



**Hacienda**

# Coyuntura económica y perspectivas de Colombia

**Ricardo Bonilla**

**Ministro de Hacienda y Crédito Público**

**Julio 2023**

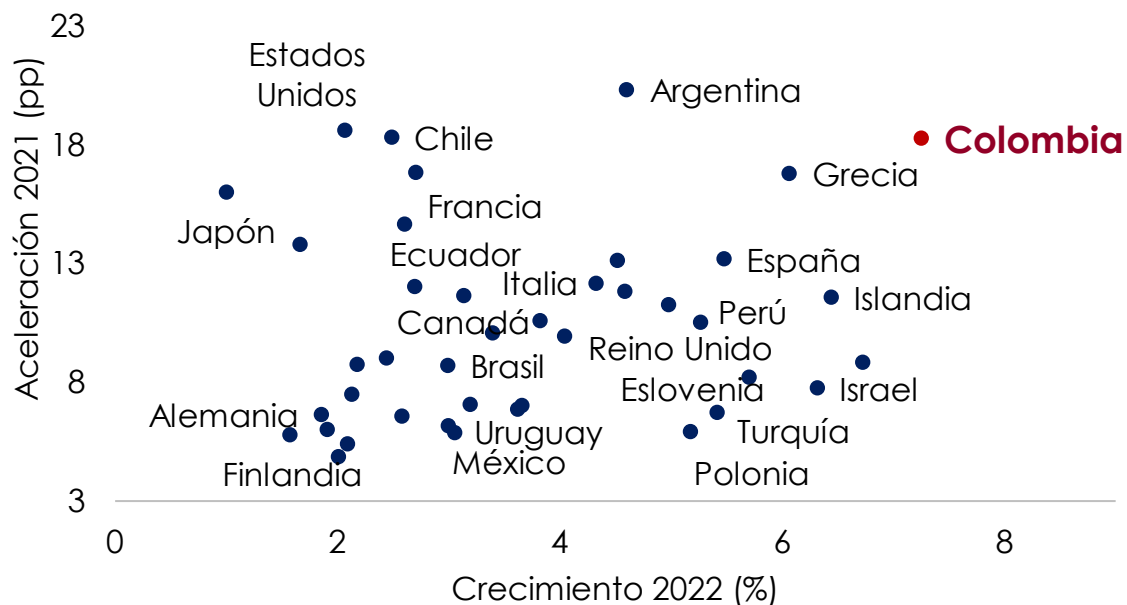


1.

# Contexto macroeconómico

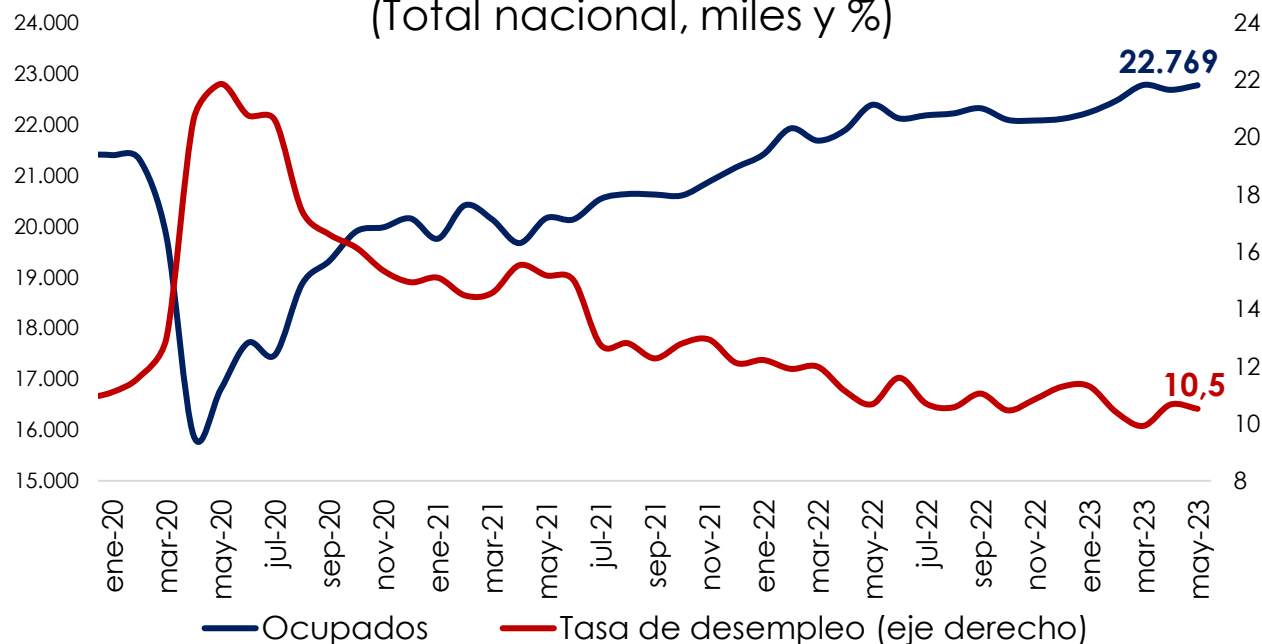
# La economía colombiana se mantuvo fuerte en 2022, contribuyendo a la plena recuperación del mercado laboral

## Crecimiento de 2022 y aceleración económica de 2021



**El desempeño económico de Colombia en 2022 ha superado al de sus pares.**

## Tasa de desempleo (Total nacional, miles y %)

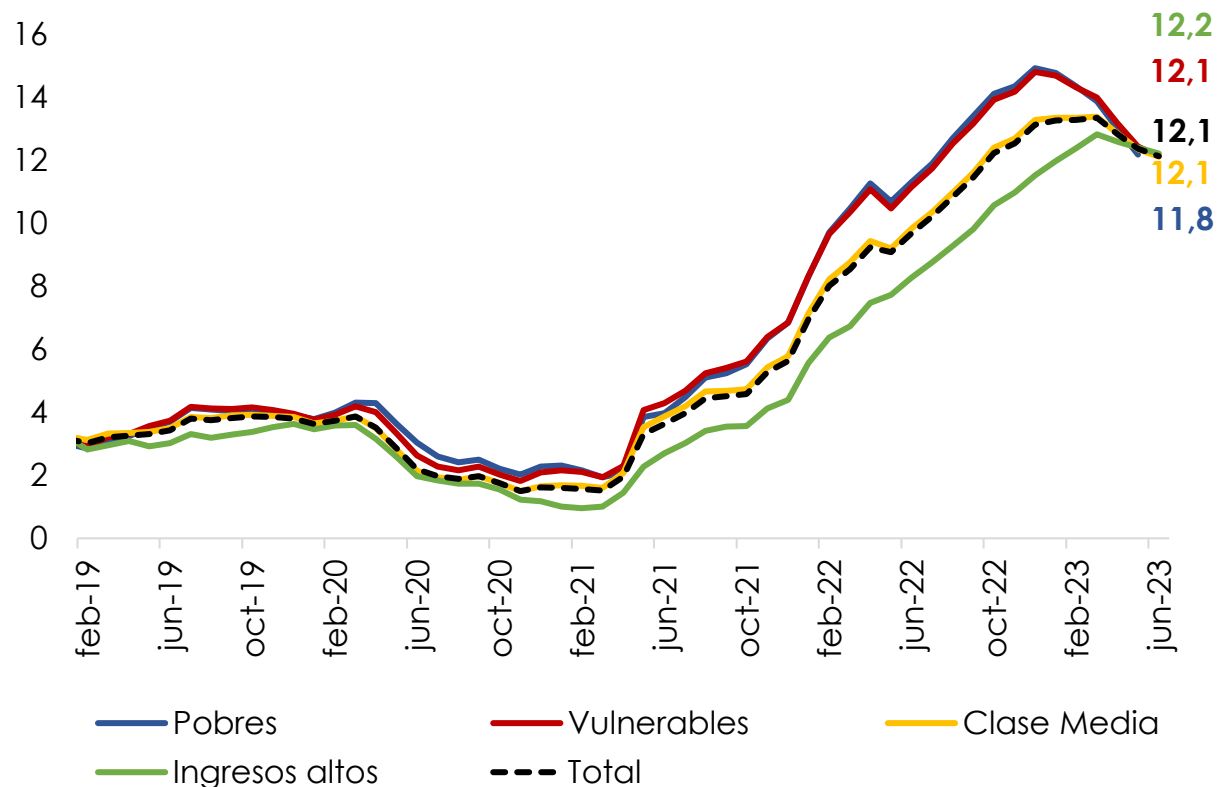


**En lo corrido de 2023\*, la tasa de desempleo se ubica en 10,6%**, 1,0pp por debajo de la observada en el mismo período de 2022 (11,6%). Asimismo, en comparación con el mismo período, **la población ocupada ha registrado un crecimiento de 3,3%**, 1,4pp superior al registrado en la misma ventana de tiempo entre 2002-2019 (1,9%).

- La **creación de empleo** se ha concentrado en los **sectores de alojamiento y restaurantes, industrias manufactureras y actividades profesionales.**

# La inflación ha venido descendiendo desde marzo del 2023

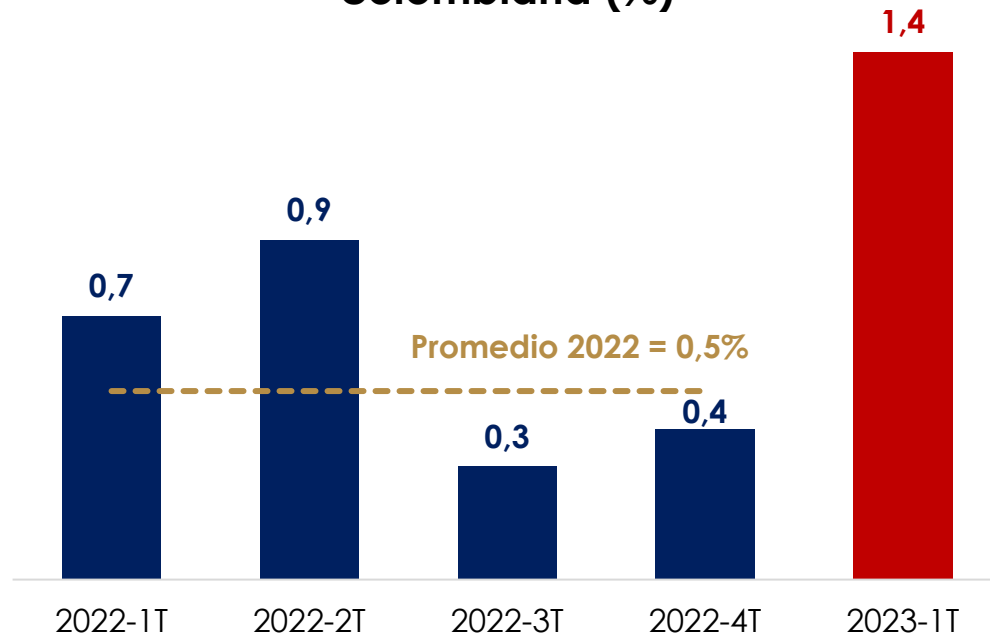
Inflación anual por nivel de ingreso (%)



- **La inflación de alimentos ha registrado una reducción sostenida en lo corrido del año.** Entre diciembre de 2022 y junio de 2023, se ha desacelerado en 13,50pps (desde 27,81% hasta 14,31%).
- **El Gobierno Nacional ha adoptado medidas para responder a las presiones inflacionarias:**
  - Medidas y políticas sectoriales dirigidas a la gestión de los precios de los alimentos.
  - Estabilización de precios de la energía.
  - Gradualidad en manejo del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC).
  - Desindexación de bienes y servicios del salario mínimo.

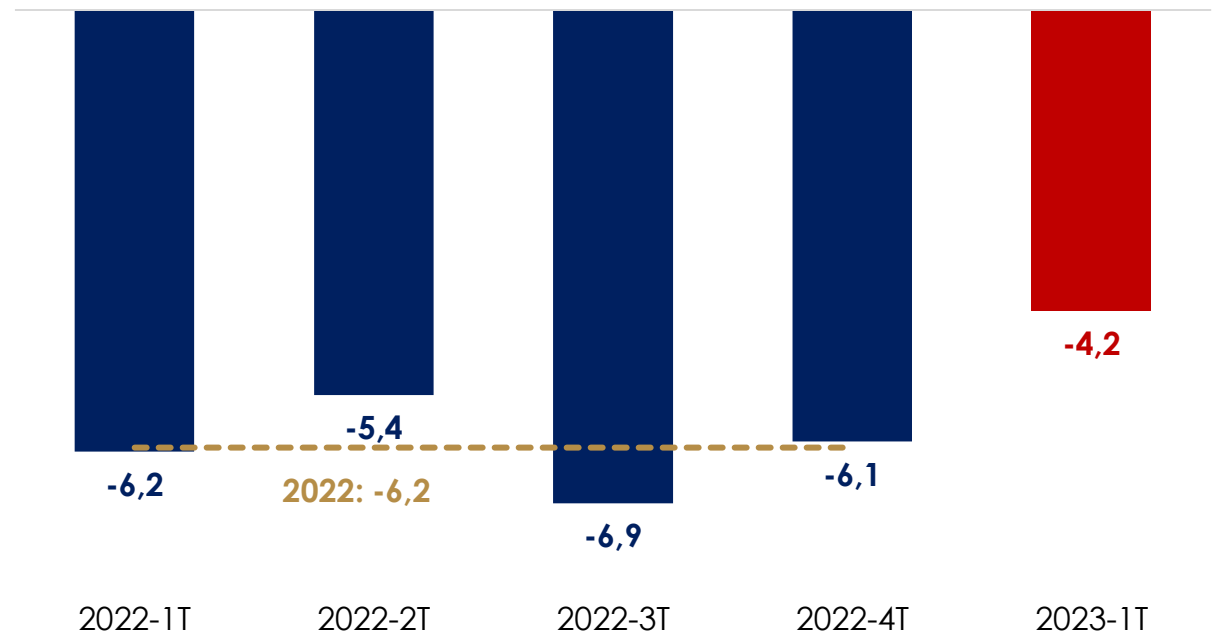
# Los resultados de actividad económica y de balanza de pagos en el primer trimestre del año fueron favorables

## Crecimiento trimestral de la economía colombiana (%)



- El crecimiento trimestral y anual en 2023-1T (1,4% y 3%) fue el cuarto y séptimo mayor, respectivamente, dentro de los países de la OCDE.

## Déficit de cuenta corriente (% del PIB)



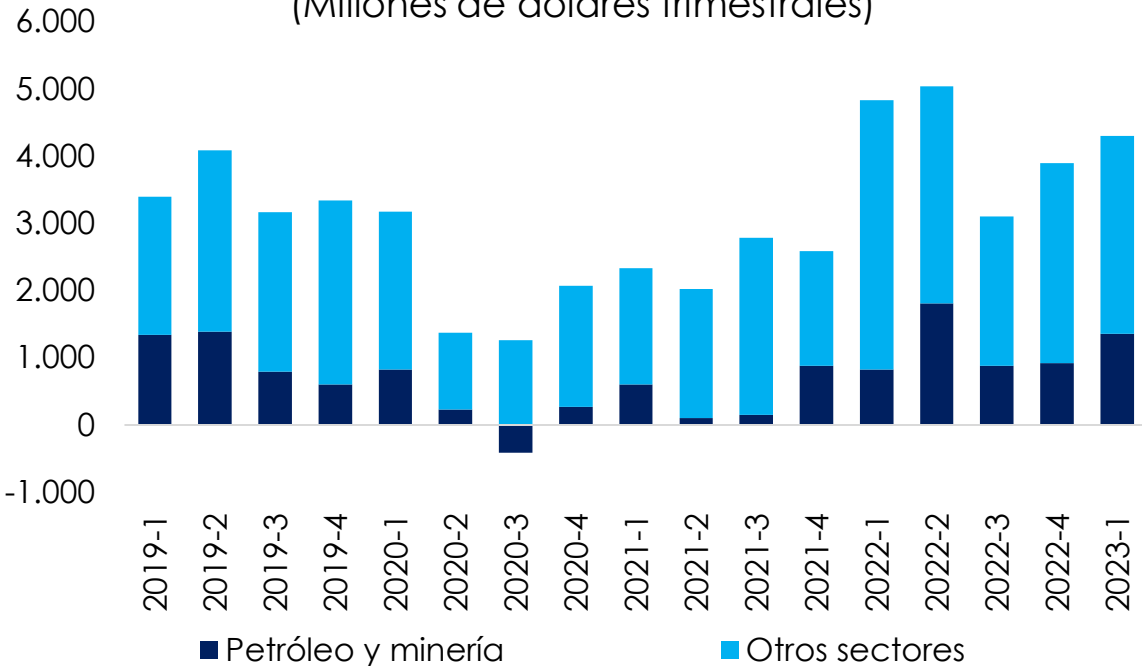
El **déficit de cuenta corriente de 2023-1T se redujo en 1,9pp del PIB** frente al trimestre anterior, por cuenta de una **balanza comercial menos deficitaria**.

En 2023-1T, **las entradas de IED al país aumentaron en 10,5%** frente al trimestre anterior.

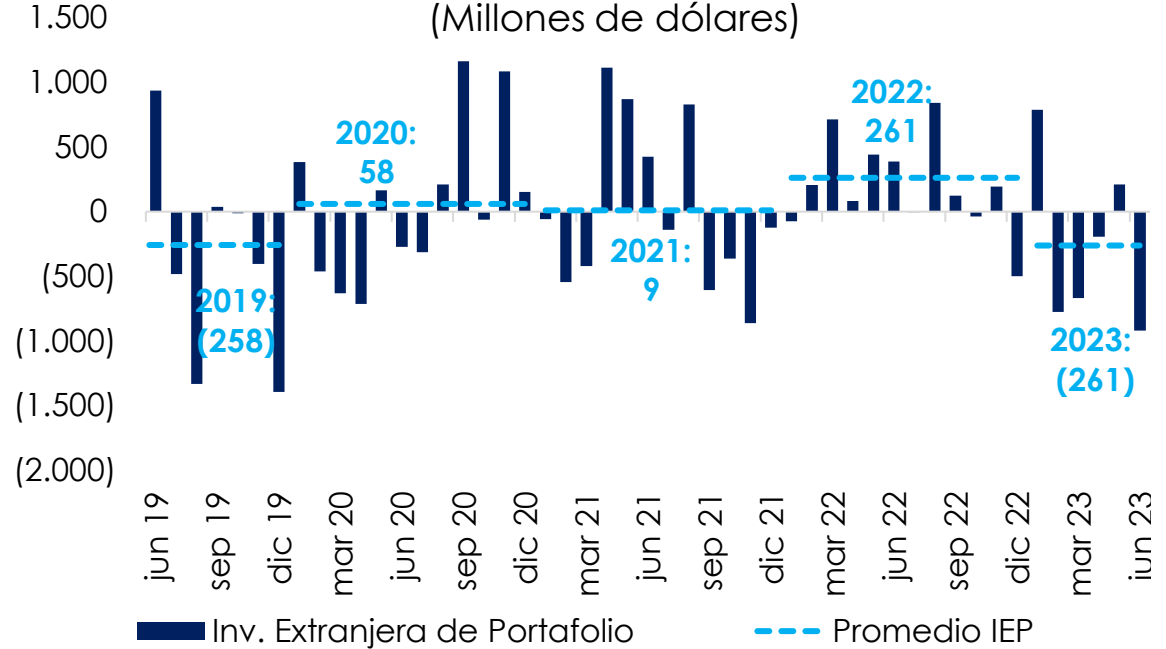
# La Inversión Extranjera Directa (IED) ha mostrado un comportamiento dinámico, y representa la principal fuente de financiamiento del déficit externo

- En lo corrido de 2023 los flujos de IED se han mantenido dinámicos. En el primer trimestre, los flujos de IED hacia sectores diferentes al petrolero y minero alcanzaron niveles superiores a los del segundo semestre de 2022.
- Aunque el stock de IED en Portafolio se mantiene en buenos niveles, desde febrero de 2023 se observaron salidas netas de inversión extranjera de portafolio (IEP) relacionada con toma de utilidades.

**Flujos de Inversión Extranjera Directa**  
(Millones de dólares trimestrales)



**Inversión extranjera de portafolio**  
(Millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

# 2.

## Perspectivas macroeconómicas



# Panorama macroeconómico hacia adelante

En 2023 y 2024, el escenario se caracterizaría por un proceso de ajuste macroeconómico, que se reflejaría en una reducción gradual en la inflación local, una corrección del déficit externo y una desaceleración de la actividad real.



El crecimiento de 1,8% en 2023 mantendría a Colombia como **uno de los líderes en reactivación tras la pandemia**. El crecimiento de 1,5% **en 2024 incorporaría una dinámica trimestral más favorable que en 2023**.



Tras alcanzar un máximo en marzo de 2023, **la inflación local se corregiría gradualmente**, convergiendo al rango meta en 2025.



El déficit de cuenta corriente se corregiría en 2023 y 2024, **en línea con el dinamismo exportador y la corrección de los precios internacionales**.

En el mediano plazo la economía mostraría un comportamiento más balanceado, en línea con la mejora del escenario externo y la implementación de la estrategia de transformación productiva:



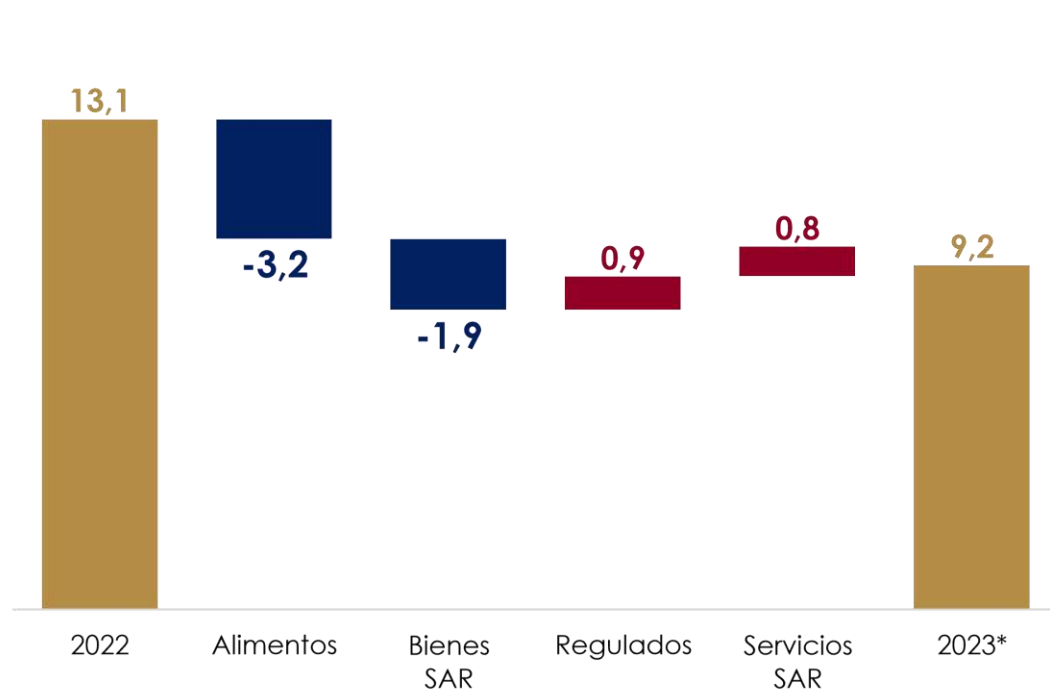
El crecimiento se ubicaría de forma sostenida **por encima del 3% a partir de 2025**.



El déficit en cuenta corriente convergería a **2,5% del PIB en el mediano plazo, favorecido por el dinamismo de las exportaciones no tradicionales**, mostrando una sana financiación concentrada en flujos de IED.

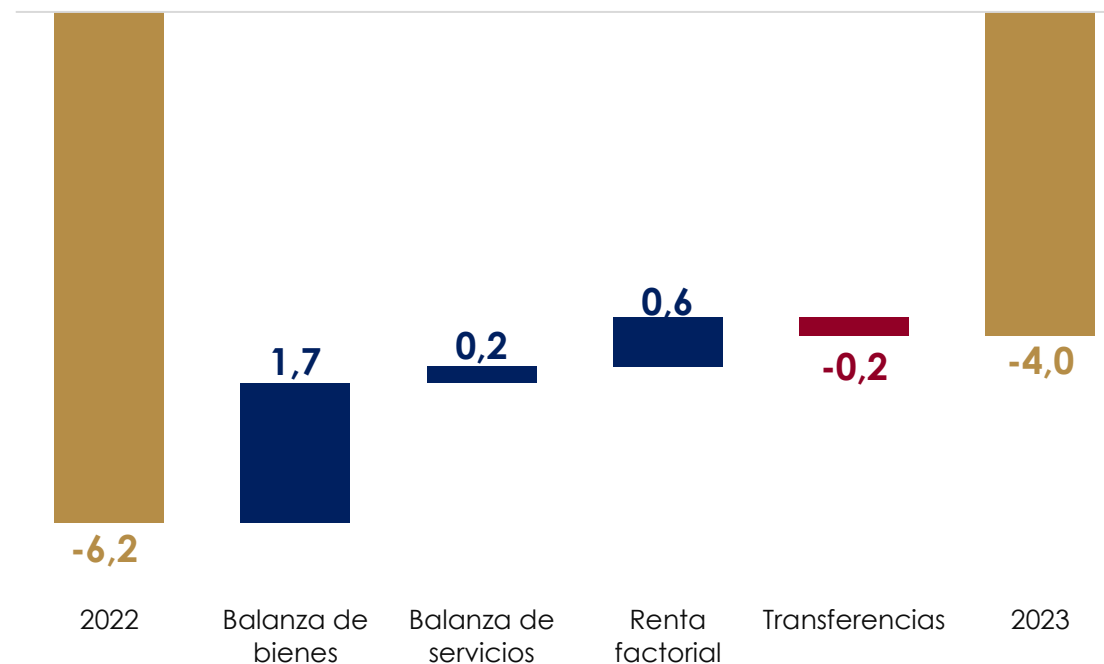
# 2023 será un año de corrección de los desbalances macroeconómicos, reflejado en la reducción de la inflación y el déficit de cuenta corriente

## Contribución a la reducción de la inflación por componente entre 2022 y 2023 (pp)



La inflación se ubicaría dentro del rango meta del Banco de la República a partir de 2025.

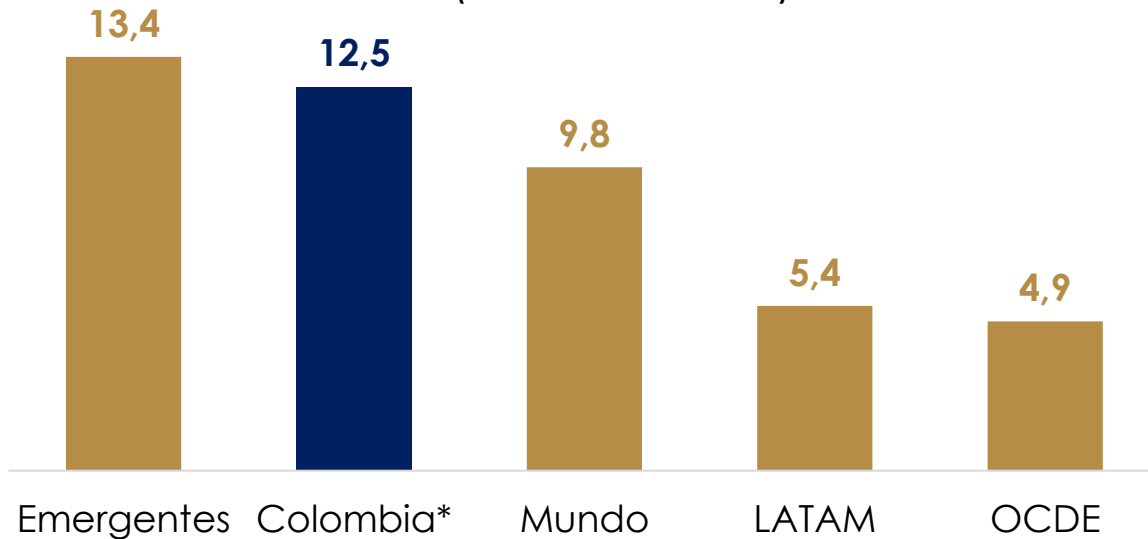
## Corrección del balance de cuenta corriente entre 2022 y 2023 (pp del PIB)



El déficit en cuenta corriente convergería a 2,5% del PIB en el mediano plazo, favorecido por el dinamismo de las exportaciones no tradicionales, mostrando una sana financiación concentrada en flujos de IED.

# Si bien la economía colombiana en 2023 y 2024 se caracterizaría por un proceso de ajuste macroeconómico, a partir de 2024 esta mostraría una recuperación gradual

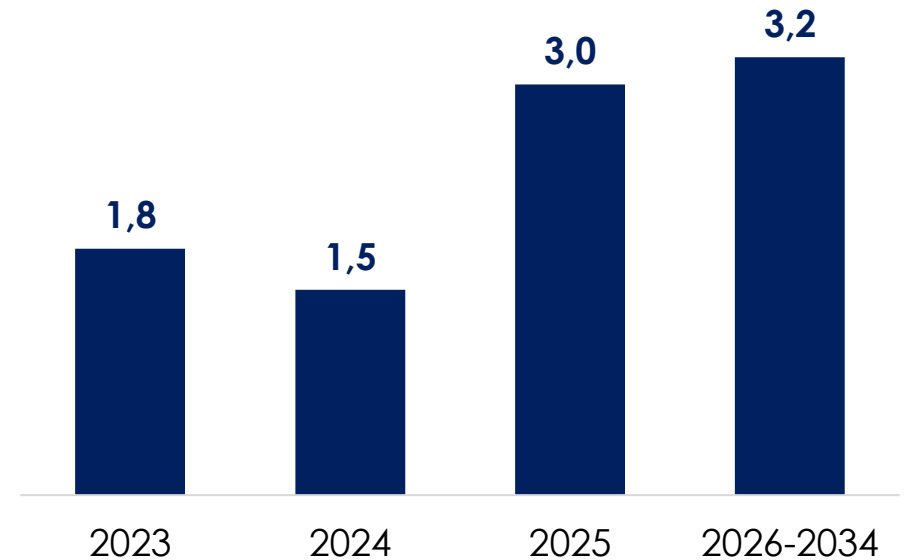
## Crecimiento del PIB por grupos de países (2023 vs 2019, %)



En 2023, la economía colombiana registraría un crecimiento económico de 1,8%, en un contexto de desaceleración del consumo privado compensado por el buen dinamismo de la demanda externa.

A pesar de la desaceleración esperada en 2023, la actividad económica de Colombia, en comparación con los niveles previos a la pandemia, superaría a los grupos de países más relevantes.

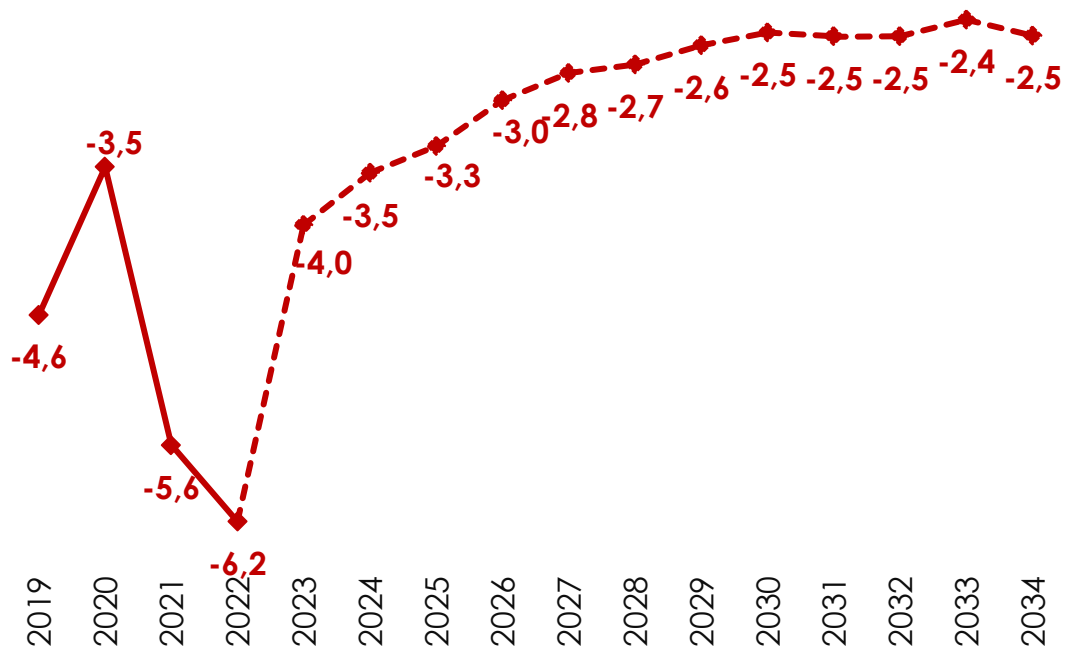
## Crecimiento real de mediano plazo (%)



A partir de 2025, la actividad económica se ubicaría de forma sostenida por encima del 3%, impulsada por la estrategia de transformación productiva, que incluye las políticas de reindustrialización y de transición energética, y una mayor inversión pública (especialmente en infraestructura).

# Hacia el mediano plazo, se espera una corrección en el déficit de cuenta corriente en el marco del proceso de reindustrialización y transición energética

**Balance de cuenta corriente**  
(% del PIB)



Las políticas de reindustrialización y transición energética impulsarían la **corrección del desbalance externo y la diversificación de la canasta exportadora.**



El déficit externo estaría **financiado, principalmente, con flujos de IED.**

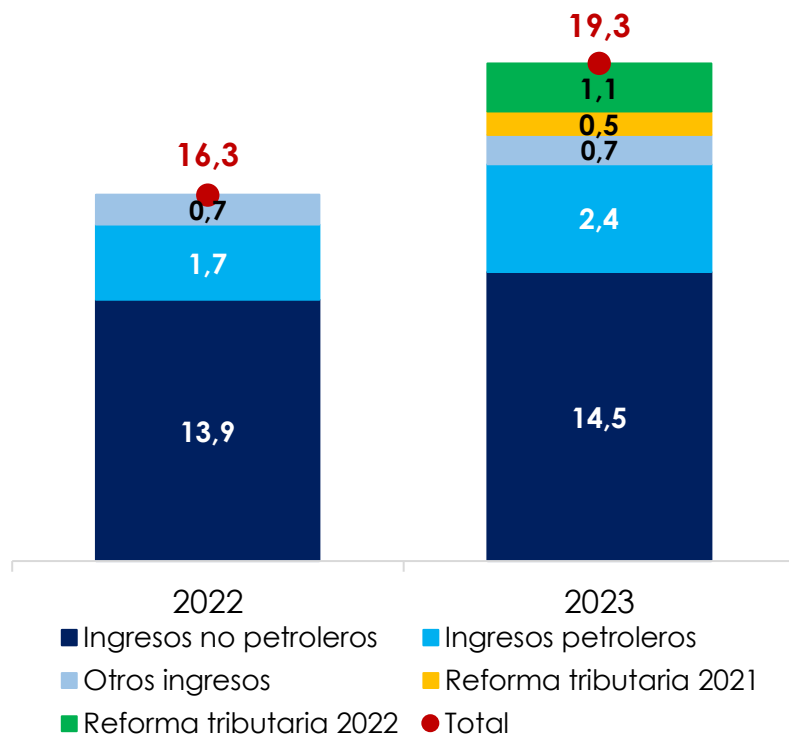
# 2.

## Estrategia fiscal

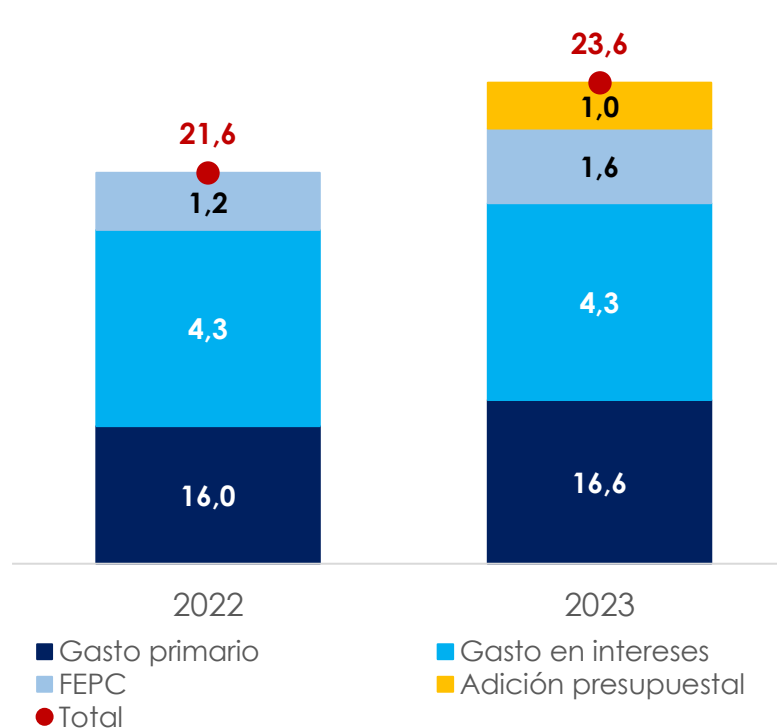
# Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central 2023

La **reducción del déficit fiscal entre 2022 y 2023** se explica por los mayores ingresos tributarios provenientes de las reformas tributarias de 2021 y 2022, mayores ingresos petroleros y no tributarios no petroleros. Esto es parcialmente contrarrestado por un incremento en el gasto primario y el FEPC.

**Descomposición de los ingresos fiscales ajustados 2022-2023**  
(% del PIB)



**Descomposición del gasto fiscal ajustado 2022-2023**  
(% del PIB)

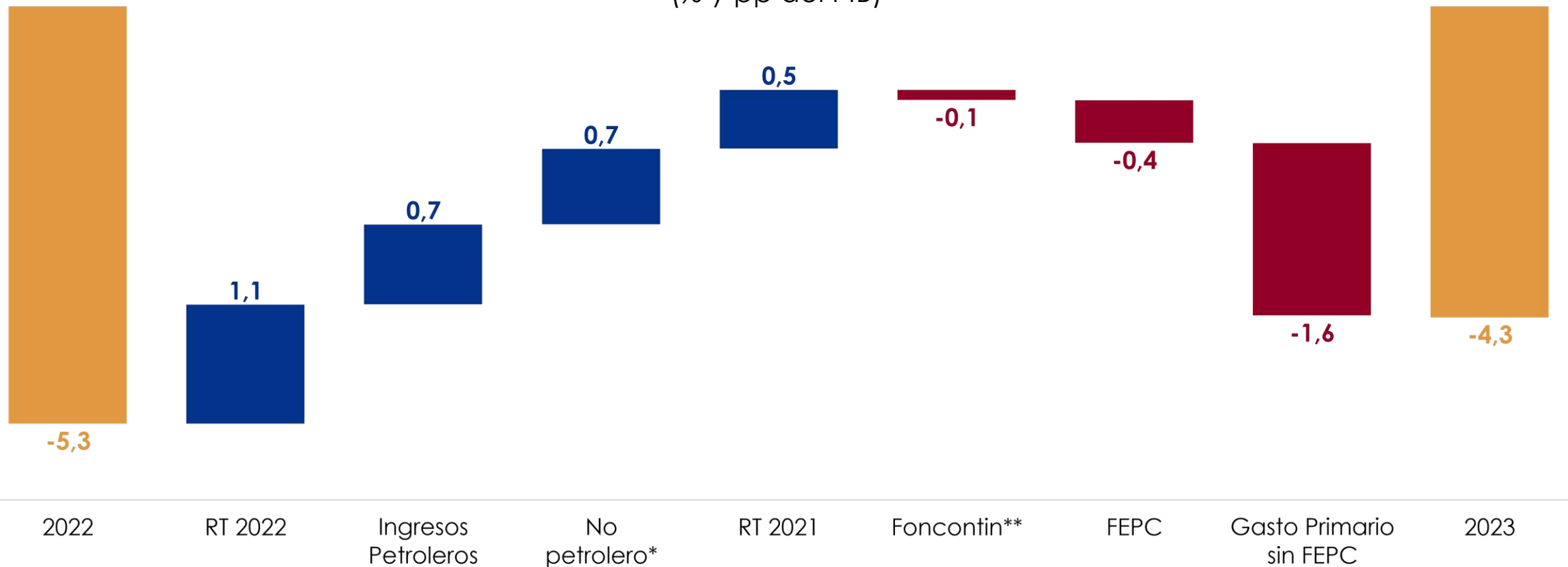


**Descomposición del balance fiscal total ajustado 2022-2023**  
(% del PIB)



# Las reformas tributarias de 2021 y 2022 y los ingresos petroleros impulsarían la reducción del déficit fiscal entre 2022 y 2023

Cambio en el balance fiscal del Gobierno Nacional Central entre 2022 y 2023  
(% y pp del PIB)



\* Explicado por las cuotas y retenciones del impuesto de renta (0,6pp del PIB), la gestión de la DIAN (0,2pp del PIB), IVA (0,2pp) y SIMPLE (0,1pp del PIB), los cuales compensan la disminución de los impuestos externos.

\*\* Corresponde únicamente a la caída de los ingresos netos del Foncontin que disminuye los otros recursos de capital.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**La reforma tributaria permitirá ingresos adicionales por cerca de \$17,5 billones (1,1% del PIB). En el mediano plazo la implementación de medidas asociadas al control de la evasión y elusión tributarias aumentará aún más el recaudo**

<b>Reforma Tributaria</b>				
<b>Categoría</b>	<b>% del PIB</b>			
	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
Personas naturales	0,08	0,31	0,31	0,31
Impuesto al patrimonio	0,11	0,11	0,11	0,11
Personas jurídicas	0,30	0,36	0,40	0,42
Recursos por uso del subsuelo	0,50	0,29	0,25	0,21
Saludables y ambientales	0,00	0,17	0,23	0,23
Otras medidas*	0,11	0,09	0,10	0,10
<b>Total</b>	<b>1,09</b>	<b>1,33</b>	<b>1,40</b>	<b>1,39</b>

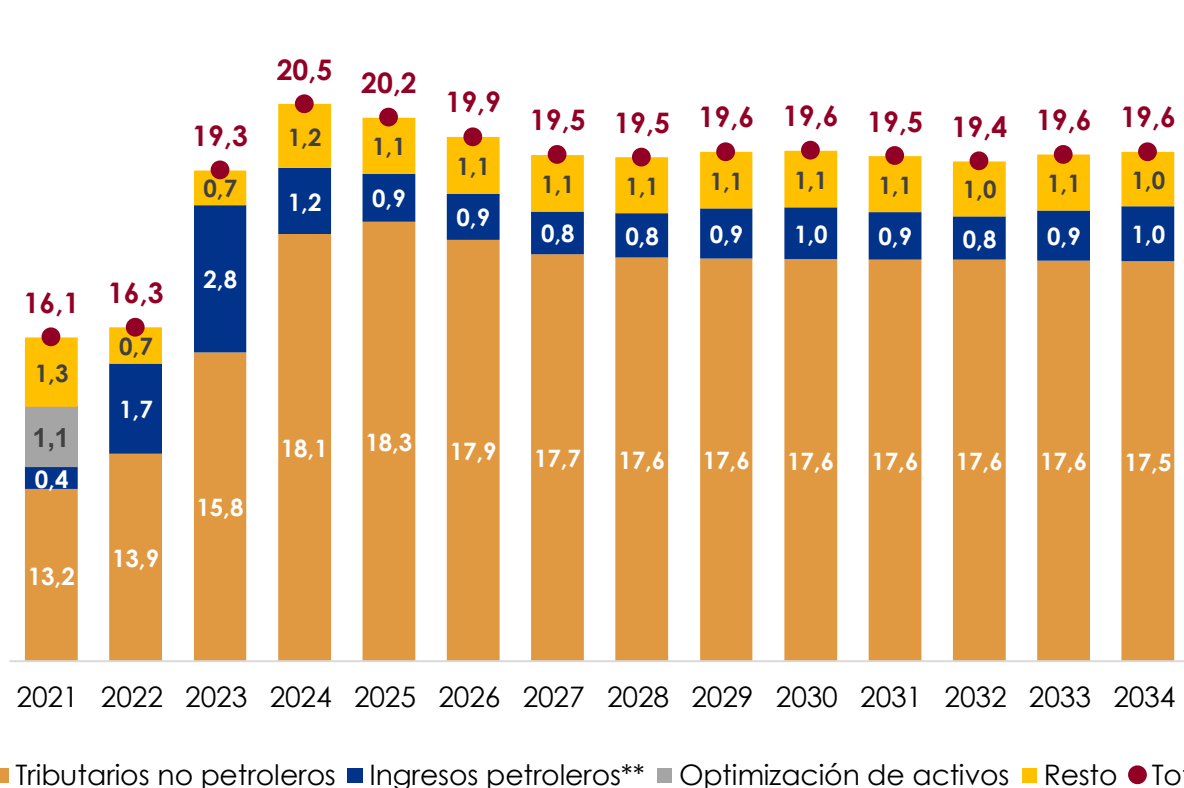
\* Incluye el límite a los beneficios tributarios, modificaciones al régimen de Zonas Francas, impuesto mínimo y otros.

**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Crédito Público

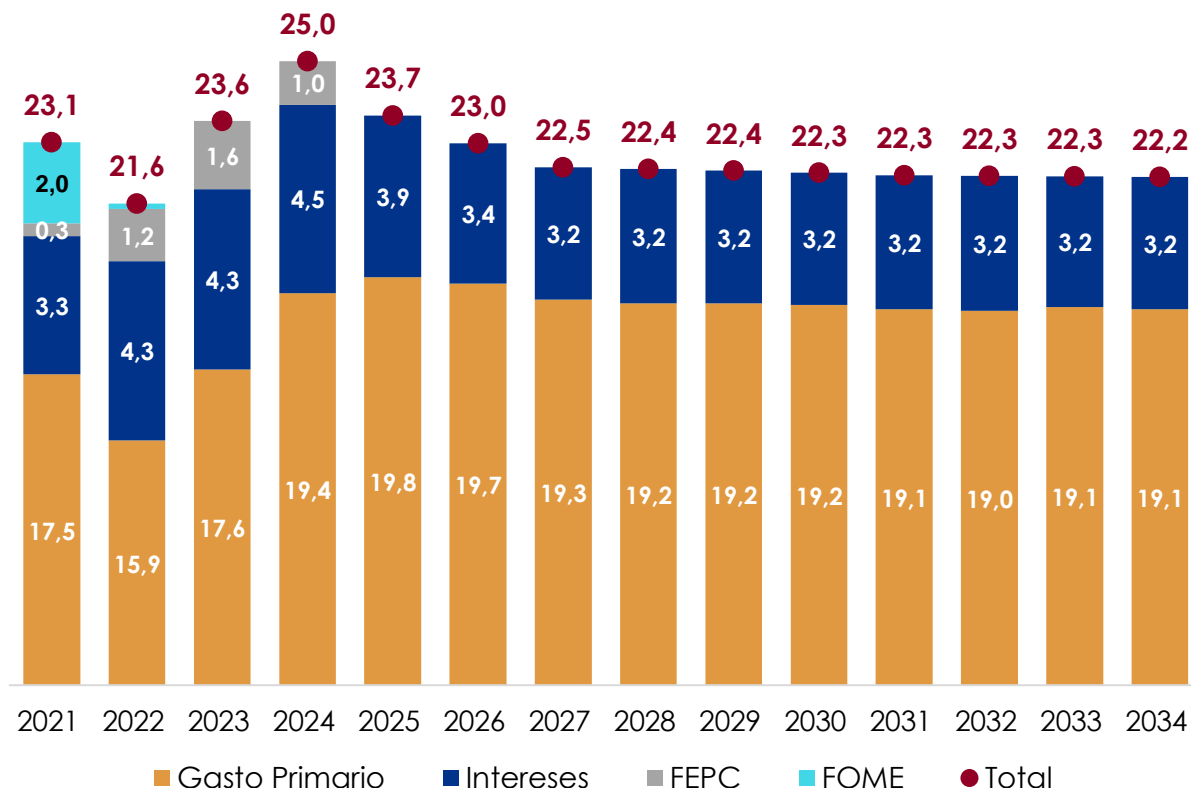


# Los ingresos del GNC se estabilizarían en 19,5% del PIB, lo cual permite mantener un nivel de gasto en 22,3% del PIB, consistente con la estrategia de gasto social con responsabilidad fiscal

**Ingresos del GNC**  
(% del PIB)



**Gastos del GNC**  
(% del PIB)

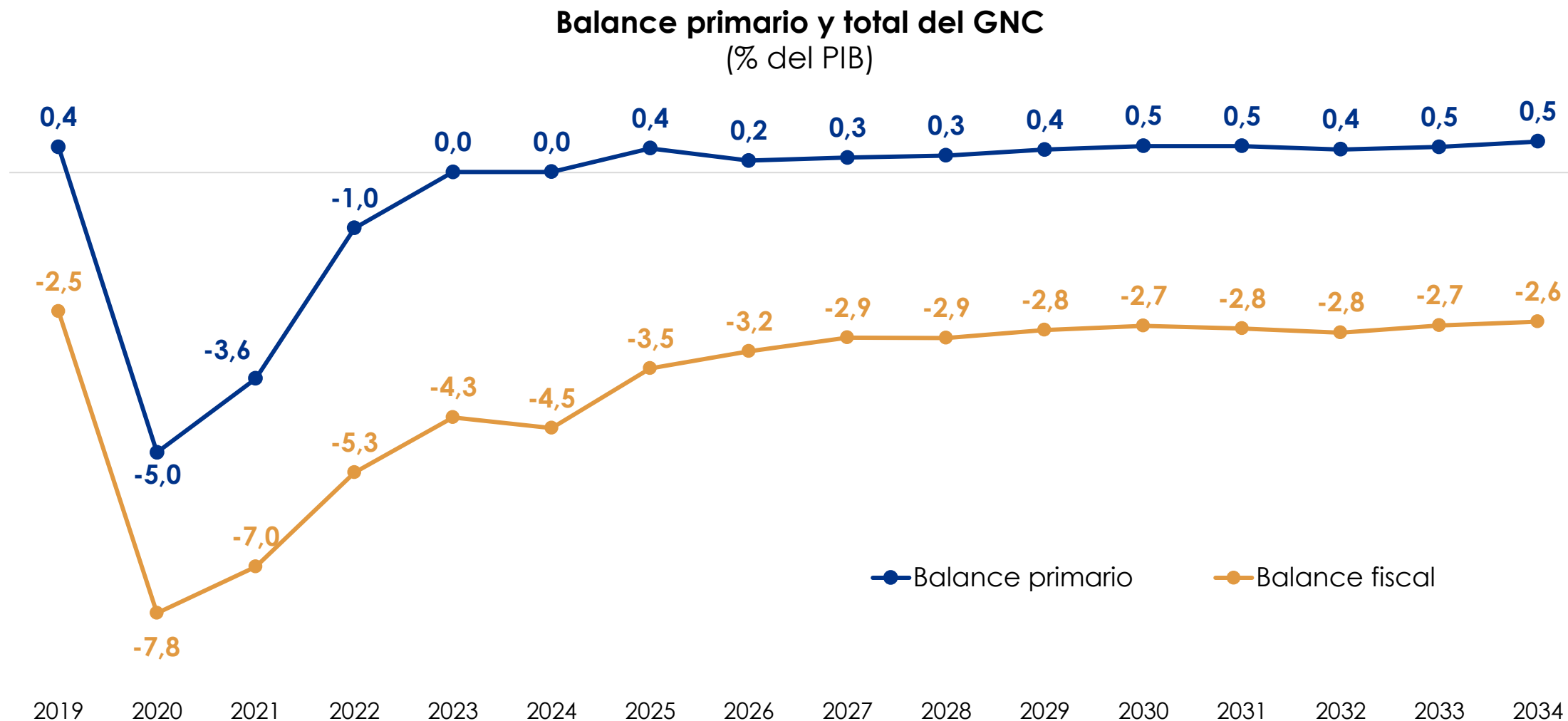


\* Cifras en miles de millones de pesos

\*\* Incluye los ingresos petroleros derivados de la Ley 2277 de 2022.

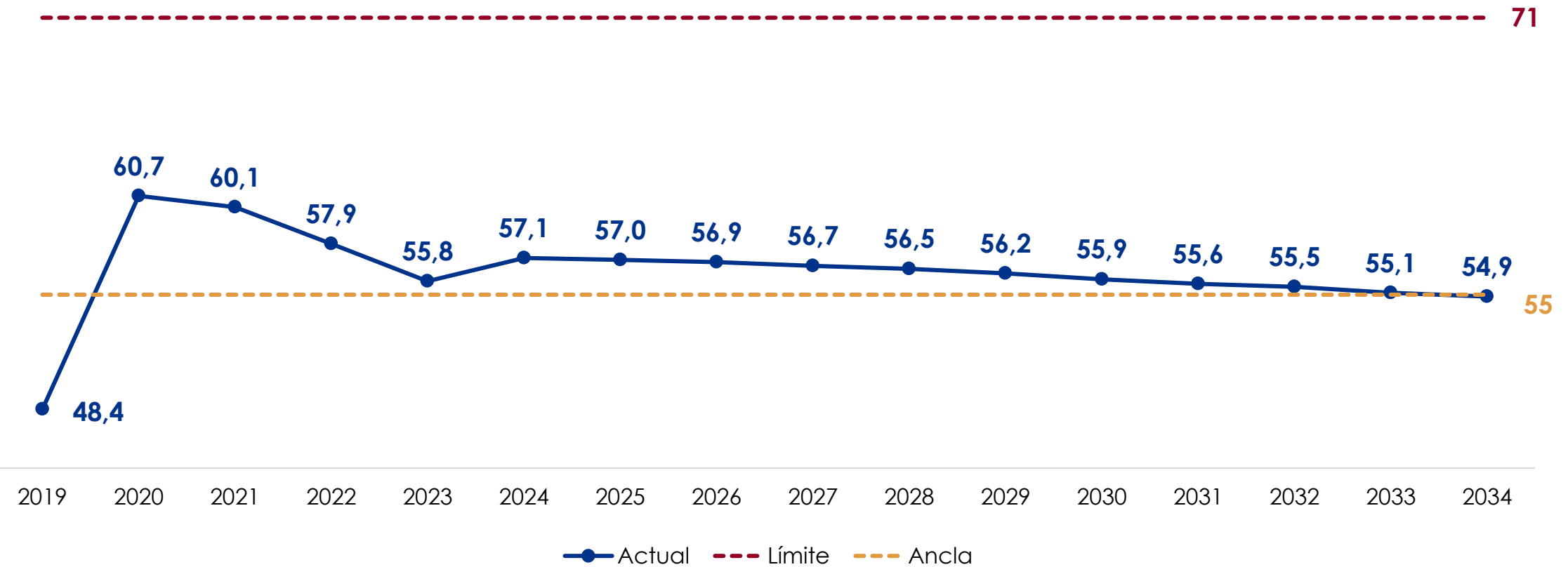
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

# El Gobierno obtendría por primera vez superávits primarios durante todo el periodo de Gobierno, convergiendo a déficits fiscales cercanos a 2,8% del PIB



# La deuda neta convergería al ancla de 55% del PIB, en medio de una acumulación continua de superávits primarios

Deuda neta del GNC  
(% del PIB)



# Coyuntura económica y perspectivas de Colombia

**Ministerio de Hacienda y Crédito Público**  
**Julio 2023**

