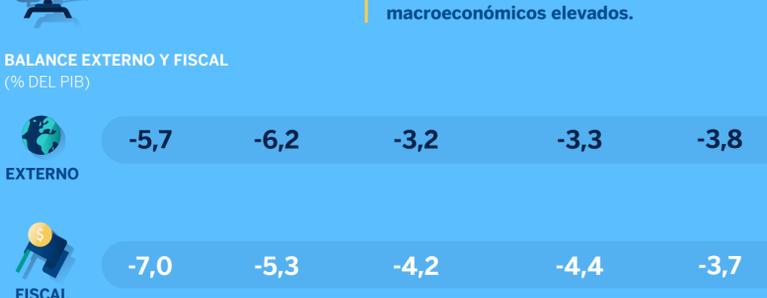


### BALANCES ESTRUCTURALES



Colombia, **a pesar de lograr una reducción importante en 2023** en el déficit en la cuenta corriente y una menor en el déficit fiscal, **mantiene unos desbalances macroeconómicos elevados**.

#### BALANCE EXTERNO Y FISCAL (% DEL PIB)



## RIESGOS Y OPORTUNIDADES

### RIESGOS

La economía global y local sigue transitando por un **terreno con importantes incertidumbres**. **Las principales que enfrenta Colombia son:**

- MAYOR PERSISTENCIA DE LA INFLACIÓN** que **limite la capacidad** de la autoridad monetaria de **iniciar el ciclo bajista de las tasas de interés**.
- DEBILITAMIENTO MÁS INTENSO** de la **actividad económica**, especialmente un **letargo más extenso** en la **recuperación de la inversión y un debilitamiento global**, que **reduzca la dinámica esperada de las exportaciones**.
- PROFUNDOS DESBALANCES MACROECONÓMICOS** que **impulsen una excesiva volatilidad** y una **desvalorización** de los activos financieros, en especial en el entorno actual de mayor selectividad de los flujos de capitales y menor liquidez global.

### OPORTUNIDADES

La economía colombiana sigue ofreciendo condiciones **muy favorables para el crecimiento y el desarrollo económico sólido**:

- MAYOR VINCULACIÓN DEL PAÍS** en las **cadena de valor globales** le permitirán **aprovechar el desarrollo del nearshoring**.
- GRAN POTENCIAL DE SECTORES** como el **agrícola**, con las **requeridas inversiones para promoverlo**, ofrece un **amplio espacio de crecimiento y desarrollo** para el país.
- DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL PAÍS**, con **varias ciudades de tamaño relevante** y formando **nodos geográficos** en diferentes regiones del país, permite **escalar inversiones enfocadas en los distintos centros de producción y consumo**.