

**Análisis económico****2024: de *menos a más* o a *más más***

Juana Téllez

**08 de marzo de 2024**

Es una gran noticia que la inflación siga cediendo en Colombia y que los efectos del Fenómeno de El Niño parecen estarse aplacando. Tanto la inflación de alimentos como la básica están bajando. Es cierto que es pronto para cantar victoria; sin embargo, según nuestras previsiones, que acabamos de revisar y publicar en BBVA Research, la inflación será cercana al 7% a mediados de año, al 5,4% a final de año y al 3,8% a finales de 2025.

Este panorama de inflación le permitirá al Banco de la República consolidar y, más importante, acelerar el ciclo de bajadas de la tasa de intervención hasta llevarla al 7% a final de año y a 5,5% a fines del 2025. Número cercano a la tasa de interés real neutral.

Esto en el marco de una economía que mostró una marcada desaceleración en 2023, creciendo sólo 0,6% anual, y, adicionalmente, que terminó el año con un bajo dinamismo. Aunque mucho de lo que pasó respondió a un ajuste cíclico necesario, la inversión cayó el 9% anual, la de maquinarias y equipo un 16% y el gasto público creció menos del 1%. Estas tres variables dejan una tarea pendiente para este 2024 y para el mediano plazo.

El bajo dinamismo de finales de 2023 sólo se empezará a revertir gradualmente en la segunda parte de este año. Esa reversión estará anclada en el consumo de los hogares, la inversión en maquinaria y equipo y la inversión en obras civiles, principalmente. Todas estas apoyadas en las mejores condiciones financieras, monetarias e inflacionarias que experimentarán los hogares y las empresas. Así, este año irá **de menos a más** pero podría ir **de menos a más más** si la inversión gana más tracción, lo que dependerá de temas que van más allá, como perspectivas del país a mediano plazo en términos de crecimiento, fiscales, regulatorios e inflacionarios, por nombrar algunos. El sector público es clave en la generación de crecimiento también tanto en solitario como acompañando la inversión privada. Hay mucho por hacer para poder ir **de menos a más más** y hay que hacerlo con agilidad en este primer semestre.

## 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.

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.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).  
Tel.: 3471600 ext 11448  
[bbvarresearch@bbva.com](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)