



Colombia

Perspectivas Económicas y Políticas

Munir Jalil

Abril de 2024



Contenido

- 1 Perspectivas Mundiales y Regionales
- 2 Colombia: Panorama Económico y Político

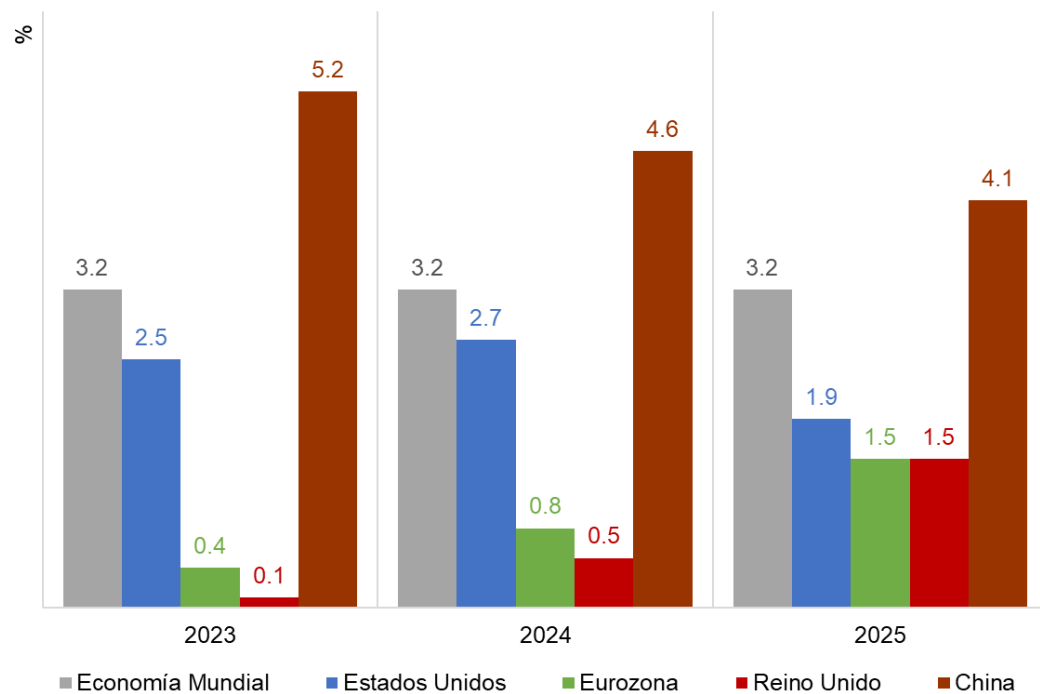


- **Los recortes en economías avanzadas llegarán a mediados de 2024**
 - Estados Unidos y la Eurozona han logrado contener la inflación sin recesión
 - La inflación internacional cede, pero a un menor ritmo
 - Los bancos centrales necesitan pruebas inequívocas de que la inflación converge
- **Existe un ‘piso’ para la política monetaria regional**
 - Colombia, Chile y Brasil continúan recortes,
 - México inicia su ciclo de recortes, mientras Perú pausa
- **Mayor apetito por riesgo en los mercados internacionales**
 - Empieza a tomar relevancia las elecciones de Estados Unidos
 - Expectativas incorporan tensiones geopolíticas y desempeño económico chino

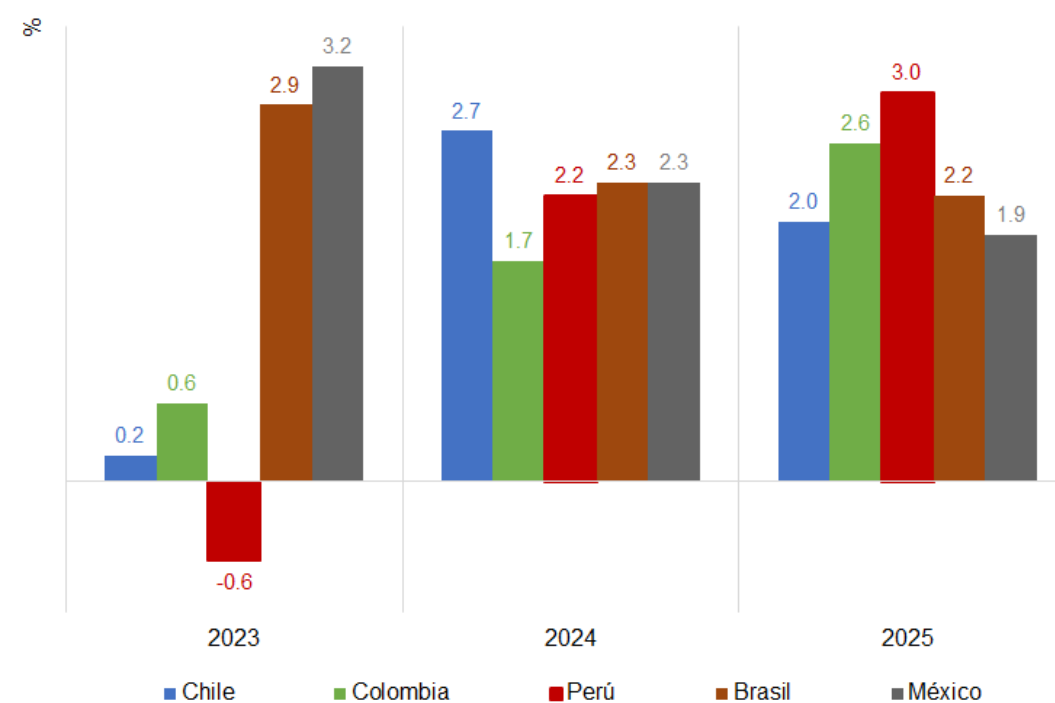
Panorama mundial

Incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial

Economías avanzadas



Latam

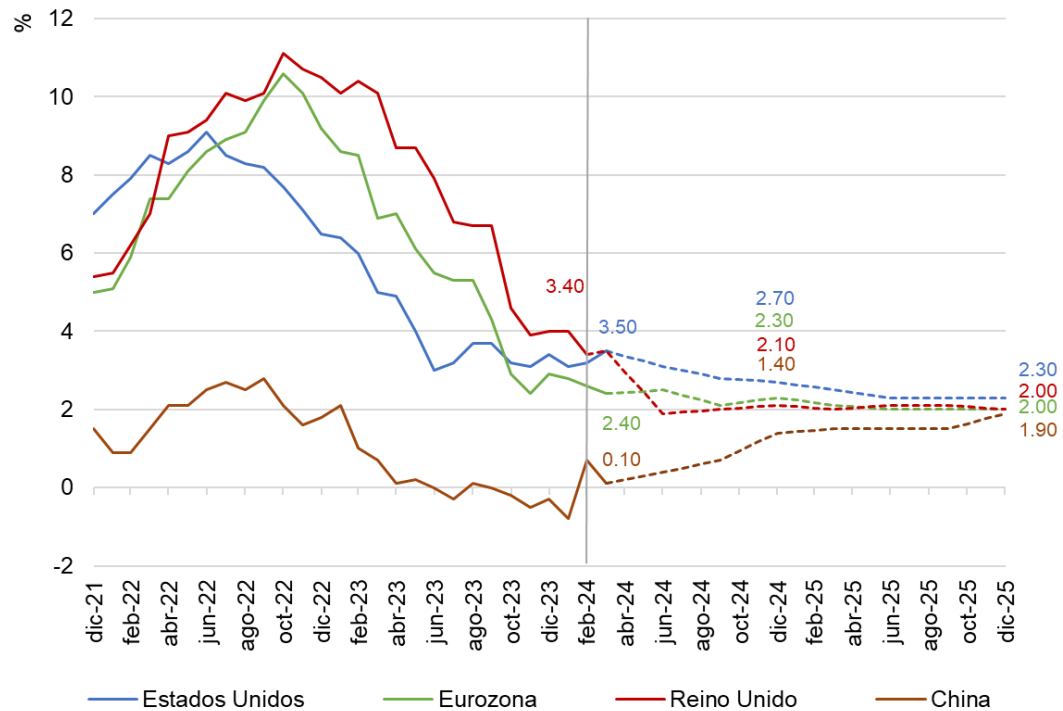


Fuente: (1) FMI. Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial – Abril 2024. (2) BTG Pactual
Nota: (1) Pronósticos LatAm actualizados al 16-abr-24

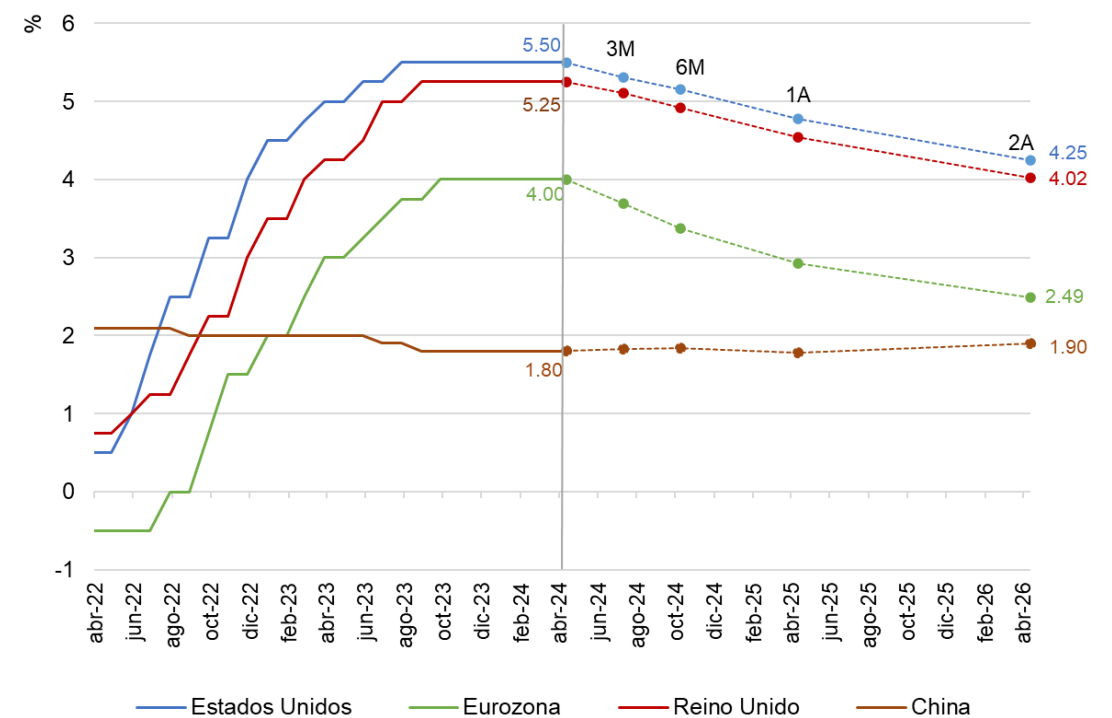
Economías Avanzadas

Inflación vs. TPM

Inflación anual



Tasa de intervención

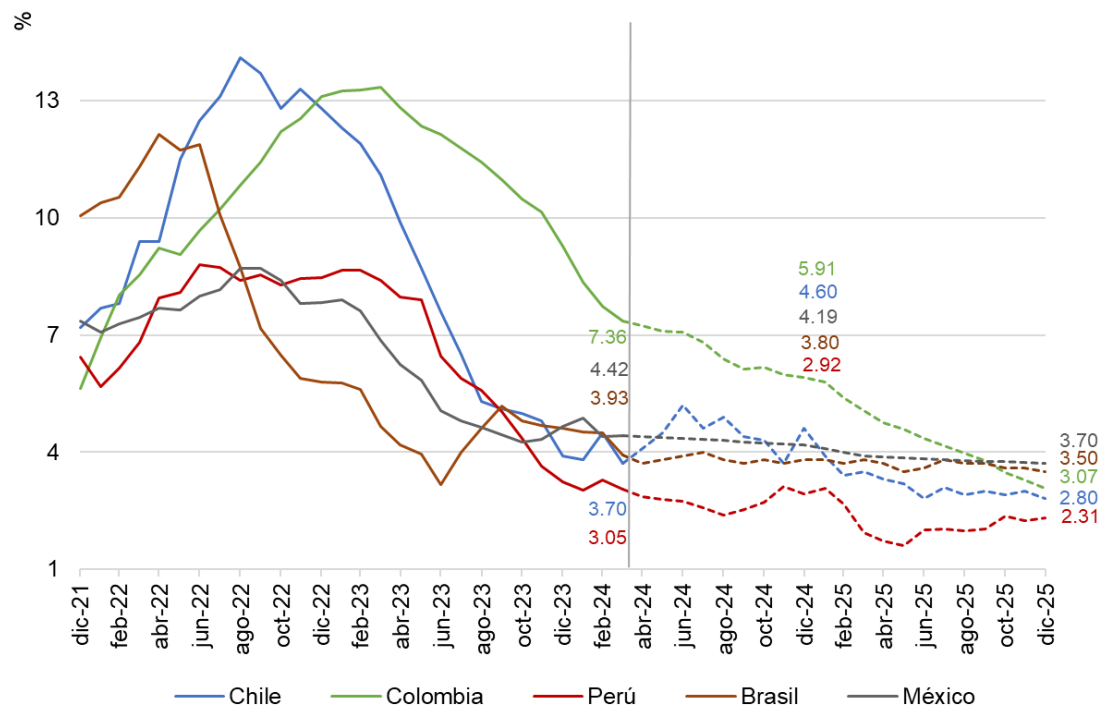


Fuente: Bancos Centrales, BBG, BTG Pactual
 Nota: (!) Actualizado al 15-abr-24

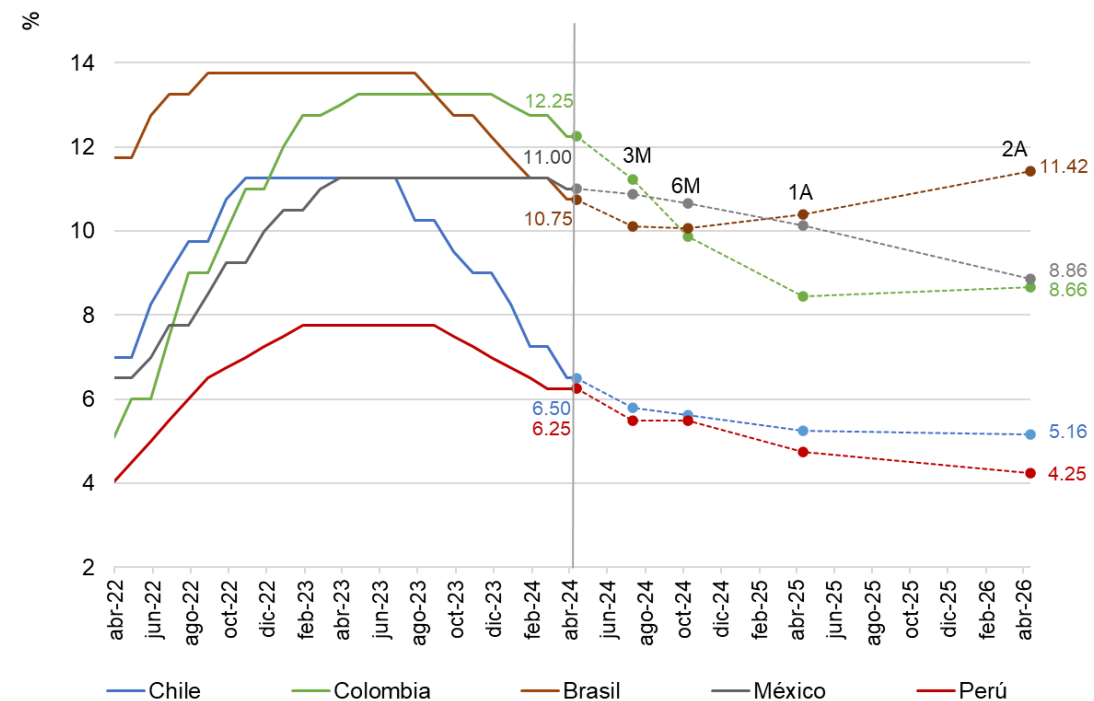
Economías LATAM

Inflación vs. TPM

Inflación anual



Tasa de intervención



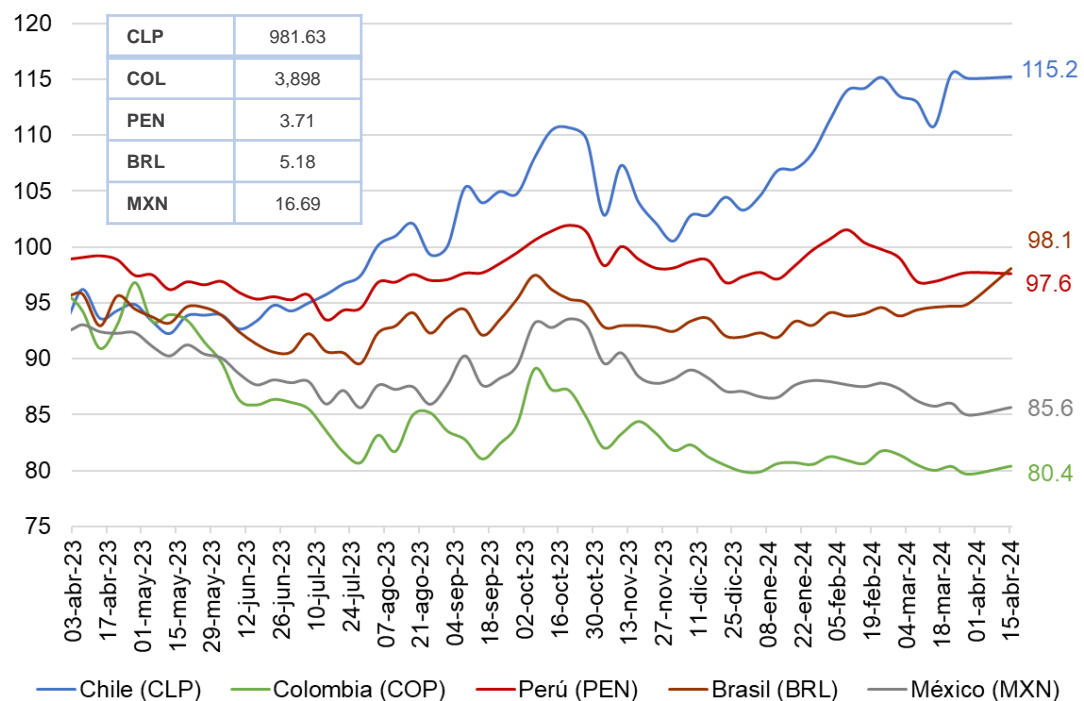
Fuente: Bancos Centrales, BBG, BTG Pactual

Nota: (1) Actualizado al 15-abr-24, (2) MIPR excepto Perú (BTG Pactual)

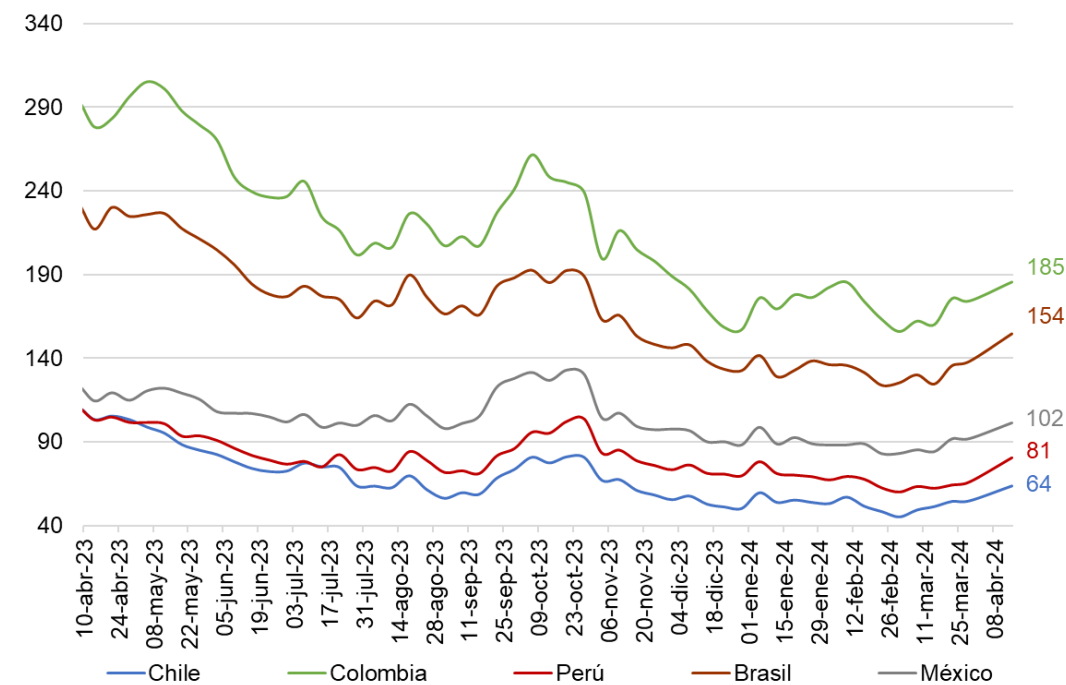
Panorama regional

Entorno internacional

FX



Riesgo país



Fuente: BBG y BTG Pactual – Macro Research. Cálculos BTG Pactual.

Nota: (¹) Cálculo por niveles. Base 100 FX (dic-22). (²) Riesgo país (CDS5Y). (³) Actualizado al 15-abr-24

Panorama Regional

Brazil	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
GDP (%. y/y real)	1.22	-3.28	4.76	2.90	2.90	2.30	2.20
IPCA Inflation (%. y/y)	4.31	4.52	10.06	5.79	4.62	3.90	3.50
FX rate (R\$/US\$)	4.03	5.20	5.57	5.29	4.85	4.80	5.10
SELIC (%. end of period)	4.50	2.00	9.25	13.75	11.75	9.50	8.50
Primary Surplus (% of GDP)	-0.84	-9.24	0.72	1.25	-2.29	-0.55	-0.85
Net Public Debt (% of GDP)	54.70	61.37	55.11	56.13	60.84	64.63	66.33
Fiscal Balance (% of GDP)	-5.81	-13.34	-4.26	-4.57	-8.90	-6.21	-6.32
Argentina	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
GDP (%. y/y real)	-2.00	-9.90	10.20	5.80	-1.60	-5.00	2.00
Inflation (%. y/y)	53.80	36.10	50.90	94.50	211.40	217.00	60.00
FX rate (end of period)	59.90	84.14	102.74	177.20	808.00	1825.00	3000.00
Central Bank's Reference Rate (%)	55.00	38.00	38.00	75.00	100.00		
Primary balance (% of GDP)	-0.40	-6.50	-3.00	-2.50	-3.00	0.80	1.00
Net Debt (% of GDP)	44.00	52.00	42.00	37.00	34.00	48.00	51.00
Fiscal Balance (% of GDP)	-3.80	-8.50	-4.50	-4.10	-4.80	-1.20	-1.00
Chile	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
GDP (%. y/y real)	0.80	-6.10	11.30	2.10	0.20	2.70	2.00
Inflation (%. y/y eop)	3.00	3.00	7.20	12.80	3.90	3.90	3.00
FX rate (end of period)	770	735	849	876	875	870	860
Monetary Policy Rate (%. eop)	1.75	0.50	4.00	11.25	8.25	4.75	4.00
Primary balance (% of GDP. eop)	-2.20	-6.70	-6.90	1.80	-1.60	-1.10	-1.00
Net Debt (% of GDP)	18.40	24.60	30.80	31.30	34.50	37.90	39.30
Fiscal balance (% of GDP. eop)	-2.80	-7.40	-7.60	1.10	-2.40	-2.10	-2.00
Colombia	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
GDP (%. y/y real)	3.20	-7.20	10.80	7.30	0.6	1.7	2.6
Inflation (%. y/y)	3.80	1.61	5.62	13.12	9.28	5.9	3.1
FX rate (end of period)	3277	3422	4063	4850	3874	4180	4080
Central Bank's Reference Rate (%)	4.25	1.75	3.00	12.00	13.00	8.25	5.50
Primary Surplus (% of GDP)	0.4	-5.0	-3.6	-1.0	-0.3	-1.5	-0.5
Net Public Debt (% of GDP)	48.39	60.70	60.06	57.89	52.80	57.60	57.30
Fiscal Balance (% of GDP)	-2.46	-7.79	-6.97	-5.30	-4.20	-5.90	-5.00
Mexico	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
GDP (%. y/y real)	-0.20	-8.20	4.80	3.00	3.20	2.30	1.90
Inflation (%. y/y)	3.30	3.15	7.36	7.82	4.66	4.20	3.80
FX rate (end of period)	19.30	19.91	20.46	19.50	16.97	18.00	19.00
Central Bank's Reference Rate (%)	7.25	4.25	5.50	10.50	11.25	9.50	7.50
Primary balance (% of GDP)	1.1	0.1	-0.3	0.1	0.1	-1.2	-0.5
Net Debt (% of GDP)	45.1	51.3	50.5	49.7	46.5	50.0	50.5
Fiscal Balance (% GDP)	-1.60	-2.90	-2.90	-3.00	-3.50	-4.90	-4.00
Peru	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
GDP (%. y/y real)	2.20	-11.00	13.30	2.70	-0.60	2.20	3.00
Inflation (%. y/y)	1.90	1.97	6.43	8.46	3.24	2.92	2.31
FX rate (end of period)	3.32	3.62	4.00	3.82	3.70	3.75	3.78
Central Bank's Reference Rate (%)	2.25	0.25	2.50	7.50	6.75	5.25	4.25
Primary Surplus (% of GDP)	-0.20	-7.30	-1.00	-0.10	-1.10	-0.30	0.20
Public Debt (% of GDP)	26.6	34.6	35.9	33.8	32.9	33.50	33.30
Fiscal Balance (% of GDP)	-1.62	-8.87	-2.53	-1.70	-2.76	-2.00	-1.50

Fuente: Chile (INE, BCCH), Colombia (DANE, Banrep), Perú (INEI, BCRP), Brasil (IBGE, BCB), México (INEGI, Banxico), BTG Pactual – Macro Research

Contenido

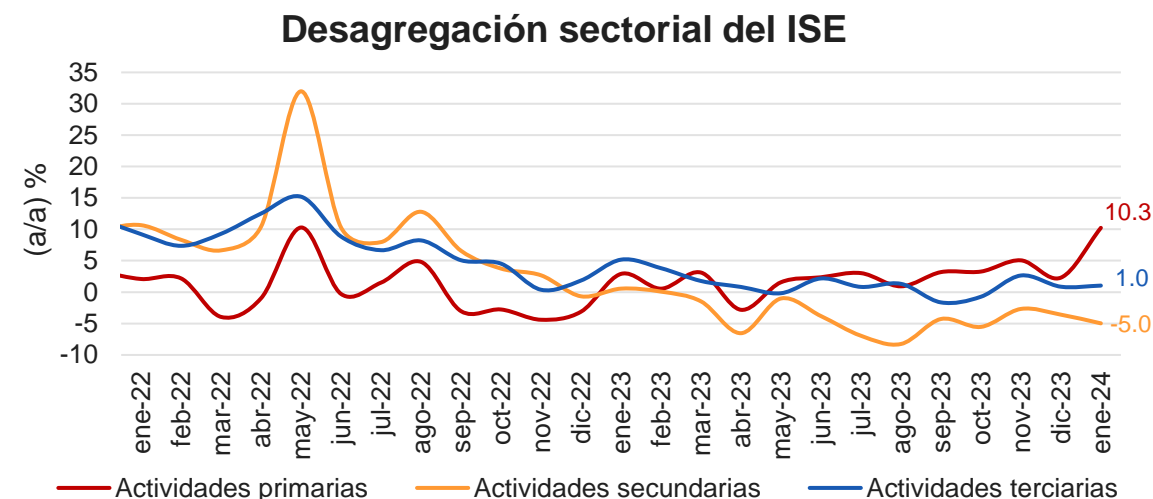
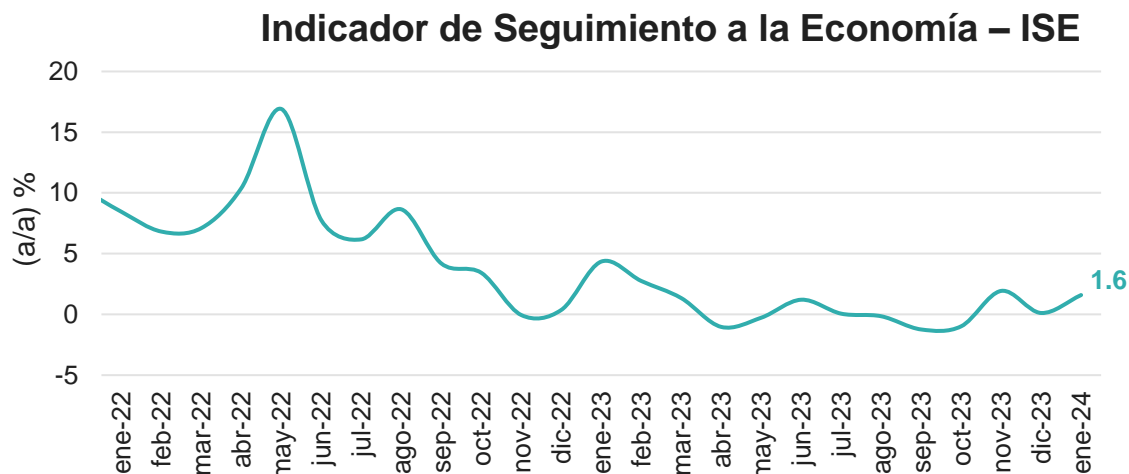
- 1 Perspectivas Mundiales y Regionales
- 2 Colombia: Panorama Económico y Político



2024: A prueba la política monetaria contracíclica

- **Se mantienen las señales de desaceleración económica**
 - La economía se expande 0,6% en 2023
 - La cartera de consumo se contrae
 - Banrep continuará recortes graduales a medida que la inflación cede
- **Deterioro en perspectivas fiscales, pero mejora en cuentas externas**
 - Cumplimiento de la regla fiscal en 2023 con un déficit de 4,2% del PIB
 - Déficit de cuenta corriente en 2023 registra mínimos históricos: 2,7% del PIB
- **Expectativa por avance de agenda legislativa del gobierno en el Congreso**
 - Discusiones de las principales reformas: salud (archivada) y pensiones
 - Existen diversos proyectos de ley en trámite (laboral, educación, litigios...)
- **Comportamiento del dólar**
 - Tendencia internacional: elecciones, tensiones geopolíticas y actividad económica
 - Percepción de riesgo país: fortaleza institucional

Evolución de la actividad económica



Comercio minorista
(-1,8% a/a) feb.-24



Manufactura
(-2,2% a/a) feb.-24



Cartera de consumo
(-4% a/a) mar.-24*



Ventas VIS
(-43,7% a/a) feb.-24



Confianza del consumidor
(-13,0%) mar.-24



Confianza industrial
(-0,3%) feb.-24



Exportaciones
(-10,1% a/a) feb.-24



Importaciones
(-10,3% a/a) ene.-24

Fuente: DANE, Fedesarrollo, Camacol, Banrep

Nota: ⁽¹⁾ Anual (a/a). ⁽²⁾ Cartera de consumo: mes corrido. ⁽³⁾ Actualizado al 15-abr-24. ⁽⁴⁾ Actividades primarias: Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Explotación de minas y canteras. Actividades secundarias: Industrias manufactureras; Construcción. Actividades terciarias: no incluidas en las anteriores categorías

Evolución de la actividad económica

Desagregación por actividad

Actividad económica	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Explotación de minas y canteras	2.9	0.6	3.1	-2.8	1.6	2.4	3.0	0.9	3.2	3.3	5.1	2.3	10.3
Industrias manufactureras; Construcción	0.5	0.1	-1.5	-6.6	-1.0	-3.8	-7.0	-8.3	-4.3	-5.6	-2.7	-3.6	-5.0
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua	1.9	1.7	0.9	0.2	0.9	2.6	0.9	1.7	4.8	2.9	2.8	3.3	4.4
Comercio y reparación; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	0.0	4.1	-3.0	-1.9	-3.7	-6.3	-5.4	-3.6	-6.0	-5.1	-1.7	-0.4	-1.3
Información y comunicaciones	3.4	2.2	1.8	1.9	0.4	0.6	-2.1	-0.8	-0.2	9.0	2.2	-0.9	-1.6
Actividades financieras y de seguros	64.2	8.4	9.8	5.1	2.8	3.3	3.7	3.3	-2.1	3.2	4.1	8.8	0.4
Actividades inmobiliarias	1.8	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	1.6	1.7	1.7	1.9	2.0	2.0	1.7
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	2.7	2.1	0.8	0.8	-0.7	-1.4	-0.9	-0.4	-1.5	-0.4	2.0	-0.4	-0.1
Administración pública y defensa; Educación; Actividades de la salud humana; Actividades artísticas, de entretenimiento; Actividades de los hogares	4.2	4.7	5.6	2.7	2.4	12.3	7.8	7.0	0.4	-0.2	6.9	0.4	3.4
Indicador de Seguimiento a la Economía	4.4	2.8	1.3	-1.0	-0.3	1.2	0.1	-0.1	-1.2	-1.0	1.9	0.1	1.6

Fuente: DANE – ISE

Nota: ⁽¹⁾ Actualizado a ene24. ⁽²⁾ Serie ene-06

Evolución de la actividad económica

Desagregación por enfoque del gasto

Consumo de los hogares por durabilidad

Componente	1T23 ^{pr} / 1T22 ^p	2T23 ^{pr} / 2T22 ^p	3T23 ^{pr} / 3T22 ^p	4T23 ^{pr} / 4T22 ^p
Consumo de los hogares	3,9	1,0	0,1	0,1
Servicios	6,3	3,4	1,4	1,5
Bienes no durables	3,0	1,2	1,4	0,2
Bienes semidurables	-2,8	-8,0	-7,0	-4,7
Bienes durables	-7,8	-14,1	-14,1	-5,3

Formación bruta de capital por tipo de activo

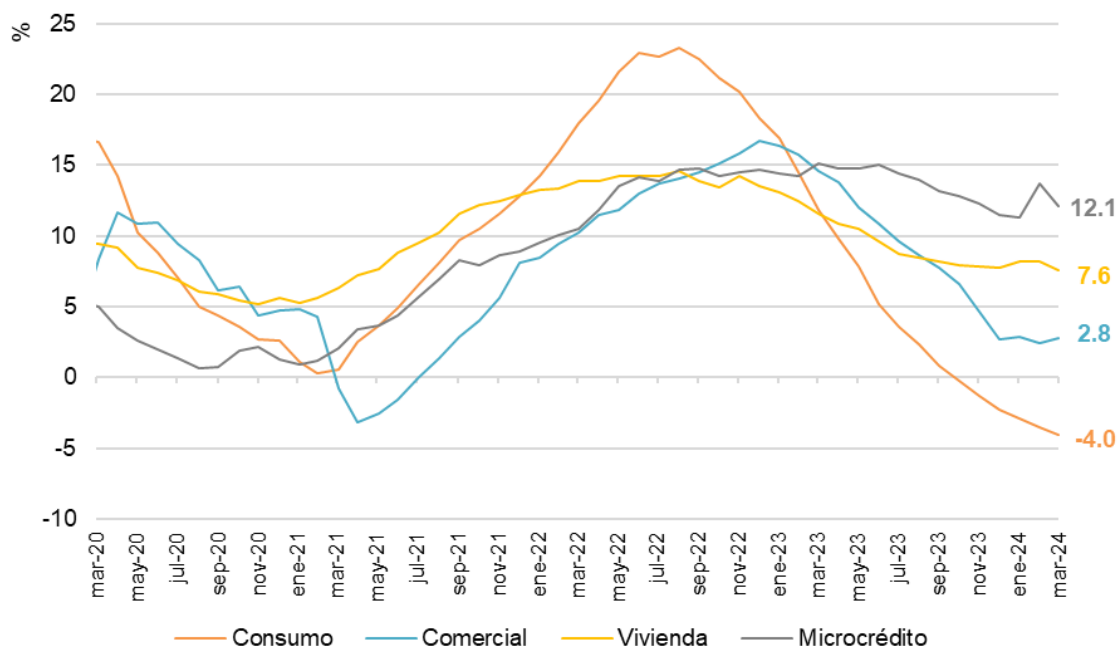
Componente	1T23 ^{pr} / 1T22 ^p	2T23 ^{pr} / 2T22 ^p	3T23 ^{pr} / 3T22 ^p	4T23 ^{pr} / 4T22 ^p
Formación bruta de capital	-10,8	-27,6	-34,3	-27,2
Maquinaria y equipo	-7,8	-14,0	-15,1	-25,7
Otros edificios y estructuras	-2,1	-7,8	-13,4	2,2
Vivienda	11,8	-2,3	-3,3	-9,8
Productos de propiedad intelectual	0,7	2,1	-0,8	0,3
Recursos biológicos cultivados	2,7	6,2	5,9	3,8
Formación bruta de capital fijo	-1,7	-8,4	-10,9	-14,0

Fuente: DANE – PIB

Nota: ⁽¹⁾ Actualizado a 4T23. ⁽²⁾ (pr)-preliminar

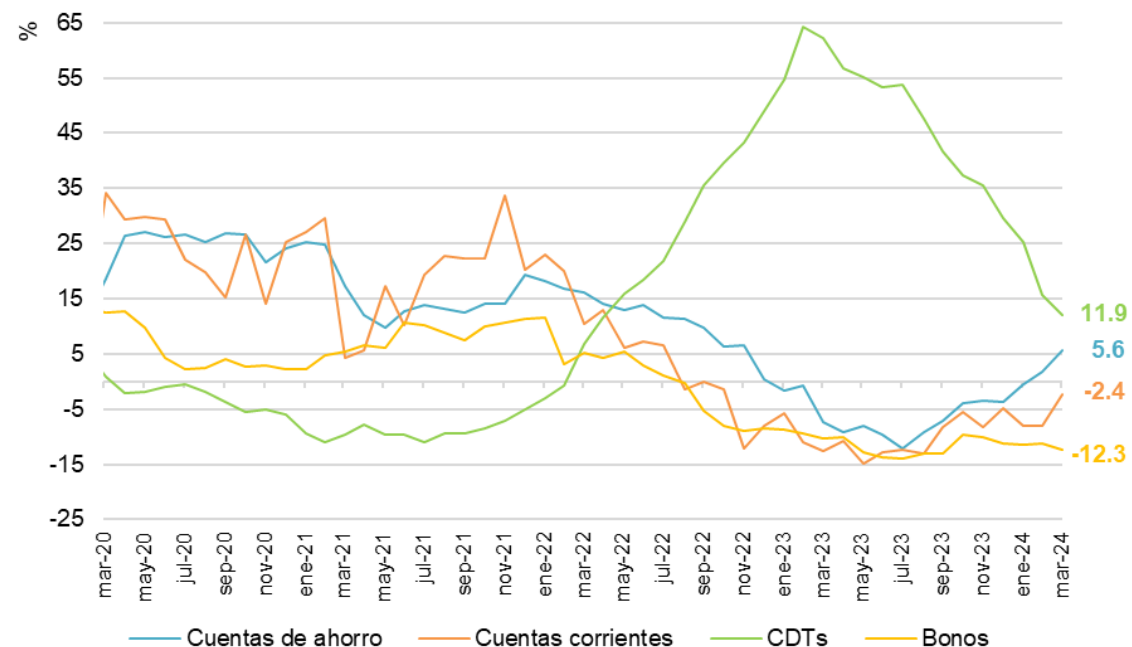
Crecimiento de cartera y depósitos

Evolución de la cartera por modalidad



	Modalidad	Monto (billones)	Participación (%)
Cartera	Consumo	204.0	30.6
	Comercial	338.2	50.7
	Vivienda	105.6	15.8
	Microcrédito	19.3	2.9
	Total	667.0	100

Evolución de los depósitos por modalidad



	Modalidad	Monto (billones)	Participación (%)
Depósitos	Cuentas de ahorro	288.2	40.9
	Cuentas corrientes	65.9	9.4
	CDTs	302.5	42.9
	Bonos	27.8	3.9
	Otros	20.2	2.9
	Total	704.6	100

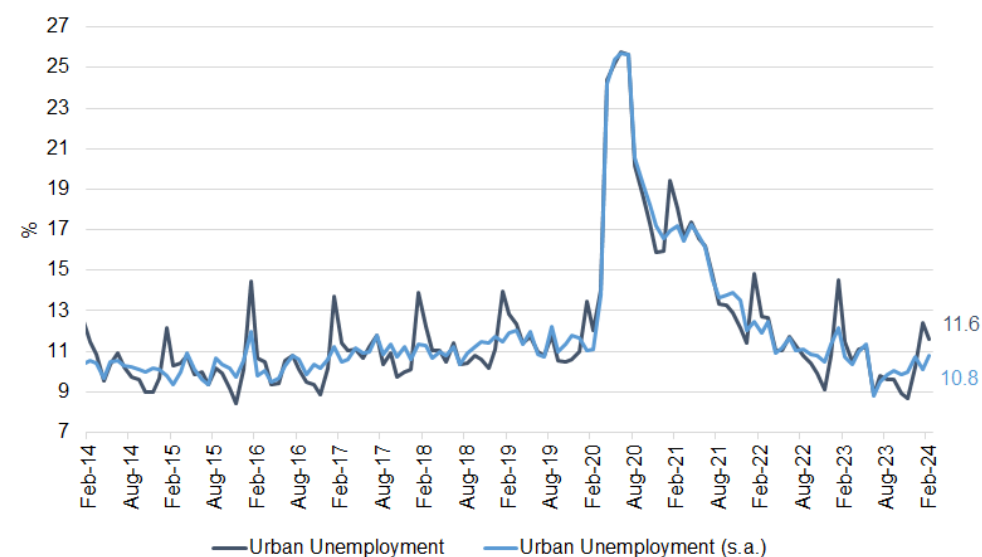
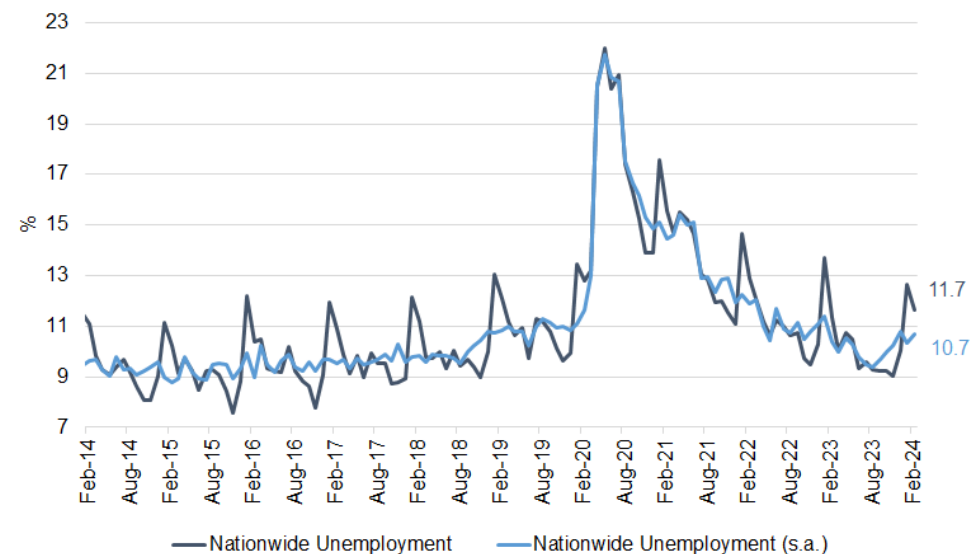
Fuente: Banrep – Agregados monetarios y crediticios | Tasas de colocación consolidadas – Series semanales. Datos actualizados a la semana del 29-mar-24. Cálculos BTG Pactual. Nota: *Cartera*: (1) Se incluye cartera legal y extranjera en legal. (2) Cartera ajustada con titularizaciones. (3) Crecimientos nominales. *Depósitos*: (1) Se excluye los CDT y los bonos en poder del Banrep. (2) Crecimientos nominales.

Mercado laboral – Febrero

Nationwide	n.s.a.			s.a.		
	Feb-23	Feb-24	y/y	Jan-24	Feb-24	m/m
Participation Rate	63.8	63.8	0.1 p.p.	63.7	63.5	-0.2 p.p.
Employment Rate	56.5	56.4	-0.2 p.p.	57.1	56.7	-0.4 p.p.
Unemployment Rate	11.4	11.7	0.3 p.p.	10.4	10.7	0.3 p.p.

Urban	n.s.a.			s.a.		
	Feb-23	Feb-24	y/y	Jan-24	Feb-24	m/m
Participation Rate	65.2	66.5	1.3 p.p.	66.7	66.5	-0.2 p.p.
Employment Rate	57.7	58.8	1.1 p.p.	59.9	59.3	-0.6 p.p.
Unemployment Rate	11.5	11.6	0.1 p.p.	10.1	10.8	0.7 p.p.

Sector	Nationwide			Urban (mn)		
	feb-23 (mn)	feb-24 (mn)	y/y (k)	feb-23 (mn)	feb-24 (mn)	y/y (k)
Agriculture	3.26	3.23	-34	-	-	-
Utilities	0.51	0.51	7	-	-	-
Manufacturing	2.34	2.49	149	1.23	1.37	150
Construction	1.52	1.47	-50	0.73	0.71	-22
Vehicle sales and repairs	4.13	3.96	-167	2.24	2.08	-157
Restaurants and restaurants	1.62	1.58	-42	0.71	0.72	10
Transport	1.68	1.79	112	0.92	1.01	95
Information and communication	0.36	0.39	33	0.27	0.29	23
Finacial sector	0.40	0.47	67	0.28	0.34	62
Real estate	0.25	0.32	73	0.15	0.25	101
Professional, scientific and technical activities	1.76	1.64	-115	1.17	1.09	-75
Public administration and defense	2.55	2.63	86	1.54	1.57	25
Artistic, entertainment and recreation activities	1.86	2.00	141	0.89	1.02	133
Other sectors	-	-	-	0.27	0.27	-6



Escenarios Macro: Inflación

Mapa de calor: Evolución por división y canasta

División	%	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	15.05	0.91	-0.06	-0.85	-0.53	0.22	1.13	0.74	0.20	-0.45	-0.42	0.48	0.54	0.75	0.85
Bebidas alcohólicas y tabaco	1.70	1.30	1.44	1.14	0.49	0.46	1.14	0.81	0.50	0.63	0.68	1.11	1.13	0.78	0.65
Prendas de vestir y calzado	3.98	0.73	0.55	0.60	0.36	0.46	0.26	0.19	0.20	0.23	0.20	0.30	0.70	0.12	0.33
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros	33.12	1.02	1.15	0.92	0.47	0.63	0.61	0.39	0.35	1.05	0.86	0.84	1.07	0.83	0.89
Muebles y artículos para el hogar	4.19	1.47	1.05	0.44	0.16	0.22	0.27	0.32	0.04	0.13	0.18	0.69	0.38	0.25	0.18
Salud	1.71	1.41	1.04	0.85	0.39	0.54	0.28	0.46	0.45	0.58	0.23	1.10	0.59	1.13	0.83
Transporte	12.93	1.37	1.28	1.19	1.08	1.07	0.91	0.67	-0.02	0.73	0.25	1.99	0.86	1.14	0.66
Información y comunicación	4.33	0.03	0.03	0.06	0.04	-0.02	0.04	0.06	0.06	-0.01	-0.18	-0.13	0.22	-0.01	0.00
Recreación y cultura	3.79	0.66	0.44	0.02	0.08	0.33	1.02	0.20	0.55	0.20	0.72	-0.20	-0.06	-0.54	-0.15
Educación	4.41	0.22	0.11	0.02	0.00	0.02	0.39	1.79	0.12	0.00	0.00	0.00	8.74	0.18	0.00
Restaurantes y hoteles	9.43	1.34	1.04	0.68	0.57	0.67	0.52	0.28	0.27	0.83	1.50	1.72	1.13	0.94	0.75
Bienes y servicios diversos	5.36	1.62	0.91	0.37	0.35	0.07	0.47	0.68	0.51	0.27	0.51	0.96	0.30	0.24	0.30
Total (m/m)	100	1.05	0.78	0.44	0.30	0.50	0.70	0.53	0.25	0.47	0.46	0.91	1.09	0.70	0.66
Sin alimentos (m/m)	84.95	1.09	0.99	0.75	0.50	0.57	0.60	0.49	0.26	0.69	0.66	1.02	1.22	0.69	0.62

Total (a/a)	13.34	12.82	12.37	12.14	11.79	11.43	10.99	10.48	10.15	9.28	8.35	7.74	7.36	7.24
Sin alimentos (a/a)	11.42	11.51	11.59	11.62	11.44	11.19	10.88	10.51	10.61	10.33	9.69	9.20	8.76	8.37

Canastas Banrep	%	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
Alimentos	15.05	0.91	-0.07	-0.85	-0.53	0.22	1.13	0.74	0.20	-0.45	-0.42	0.48	0.54	0.75
Bienes SAR	18.78	1.20	0.81	0.55	0.30	0.18	0.34	0.15	0.09	0.09	0.11	0.25	0.18	-0.01
Servicios SAR	48.85	0.92	0.94	0.68	0.45	0.48	0.55	0.44	0.35	0.46	0.75	0.96	1.18	0.75
Regulados	17.32	1.41	1.32	1.11	0.83	1.18	0.95	0.95	0.19	1.85	0.99	1.91	2.28	1.20

Alimentos (a/a)	21.81	18.47	15.66	14.31	13.24	12.44	11.47	10.36	8.25	5.00	2.96	1.89	1.73
Bienes SAR (a/a)	15.08	14.32	14.05	14.26	12.84	11.83	10.44	9.50	8.45	7.11	5.81	4.33	3.08
Servicios SAR (a/a)	8.73	8.97	9.06	9.04	9.19	9.16	9.14	9.07	9.03	8.96	8.63	8.47	8.29
Regulados (a/a)	14.72	15.28	15.69	15.64	15.85	15.74	15.81	15.22	16.92	17.24	16.41	16.02	15.78

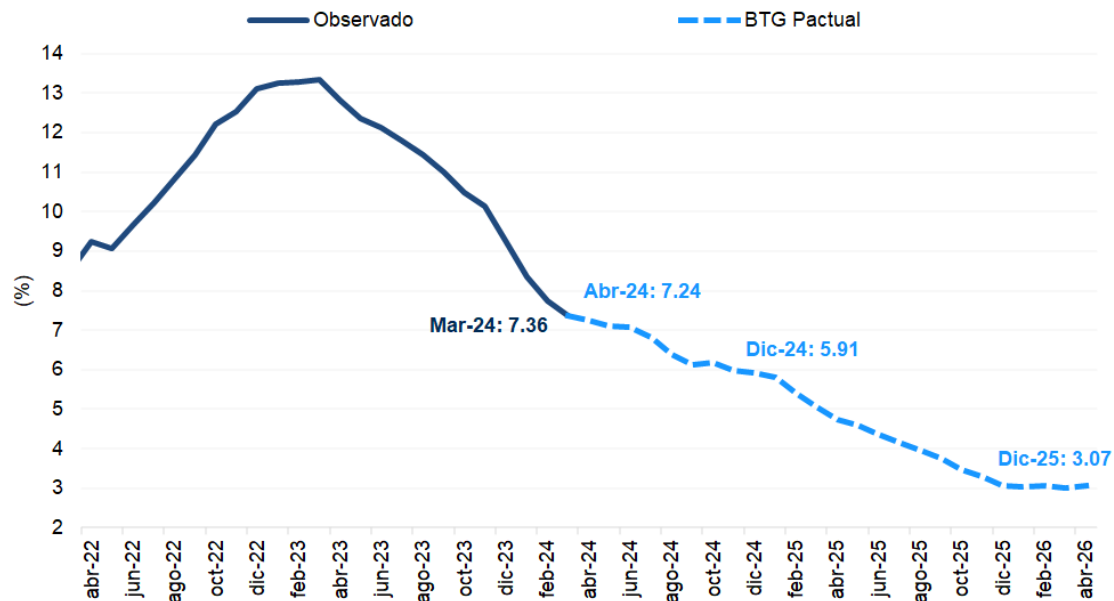
Canastas DANE	%	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
Energéticos**		2.54	1.77	2.39	1.71	1.98	1.95	1.22	0.45	4.10	1.85	2.46	0.92	0.69
Sin energéticos ni alimentos		0.95	0.91	0.58	0.38	0.42	0.46	0.42	0.24	0.33	0.53	0.86	1.26	0.69
Servicios***		0.89	0.87	0.58	0.41	0.43	0.48	0.51	0.32	0.41	0.68	1.09	1.57	0.92
Bienes durables***		1.11	0.80	0.54	0.20	-0.07	-0.05	-0.84	-0.60	-0.53	-0.48	-0.21	-0.29	-0.50
Bienes semi-durables***		0.73	0.54	0.60	0.32	0.36	0.29	0.17	0.11	0.18	0.22	0.24	0.70	0.16
Bienes no durables***		1.32	0.68	0.19	0.16	0.69	1.15	0.81	0.28	0.72	0.28	0.89	0.63	0.60

Energéticos (a/a)	20.52	20.91	22.34	22.66	22.31	22.19	21.82	20.89	24.96	26.05	27.09	25.94	23.68
Sin energéticos ni alimentos (a/a)	10.53	10.60	10.54	10.54	10.37	10.09	9.80	9.49	9.21	8.81	8.01	7.59	7.32
Servicios (a/a)	9.10	9.37	9.41	9.36	9.50	9.46	9.51	9.42	9.39	9.33	8.68	8.55	8.58
Bienes durables (a/a)	16.76	16.44	16.21	15.71	14.12	12.56	9.87	7.72	5.45	3.24	1.16	-0.42	-2.00
Bienes semi-durables (a/a)	9.62	7.61	7.62	9.98	7.33	7.07	6.01	5.83	5.65	5.14	4.95	4.55	3.97
Bienes no durables (a/a)	19.78	18.13	16.80	15.99	15.35	14.63	13.86	12.90	12.39	10.49	9.23	8.06	7.30

Fuente: DANE, BTG Pactual
 Nota: (1) SAR: sin alimentos ni regulados. (**) Gas y energía para consumo en el hogar y combustibles para vehículo. (***) De acuerdo con la clasificación COICOP. (2) Serie ene-09. (3) Actualizado a mar-24.

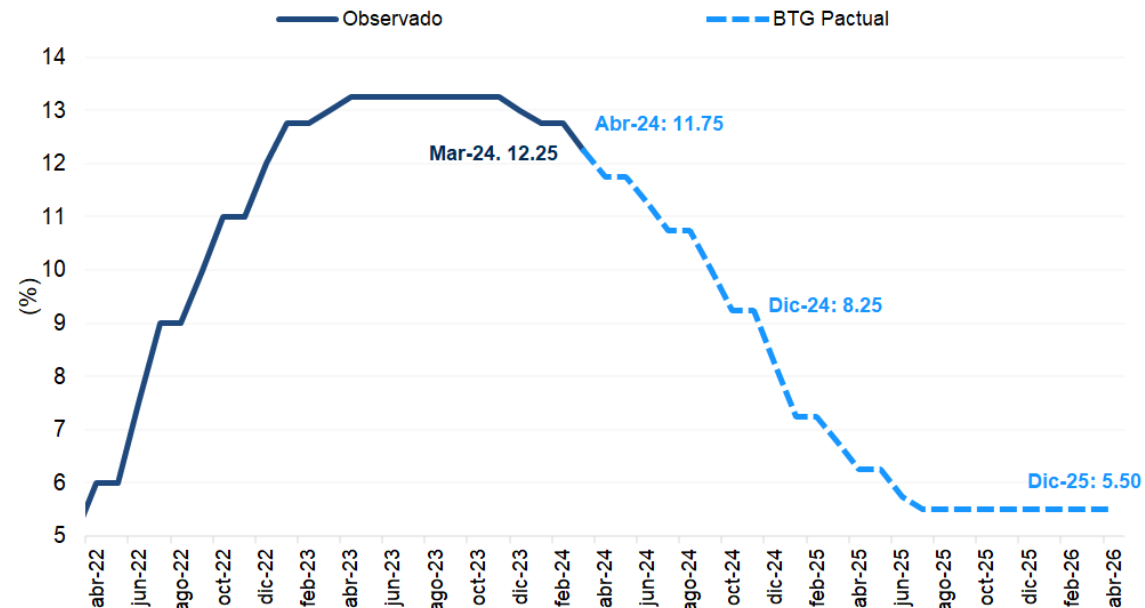
Escenarios Macro

INFLACIÓN



	abr-24	dic-24	abr-25	dic-25	abr-26
BTG Pactual	7.24	5.91	4.75	3.07	3.06

TASA



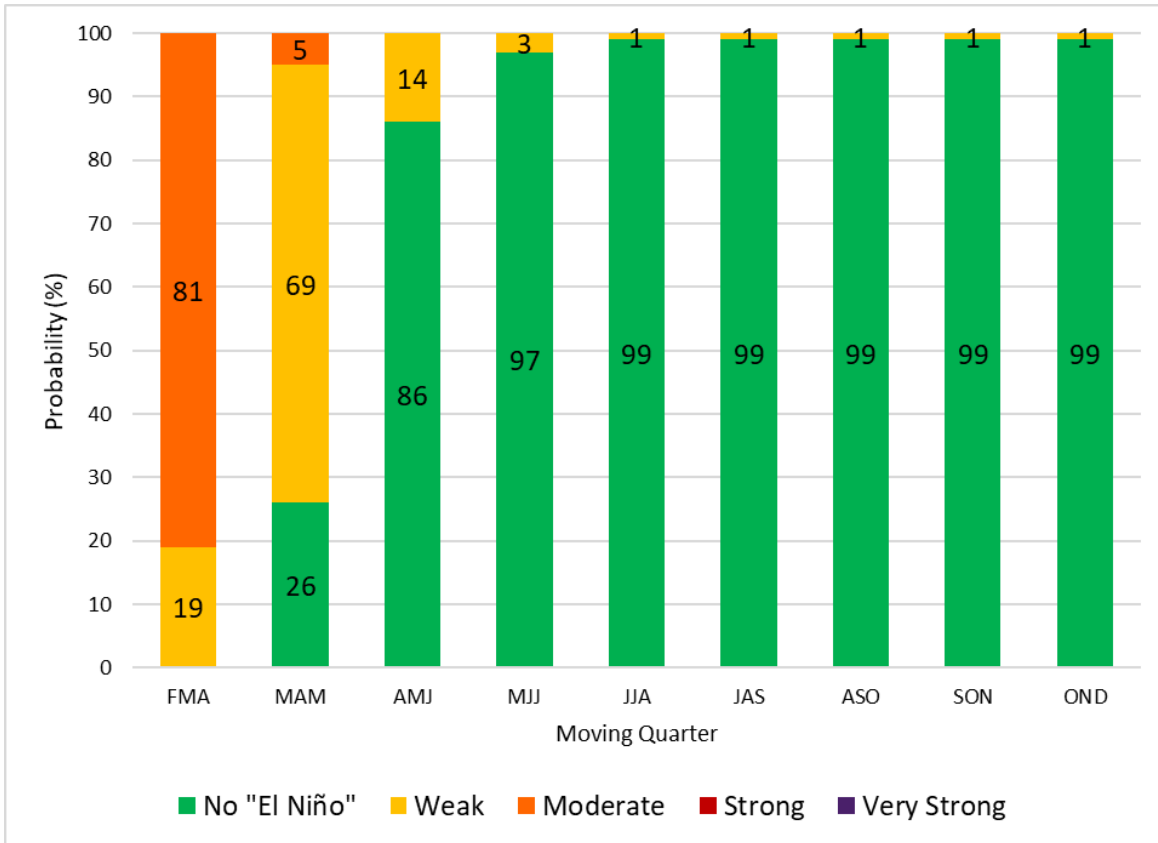
	abr-24	dic-24	abr-25	dic-25	abr-26
BTG Pactual	11.75	8.25	6.25	5.50	5.50

Fuente: DANE, Banrep. Cálculos BTG Pactual.

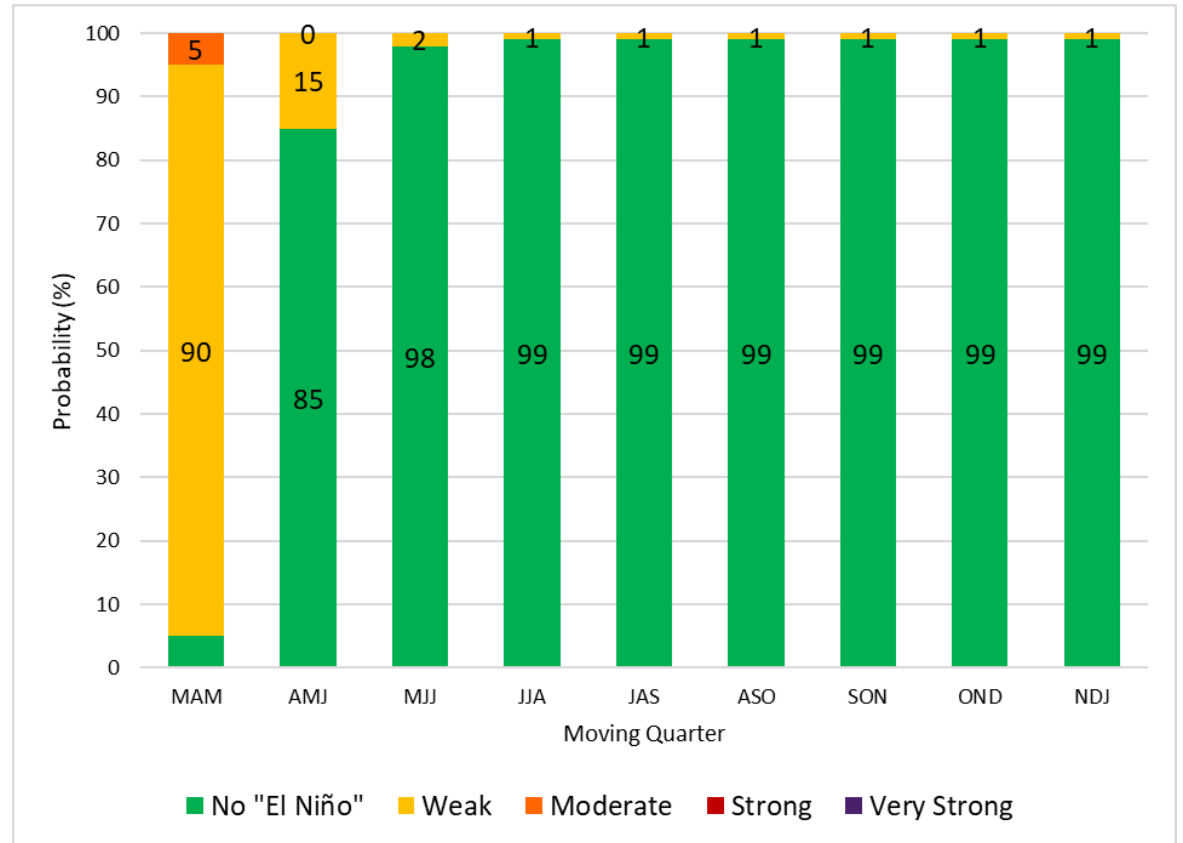
Nota: Reunión de la JDBR (30-abr-24) – Decisión sobre la tasa de interés de intervención

Escenarios Macro: 'El Niño'

14 de Marzo 2024



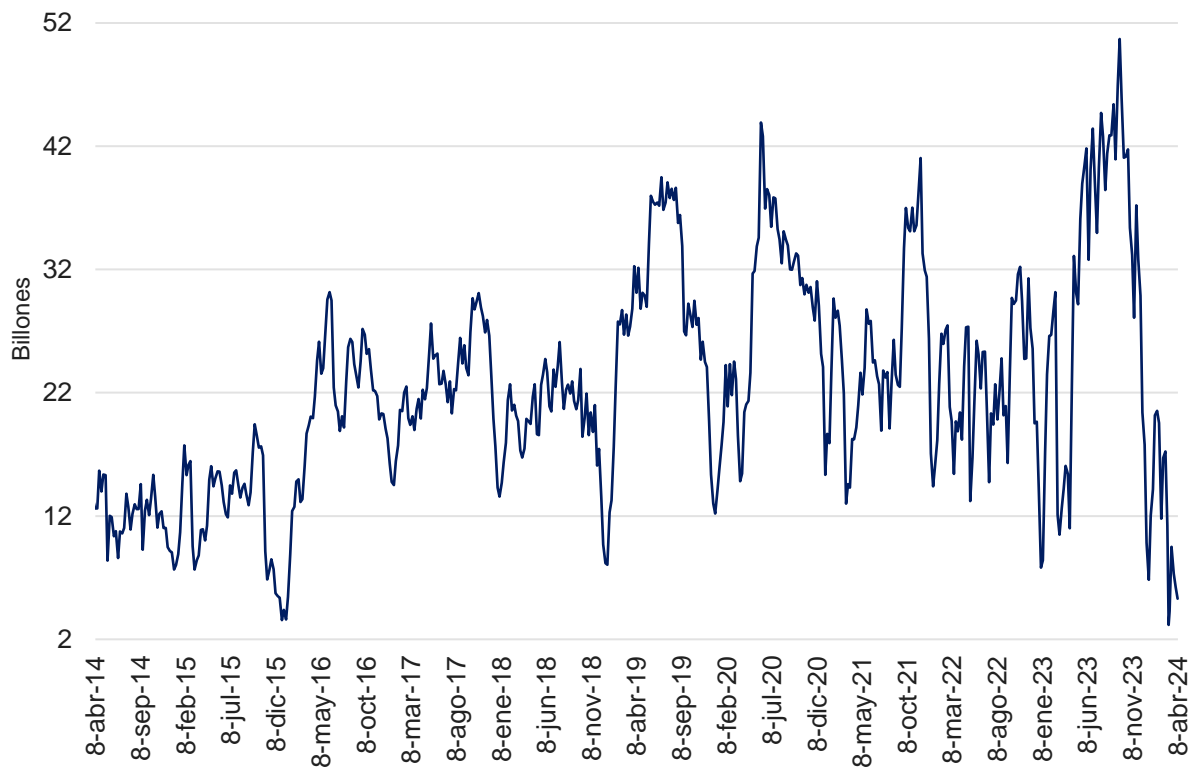
11 de Abril 2024



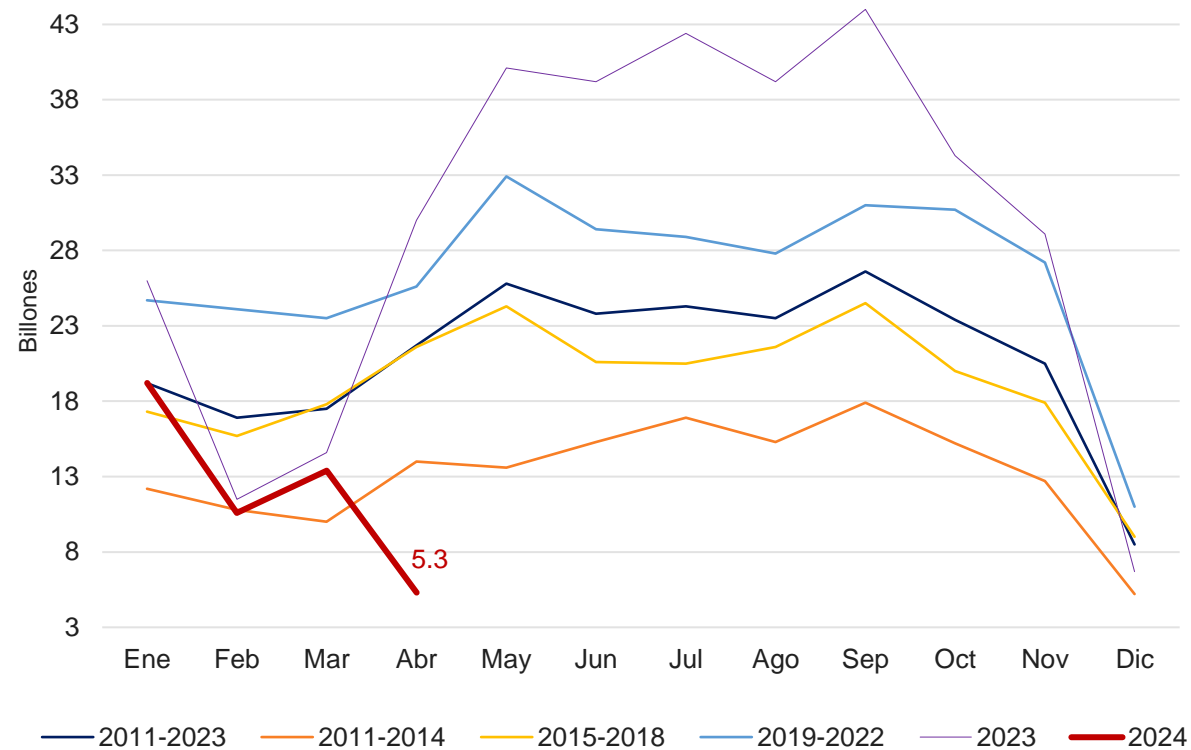
Fuente: NOAA, BTG Pactual
 Nota: (!) El Niño 3.4 Probability Table

Depósitos del Tesoro Nacional en Banrep

Saldo histórico



Estacionalidad

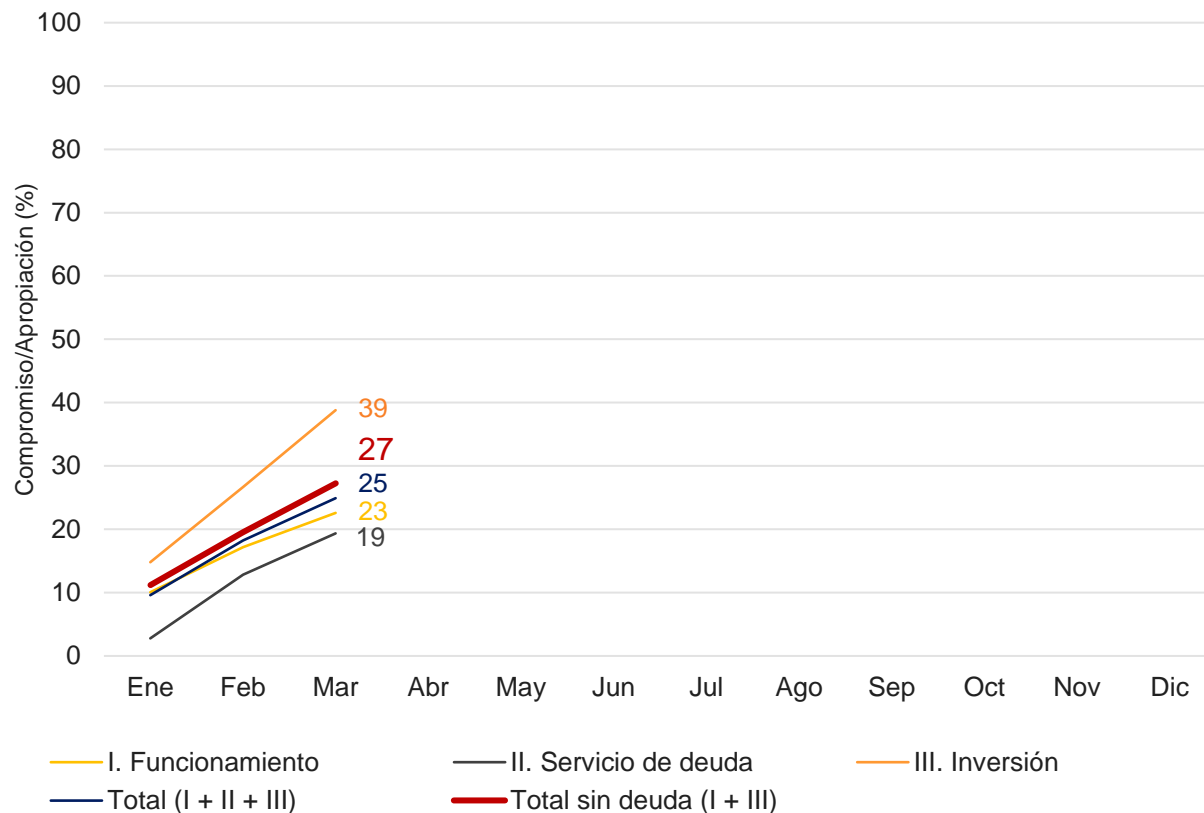


Fuente: MinHacienda, Banrep – Saldos DTN

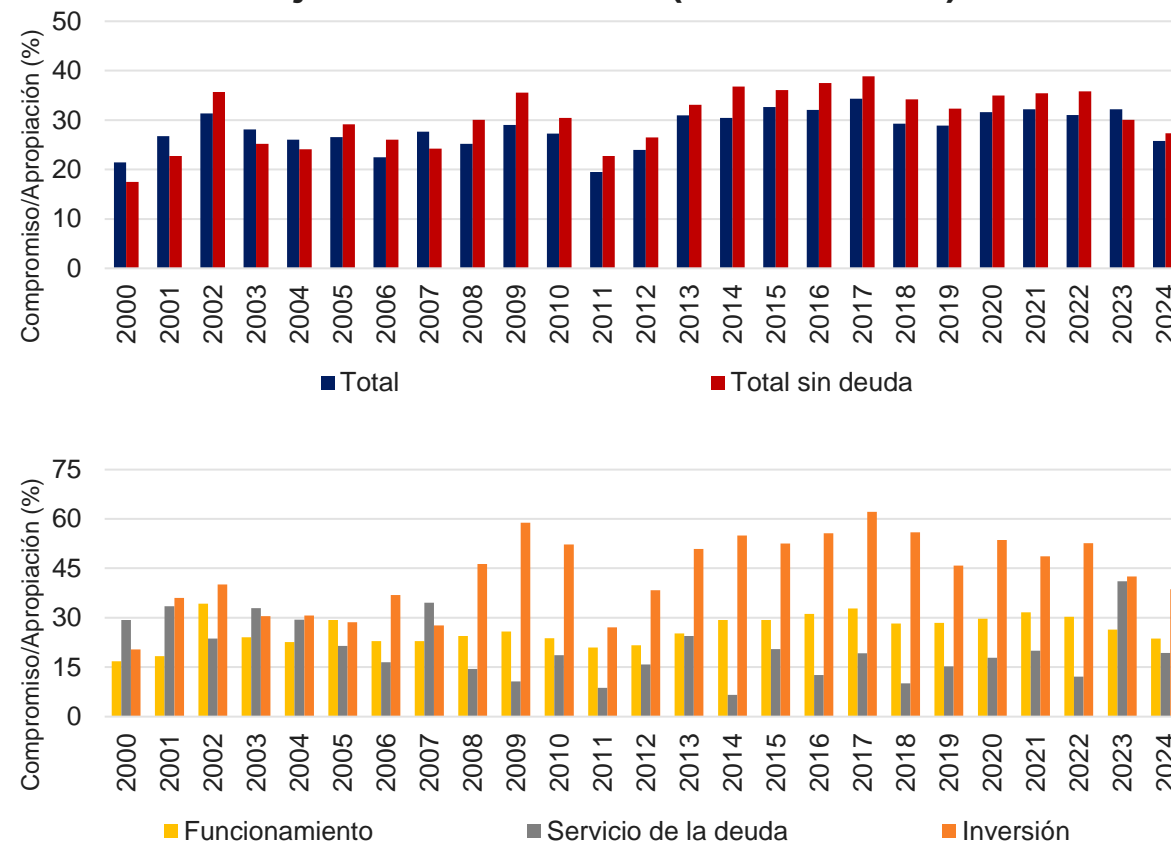
Nota: ⁽¹⁾ Corte 08-abr-24. ⁽²⁾ Evolución histórica diaria (corte semanal). ⁽³⁾ Promedio del saldo a fin de mes

Presupuesto General de la Nación

Ejecución PGN 2024



Ejecución histórica (mes de corte)



Fuente: MinHacienda – Ejecución Presupuestal Acumulada – Ratio Compromiso/Apropiación
 Nota: ⁽¹⁾ Histórico del mes de corte (2000-2024). ⁽²⁾ Corte mar-24

Cuentas externas

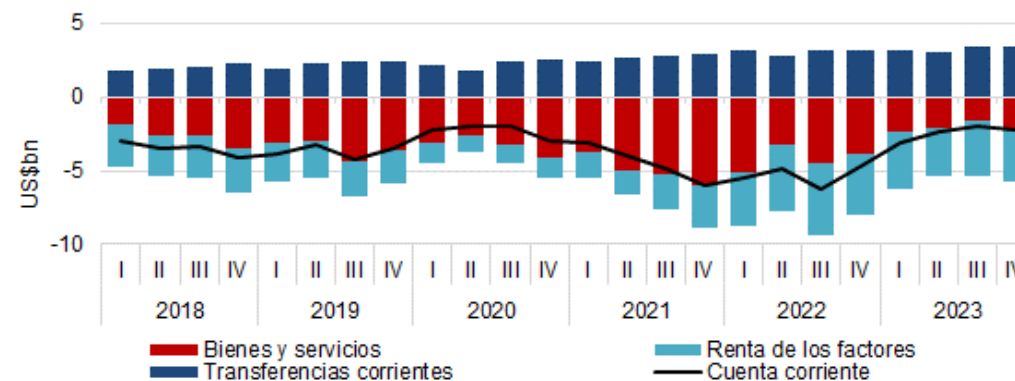
Cuenta corriente registró un déficit equivalente al 2,7% del PIB en 2023 (vs. 6,2% de 2022)

Balanza de pagos (US\$bn)

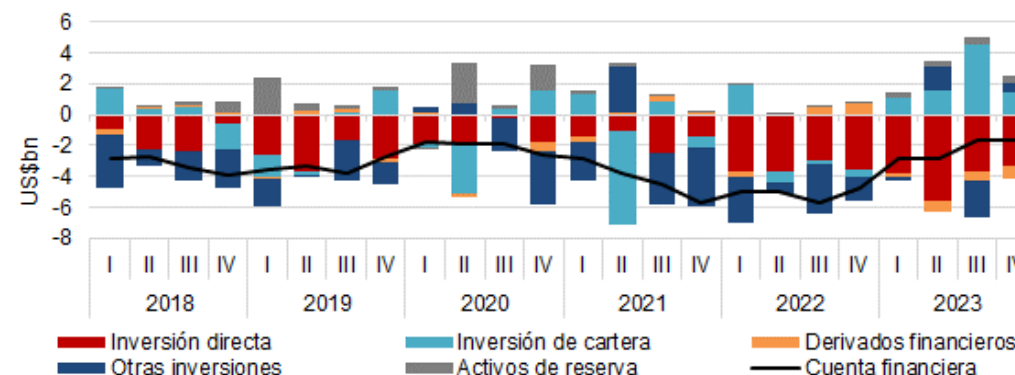
	2022					2023				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Cuenta Corriente (% PIB)	-6.4	-5.4	-7.1	-5.9	-6.2	-3.9	-2.7	-2.0	-2.3	-2.7
Cuenta Corriente (I+II+III)	-5.5	-4.9	-6.2	-4.8	-21.4	-3.1	-2.3	-2.0	-2.3	-9.7
I. Bienes y servicios	-5.1	-3.2	-4.5	-3.8	-16.6	-2.3	-2.2	-1.6	-2.1	-8.2
II. Renta de los factores	-3.6	-4.5	-4.8	-4.1	-17.1	-3.9	-3.2	-3.7	-3.6	-14.4
III. Transferencias corrientes	3.2	2.8	3.1	3.2	12.3	3.1	3.0	3.4	3.4	12.9
Cuenta Financiera (% PIB)	-5.8	-5.5	-6.6	-5.9	-5.9	-3.4	-3.3	-1.7	-1.6	-2.4
Cuenta Financiera (II+III+IV-I)	-5.0	-5.0	-5.7	-4.7	-20.5	-2.8	-2.8	-1.7	-1.6	-8.9
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero)	-8.1	-8.9	-6.9	-8.7	-32.6	-5.7	-4.3	-4.9	-8.1	-23.0
Inversión directa	4.9	5.0	3.1	4.1	17.2	4.2	5.3	4.0	3.9	17.4
Inversión de cartera	0.8	1.4	0.6	0.0	2.9	1.0	-0.4	-1.6	2.1	1.1
Otras inversiones	2.4	2.4	3.1	4.6	12.6	0.5	-0.5	2.4	2.0	4.4
II. Activos (Salidas de capital colombiano)	3.3	3.8	0.5	3.1	10.8	2.8	1.9	3.4	6.8	14.9
Inversión directa	1.3	1.4	0.2	0.6	3.4	0.4	-0.3	0.4	0.6	1.2
Inversión de cartera	2.7	0.7	0.4	-0.4	3.3	2.1	1.1	3.0	3.6	9.8
Otras inversiones	-0.6	1.8	-0.1	3.0	4.1	0.3	1.0	0.0	2.6	3.9
III. Instrumentos financieros derivados	-0.4	0.0	0.5	0.7	0.8	-0.2	-0.8	-0.7	-0.9	-2.6
IV. Activos de reserva	0.1	0.1	0.2	0.2	0.6	0.4	0.4	0.5	0.5	1.7
Errores y omisiones	0.5	-0.1	0.5	0.0	0.9	0.4	-0.4	0.3	0.7	0.8
<i>Cuenta Financiera sin variación de reservas</i>	-5.2	-5.0	-5.9	-5.0	-21.0	-3.1	-3.2	-2.2	-2.1	-10.6

Fuente: Banrep

Cuenta Corriente

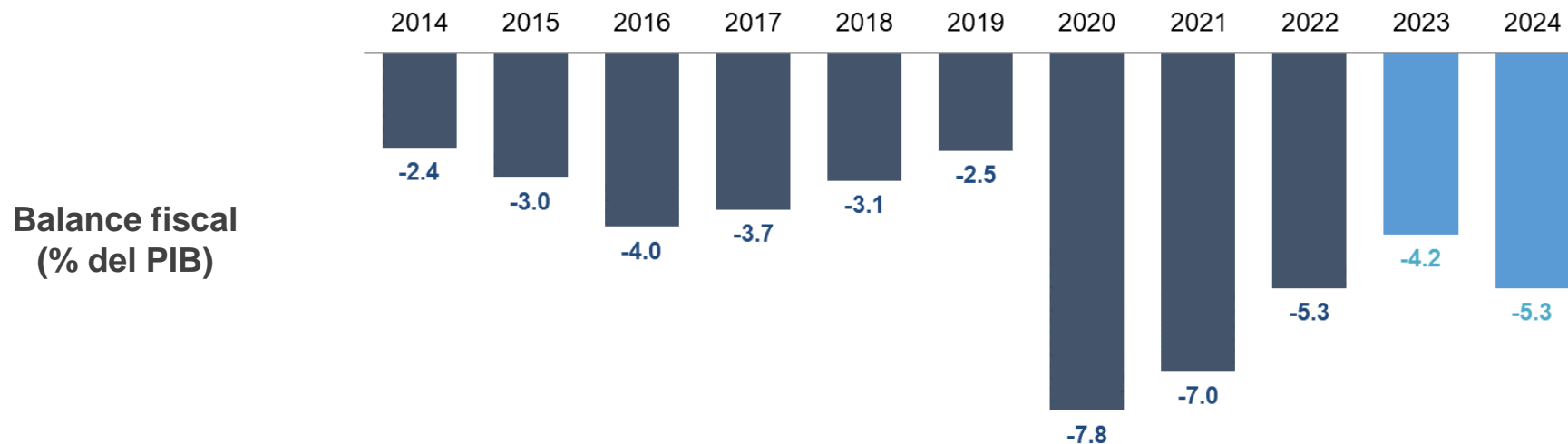


Cuenta Financiera

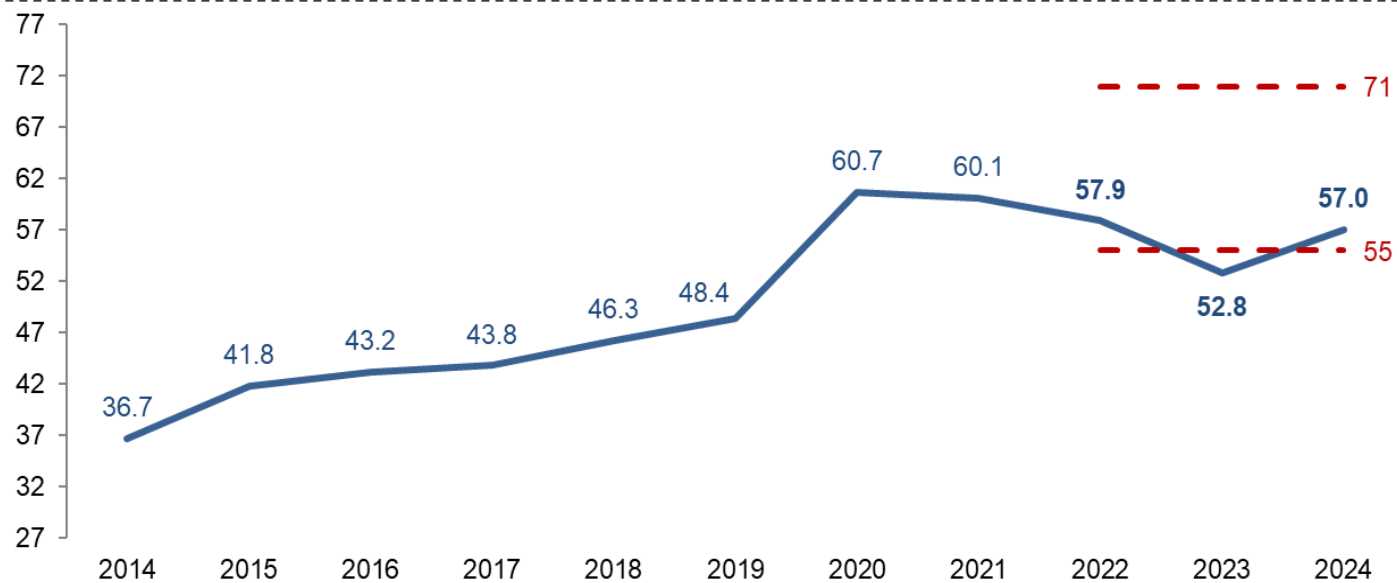


Plan Financiero 2024

Balance fiscal

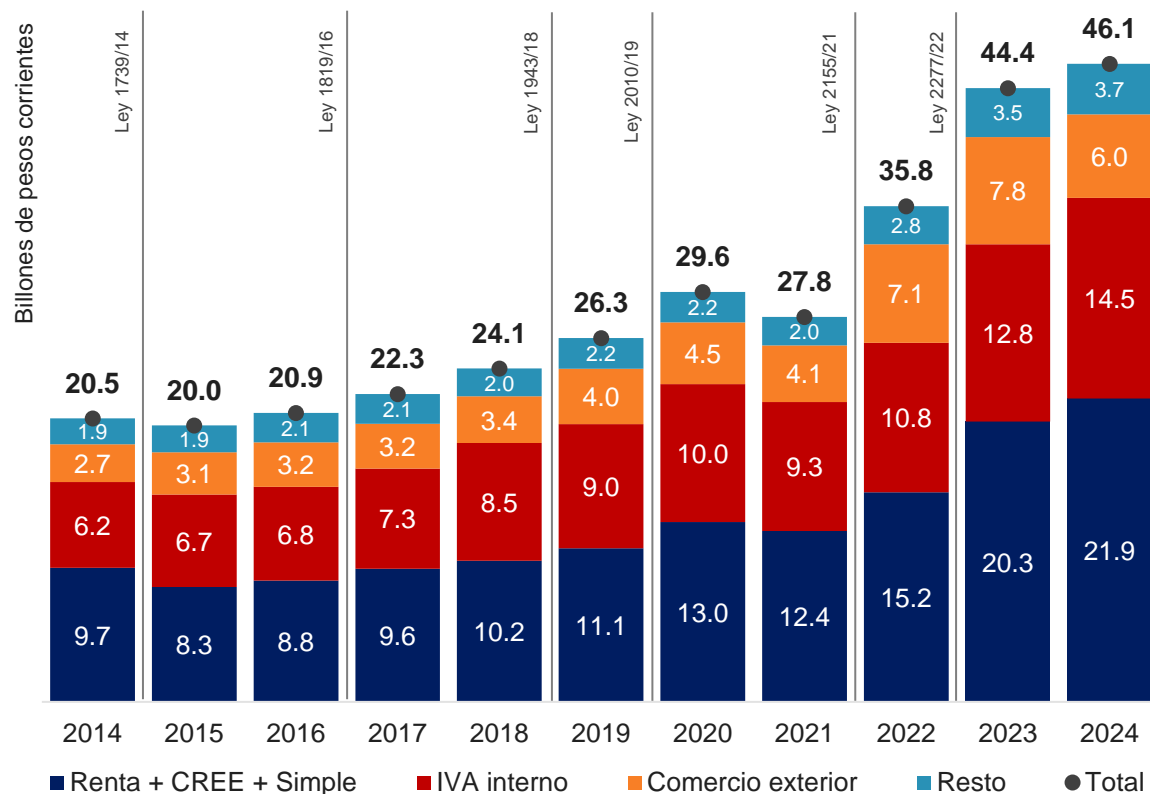


Deuda neta (% del PIB)

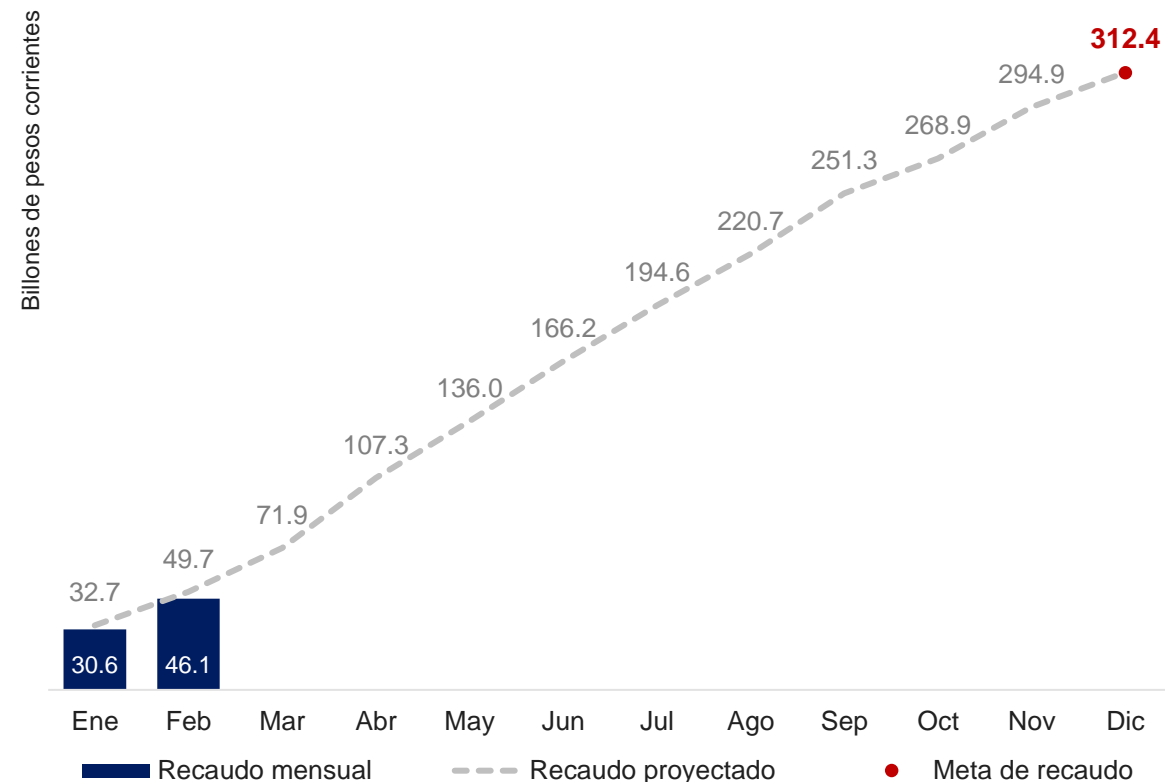


Recaudo tributario

Acumulado a febrero por tipo de impuesto



Total recaudo bruto 2024



Fuente: DIAN, CARF

Nota: (1) Corte feb-24. (2) La ejecución proyectada corresponde a un cálculo propio de la DT-CARF a partir del comportamiento histórico. (3) Impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), Impuesto unificado RST (Simple). (4) Comercio exterior incluye: Arancel e IVA Externo. (5) Resto incluye impuestos de actividad económica interna (Timbre, Seguridad democrática, Patrimonio, Riqueza, Impuesto al consumo, Impuesto Gasolina y ACPM, Impuesto al carbono, Impuesto de normalización tributaria y Consumo bienes inmuebles), GMF y otros impuestos (errados y por clasificar).

Plan Financiero 2024

Fuentes y Usos

Concepto	COP\$bn						
	2023			2024			
	MFMP 2023 (1)	PF 2024 (2)	Diferencia (2-1)	MFMP 2023 (1)	PGN 2024 (2)	PF 2024 (3)	Diferencia (3-2)
Fuentes	122.7	116.0	-6.7	132.3	132.1	131.1	-1.0
Desembolsos	70.7	70.2	-0.5	73.4	73.7	75.8	2.1
Externos	27.5	27.4	0.0	27.4	27.4	22.4	-5.0
<i>En US\$bn</i>	5.9	6.5	0.6	6.0	6.0	5.5	-0.5
Internos	43.2	42.8	-0.5	46.0	46.3	53.4	7.2
Operaciones de tesorería	6.0	7.2	1.1	7.1	6.6	7.8	1.2
Otros recursos	24.7	17.3	-7.4	24.5	24.5	25.9	1.4
Disponibilidad inicial	21.3	21.3	0.0	27.3	27.3	21.5	-5.8
Usos	122.7	116.0	-6.7	132.3	132.1	131.1	-1.0
Déficit a financiar	69.5	67.0	-2.6	76.7	74.1	89.3	15.3
Intereses internos	52.2	47.7	-4.5	56.5	56.5	57.0	0.4
Intereses externos	17.4	13.8	-3.7	20.3	20.3	18.0	-2.3
<i>En US\$bn</i>	3.7	3.2	-0.4	4.1	4.1	4.2	0.0
Amortizaciones	25.1	27.3	2.2	45.7	35.7	30.3	-5.4
Externas	11.4	13.6	2.2	26.5	22.8	19.0	-3.8
<i>En US\$bn</i>	2.4	3.1	0.7	5.4	4.6	4.4	-0.2
Internas	13.7	13.7	0.0	19.3	12.9	11.4	-1.6
Otras obligaciones de pago	0.8	0.2	-0.6	1.4	1.6	3.6	1.9
Disponibilidad final	27.3	21.5	-5.8	8.5	20.7	7.8	-12.8

Fuente: Ministerio de Hacienda

Nota: MFMP (Marco Fiscal de Mediano Plazo), PF (Plan Financiero), PGN (Ley de Presupuesto General de la Nación)

Plan Financiero 2024

Balance fiscal

Concepto	COP\$bn						
	2022	2023			2024		
		MFMP 2023 (1)	PF 2024 (2)	Diferencia (2-1)	PGN 2024 (1)	PF 2024 (2)	Diferencia (2-1)
Ingreso total	238.3	309.1	296.3	-12.8	352.4	320.3	-32.0
Tributarios	212.0	274.2	263.2	-11.0	315.9	290.3	-25.6
No tributarios	1.3	1.5	1.2	-0.3	1.5	1.3	-0.3
Fondos especiales	3.6	3.6	4.4	0.8	4.0	3.9	0.0
Recursos de capital	21.3	29.9	27.5	-2.4	31.0	24.9	-6.1
Gasto total	315.8	378.7	363.3	-15.4	426.4	409.7	-16.7
Intereses	63.2	69.6	61.5	-8.1	76.9	75.0	-1.9
Gasto primario	252.7	309.1	301.8	-7.2	349.6	334.7	-14.9
Balance primario	-14.4	0.1	-5.5	-5.6	2.8	-14.3	-17.1
Balance total	-77.6	-69.5	-67.0	2.6	-74.1	-89.3	-15.3

Concepto	% PIB						
	2022	2023			2024		
		MFMP 2023 (1)	PF 2024 (2)	Diferencia (2-1)	PGN 2024 (1)	PF 2024 (2)	Diferencia (2-1)
Ingreso total	16.3	19.3	18.7	-0.5	20.8	19.1	-1.7
Tributarios	14.5	17.1	16.6	-0.4	18.6	17.3	-1.4
No tributarios	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Fondos especiales	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.0
Recursos de capital	1.5	1.9	1.7	-0.1	1.8	1.5	-0.3
Gasto total	21.6	23.6	23.0	-0.6	25.1	24.4	-0.8
Intereses	4.3	4.3	3.9	-0.5	4.5	4.5	0.0
Gasto primario	17.3	19.2	19.1	-0.2	20.6	19.9	-0.7
Balance primario	-1.0	0.0	-0.3	-0.4	0.2	-0.9	-1.0
Balance total	-5.3	-4.3	-4.2	0.1	-4.5	-5.3	-1.0

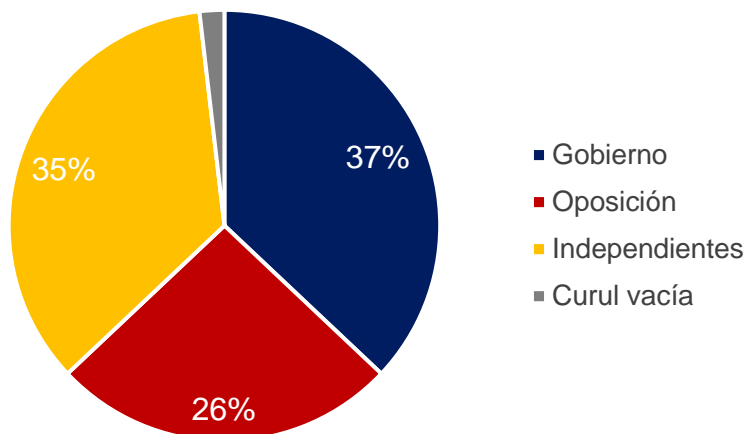
Fuente: Ministerio de Hacienda

Nota: MFMP (Marco Fiscal de Mediano Plazo), PF (Plan Financiero), PGN (Ley de Presupuesto General de la Nación)

Congreso y agenda legislativa

Senado

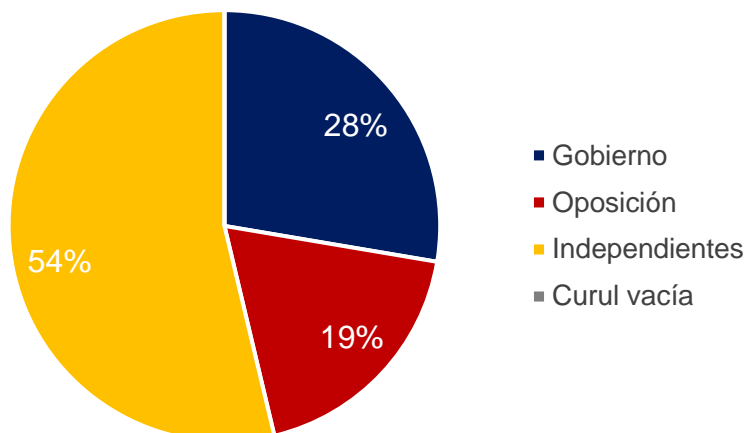
Total:
108
Mayoría:
55



Cámara de representantes

Total:
172
Mayoría:
87

+ 16
CITREP



Segundo semestre 2023

- **Sesiones ordinarias**
 - Inicio: 20-jul-23
 - Final: 16-dic-23

Primer semestre 2024

- **Sesiones ordinarias**
 - Inicio: 16-feb-24
 - Final: 20-jun-24



Reforma a la salud

Radicación: Febrero 13 (**Archivada**)



Reforma pensional

Radicación: Marzo 22



Reforma laboral

Radicación: Agosto 24



Reforma educativa

Radicación: Septiembre 12



Impuesto predial

Radicación: Noviembre 10



Litigios

Radicación: Noviembre 22

Fuente: Consejo Nacional Electoral, Ministerio del Interior, medios locales

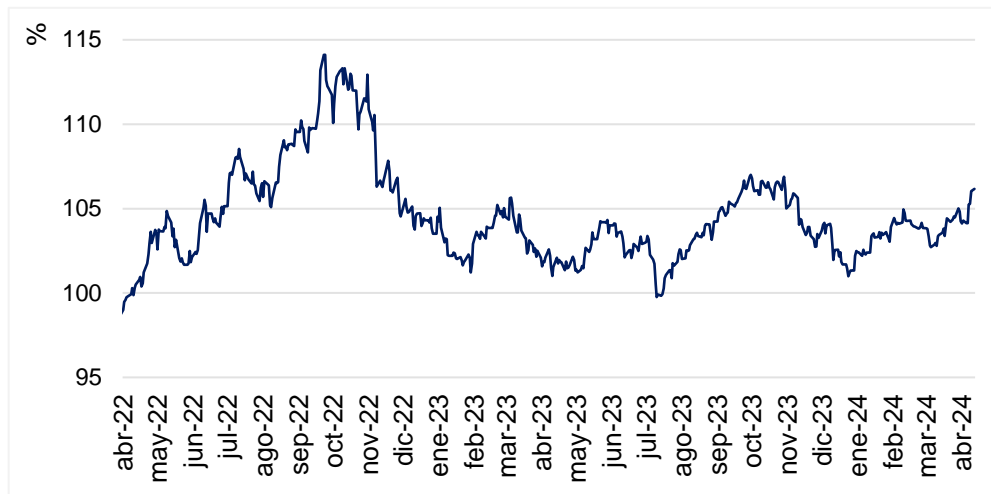
Nota: ⁽¹⁾ **Senado**: Gobierno (40): Pacto Histórico (20), Alianza Verde - Centro Esperanza (8), Comunes (5), ASI (4). Oposición (14): Centro Democrático (13), Liga de Gobernantes Anticorrupción (1). Independientes (38): Conservador (15), Liberal (13), Cambio Radical (11), De la U (10), MIRA (3), Colombia Justa Libres (1), Sin partido (1), Otros (2). Curul vacía (1). ⁽²⁾ **Cámara de Representantes**: Gobierno (52): Pacto Histórico (29), Alianza Verde - Centro Esperanza (15), Comunes (5), Curules de paz (16). Oposición (17): Centro Democrático (15), Liga de Gobernantes Anticorrupción (2). Independientes (101): Liberal (33), Conservador (27), Cambio Radical (19), De la U (15), Nuevo Liberalismo (2), MIRA (1), Otros (7). Curul vacía (1)

Comportamiento del dólar

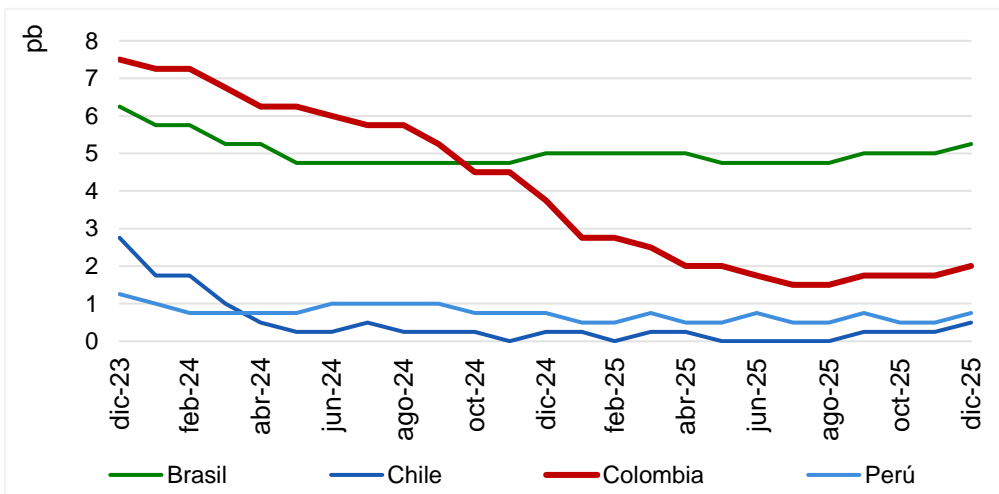
Estructural

Elecciones mundiales

Elecciones	Total	Participación
Número de países	40	21%
Población	3,200 millones	41
PIB	US\$42.2 billones	42



Spread LatAm vs. Fed



Fuente: BBG, BTG Pactual
Nota: Actualizado al 15-abr-24

Proyecciones macroeconómicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
National accounts							
Real GDP (% , y/y)	3.2	-7.2	10.8	7.3	0.6	1.7	2.6
Domestic demand (% , y/y)	4.0	-7.5	13.4	10.2	-3.8	2.1	3.2
Final consumption (% , y/y)	4.3	-4.2	13.8	8.9	1.1	2.0	2.8
Private consumption (% , y/y)	4.1	-5.0	14.7	10.7	1.1	2.5	2.6
Government consumption (% , y/y)	5.3	-0.8	9.8	0.8	0.9	1.4	2.9
Gross fixed capital formation (% , y/y)	2.2	-23.6	16.7	11.5	-8.9	-4.9	3.2
Exports (% , y/y)	3.1	-22.5	14.6	12.3	3.1	1.7	1.9
Imports (% , y/y)	7.3	-20.1	26.7	23.6	-14.7	2.3	3.1
Labor market							
Nationwide unemployment (% , average)	10.9	16.7	13.8	11.2	10.2	10.4	10.3
Urban unemployment (% , average)	11.5	19.1	15.2	11.4	10.4	10.6	10.6
Balance of payments							
Trade balance (US\$bn)	-9.9	-8.9	-14.0	-12.2	-6.9	-7.3	-9.5
Merchandise exports (US\$bn)	40.7	32.3	42.7	59.5	52.5	51.1	50.5
Merchandise imports (US\$bn)	50.5	41.2	56.7	71.7	59.4	58.4	60.0
Current account (% of GDP)	-4.6	-3.4	-5.6	-6.2	-2.7	-3.1	-3.4
Current account (US\$bn)	-14.8	-9.3	-18.0	-21.4	-9.7	-12.7	-14.2
Terms of trade (% , y/y)	6.8	-7.1	16.0	7.9	-8.4	-0.3	1.8
Prices, interest and exchange rates							
CPI (% , y/y, eop)	3.8	1.6	5.6	13.1	9.3	5.9	3.1
CPI (% , y/y, average)	3.5	2.5	3.5	10.2	11.8	6.9	4.3
Ex food CPI (% , y/y, eop)	3.5	1.0	3.4	10.0	10.3	6.4	2.9
US\$ exchange rate (eop)	3,297	3,422	4,070	4,850	3,874	4,180	4,080
US\$ exchange rate (average)	3,283	3,694	3,749	4,262	4,301	3,978	4,037
Central Bank Rate (% , eop)	4.25	1.75	3.00	12.00	13.00	8.25	5.50
Fiscal indicators							
Government balance (% of GDP)	-2.5	-7.8	-7.0	-5.3	-4.2	-5.9	-5.0
Primary Surplus (% of GDP)	0.4	-5.0	-3.6	-1.0	-0.3	-1.5	-0.5
Net Public Debt (% of GDP)	48.4	60.7	60.1	57.9	52.8	57.6	57.3
Gross Public Debt (% of GDP)	50.3	65.1	63.0	61.1	56.3	61.6	61.0

