



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

Economía colombiana: nuevos rumbos y contexto global

José Antonio Ocampo
Ministro de Hacienda y Crédito Público

Enero 2023

The background features a light-colored, multi-story building facade with numerous windows. A Colombian flag is visible on the left side, waving. On the right side, there are several overlapping, semi-transparent, light blue and white diagonal bars of varying lengths, creating a modern, graphic design element.

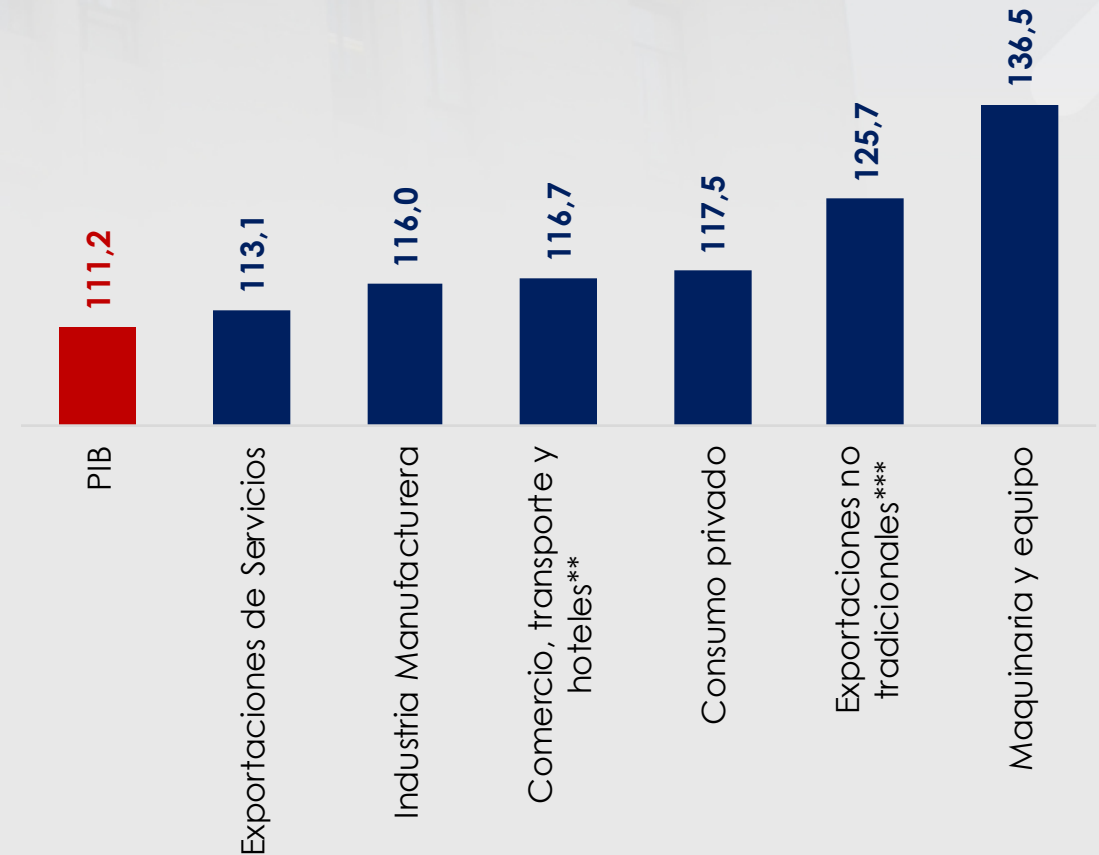
Contexto macroeconómico: 2022

En 2022, la actividad productiva se mantuvo dinámica, impulsada por el comportamiento de la inversión en maquinaria y equipo, las exportaciones, el consumo privado, la industria y el comercio

Crecimiento real del PIB (%)
(Serie desestacionalizada)



Nivel real en 2022-3T vs. pre-pandemia
(2019-4T=100)

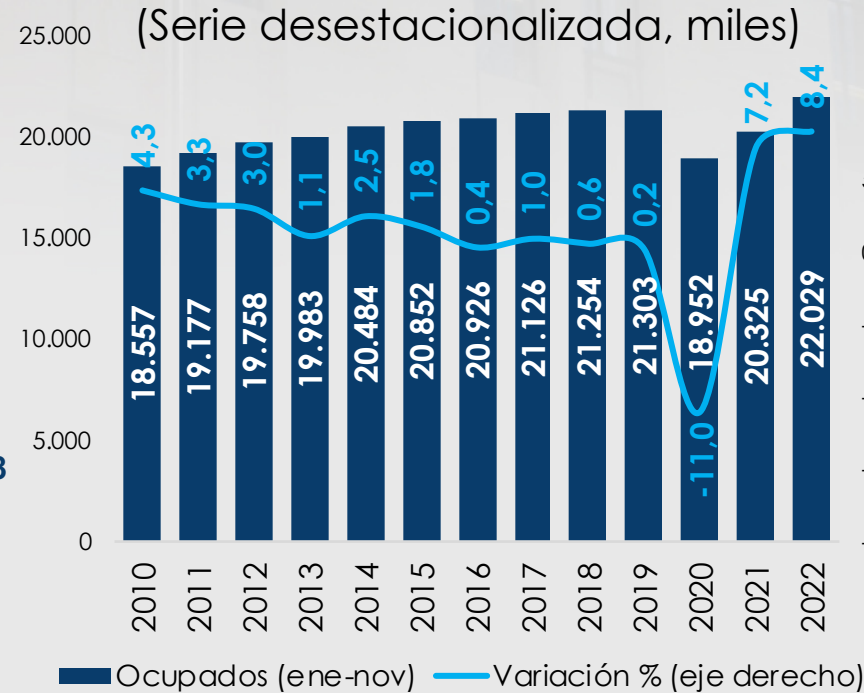


La recuperación del mercado laboral se ha materializado: La tasa de desempleo se encuentra por debajo de los niveles previos a la pandemia y el crecimiento del empleo supera el promedio histórico

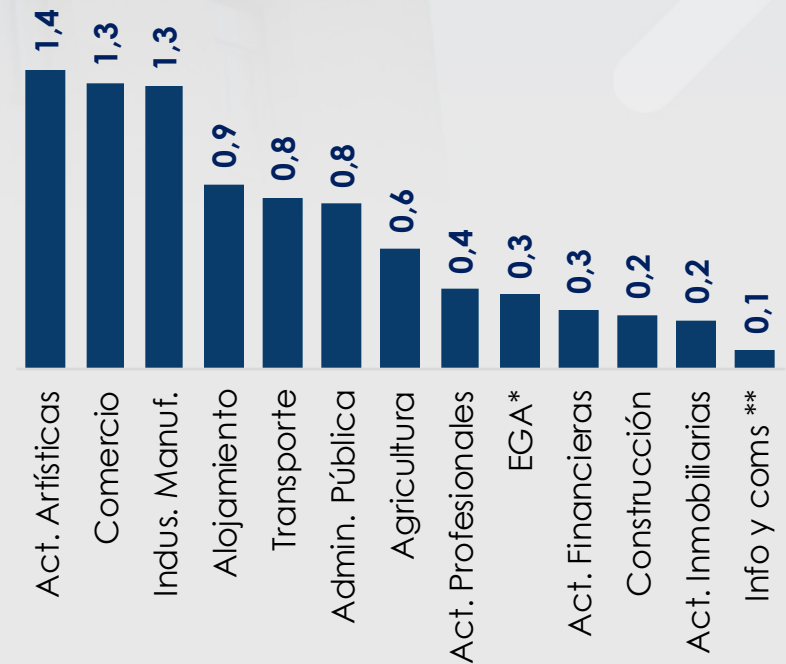
Tasa de desempleo
(Serie desestacionalizada, total nacional, %)



Número y crecimiento de la población ocupada¹
(Serie desestacionalizada, miles)



Contribución al crecimiento del empleo total por sector económico²
(pp)

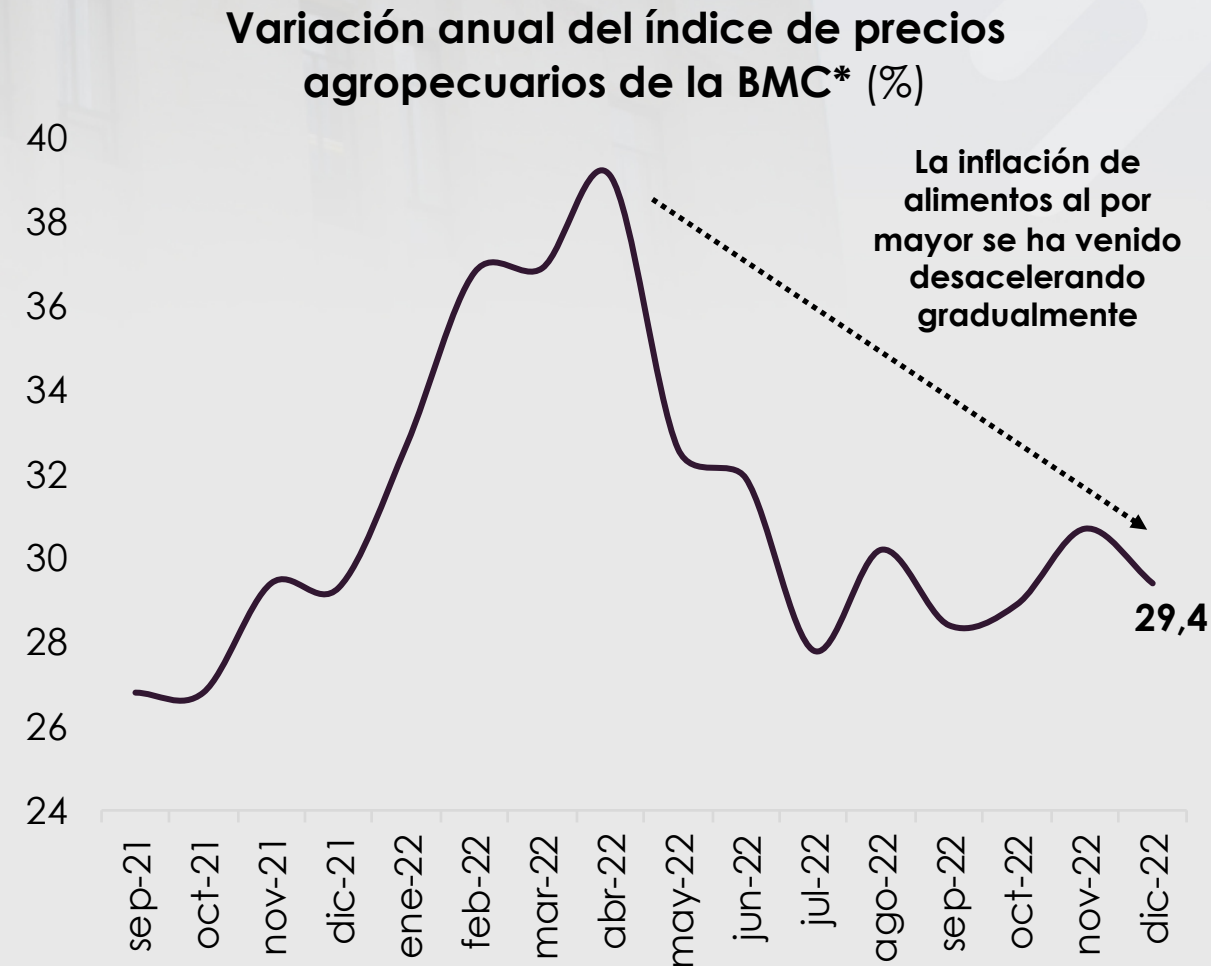
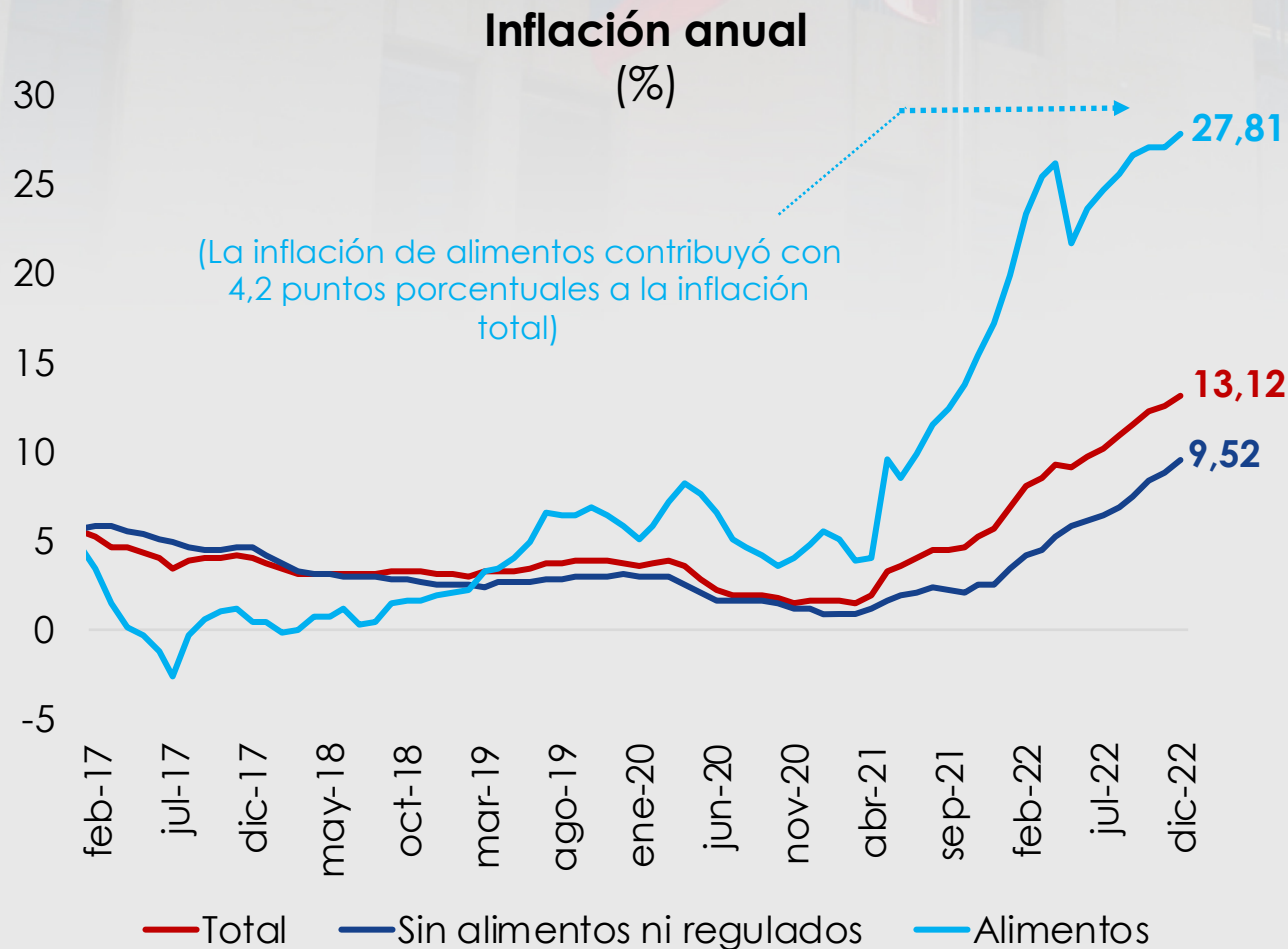


Los sectores de actividades artísticas, comercio, industrias manufactureras y alojamiento, no solo son los principales motores del crecimiento económico, sino que también concentran la creación de empleo en lo corrido de 2022, contribuyendo con más de la mitad de la creación de empleo observada (4,8pp al crecimiento de 8,4%).

Fuente: DANE (GEIH 2018 – Censo 2018).

¹ Los datos corresponden al promedio de los ocupados entre enero y noviembre de cada año. ² Los datos corresponden a la contribución de cada sector económico a la creación de empleo observada entre enero y noviembre de 2022. *Suministro de electricidad, gas y agua. **Información y comunicaciones.

Desde mediados de 2021 la inflación ha registrado una aceleración sostenida, explicada, principalmente, por un incremento en los precios de los alimentos. No obstante, los precios al por mayor se mantienen por debajo de sus valores de comienzos de 2022



El gobierno nacional ha adoptado algunas medidas para enfrentar altas presiones inflacionarias

Medidas sectoriales y para mitigar el alza de precios de los alimentos: reducción temporal de aranceles, apoyo a pequeños productores para la compra de insumos agrícolas e instrumentos financieros para apoyar al sector agrícola.

Precios de la energía: acuerdo con las empresas del sector e implementación de regulaciones para estabilizar las tarifas de la energía a partir de noviembre de 2022.

Desindexación: identificación de actividades, bienes y servicios que podrían ser desindexados del salario mínimo en los sectores de agricultura, educación, servicios públicos, transporte, vivienda, etc.

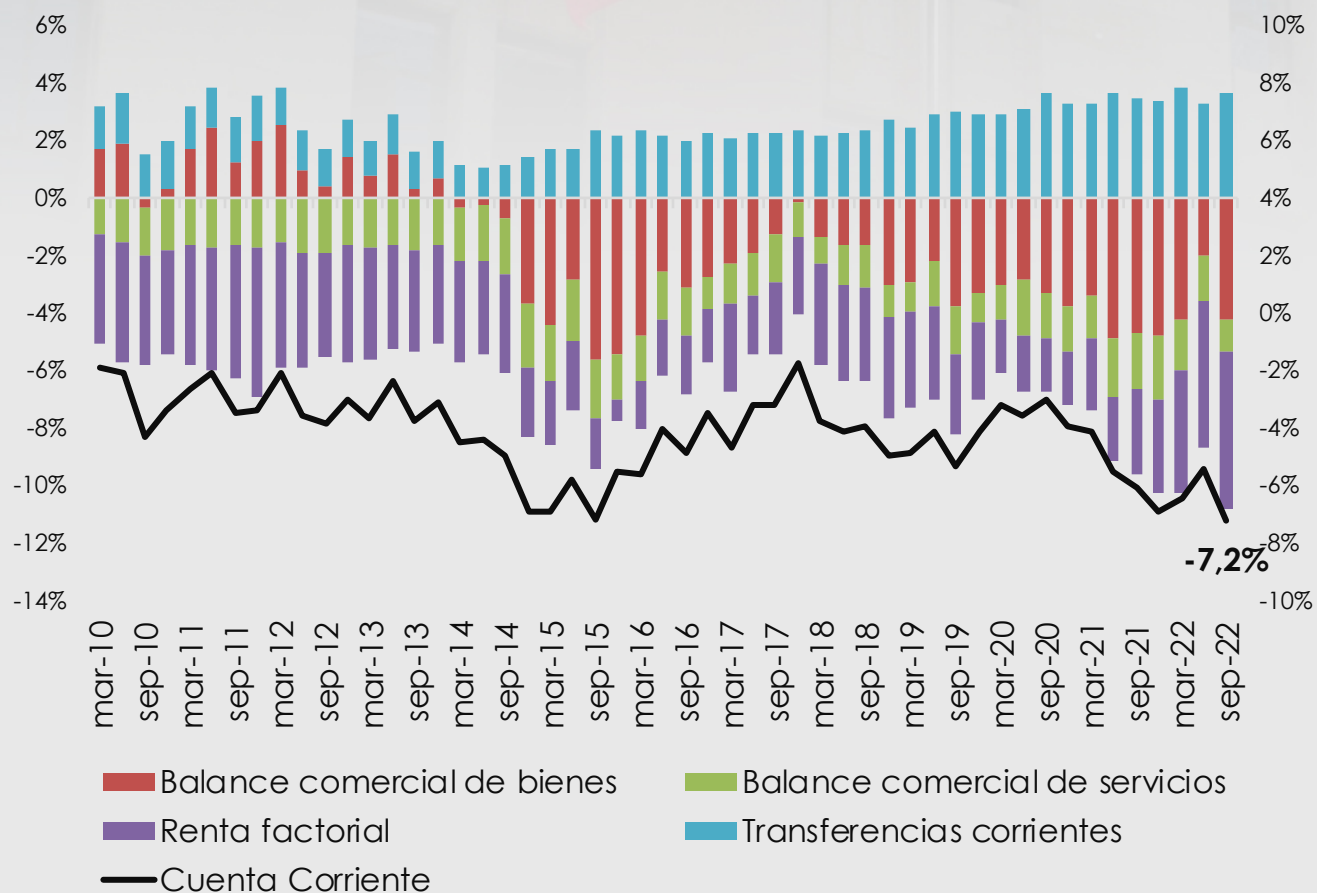
Tasa de cambio: El gobierno continuará fortaleciendo mensajes unificados en torno a aquellas políticas que puedan afectar el flujo de divisas.

Combustibles: aumentos graduales en los precios de la gasolina y estabilización del precio del ACPM, teniendo en cuenta su impacto sobre los costos de transporte de mercancías y de buses.

Transferencias adicionales: subsidio en diciembre para madres cabeza de familia equivalente a \$500 mil mensuales. Ello permitirá mitigar el efecto de la inflación sobre la capacidad adquisitiva de aquellos hogares.

El alto déficit de cuenta corriente refleja la necesidad de una diversificación exportadora y una política de desarrollo productivo ambiciosa

Balance de cuenta corriente (% PIB)



- ❖ El país no puede seguir dependiendo de las exportaciones de petróleo. Exige **diversificación**.
- ❖ **Todos los rubros de exportaciones se recuperan.** Las exportaciones de manufacturas y agropecuarias se encuentran en niveles históricamente altos.
- ❖ La competitividad de la **tasa de cambio** es importante para el dinamismo exportador y la reducción del déficit comercial, pero su volatilidad ha sido excesiva.
- ❖ **Es prioritario revertir la desindustrialización**, a través de la profundización de instrumentos vigentes y la adopción de una política ambiciosa de inversión en ciencia y tecnología.

The background of the slide features a faded image of a multi-story building with a grid of windows. A Colombian flag is flying on a pole in the upper left quadrant. In the top right corner, there is a decorative graphic consisting of several parallel, slanted bars in shades of blue and white. At the bottom of the slide, there is a horizontal bar divided into three colored segments: yellow on the left, blue in the middle, and red on the right.

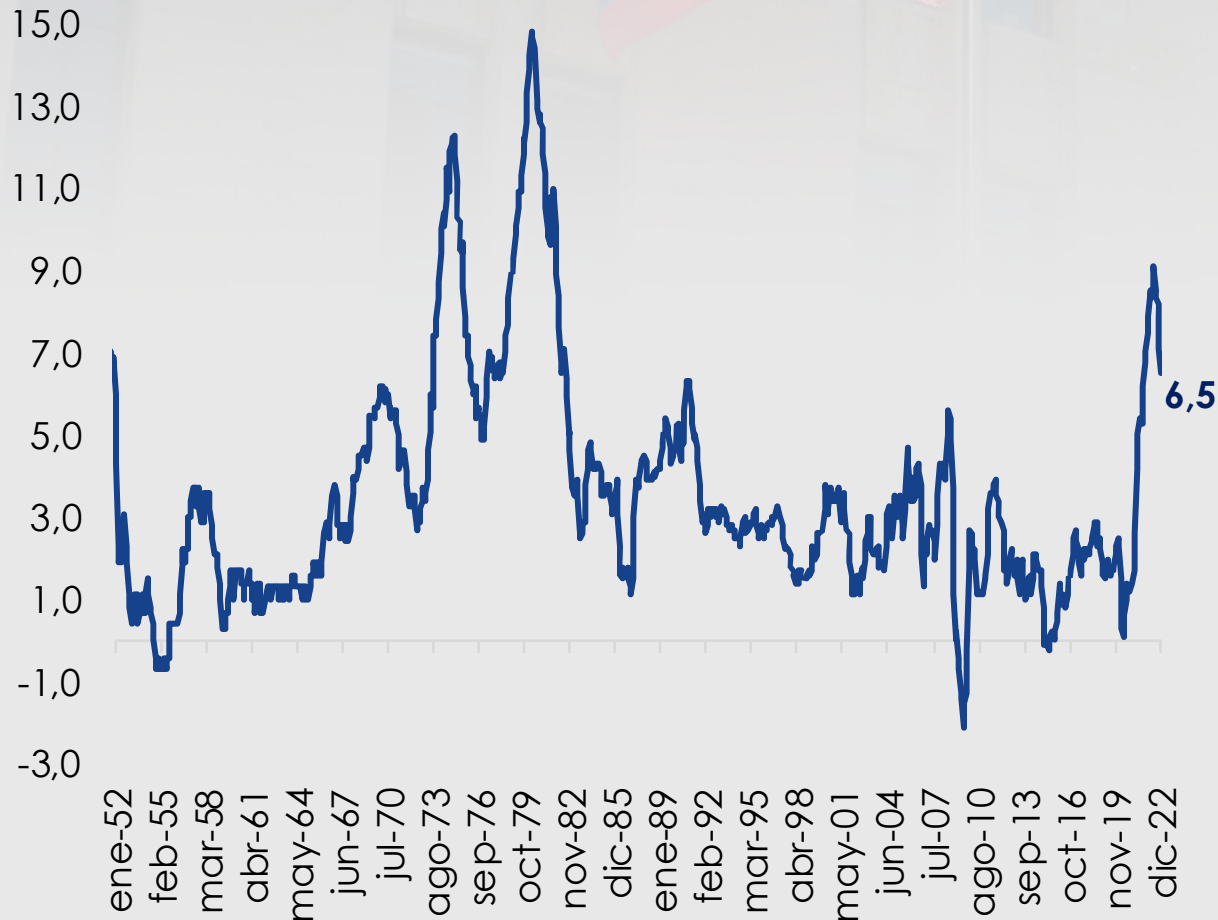
Perspectivas para 2023

Es claro que la economía global (y, como resultado, la economía colombiana) experimentará una desaceleración pronunciada en 2023

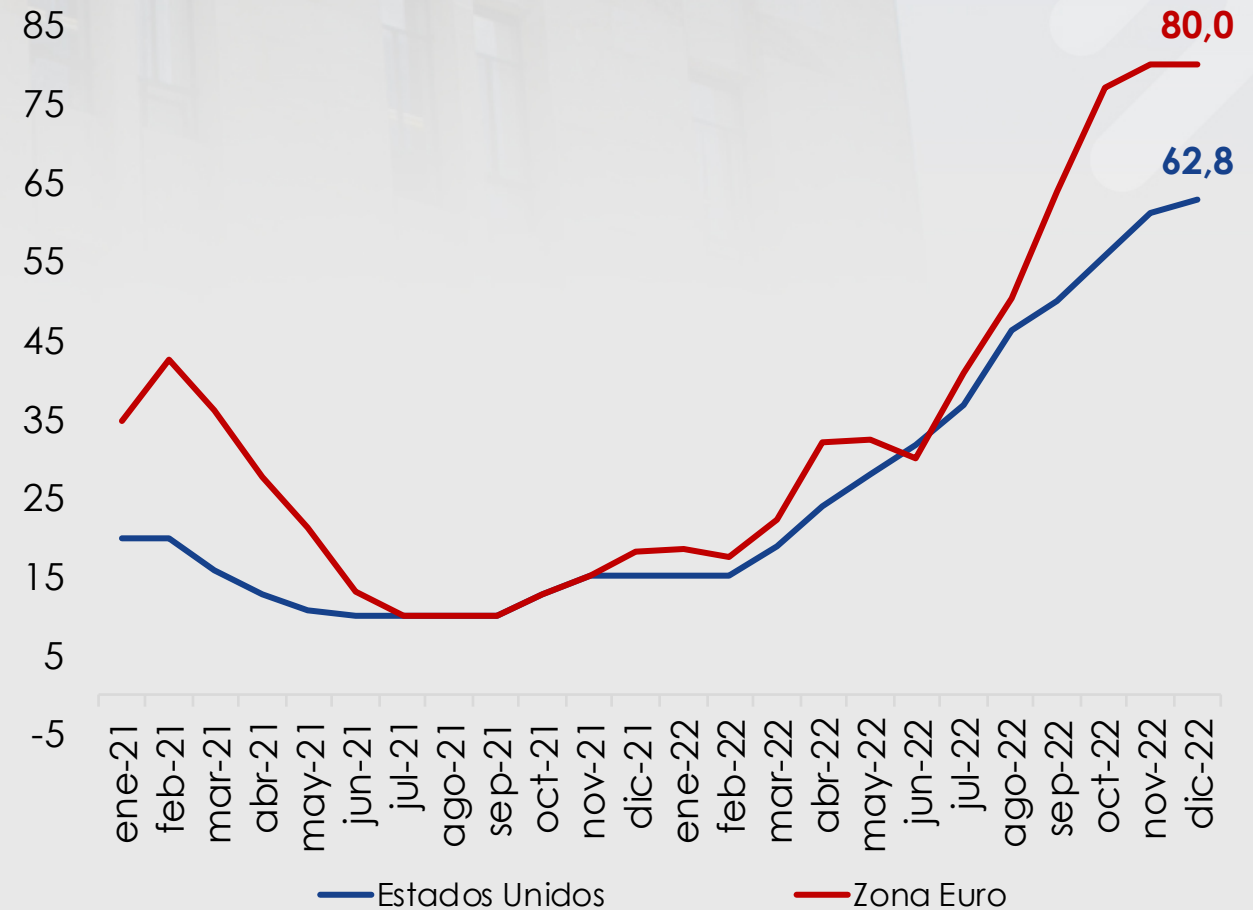
- ❖ **Las perspectivas de crecimiento económico mundial se han debilitado. Esta desaceleración es el resultado de un contexto internacional que desde los últimos meses se vislumbra desfavorable:**
 - La recuperación del comercio internacional ha perdido impulso.
 - El aumento de la inflación global ha conducido a mayores tasas de interés y a un apretamiento de las condiciones financieras internacionales.
 - El transcurso de la invasión rusa a Ucrania ha inducido, además de mayor inflación, un alto grado de incertidumbre y percepción de riesgo en los mercados financieros internacionales.
 - Colombia, naturalmente, no es ajena a estas tendencias: la economía ha experimentado una mayor inflación como resultado de perturbaciones de oferta, aumentos en las tasas de interés y, en meses recientes, mayor volatilidad cambiaria a causa del comportamiento de los mercados internacionales y posiblemente acentuada por el tamaño del déficit en cuenta corriente.

Las presiones inflacionarias han motivado una respuesta de política monetaria que ha aumentado la probabilidad de recesión en economías avanzadas. Sin embargo, la inflación de Estados Unidos ha comenzado a ceder

Inflación de EE.UU. (%)



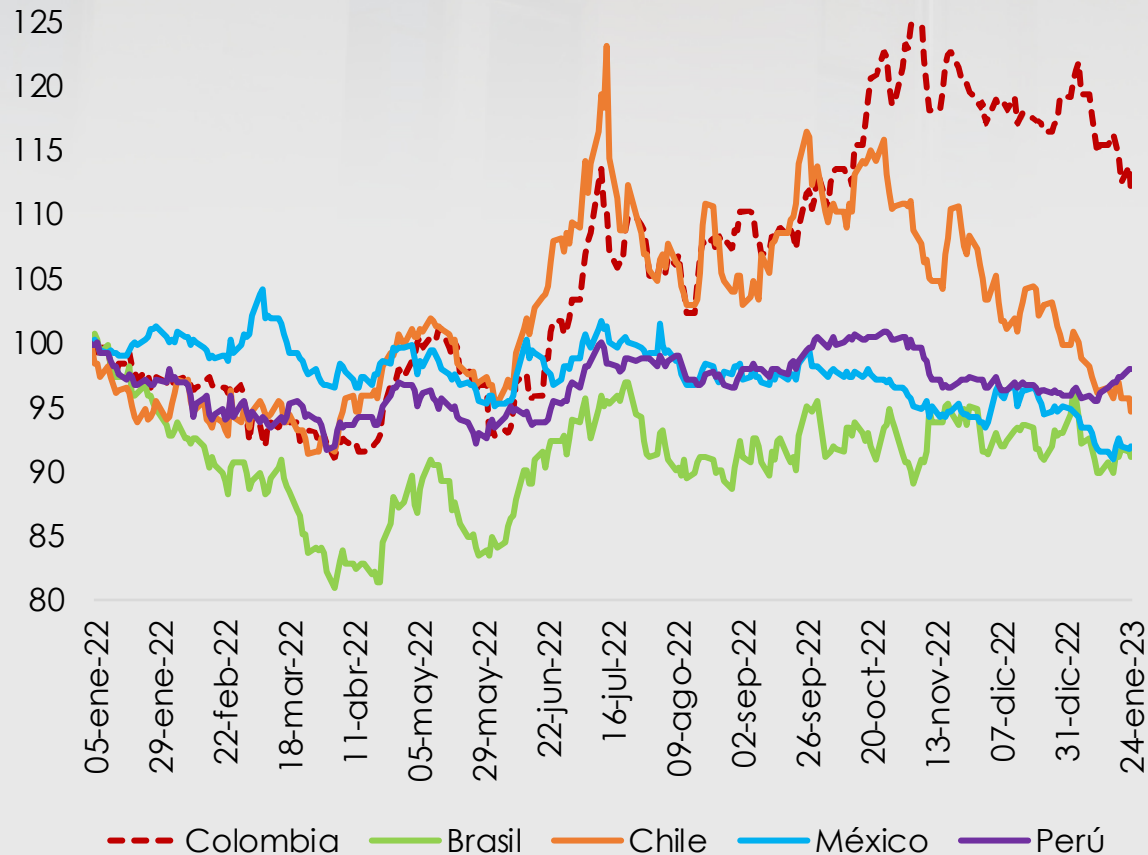
Probabilidad de recesión, %



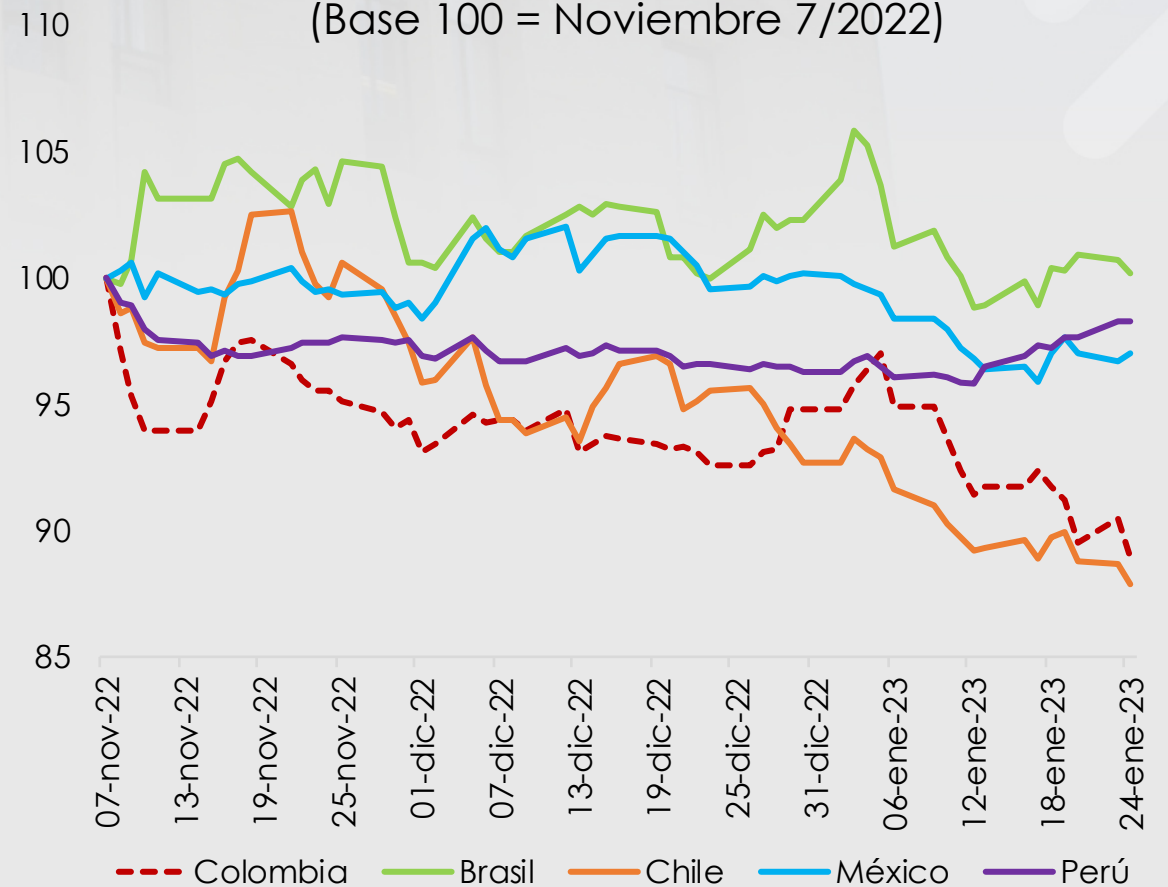
El peso colombiano ha registrado una depreciación sostenida durante lo corrido del año. No obstante, la divisa colombiana mostró una corrección durante la semana pasada

- Entre el 8 de agosto de 2022 y el 24 enero de 2023, el peso colombiano registró una variación de 5,4%.

Índice de tasa de cambio (Base 100 = Enero 3/2022)

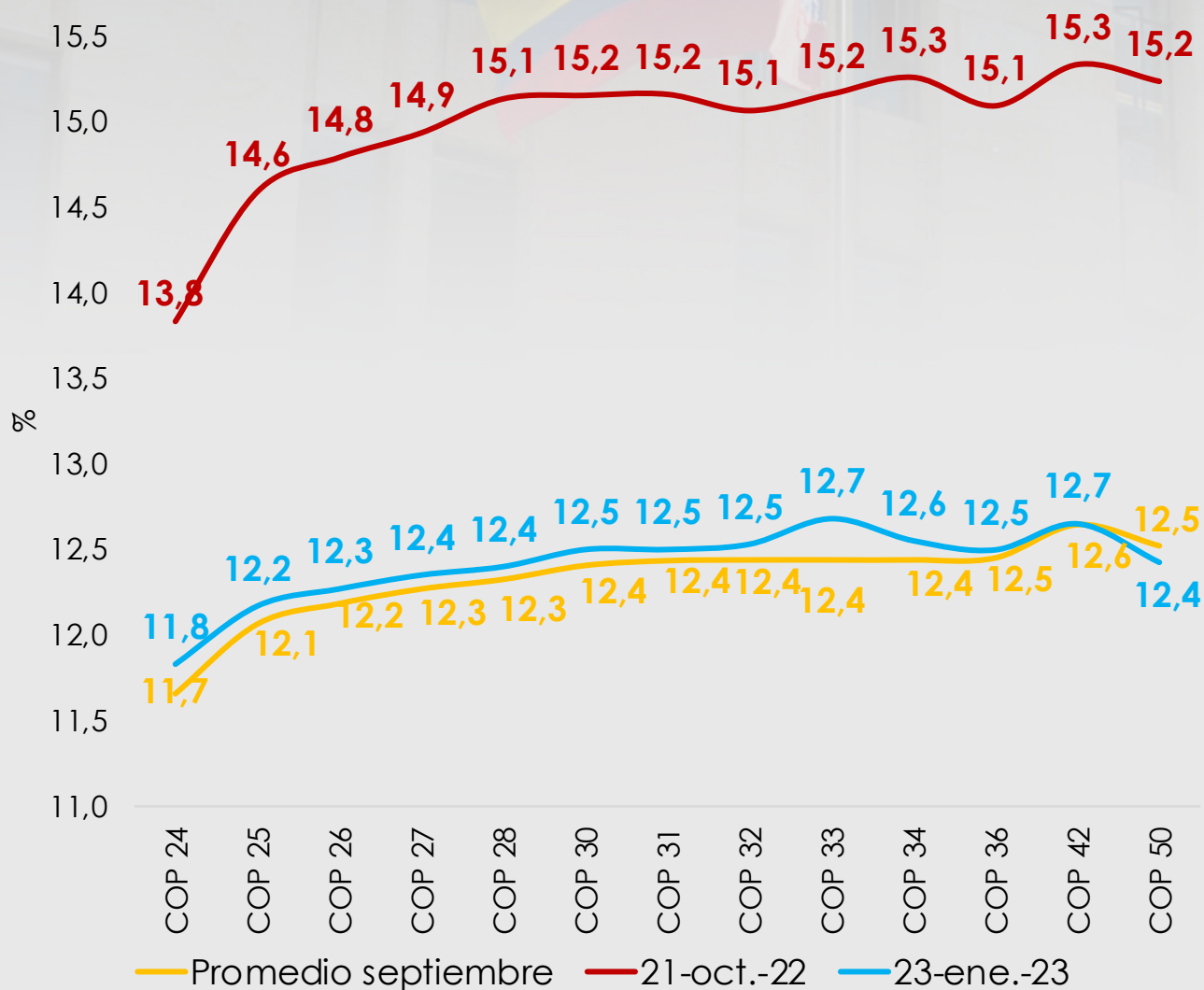


Índice de tasa de cambio (Base 100 = Noviembre 7/2022)



Para los TES en pesos se espera una volatilidad máxima diaria de 34pbs y semanal de 76pbs, en promedio

Curva TES pesos



Comportamiento Semanal

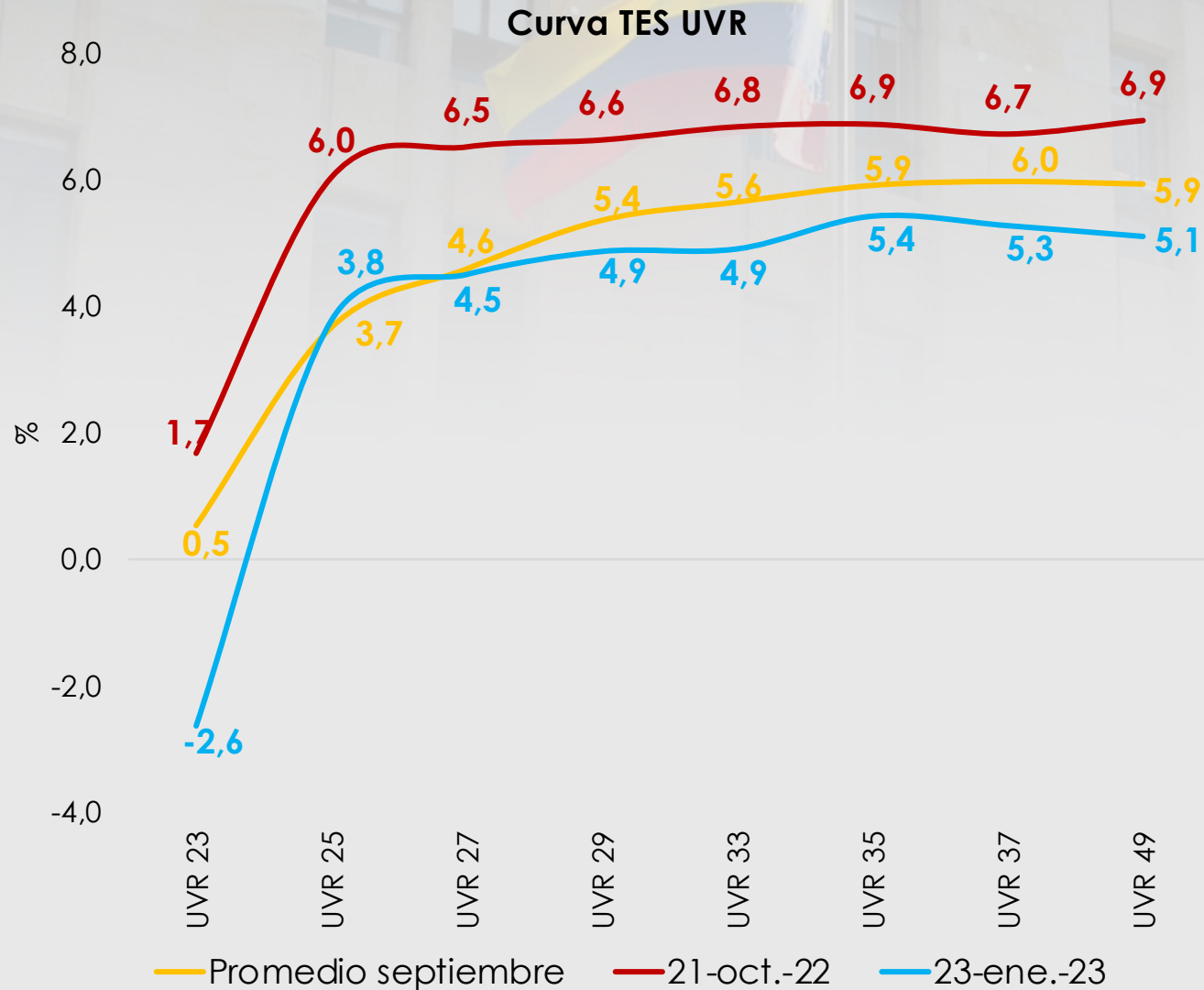
Título	Promedio Septiembre	21-Oct	Último Día (23-Ene)	Último día vs. Max oct.
COP 24	11,7	13,8	11,8	-200,2 PBS
COP 25	12,1	14,6	12,2	-242 PBS
COP 26	12,2	14,8	12,3	-252,1 PBS
COP 27	12,3	14,9	12,4	-258,3 PBS
COP 28	12,3	15,1	12,4	-273,3 PBS
COP 30	12,4	15,2	12,5	-265,3 PBS
COP 31	12,4	15,2	12,5	-265,9 PBS
COP 32	12,4	15,1	12,5	-253,3 PBS
COP 33			12,7	
COP 34	12,4	15,3	12,6	-270,7 PBS
COP 36	12,5	15,1	12,5	-259,4 PBS
COP 42	12,6	15,3	12,7	-268,3 PBS
COP 50	12,5	15,2	12,4	-281 PBS

Márgenes de Riesgo Valor en riesgo (95%)*

Título	Último Día (23-Ene)	Máxima volatilidad diaria PBS	Máxima volatilidad semanal PBS
COP 24	11,8	26,2	58,5
COP 25	12,2	33,9	75,8
COP 26	12,3	32,6	72,8
COP 27	12,4	33,1	73,9
COP 28	12,4	34,1	76,2
COP 30	12,5	35,8	80,1
COP 31	12,5	36,7	82,0
COP 32	12,5	35,1	78,4
COP33	12,7	19,8	44,3
COP 34	12,6	35,5	79,4
COP 36	12,5	39,8	88,9
COP 42	12,7	42,0	94,0
COP 50	12,4	37,2	83,3

* Corresponde al cambio máximo de los rendimientos de los TES en periodos de un día y una semana, con base en las variaciones de los últimos dos años.

Para los TES UVR se espera una volatilidad máxima diaria de 27pbs y semanal de 60pbs, en promedio



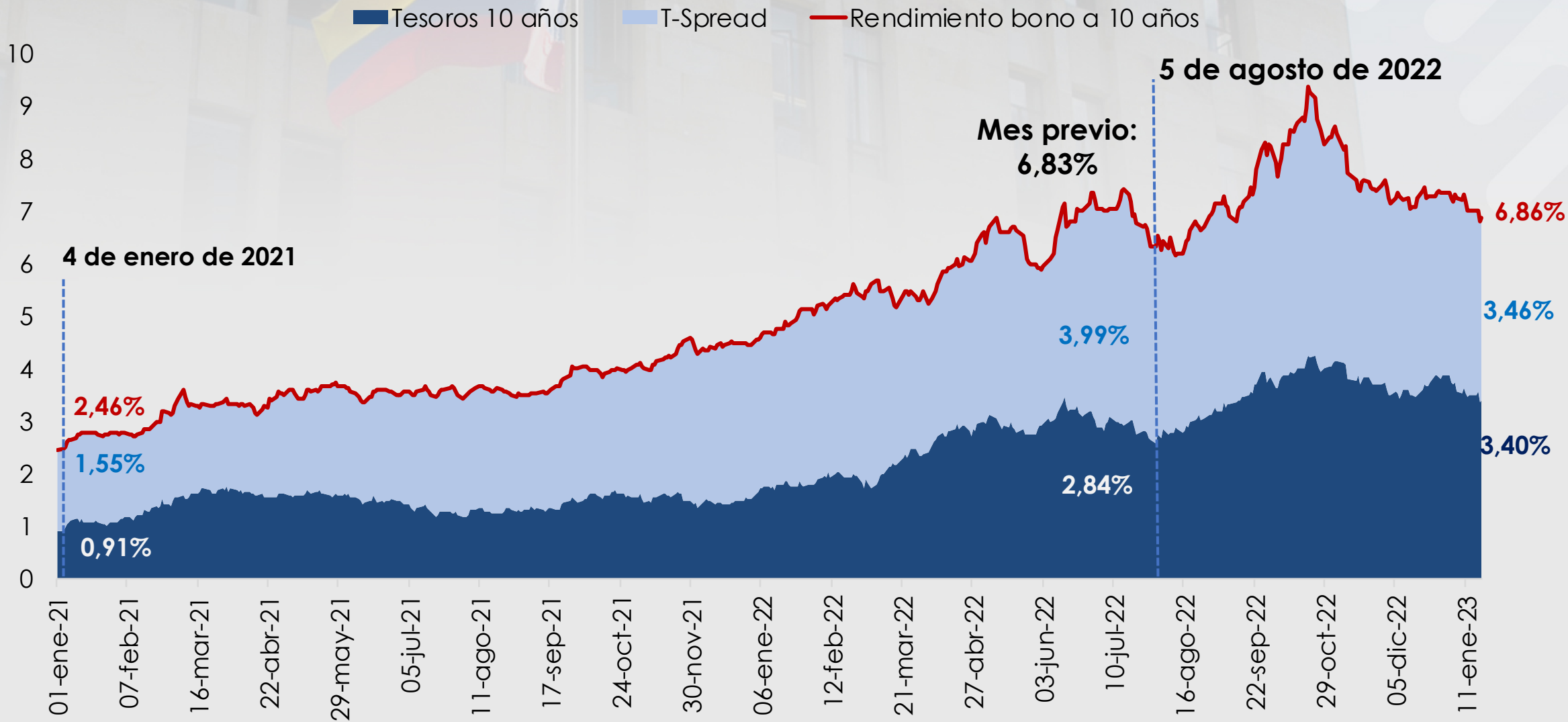
Comportamiento Semanal

Título	Promedio Septiembre	21-Oct	Último Día (23-Ene)	Último día vs. Max oct.
UVR 23	0,5	1,7	2,6	-430,6 PBS
UVR 25	3,7	6,0	3,8	-226 PBS
UVR 27	4,6	6,5	4,5	-201,5 PBS
UVR 29	5,4	6,6	4,9	-176,1 PBS
UVR 33	5,6	6,8	4,9	-192,9 PBS
UVR 35	5,9	6,9	5,4	-145,2 PBS
UVR 37	6,0	6,7	5,3	-144,7 PBS
UVR 49	5,9	6,9	5,1	-183,1 PBS

Márgenes de Riesgo Valor en riesgo (95%)*

Título	Último Día (23-Ene)	Máxima volatilidad diaria PBS	Máxima volatilidad semanal PBS
UVR 23	-2,6	53,3	119,1
UVR 25	3,8	18,9	42,3
UVR 27	4,5	25,9	58,0
UVR 29	4,9	23,9	53,4
UVR 33	4,9	26,9	60,1
UVR 35	5,4	20,9	46,8
UVR 37	5,3	23,0	51,4
UVR 49	5,1	21,8	48,8

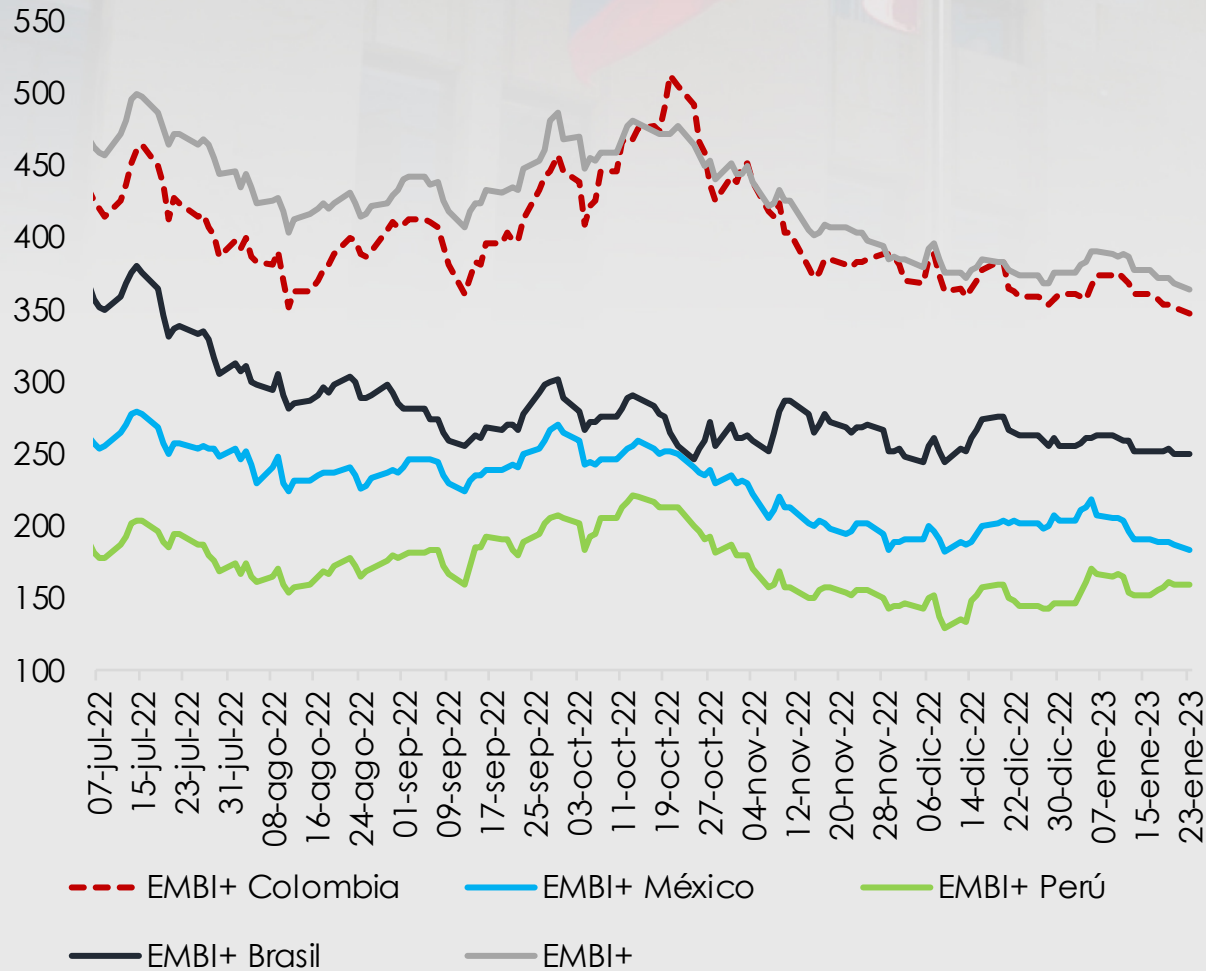
La tendencia de las tasas de interés del bono de referencia en dólares a 10 años de Colombia también ha sido muy positiva



Fuente: DGCPTN, con corte al 19 de enero de 2023. Desde abril de 2021 se incluye la serie del bono global 2032

Indicadores de riesgo EMBI+ y CDS América Latina

EMBI+ (pbs)



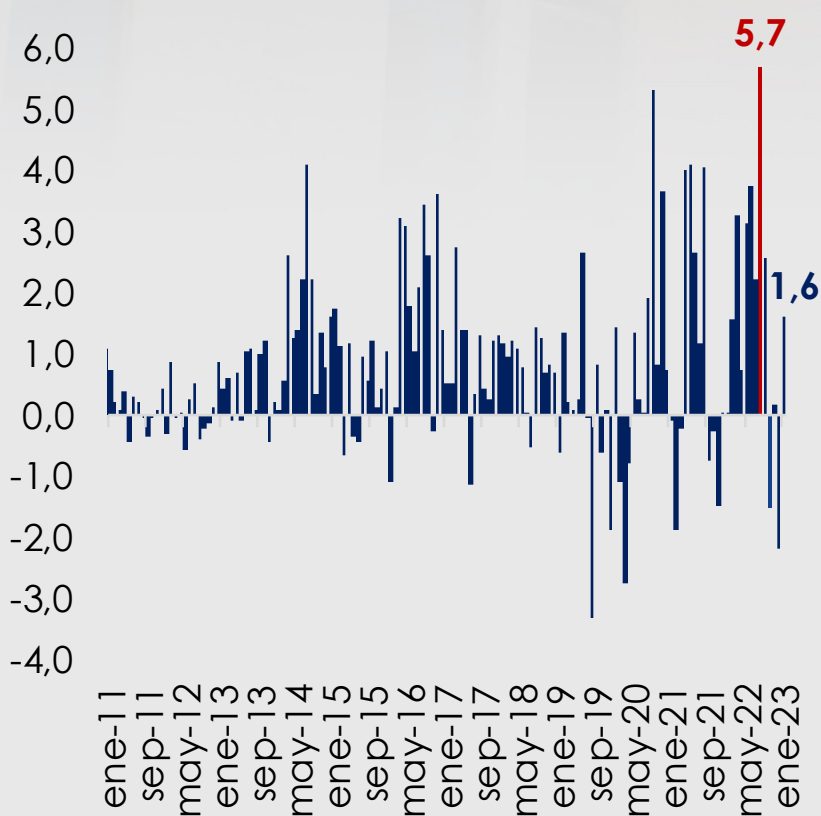
CDS 5 años (pbs)



La economía colombiana ha mostrado fortaleza en términos de entradas de capital, en el contexto de condiciones externas más duras

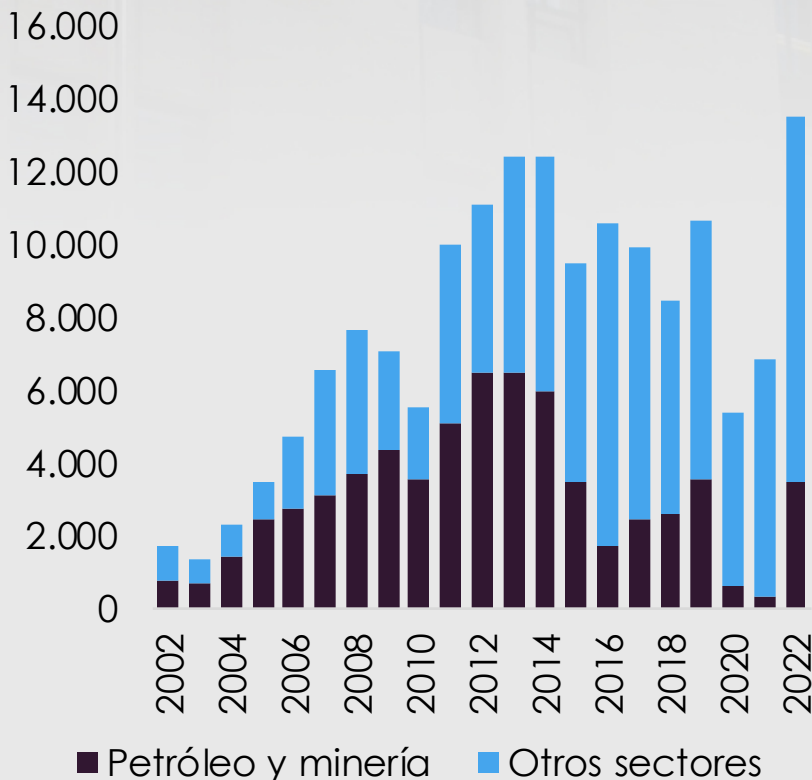
Compras netas de TES por parte de extranjeros

(Billones de pesos)

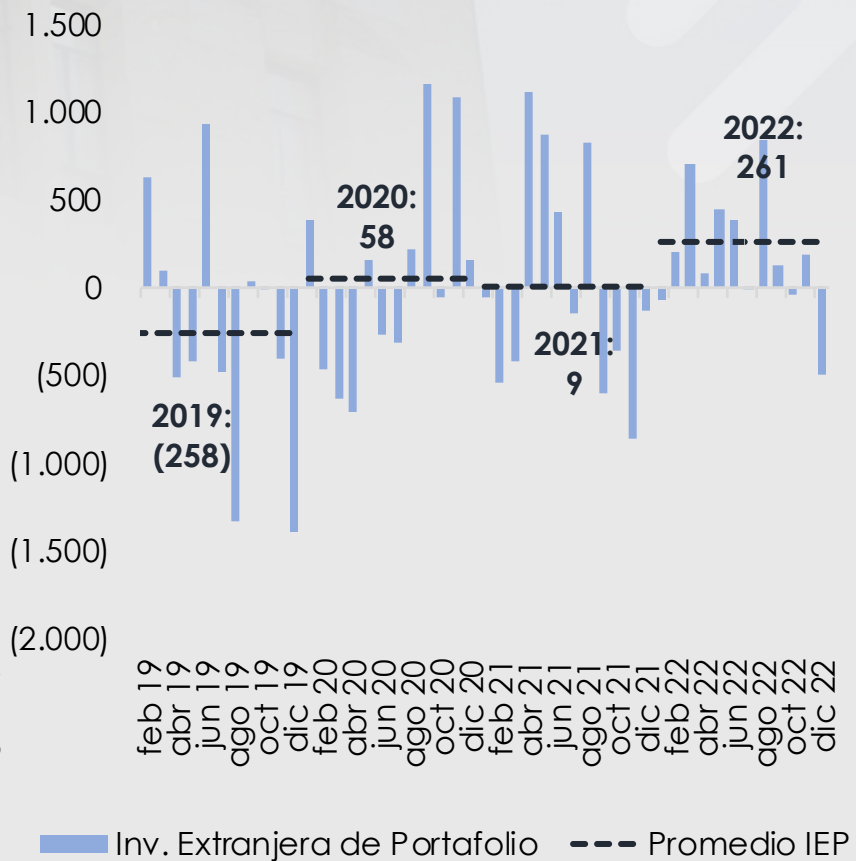


Flujos de inversión extranjera directa

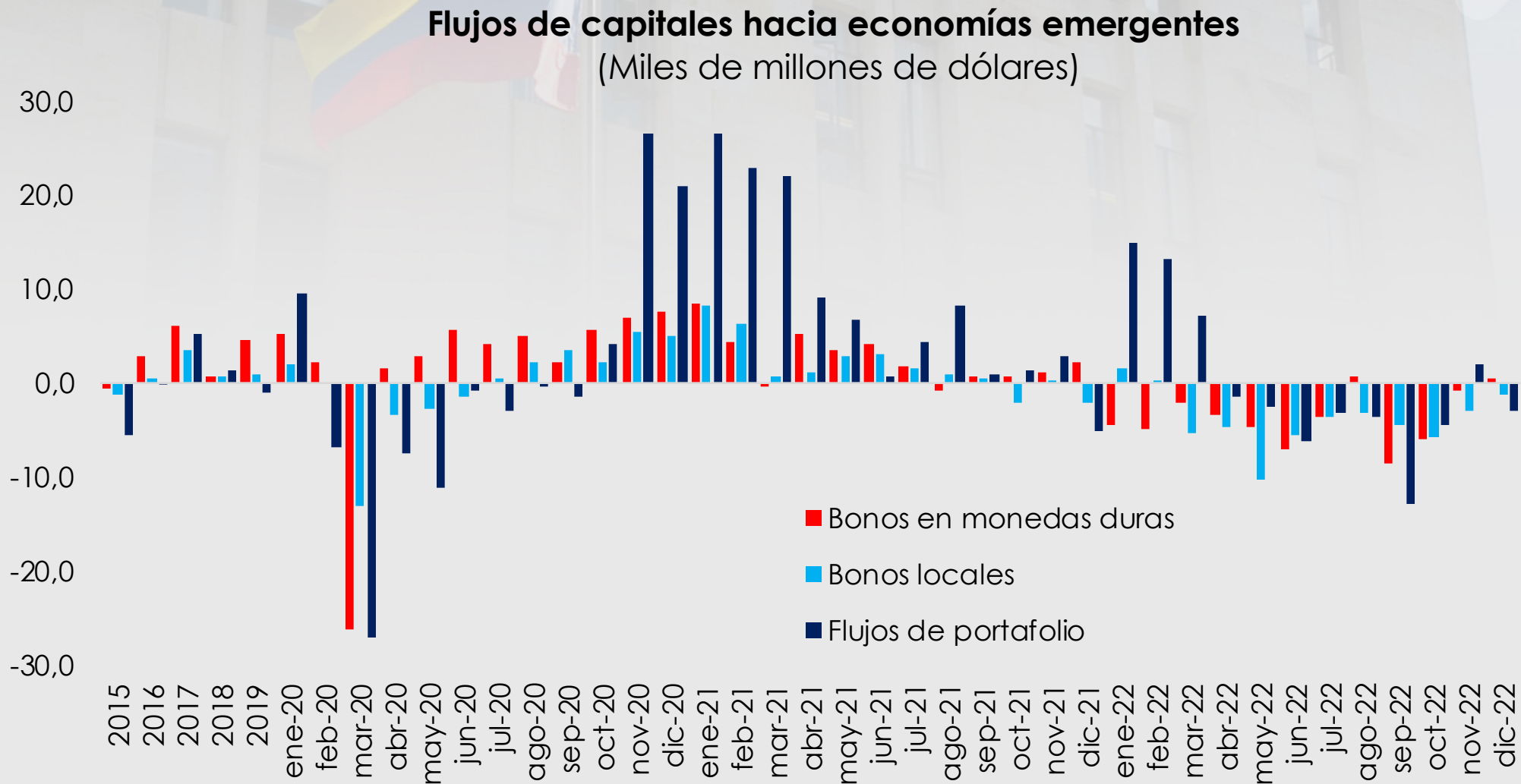
(Año corrido de enero a septiembre de cada año, millones de USD)



Inversión extranjera de portafolio
(Millones de dólares)



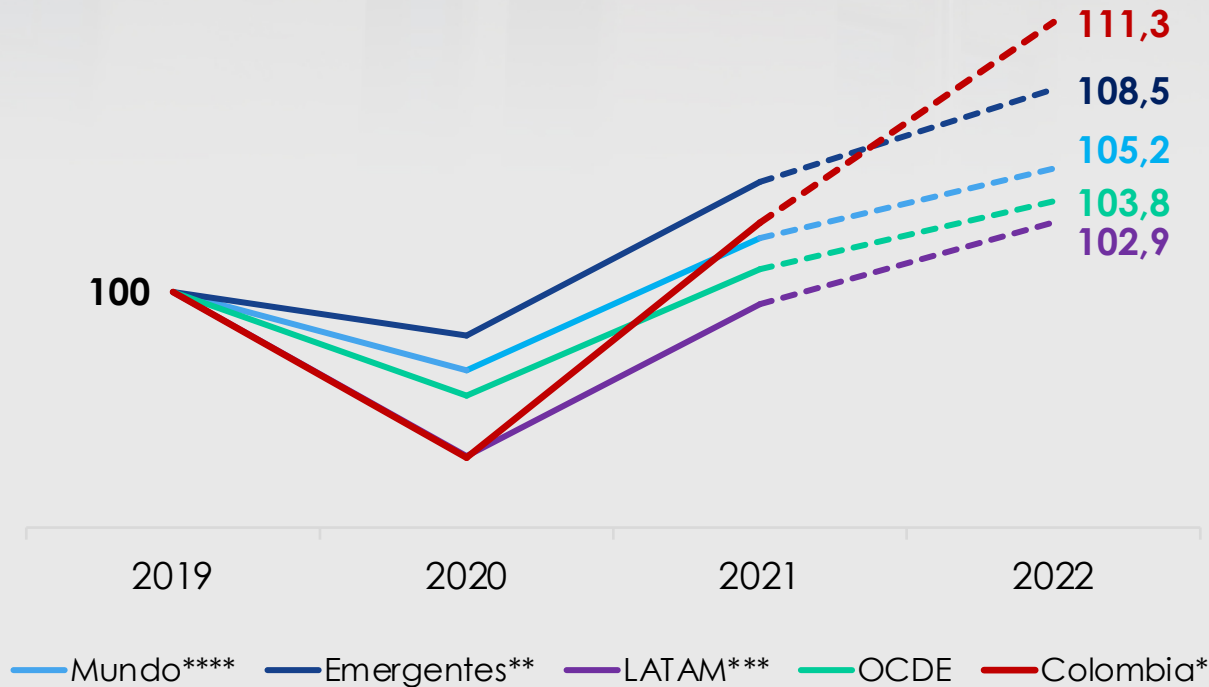
Las entradas de capitales a Colombia se han dado en medio de un comportamiento negativo de los flujos hacia economías emergentes



En todo caso, pese al menor crecimiento, en 2023 el desempeño de la economía colombiana frente al nivel de pre-pandemia superará el observado en los diferentes grupos de países

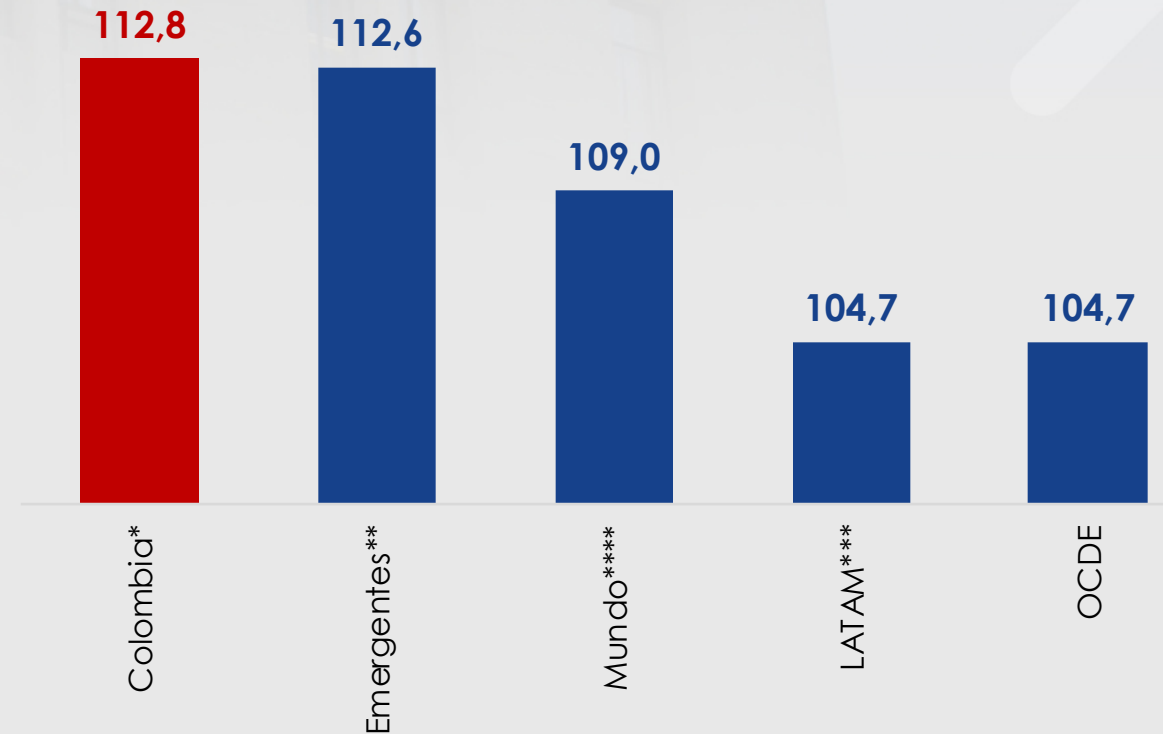
Nivel del PIB real

(2019 = 100, series desestacionalizadas)



Nivel del PIB real en 2023 por grupos de países

(2019 = 100, series desestacionalizadas)



Fuente: FMI WEO – octubre 2022 y OCDE – noviembre 2022. Cálculos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

* El pronóstico de Colombia corresponde al realizado por el MHCP.

** Mercados emergentes y economías en desarrollo.

*** Latinoamérica y el Caribe.

**** El pronóstico se encuentra a precios de mercado.

Existen elementos positivos que permitirán suavizar el impacto de la materialización de riesgos adversos sobre la economía colombiana en 2023

- ❖ **Corrección de la volatilidad cambiaria y de la prima de riesgo.**
- ❖ **Las exportaciones no tradicionales seguirán teniendo un gran dinamismo** como resultado de la apertura de la frontera con Venezuela, el buen desempeño del turismo y los incentivos a exportar desde zonas francas que genera la reforma tributaria.
- ❖ **La reducción de la inflación esperada en 2023 permitirá un aumento de los salarios reales y una reducción de las tasas de interés.**
- ❖ **Un incremento en el gasto público (financiado con parte del recaudo de la reforma tributaria) y en el presupuesto de regalías** que tendrá un impacto favorable en la actividad económica.
- ❖ **Una recuperación de la actividad productiva del sector agropecuario y cafetero** como resultado de mejores condiciones climáticas.
- ❖ **Los efectos de la estrategia de inclusión crediticia impulsada por el sector público a través del Grupo Bicentenario.**

La política de reindustrialización y el proceso de transición energética favorecerán las exportaciones no tradicionales y de servicios, mejorando la composición de las cuentas externas del país

- Un objetivo clave del proceso de reindustrialización en el mediano plazo es reducir la dependencia del petróleo, **a través de incentivos a los sectores no tradicionales del aparato exportador del país.**
- **El proceso de transición energética, en el marco de las políticas de reindustrialización, contribuirá a dinamizar el sector de exportaciones no tradicionales y de servicios.**
- En el mediano plazo, estos procesos podrían verse apoyados por los **efectos duraderos de la reapertura con el comercio internacional de Venezuela, los incentivos a las exportaciones de la zonas francas que continuará generando la nueva reforma tributaria, y un dinamismo perdurable en las exportaciones de servicios del país.**
- Adicionalmente, en el sector minero, **Colombia tiene la posibilidad de aprovechar su dotación de minerales estratégicos** para la transición energética.

Exportaciones no tradicionales
(% PIB)

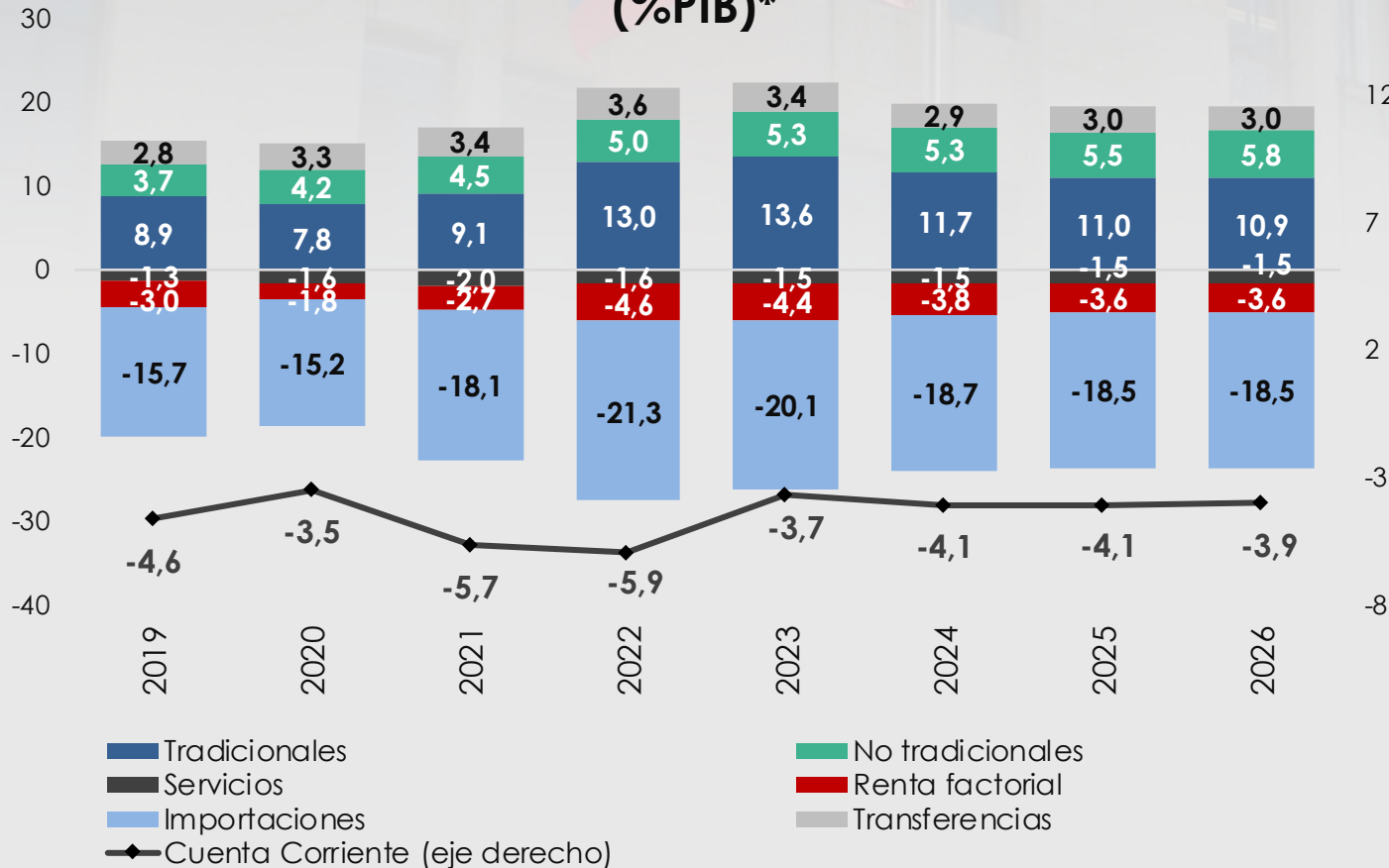


Exportaciones de servicios
(% PIB)



Se espera que el desbalance externo se ajuste en el mediano plazo debido a los procesos de transformación productiva, la moderación de la demanda interna y la corrección de los precios internacionales

Proyecciones de la cuenta corriente (%PIB)*



El ajuste esperado en el déficit externo estaría impulsado por:

- Una moderación en el **crecimiento de la demanda interna**.
- El dinamismo de las **exportaciones no tradicionales y de servicios**, en línea con el proceso de transformación productiva.
- **Menores presiones** en el déficit de **ingresos primarios**.
- Una **corrección parcial** en los precios de los **bienes y servicios importados**.
- **Este desbalance externo estaría financiado, principalmente, por flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) al país.**

Este déficit convergería a 3,5% del PIB en 2026, si se supone un mayor dinamismo de las exportaciones no tradicionales, **por cuenta de la reactivación del comercio con Venezuela.**

*El escenario de exportaciones no tradicionales y de servicios corresponde al escenario central presentado anteriormente.

Fuente: Banco de la República. Proyecciones: MHCP-DGPM.

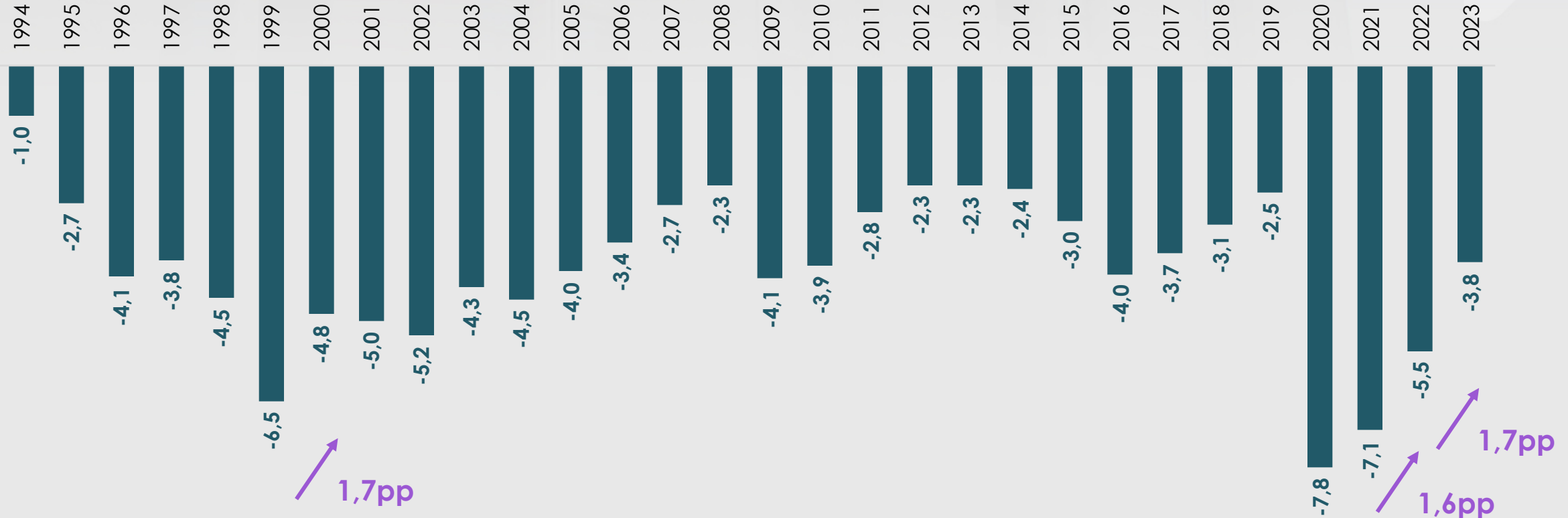
The background features a faded, light-colored image of a multi-story building facade with numerous windows. A Colombian flag is visible on the left side, waving. In the top right corner, there are several light blue, semi-transparent, rounded rectangular shapes arranged in a pattern. At the bottom of the page, there is a horizontal bar with three colored segments: yellow on the left, blue in the middle, and red on the right.

Estrategia fiscal

Balance fiscal 2023 Gobierno Nacional Central

Se estima un **ajuste fiscal de 1,7pp del PIB entre 2022 y 2023**, siendo este el registro más alto desde 1993.

**Balance fiscal GNC
1994 – 2023 (% del PIB)**



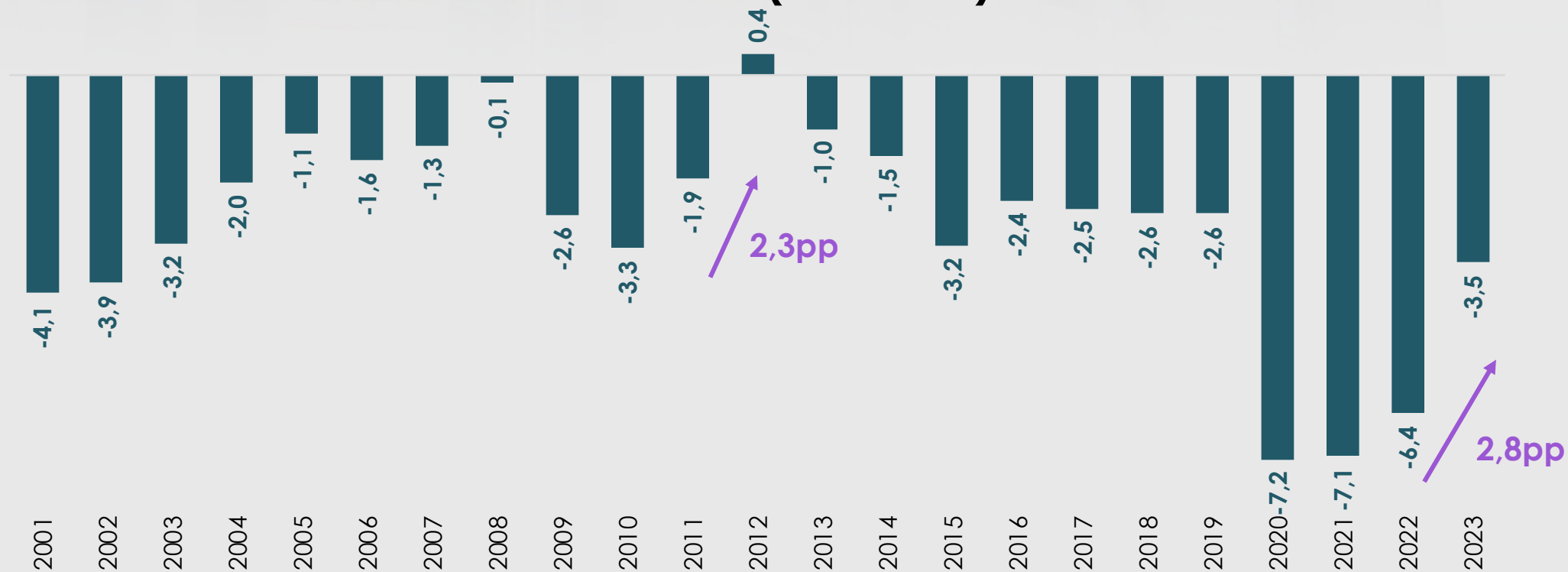
* Datos proyectados

Fuente: MHCP

Ajuste fiscal 2023 Gobierno General

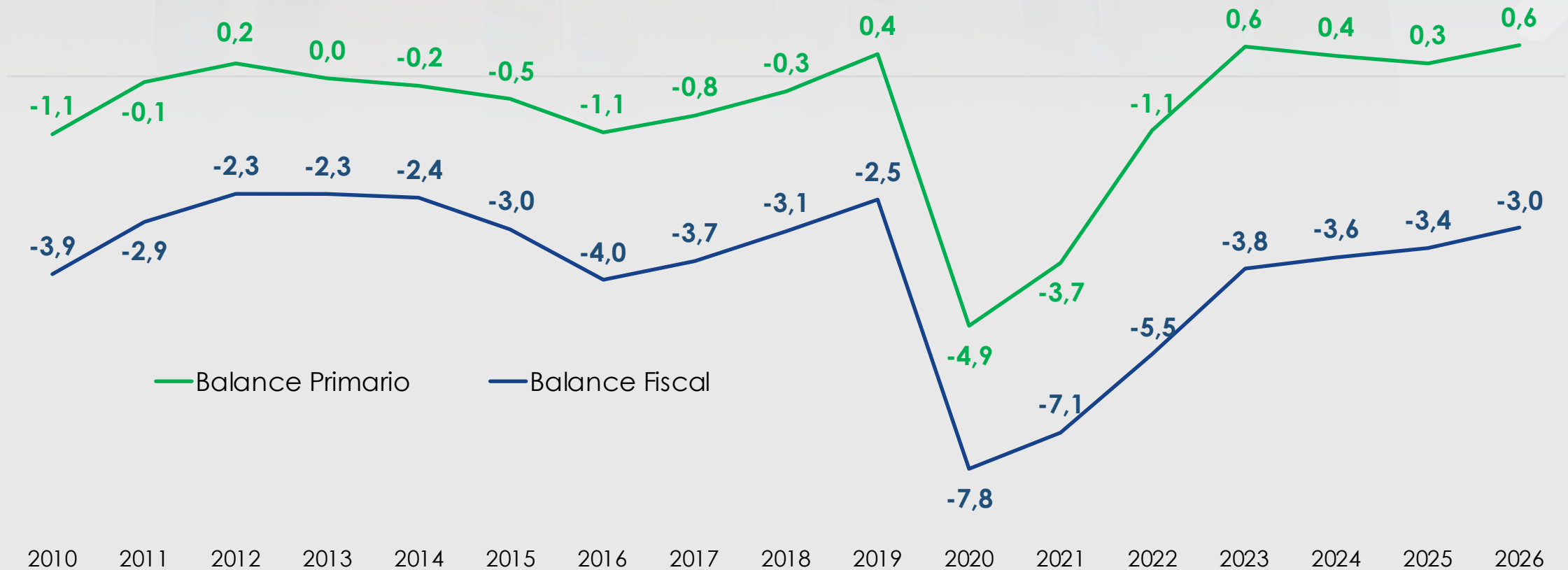
Se estima un **ajuste fiscal en el Gobierno General de 2,8pp del PIB entre 2022 y 2023**, el más alto desde que se tienen estimaciones del balance fiscal de este nivel de gobierno

Balance fiscal Gobierno General 2001 – 2023 (% del PIB)



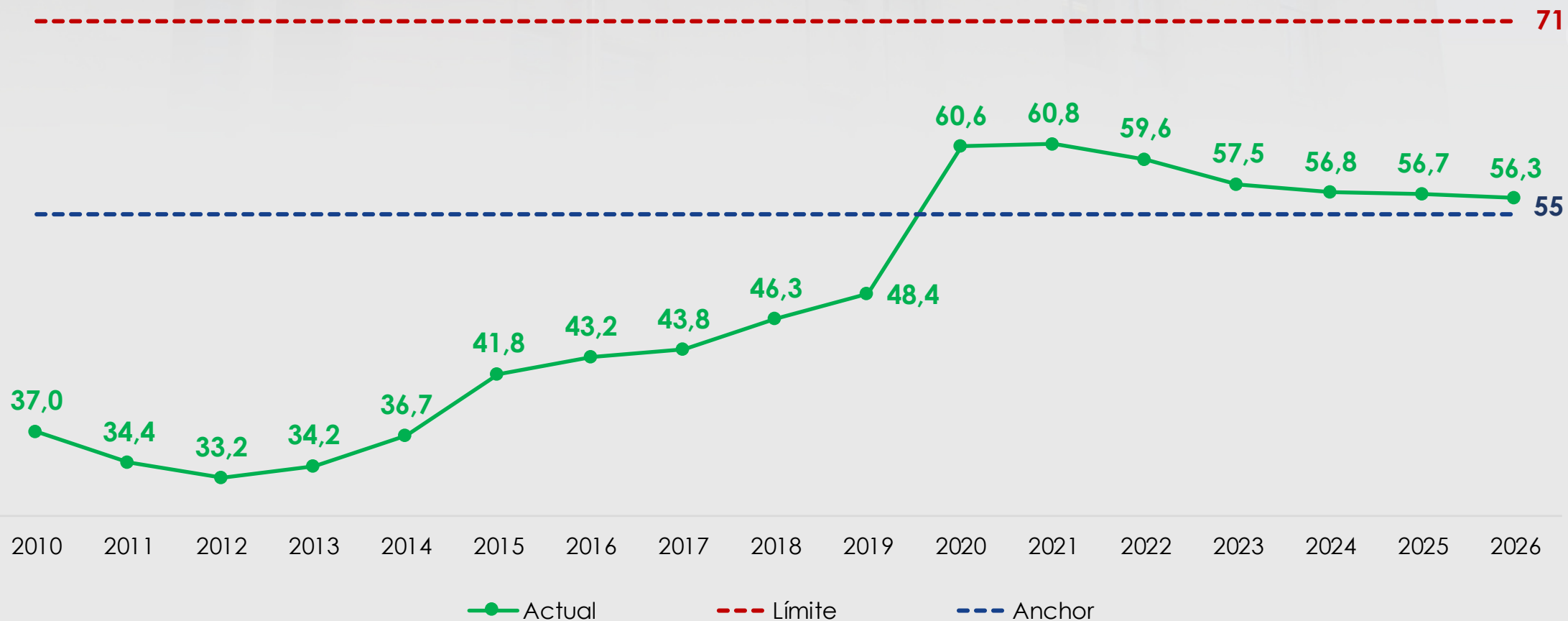
En el mediano plazo, el Gobierno Nacional Central logrará superávits primarios y una reducción del déficit fiscal, consistente con el cumplimiento de la regla fiscal

Balance primario y fiscal del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Lo anterior llevará a la deuda neta a converger gradualmente hacia su ancla en el mediano plazo

Deuda neta del Gobierno Nacional Central
(% del PIB)





MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

GRACIAS

