

Situación Colombia

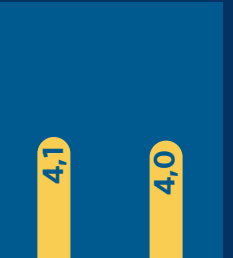
DICIEMBRE 2024

TOMANDO EL PULSO A LA ECONOMÍA: NI TAN RÁPIDO, NI TAN LENTO

ENTORNO GLOBAL

01 CRECIMIENTO

La **desaceleración moderada** en las economías avanzadas, acompañada de **menores precios del petróleo y exceso de oferta** en China, contribuye a controlar la inflación.



EE. UU. sigue liderando el crecimiento global.

Europa avanza lentamente.

Se dan estímulos en China para mitigar los desafíos estructurales.

CRECIMIENTO DEL PIB EN ESTADOS UNIDOS, EUROZONA Y CHINA (VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



(p): Previsiones. Fuente: BBVA Research.

El crecimiento global refleja tendencias divergentes entre las economías avanzadas

con **retos estructurales** en Asia

y una **recuperación gradual** en Europa.

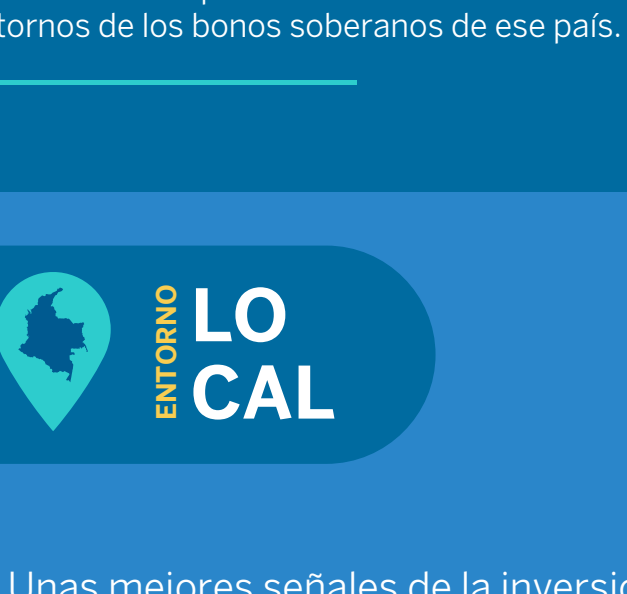
ENTORNO LOCAL

02 POLÍTICA MONETARIA

Las tasas de interés en **EE. UU.** seguirán siendo restrictivas, pero **Europa y China** tendrán **mayor margen para flexibilización monetaria.**

Las tensiones fiscales en EE. UU. y la incertidumbre geopolítica complican el entorno global.

TASAS DE INTERÉS EN EE. UU., EUROZONA Y CHINA (FIN DE PERIODO, %)



(p): Previsiones. Fuente: BBVA Research.

Las expectativas sobre las tasas reflejan diferencias en la velocidad de ajustes monetarios, influenciadas por las condiciones específicas de la inflación subyacente y la resiliencia de la demanda en cada región.

FORTALEZA DEL DÓLAR: DXY(*) (ÍNDICE)



(*) Un índice DXY más bajo representa un dólar más débil. Últimos datos disponibles: 21 de noviembre de 2024. Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

El fortalecimiento del dólar, producto de un ciclo más gradual de rebaja en las tasas de la FED, y los riesgos fiscales de Estados Unidos presionaron al alza los retornos de los bonos soberanos de ese país.

ENTORNO LOCAL

01 ACTIVIDAD ECONÓMICA

Unas mejores señales de la inversión apoyan la recuperación económica

La **economía colombiana** muestra señales de recuperación, pero algunos sectores se mantienen rezagados.

La **demanda interna** lidera el crecimiento, impulsada por un consumo privado que se estabiliza y una inversión fija que comienza a retomar ritmo.

Si bien, sectores clave como **manufactura y construcción** todavía enfrentan desafíos estructurales que limitan la expansión económica.



PIB Y DEMANDA INTERNA (VARIACIÓN ANUAL REAL, %)

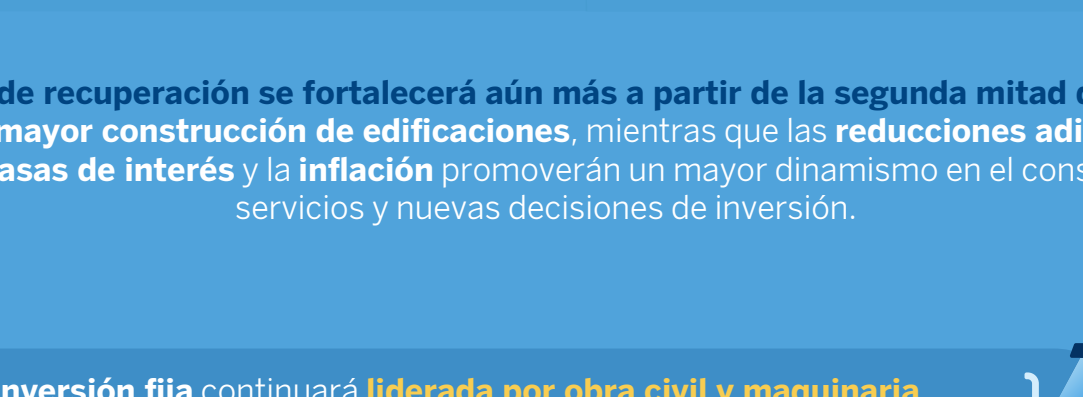


Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

El sector terciario ha sido el más resiliente, con contribuciones positivas al crecimiento,

mientras que los sectores primario y secundario han limitado la recuperación.

La **industria manufacturera y la construcción** han mostrado un avance lento, con caídas en la actividad y un bajo dinamismo en la generación de empleo.



El consumo final muestra un crecimiento limitado en el caso del privado y una fuerte caída en el gasto público.

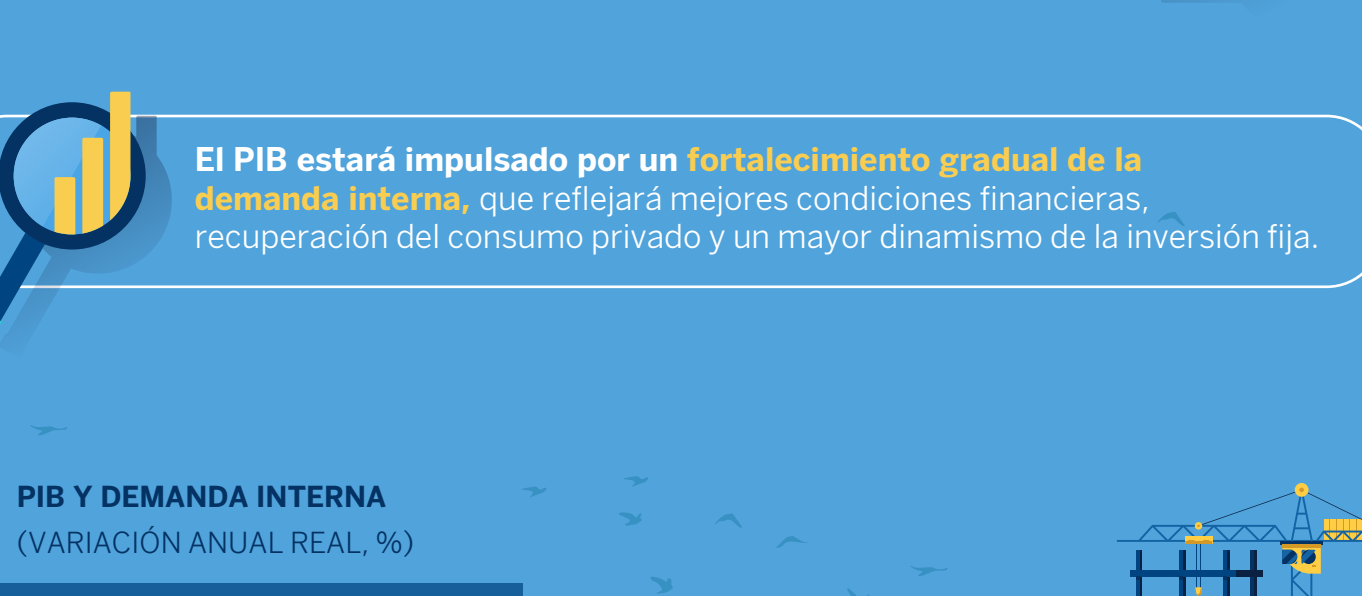
Dentro del **gasto privado** sobresale la recuperación del **gasto en bienes durables**, pero los **servicios se desaceleran gradualmente.**

RECUPERACIÓN ECONÓMICA

El ritmo de la recuperación económica soportado por el consumo y acelerado por la inversión

La economía está iniciando un **ciclo de recuperación** donde las mejores condiciones financieras y el repunte del consumo, especialmente en bienes,

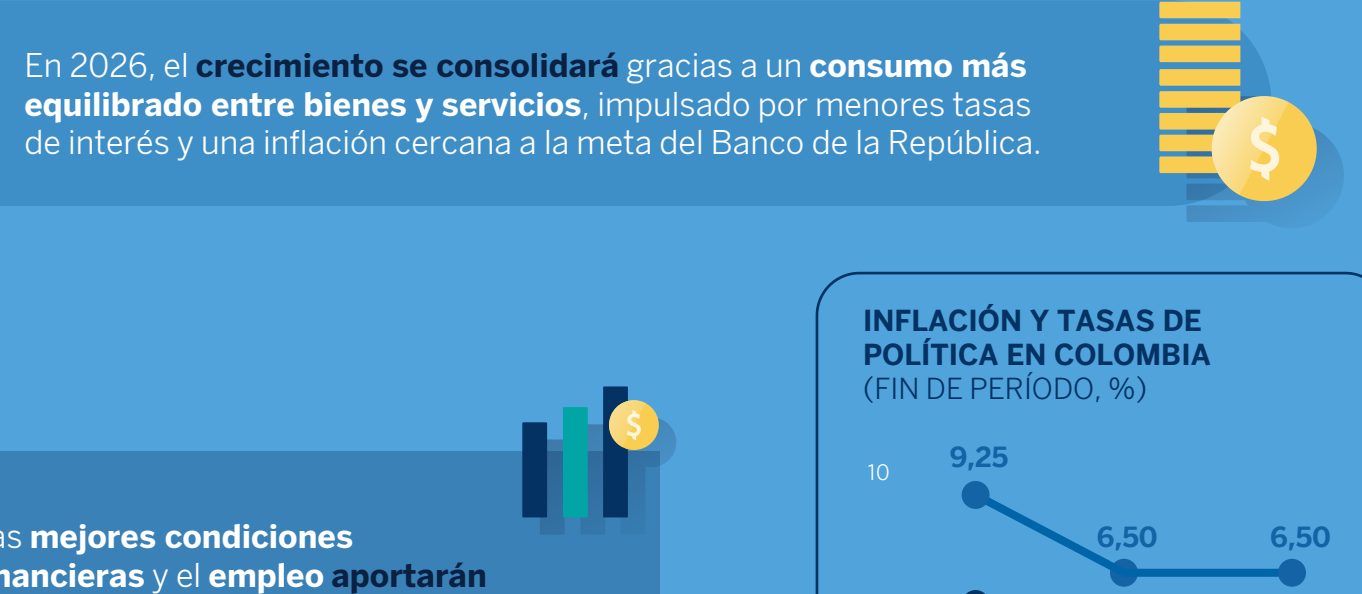
impulsan la inversión y los sectores logísticos relacionados con la fabricación, distribución y comercialización de bienes.



El ciclo de recuperación se fortalecerá aún más a partir de la segunda mitad de 2025 con una **mayor construcción de edificaciones**, mientras que las **reducciones adicionales de las tasas de interés** y la **inflación** promoverán un mayor dinamismo en el consumo de servicios y nuevas decisiones de inversión.

La **inversión fija** continuará liderada por **obra civil y maquinaria**, mientras que la construcción de **edificaciones** repuntará desde la segunda mitad de 2025.

INVERSIÓN FIJA: COMPONENTES (VARIACIÓN ANUAL REAL, % EN PARÉNTESIS DE LAS CATEGORÍAS ESTÁ EL PORCENTAJE DENTRO DE LA INVERSIÓN FIJA)

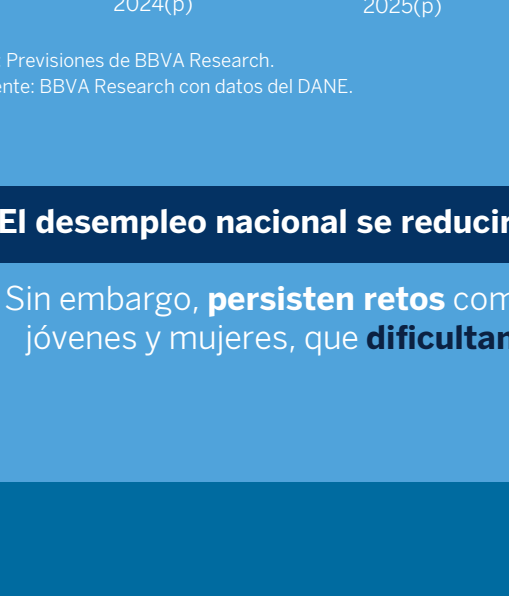


(p): Previsiones de BBVA Research. Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Se proyecta que la inversión crezca un **3,9% anual en 2025** y **7,3%** en 2026 impulsada por un contexto de mejores condiciones financieras y una recuperación más amplia en el sector construcción.

El PIB estará impulsado por un **fortalecimiento gradual de la demanda interna**, que reflejará mejores condiciones financieras, recuperación del consumo privado y un mayor dinamismo de la inversión fija.

PIB Y DEMANDA INTERNA (VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



(p): Previsiones de BBVA Research. Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

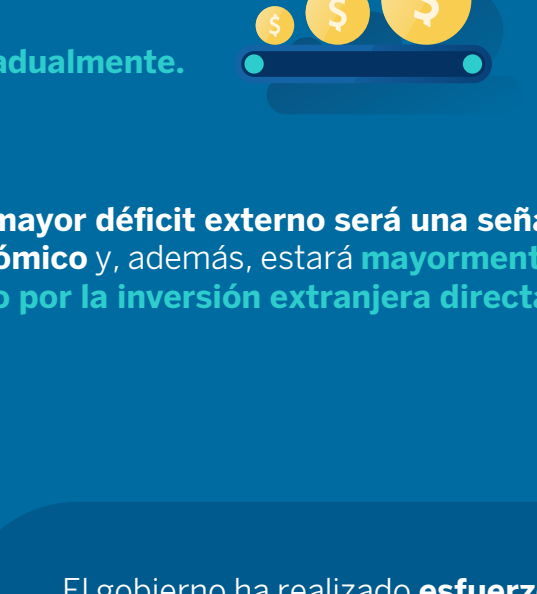
Además, el repunte de la construcción de edificaciones será clave para darle un impulso adicional al PIB de 2025 y 2026.

En 2026, el crecimiento se consolidará gracias a un **consumo más equilibrado entre bienes y servicios**, impulsado por menores tasas de interés y una inflación cercana a la meta del Banco de la República.

Las mejores condiciones financieras y el empleo aportarán a la recuperación económica.

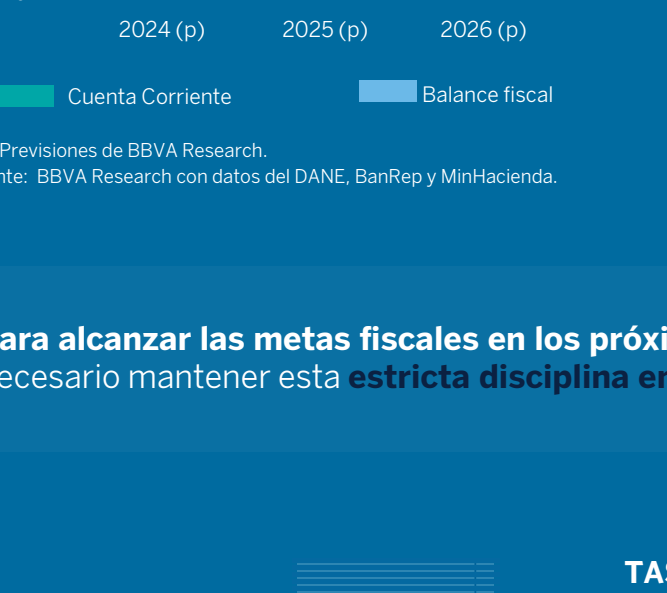
El Banco de la República llevará su **tasa de interés hasta el 6,5%** en 2025 y la mantendrá en este nivel por un periodo prolongado.

INFLACIÓN Y TASAS DE POLÍTICA EN COLOMBIA (FIN DE PERIODO, %)



(p): Previsiones de BBVA Research. Fuente: BBVA Research con datos del DANE y BanRep.

CREACIÓN DE EMPLEO NACIONAL (VARIACIÓN ANUAL, %)



(p): Previsiones de BBVA Research. Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

El empleo será un factor clave para la recuperación económica, aunque su avance será gradual.

El desempleo nacional se reducirá de **10,0% en 2024 a 9,9% en 2025 y 9,8% en 2026**

Sin embargo, **persisten retos** como una **baja participación laboral**, especialmente entre jóvenes y mujeres, que **dificultan un crecimiento laboral más inclusivo y sostenible.**

BALANCES MACROECONÓMICOS Y TIPO DE CAMBIO

El déficit fiscal, aunque reduciéndose, se mantendrá alto.

Este año el **déficit externo se mantendrá bajo**, pero la recuperación de la demanda interna lo hará **aumentar gradualmente.**

Es decir, en **2025 y 2026, el mayor déficit externo será una señal del repunte económico** y, además, estará **mayormente financiado por la inversión extranjera directa.**

BALANCE DE CUENTA CORRIENTE Y FISCAL EN COLOMBIA (PORCENTAJE DEL PIB, %)

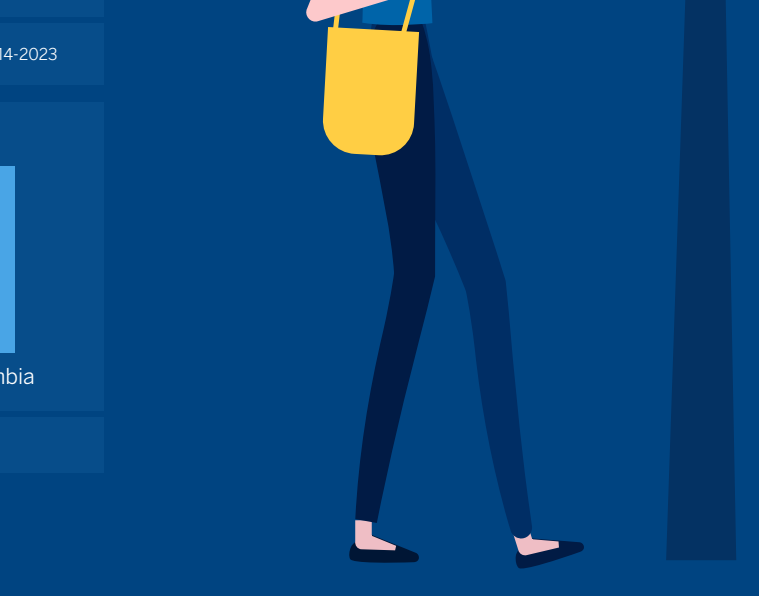


(p): Previsiones de BBVA Research. Fuente: BBVA Research con datos del DANE, BanRep y Min Hacienda.

El gobierno ha realizado **esfuerzos para contener el déficit fiscal** mediante recortes y aplazamientos en el gasto, especialmente en la inversión, debido a los ingresos inferiores a lo estimado.

Para alcanzar las metas fiscales en los próximos años, puede ser necesario mantener esta **estricta disciplina en el gasto público.**

TASA DE CAMBIO DEL PESO FRENTE AL DÓLAR (PESOS POR DÓLAR, PROMEDIO ANUAL)



(p): Previsiones de BBVA Research. Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República.

El peso colombiano se mantendrá en niveles débiles durante los próximos años, influenciado por un **entorno externo desafiante**, una **menor diferencia de tasas de interés** frente a la FED, un **déficit en cuenta corriente** que se ampliará progresivamente y **mayores necesidades de financiamiento externo.**

Hacia 2026, se espera una **leve apreciación del peso** gracias a una **menor volatilidad externa** y una **mayor estabilidad en las condiciones financieras locales.**

04 AHORRO INTERNO Y EXTERNO PARA FINANCIAR EL CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO

El bajo nivel de ahorro interno sigue limitando la capacidad de financiamiento de la economía colombiana, afectando el dinamismo de la inversión y el crecimiento potencial del país.

La **debilidad en el ahorro** de empresas, hogares y el sector público **ha incrementado la dependencia del ahorro externo**, particularmente a través de la inversión extranjera directa (IED).

AHORRO INTERNO, EXPORTACIONES E IED (% DEL PIB)

Fuente: BBVA Research con datos del DANE y Banco Mundial.

Aunque la IED continúa siendo una **fuentes clave de recursos**, es fundamental fortalecer las capacidades internas para sostener el crecimiento en el mediano y largo plazo.

Además, una **mayor apertura comercial** podría contribuir a **diversificar fuentes de financiamiento externo** y **reducir los rezagos actuales** en comparación con otras economías del mundo y la región.