

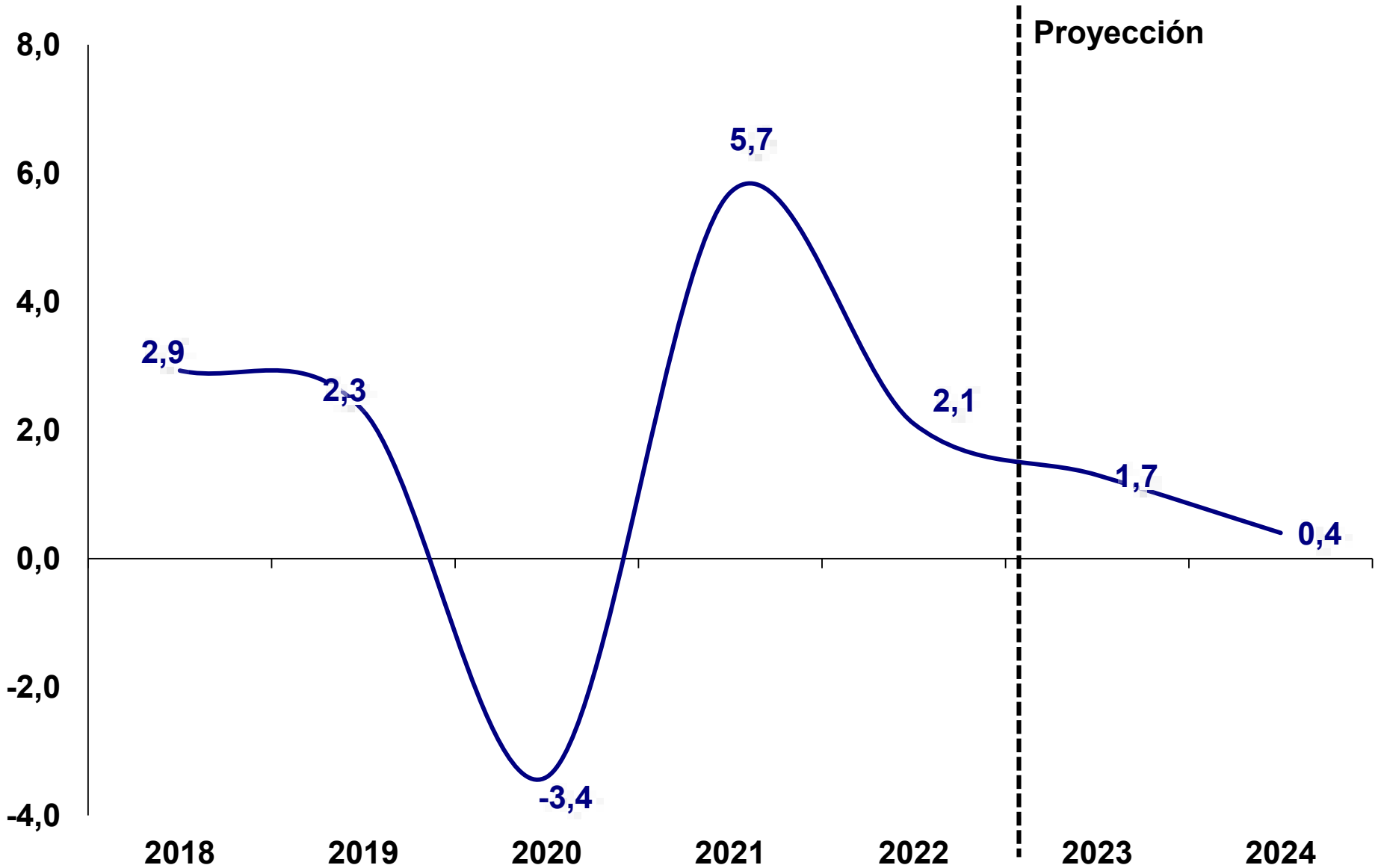
# Perpectivas Macro-Financieras de Colombia

Sergio Clavijo; Profesor Uniandes  
Julio de 2023



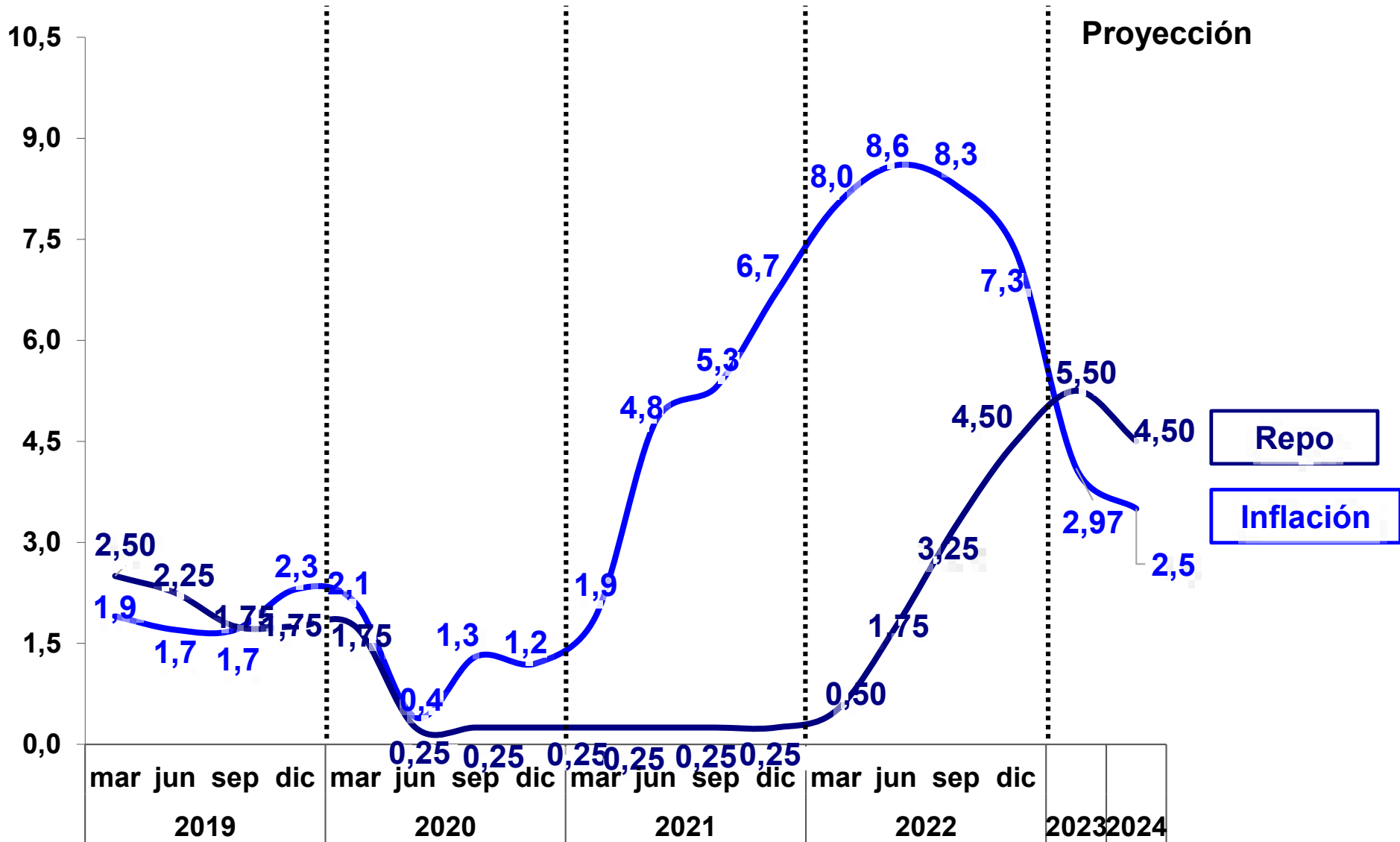
# Crecimiento en Estados Unidos

(Variación % real anual, 2018-2024)

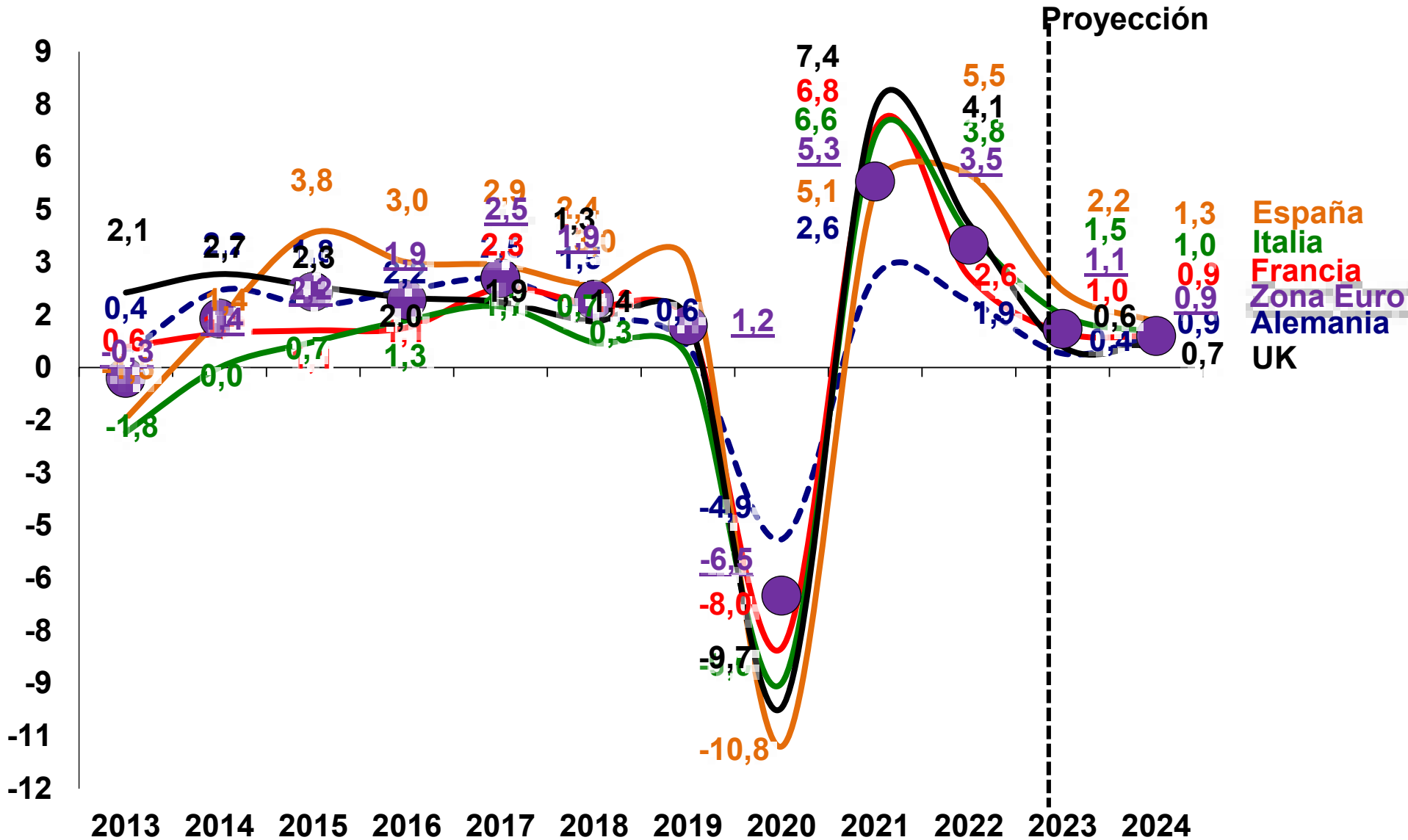


# Inflación y tasa repo: Estados Unidos

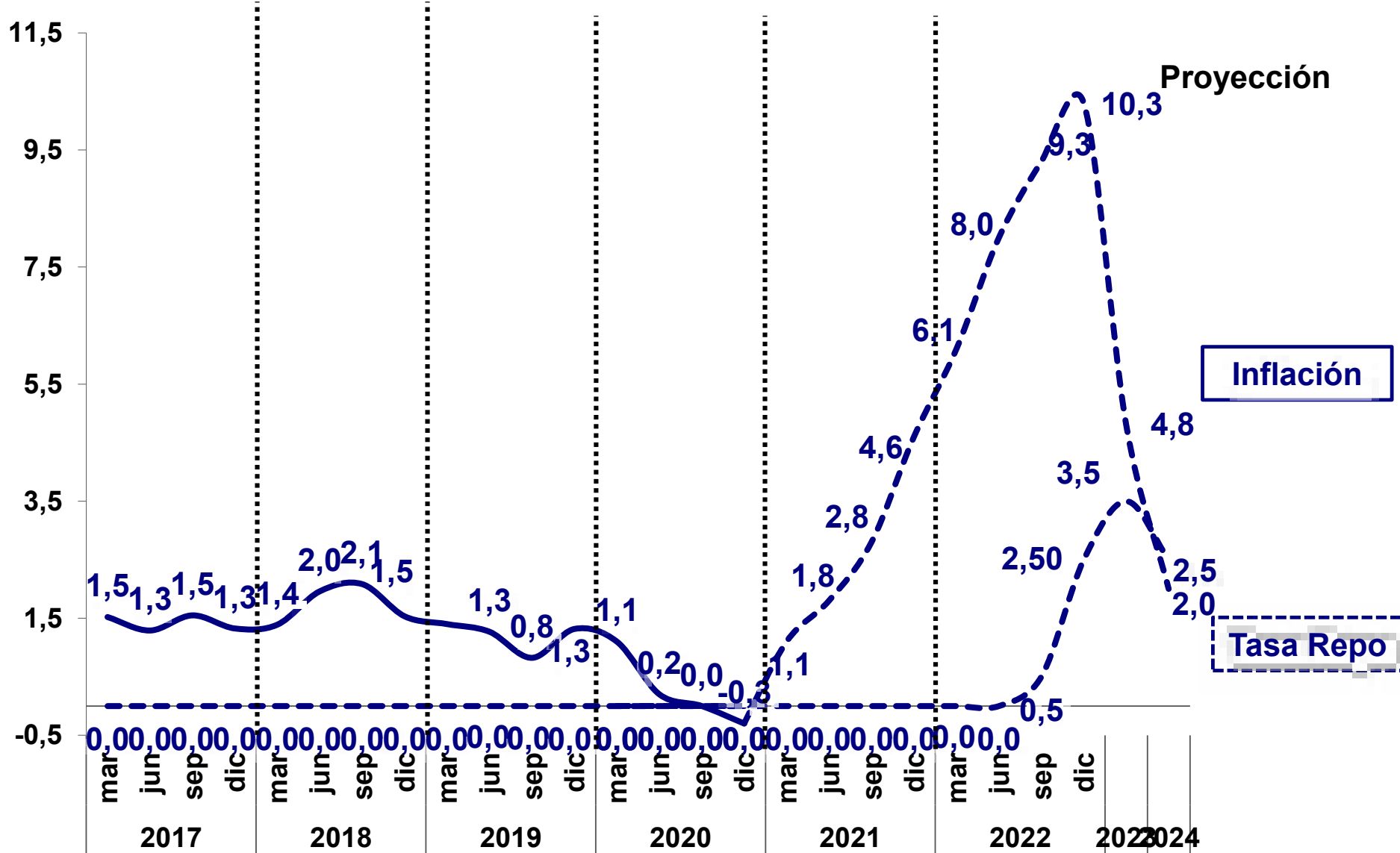
## (%, 2019-2024)



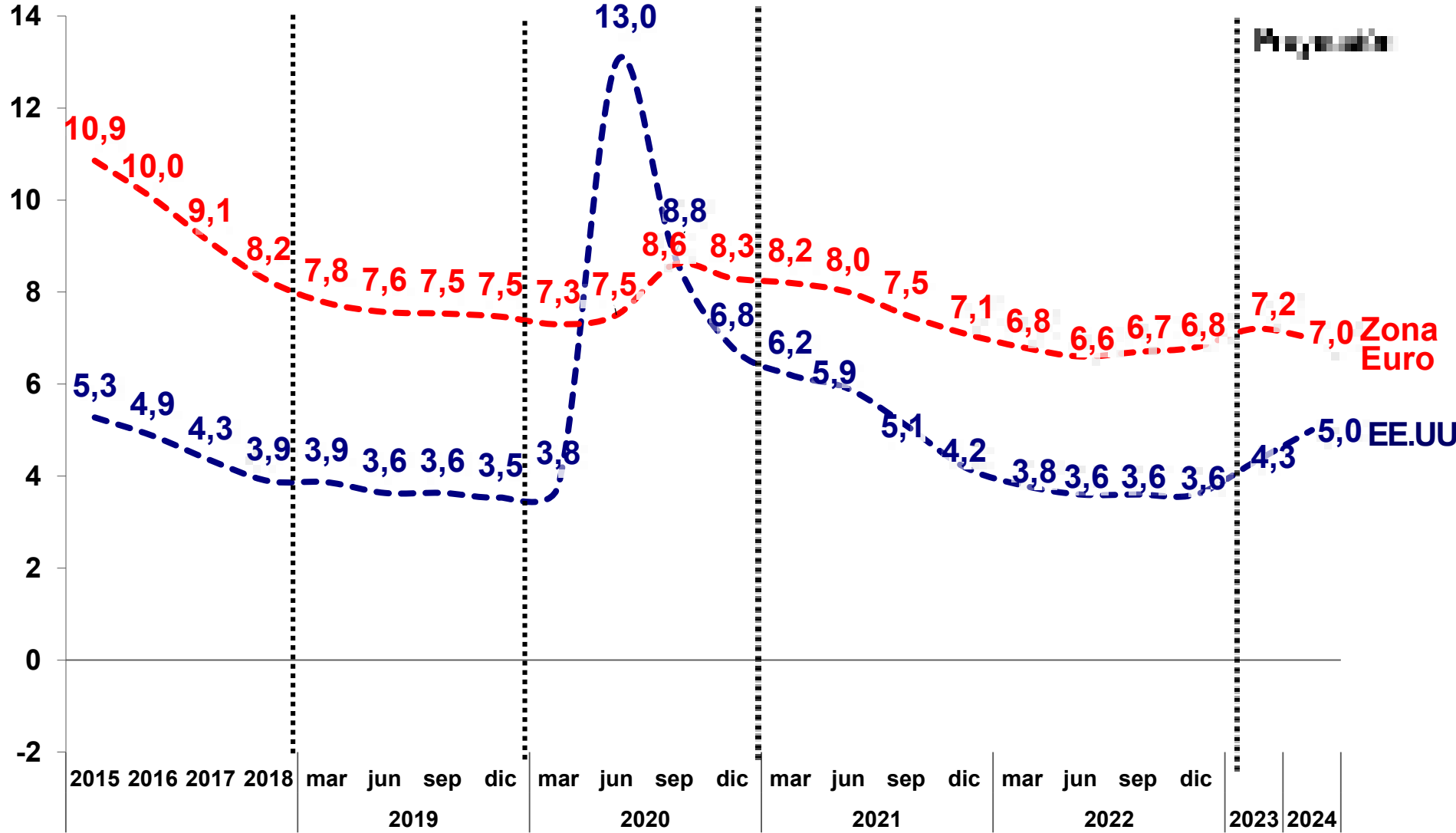
# Crecimiento Económico en Zona Euro (%, 2014-2024)



# Inflación y tasa repo: Zona Euro (%, 2018-2024)

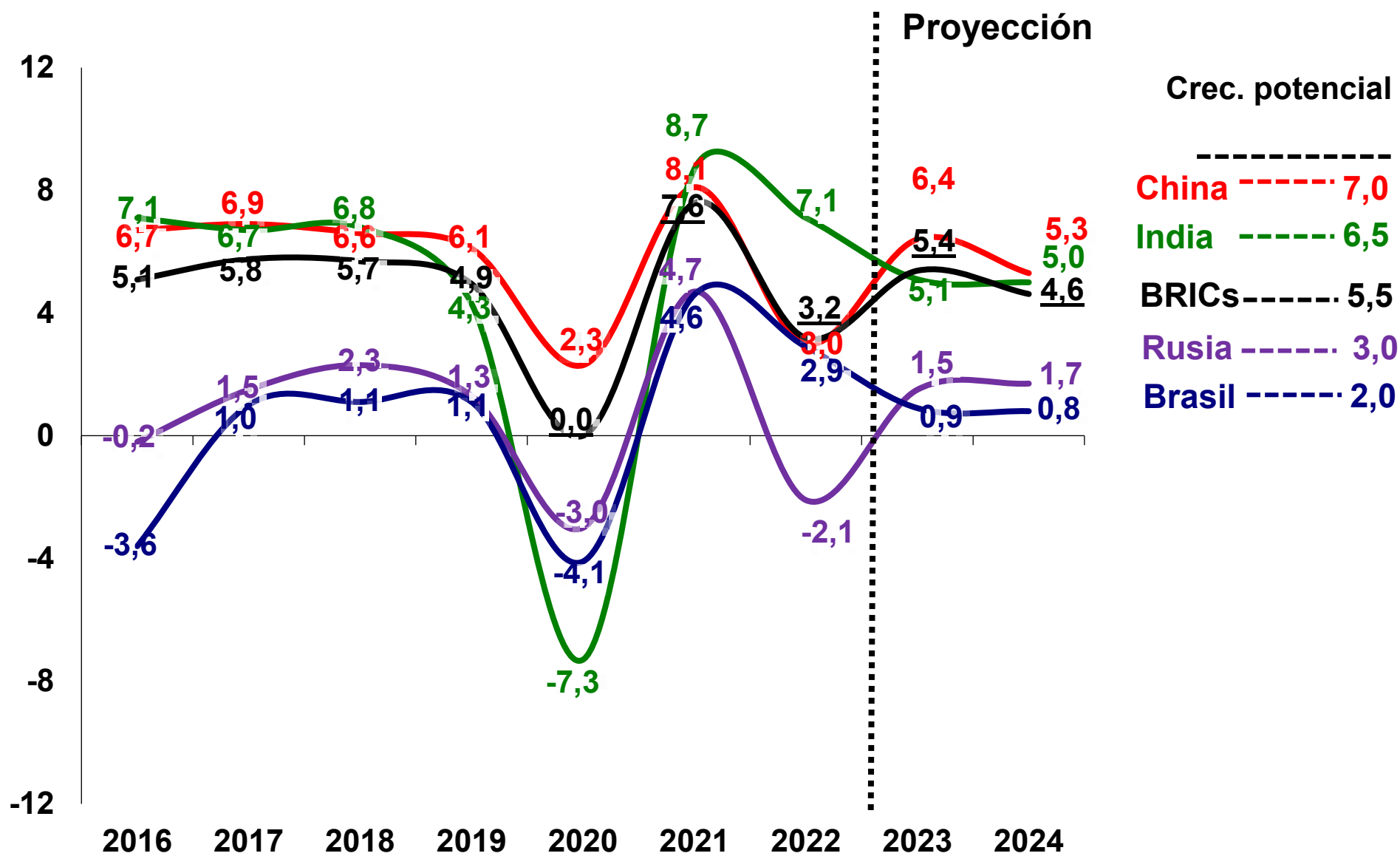


# Desempleo: Estados Unidos y Zona Euro (%)

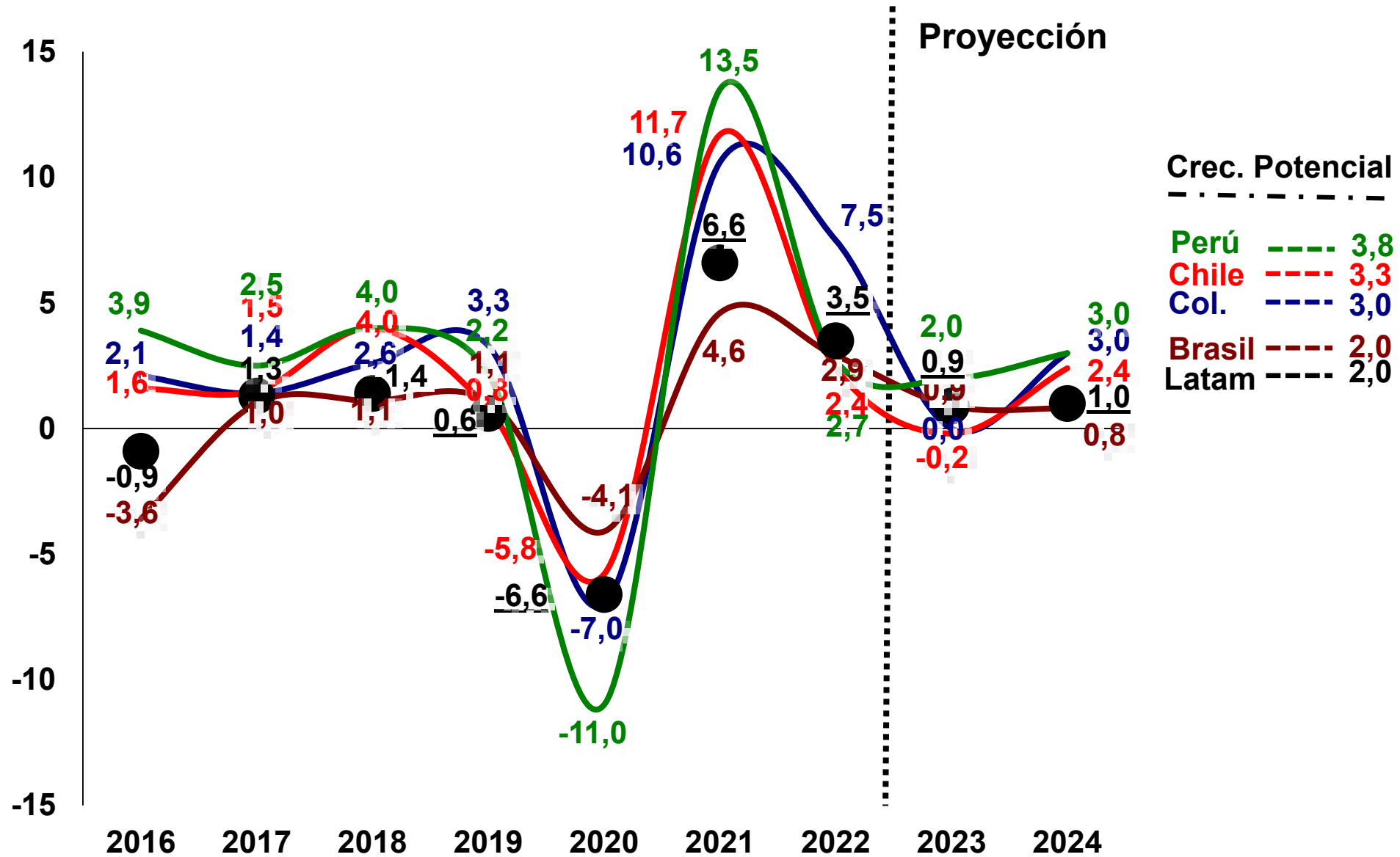


# Crecimiento sostenible de largo plazo: BRICs

(%, 2016-2024)



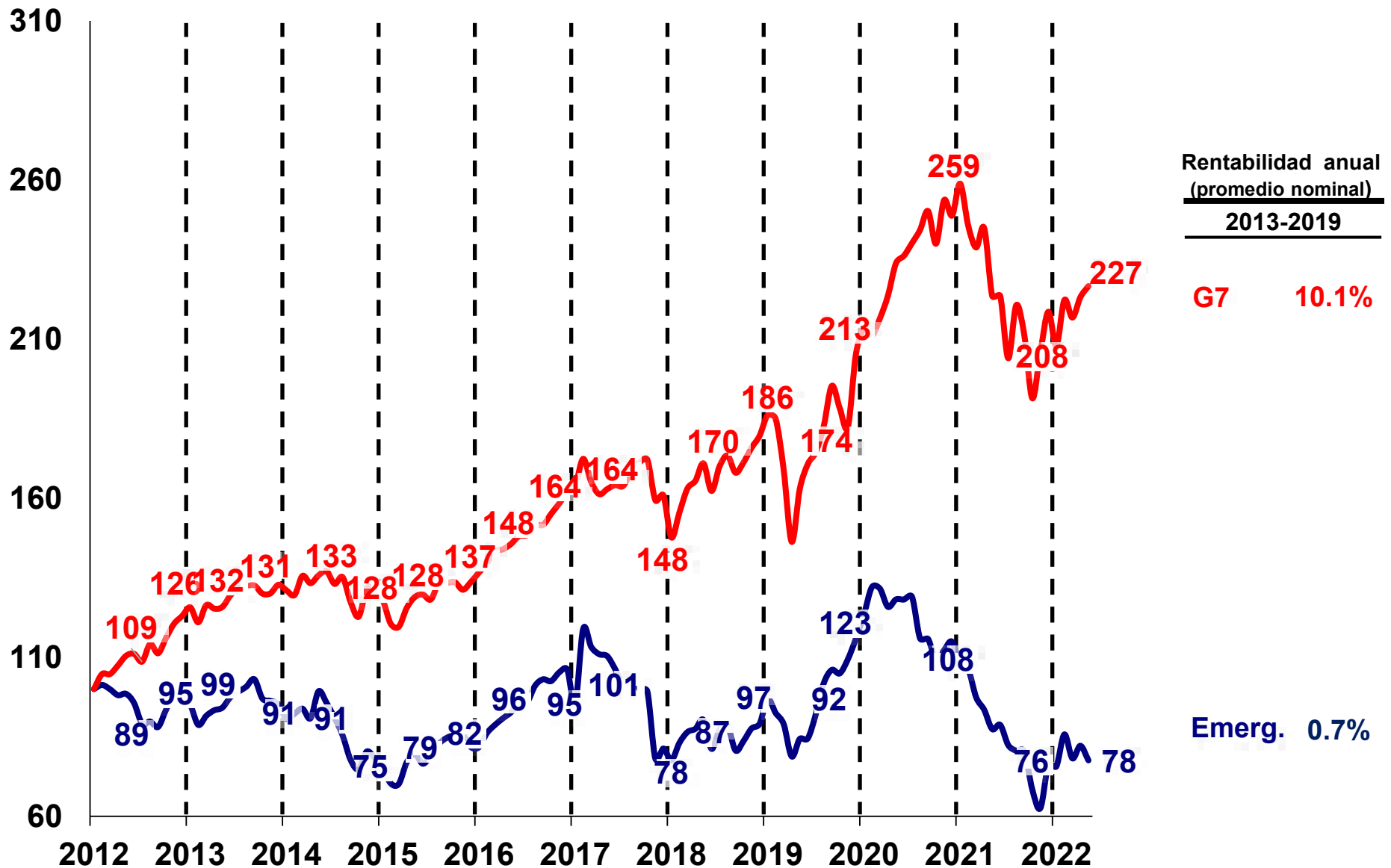
# Crecimiento de largo plazo: América Latina (%)





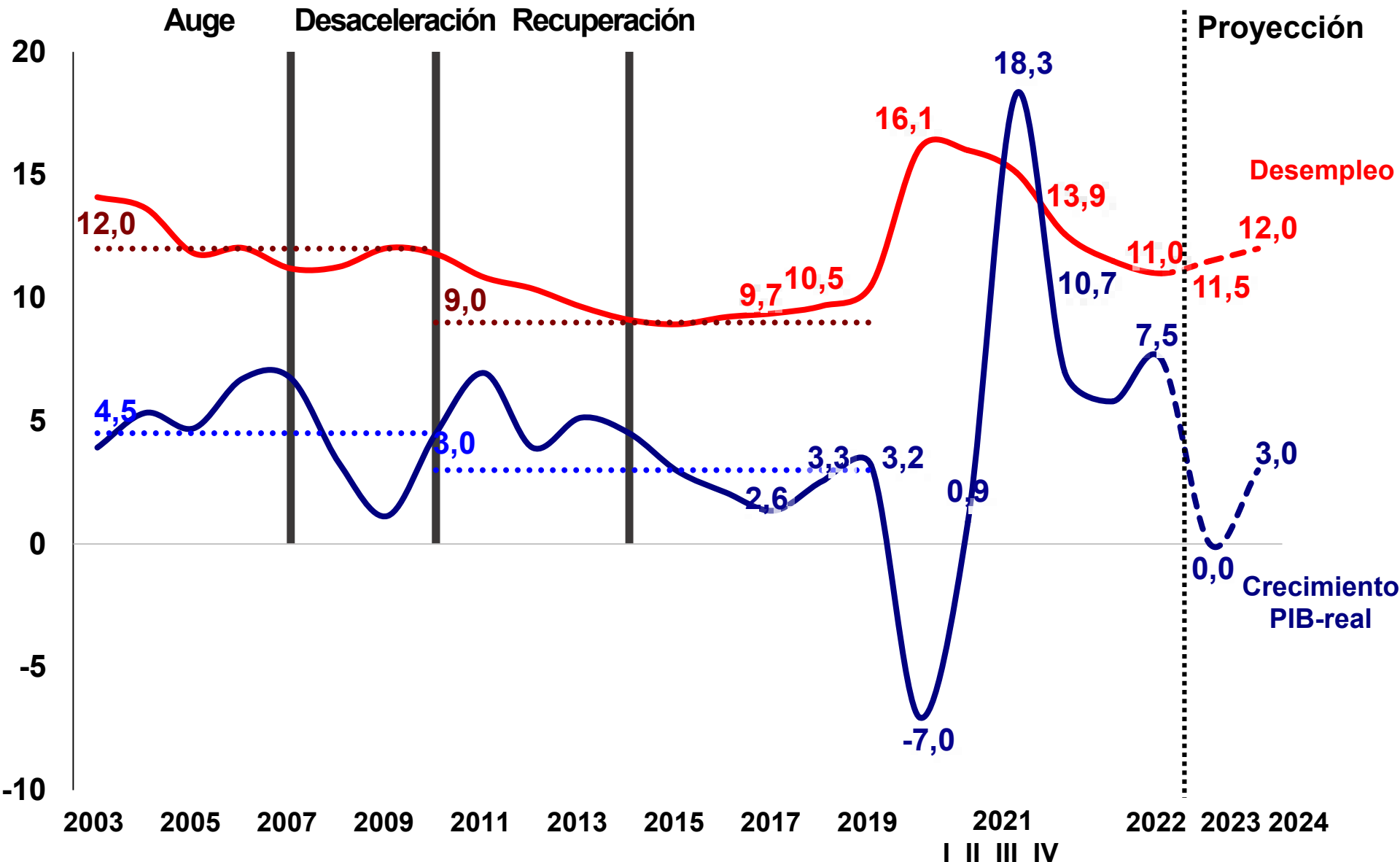
# Niveles de la renta variable Emergentes vs. G7

(Diciembre 2012=100, a abril de 2023)



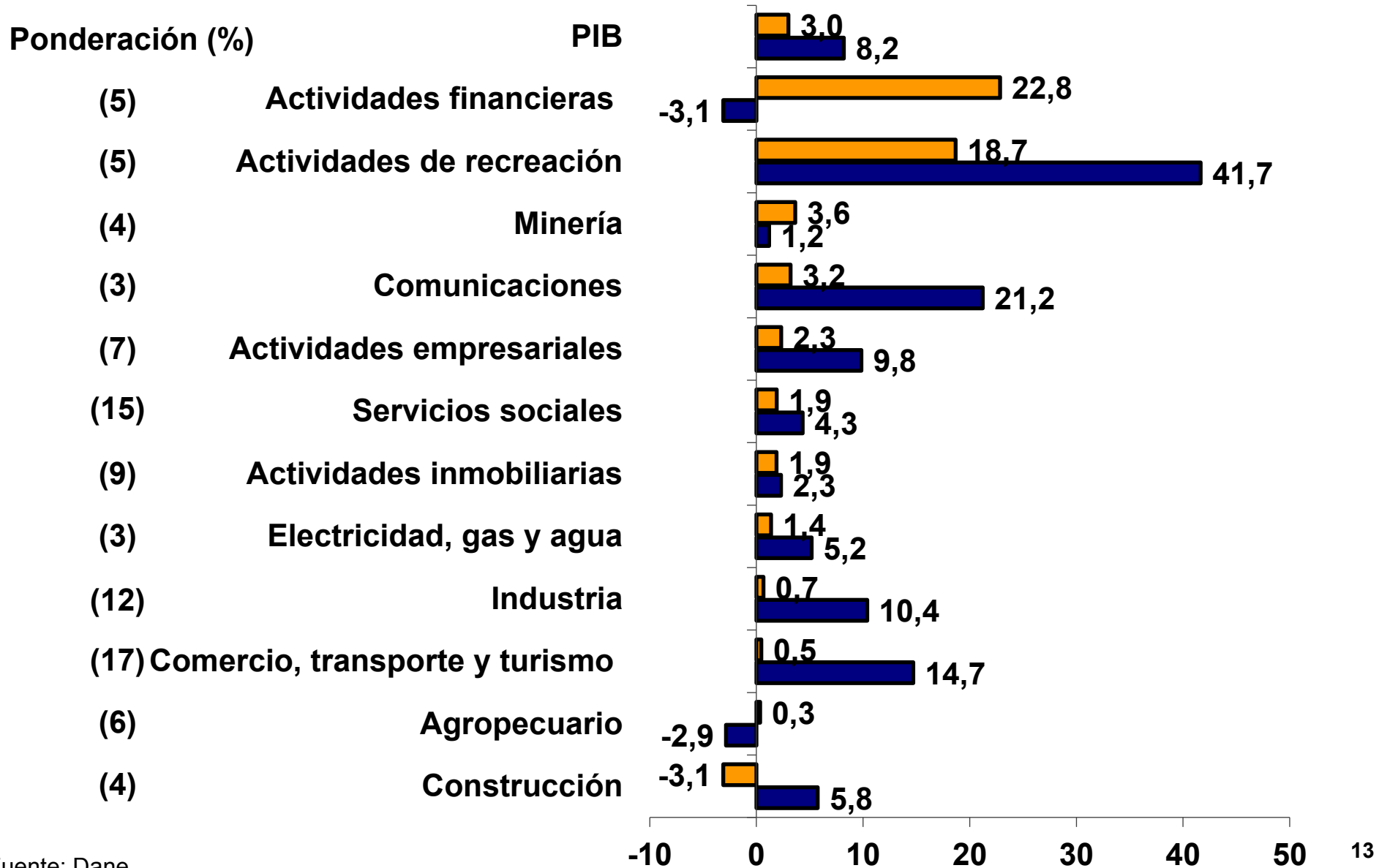
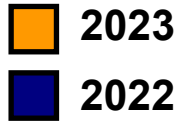
# Colombia: PIB-real y Desempleo

(%)

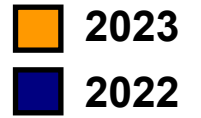


Fuente: Dane.

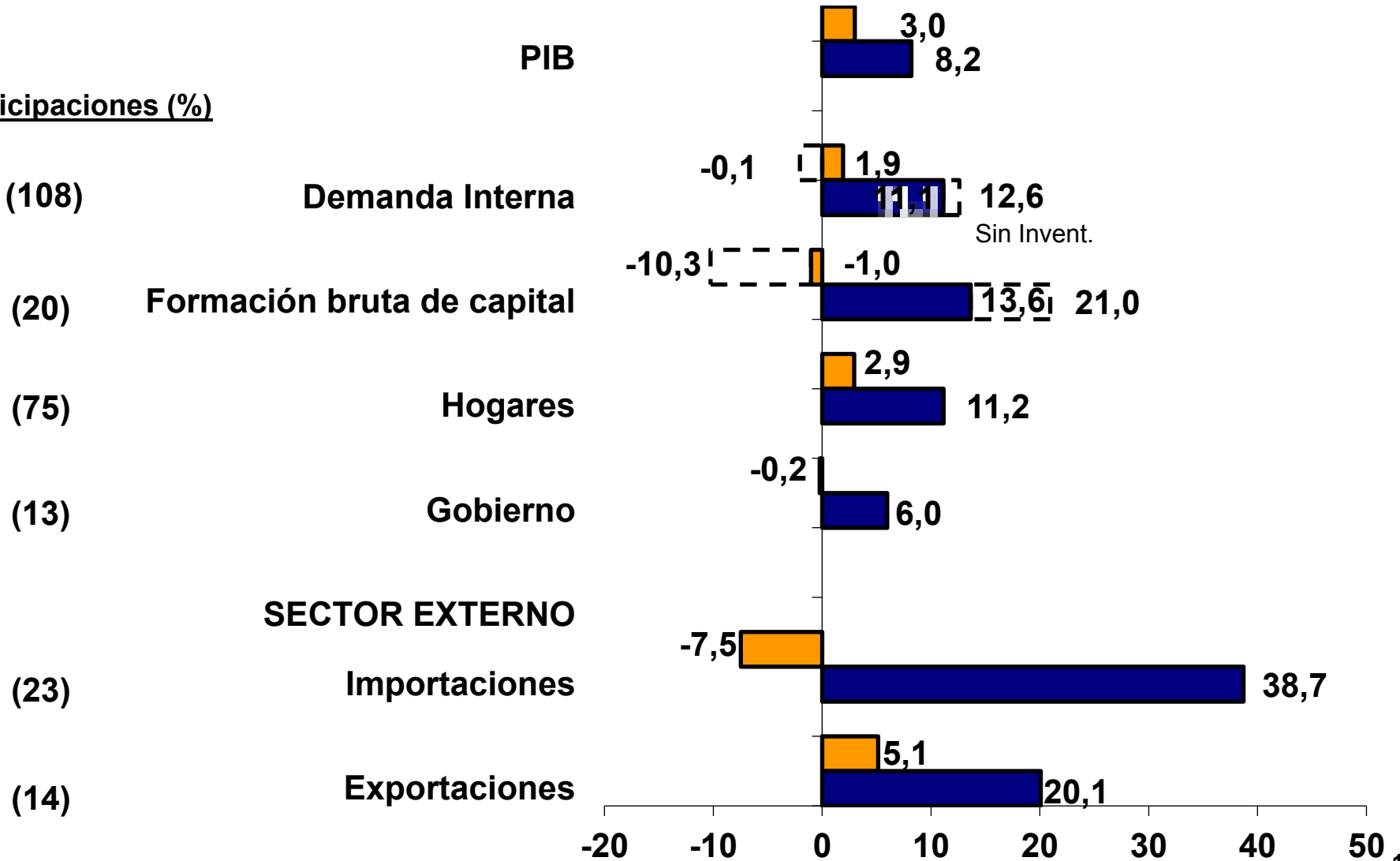
# PIB por oferta: 2023-I vs. 2022-I (%)



# PIB por demanda: 2023-I vs. 2022-I (%)

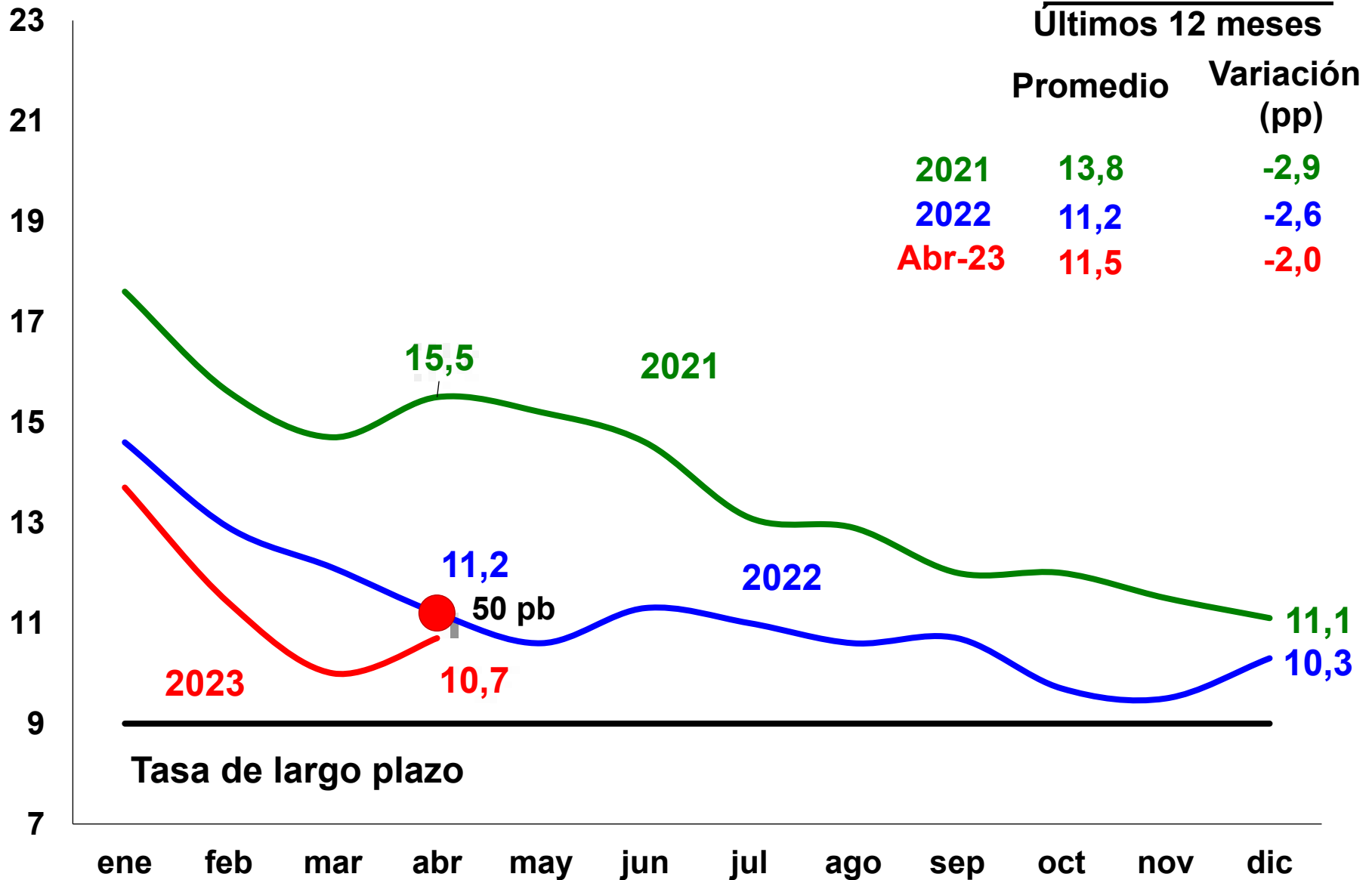


Participaciones (%)



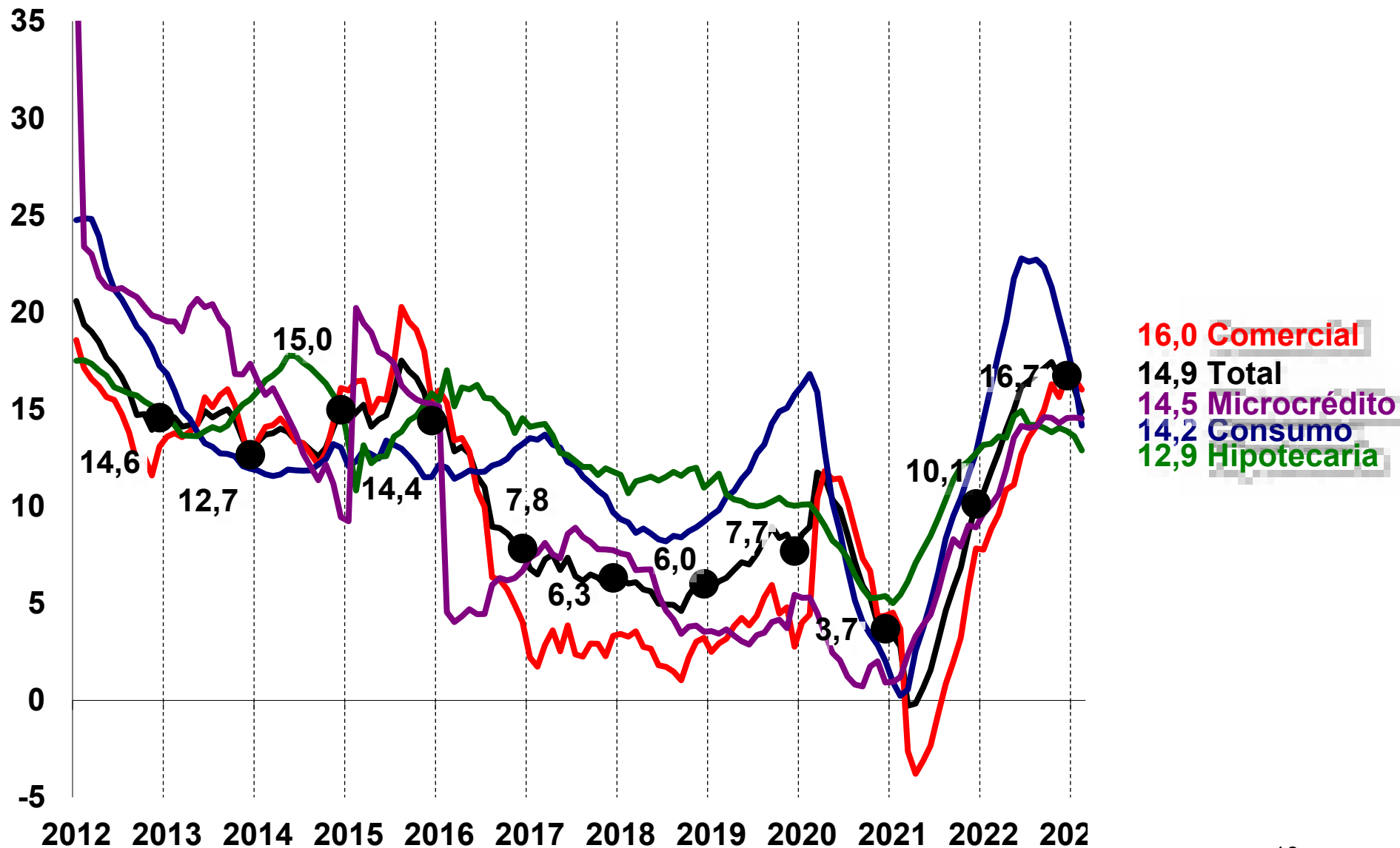
# Tasa de Desempleo

Total Nacional (%)



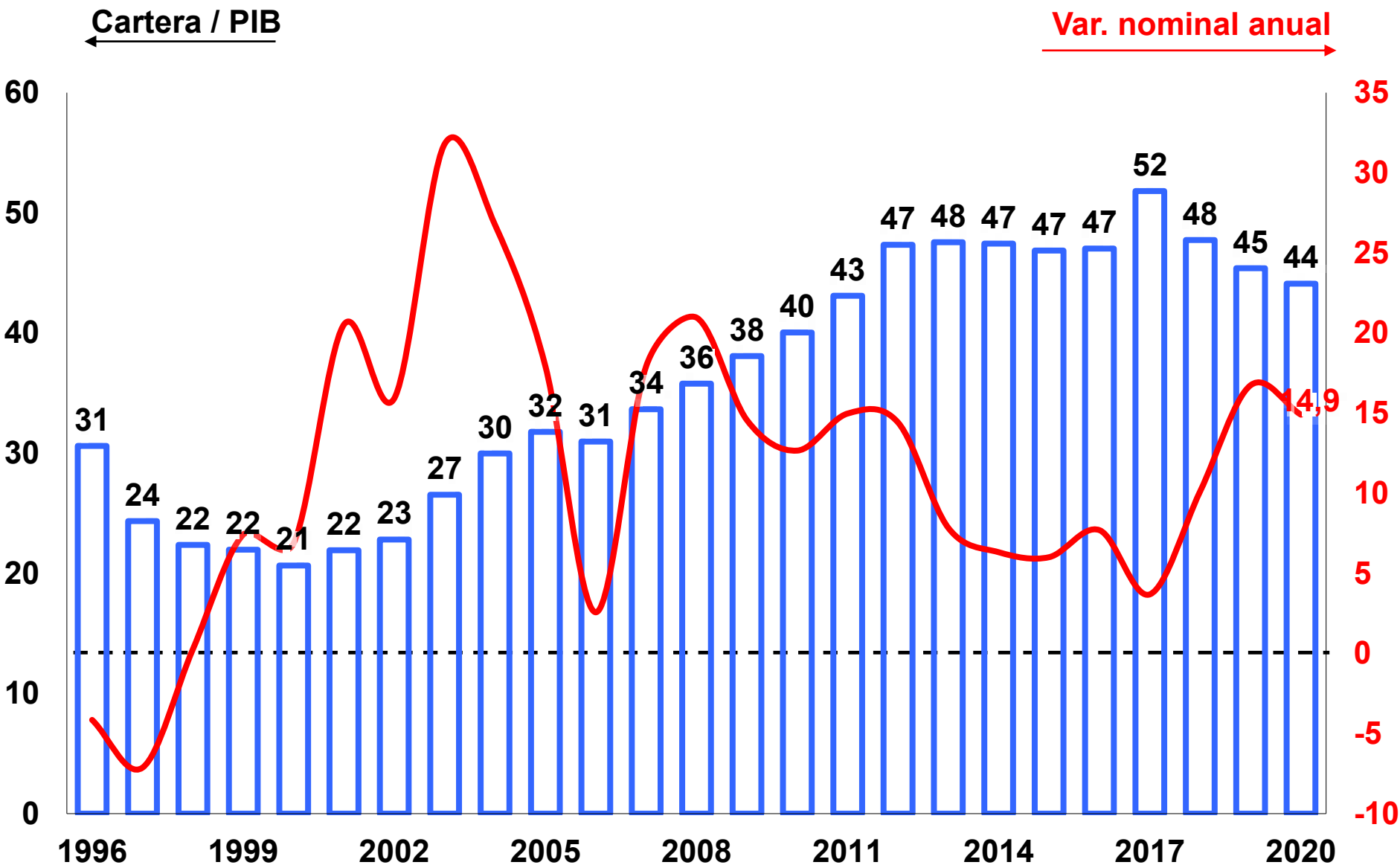
# Evolución de la cartera bruta + *leasing*

(Variación % nominal, Feb 2023)



# Crecimiento y *stock* de cartera total

(Con titularizaciones, Feb 2023, % del PIB)



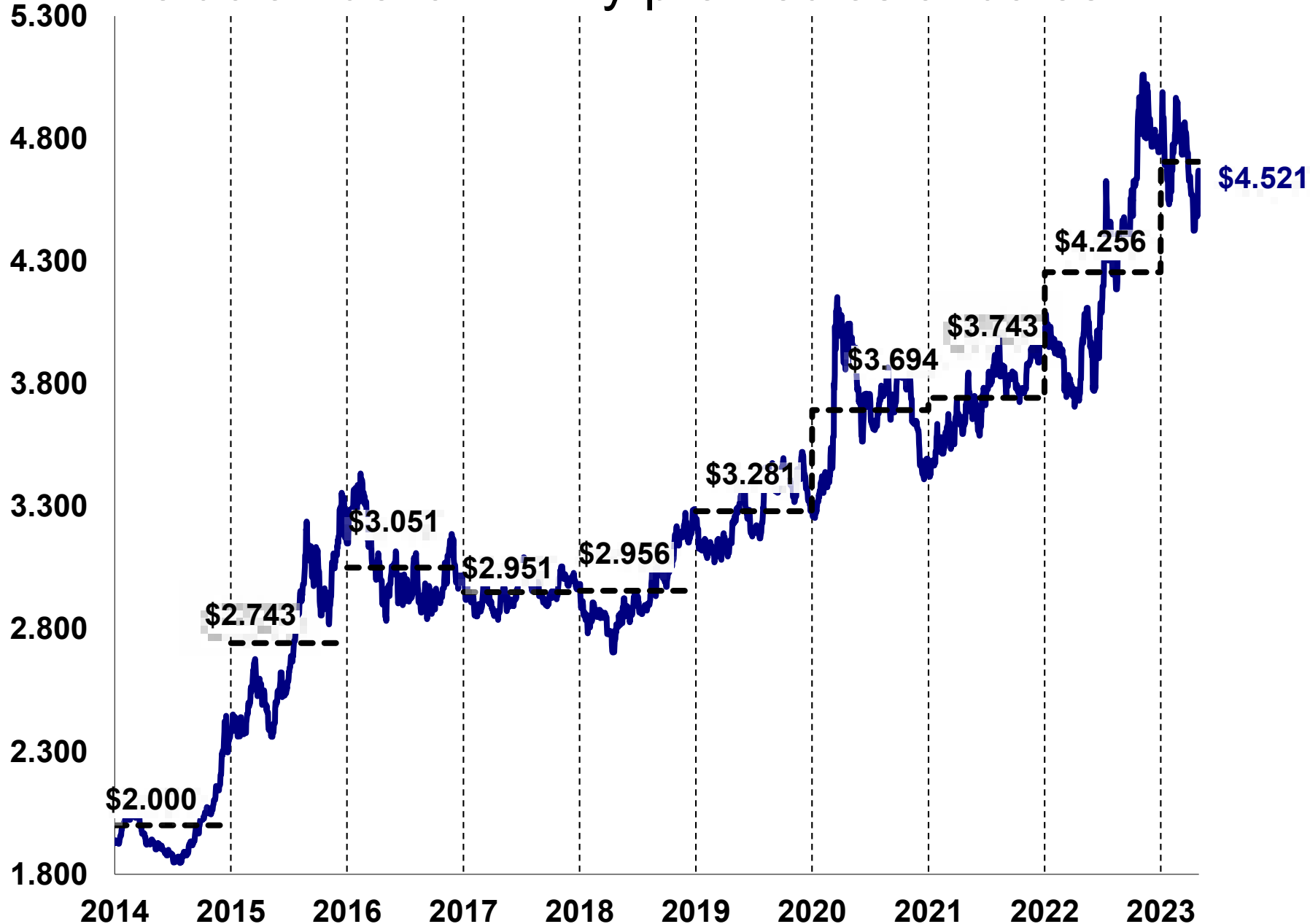
# Índice de confianza del consumidor

(Balance de respuestas, Abril 2023)

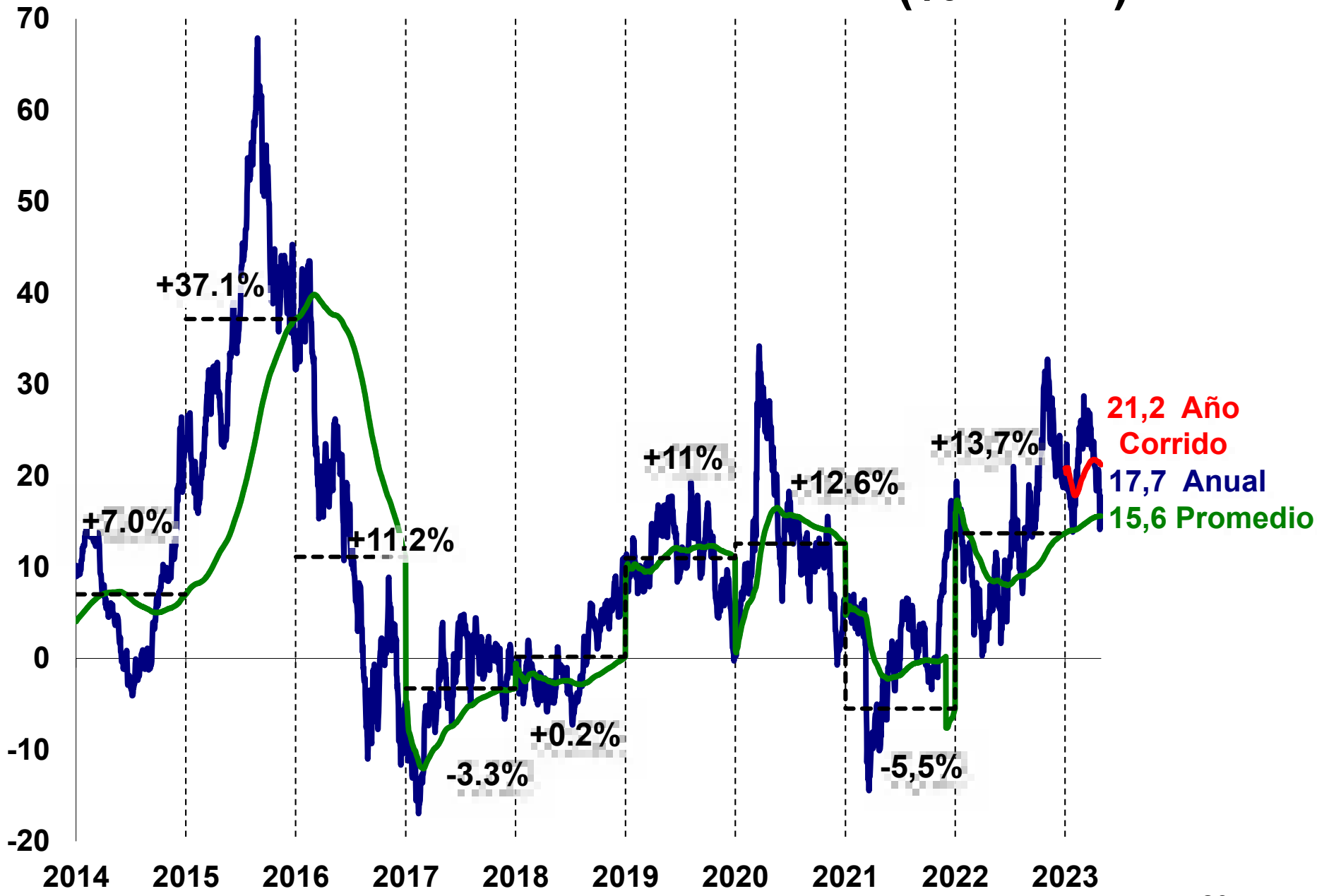




# Evolución de la TRM y promedios anuales



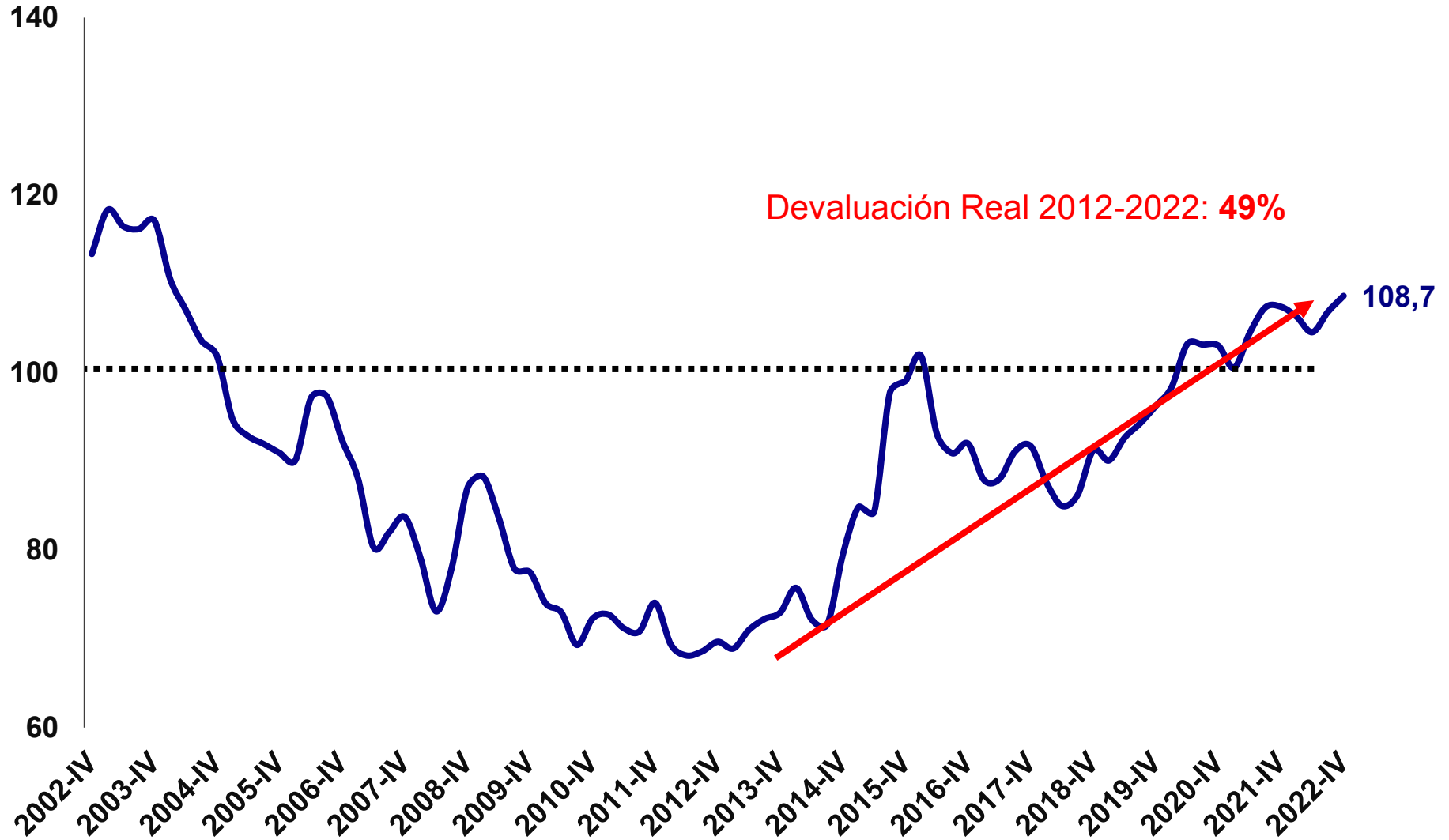
# Ritmo Devaluación Peso-Dólar (% anual)



Fuente: cálculos con base en Banco de la República.

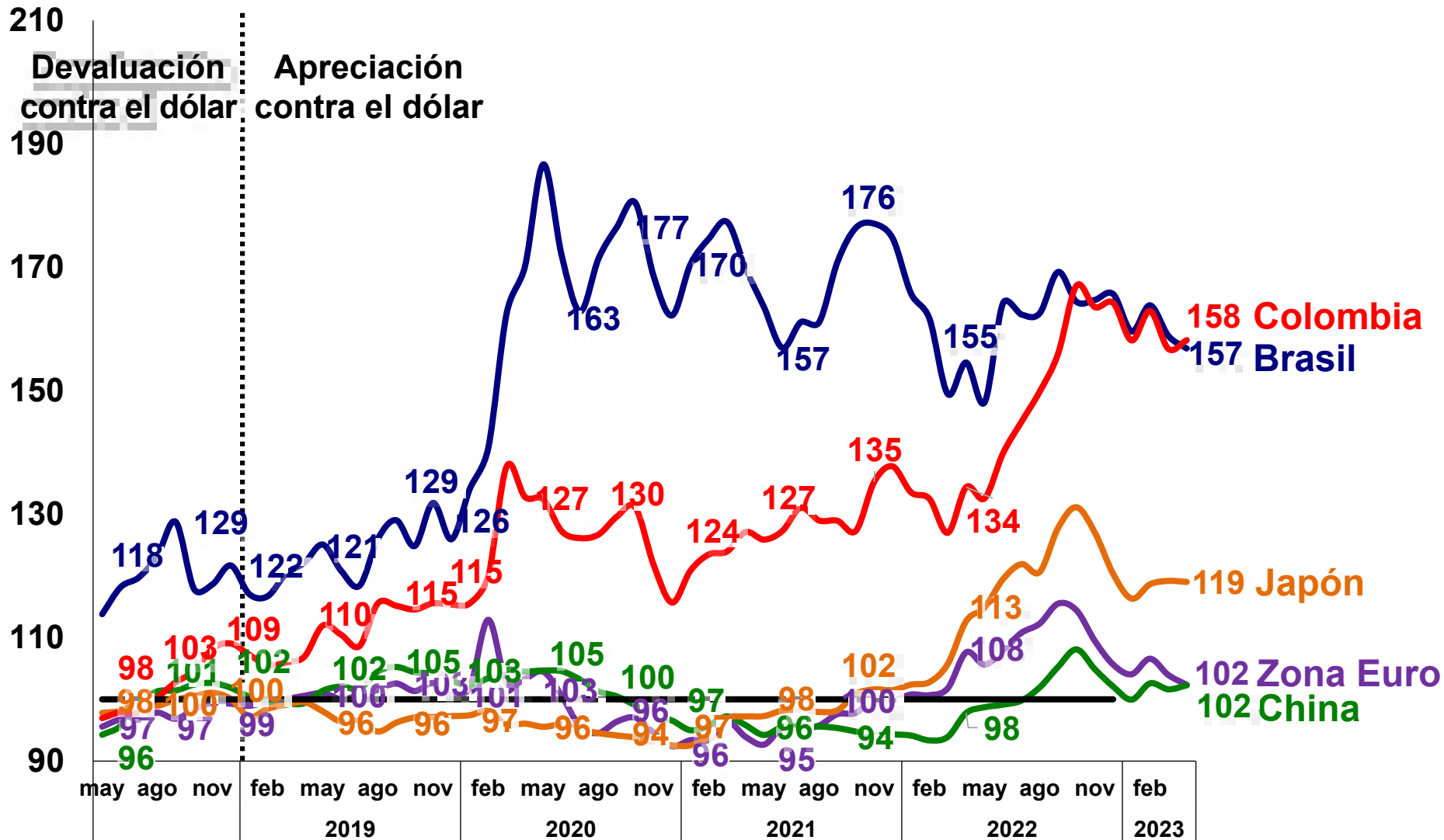
# Índice de Tasa de Cambio Real

(Canasta de Monedas Comercio Global; ITCR, 2000=100)



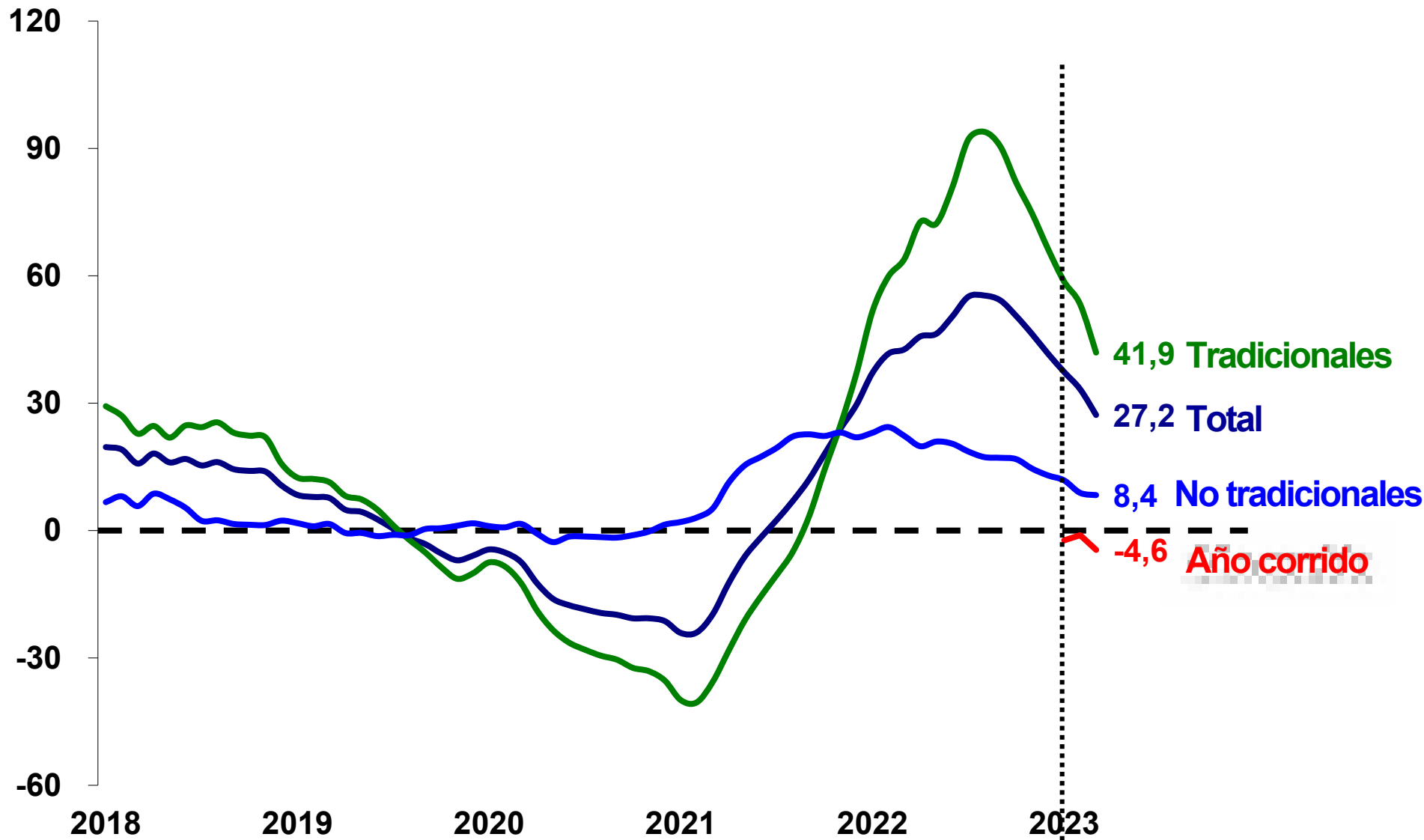
# Devaluación desarrollados vs. Colombia y Brasil

(Promedio 2017=100; a Abril de 2023)



# Exportaciones colombianas

(Variación anual, acum. 12 meses a Marzo de 2023)



41,9 Tradicionales

27,2 Total

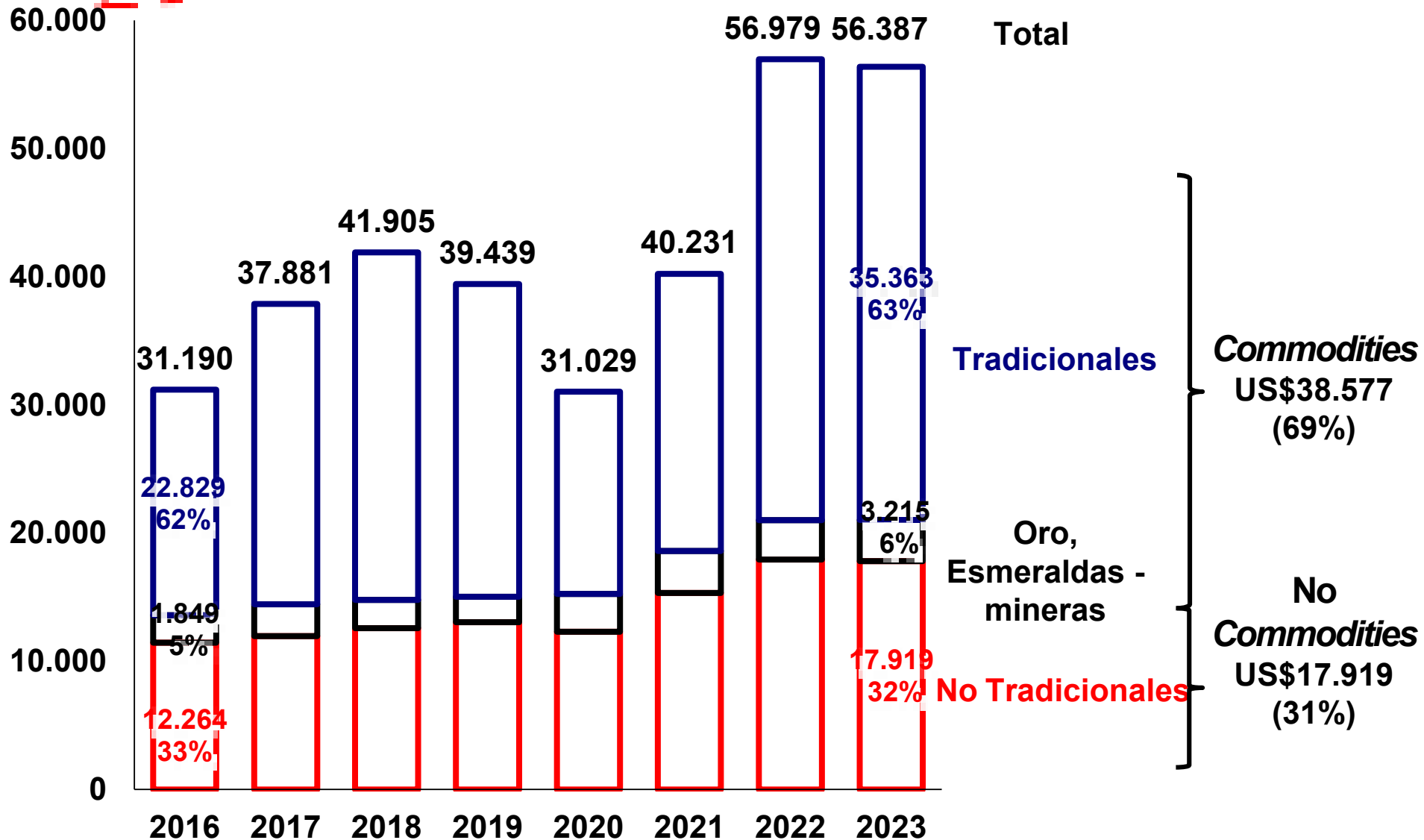
8,4 No tradicionales

-4,6 Año corrido

# Exportaciones Tradicionales y No Tradicionales

(Acum. en 12 meses a marzo de 2023; US\$ millones)

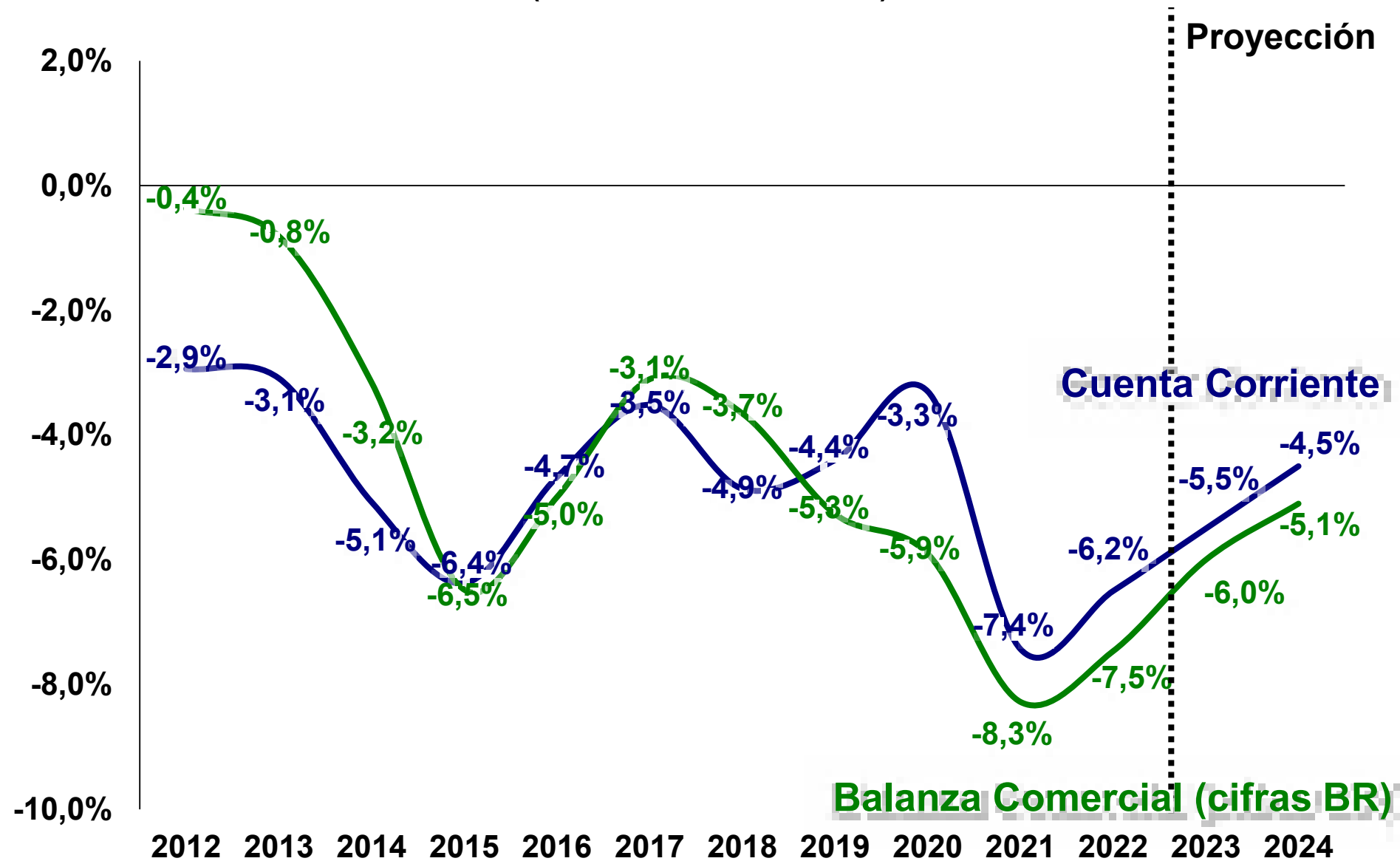
US\$58,000



Fuente: cálculos con base en Dane.

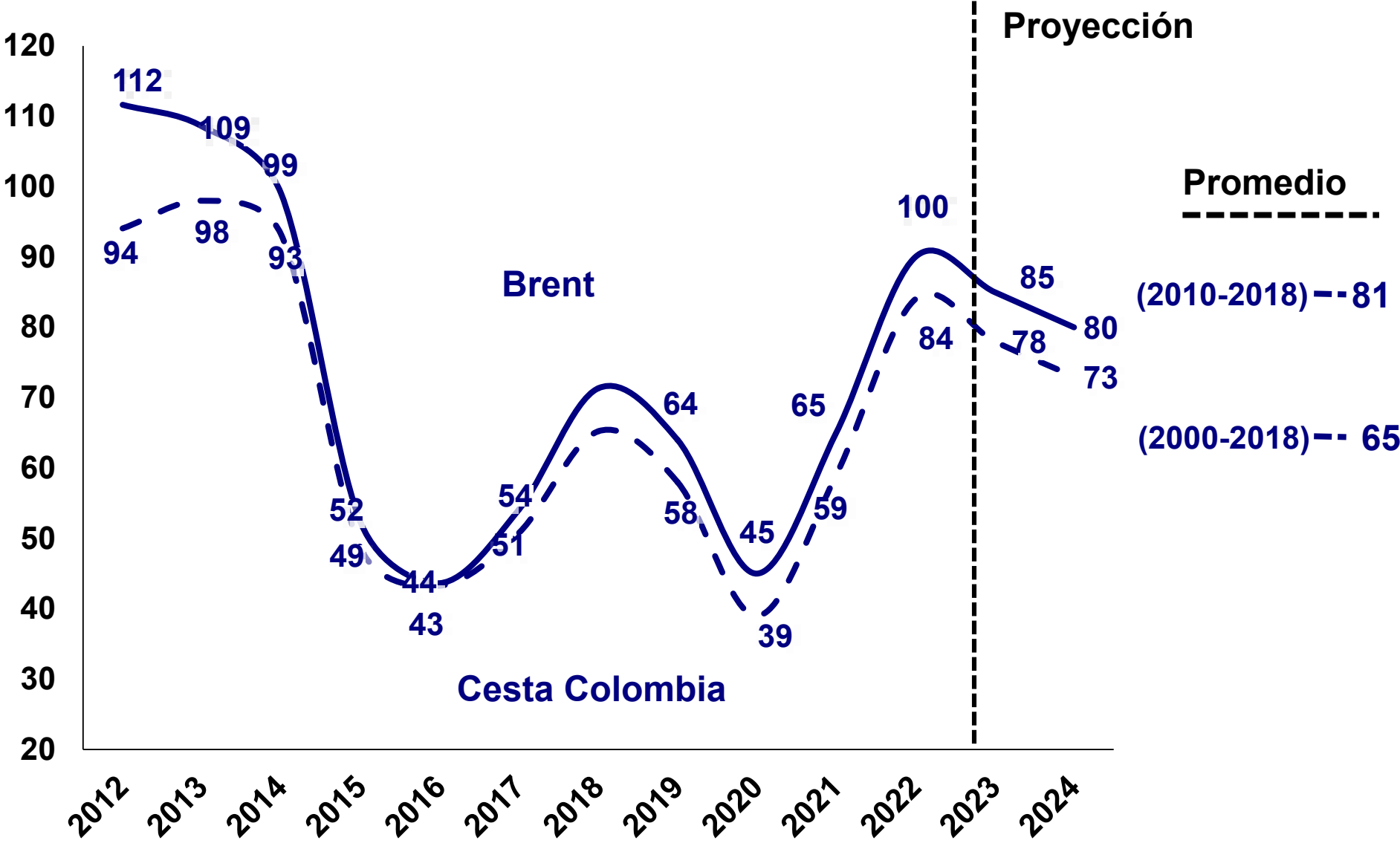
# Cuenta Corriente y Balanza comercial

(anual, % del PIB)



# Precio del petróleo de referencia BRENT

(US\$/barril, 2012-2024)



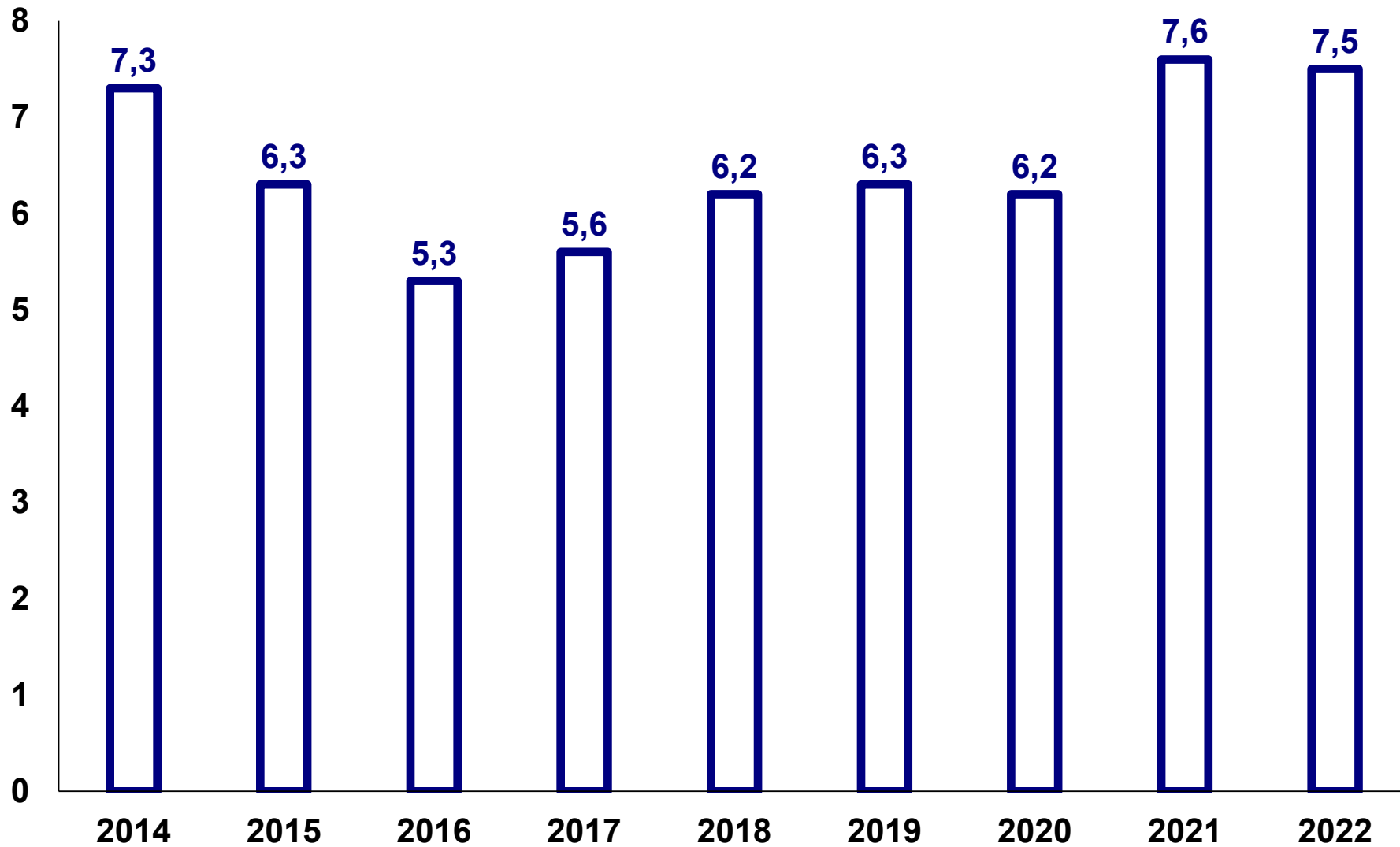
Fuente: cálculos con base en Fed.



# Colombia: reservas petroleras en años

(2014-2022)

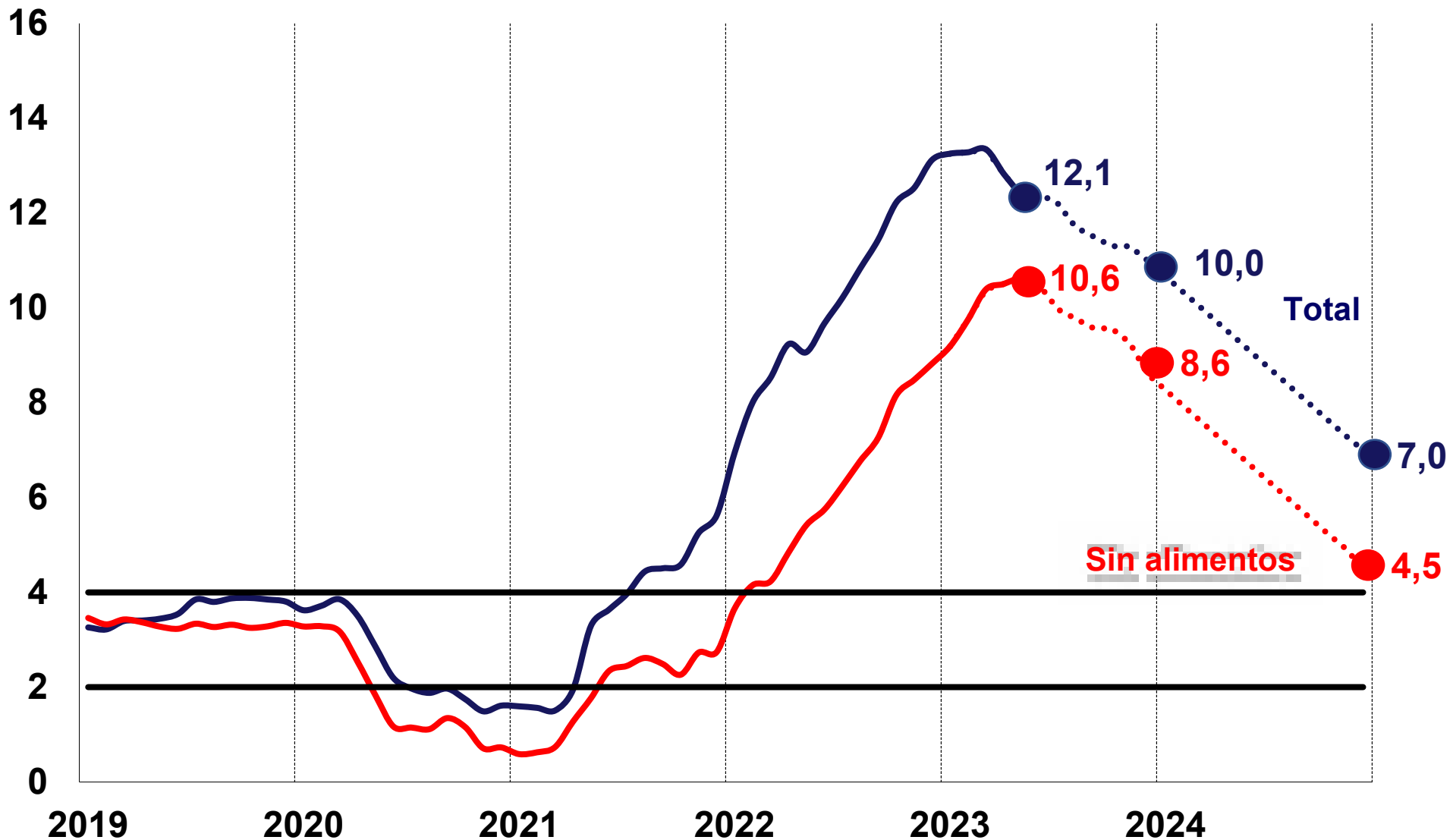
Años



Fuente: cálculos con base en ANH y Ecopetrol.

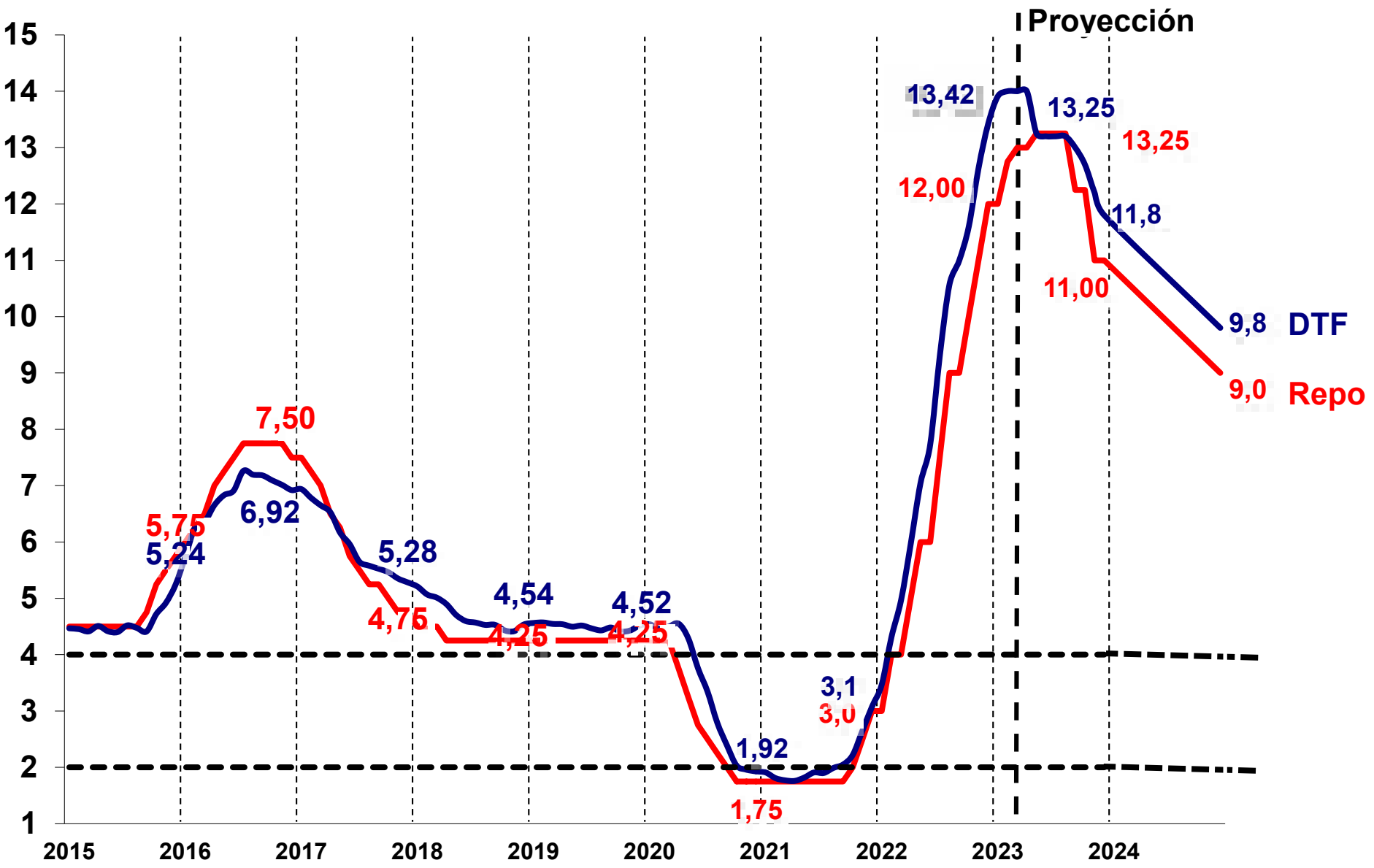
# Metas de inflación

(Var. % anual)



# DTF y Repos a 1 día

(%, tasas nominales)



Fuente: Banco de la República, Dane.

# Evolución MSCI-COLCAP

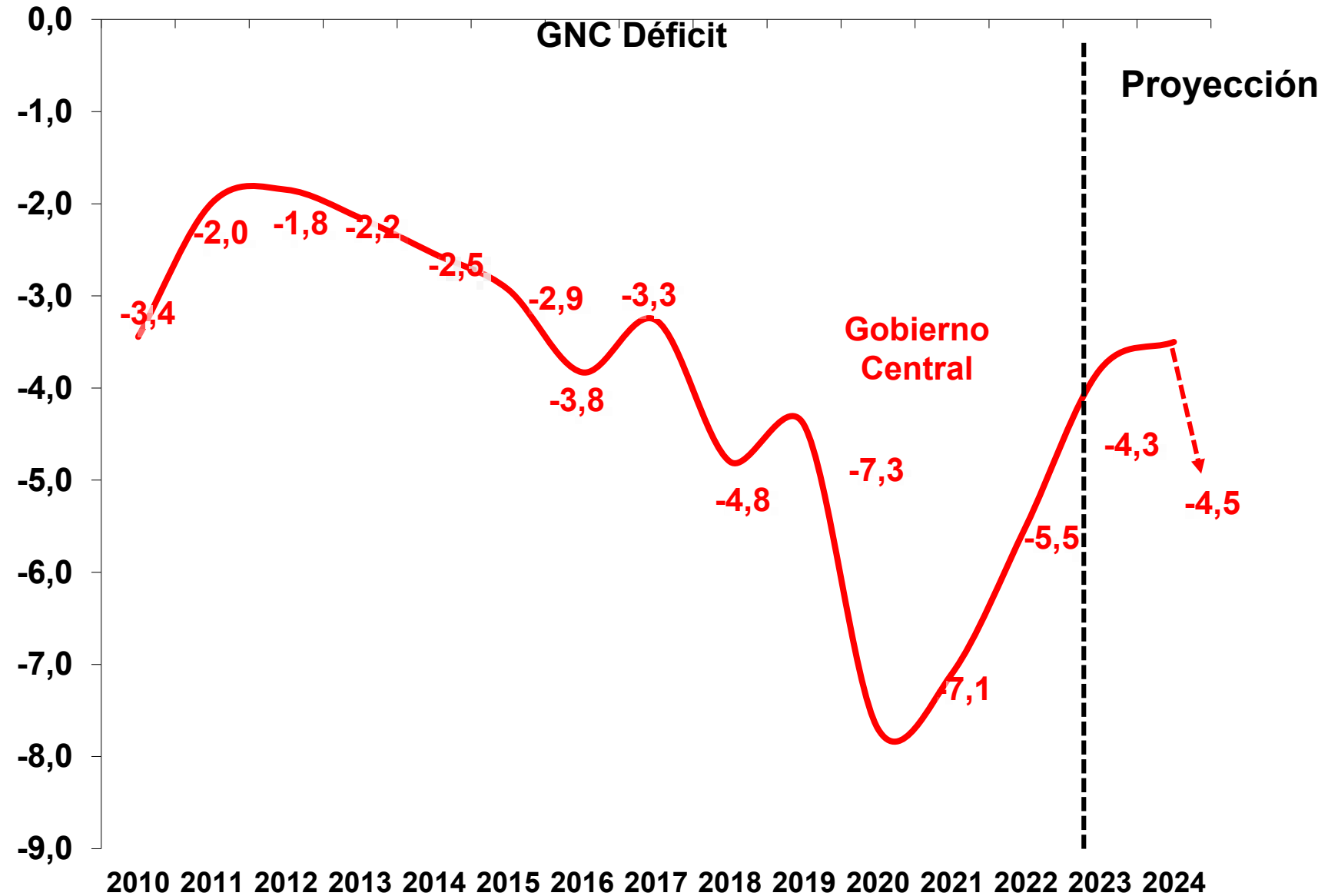


# Evolución de los TES-Benchmark



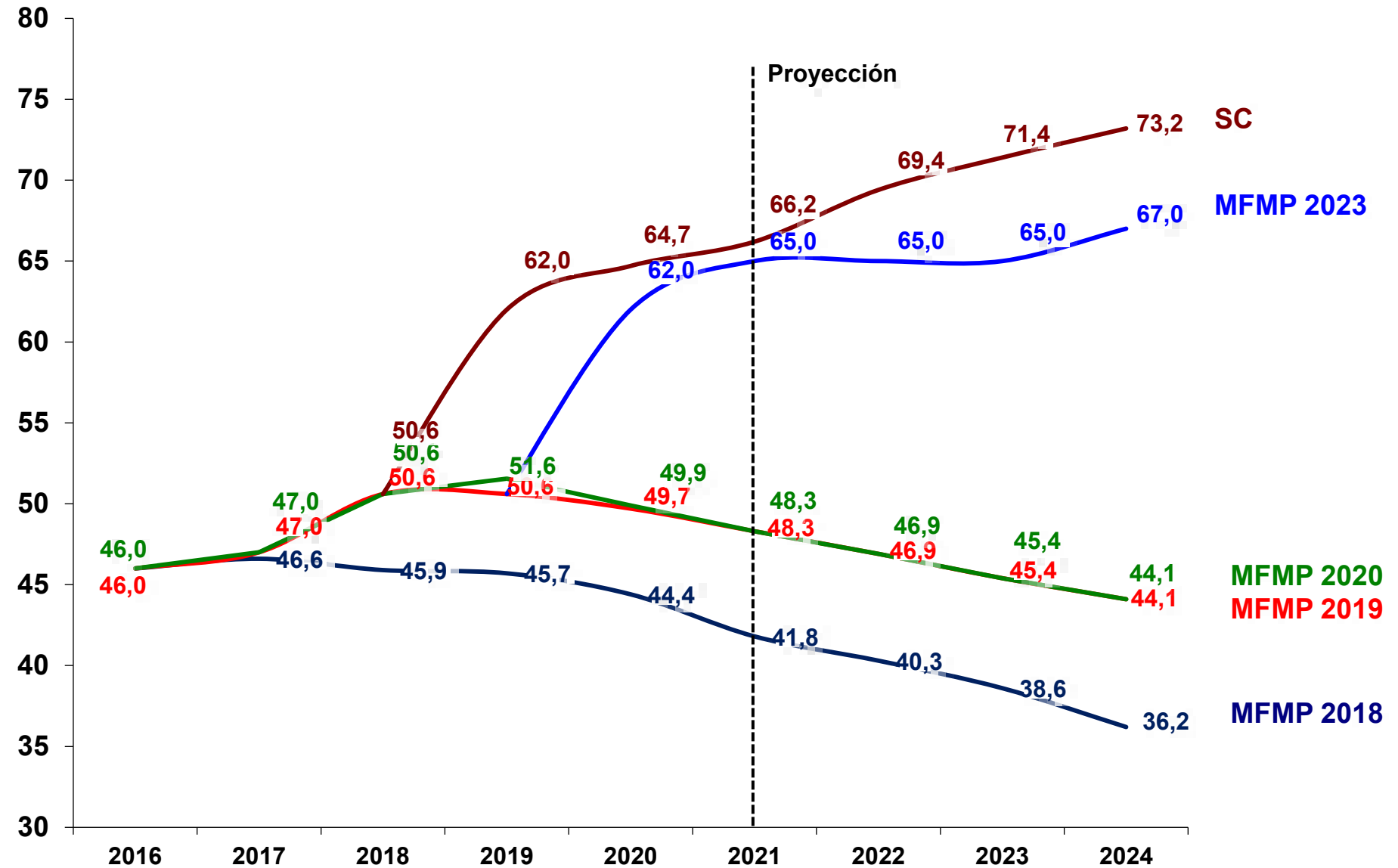
# Déficit Fiscal

(% del PIB)



# Deuda Bruta del Gobierno Nacional Central

## (% del PIB, 2016-2024)



# Deuda Externa de Colombia

(Dic. de 2022)

US\$ millones	2021	2022	Variación (absoluta)	Variación (%)
<b>Deuda externa</b>	<b>171.303</b>	<b>184.118</b>	<b>12,815</b>	<b>7,4</b>
Pública	102.395	104.643	2.248	2,2
Privada	68.909	79.475	10.566	15,3

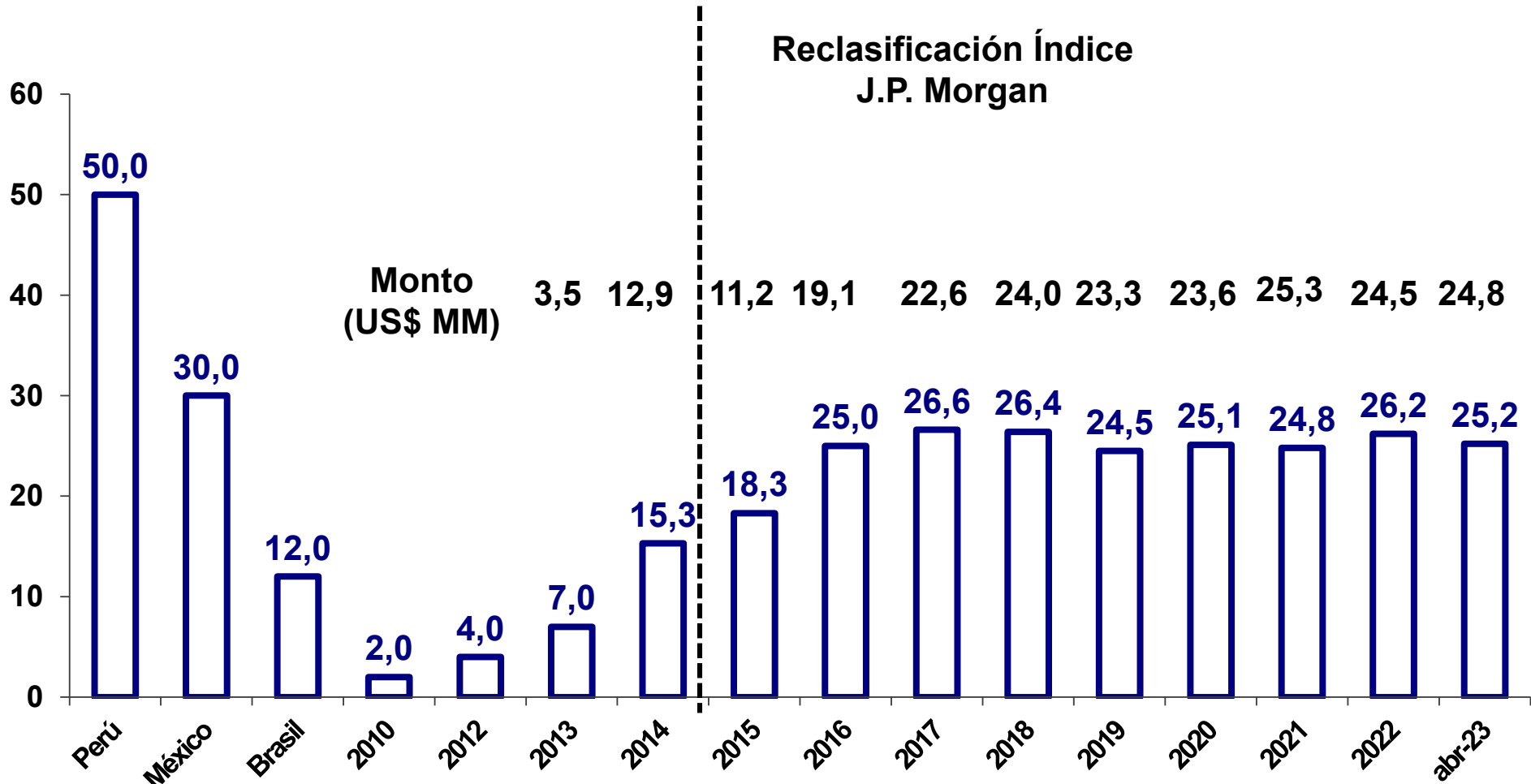
---

% del PIB	2021	2022	Variación
<b>Deuda externa</b>	<b>53,9</b>	<b>53,4</b>	<b>-0,5pps</b>
Pública	32,2	30,4	-1,8
Privada	21,7	23,1	+1,4



# Participación de los portafolios *offshore* dentro del mercado de deuda pública soberana

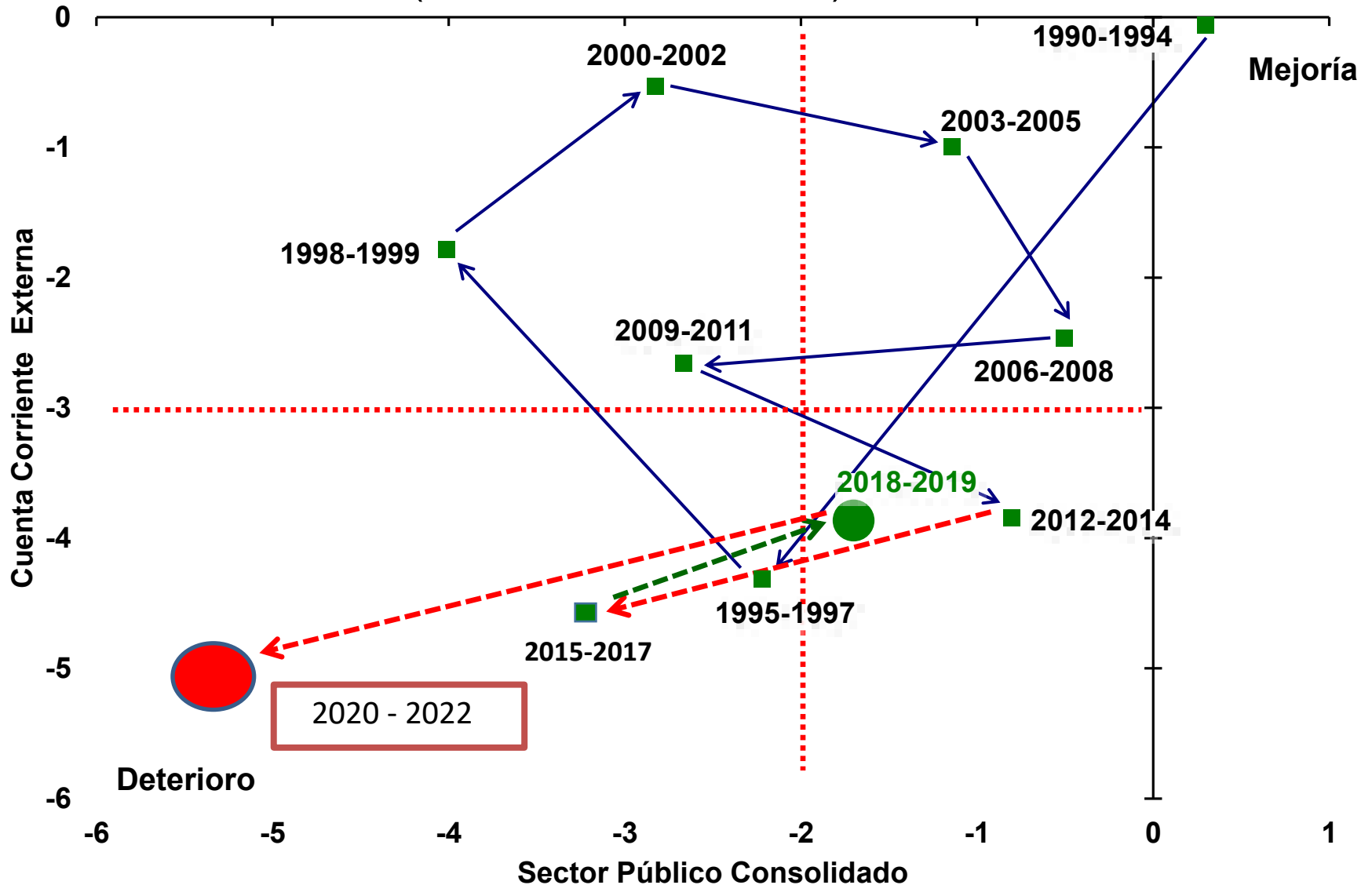
(Participación %)



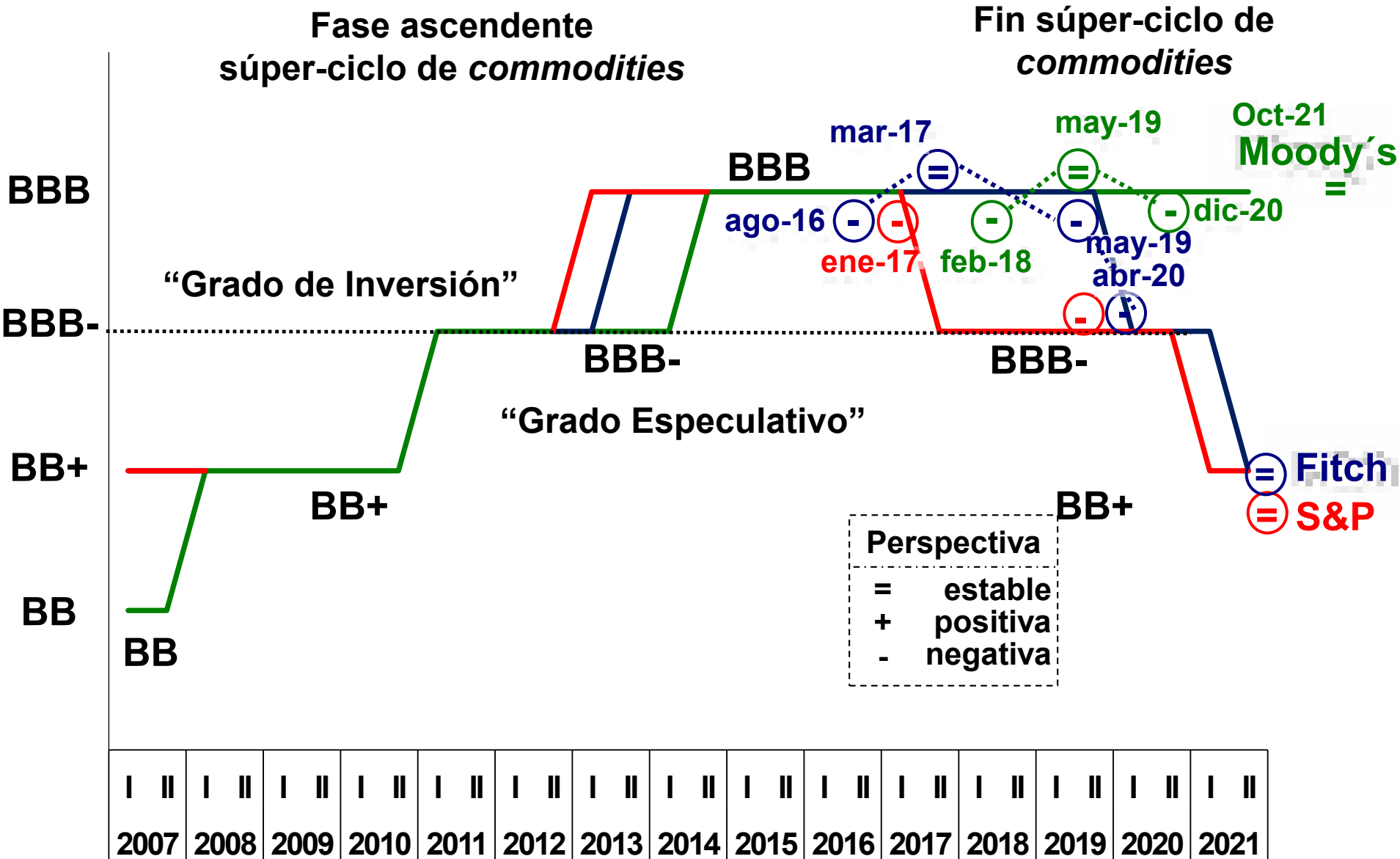
Fuente: MHCP y FMI.

# Déficits gemelos en Colombia

(% del PIB, 1990-2021)



# Calificación crediticia deuda pública Colombia



# Señales de la Administración Petro

## I. Aceptables

- Gabinete Económico Experimentado; pero duro poco con crisis-gabinete en marzo-abril 2023;  
Bonilla sustituyendo a Ocampo (Min-Hacienda)...  
Jaramillo a Corcho (Min-Salud); .... Resultados aun inciertos.
- Reforma Tributaria: Obtuvo +1.3% del PIB; ¿Cuándo gastarán?  
..... Bastante, pues Gasto Público / PIB aun en 24% del PIB  
(2023-2024) Vs. 21% del PIB (2019).
- Restablece comercio con Venezuela: (Min-Comercio Umaña en  
aceptable dirección, a pesar de “retorica arancelaria” Petrista.

# Señales de la Administración Petro

## II. Opacas

- ¿Reforma Pensional pro-cobertura?  
Pero acaba ahorro AFPs; Incrementa en +30% PIB VPN-deuda pensional;.
- Compra de Tierras Ociosas?
- Reforma a la Justicia: ¿Achicamiento Procuraduría?
- Reforma a la Policía bajo Min-Interior

## III. Señales Malas

- Reforma a la Salud: acaba con EPSs (¿Nacionalización?)
- Ref. Laboral: Incrementa costos en +20% e informalidad.
- Freno sector Minero-Energético y prohibición fracking.  
Inestabilidad en Ecopetrol-ISA; Mayores impuestos sectoriales.
- Reformas Constitucionales (campesinado; ¿Re-elección?)