

COLOMBIA ECONÓMICA 14

22 DE NOVIEMBRE DE 2024

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

La actualización de los estimativos de crecimiento de los organismos internacionales no varía significativamente, para el 2024 el crecimiento económico mundial sería similar al registrado en el 2023, alrededor del 3,2%, que se considera un ritmo de expansión bajo y mucho menor al registrado en la última década.

El FMI considera que la economía mundial ha dado muestras de recuperación evitando una recesión global, a pesar del endurecimiento de la política monetaria y de que continúan las presiones inflacionarias en algunos países. Considera para el 2024 un crecimiento del 3,2%, similar al estimativo de crecimiento de su informe de julio; y para el 2025 la disminuye del 3,3% al 3,2%. Sin embargo, advierte que persisten los riesgos del deterioro económico debido a la intensificación de los conflictos regionales y que de establecerse políticas proteccionistas agravarían las tensiones comerciales, reduciría la eficiencia en los mercados y podría perturbar el suministro de las cadenas productivas.

Para el 2024 se espera, para las economías avanzadas, un crecimiento del 1,8%; para la zona euro, 0,8%; Estados Unidos, 2,8%; China, 4,8%; y América latina y el Caribe, 2,1%. Para Colombia, aumentó el estimativo de 1,1% a 1,6%. En cuanto a la inflación, señala que, se han ajustado más rápido los precios de los productos que los de los servicios, estima que seguirá la tendencia de reducción y la inflación se ubicará en 5,9% para el 2024, y en 4,3% para el 2025.

Por su parte, el Banco Mundial no ha hecho actualizaciones después de junio. Recordemos que el crecimiento mundial en el 2024 lo estimó en el 2,6%, similar al registrado en el 2023, y en el 2,7% para el 2025. Para América Latina, el crecimiento pasaría del 2,2% al 1,8%; Por regiones, considera que en el 2024 el crecimiento será así: del 1,5% para las economías avanzadas; del 0,7% para la zona euro; 2,5% para Estados Unidos; y 4.8% para China.

Para la OCDE, la tasa de crecimiento mundial en el 2024 será del 3,2%, similar para el año 2025. Para la zona Euro la calcula en 0,7%; para China, 4,9%; y para Estados Unidos, 2,6%. Para Colombia la aumentó a 1,8%. En cuanto a la inflación del G20, estiman que será del 5,4% en el 2024 y del 3,3% en el 2025.

Los estimativos de crecimiento mundial para el 2024, oscilan entre 2,6% y 3,2%, y para el 2025 entre 2,7% y 3,2%.

CUADRO 1. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Organismo	2021	2022	2023	2024	2025	Comentarios sobre proyecciones 2024
FMI OCT24	6,3	3,5	3,3	3,2	3,2	En julio había estimado 3,2%
BANCO MUNDIAL JUN24	6,3	3,0	2,6	2,6	2,7	En abril había estimado 2,4%
OCDE SEP24	5,9	3,4	3,1	3,2	3,2	En mayo había estimado en 3,1%

El Banco Central Europeo ha recortado dos veces este año su tasa de interés y se ubica en 3,25% y Estados Unidos también la ha disminuido y se sitúa entre 4,5% y 4,75%.

II. CONTEXTO NACIONAL

✓ PRECIOS DE NUESTROS PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN

Los precios del carbón durante el 2024 han estado por debajo del 2023. Sin embargo, en el tercer trimestre mejoró levemente su precio. Ver cuadro 2.

Por su parte, el petróleo ha estado prácticamente igual en el acumulado a septiembre, pero mostró mejores comportamientos durante el primero y segundo trimestre, y caída durante el tercero.

El precio internacional del café fue inferior el primer trimestre frente al año pasado, se recuperó en el segundo trimestre y mejoró de manera importante en el tercer trimestre, ayudando a elevar el precio de compra y el valor de la cosecha cafetera por encima del 50%.

CUADRO 2. PRECIOS DE COMMODITIES Y VALOR COSECHA CAFETERA (ENERO-SEPTIEMBRE)

DETALLE		2022	2023	2024	2023/2022 %	2024/2023 %
CARBÓN (USD/mt)						
Precio Internal Aus	ENE-MAR	243,6	237,6	126,9	-2,5%	-46,6%
	ABR-JUN	352,3	164,7	137,4	-53,2%	-16,6%
	JUL-SEP	413,3	151,9	140,8	-63,2%	-7,3%
	ENE-SEP	336,4	184,7	135,0	-45,1%	-26,9%
Precio Internal SouthAf	ENE-MAR	219,8	151,2	105,6	-31,2%	-30,1%
	ABR-JUN	291,1	111,8	105,3	-61,6%	-5,8%
	JUL-SEP	259,6	98,1	105,9	-62,2%	7,9%
	ENE-SEP	256,8	120,3	105,6	-53,1%	-12,3%
PETRÓLEO (USD/bbl)						
Precio Internal Brent	ENE-MAR	99,0	81,4	83,1	-17,7%	2,1%
	ABR-JUN	112,7	78,2	84,9	-30,6%	8,5%
	JUL-SEP	99,2	86,8	80,2	-12,6%	-7,6%
	ENE-SEP	103,6	82,1	82,7	-20,7%	0,7%
CAFÉ PRECIO EXTERNO (Centavos de USD por libra de 453.6 gr de Café Excelso)						
Precio Ex Café Colombiano	ENE-MAR	295,5	227,8	208,1	-22,9%	-8,7%
	ABR-JUN	293,0	225,6	239,9	-23,0%	6,3%
	JUL-SEP	292,0	188,3	265,1	-35,5%	40,7%
	ENE-SEP	293,5	213,9	237,7	-27,1%	11,1%
CAFÉ PRECIO INTERNO (Miles de \$ por carga de 125 kg. de café pergamino seco)						
Precio Int Café Colombiano	ENE-MAR	2.116,8	1.968,8	1.440,0	-7,0%	-26,9%
	ABR-JUN	2.098,8	1.817,6	1.691,7	-13,4%	-6,9%
	JUL-SEP	2.321,6	1.307,9	1.980,0	-43,7%	51,4%
	ENE-SEP	2.179,1	1.698,1	1.703,9	-22,1%	0,3%
VALOR DE LA COSECHA (Billones de \$)						
Café Colombiano	ENE-MAR	1,15	1,07	0,74	-7,0%	-30,2%
	ABR-JUN	1,15	0,87	0,99	-24,5%	14,7%
	JUL-SEP	1,32	0,81	1,25	-38,5%	54,2%
	ENE-SEP	1,19	0,90	1,00	-24,2%	11,2%

Fuente: Banco Mundial, Federación de Cafeteros, Banco de la República

✓ REMESAS

Las remesas recibidas en dólares crecieron 9,9% en el primer trimestre, 21% en el segundo, y 20,6% en el tercero. En el acumulado a septiembre, crecen el 17%. Las remesas en pesos totalizan \$34,5 billones, 5,8% superiores a las del año pasado frente a igual periodo, con crecimiento alto en el tercer trimestre. Como señala el Banco de la República, esto podría ser un reflejo del crecimiento de migrantes colombianos al exterior, principalmente a Estados Unidos y España.

CUADRO 3. REMESAS (ENERO-SEPTIEMBRE)

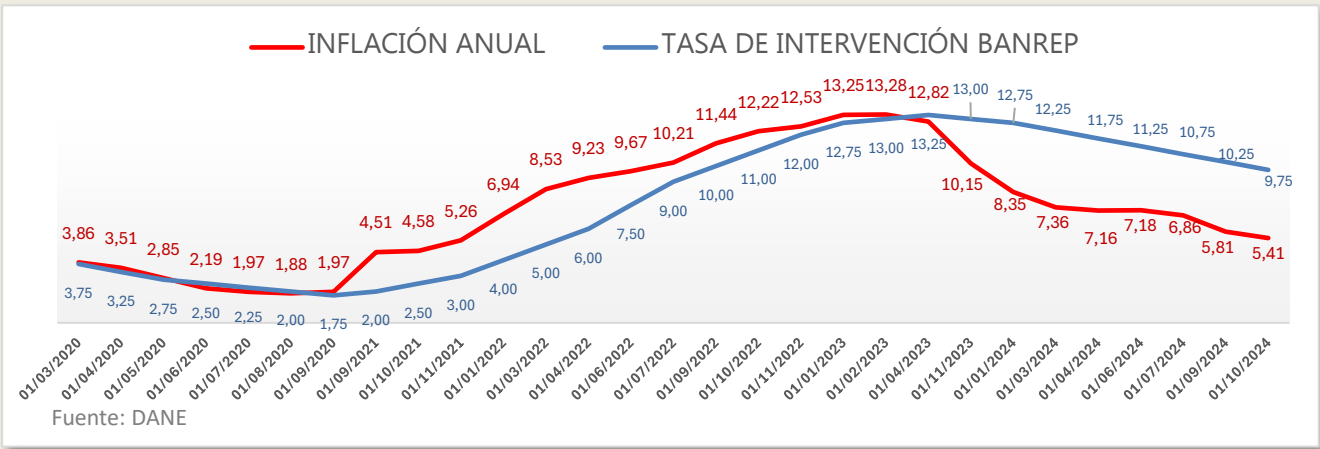
REMESAS DE TRABAJADORES						
DETALLE		2022	2023	2024	2023/2022 %	2024/2023 %
Remesas (Millones de dólares)	ENE-MAR	2.045,7	2.476,0	2.720,8	21,0%	9,9%
	ABR-JUN	2.417,5	2.397,4	2.906,8	-0,8%	21,2%
	JUL-SEP	2.409,8	2.530,8	3.052,7	5,0%	20,6%
	ENE-SEP	6.873,0	7.404,2	8.680,2	7,7%	17,2%
Remesas (Billones de pesos)	ENE-MAR	8,01	11,78	10,67	47,1%	-9,5%
	ABR-JUN	9,47	10,61	11,42	12,1%	7,6%
	JUL-SEP	10,57	10,24	12,51	-3,1%	22,1%
	ENE-SEP	27,99	32,66	34,56	16,7%	5,8%

Fuente: Banco Mundial, Federación de Cafeteros, Banco de la República

✓ TASA DE INTERÉS

Continúa reducción en las tasas de interés. El Banco de la Republica aumentó su tasa de interés entre septiembre de 2020 y noviembre del 2023 llegando máximo a 13,25%, con el objetivo de controlar la inflación. Sin embargo, desde diciembre de 2023 empezó a bajarla y hoy está en 9,75%.

GRÁFICO 1. TASA DE INTERVENCIÓN BANCO DE LA REPÚBLICA E INFLACIÓN ANUAL (2020-2024)



✓ CRÉDITO

No generaban un buen ambiente para la inversión los anuncios del gobierno para la reactivación económica, tales como los mecanismos de inversión forzosa; afortunadamente hubo concertación con el sector privado para dinamizar los créditos.

La firma calificadora Moody's cambió de estable a negativo el *outlook* de Colombia, por las condiciones macroeconómicas retadoras que enfrenta el país que pueden impactar la consolidación fiscal. Asimismo, Fitch Ratings reafirma la calificación crediticia de Colombia en BB+ con perspectiva estable. Pero, llama nuevamente la atención sobre el frente de las finanzas públicas y sobre la necesidad de controlar el gasto.

La cartera del sector financiero, que se venía deteriorando, llevó al incremento en las provisiones y a afectar las utilidades del sector. Sin embargo, ha habido una mejoría en estos frentes según el último reporte de estabilidad financiera del Banco de la República.

✓ FINANZAS PÚBLICAS

Como el Congreso no aprobó el presupuesto desfinanciado presentado por el gobierno, éste lo expedirá por decreto y, si no se aprueba la ley de financiamiento, deberá recortar el gasto en 12 billones a principios del 2025, que es el monto estimado por la ley de financiamiento.

Los presupuestos aprobados para el 2023 y 2024 contabilizaban un crecimiento alto de los gastos del Estado del orden del 20%. Sin embargo, la reforma tributaria del presidente Petro no dio los resultados esperados por la incertidumbre generada a la economía, lo que afectó el crecimiento económico y el recaudo, y también por decisiones de la Corte Constitucional con algunos impuestos. Así las cosas, los ingresos esperados han estado por debajo de lo previsto y han llevado al gobierno a presentar una nueva reforma tributaria que tiene un trámite difícil en el congreso.

Para cumplir la Regla Fiscal, el gobierno se ha visto obligado a aplazar el gasto presupuestado por \$20 billones: (\$13,4 billones en funcionamiento y \$6,4 billones en inversión) y todo indica que será necesario realizar recortes adicionales para cumplir con los parámetros fiscales, como lo ha señalado el Comité de la Regla Fiscal y Fedesarrollo, entre otros.

Además, el gobierno se ha negado hasta ahora a entregar el impacto fiscal de las principales reformas que lidera: laboral, pensional y de salud, y estamos seguros de que en muchos casos no están cuantificadas plenamente. Además, preocupa el sinnúmero de subsidios anunciados por el gobierno.

Otro aspecto relevante tiene que ver con el Sistema General de Participaciones, el cual nos referiremos posteriormente. Por todo lo anterior, el frente fiscal es y será el de mayor preocupación para la economía colombiana.

✓ PRINCIPALES TEMAS LEGISLATIVOS

En el Congreso avanzan dos reformas políticas, una que convalidaría el trasfuguismo sin pérdida de investidura y la otra, de iniciativa del gobierno, que busca el establecimiento de listas cerradas, y financiación 100% estatal para las campañas. El costo de esta propuesta tampoco está cuantificado. Apenas están en primera vuelta donde pueden ser aprobadas por mayoría simple, pero entre marzo y junio requerirán de mayoría absoluta para su aprobación.

La reforma laboral ya lleva dos debates y, aunque se han eliminado algunos impactos negativos, persiste el aumento de costos en otros frentes y lamentablemente no está orientada a una generación importante de empleo.

La reforma a la salud lleva un debate y es básicamente la misma que ya se había archivado en el Senado, y que busca crear los Centros de Atención Primaria en Salud (CAPS), manejo estatal de los recursos, eliminación de las EPS, etc. Consideramos que este proyecto está mal tramitado, pues debió dársele curso como una ley estatutaria, y aunque tiene el aval del gobierno, no está claramente cuantificado su impacto. No basta con decir que se actuará

cumpliendo la Regla Fiscal, es necesario demostrar de donde saldrán los recursos y si se cuenta con dichos recursos. Como se recordará, la reforma pensional, ya cumplió su trámite y tiene alrededor de 20 demandas por vicios de procedimiento.

Avanza también el proyecto de acto legislativo sobre el Sistema General de Participaciones y en el que se busca nuevamente, como en los orígenes de la Constitución de 1991, transferir a las entidades territoriales recursos de los ingresos corrientes de la nación hasta alcanzar el 39% en un plazo de 12 años. En la actualidad el SGP sobre los ingresos corrientes representa alrededor del 24% y hemos estimado que cada punto vale más o menos \$3 billones, con lo cual los giros hacia el futuro y a precios de hoy podrían costar alrededor de \$45 billones, 3 o 4 reformas tributarias de las que tradicionalmente se presentan en Colombia. De allí que la clave esté en la transparencia que debe existir en el traslado de los recursos, pero también identificar claramente las responsabilidades que deben asumir las entidades territoriales con estos nuevos recursos; además, debería demostrarse cada año, en el presupuesto nacional, la reducción de gastos equivalente a los recursos que se transfieren. De lo contrario sería muy grave para las finanzas nacionales, que muy seguramente nos traería un retroceso en la calificación de la deuda con consecuencias graves para la obtención de recursos por mayores costos financieros.

✓ COMPORTAMIENTO DE OTRAS VARIABLES DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DEL 2024

El Índice de seguimiento a la economía en el mes de julio creció 3,8%; en agosto, 2%; y en septiembre 2%.

La producción industrial registró una caída del 4,23% en septiembre frente a septiembre de 2023 y disminución del 1,36% en el tercer trimestres del 2024 vs 2023. (Encuesta mensual manufacturera, DANE)

Las ventas reales del comercio minorista, en el mes de septiembre, crecieron 1,56% y, en el tercer trimestre, aumentaron 2,8%. (Encuesta mensual del comercio, DANE)

Según Fedesarrollo, en septiembre del 2024, el Índice de Confianza Industrial disminuyó en 2,7 puntos porcentuales frente a agosto (1,3% vs -1,4%), el Índice de Confianza Comercial decreció en 1,6 puntos porcentuales frente a agosto del mismo año (12,2% vs 13,8%), y el Índice de Confianza del Consumidor disminuyó en 0,7 puntos porcentuales frente a agosto (-16% vs -15,3%).

Según XM, la demanda de energía que venía creciendo a ritmo altos se desaceleró desde junio, en julio creció 1,4%; cae en el mes de agosto, -0,4%; y en septiembre apenas aumentó 0,1%. En el acumulado a septiembre registró un aumento del 3,08%, mientras que en el acumulado a mayo lo hacía por encima del 5%.

La producción de petróleo tuvo una caída del -1% en el tercer trimestre, y en lo corrido del año apenas creció 0,23%. La producción de gas cayó -6,6% y -7,7%, en iguales periodos.

Según el DANE, la producción de concreto premezclado disminuyó 7,5% durante el tercer trimestre de este año, y en lo corrido del año, -6,5%; la producción de cemento gris, -5,7% y -5,4%, y las licencias de construcción, -13,2% y -19,5%, respectivamente.

De acuerdo con la firma Raddar, el gasto real de los hogares en Colombia se contrajo -0,04% en septiembre, y en lo corrido del año, -0,55%.

Camacol señala que, en el tercer trimestre, las ventas de viviendas totales mostraron caída del -19,8%. Las viviendas de interés prioritario –VIP- crecieron 19,6%, las viviendas de interés social –VIS- cayeron -16,1%; y las viviendas no VIS, -33,3%. El comportamiento durante los primeros nueve meses fue el siguiente: las ventas de viviendas totales cayeron -19,9%; las viviendas de interés prioritario –VIP- crecieron 67,3%, las viviendas de interés social –VIS- cayeron -24,9%; y las viviendas no VIS, -30,4%. Las tasas de interés y la demora en la entrega de los subsidios

llevaron a que en muchos casos se aplazara la decisión de compra de vivienda. Se espera hacia el futuro alguna recuperación del sector de la construcción por el desembolso de subsidios a la vivienda de interés social a través del programa Mi Casa Ya y por las menores tasas de interés esperadas. Los empresarios del sector han diseñado políticas para el pago de las cuotas atrasadas y así evitar más devoluciones de vivienda por parte de los compradores.

Las exportaciones colombianas en el periodo enero- septiembre de 2024 alcanzaron los 36.614 millones de dólares, con una caída del 1% frente a igual periodo del 2023, cuando registraron 36.975 millones de dólares. En el primer trimestre cayeron 9,2%; en el segundo, aumentaron 3,8%; y en el tercero, crecieron 4,4%.

En los primeros nueve meses del 2024, el recaudo tributario bruto alcanzó los \$205,96 billones, con una disminución del 8,2% frente al mismo periodo de 2023, cuando el recaudo totalizó \$224,33 billones.

En el periodo enero-septiembre, las matrículas de vehículos pasaron de 134.500 en el 2023 a 135.463 en el 2024, 0,7% más. Y las matrículas de motocicletas, pasaron de 521.985 a 596.424, con un crecimiento el 14,6%.

La producción de café subió de 7,6 millones de sacos (60 kg), en el periodo enero-septiembre del 2023, a 9 millones de sacos en igual periodo del 2024, con un incremento del 18,4%.

En septiembre del 2024, la tasa de cambio finalizó en \$4.164,21; frente a diciembre se registró una devaluación del 9% y anual del 2,7%.

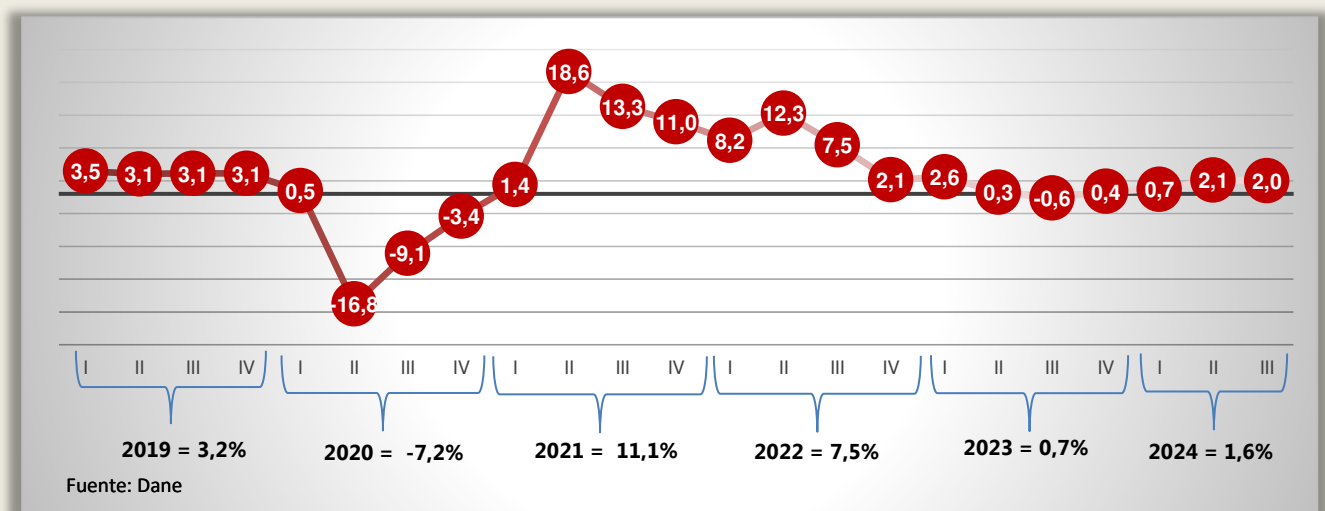
El Banco de la República ha comprado US\$1.479,4 millones durante el 2024, para fortalecer las reservas internacionales.

Desde abril del 2023, la inflación ha cedido levemente por el mejor desempeño de los precios de los alimentos, pero se ha visto afectada por el aumento en los precios de la gasolina, la energía, el aumento del IVA en pasajes aéreos y en hoteles, e impuestos a las bebidas azucaradas y alimentos ultra procesados. La inflación anual a septiembre se situó en 5,81% vs 10,99%.

A. PIB DEL TERCER TRIMESTRE: 2% Y 0,2% en su serie desestacionalizada

GRÁFICO 2. PIB TOTAL - VARIACIÓN ANUAL TRIMESTRAL 2019-2024

PRECIOS CONSTANTES BASE 2015 (%)



PIB del lado del gasto: la demanda interna total creció 3,6%

CUADRO 4. PRODUCTO INTERNO BRUTO – DESDE EL ENFOQUE DEL GASTO

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL – BASE 2015

Concepto	Trimestre I		Trimestre II		Trimestre III		Ene-septiembre	
	2023/2022	2024/2023	2023/2022	2024/2023	2023/2022	2024/2023	2023/2022	2024/2023
DEMANDA INTERNA	-0,3	-2,5	-3,9	1,7	-6,8	3,6	-3,7	1,0
Gasto de consumo final	2,3	0,2	0,8	1,8	0,4	0,7	1,2	0,9
Gasto de consumo final individual de los hogares; gasto de consumo final de las ISFLH1	3,1	0,3	1,0	1,2	-0,1	1,6	1,3	1,0
Gasto de consumo final del gobierno general	-2,6	-0,2	-0,4	4,8	3,0	-4,3	0,1	0,1
Formación bruta de capital	-10,1	-12,5	-24,7	1,3	-33,9	22,7	-23,2	2,6
Formación bruta de capital fijo	-2,8	-5,6	-9,5	4,3	-12,0	4,0	-8,1	0,6
Exportaciones	3,3	5,6	1,8	5,6	0,5	3,8	1,8	5,0
Importaciones	-7,8	-9,0	-14,5	3,0	-22,7	11,0	-15,2	1,4
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,6	0,7	0,3	2,1	-0,6	2,0	0,7	1,6

Fuente: Dane

En el tercer trimestre del 2024, la demanda interna creció 3,6%. El consumo final creció 0,7% (el del gobierno cayó 4,3% y el de los hogares 1,6%); la inversión, 22,7%; las exportaciones, 3,8%; y las importaciones, 11%. El consumo se ha visto afectado por la reforma tributaria que impactó fuertemente algunos salarios y, como se recordará, se establecieron nuevos impuestos a algunos productos, como las bebidas azucaradas y alimentos ultra procesados, que elevan su precio. En el último trimestre mejoraron de manera importante el valor de la cosecha cafetera y de las remesas, los cuales contribuyen a un mejor consumo. Y desde luego se han reducido tanto la inflación como las tasas de interés.

Según el DANE, la formación bruta de capital fijo mejoró en maquinaria y equipo, 5,9%; otros edificios y estructuras, 12,8%; y se registró una caída del 9,1% en vivienda.

GRÁFICO 3. VARIACIÓN ANUAL TRIMESTRAL DEL GASTO E INVERSIÓN (2022-2024) %

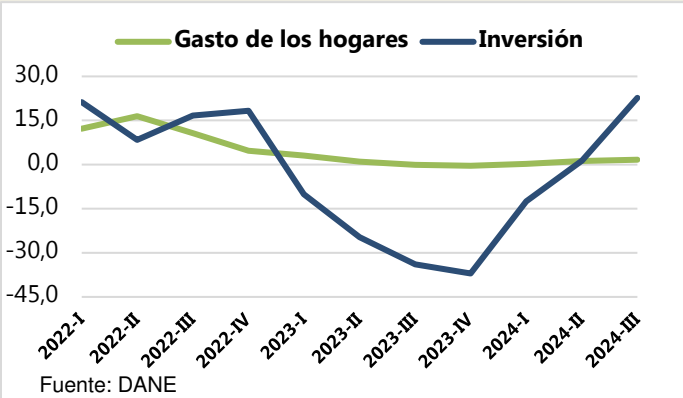
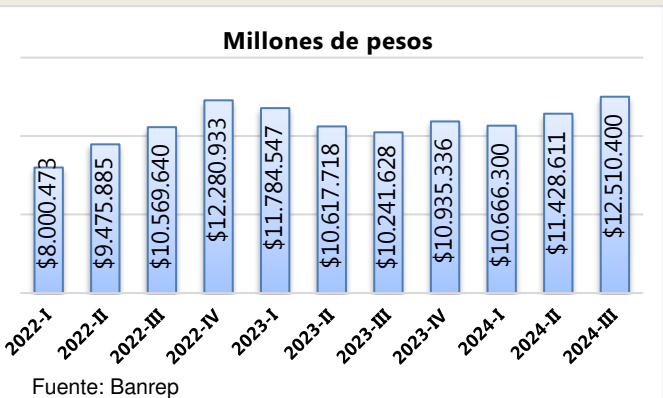


GRÁFICO 4. TOTAL TRIMESTRAL DE LAS REMESAS (2022-2024)



PIB del lado de la oferta – Desagregación por sectores

CUADRO 5. PRODUCTO INTERNO BRUTO – DESDE EL ENFOQUE DE LA PRODUCCIÓN

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL – BASE 2015

Ramas de actividad	Trimestre I		Trimestre II		Trimestre III		Enero-septiembre	
	2023/2022	2024/2023	2023/2022	2024/2023	2023/2022	2024/2023	2023/2022	2024/2023
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,3	5,5	-2,1	10,4	1,1	10,7	-0,2	8,9
Explotación de minas y canteras	3,2	-1,6	2,6	-3,4	4,2	-7,1	3,4	-4,1
Industrias manufactureras	1,5	-5,6	-3,7	-1,6	-6,5	-1,3	-3,0	-2,8
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	1,6	4,7	1,4	2,3	2,6	1,0	1,9	2,7
Construcción	-3,1	0,7	-2,7	2,3	-8,5	4,1	-4,8	2,4
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	-0,6	-0,7	-3,5	0,2	-4,9	1,0	-3,1	0,2
Información y comunicaciones	2,3	-1,9	1,2	-1,6	-1,2	0,8	0,7	-0,9
Actividades financieras y de seguros	23,0	-3,0	3,7	1,4	1,4	4,4	8,8	0,9
Actividades inmobiliarias	1,8	1,8	1,8	2,0	1,8	2,0	1,8	1,9
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	1,7	0,0	1,7	0,2	-1,2	0,5	0,7	0,2
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	0,4	5,6	4,3	5,0	5,9	2,1	3,6	4,2
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio	13,8	4,4	9,7	10,7	6,0	14,1	9,7	9,8
Valor agregado bruto	2,2	0,7	0,1	2,3	-0,3	2,1	0,6	1,7
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	6,2	0,5	1,7	0,4	-3,3	1,3	1,3	0,7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,6	0,7	0,3	2,1	-0,6	2,0	0,7	1,6

Fuente: Dane

¿QUÉ PASÓ CON LOS SECTORES ECONÓMICOS EN EL TERCER TRIMESTRE DEL 2024 vs 2023?

- El sector **agropecuario creció 10,7%**: los cultivos de café aumentaron 33,6%; la pesca y acuicultura, 18,2%; los permanentes y transitorios aumentaron 9,5%, y la ganadería, 5,9%. Por otro lado, cayó la silvicultura y extracción de madera, -9,5%.
- La **explotación de minas y canteras disminuyó -7,1%**: la extracción de otras minas y canteras se incrementó 5,3%. Decreció la extracción de piedra y lignito, -18,8%; la extracción de minerales metalíferos, -3,8%; y la explotación de petróleo crudo y gas natural, -1,4%.
- La **industria manufacturera decreció 1,3%**: la fabricación de productos metalúrgicos creció 0,6%; la elaboración de productos alimenticios, 0,3%. Disminuyeron: la refinación de petróleo, -3,3%; la fabricación de textiles, -1,5%; la transformación de madera, -1,1%; y la fabricación de muebles, colchones y somieres, otras industrias, -0,3%. Los datos de la industria son negativos desde marzo del año pasado.
- El **suministro de electricidad, gas y agua, aumentó 1%**: la electricidad, gas, vapor y aire acondicionado crecieron 1,2%, y la distribución de agua, tratamiento de aguas residuales y actividades de saneamiento ambiental no presentó variación.

- La **construcción aumentó 4,1%**: las obras civiles crecieron 16,5%; y las edificaciones residenciales y no residenciales disminuyeron -1,7%. De todas formas, como mencionamos al principio, los indicadores asociados a esta actividad fueron negativos: La producción de concreto premezclado en Colombia disminuyó 7,5%; la de cemento gris, -5,7%; las licencias de construcción, -13,2%; y según Camacol, las ventas de vivienda han caído significativamente, 19,8%.
- El **comercio en general creció 1%**: creció el comercio al por mayor y al por menor, 3,4%; y transporte y almacenamiento, 1,6% y cayó alojamiento y servicios de comida, -6,2%.
- **Otros sectores**: Información y comunicaciones creció 0,8%. Las actividades financieras y de seguros creció 4,4%. Las actividades inmobiliarias, 2% más. Las actividades profesionales, científicas y técnicas, 0,5%. La administración pública y defensa, educación y salud, 2,1%. Y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios, 14,1%.

B. PIB enero – septiembre– Crecimiento del 1,6%

El **Producto Interno Bruto** para el **periodo enero-septiembre** del año 2024 registró un crecimiento **del 1,6%**. Los siguientes sectores económicos tuvieron crecimiento: las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación, 9,8%; el sector agropecuario, 8,9%; administración pública y defensa, educación y salud, 4,2%; suministro de electricidad, gas y agua, 2,7%; la construcción, 2,4%; las actividades inmobiliarias, 1,9%; las actividades financieras y de seguros, 0,9%; las actividades profesionales, científicas y técnicas, 0,2% y el comercio, 0,2%. Por otro lado, la explotación de minas y canteras tuvo una caída del -4,1%; la industria, -2,8%; información y comunicaciones, -0,9%.

Del lado de la **demand**a, ésta aumentó **1%**; el consumo final aumentó 0,9% (el del gobierno 0,1% y el de los hogares 1%); la formación bruta de capital creció 2,6%; las exportaciones aumentaron 5%; y las importaciones, 1,4% (ver cuadros 4 y 5). La inversión sigue débil y no cabe duda de que la animadversión del gobierno hacia el sector privado y la incertidumbre que generan sus anuncios tienen que ver con este comportamiento.

El crecimiento se ha visto afectado por la alta carga tributaria a las personas naturales y a algunos sectores económicos (aumento del impuesto de renta, a los dividendos, a las ganancias ocasionales y limitación de costos y deducciones a las personas naturales, más impuesto al patrimonio), y aunque las tasas de interés han bajado, siguen altas para la débil situación que registra la economía. También, por la demora en la implementación de los subsidios de vivienda, por el aumento de la inseguridad, y desde luego, por la incertidumbre que han generado las políticas del gobierno y los proyectos de ley que lidera en el congreso.

Como resultado de todo lo anterior, el PIB registró un crecimiento del 2% en el tercer trimestre, y un consolidado en lo corrido del año del 1,6%.

C. SECTOR EXTERNO

REMESAS, RESERVAS INTERNACIONALES Y TASA DE CAMBIO – SEPTIEMBRE

Las **remesas** a septiembre del 2024 totalizaron **8.680,23** millones de dólares, **17,23% más** al registrado en el mismo periodo del 2023 cuando alcanzaron los **7.404,22** millones de dólares. En pesos equivale a un crecimiento del **5,84%**.

Las **reservas internacionales** finalizaron en septiembre en 63.581,9 millones de dólares, 3.974 millones de dólares más frente a las registradas en diciembre del 2023, es decir un 6,67% más.

La **tasa de cambio** finalizó en septiembre en \$4.164,21 con una devaluación anual del 2,7% y, en lo corrido del año, del 9%. La tasa de cambio promedio de enero a septiembre de 2024 fue de \$3.982,01 vs \$4.410,88 en igual periodo del 2023, con una revaluación del 9,7%.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES - ENERO-SEPTIEMBRE

CUADRO 6. EXPORTACIONES ENERO-SEPTIEMBRE

VALOR FOB (MILLONES DE DÓLARES) Y TONELADA MÉTRICAS (MILES)

Descripción	Millones de dólares FOB			Miles de Toneladas métricas		
	2023	2024	Variación %	2023	2024	Variación %
Exportaciones totales	36.975	36.614	-1,0%	73.554	79.475	8,0%
Exportaciones tradicionales	21.133	19.481	-7,8%	66.643	72.180	8,3%
Café	2.081	2.313	11,2%	412	468	13,6%
Petróleo y sus derivados	11.618	11.430	-1,6%	24.516	23.530	-4,0%
Carbón	6.912	5.323	-23,0%	41.603	48.067	15,5%
Ferroníquel	522	414	-20,7%	112	115	2,9%
Exportaciones no tradicionales	15.841	17.133	8,2%	6.911	7.295	5,6%
Sin oro ni esmeraldas	13.215	14.202	7,5%	6.911	7.295	5,6%

Fuente: DANE - DIAN Cálculos: DANE

Entre enero y septiembre, las **exportaciones totalizaron 36.614** millones de dólares y **disminuyeron el 1%** frente a las registradas en el 2023, que fueron de 36.975 millones de dólares. Las exportaciones tradicionales representaron el 53,2% y cayeron 7,8%. Las exportaciones no tradicionales equivalen al 46,8% y crecieron el 8,2%. Cerca de un 29,4% de las exportaciones totales va a los Estados Unidos, un 9,8% a la Unión Europea, y un 27,8% a América latina.

Las **exportaciones tradicionales** decrecieron **7,8%**, totalizando 19.481 millones de dólares. Dentro de éstas, el café alcanzó los 2.313 millones de dólares, 11,2% más que en el mismo periodo del 2023. El petróleo cayó 1,6%, pasando de 11.618 a 11.430 millones de dólares, y en toneladas disminuyó 4%. El carbón aumentó en volumen, 15,5%, 41,6 vs 48 millones de toneladas métricas, pero en valor cayó 23%, al pasar de 6.912 millones de dólares a 5.323 millones. El ferroníquel disminuyó 20,7%, 522 millones de dólares en el 2023 a 414 millones en el 2024, y en toneladas aumentó 2,9%.

Las **exportaciones no tradicionales** fueron de **17.133** millones de dólares, representaron el **46,8%** y aumentaron el **8,2%**. Algunos de los rubros que presentaron crecimiento fueron: oro (incluido el oro platinado), en las demás formas en bruto, para uso no monetario, 12,08%, pasando de 2.379 millones de dólares a 2.682 millones de dólares en 2024; rosas frescas, cortadas para ramos o adornos, de 300 millones de dólares a 332 millones de dólares, 10,8%; las demás flores y capullos frescos, cortados para ramos o adornos, 785 millones de dólares a 902 millones de dólares, 15% más; bananas o plátanos, de 544 millones de dólares a 814 millones, aumentó 49,4%; y aguacates variedad Hass, frescos o secos, de 153 millones de dólares a 218 millones de dólares, 42,4% más.

CUADRO 7. IMPORTACIONES ENERO - SEPTIEMBRE
VALOR CIF (MILLONES DE DÓLARES) Y TONELADA MÉTRICAS (MILES)

Descripción	Millones de dólares CIF			Miles de Toneladas métricas		
	2023	2024	Variación %	2.023	2024	Variación %
Total importaciones	46.999	46.849	-0,3	28.201	30.103	6,7
Bienes de consumo	10.781	11.563	7,2	2.015	2.277	13,0
Bienes de consumo no duradero	6.199	6.693	8,0	1.570	1.769	12,7
Bienes de consumo duradero	4.582	4.870	6,3	445	508	14,1
Materias primas y productos intermedios	22.806	22.429	-1,7	23.475	24.836	5,8
Combustibles, lubricantes y conexos	4.523	4.239	-6,3	5.687	5.658	-0,5
Materias primas y productos intermedios Para la agricultura	2.466	2.199	-10,8	3.543	3.534	-0,2
Materias primas y productos intermedios Para la industria (excepto construcción)	15.817	15.992	1,1	14.245	15.644	9,8
Bienes de capital y material de construcción	13.401	12.846	-4,1	2.707	2.986	10,3
Materiales de construcción	1.212	1.193	-1,6	1.922	2.143	11,5
Bienes de capital para la agricultura	161	153	-5,5	22	22	0,6
Bienes de capital para la industria	7.949	8.568	7,8	444	500	12,6
Equipo de transporte	4.079	2.932	-28,1	319	321	0,5
Bienes no clasificados	10	10	2,9	4	4	2,4

Fuente: DANE - DIAN Cálculos: DANE

Las compras externas en el periodo enero – septiembre **cayeron 0,3%** frente al mismo periodo del 2023. **Pasaron de 46.999 millones de dólares a 46.849 millones de dólares.**

Las importaciones de **bienes de consumo** alcanzaron los **11.563 millones de dólares, equivalen al 24,7% y aumentaron 7,2%**. Las **materias primas y los productos intermedios** totalizaron **22.429 millones de dólares, representaron el 47,9%** y disminuyeron **1,7%**. Finalmente, los **bienes de capital y materiales de construcción** sumaron **12.846 millones de dólares, disminuyeron 4,1% y pesaron el 27,4% (para más detalle ver Cuadro 6).**

Del total de las importaciones, el 25,6% fueron compradas a Estados Unidos, el 24,3% a China y el 13,7% a la Unión Europea.

La **balanza comercial** FOB (importaciones menos exportaciones), según el DANE, registró para el periodo enero – septiembre un **déficit** de -7.576,1 millones de dólares FOB, levemente superior en 1,6% frente al registrado en el mismo periodo del 2023 cuando el déficit alcanzó los -7.454,3 millones de dólares.

D. ESTIMATIVOS DE CRECIMIENTO 2024

Los estimativos de crecimiento para la economía colombiana en el 2024 fueron elevados al alza por casi todas las instituciones señaladas en el cuadro 8. El promedio esperado en la estimación pasada era del 1,5% y ahora es del 1,7%. De todas formas, son cifras muy bajas frente a nuestro crecimiento histórico y frente al estimado del 2,8% en el plan nacional de desarrollo.

CUADRO 8. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO COLOMBIANO 2024

Organismo	2024	Nueva Proyección 2024
FMI	1,1	1,6
Banco Mundial	1,3	1,5
OCDE	1,2	1,8
Fitch & Ratings	1,5	1,5
S&P Global Ratings	1,1	1,7
CEPAL	1,3	1,3
Encuesta FEDESARROLLO	1,6	1,8
BBVA Research	1,8	2,0
BANCOLOMBIA	1,3	1,8
CREDICORP	1,8	1,8
CORFICOLOMBIANA	1,8	1,8
Banco de la República	1,8	1,9
Gobierno Nacional	1,7	1,7
PROMEDIO	1,5	1,7

E. INFLACIÓN: 4,58% año corrido y 5,81% anual

CUADRO 9. INFLACIÓN ANUAL VARIACIÓN, CONTRIBUCIÓN Y PARTICIPACIÓN – DANE (2023-2024)

(IPC) por divisiones de bienes y servicios	Ponderación	SEPTIEMBRE		ENE-SEP		SEP-SEP	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	15,05	0,74	0,11	5,70	3,42	11,47	2,73
Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	1,70	0,82	0,07	9,95	4,34	13,33	6,24
Prendas De Vestir Y Calzado	3,98	0,20	0,11	4,58	1,58	5,79	2,22
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	33,12	0,40	0,18	6,82	6,07	7,79	8,49
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	4,19	0,32	0,02	8,55	1,94	11,36	2,31
Salud	1,71	0,46	0,29	8,13	4,84	10,33	6,16
Transporte	12,93	0,67	0,24	14,33	4,61	18,56	5,61
Información Y Comunicación	4,33	0,07	0,02	0,26	-0,62	0,43	-0,76
Recreación Y Cultura	3,79	0,19	-0,26	5,54	-1,46	8,60	-0,01
Educación	4,41	1,79	1,93	11,28	10,62	11,25	10,76
Restaurantes Y Hoteles	9,43	0,28	0,49	10,33	6,29	15,32	9,08
Bienes Y Servicios Diversos	5,36	0,68	0,03	8,66	2,71	12,05	4,05
TOTAL	100,00	0,54	0,24	8,01	4,58	10,99	5,81

Fuente: DANE

Con los bloqueos de mayo del 2020 se iniciaron las presiones inflacionarias; se agravaron con el COVID-19 pues se afectaron cadenas productivas, y en el 2022 hubo un aumento significativo en los precios de los *commodities* como el petróleo, el carbón, la energía, que afectaron los costos de producción, y en los fletes internacionales. Además, la invasión de Rusia a Ucrania impulsó aún más los precios de los productos agrícolas, los *commodities*, y los energéticos, todo lo cual elevó la inflación en Colombia hasta abril del 2023, y se situó en 13,25%. Los bancos centrales, incluido el nuestro, elevaron sus tasas de intervención para moderar la inflación, pero, desde luego, afectaron el consumo, la inversión y el crecimiento; esto, a su vez, contribuyó a la disminución de los precios de los *commodities* y, además, se moderaron las tasas de cambio o registraron revaluación, lo que a su vez ayudó a atenuar la inflación.

No debe olvidarse que a partir de enero del 2022 se restableció el impuesto al consumo en los restaurantes, y a partir del 2023 se elevó el IVA en los tiquetes y en los hoteles, del 5% al 19%; se aumentaron los precios de la gasolina, y desde el 2024 contamos con los impuestos a las bebidas azucaradas y a los alimentos procesados. La inflación ha seguido con la tendencia descendente que venía del 2023, principalmente por los menores precios de los alimentos.

La inflación para el **periodo enero-septiembre se ubicó en 4,58%**. Los rubros **con crecimiento superior al promedio** fueron: educación, 10,62%; restaurantes y hoteles, 6,29%; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, 6,07%; salud, 4,84%; y transporte, 4,61%; y **por debajo del promedio crecieron**: bebidas alcohólicas y tabaco, 4,34%; alimentos y bebidas no alcohólicas, 3,42%; bienes y servicios diversos, 2,71%; muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar, 1,94%; prendas de vestir y calzado, 1,58%; información y comunicación, -0,62%; y recreación y cultura, -1,46%.

La inflación anual se ubicó en 5,81% vs 10,99% del 2023. Los rubros con mayor crecimiento fueron: educación, 10,76%; restaurantes y hoteles, 9,08%; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, 8,49%; bebidas alcohólicas y tabaco, 6,24%; y salud, 6,16%. Por debajo, alimentos 2,73% vs 11,47% de hace un año; prendas de vestir y calzado, 2,22% vs 5,79%; muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar, 2,31% vs 11,36%; entre otros.

MERCADO LABORAL – empleo y desempleo septiembre de 2024

Como señalamos en nuestro informe 13-2024, la tasa de desempleo rompió la racha de caída de los últimos tres meses. La población ocupada total país aumentó en 107.000 personas, pasando de 23.107.000 en septiembre de 2023, a 23.213.000 en septiembre de 2024, esto es, un incremento del 0,46%, muy por debajo del crecimiento de la población total, por lo que la tasa de ocupación bajó del 58.3% al 57.7%.

Como la ocupación creció 0,46%, levemente por encima de la oferta laboral, 0,33%, la tasa de desempleo disminuyó ligeramente del 9,3% en septiembre del 2023, al 9,1% en septiembre del 2024. La población desempleada cayó en 22.000 personas, un 1% menos.

El mes de septiembre se caracterizó por pérdida del empleo en las mujeres y aumento del empleo en los hombres; la informalidad mejoró algo en el total país, pero se deterioró en las trece principales ciudades. Continuó aumentando la tasa de desempleo en los jóvenes.

A pesar de esta leve mejoría, la generación de puestos de trabajo ha perdido ritmo por la menor dinámica de la economía colombiana. También se nota un menor dinamismo en las personas que salen a buscar empleo y que puede estar explicado por los cambios en las condiciones demográficas y las salidas de colombianos al exterior, o por las dificultades de encontrar un empleo adecuado, o porque entran temporalmente al mercado de trabajo y regresan a la población por fuera de la fuerza laboral, bien sea como estudiantes o como oficios de hogar.

Preocupa que en medio del deterioro de la situación de la economía colombiana no se vea ninguna política de apoyo por parte del gobierno nacional, o al menos se cuente con un buen ambiente para la inversión, aspectos que ayudarían a dinamizar el empleo nuevamente.