



Departamento  
Nacional de Planeación

# INFORME DE SEGUIMIENTO ECONÓMICO

*Dirección de Estudios Económicos*

Junio de 2024  
Bogotá D.C., Colombia

## Contenido

Contenido .....	2
Introducción .....	3
1. Actividad económica.....	5
2. Inflación .....	7
3. Industria .....	8
4. Comercio, hoteles y transporte .....	9
5. Construcción .....	12
6. Mercado laboral.....	13
7. Sector financiero.....	16
8. Sector externo.....	18
9. Recaudo .....	21
10. Economía internacional .....	22
11. Proyecciones de crecimiento, inflación y desempleo.....	25

## Introducción

En su informe de “Perspectivas de la economía mundial” de abril<sup>1</sup>, el FMI destaca la resiliencia de la actividad económica mundial frente a las restricciones monetarias conducentes a la reducción de la inflación, la cual se ha logrado encauzar a la baja en la mayoría de los países. Con ello, el Fondo estima que en promedio bajará de 6,8% en 2023 a 5,9% en 2024 y 4,5% en 2025, donde se prevé que las economías avanzadas alcancen sus niveles prepandemia en 2025 y las emergentes y en vías de desarrollo en 2026.

Igualmente, el Informe indica que los nuevos desafíos o limitaciones al crecimiento provendrán del lado fiscal, dada la necesidad de hacer frente a los aumentos de deuda en los que incurrieron diversos países para dar manejo a la pandemia. En este contexto, el FMI estima que la economía global creció 3,2% en 2023 y proyecta que la actividad económica mantendrá este mismo ritmo de crecimiento durante 2024 y 2025. Aunque la proyección para 2024 es ligeramente (0,1 p.p.) más alta que la de enero, el crecimiento proyectado es inferior al promedio histórico de 3,8% (2000–19), lo cual da cuenta de las restricciones monetarias prevalecientes, el menor empuje fiscal y el bajo crecimiento de la productividad subyacente.

Dentro de las proyecciones, se estima que las economías avanzadas aumentarán su crecimiento entre 2023 y 2024, aunque de forma moderada y que las emergentes y en desarrollo mantendrán su crecimiento en el agregado. No obstante, en el caso de América Latina y el Caribe el crecimiento se desaceleraría en 2024, al pasar de un resultado de 2,3% para 2023 a un crecimiento de 2,0% en 2024 (que es 0,1 p.p. más alto que la proyección de enero). Sin embargo, en 2025 habría un repunte para la región y se llegaría a 2,5%.

Por países, Perú, México y Brasil crecerían por encima del promedio de América Latina y el Caribe en 2024, con variaciones de 2,5%, 2,4% y 2,2%, mientras que Chile tendría un crecimiento de 2,0%. Por su lado, Colombia, tendría un crecimiento de 1,1% (por debajo del promedio).

Ahora, más allá del Informe del FMI, es posible que Colombia crezca más de 1,1% en 2024, según las proyecciones locales tanto del sector público como del privado. Al respecto se tiene que en 2023, el crecimiento del PIB fue de tan solo 0,6%, como consecuencia de una política monetaria restrictiva, que mantuvo altas las tasas de interés, con el fin de controlar la demanda interna que, en 2021 y 2022, creció por encima de los niveles sostenibles, generando inflación y avivando los desequilibrios de la balanza externa. En este sentido, el año pasado fue un año de ajuste macroeconómico, en el que se sentaron las bases para un crecimiento más sostenible, acompañado de una inflación más baja y de un menor déficit en cuenta corriente, reduciendo así la vulnerabilidad de la economía frente a eventuales choques externos.

Dado lo anterior, la economía colombiana creció un 0,7% el primer trimestre de 2024, continuando con el proceso de mejora y avanzando hacia crecimientos más altos. De hecho, las cifras de abril revelan un buen comienzo para el segundo trimestre. En este sentido, a lo largo de este documento

---

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional – FMI, “Perspectivas de la economía mundial”, abril de 2024. Washington D.C  
<https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>

se muestra que el mercado laboral, mostró un aumento en el empleo, después de que en marzo hubiera habido pérdidas, la industria repuntó con un crecimiento de 4,1% después de 13 meses de caídas, el comercio minorista se contrajo, pero en una magnitud más baja que los meses previos, las exportaciones e importaciones también recobraron dinámica y el ISE tuvo un repunte importante al crecer 5,5% anual. Ahora, dado el impulso que hubiera podido ofrecer el fenómeno estadístico de Semana Santa, se menciona que las cifras disponibles en términos desestacionalizados, como la de la tasa de desempleo, la producción industrial y el ISE, mostraron mejoras.

Con todo ello, el crecimiento año corrido del ISE quedó en 1,9%, en un contexto de una inflación descendente, especialmente en su componente básico y de servicios, un sistema financiero estable y una cartera que, si bien continúa mostrando una tendencia la baja, con variaciones incluso negativas en términos reales, viene reduciendo la velocidad de su caída.

Para 2024, tanto el Banco de la República como los analistas del mercado esperan un crecimiento cercano al 1,4%, mientras que el Gobierno reveló una proyección de 1,7% en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

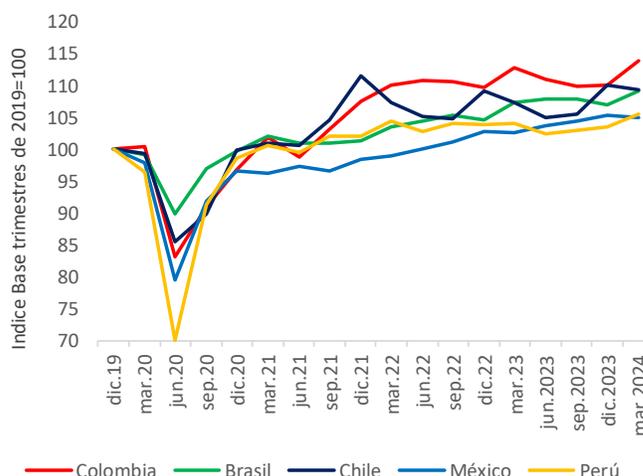
Esta última proyección está sustentada en una demanda interna más alta, impulsada por menores tasas de interés, dada una inflación a la baja y una menor percepción de riesgo. De hecho, la proyección indica que el principal motor será la demanda interna, con un crecimiento de 1,2% sustentado en una recuperación de la inversión, que tendrá un incremento de 2,8%. Por sectores, el crecimiento estará impulsado por las actividades culturales y recreativas y por el sector agropecuario. Igualmente, la administración pública, defensa, educación y salud, jugará un rol importante con un incremento de 3,2%, que si bien está por encima del crecimiento general del PIB, baja con respecto a su dinámica del año anterior.

Finalmente se tiene que el sector de comercio, transporte, alojamiento y comidas pasará a números positivos, mientras que la industria avanzará hacia números menos negativos, pero seguirá siendo el renglón menos dinámico de la economía.

Con respecto a América Latina, o a los países pares, el crecimiento del primer trimestre o la proyección de crecimiento para 2024 crecimiento puede verse baja. No obstante, en una perspectiva más amplia, se puede decir que, pese a lo anterior, el desempeño agregado de Colombia aventaja al de otros países pares, si se compara con el periodo prepandemia.

En este sentido, se tiene que al calcular un índice a partir de las series de crecimiento desestacionalizado, se obtiene que al primer trimestre de 2024, Colombia sigue mostrando un crecimiento más alto que países como Brasil, México, Chile o Perú.

**Evolución del PIB por países**  
(Índice del crecimiento anual del PIB\*)



Fuente: Institutos de estadística, Cálculos: DNP-DEE  
Crecimientos sobre series desestacionalizadas para Colombia, Chile, Brasil y México

## 1. Actividad económica

En el primer trimestre de 2024, el PIB de Colombia tuvo un crecimiento de 0,7%, liderado por el sector agropecuario y por la administración pública, defensa educación y salud, mientras que la industria continuó en terreno negativo, siendo el sector menos dinámico del PIB. Por el lado del gasto y al igual que en los trimestres anteriores, el crecimiento estuvo liderado por el consumo privado, ya que la inversión tuvo un desempeño negativo, especialmente por el componente de inventarios.

Estos resultados, si bien son bajos con respecto al potencial de la economía y con respecto a lo que se observa en otros países de América Latina, significan una mejora frente a lo que se venía observando a lo largo de 2023, e indican que la economía se encuentra en una senda de recuperación.

Hacia adelante, las cifras de abril confirman la tendencia creciente de la actividad económica y dan parte de un repunte comenzando el segundo trimestre. En este sentido el ISE creció 5,5%, mostrando el incremento más alto en 20 meses.

Gráfica 1.1

### PIB (Crecimiento anual)



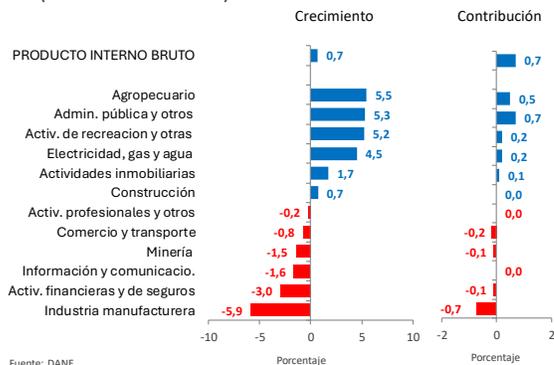
Fuente: DANE.

**En el primer trimestre de 2024 el PIB creció 0,7%** (Gráfica 1.1) afectado tanto por la debilidad de la demanda externa (dado el bajo crecimiento mundial), como por la demanda interna, que se ha visto acotada por factores como la política monetaria, que ha mantenido las tasas de interés elevadas y la lenta ejecución del gasto público, principalmente en las entidades territoriales.

**Por el lado de la oferta**, las actividades de mayor crecimiento y contribución (Gráfica 1.2) fueron: i) el sector agropecuario, con un incremento de 5,5%; ii) la Administración pública, defensa, educación y salud con uno de 5,3%; y iii) las Actividades artísticas y de entretenimiento con uno de 5,2%. En el lado contrario, la industria continuó siendo el sector de más bajo desempeño y de mayor contribución negativa al crecimiento, con un resultado de -5,9%, donde todos los subsectores manufactureros presentaron caídas, siendo el de las confecciones y prendas de vestir el de mayor afectación.

Gráfica 1.2

### PIB I t. 2024. Crecimiento por el lado de la oferta (Crecimiento anual)



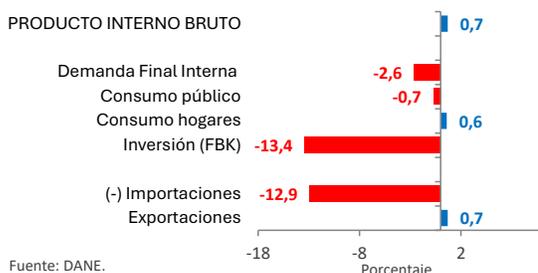
Fuente: DANE.

**Por el lado del gasto**, el crecimiento de 0,7%, estuvo jalonado por el consumo de los hogares, que creció 0,6% y de las exportaciones, que aumentaron 0,7%, ya que el consumo público y la inversión mostraron caídas de -0,7% y -13,4%, respectivamente. Dentro de la inversión, la reducción se debe especialmente a un ajuste en inventarios, ya que la inversión fija se redujo en solo 6,5%, que es menos de la mitad de la caída de la inversión total. (Gráfica 1.3)

Este comportamiento, replica en cierto modo la evolución que ha venido mostrando el PIB en los trimestres anteriores, en los que **la dinámica del consumo se ha visto opacada por el desempeño de la inversión y sobre todo de los inventarios**, con lo cual el consumo se ubica actualmente un 18% por encima de los niveles prepandemia, mientras que la inversión está un 8% por debajo, debido a un baja de inventarios y no a la inversión fija, cuyos niveles superan los del primer trimestre de 2020.

Gráfica 1.3

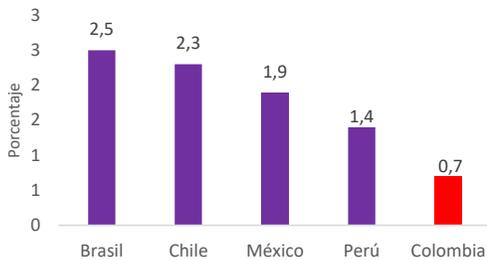
### PIB I t. 2024. Crecimiento por el lado del gasto (Crecimiento anual)



Fuente: DANE.

**Frente a los países pares**, el crecimiento del 0,7% estuvo por debajo del de Brasil (2,5%), Chile (2,3%), México (1,9%) y Perú (1,4%) (Gráfica 1.4), pero significa una mejora sobre lo observado en los tres trimestres previos (cuando las variaciones habían estado entre 0,3% y -0,7%) y permite esperar que la economía continúe en su senda de recuperación en lo que resta del año.

Gráfica 1.4  
**PIB Países It 2024**  
(Crecimiento anual)



Fuente: Institutos de estadística

Gráfica 1.5  
**Indicador de Seguimiento de la Economía – ISE**  
(Crecimiento anual)



Fuente: DANE.

En línea con lo anterior, **el segundo trimestre comenzó con cifras altas en abril**. Así, el mercado laboral, mostró un aumento en el empleo, después de que en marzo hubiera habido pérdidas, la industria repuntó con un crecimiento de 4,1% después de 13 meses de caídas, el comercio minorista se contrajo, pero en una magnitud más baja que los meses previos, las exportaciones e importaciones también recobraron dinámica y **el ISE tuvo un repunte importante al crecer 5,5% anual**. (Gráfica 1.5) Pese al fenómeno estadístico de Semana Santa, las cifras disponibles en términos desestacionalizados, como la de la tasa de desempleo, la producción industrial y el ISE, mostraron mejoras.

Por ramas de actividad, el ISE mostró mejoras tanto en las actividades primarias, como en las secundarias y terciarias. En las primarias, el crecimiento de 10,2% fue el más alto en 23 meses, las secundarias, con un 2,8%, volvieron a terreno positivo después de 14 meses y las terciarias tuvieron el incremento más alto en 19 meses (5,1%). No obstante, los jalonadores del crecimiento del mes fueron las actividades primarias y las de Administración pública, salud, educación y actividades culturales y de entretenimiento (ubicadas dentro del sector terciario), que crecieron un 13%, que es más del doble de lo que había crecido este rubro en el primer trimestre (5,3%).

Con todo ello, **el crecimiento año corrido del ISE quedó en 1,9%, es decir, por encima de los pronósticos de los agentes para el total del año**. En este sentido, tanto el Banco de la República como los analistas del mercado esperan un resultado de 1,4% y el Gobierno reveló una proyección de 1,7% en el Marco Fiscal de Mediano plazo.

Por su lado, el FMI estima un crecimiento de 1,1% para Colombia en 2024, donde espera que el crecimiento vaya de la mano de una suavización del consumo y de un repunte de la inversión. Este pronóstico, estaría por debajo del esperado para América Latina y el Caribe (2,0%) y que el esperado para países pares como Brasil, México, Chile o Perú, que crecerán por encima del 2,0% este año.

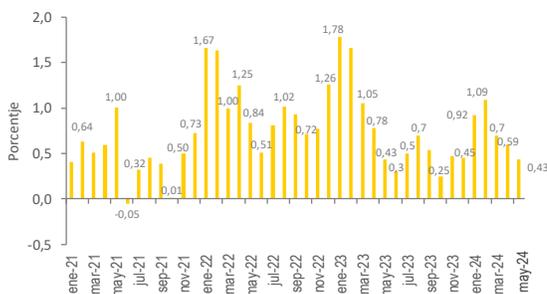
## 2. Inflación

En mayo, la inflación fue de 0,43%, que es el resultado más bajo del año. Sin embargo, la inflación anual detuvo su tendencia decreciente al estancarse en 7,16%. Lo anterior, se debe a que los alimentos tuvieron un repunte en términos anuales, a pesar de mantener un incremento moderado tanto en el cálculo mensual como anual.

Dado lo anterior, se tiene que la inflación básica *-inflación sin alimentos ni regulados-* continuó cediendo, para ubicarse en 6,1%, con lo cual se tiene que la parte “dura” o menos volátil del indicador mantuvo su tendencia decreciente. Lo mismo sucedió con la inflación de servicios, mostrando que, si bien las indexaciones siguen ejerciendo una presión importante, van perdiendo terreno mes tras mes. Con todo ello, se espera que la inflación retome pronto su tendencia decreciente y cierre el año cerca de 5,6%

Pese a lo anterior, la inflación en Colombia sigue siendo alta y continúa representando un desafío, ya que países como Brasil, Chile o México tienen inflaciones entre 4% y 5%, mientras que la de Perú ya está en 2%.

Gráfica 2.1  
Inflación mensual

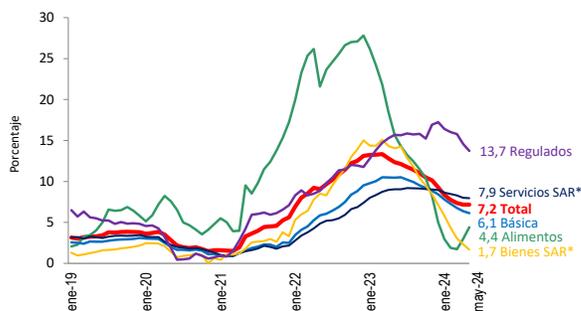


Fuente: DANE

**En mayo**, la inflación fue de 0,43%, que es el aumento más bajo en lo que va del año. Esta desaceleración, es el resultado de una menor inflación en casi todas las divisiones del gasto, la cual fue especialmente notable entre los alimentos y en los rubros asociados a la vivienda. (Gráfica 2.1)

Pese a lo anterior, la **inflación anual** (o doce meses) no logró seguir bajando y se estancó en un resultado de 7,16%, que es el mismo valor de abril. Al mirar las cifras por divisiones de gasto, se tiene que el indicador no pudo continuar su tendencia decreciente, debido al aumento de los alimentos, que si bien subieron tan solo 4,4% fueron el único rubro con una inflación anual más alta que la de abril. (Gráfica 2.2)

Gráfica 2.2  
Inflación anual: Alimentos y bebidas no alcohólicas

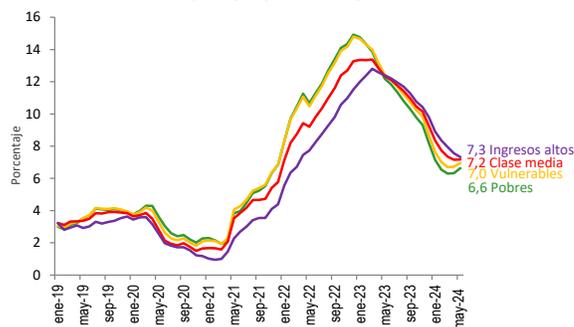


Fuente: DANE, Banco de la República

De esta manera, como aspecto positivo, se tiene que la **inflación básica** *-inflación sin alimentos ni regulados-*, si continuó con su tendencia decreciente, alcanzando un valor de 6,1%, que es el más bajo en 23 meses. Al descomponer este resultado, entre la inflación básica por bienes y básica por servicios, se observa que la inflación básica de bienes sigue a la baja con un resultado que ya alcanza un 1,7%, mientras que la de servicios sigue enrutada a inflaciones cada vez menores, con un resultado de 7,9%, lo cual refleja que, si bien el fenómeno de indexaciones sigue vigente, va perdiendo fuerza mes tras mes. (Gráfica 2.2)

Por **grupos de ingreso**, se tiene que pese al leve repunte que muestra la inflación de los hogares con ingresos bajos, los hogares de ingresos altos fueron los más afectados por el aumento en precios con una inflación de 7,3% (dada su sensibilidad a los precios de la gasolina), mientras que los hogares pobres fueron los menos afectados, con una inflación de 6,6%, dado el bajo aumento en los precios de los alimentos. (Gráfica 2.3)

Gráfica 2.3  
Inflación anual por grupos de ingreso



Fuente: DANE

En el **contexto latinoamericano**, Colombia muestra una inflación alta, donde los datos de mayo muestran que Perú y Brasil ya lograron introducir sus resultados entro de sus rangos meta, con inflaciones de 2,0% y 3,9% respectivamente, mientras que México y Chile, todavía muestran inflaciones superiores al 4%, con resultados de 4,7% y 4,1%.

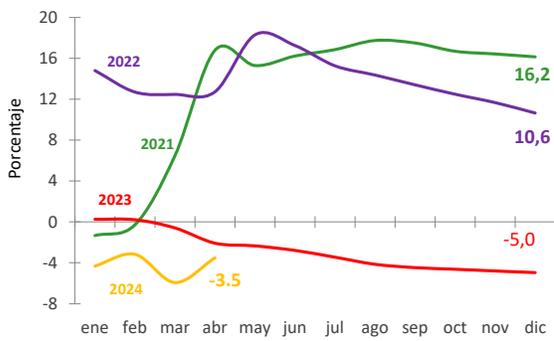
Para el resto del año, se espera que la inflación continúe cayendo y cierre el año cerca de 5,6%. A favor, se tiene el fin de las presiones por los precios de la gasolina, que tuvieron su pico en enero y ya comenzaron a ceder, la rápida caída en la inflación de bienes, las menores presiones por parte de las indexaciones, las cuales van cediendo poco a poco y que el fenómeno de El Niño no tuvo grandes impactos sobre los precios.

### 3. Industria

Tras ubicarse por varios trimestres como uno de los renglones menos dinámicos de la economía, la industria manufacturera repuntó en abril con un crecimiento de 4,1% en la producción y de 4,3% en las ventas, que son los valores más altos en cerca de 17 meses y los primeros positivos en 14 meses. Este repunte, se extendió a la mayor parte de las subramas manufactureras y se explica en parte, pero no por completo, por el fenómeno estadístico de Semana Santa, ya que las variaciones desestacionalizadas reflejan mejoría al reportar valores sustancialmente menos negativos que los del primer trimestre.

Pese a lo anterior, el panorama no es del todo positivo, ya que las expectativas empresariales muestran deterioro y apuntan a reducciones en la producción futura, como lo evidencian las cifras de confianza empresarial de Fedesarrollo, y el PMI de Davivienda.

Gráfica 3.1  
**Producción real de la industria manufacturera**  
 (Crecimiento año corrido)



Cuadro 3.1  
**Comportamiento de la industria por sectores de mayor y menor contribución al crecimiento**  
 (Crecimiento y contribución anual en abril)

Contribución al crecimiento anual de la industria		
Sectores	Crecimiento	Contribución
<b>Total Industria</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>
Bebidas	8,3	1,0
jabones y perfumes	13,1	0,7
Productos plásticos	14,4	0,6
Farmacéuticos	13,0	0,6
Vehículos	-30,9	-0,3
Refinación de petróleo	-4,0	-0,3
Vidrio y sus productos	-19,1	-0,3
Azúcar y panela	-25,1	-0,4

Fuente: Dane, Cálculos DNP-DEE

Gráfica 3.2  
**Purchasing Managers Index (PMI) – Davivienda**  
**Índice de Confianza Industrial – Fedesarrollo**  
 Mayo



Fuente: Fedesarrollo y Davivienda

En abril, la industria repuntó fuertemente con un incremento anual de 4,1% y 4,3% en la producción y ventas reales, después de casi 13 meses de caída. Pese a que estos resultados están impulsados por el fenómeno estadístico de Semana Santa, se tiene que detrás de los mismos hay una mejora en las cifras, ya que la variación sobre la serie desestacionalizada muestra una caída de tan solo 2,6%, que si bien es negativa, representa una mejora en el desempeño con respecto a las de inicio de año que estuvieron por debajo del -4%.

Por actividades, las mejoras fueron más generales que particulares. Sin embargo, varias subramas continuaron en terreno negativo. En este sentido, abril mostró contracciones en 17 de las 39 ramas de actividad a las que el DANE les hace seguimiento. Particularmente, las que más contribuyeron a la baja del mes fueron: vehículos (-30,9%), azúcar y panela (-25,1%) y vidrio y sus productos (-19,1%) (Cuadro 3.1). En contraste, 22 actividades aumentaron su nivel de producción (el mayor número en 14 meses), donde se destacan otros equipos de transporte (26,2%), otras industrias (19,7%), básicas de hierro y acero (16,0%) y caco y confitería (16,0%). Entre las 22 ramas positivas sumaron 6,4 p.p. al resultado total del mes (de 4,1%).

En este contexto, la industria acumula en lo corrido del año una reducción de -3,5% en la producción y de -3,3% en las ventas, después de que el primer trimestre hubiera estado cerca del -6%. (Gráfica 3.1). No obstante, habría que esperar los resultados de los meses siguientes, para confirmar si se consolida una tendencia creciente o no.

Las dudas surgen, debido a que las encuestas no muestran resultados al alza. En este sentido, según el PMI, la industria experimentaría una nueva pero ligera contracción en mayo, dada una caída en la producción, la compra de insumos y el empleo. (ver valores inferiores a 50 puntos en la Gráfica 3.2). Además, el Índice de Producción Futura (componente del PMI) indica que la confianza empresarial de mayo, aunque continúa en terreno positivo, cayó a un mínimo de 16 meses.

De forma similar, el Índice de Confianza Industrial (ICI) de Fedesarrollo experimentó una nueva caída en abril, cumpliendo tres meses en descenso. (Gráfica 3.2). La disminución se explica principalmente por un aumento en el nivel de existencias y por una caída del volumen actual de pedidos.

Al respecto, la Andi reveló en su EOIC de marzo que los principales problemas que enfrenta la industria, en orden de importancia, son: la falta de demanda, el costo o suministro de materias primas y la incertidumbre por las reformas del gobierno.

## 4. Comercio, hoteles y transporte

En abril de 2024, las ventas del comercio minorista cayeron 1,6% anual, registrando el dato menos negativo de los últimos 13 meses. Varias líneas de mercancía tuvieron un pronunciado efecto negativo en las ventas del mes, destacándose los sectores de alimentos, prendas de vestir y textiles, y “otros vehículos”. Mientras tanto, algunos sectores como vehículos para los hogares, bebidas no alcohólicas y electrodomésticos repuntaron positivamente y contrarrestaron el efecto general de caída en las ventas.

Estos movimientos reflejan una fluctuación en la demanda de bienes durables y no durables. Mientras que las ventas de bienes durables, como electrodomésticos y muebles para el hogar, crecieron un 1,0%, las ventas de bienes no durables cayeron un 5,9%, con descensos significativos en alimentos y prendas de vestir.

Las expectativas y el nivel de ventas de los comerciantes mostraron algunos avances según FENALCO y Fedesarrollo. Aunque se observó una leve mejora en las ventas comparado con meses anteriores, la percepción general sigue siendo cautelosa. Esta moderada mejora no fue suficiente para cambiar significativamente las perspectivas a largo plazo, atribuyéndose principalmente a eventos estacionales como Semana Santa y el Día del niño. Además, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) tuvo un aumento impulsado por una reducción en el nivel de existencias y una mejora en la percepción de la situación económica actual.

Gráfica 4.1

**Ventas reales del comercio al por menor**  
(variación anual del índice)



Fuente: DANE. Metodología 2020. Cálculos: DNP-DEE.

Cuadro 4.1

**Comercio al por menor**  
**Líneas de mercancía seleccionadas**

(Var. anual/doce meses y contribución – abril de 2024)

Mercancías	Anual		Año corrido	
	Var. (%)	Cont. (pp)	Var. (%)	Cont. (pp)
Productos aseo personal	6.8	0.3	5.1	0.2
Alimentos	3.5	0.7	0.9	0.2
Bebidas alcohólicas	9.1	0.2	4.8	0.1
Combustibles	-7.3	-1.5	-0.4	-0.1
Ferretería	-17.6	-0.7	-11.5	-0.5
Eq. Informática y Tel.	-10.9	-0.5	-10.7	-0.5
Prendas de vestir	-10.0	-0.4	-13.2	-0.6
Vehículos y motos hogar	-15.9	-1.4	-11.0	-0.9
<b>Total sin vehículos</b>	<b>(3.9)</b>		<b>(2.2)</b>	
<b>Total sin combustibles</b>	<b>(5.2)</b>		<b>(4.7)</b>	

Fuente: DANE, Cálculos DNP-DEE

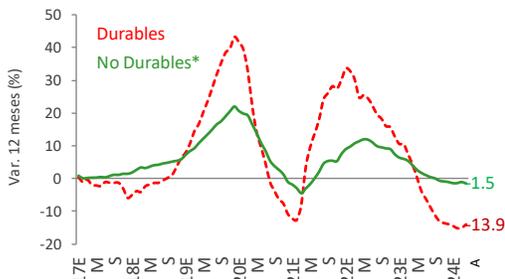
### Comercio minorista

En abril de 2024, las ventas del comercio minorista disminuyeron un 1,6% en comparación con el mismo mes del año anterior. Este comportamiento negativo se explica en parte por la disminución en la demanda de ciertos productos debido a la incertidumbre económica y la cautela de los consumidores ante gastos no esenciales (Gráfica 4.1).

Las principales contribuciones negativas a la variación anual se presentaron en las líneas de alimentos (-5,3%), prendas de vestir y textiles (-17,6%), y “otros vehículos” (-6,4%). La caída en las ventas de alimentos puede atribuirse a la reducción del poder adquisitivo de los hogares, que priorizan el gasto en bienes más esenciales. Por su parte, las prendas de vestir y textiles se vieron particularmente afectadas por la baja confianza del consumidor y la preferencia por aplazar compras discrecionales. Los “otros vehículos” reflejaron una disminución debido a las altas tasas de interés que encarecen el financiamiento.

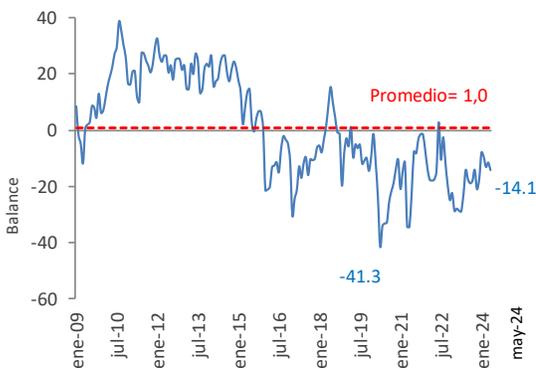
En contraste, algunas líneas de mercancía lograron registrar incrementos en sus ventas, destacándose la venta de combustibles para vehículos automotores (2,9%) y de vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares (5,3%), aportando en conjunto 1,0 puntos porcentuales (p.p.) a la variación total. El aumento en las ventas de combustibles se relaciona con la estabilización de los precios internacionales del petróleo y un incremento en la movilidad. Adicionalmente, el crecimiento en las ventas de vehículos para uso doméstico refleja una leve recuperación en la confianza de los consumidores en este segmento, posiblemente incentivada por promociones y facilidades de pago ofrecidas por los concesionarios (Cuadro 4.1).

Gráfica 4.2  
**Comercio al por menor – Tipo de bien**  
(Variación doce meses)



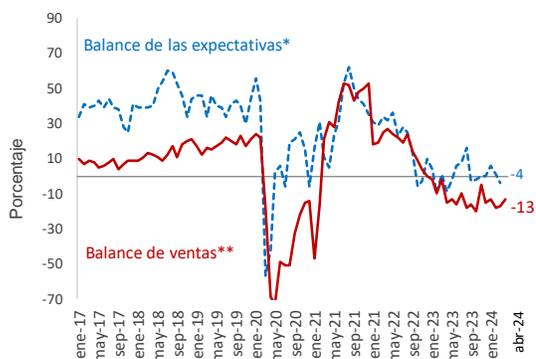
\*No Durables sin combustibles. Nota: a partir de enero 2021 la serie 12 meses se calcula con el empalme de nuevas cifras desde enero 2020.

Gráfica 4.3  
**Índice de Confianza del Consumidor - ICC**  
Encuesta Fedesarrollo – mayo de 2024



Fuente: Fedesarrollo, Cálculos: DNP-DEE.

Gráfica 4.4  
**Ventas y Expectativas de los comerciantes**  
Encuesta Fenalco – abril de 2024



Fuente: Fenalco, Cálculos: DNP-DEE

\* Diferencia entre el % de comerciantes que reportan expectativas altas y bajas, frente a la respuesta sobre expectativas de situación económica en los próximos 6 meses.

\*\* Diferencia entre el % de respuestas a la pregunta sobre crecimiento de las ventas (mayores y menores) respecto al año anterior.

Estos movimientos reflejan una fluctuación en la demanda de bienes durables y no durables. Mientras que las ventas de bienes durables, como electrodomésticos y muebles para el hogar, crecieron un 1,0% en abril debido a promociones y la inversión continua de los hogares en la mejora de sus espacios, las ventas de bienes no durables cayeron un 5,9%, con descensos significativos en alimentos y prendas de vestir. (Gráfica 4.2).

En el mes, el personal ocupado total disminuyó un 0,6% en comparación con abril de 2023, impulsado principalmente por una reducción del 9,7% en el personal temporal directo y del 5,5% en el personal temporal contratado a través de empresas. No obstante, hubo un crecimiento del 2,3% en el personal permanente y un notable aumento del 14,6% en los aprendices. Las líneas de mercancía que enfrentaron las mayores disminuciones en el empleo fueron las prendas de vestir y sus accesorios, así como los equipos de informática y comunicaciones, ambas con una variación negativa del 10,6% y 4,7% respectivamente. En contraste, el empleo en las líneas de productos farmacéuticos y cosméticos creció un 0,9%, reflejando una estabilidad en sectores relacionados con la salud y el cuidado personal.

### Confianza de los consumidores y comerciantes

En mayo, la confianza del consumidor en Colombia continuó su tendencia a la baja, alcanzando un balance de -14,1%, después de haber incrementado en abril frente al primer trimestre del año. A pesar de una mejora en comparación con el mismo periodo del año pasado, donde el balance era de -22,8%, la percepción sigue siendo predominantemente negativa. Esta caída se atribuye a una disminución tanto en el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) como en el Índice de Condiciones Económicas (ICE) (Gráfica 4.3).

Por componentes, el ICC se redujo por una caída en ambos componentes. Por un lado, el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) disminuyó 2,1 p.p., pasando de -4,9% en abril a -7,0% en mayo de 2024. Paralelamente, el Índice de Condiciones Económicas (ICE) mostró una caída de 3,6 p.p., bajando de -21,2% a -24,8%.

La confianza del consumidor disminuyó en cuatro de las cinco ciudades analizadas. Cali y Medellín experimentaron las mayores caídas, mientras que Bucaramanga destacó por una mejora notable en la percepción de sus consumidores.

Todos los niveles socioeconómicos registraron una disminución en la confianza del consumidor en mayo de 2024. El estrato alto mostró la mayor caída, seguido por el estrato bajo y el estrato medio, indicando un deterioro general en la percepción económica de los hogares. Frente al año pasado todos los indicadores repuntaron con un crecimiento en igual magnitud para el nivel alto y medio.

Por tipos de bienes, la disposición a comprar vivienda aumentó en mayo, mientras que la disposición a comprar vehículos mostró una ligera mejora. Sin embargo, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyó, reflejando una menor confianza en la oportunidad para realizar estas compras.

Gráfica 4.5  
**Índice Confianza Comercial - Empresarios**

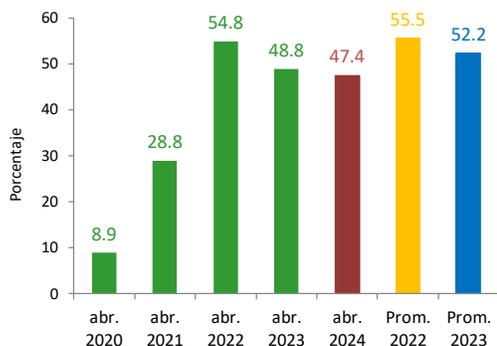
Encuesta Fedesarrollo – abril de 2024



Fuente: Fedesarrollo, Cálculos: DNP-DEE

Gráfica 4.6  
**Ocupación hotelera**

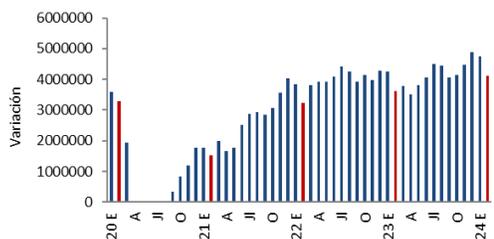
Muestra Mensual de Alojamiento – enero de 2024



Fuente: DANE. Datos empalme desde enero 2019 - MMH.  
Cálculos: DNP-DEE.

Gráfica 4.7  
**Transporte aéreo regular**

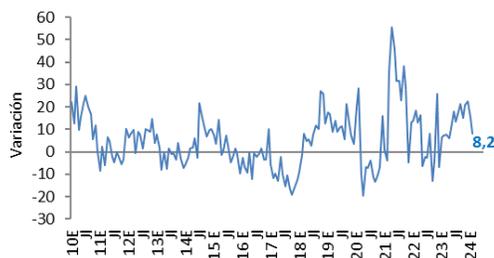
(Número de pasajeros)



Fuente: Aerocivil, Cálculos: DNP-DEE.

Gráfica 4.8

**Transporte aéreo de carga**  
(Crecimiento anual)



Fuente: Aerocivil, Cálculos: DNP-DEE.

Ahora, en cuanto a las expectativas de los comerciantes se tienen avances leves tanto en las mediciones de FENALCO como de Fedesarrollo.

En abril de 2024, aunque se observó una leve mejora en las ventas comparado con los meses anteriores, la percepción general de los comerciantes sigue siendo cautelosa. Según la Bitácora Económica de Fenalco, el 19% de los comerciantes reportó un aumento en sus ventas en comparación con el mismo mes del año anterior, mientras que el 49% indicó que sus ventas fueron similares y un 32% experimentó una disminución. Esto implica que para el 81% de los empresarios, las ventas fueron inferiores o iguales a las del año anterior, marcando una ligera mejora desde marzo, cuando el 84% de los comerciantes reportó resultados similares o peores.

De otro lado, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) experimentó también un aumento en abril de 2024, situándose en el 15,3%, lo que representa un incremento de 3,2 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Este aumento se atribuye principalmente a una significativa reducción del 8,5% en el nivel de existencias y a una mejora del 2,0% en la percepción de la situación económica actual. Sin embargo, las expectativas para el futuro próximo disminuyeron en 1,1 p.p., lo que señala una visión mixta sobre las perspectivas económicas a corto plazo (Gráfica 4.5).

## Sector hotelero

Finalmente, La ocupación hotelera en abril de 2024 se ubicó en 47,4%, que si bien es alta, se ubica por debajo de la de abril de 2022 y la de abril de 2023. Los ingresos reales del sector hotelero cayeron 5,1% anual, completando 14 meses en continuas reducciones. Con ello, el empleo se redujo en 0,6% frente al mismo mes del año anterior (cifras desestacionalizadas), después de que el primer trimestre lo cerró con un incremento positivo de la misma magnitud (Gráfica 4.6).

## Transporte aéreo

En febrero del 2024 el transporte aéreo muestra una dinámica fuerte en términos de pasajeros, teniendo en cuenta la suspensión de operaciones de dos aerolíneas (Viva Air y Ultra Air) en abril de 2023. (Gráfica 4.7). Por otro lado, teniendo en cuenta el alto número de pasajeros transportados un año atrás, el transporte de pasajeros presentó en enero de 2024 un crecimiento de 14,3%, donde el transporte de pasajeros internacionales fue el que jalonó la dinámica con un crecimiento de 34,9%, mientras que el de pasajeros nacionales creció en 3,0%.

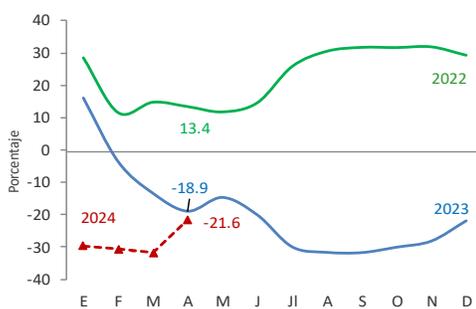
En cuanto al transporte aéreo de carga, se observa una dinámica positiva con una variación de 8,2%, que se dio principalmente por el incremento en el segmento de carga internacional (9,2%), mientras que la carga nacional presentó un crecimiento leve (2,1%).

## 5. Construcción

El sector de la construcción es un indicador del dinamismo económico, siendo parte de la inversión en infraestructura y reflejando la confianza de los consumidores y desarrolladores. En abril de 2024, el área licenciada para la construcción mostró signos de recuperación en ciertos segmentos, creciendo 18,6% anual, después de un primer trimestre con una contracción mayor al 30%.

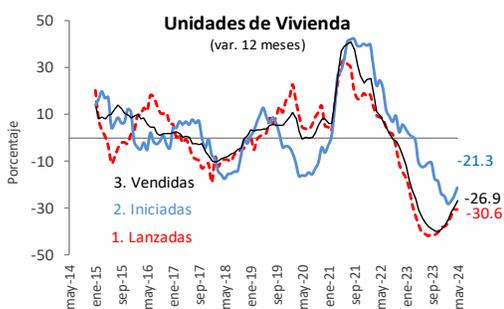
A pesar de los incrementos observados en abril, el análisis acumulado del año corrido revela una disminución del 21,6% en el área total licenciada. por lo que persisten desafíos significativos medio de la complejidad del entorno económico actual, marcado por las altas tasas de interés la incertidumbre y las variaciones regionales en la actividad constructora.

**Gráfica 5.1**  
Licencias de construcción – 1.102 Municipios  
(Variación año corrido)



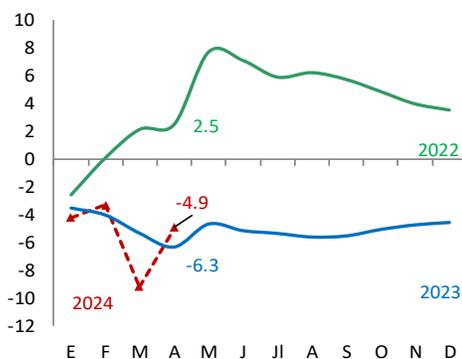
Fuente: DANE, Cálculos: DNP-DEE.

**Gráfica 5.2**  
Unidades de vivienda nueva  
(variación 12 meses – Camacol mayo de 2024).



Fuente: Camacol-Coordenada urbana. Cálculos DNP DEE

**Gráfica 5.3**  
Despachos de cemento gris  
(Variación año corrido – abril de 2024)



Fuente: DANE, Cálculos: DNP-DEE.

**A nivel nacional, el área licenciada para la construcción aumentó un 18,6% en comparación con abril de 2023,** impulsada por el crecimiento del 17,3% en el área destinada a vivienda y del 23,8% en el área para usos no residenciales. Bogotá D.C. fue un motor clave de esta recuperación con un incremento del 81,3% en el área licenciada, mientras que Antioquia presentó una disminución del 26,4%, evidenciando una disparidad regional en la actividad constructora.

Para reactivar el sector, durante el mes de abril se anunciaron nuevos subsidios para el programa "Mi Casa Ya", buscando cubrir la entrega de 72 mil proyectos en obra. Además, se están revisando los criterios de focalización del Sisbén y las coberturas a las tasas de interés para viviendas de interés social (VIS) y no VIS.

**Contrario al comportamiento del mes, en el periodo acumulado de enero a abril de 2024, se observó una tendencia general a la baja** con una disminución del 21,6%. Esta reducción se vio reflejada tanto en el área destinada a vivienda, que disminuyó un 20,7%, como en el área para usos no residenciales, que cayó un 24,5%. Las regiones de Bogotá D.C., Antioquia y Cundinamarca fueron las más afectadas, restando puntos porcentuales significativos a la variación total del área licenciada (Gráfica 5.1).

**La disposición a comprar vivienda (medida por Fedesarrollo) mostró una mejora en mayo de 2024, con un incremento de 6,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mes anterior,** alcanzando un balance de -34,2%, lo que sugiere un leve aumento en el optimismo en la inversión de bienes durables. Se observaron incrementos significativos en Medellín y Bucaramanga, con aumentos de 24,0 p.p. y 7,7 p.p. respectivamente. En contraste, Bogotá y Barranquilla mostraron incrementos más leves, menores a 5,0 p.p., mientras que en Cali hubo una ligera caída de 0,4 p.p.

Por el contrario, **Camacol continúa reportando variaciones negativas** en los componentes de ventas, iniciación y lanzamiento de unidades de vivienda nueva. En el primer caso, la variación acumulada de los últimos doce meses a mayo fue de -26,9%, mientras que la iniciación y lanzamiento presentaron caídas de -21,3% y -30,6% respectivamente. (Gráfica 5.2).

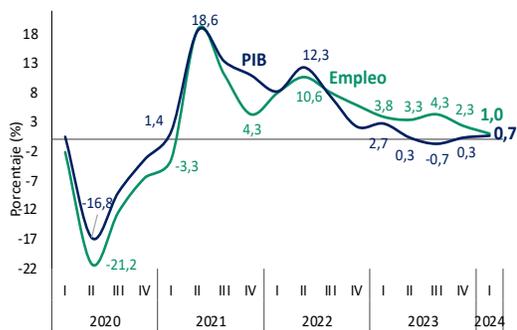
Por el lado de la oferta del sector, los despachos de cemento gris presentaron en abril de 2024 un crecimiento de 8,7% frente a lo observado un año atrás. A pesar de ello, los 4 meses del año acumulan una caída de 4,9% frente al mismo periodo del 2023 (Gráfica 5.3).

## 6. Mercado laboral

Abril retoma una tendencia positiva hacia la disminución de la tasa de desempleo y la generación de puestos de trabajo. Después de evidenciar aumentos en los últimos meses, la tasa de desempleo disminuyó 0,1 puntos porcentuales (p.p.), alcanzando el 10,6%. Las 13 principales ciudades continuaron siendo el dominio geográfico con mayor dinamismo, en medio de un mercado laboral desacelerado en la zona rural y los pequeños municipios.

En el mes, se recuperaron más de 123 mil empleos, donde las mujeres y las personas mayores de 25 años fueron las más favorecidas, ya que el empleo masculino y el de la juventud, se vio fuertemente afectado. A nivel sectorial, el sector financiero, las actividades profesionales, y alojamiento y servicios de comida registraron el mayor dinamismo, mientras que el sector agropecuario y la industria concentraron las mayores pérdidas.

Gráfica 6.1  
Crecimiento anual del PIB y el empleo (%)



Fuente: DANE, Cálculos DNP-DEE

### Contexto de la actividad económica

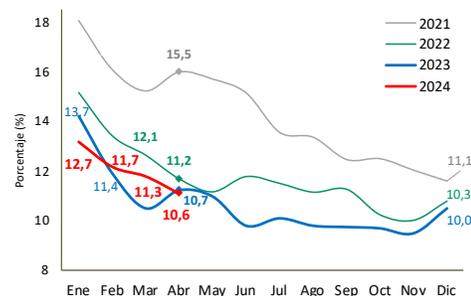
La Organización Internacional del Trabajo (OIT) en su más reciente informe estima que la tasa de desempleo mundial disminuirá levemente a 4,9% en 2024, mostrando una perspectiva más optimista que la presentada a inicio de año. Esta tendencia a la baja estuvo impulsada por menores niveles de desempleo en China, India y en las economías de altos ingresos. No obstante, a nivel regional, se espera que el desempleo en América se mantenga en el mismo nivel del 2023, en un 5,3%. La estabilidad en el indicador puede estar relacionada con lo mencionado en las estimaciones de inicio de año, donde la OIT preveía que los mercados laborales que permanecieron resilientes el año pasado, podrían comenzar a reflejar la desaceleración de la actividad productiva en un futuro próximo, generando cierta presión sobre la tasa de desempleo.

Gráfica 6.2  
Evolución inflación y empleo (%)



Fuente: DANE. Cálculos: DNP-DEE

Gráfica 6.3  
Tasa de desempleo – Total nacional



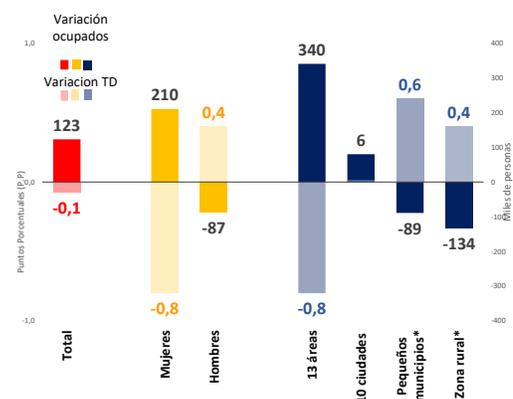
Fuente: DANE-GEIH. Cálculos: DNP-DEE

En Colombia, las cifras están confirmando esta situación. En 2023, el desempleo y la generación de puestos de trabajo demostraron resiliencia frente a la desaceleración de la actividad económica, la cual llegó a números negativos en el tercer trimestre del año. A pesar de mostrar leves señales de deterioro al finalizar el año, el mercado laboral permaneció ajustado hasta febrero y marzo de 2024, meses en los que el desempleo aumentó por primera vez desde que comenzó la recuperación, a inicios de 2021. Pese a lo anterior, en abril mostró nuevamente un descenso de la tasa de desempleo y un aumento en el empleo, explicado especialmente por el dinamismo de las 13 áreas metropolitanas.

A pesar de estos buenos resultados, se requiere seguir analizando minuciosamente la evolución del mercado laboral, especialmente en los pequeños municipios y las zonas rurales, ya que durante los últimos periodos han experimentado una pérdida de dinamismo, lo cual guarda una estrecha relación con el desempeño del sector agropecuario y su impacto en la generación de empleo. Por otro lado, vale la pena continuar observando a la industria, ya que en los últimos periodos ha mostrado bastante afectación, luego de permanecer resiliente ante las caídas en la actividad productiva del sector el año pasado.

Adicionalmente, en un contexto con un crecimiento económico de 0,7% en primer trimestre de 2024, una inflación que ha frenado su descenso (7,16%) y una tasa de política monetaria alta (11,75%), podría darse un nuevo retroceso en el mercado laboral en los próximos periodos. (Gráfica 6.1 y 6.2)

Gráfica 6.4  
Variación ocupados y tasa de desempleo Total nacional



Fuente: DANE-GEIH. Cálculos: DNP-DEE. (\*) Pequeños municipios corresponde a Otras cabeceras y Zona Rural comprende Centros poblados y Rural disperso

Cuadro 6.1  
Indicadores del mercado laboral – Abril

Indicador (%)	Total Nacional		Trece Áreas	
	2023	2024	2023	2024
TGP	64,6	64,0	65,9	66,6
TO	57,7	57,2	58,6	59,7
<b>TD</b>	<b>10,7</b>	<b>10,6</b>	<b>11,1</b>	<b>10,3</b>

Fuente: DANE – Gran Encuesta Integrada de Hogares

\* Variaciones estadísticamente significativas

Gráfica 6.5  
Variación sectorial del empleo – Total nacional



Fuente: DANE-GEIH. Cálculos: DNP-DEE.

Gráfica 6.6  
Tasa de desempleo desestacionalizada



Fuente: Dane - GEIH. Cálculos: DNP-DEE

## Principales indicadores de mercado laboral

En abril la tasa de desempleo fue de 10,6%, registrando un leve descenso de 0,1 puntos porcentuales (p.p.) respecto a abril de 2023, luego de presentar incrementos en los últimos dos meses. Lo anterior implica una leve reducción de 0,3% en la población desempleada. En términos geográficos, las 13 áreas fueron el único dominio con descenso en el desempleo, ya que el área rural y los pequeños municipios aumentaron el desempleo y limitaron una mayor generación de empleo en el país. (Gráfica 6.3 y Gráfica 6.4)

En cuanto al empleo, se presentó un leve crecimiento de 0,5%, luego de que se generaran 123.000 de puestos de trabajo (Gráfica 6.4) Pese a ello, la tasa de ocupación disminuyó levemente 0,5 p.p., alcanzando el 57,2%. (Cuadro 6.1). Respecto a la población fuera de la fuerza de trabajo (PFFL), se presentó un aumento de 3,3% respecto a abril de 2023. El ingreso a la PFFL estuvo jalonado por los hombres y las personas mayores de 55 años.

### Trece áreas

En las 13 principales áreas la tasa de desempleo disminuyó 0,7 p.p. ubicándose en 10,3% en abril, siendo el único dominio con reducción en el desempleo. Este descenso es coherente con la salida del desempleo de 60.000 personas, implicando una reducción de 5% en la población desempleada, luego de registrar incrementos en febrero y marzo.

En cuanto al empleo, las 13 áreas fueron el desagregado con la mayor dinámica e influencia a nivel nacional. Generaron alrededor de 340.000 puestos de trabajo, una cantidad que supera proporcionalmente el número de empleos creados en el país. En este sentido, tasa de ocupación subió 1,1 p.p. para ubicarse en 59,7%. (Cuadro 6.1)

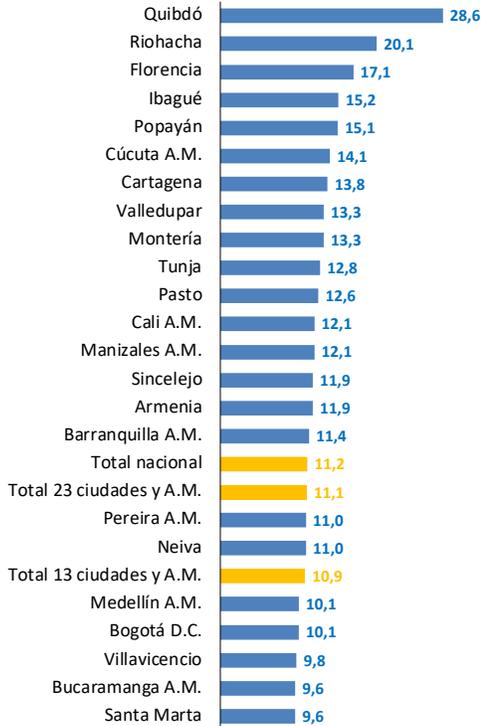
### Análisis sectorial

Por sectores, la creación de puestos de trabajo se vio reflejada en 8 de las 13 ramas, en los que se destaca el sector de Financiero al crear más de 77.000 empleos, que representan el 63% de los nuevos empleos en el país. En segundo y tercer lugar, se encuentran Actividades Profesionales y Alojamiento y servicios de comida con más 60.000 nuevos puestos de trabajo, cada uno. En contraste, hubo 5 sectores con pérdidas de empleo, entre los cuales, el sector Agropecuario reportó la mayor contracción, junto con la Industria. El desempeño del sector Agropecuario va en línea con la pérdida de dinamismo de los pequeños municipios y las zonas rurales. Por su parte, el sector Industrial empieza a mostrar afectación luego de permanecer resiliente ante las caídas en la actividad productiva del sector el año pasado. (Gráfica 6.5)

### Desempleo desestacionalizado

La tasa de desempleo desestacionalizada retomó la tendencia descendente. En este sentido, la tasa de desempleo nacional desestacionalizada pasó de 10,9% en marzo a 10,5% en abril de 2024, en tanto que el desempleo de las 13 áreas metropolitanas registró una reducción de 0,4 p.p., al pasar de 10,7% a 10,3%, registrando una cifra inferior a la nacional. (Gráfica 6.6)

Gráfica 6.7  
Tasa de desempleo 23 ciudades



Fuente: DANE-GEIH. Cálculos: DNP-DEE. Porcentaje (%)

## Análisis 23 ciudades, para el trimestre de febrero a abril de 2024

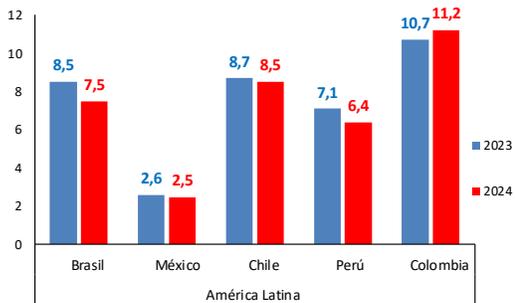
### Desempleo

En el trimestre de febrero a abril de 2024, la tasa de desempleo de las 23 ciudades se ubicó en 11,1%, luego de un descenso de 0,1 p.p. respecto a la del mismo trimestre del año anterior (11,2%). En 11 de las 23 ciudades, la tasa de desempleo disminuyó y, en solo 3, la tasa de desempleo continuó en un solo dígito. Las ciudades con mayor reducción en el desempleo fueron Neiva, Ibagué y Valledupar, con descensos de 3,6 p.p., 3,2 p.p. y 2,1 p.p., respectivamente. En contraste, Riohacha (4,4 p.p.), Popayán (4,0 p.p.), y Cartagena (3,2 p.p.) fueron las ciudades con mayores aumentos. (Gráfica 6.7)

### Informalidad

En el trimestre móvil de febrero a abril de 2024, la informalidad fue de 42,9% en las 23 ciudades y de 41,6% en las 13 principales áreas, luego de una reducción de alrededor de 1,0 p.p. en cada uno de los conjuntos de ciudades. Por ciudades, 4 de las 23 urbes reportan tasas de informalidad superiores al 60%, donde Sincelejo (69,6%), Valledupar (60,1%) y Cúcuta (59,9%) reportaron las tasas más altas. Por su parte, Bogotá (33,1%), Manizales A.M. (34,7%), y Medellín A.M. (39,1%) continúan registrando los menores niveles.

Gráfica 6.8  
Tasa de desempleo trimestral  
(Porcentaje)



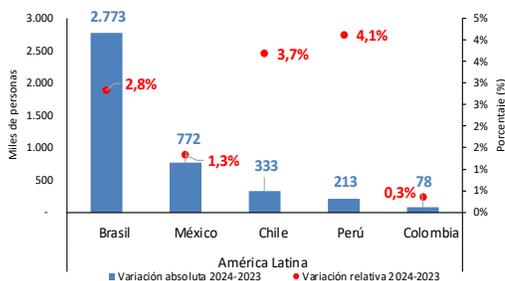
Fuente: Oficinas Oficiales de Estadística de cada país. Cálculos: DNP-DEE. \*Los datos corresponden al trimestre de febrero - abril de 2024.

## Comparativo Internacional

En América Latina, la mayoría de los países analizados experimentaron descensos en el desempleo a lo largo del 2023, a excepción de Chile que mantuvo una tendencia al alza en su desocupación desde noviembre del 2022. En lo corrido de 2024, esta dinámica se ha venido transformado con comportamientos divergentes.

En este sentido, entre los países analizados, en el trimestre de febrero a abril de 2024, Colombia reportó un incremento de 0,5 p.p. ubicando su tasa de desempleo en 11,2%. Este comportamiento se explica por incremento del desempleo en los meses de febrero y marzo. Por su parte, los demás países continúan registrando descensos en la desocupación. Brasil y Perú reportaron las reducciones más fuertes, alcanzando tasas de 7,5% y 6,4%, respectivamente, en tanto México disminuyó levemente su desempleo, ubicándose en 2,5%, la menor tasa del periodo de recuperación. De otro lado, Chile ha mostrado una tendencia descendente en los primeros meses del año, después de los constantes aumentos de 2023, disminuyendo 0,2 p.p. en el trimestre de febrero a abril de 2024 y alcanzando una tasa de 8,5%. (Gráfica 6.8)

Gráfica 6.9  
Variación población ocupada



Fuente: Oficinas Oficiales de Estadística de cada país. Cálculos: DNP-DEE. \*Todos los datos corresponden al trimestre Febrero-Abril de 2024, a excepción de los de México que corresponden al trimestre de Enero-Marzo de 2024.

En cuanto a la variación del número de ocupados, todos los países que cuentan con datos actualizados al trimestre de febrero a abril de 2024 registran creación de empleos. En este sentido, entre los países analizados, Perú, Chile y Brasil registraron incrementos de 4,1%, 3,7% y 2,8% en el trimestre análisis, en tanto que Colombia tuvo un leve incremento de 0,3% en la población ocupada a pesar del aumento en el desempleo trimestral. Por su parte, México registró la creación de 772.000 empleos en el primer trimestre (enero-marzo) de 2024, consecuentes a un incremento de 1,3%. (Gráfica 6.9)

## 7. Sector financiero

Luego de la pandemia, el crédito tuvo un importante crecimiento en 2022, alcanzando máximo de 17,6% en agosto. La subida fue liderada en su momento por el crédito de consumo, seguido por el de vivienda y el comercial. No obstante, dadas las medidas de aumento de la tasa de política adoptadas por el Banco de la República para contener la inflación, la cartera adoptó una fuerte tendencia a la baja, que se viene moderando desde finales de 2023, para mostrar un crecimiento de tan solo 1,9% en mayo. Esta dinámica a la baja fue liderada por la cartera de consumo (que en mayo cayó 4,6%), aunque las otras carteras también vienen mostrando una tendencia decreciente, pero con variaciones nominales todavía positivas.

De la mano con lo anterior, el indicador de calidad de la cartera ha mostrado un claro deterioro desde finales del 2022, jalonado nuevamente por la cartera de consumo, aunque las otras modalidades también han seguido la tendencia. No obstante, el Reporte de Estabilidad Financiera del Banco de la República del primer semestre, destaca que la velocidad de deterioro de la cartera viene bajando desde finales de 2023. Además, el Reporte destaca que “a pesar de la menor dinámica de la cartera, el sistema financiero colombiano continúa con niveles de capital y liquidez adecuados, que no solo se encuentran por encima de los mínimos regulatorios, sino que, incluso, serían suficientes para enfrentar la materialización de riesgos extremos de baja probabilidad”. Esto coincide con las conclusiones del Comité de Coordinación y Seguimiento del Sistema Financiero, en su sesión 89 de abril de 2024, indicó que “la estabilidad del sistema financiero se mantiene firme” y que el marco regulatorio y de política, junto con el fortalecimiento de la gestión de riesgos, ha permitido que los establecimientos de crédito mitiguen el impacto del deterioro de la cartera.

En cuanto a la tasa de interés, la Junta Directiva del Emisor la elevó hasta 13,25% en mayo de 2023 (históricamente alta), y solo la comenzó a bajar en diciembre del año pasado, en cada una de sus últimas cuatro reuniones, con lo cual quedó en 11,75%.

Grafica 7.1

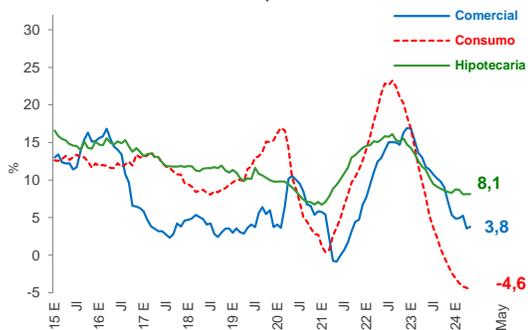
### Cartera Bruta Total del Sistema Financiero Crecimiento anual – Mayo de 2024



Fuente: Banco de la República. \*Datos con ajustes por titularización y por cambios NIIF Cálculos: DNP-DEE

Grafica 7.2

### Cartera bruta por tipo de crédito Crecimiento anual – Mayo de 2024



Fuente: Banco de la República. \*Datos con ajustes por titularización y por cambios NIIF Cálculos: DNP-DEE

### Desempeño de la cartera

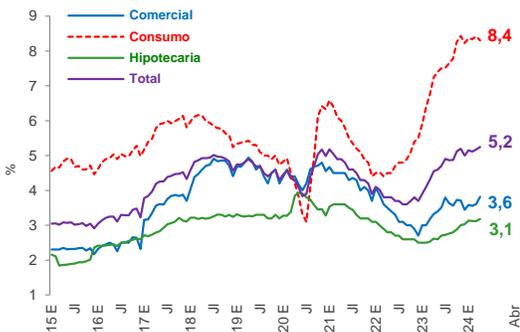
En 2022, la **cartera total** experimentó una alta tasa de crecimiento alcanzando un máximo de 17,6% en agosto de 2022, lo que fue el punto más alto en diez años. No obstante, frente al fenómeno inflacionario de 2022 y 2023, el Emisor incrementó su tasa de interés hasta un máximo de 13,25% (el más alto en 25 años). Desde diciembre de 2023, el Banco de la República ha reducido su tasa de intervención de forma consecutiva en sus últimas cuatro reuniones, fijándole actualmente en 11,75%. Frente al alza de la tasa, la cartera comenzó a bajar continuamente su ritmo nominal de crecimiento, llegando a 1,9% en mayo de 2024, significativamente por debajo del promedio de los últimos diez años (9,4%). (Gráfica 7.1).

**Por modalidades de crédito**, se observa que el comportamiento de la cartera total ha estado liderado por el comportamiento de la cartera de consumo, tanto al alza como a la baja. Así, en el 2022 la cartera de consumo llegó a crecer 23,2%, jalonando el crecimiento de la cartera total, mientras que desde abril de 2023 la cartera de consumo crece a menores tasas que las demás. En este contexto, en mayo de 2024 la cartera de consumo presentó una variación de -4,6%, cumpliendo 21 meses a la baja. Las carteras comercial y vivienda también tomaron una tendencia decreciente y ahora se fijan en 3,8% y 8,1%, respectivamente (Gráfica 7.2). Es de notar que estos indicadores, especialmente el de consumo, sufren de un efecto base, dadas las altas de crecimiento del 2022 y comienzos del 2023.

El alto crecimiento de la cartera el año pasado, en conjunción con las tasas de interés, tuvo un impacto en la calidad del crédito. Según los últimos datos de la Superintendencia Financiera, el indicador de la **calidad de la cartera total** a abril de 2024 muestra un deterioro anual significativo, aumentando 0,7 p.p. en los últimos doce meses, y fijándose actualmente en 5,2%.

Grafica 7.3  
Calidad de la cartera por tipo de crédito

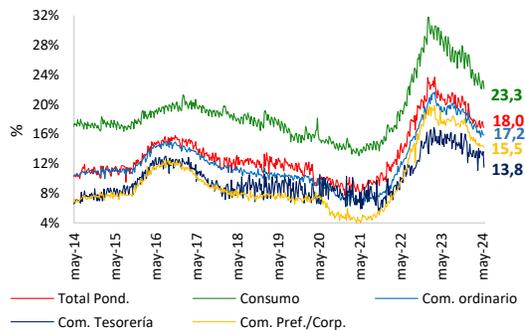
Datos a abril de 2024



Fuente: Superintendencia Financiera. \*Datos con ajustes por titularización y por cambios NIIF Cálculos: DNP-DEE

Grafica 7.4  
Tasas de interés activas

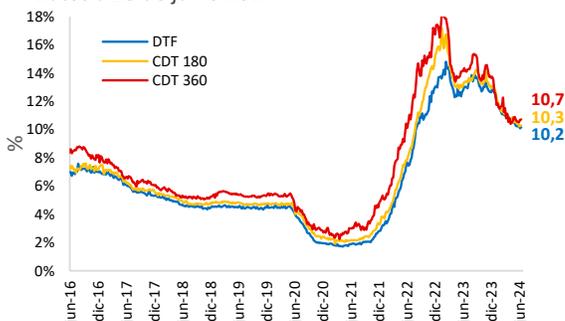
Datos a 27 de mayo de 2024



Fuente: Banco de la República.

Grafica 7.5  
Tasas de interés pasivas

Datos a 23 de junio 2024



Fuente: Banco de la República.

Igual que con la tasa de crecimiento, esta dinámica se explica por la significativa subida (o deterioro) de 1,1 p.p. del indicador de calidad del crédito de consumo en el último año, que en abril se ubicó en 8,3%. Los indicadores de calidad de las otras modalidades de cartera también están al alza, pero con aumentos moderados. Así, para abril los indicadores de calidad de la cartera comercial e hipotecaria se ubicaban en 3,8% y 3,2%, respectivamente, mostrando alzas anuales de 0,5 p.p. y 0,6 p.p., respectivamente.

Al respecto, el **Reporte de Estabilidad Financiera del Banco de la República** para el primer semestre de 2024, sostiene que los indicadores de endeudamiento de los hogares continúan disminuyendo, pero los indicadores de calidad de la deuda siguen deteriorándose, aunque a menor ritmo que el observado en 2023. Adicionalmente, el Reporte concluye que el sistema financiero cuenta con niveles de liquidez y solvencia suficientes para enfrentar la materialización de riesgos extremos de baja probabilidad. También señala la rentabilidad de los establecimientos de crédito se ha mantenido estable en meses recientes, saliendo de su tendencia decreciente.

Por su parte, el **Comité de Coordinación y Seguimiento del Sistema Financiero**, en su sesión no. 89 (abril de 2024), señaló que “el sistema financiero mantiene unos indicadores prudenciales superiores a los mínimos regulatorios” y la estabilidad del sistema financiero se mantiene firme durante el proceso de ajuste de la economía.<sup>2</sup>

### Tasas de interés

Después de ajustar su tasa de política a un mínimo histórico de 1,75% por la pandemia, el Banco comenzó a subirla desde octubre de 2021 hasta un máximo de 13,25% en abril de 2023, donde la dejó estable hasta diciembre. Desde entonces la ha reducido de forma continua en cada nueva reunión, bajándola hasta la tasa actual de 11,75%. En este contexto, las **tasas activas** reaccionaron subiendo aceleradamente, emulando la tasa del emisor, llegando a su punto máximo a comienzos del 2023. Desde marzo de ese año, las tasas han tenido una clara tendencia a la baja, aunque menos veloz que su subida. Así, la Tasa Total Ponderada decreció de un máximo de 23,7% (en marzo) a 16,9% en la última medición de mayo de 2024.

En la comparación anual, todas las tasas han disminuido. La tasa de Consumo ha caído 5,9 p.p., la tasa de Comercio Ordinario se redujo en 4,0 p.p., la Comercial Preferencial en 3,9 p.p. y la Comercial de Tesorería en 1,3 p.p. (Gráfica 7.4). Esto ha llevado a que la Tasa Total Ponderada cayera respecto 4,2 p.p. en los últimos doce meses. Cabe resaltar que, si bien su tendencia es a la baja, todas las tasas permanecen altas respecto a sus niveles previos a la pandemia.

Al igual que con las tasas activas, las **tasas pasivas** han caído desde comienzos de 2023, pero con más altibajos. Para junio de 2024, en la comparación interanual, las tres tasas muestran reducciones, de 2,9 p.p. para la DTF (10,2%), de 3,1 p.p. para la CDT 180 (10,3%), y de 3,4 p.p. para la CDT 360 (11,7%) (Gráfica 7.5). Por su parte, la tasa interbancaria (TIB) ha gravitado alrededor de la tasa de política monetaria, subiendo notablemente entre septiembre de 2021 y mayo del 2023, y luego comenzando su caída desde diciembre de 2023. El 17 de junio, la tasa cerró en 11,76%, cayendo 1,6 p.p. con respecto al mismo período del 2023.

2

## 8. Sector externo.

En abril, **las exportaciones crecieron 17,9%**, rompiendo con la dinámica lo que venía sucediendo en 2023. El crecimiento fue liderado por las exportaciones tradicionales con un crecimiento de 11,2%, que fue complementada por la dinámica de las no tradicionales que mostraron un crecimiento de 26,3%. Pese a lo anterior, los resultados año corrido siguen siendo negativos (-2,9%), dada la caída de las tradicionales (-10,9%), cuyo bajo desempeño se explica por los menores precios de las materias prima, ya que el volumen exportado de las tradicionales crece en 11,8%.

Por su parte, **las importaciones crecieron 18,1%**, presentando el crecimiento más relevante en aproximadamente dos años. Este resultado se explica por un repunte de las importaciones de bienes intermedios y de capital, que crecieron 13,6% y 18,9%, respectivamente, aunque las de consumo también tuvieron una dinámica positiva. A pesar de lo anterior, lo corrido del año muestra todavía una caída de -4,7%.

**La balanza comercial para lo corrido del 2024 acumula un déficit de USD -3.619,9 millones FOB**, siendo menor al obtenido en el mismo periodo en el 2022, cuando fue de USD -3.964,5 millones FOB, alcanzando una reducción total de USD 344,6 millones FOB.

Al 24 de junio del presente año, el valor de la tasa de cambio nominal llegó a \$4.143,72, con lo cual el peso colombiano presentó una apreciación anual de 0,6% respecto al dólar.

Cuadro 8.1

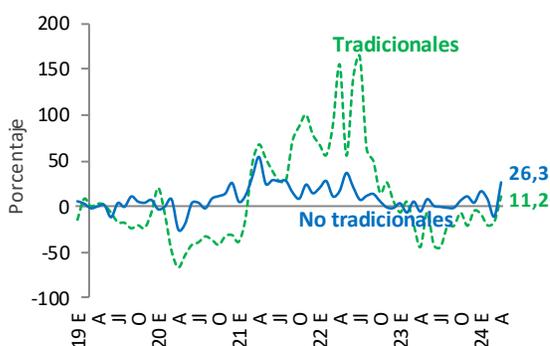
### Exportaciones – Resumen

	Totales	Tradicionales	No Tradicionales
<b>Valores (mill US\$ FOB)</b>			
abr-24	4.409	2.319	2.090
mar-24	3.831	2.095	1.736
abr-23	3.739	2.084	1.655
<b>Variación % anual</b>			
abr-24	17,9	11,2	26,3
mar-24	-14,2	-16,2	-11,5
abr-23	-31,6	-43,7	-6,1
<b>Variación % año corrido</b>			
abr-24	-2,9	-10,9	8,4
mar-24	-8,9	-16,8	2,6
abr-23	-11,8	-17,9	-1,5

Fuente: DANE, Cálculos DNP-DEE

Gráfica 8.1

### Exportaciones tradicionales y no tradicionales (Crecimiento anual)



Fuente: DANE, Cálculos: DNP-DEE.

## Exportaciones

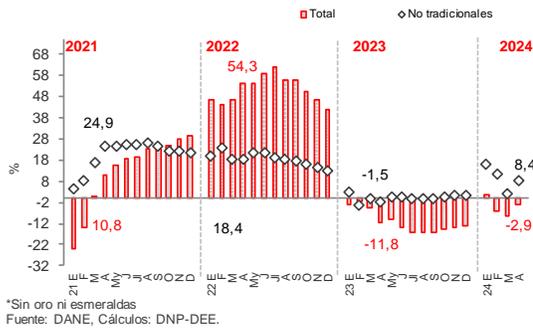
En abril, las exportaciones crecieron 17,9%, rompiendo con la dinámica negativa que traían las exportaciones desde 2023, al presentar el crecimiento más alto en 19 meses. Dado lo anterior, las exportaciones colombianas alcanzaron un valor de USD 4.409 millones FOB en abril, ubicándose un poco por encima del promedio de 2023 (USD 4.129), y superando ampliamente el promedio de 2019 o de 2021.

El crecimiento de abril fue impulsado tanto por las exportaciones tradicionales, con un crecimiento de 11,2%, como de las no tradicionales que mostraron un crecimiento de 26,3%. (Cuadro 8.1 y Gráfica 8.1). Dentro de las tradicionales, el crecimiento se atribuye al crecimiento generalizado de en sus componentes, siendo el carbón el más significativo.

En contraposición al mes de abril, los resultados en lo corrido del año muestran una caída en las exportaciones totales (-2,9%), explicada por los rubros tradicionales, que acumulan una reducción del -10,9%, ya que las no tradicionales si presentan una variación positiva de 8,4%. (Cuadro 8.1 y Gráfica 8.2). La caída en las tradicionales no solo responde a una reducción de las exportaciones de café, carbón y ferroníquel, sino también al comportamiento internacional de los precios de las materias prima, que ha hecho que las exportaciones en dólares pierdan valor. En este sentido, se tiene que las exportaciones tradicionales en volumen muestran un crecimiento año corrido de 11,8%.

Igualmente, por grupos OMC, abril muestra incrementos de las exportaciones en los tres grandes grupos. Así las exportaciones agropecuarias y manufactureras crecieron en 22,8% y 15,3%, mientras que las de combustibles crecieron 12,3%, siendo el grupo de menor crecimiento, pero de mayor contribución dado su peso en la canasta.

**Gráfica 8.2**  
**Exportaciones totales y no tradicionales**  
 (Crecimiento año corrido)



\*Sin oro ni esmeraldas  
 Fuente: DANE, Cálculos: DNP-DEE.

**Cuadro 8.2**  
**Importaciones (CUODE) – Resumen**

	Total	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital
<b>Variación % anual</b>				
abr-24	18,1	28,1	13,6	18,9
mar-24	-18,8	-10,7	-13,9	-31,0
abr-23	-22,7	-15,4	-24,7	-24,0
<b>Variación % año corrido</b>				
abr-24	-4,7	2,7	-7,2	-6,1
mar-24	-11,6	-4,8	-13,8	-13,0
abr-23	-15,6	-4,6	-19,0	-16,8

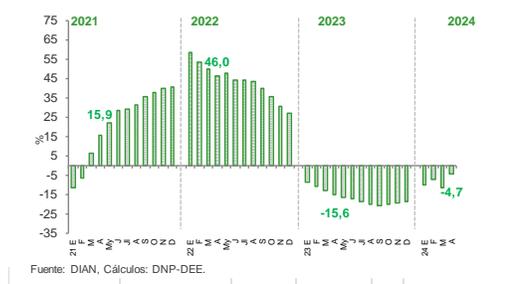
Fuente DIAN, Cálculos: DNP-DEE

**Gráfica 8.3**  
**Importaciones totales**  
 (Crecimiento anual)



Fuente: DIAN, Cálculos: DNP-DEE.

**Gráfica 8.4**  
**Importaciones totales**  
 (Crecimiento año corrido)



Fuente: DIAN, Cálculos: DNP-DEE.

No obstante, en lo corrido del año, el único grupo que muestra una reducción y explica la caída en las exportaciones totales, es el de los combustibles (-10%), ya que en este grupo es donde se registran las exportaciones de petróleo y carbón. Por otro lado, las exportaciones agropecuarias y manufactureras, que es donde se registran las no tradicionales, crecen en 8,8% y 1,1%, respectivamente, donde las legumbres y frutas impulsaron el crecimiento de las exportaciones de alimentos, mientras que las exportaciones de maquinaria y aparatos eléctricos, aceites esenciales y plásticos en formas primarias, fueron los que más contribuyeron al incremento de las exportaciones manufactureras.

Por destinos, en lo corrido del año se presentan incrementos hacia los EE.UU. (3,7%), Panamá (5,2%), China (9,4%) e India (22,2%), así como al grupo de países ALADI (1,3%), cuyo incremento se explica en parte por las exportaciones a Venezuela (36,9%). De manera contraria, las exportaciones a la Unión Europea caen 42,6% y a Chile 22,8%.

## Importaciones

En abril, las importaciones en Colombia crecieron un 18,1%, lo cual las ubica por encima del promedio de los últimos 12 meses. Este resultado se explica por un repunte de las importaciones de bienes intermedios y de capital, que crecieron 13,6% y 18,9%, así como por un aumento 28,1% en las de consumo. Entre los bienes intermedios y de capital se destaca el crecimiento de la importación de este tipo de bienes para la industria, ya que los dirigidos al sector agropecuario presentaron caídas.

Estas dinámicas de crecimiento positivo son opuestas a las caídas que se venían observando entre los bienes intermedios y de capital y de bajo crecimiento entre los bienes de consumo. En este sentido, las variaciones año corrido muestran reducciones tanto en el grupo de bienes intermedios (-7,2%), como en el de bienes de capital (-6,1%) y un crecimiento moderado de 2,7% en las de consumo.

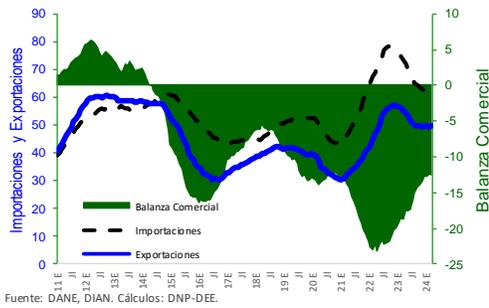
Por grupos OMC, las importaciones de bienes manufactureros representan cerca del 75% de las importaciones totales. En este grupo, las importaciones de abril fueron positivas con una variación de 19,5%, recuperándose de la caída de los meses previos. Pese a lo anterior, la variación año corrido todavía es negativa (-2,4%). Algo similar sucedió con las importaciones de combustibles que venían siendo negativas y también tuvieron un cambio hacia una dinámica positiva, con un incremento de 46,9% en la variación anual, acumulando una caída de 9,4% en lo corrió del año, mientras que las importaciones de bienes agropecuarios y alimentos siguieron cayendo con una variación de -3,0% en abril y de 11,6% en el año corrido.

En cuanto al origen de las importaciones, en lo corrido del año se evidencia una reducción de importaciones desde diversos orígenes como los países ALADI (-15,5%), la Unión Europea (-11,8%) y EE.UU. (-5,9%) y mientras que las importaciones desde China registran un aumento leve de 5,5%. Por otro lado, en abril el repunte en las importaciones se reflejó de manera importante en las importaciones desde EE.UU. que crecieron casi un 30%, al igual que las de México y Ecuador, mientras que las de China alcanzaron un incremento cercano al 20%.

Gráfica 8.5

**Balanza Comercial**

(Miles de Millones de dólares FOB -Año Completo)



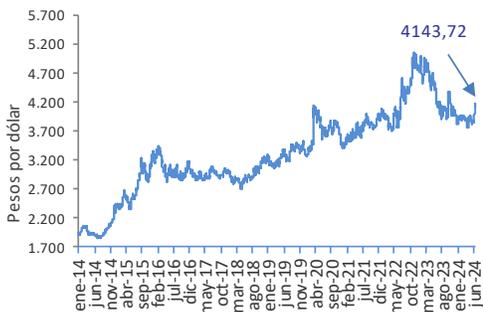
Fuente: DANE, DIAN. Cálculos: DNP-DEE.

**Balanza comercial**

La balanza comercial para lo corrido del 2024 acumula un déficit de USD -3.619,9 millones FOB, siendo menor al obtenido en el mismo periodo en el 2022, cuando fue de USD -3.964,5 millones FOB, alcanzando una reducción total de USD 344,6 millones FOB. Dicha mejora en la situación de déficit se dio por el déficit en las manufactureras, el cual disminuyó de manera significativa (USD 11.122,4 millones), esta reducción en el déficit fue complementada por el superávit de USD 779,1 millones en la balanza de bienes agropecuarios. Sin embargo, los resultados se vieron contrarrestados por la reducción de USD 617,2 millones en el superávit en la balanza de bienes combustibles. (Gráfica 8.5)

Gráfica 8.6

**Tasa representativa del mercado**



Fuente: Banco de la República.

**Tasa de cambio**

Al 24 de junio del presente año, el valor de la tasa de cambio nominal llegó a \$4.143,72, con lo cual el peso colombiano presentó una apreciación anual de 0,6% respecto al dólar. (Gráfica 8.6 y Cuadro 8.3). Con ello, se tiene que nuestro peso se ha depreciado en 8,4% en lo corrido del año, lo cual es cercano a otras monedas en la región, como Brasil (12,8%) y Argentina (12,1%), México (8,9%) y por encima Perú (2,7%) y Chile (4,9%).

En el contexto mundial, otras importantes monedas del mundo se han depreciado con respecto al dólar en lo corrido del año al 23 de junio de 2024. Tal es el caso de la moneda china (0,2%) y la japonesa (0,2%).

Cuadro 8.3

**Variación % de la tasa de cambio con respecto al dólar**

País	Tasa de cambio junio 24 de 2024	Variación porcentual					
		Una semana atrás	Dos semanas atrás	Un mes atrás	Año corrido	Un año atrás	Dos años atrás
Argentina	906,00	0,4	0,8	1,8	12,1	258,1	630,4
Brasil	5,46	1,8	3,4	6,1	12,8	14,2	5,3
Chile	927,92	0,9	1,9	2,6	4,9	15,3	4,7
Colombia	4143,72	-0,2	5,1	8,2	8,4	-0,6	2,9
México	18,40	-0,7	5,0	10,8	8,9	7,2	-8,9
Perú	3,81	0,9	1,5	1,8	2,7	4,9	1,7
China	7,26	1,2	1,4	2,4	0,2	1,2	8,4
India	82,33	0,2	-0,2	-0,7	0,2	0,5	5,3
Japón	144,03	1,3	3,0	2,6	0,2	0,7	5,9
Euro	0,92	0,3	-1,2	-1,6	0,2	0,8	-2,8

Fuentes: Bancos Centrales

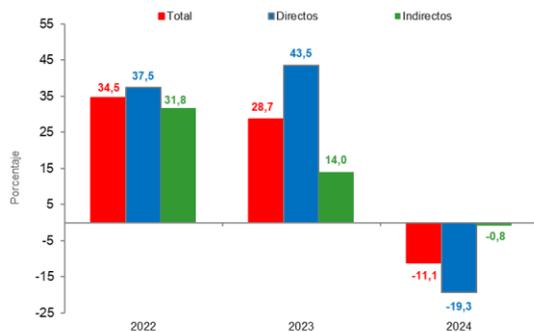
## 9. Recaudo

Entre enero y abril de 2024, el recaudo tributario se situó en \$85.876mm, empezando a mostrar la desaceleración de la economía, al ubicarse por debajo de la meta de recaudo de \$107.3mm, tras presentar un decrecimiento anual nominal de 10,3%. En lo corrido del año, el recaudo por actividad interna se mantiene como protagonista de los resultados, mientras que la actividad externa sigue con la tenencia de cierre de 2023, con variaciones negativas. Por su parte, los impuestos directos, que reflejan el recaudo por la actividad económica de 2023, presentaron una caída nominal anual de 19,3%, mientras que el comportamiento de los indirectos, que está más ligado a la actividad de 2024 presenta una variación negativa de 0,8% nominal anual.

Gráfica 9.1

### Recaudo Impuestos

(Crecimiento año corrido – abril)

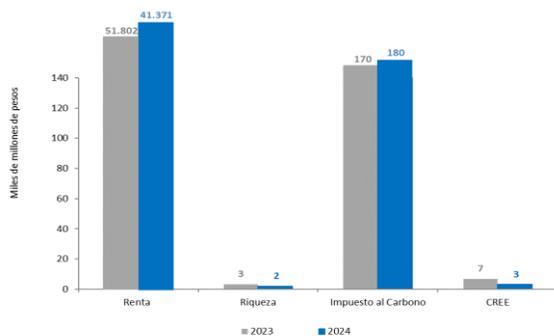


Fuente: DIAN.Cálculos: DNP-DEE.

Gráfica 9.2

### Recaudo Impuestos Directos

(Niveles año corrido – abril)

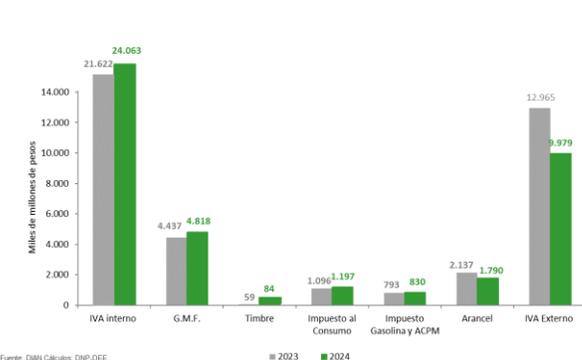


Fuente: DIAN.Cálculos: DNP-DEE.

Gráfica 9.3

### Recaudo Impuestos Indirectos

(Niveles año corrido – abril)



Fuente: DIAN.Cálculos: DNP-DEE.

De acuerdo con las cifras reportadas por la Dian, se estima que el recaudo de impuestos acumulado entre enero y abril de 2024 alcanzó un valor de \$85.876 mm, que corresponde a una disminución de 10,3% nominal respecto al mismo periodo de 2023. Este resultado indica una desaceleración importante de recaudo, pues el mismo se ubicó por debajo de la meta de \$107.3 mm y su variación fue inferior a la del año anterior cuando el incremento fue de 28,6% nominal.

Esta situación es el reflejo de un crecimiento débil en 2023 y comienzos del 2024, producto del ajuste macroeconómico necesario tras los altos crecimientos de 2022. Esto llevó a que entre enero y abril, el recaudo por impuestos directos (ligados esencialmente a la actividad económica del año previo) pasara de crecer 43,5% en 2023, a decrecer un 19,3% en 2024; en tanto que el recaudo por impuestos indirectos (que dependen más de la actividad económica actual) pasó de crecer 14,0% en 2023, a caer un 0,8% en lo corrido de este año, todo en términos nominales (Gráfica 9.1)

Dentro de los impuestos directos (que ocupan el 49,3% del recaudo de la DIAN), el impuesto al carbono fue el único en presentar crecimiento (6,3% anual nominal), mientras que el recaudo por renta, siendo el de mayor peso entre los directos, presentó un decrecimiento de 20,1% con un recaudo de \$41.371mm, entre enero y abril. (Gráfica 9.2). Entre los impuestos indirectos de mayor recaudo, el IVA creció 11,3%, seguido por el Impuesto G.M.F. con una variación de 8,6%, en lo corrido del año. Por su lado, en términos de actividad externa, tanto el IVA externo, como los Aranceles tuvieron decrecimientos de 23,0% y 16,3% nominal respectivamente (Gráfica 9.3).

A este bajo recaudo asociado a la actividad económica, se sumó la derogación por parte de la Corte Constitucional de la norma que impedía la deducción de las regalías de la base gravable del impuesto a la renta de las empresas extractivas y al no cumplimiento de la meta de recaudo por arbitramento de litigio tributarios.

Todo lo anterior restringió la posibilidad de cumplir con la proyección de ingresos presupuestada para el Gobierno Nacional Central (GNC), lo que conllevó a que el 10 de junio se anunciara un recorte presupuestal global de \$20 billones, que afectará tanto los gastos de funcionamiento como de inversión. Al respecto, cada entidad deberá proponer los renglones que ajustará para cumplir el recorte, reduciendo en principio un 5,6 % de su presupuesto.

## 10. Economía internacional

En el primer trimestre de 2024, la economía mundial mostró un crecimiento moderado, que fue impulsado principalmente por las economías en desarrollo, como las economías del sur y sudeste asiático que crecieron por encima de 4,0%. Mientras que las economías avanzadas tuvieron un crecimiento más modesto, como el caso del grupo de países del G7 que creció apenas 1,6% en el primer trimestre del año. Aunque esta es una buena noticia, la economía mundial también enfrentó desafíos, los conflictos geopolíticos, el cambio climático y letargo de la producción de commodities han evitado que la inflación disminuya de manera más pronunciada y se puedan rebajar las tasas de interés para incentivar la inversión.

A pesar de que se espera un crecimiento moderado, sí hay una ligera mejoría en las perspectivas de crecimiento para este año. El FMI, el Banco Mundial y la OCDE han aumentado alrededor de 0,2 p.p. sus proyecciones de crecimiento en sus más recientes informes de seguimiento de la economía mundial. Según el FMI, la economía mundial crecerá 3,2 este año y 3,2 en 2025. De manera más detallada, el mismo instituto proyecta para 2024 un crecimiento de 4,2% para las economías en desarrollo y de 1,7% para las economías avanzadas. De estas últimas, se destaca el buen comportamiento de la economía estadounidense que tuvo una revisión al alza de su proyección de 0.6 p.p. y se ubica en 2,7%.

A pesar de que ha venido disminuyendo desde su pico en 2022, la inflación mundial sigue siendo una preocupación significativa, las proyecciones del FMI la sitúan en un 5,9% para 2024 y que siga descendiendo hasta 4,5% en 2025. Las economías en desarrollo enfrentan una inflación más alta, con una tasa de 8,3%, mientras que las avanzadas mantienen una inflación relativamente baja de 2,6%.

### Crecimiento mundial

Cuadro 10.1 Crecimiento económico mundial anual (PIB real)\*

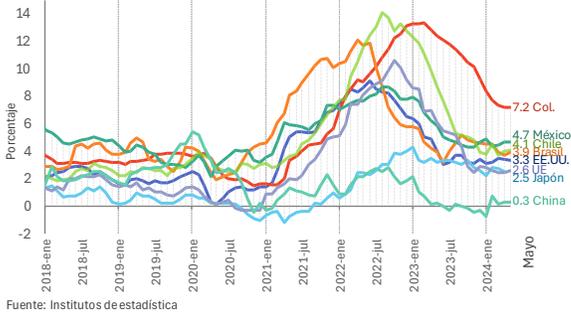
	2022	2023	2023				2024	2024	2025
	(pre)	(pre)	T1	T2	T3	T4	T1	(poy)	(poy)
<b>Mundo</b>	3.5	3.2						▲ 3.2	▲ 3.2
<b>Estados Unidos</b>	1.9	2.5	1.7	2.4	2.9	3.1	2.9	▲ 2.7	▲ 1.9
<b>Zona Euro</b>	3.4	0.4	1.3	0.6	0.2	0.2	0.4	▼ 0.8	▼ 1.5
Alemania	1.8	-0.3	0.1	0.2	-0.1	-0.2	-0.2	▼ 0.2	▼ 1.3
Francia	2.5	0.9	1.0	1.4	0.9	1.2	1.3	▼ 0.7	▼ 1.4
Italia	4.0	0.9	2.2	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	▼ 0.7
España	5.8	2.5	4.0	2.0	1.9	2.1	2.4	▲ 1.9	▲ 2.1
<b>Reino Unido</b>	4.3	0.1	0.3	0.2	0.2	-0.2	0.2	▼ 0.5	▼ 1.5
<b>Japón</b>	1.0	1.9	2.4	2.2	1.5	1.2	-0.3	0.9	▲ 1.0
<b>Economías Asiáticas Emergentes</b>	4.4	5.6						5.2	▲ 4.9
China	3.0	5.2	4.5	6.3	4.9	5.2	5.3	4.6	4.1
India	7.0	7.8	6.3	7.7	7.8	8.8		▲ 6.8	6.5
<b>Latinoamérica y el Caribe</b>	4.2	2.3						▲ 2.0	2.5
Brasil	3.0	2.9	3.7	3.4	2.4	2.2	1.7	▲ 2.2	▲ 2.1
México	3.9	3.2	3.6	3.5	3.4	2.3	1.9	▼ 2.4	▼ 1.4
Chile	2.1	0.2	0.0	-0.3	0.7	0.8	2.0	▲ 2.0	▲ 2.5
Venezuela	8.0	4.0						▼ 4.0	▲ 3.0
Ecuador	6.2	2.3	1.0	3.3	0.4			▼ 0.1	▼ 0.8
Perú	2.7	-0.6	-0.4	-0.5	-1.0	-0.4	1.4	▼ 2.5	▼ 2.7
Argentina	5.0	-1.6	0.8	-3.7	-1.5	-1.8		▼ -2.8	▲ 5.0
Colombia*	7.3	0.6	2.6	0.3	-0.7	0.4	0.9	▼ 1.1	▼ 2.5

(proy): proyectado - (En cursiva y negrita): revisión - (La flecha indica si hubo aumento o disminución frente a la proyección anterior)

\*Todos los datos trimestrales con ajuste estacional incluido Colombia

Fuente: datos anuales: WEO-FMI. Trimestrales: OCDE para países miembro e Institutos de Estadística para países no pertenecientes

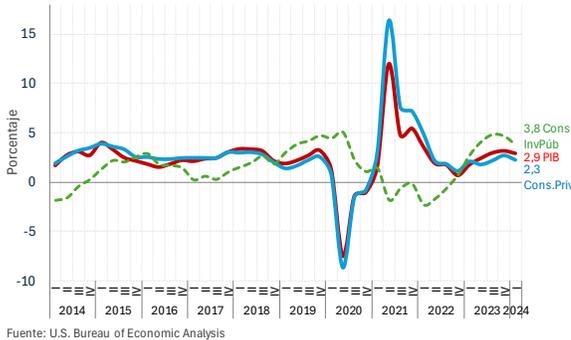
Gráfica 10.1  
Inflación anual



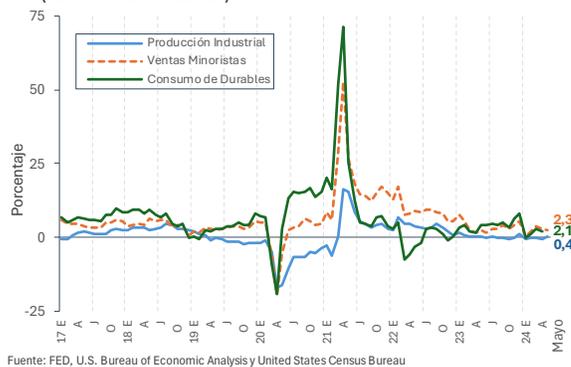
Gráfica 10.2  
Precio internacional del petróleo (WTI)



Gráfica 10.3  
PIB de Estados Unidos



Gráfica 10.4  
Indicadores de producción y consumo de EE.UU.  
(Crecimiento anual)



## Aspectos generales

La economía mundial mostró un crecimiento económico sólido en el primer trimestre de este año. Esto ha provocado una mejora en las proyecciones para este 2024. Según los últimos informes de organismos multilaterales especializados, este es el reflejo del buen comportamiento de las economías asiáticas emergentes más grandes (India, Indonesia y China) y de la economía estadounidense. Particularmente, esta última tuvo un comportamiento muy sólido, por encima de las expectativas de crecimiento para fin de año. Sin embargo, las preocupaciones y los riesgos siguen estando vigentes: conflictos geopolíticos y daños causados por el cambio climático son los riesgos más apremiantes, cuya consecuencia más inmediata es la inflación. Según el Cuadro 10.1, **el FMI proyecta que este año el crecimiento mundial será de 3,2%** (3,1% según la OCDE), esto es un aumento de 0.1 p.p. frente al anterior pronóstico **y se mantendrá en la misma dinámica en 2025, donde se espera que alcance el mismo crecimiento de 3,2%** (3,2% según la OCDE).

Como se dijo antes, **las economías asiáticas dieron un gran impulso a la actividad económica mundial** en el primer trimestre de 2024. Los flujos comerciales de Asia con el resto del mundo continúan recuperándose, especialmente fortalecidos por unas mejores relaciones con economías clave como Brasil, Rusia y Turquía. Sin embargo, en el caso de China existe un riesgo latente en relación con los bloqueos comerciales por parte de EE.UU. y Europa hacia sus exportaciones. En abril, **el FMI mantuvo su proyección de crecimiento de 5,2% para las economías asiáticas emergentes para 2024 y una ligera desaceleración en el 2025, ubicando la proyección en 4,9%**. Estas proyecciones están en línea con las últimas estimaciones de la OCDE para India, Indonesia y China, cuyos crecimientos para 2024 se estiman en 6,6%, 5,1% y 4,9%, respectivamente.

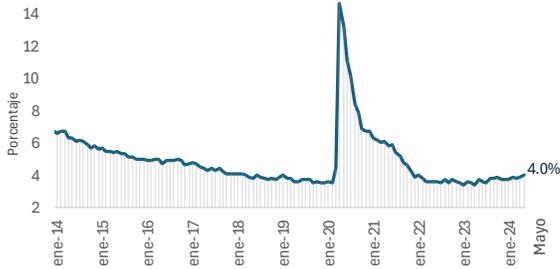
La situación, en términos inflacionarios, es hoy mucho menos preocupante que hace un año. Como se observa en la Gráfica 10.1, **la inflación alcanzó un pico superior a principios del año pasado**. Según los analistas, se espera que durante el 2024 los precios continúen cayendo, pero que sólo hasta 2025 las tasas de inflación vuelvan a estar dentro de los rangos de política de los bancos centrales. **Según el FMI, se espera que la inflación mundial para este año alcance el 5,9% y que para 2025 baje a 4,5%**. El incremento en los precios será mayor en las economías emergentes y en desarrollo, para las que se espera una inflación en 2024 de 8,3%, frente al 2,6% que se proyecta para las economías avanzadas.

El comportamiento inflacionario de los últimos años se relaciona con los precios de los alimentos y de los bienes energéticos, principalmente. Si bien, desde mediados de 2022 han empezado a ceder (Gráfica 10.2), los riesgos geopolíticos y los compromisos de transición energética pueden inducir choques alcistas imprevistos. De hecho, las tensiones bélicas en el mar rojo, en Palestina y Ucrania, mantienen las alertas encendidas. Por tal motivo, es fundamental que la política monetaria esté coordinada con las medidas fiscales y de reactivación productiva, para que no se afecte el empleo ni el poder adquisitivo de los hogares.

## Europa

El crecimiento del PIB en la zona euro se proyecta débil para 2024, con un 0,8%, el cual subiría a 1,9 % en 2025, impulsado por una recuperación de la demanda interna. El consumo privado se verá apoyado por aumentos salariales en un mercado laboral ajustado y el aumento de los ingresos

Gráfica 10.5  
Tasa de desempleo de Estados Unidos



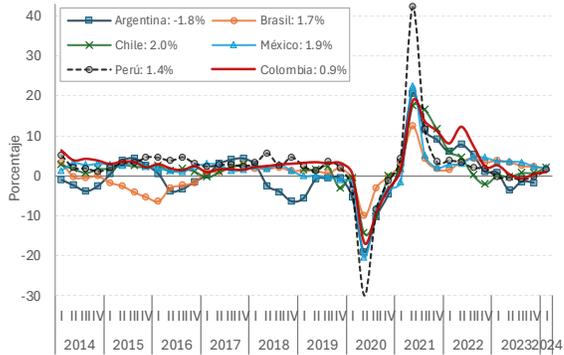
Fuente: Bureau of Labor Statistics

reales a medida que la inflación disminuya. Los gobiernos nacionales y las autoridades económicas de la Unión Europea están abocados al fortalecimiento de la inversión y el mercado laboral. Sin embargo, la incertidumbre por los conflictos geopolíticos en Ucrania y Palestina y por la lucha comercial con China. **Según el FMI, se espera que el crecimiento de la economía de la Zona Euro sea de 0,8% este año y se acelere significativamente en 2025, hasta ubicarse en 1,5%.**

### Estados Unidos

Como ya se ha mencionado, la economía de Estados Unidos mostró un comportamiento muy sólido a principio de este año. El crecimiento del PIB se mantuvo respaldado por el gasto de los hogares y las buenas condiciones del mercado laboral, que sigue generando nuevos puestos de empleo, a pesar de que el desempleo ha aumentado ligeramente. Esto se ha traducido en un crecimiento sostenido del consumo privado y de las ventas minoristas, como lo muestran las Gráficas 10.3 y 10.4.

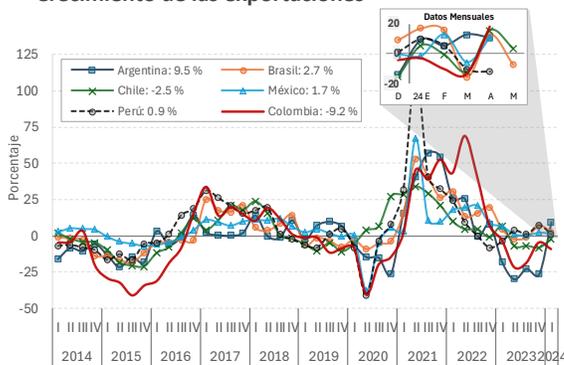
Gráfica 10.6  
PIB de países Latinoamericanos



Fuente: Institutos de estadística

En línea con lo anterior está la producción industrial y el consumo de bienes durables, que en Estados Unidos han sido elementos clave en el comportamiento económico del país. En el primer trimestre del año, la mayoría de los indicadores de producción, consumo e inversión se ubicaron en terreno positivo con comportamientos que se mantienen sólidos desde 2023. Esto sugiere una buena actividad económica en sectores como la manufactura y la construcción (Gráficos 10.4 y 10.5). En abril el FMI mejoró en 0,6 p.p. su proyección de crecimiento para la economía estadounidense para 2024, ubicándola en 2,7%. Para 2025 la proyección quedó en 1,9%. Estas proyecciones coinciden exactamente con las proyecciones de la OCDE y el Banco Mundial.

Gráfica 10.7  
Crecimiento de las exportaciones



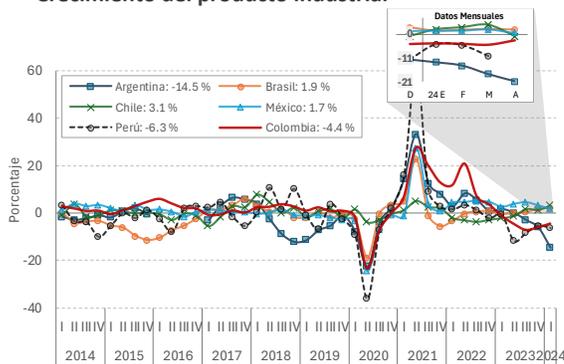
Fuente: Institutos de estadística. Resaltado: crecimiento frente al mismo período del año anterior

La fortaleza en este mercado junto con el comportamiento de la inflación, llevaron a que la Fed dejara las tasas inalteradas en su última reunión, con la perspectiva de que solo hará un recorte en lo que queda de 2024.

### América Latina

**América Latina** enfrenta un escenario macroeconómico complejo, caracterizado por una etapa de bajo crecimiento económico (Gráfica 10.6). En este primer trimestre del año, de las economías más grandes, la que más creció fue Chile con 2,0%. Pero eso sí, todas las economías señaladas presentan crecimientos positivos, lo que se traduce en una mejora de las expectativas para el crecimiento de toda la región. **El FMI mejoró ligeramente su proyección en 0,1 p.p. para 2024, dejándola en 2,0%. Para 2025 mantuvo su proyección en 2,5%.**

Gráfica 10.8  
Crecimiento del producto industrial



Fuente: Institutos de estadística. Resaltado: crecimiento frente al mismo mes del año anterior

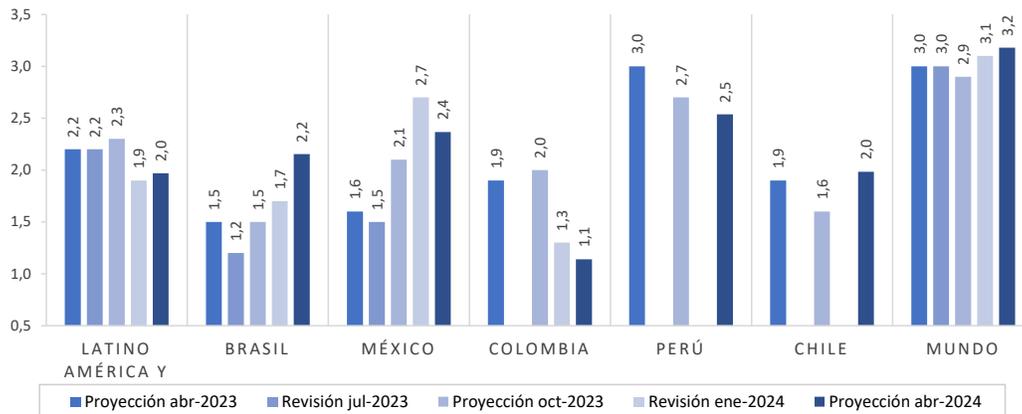
La **producción industrial** en la región se ve afectada por el complejo escenario económico de bajo crecimiento, lo que genera desafíos en la creación de empleo y la inversión (Gráfica 10.8). A la par, las **exportaciones** enfrentan un entorno global marcado por una desaceleración en el comercio mundial. Si a este panorama se suma la alta deuda pública que tienen los países de la región, son claras las limitaciones y los cuellos de botella a los que se enfrentan los gobiernos para reactivar sus economías.

El comportamiento de las economías del bloque latinoamericano todavía es muy heterogéneo. México y Brasil han ganado impulso en medio de la adversidad que significa el contexto internacional, mientras que para Chile, Argentina, Perú y Colombia ha sido más difícil encontrar caminos de transformación productiva.

## 11. Proyecciones de crecimiento, inflación y desempleo

En su última revisión (abril 2024), el FMI aumentó a 3,2% el pronóstico de crecimiento para la economía mundial para 2024. Para América Latina, la entidad revisó al alza la proyección en 0,1 p.p., de 1,9% a 2,0%. Para México, la proyección bajó en 0,3 p.p., de 2,7% a 2,4%, mientras que para Brasil, la proyección siguió aumentando, esta vez en 0,5 p.p., de 1,7% a 2,2%. Para Chile también hubo un aumento significativo de la proyección en 0,4 p.p. Mientras que para Colombia y Perú, hubo revisiones a la baja.

Gráfica 11.1  
Evolución de las proyecciones del FMI para el PIB 2024



Cuadro 11.1  
Proyección de crecimiento económico 2024 (%)

	2024
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>1,7</b>
Agropecuario	5,2
Minería	-1,0
Industria manufacturera	-1,7
Electricidad, gas y agua	3,9
Construcción	1,3
Comercio y transporte	1,0
Información y comunicaciones	-1,3
Actividades financieras y de seguros	0,1
Actividades inmobiliarias	2,1
Actividades profesionales y otros	0,1
Administración pública y otros	3,2
Actividades de recreación y otras	6,5

Fuente: DNP-DEE

Cuadro 11.2  
Proyección de crecimiento económico 2024 (%)

	2024
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>1,7</b>
Consumo Total	0,9
Privado	1,0
Público	0,7
Inversión	2,8
Demanda interna	1,2
Exportaciones	1,1

Importaciones -1,9

Fuente: DNP-DEE

### Proyecciones de crecimiento para Colombia

Para 2024, el Marco Fiscal de Mediano plazo prevé un crecimiento económico de 1,7%, sustentado en una demanda interna más alta impulsada por menores tasas de interés, dada una inflación a la baja y una menor percepción de riesgo.

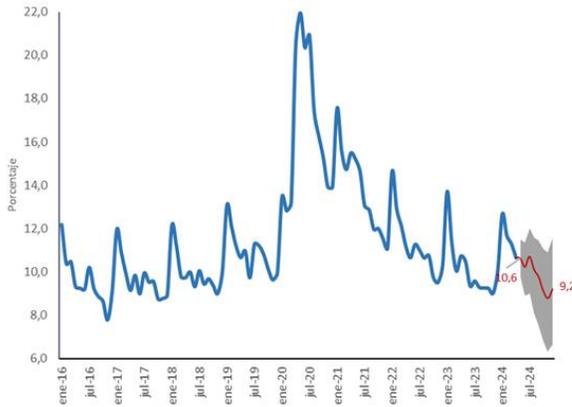
Por sectores, el crecimiento estará impulsado por las actividades artísticas, culturales y de recreación con un crecimiento de 6,5%, seguidas por el sector agropecuario (5,2%). La administración pública, defensa, educación y salud, jugará un rol importante con un incremento de 3,2% y el sector de comercio, transporte, alojamiento y comidas pasará a números positivos con una variación de 1,0%. (Cuadro 11.1).

Por su parte, la industria avanzará hacia números menos negativos, con una reducción de 1,7%, después de haber caído 3,6% el año anterior, pero seguirá siendo el renglón menos dinámico de la economía.

Por el lado de la demanda, el principal motor será la demanda interna, s con un crecimiento de 1,2% sustentado en una recuperación de la inversión, que tendrá un incremento de 2,8%. Así mismo, las exportaciones también cerrarán el año en terreno positivo, con un aumento de 1,1%, jalonadas especialmente por las no tradicionales.

## Otras proyecciones: Inflación y desempleo

Gráfica 11.3  
Proyección de la tasa de desempleo



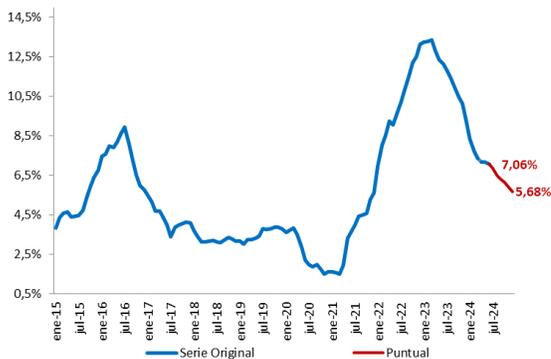
Fuente: Cálculos DNP-DEE

### Desempleo

Según la Dirección de Estudios Económicos del DNP, se espera que en mayo la tasa de desempleo alcance un valor cercano al 10,6%.

Con base en la historia de la tasa de desempleo en Colombia (GEIH marco 2018), registrada entre enero de 2001 y abril de 2024, se estimaron dos<sup>3</sup> modelos univariantes con el objetivo de pronosticar su trayectoria. La gráfica 11.3 presenta la combinación de estos pronósticos.

Gráfica 11.4  
Proyecciones de inflación



Fuente: Cálculos DNP-DEE

### Inflación

Para junio, la Dirección de Estudios Económicos estima un crecimiento de 0,21% con respecto a mayo de 2024 y de 7,06% con respecto a junio de 2023.

Con base en la canasta del IPC observada entre enero de 2003 y mayo de 2024 se estimaron dos<sup>4</sup> modelos univariantes para la trayectoria de la inflación a lo largo de 2024. Por lo cual, combinando las predicciones de los modelos, se presenta la trayectoria estimada para la variable en lo restante del año (Gráfica 11.4).

<sup>3</sup> Un modelo ARIMA y un método de suavizamiento exponencial.

<sup>4</sup> Un modelo ARIMA y un método de suavizamiento exponencial.

