FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Prospectiva Económica: Resumen ejecutivo

Diciembre 2024

En esta edición de *Prospectiva Económica*, se analizan los principales resultados económicos de lo corrido del año 2024, así como las proyecciones de Fedesarrollo para los próximos años en términos de crecimiento económico, inflación, sector externo y cuentas fiscales. Este análisis abarca las implicaciones de los desarrollos recientes y las perspectivas en el contexto internacional y doméstico, destacando los retos estructurales y coyunturales que enfrenta la economía colombiana.

Contexto internacional: navegando la incertidumbre en el panorama global

Para 2024, se proyecta un crecimiento global del 3,2%, levemente inferior al 3,3% registrado en 2023. Este desempeño refleja una desaceleración en las economías emergentes, especialmente en China, India y América Latina, que contrasta con una recuperación en las economías avanzadas, principalmente en Estados Unidos y la Zona Euro. El crecimiento de los socios comerciales también se desaceleraría frente a 2023, estabilizándose en 2,7%.

En este contexto, la tasa de cambio en Colombia promediaría $4.072 en 2024, apreciándose 5,9% frente a 2023. Este comportamiento se explica principalmente por una menor prima de riesgo frente al año anterior, menores precios del petróleo y una reducción en el diferencial de tasas de interés con Estados Unidos. Sin embargo, para 2025 se anticipa una depreciación de la moneda, alcanzando un nivel de $4.477, atribuida a la incertidumbre fiscal, la caída en los precios de los *commodities*, y una contracción en la producción de petróleo. Este entorno se desarrollaría en un contexto de política monetaria menos restrictiva en las economías avanzadas, impulsada por la moderación de la inflación global.

Crecimiento económico: resultados tercer trimestre 2024 y proyecciones 2025

Fedesarrollo mantiene su proyección de crecimiento económico para Colombia en 2024 en 1,8%. Este resultado estará impulsado, desde el lado de la oferta, por los sectores de administración pública, agropecuario y actividades artísticas, mientras que, desde la demanda, se destacarán las exportaciones, la formación bruta de capital y el consumo. Las revisiones al alza en las actividades agropecuarias y comerciales fueron contrarrestadas por una menor expectativa de crecimiento en los sectores de administración pública y minería. En 2025, la economía se seguiría acelerando, hasta alcanzar un crecimiento de 2,6%. La tasa de desempleo promedio en 2024 se ubicaría en 10,2%, ligeramente por debajo de la proyección anterior, y continuaría descendiendo hasta alcanzar un promedio de 10,0% en 2025. Hacia el mediano plazo, se espera que el crecimiento económico acelere su ritmo, impulsado por la recuperación del comercio, los servicios y el dinamismo del sector público.

Sector externo: persistencia de bajos niveles de déficit de cuenta corriente

El déficit de cuenta corriente proyectado para 2024 se reduciría desde 2,4% del PIB en 2023 a 1,7%, reflejando mejoras en la balanza comercial de bienes, un menor déficit de renta factorial y un mayor superávit en transferencias corrientes. Este déficit sería financiado principalmente por

flujos de inversión extranjera directa. En 2025, se espera que el déficit se amplíe ligeramente hasta el 1,9% del PIB, lo que apoyaría la aceleración económica prevista, a través de unas mayores importaciones. En el mediano plazo, el déficit se ampliaría levemente para sostener un mayor crecimiento económico.

Política fiscal: fragilidad en el frente fiscal

El análisis fiscal refleja rezagos significativos en el recaudo tributario y la ejecución presupuestal, especialmente en inversión, frente a años anteriores. Para cumplir con la regla fiscal en 2024, Fedesarrollo estima que el Gobierno deberá materializar una menor ejecución del gasto público en $15,6 billones (0,9% del PIB), para lo cual se requerirán medidas adicionales al bajo ritmo de ejecución presupuestal con el que se cerraría el año. Para 2025, se requeriría un ajuste adicional del gasto por $28,8 billones (1,6% del PIB), similar a los recortes efectuados en 2024. Entre 2026 y 2028, se proyectan recortes adicionales, derivados de una menor expectativa de recaudo tributario y mayores presiones de gasto asociadas a la reforma del Sistema General de Participaciones (SGP) a partir de 2027.

El capítulo fiscal de esta edición de *Prospectiva Económica* incluye dos recuadros. El primero analiza los efectos fiscales de la reforma al Sistema General de Participaciones (SGP), que conduciría a un mayor déficit y un incremento significativo en la deuda pública, superando las proyecciones del escenario base que no incorporan esta medida. El segundo examina las consecuencias de un posible incumplimiento de la regla fiscal en caso de no materializarse los recortes en el gasto primario estimados durante el horizonte de análisis. Este escenario implicaría una pérdida de credibilidad en la política fiscal, con un consecuente aumento de la prima de riesgo, mayores costos de endeudamiento público, menor inversión y desaceleración económica, además de un deterioro en los indicadores de empleo y pobreza.

Inflación y política monetaria: aumento en presiones inflacionarias de oferta y posibles riesgos para 2025

La inflación cerraría 2024 en 5,13%, por debajo del 5,69% proyectado en la edición anterior de *Prospectiva Económica*. Este descenso se debe principalmente a menores presiones en los componentes de regulados, alimentos y bienes, aunque parcialmente compensado por una mayor inflación en servicios, frente a la expectativa pasada. Se espera que la inflación en 2025 se ubique en 4,02%, por encima del 3,93% pronosticado en la edición anterior. La tasa de política monetaria cerró el año 2024 en 9,50%, por encima del 8,75% estimado previamente, y se ubicaría en 6,75% en diciembre de 2025, superior al 6,50% proyectado en la edición anterior. Esta seguiría reduciéndose gradualmente, en línea con la dinámica de la inflación.

Economía regional: resultados primer semestre 2024 y énfasis en el departamento de Atlántico

A nivel regional, se espera que el Caribe y la región Oriental lideren el crecimiento en 2024, impulsados por los sectores agropecuario y de administración pública. Bogotá y la región Pacífica mostrarían un desempeño alineado con el promedio nacional, mientras que la región Central crecería por debajo de este debido a la contracción de la industria. Por su parte, la Amazonía-

Orinoquía experimentaría una leve aceleración gracias al sector agropecuario y a la administración pública, aunque seguiría siendo la región menos dinámica por la contracción en el sector minero.

Frente a la edición anterior, se revisó a la baja el crecimiento de la región Caribe, compensado por ajustes al alza en las regiones Pacífica y Central. Asimismo, se resalta el comportamiento del departamento del Atlántico, el cual registró el menor crecimiento dentro del indicador trimestral de actividad económica departamental, por lo cual en esta edición de *Prospectiva Económica* se hará énfasis en la situación actual de este departamento.