

Análisis económico

La demanda interna toma el mando de la recuperación

Mauricio Hernández-Monsalve

11 de octubre de 2024

En BBVA Research acabamos de publicar nuestro informe trimestral Situación Colombia. En esta columna presento las principales conclusiones.

A lo largo de 2024, la economía colombiana comenzó a mostrar signos de recuperación, impulsada por una mejora parcial en la demanda interna. De consolidarse esta tendencia, el PIB pasaría de un crecimiento de 0,6% en 2023 a 2,0% en 2024, y seguiría acelerándose hasta 2,8% en 2025 y 3,5% en 2026.

El consumo privado crecerá un 2,1% en 2024, 3,4% en 2025 y 3,2% en 2026, beneficiado por mejores condiciones financieras que incrementarán la capacidad de compra de los hogares, impulsando el gasto en bienes durables y semidurables. El consumo en servicios, tras una desaceleración cíclica hasta 2025, se dinamizará nuevamente en 2026. En efecto, la tasa de interés de política monetaria, que cerrará 2024 en un solo dígito, seguirá bajando hasta 6,00% en 2025. La inflación, que cerrará en 5,4% este año, disminuirá hasta 3,8% en 2025 y 3,4% en 2026. Además, la recuperación del mercado laboral desde 2025 será clave para sostener el crecimiento del consumo.

La inversión fija, que crecerá un 6,5% en 2025 y 2026, estará impulsada por infraestructura, edificaciones no residenciales y maquinaria desde este año, con la vivienda sumándose a partir de mediados de 2025. Sin embargo, la inversión como porcentaje del PIB ha perdido terreno en los últimos años, y serán necesarios nuevos catalizadores para alcanzar los niveles máximos del pasado, que sustentaban un mayor crecimiento potencial.

El crecimiento de la demanda interna incrementará las importaciones y ampliará el déficit en la cuenta corriente, que se espera cierre en 2,9% del PIB en 2024 y suba a 3,5% en 2025, financiado principalmente por inversión extranjera directa. Aunque el déficit fiscal seguirá disminuyendo, se mantendrá elevado en los próximos años. En este contexto, el tipo de cambio se depreciará ligeramente en 2025, alcanzando 4.265 pesos por dólar, para luego apreciarse moderadamente en 2026, cerrando en 4.195 pesos.

En conclusión, la demanda interna será el motor de la recuperación económica, impulsada por mejores condiciones financieras, la recuperación del empleo y la infraestructura regional.

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.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11. Bogotá (Colombia).
Tel.: +57 (601) 3471600
www.bbvaresearch.com | e-mail: bbvaresearch_colombia@bbva.com