

248

Tendencia Económica



Editorial. Determinantes y comportamiento reciente de las remesas

Actualidad. Resultados del PIB primer trimestre de 2024

TENDENCIA ECONÓMICA

248

FECHA PUBLICACIÓN

31 de mayo de 2024

ISSN: 2665-6485 (En línea)

EDITORES

Luis Fernando Mejía

Director Ejecutivo

Sara Ramírez

*Directora de Análisis Macroeconómico
y Sectorial*

OFICINA COMERCIAL

Teléfono: 601 325 9777 Ext: 340

comercial@fedesarrollo.org.co

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

David Russi Corredor

david.russi@gmail.com



Calle 78 No. 9-91

Bogotá, D.C. Colombia

Tel.: 601 325 9777

comercial@fedesarrollo.org.co

Contenido

1. Editorial:

Determinantes y comportamiento reciente de las
remesas..... 3

2. Actualidad:

Resultados del PIB primer trimestre de 2024 11

3. Calendario Económico..... 20

Tendencia Económica se hace
posible gracias al apoyo de:



Editorial: Determinantes y comportamiento reciente de las remesas

Por: Luis Fernando Mejía

**Con la colaboración de Sara Ramírez y Nicolás Montoya*

Introducción

Las remesas son las transferencias regulares enviadas por emigrantes a sus países de origen, por lo que reflejan el resultado de patrones migratorios. Estos recursos se contabilizan como un ingreso dentro de la cuenta corriente de la balanza de pagos, y en Colombia han representado una fuente de divisas creciente y estable, contribuyendo a contener las presiones sobre el déficit externo del país. Las razones que motivan la transferencia de estos recursos son múltiples y varían desde el apoyo financiero a las familias, hasta la inversión o el ahorro.

En 2023, la entrada de remesas en dólares a Colombia alcanzó los \$10 mil millones de dólares, un crecimiento de 7% frente a 2022, luego de que estas crecieran más de 17%, en promedio, en los dos años anteriores. Como porcentaje del PIB, las remesas se ubicaron en 2,8% en 2023, la cifra más alta desde 2004, cuando se situaron en un 3,2% del PIB. En el nivel actual, los flujos de remesas permitirían financiar 1,2 veces el déficit comercial en bienes y servicios registrado en 2023 (2,3% del PIB). Este comportamiento ha obedecido, entre otras cosas, al dinamismo favorable de las economías de Estados Unidos y España, principales países de origen de las remesas hacia Colombia.

En este *Editorial* se hace un análisis sobre los determinantes del comportamiento de las remesas, teniendo en cuenta los flujos migratorios de Colombia hacia otros países, así como las principales variables macroeconómicas que influyen en su dinámica. Asimismo, se caracteriza el comportamiento de las remesas en los últimos años, así como las razones que han explicado su favorable desempeño luego de la pandemia. Por último, presentamos un análisis prospectivo del comportamiento de estas transferencias en los próximos años.

Olas migratorias y determinantes de los flujos de remesas hacia Colombia

Colombia presentó tres olas migratorias durante el siglo XX, impulsadas por distintos factores como las oportunidades económicas de otros países, la coyuntura económica local y las condiciones de violencia y seguridad en el país. La primera ola se dio entre la década de los años 60 y los 80, y tuvo como destino Estados Unidos, posterior a la flexibilización de la política migratoria americana para satisfacer las demandas de capital humano de su mercado laboral. Posteriormente, se produjo una segunda ola migratoria hacia Venezuela durante los años 70, en el contexto del auge petrolero que atravesó el país vecino. Estas dos olas se vieron profundizadas desde los años 80 hasta inicios de los 2000, como consecuencia del contexto de violencia en el país durante ese periodo.

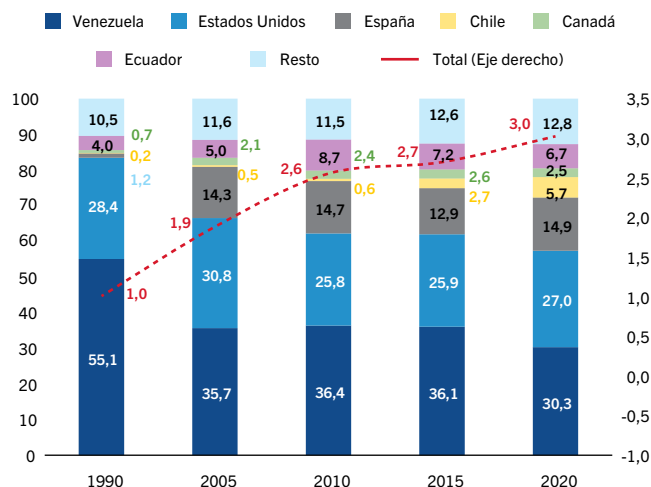
Adicionalmente, se produjo una tercera ola migratoria hacia España durante los años 90, en especial durante la crisis económica en 1998 y 1999. Este país se convirtió en un destino atractivo para los migrantes colombianos, al ser hispanohablante y contar con un PIB per cápita 3 veces superior al colombiano durante ese periodo. De esta forma, de acuerdo con datos de la ONU, para 2005 Venezuela contaba con 35,7% de los migrantes, Estados Unidos con un 30,8% y España con un 14,3%.

Por último, desde los 2000 la migración colombiana diversificó sus lugares de destino, con el incremento del flujo de residentes hacia países como Ecuador, Chile y Canadá, debido a la fortaleza económica y facilidades migratorias de estos países. De esta forma, estas economías pasaron de tener el 4,0%, 0,2% y 0,7% de la población migrante en 1990, respectivamente, a 7,2%, 2,7% y 2,6% en 2015, respectivamente. Para 2020, Venezuela continuaba acogiendo el mayor porcentaje de migran-

tes colombianos (30,3%), seguido por Estados Unidos (27,0%), España (14,9%), Ecuador (6,7%), Chile (5,7%) y Canadá (2,5%) (Gráfico 1).

Gráfico 1.

Migrantes colombianos y distribución por países (%, millones de personas)



Fuente: Organización de Naciones Unidas. Cálculos Fedesarrollo.

Dentro de los determinantes principales del comportamiento de las remesas se incluyen los flujos migratorios y el contexto macroeconómico de los países tanto de origen como de destino de estas transferencias. La evidencia ha mostrado que las remesas tienden a aumentar con el incremento de los ingresos de los emigrantes, asociado al crecimiento económico del país de origen de estos recursos, pero disminuyen si los ingresos del hogar receptor crecen¹. En particular, los análisis para Colombia² sugieren que las remesas disminuyen con un mejor desempeño del PIB local, señalando una mejora en el ingreso disponible de los hogares del país receptor.

1 Vargas-Silva y Huang (2006).

2 Garavito-Acosta et al. (2019).

Asimismo, se ha documentado que la entrada de remesas a Colombia muestra una relación positiva con el PIB y el empleo de Estados Unidos y España, el número de emigrantes, la tasa de desempleo local y la tasa de cambio real³. Respecto a la depreciación de la moneda local, esta puede aumentar inicialmente las remesas al mejorar el poder adquisitivo en moneda local, pero también puede reducir los montos enviados en el tiempo. Por lo tanto, el efecto de la tasa de cambio sobre estos giros hacia Colombia puede ser transitorio. Por último, la evidencia también indica que una mayor tasa de intervención del Banco de la República incentiva las remesas, al elevar el costo de oportunidad de ahorrar en moneda extranjera⁴.

Caracterización del comportamiento histórico de las remesas en Colombia

La Tabla 1 muestra que, entre 2005 y 2010, los principales orígenes de las remesas colombianas fueron España y Estados Unidos, representando el 74,7% del total en esos años. A partir de 2011, se observó una tendencia creciente en la participación por parte de Estados Unidos en la entrada total de remesas al país, llegando a representar más de la mitad del total desde 2021. Asimismo, las remesas provenientes de España se redujeron significativamente, desde cerca del 40% en 2005-2010 hasta alrededor del 15% en 2016-2020. Aun así, actualmente, España representa el segundo país de origen de las remesas hacia Colombia, luego de Estados Unidos.

Adicionalmente, el flujo de remesas proveniente de Venezuela pasó de representar el 6,1% de las remesas en 2011-2015 a apenas el 0,02% en 2016-2020, como resultado de la crisis económica del país vecino en 2014.

A partir de 2022, las remesas provenientes de este país han aumentado su participación en el total de remesas en magnitudes muy pequeñas, en línea con la recuperación económica que ha mostrado Venezuela en los últimos años. Asimismo, las remesas provenientes de Chile han mostrado incrementos sostenidos hasta alcanzar cerca del 6% del total de remesas en 2021 y estabilizarse alrededor del 5%, en promedio, en los últimos años. Por último, la participación de otros países como el Reino Unido, Ecuador, Canadá y Panamá en el total de remesas, ha oscilado en un rango entre el 1,1% y el 4,4% entre 2011 y 2023.

El proceso migratorio experimentado por el país ha ocasionado que en 2020 se registraran 3 millones de colombianos residentes en el exterior. De esta manera, las remesas se han convertido en un flujo externo constante de vital importancia para la economía colombiana. Tal como lo muestra el Gráfico 2, desde 2000 las remesas han representado en promedio el 9,8% de los ingresos de la cuenta corriente, superior a la participación del 8,9% de las ventas externas de carbón durante el mismo periodo, la segunda mayor fuente de exportaciones tradicionales en el país después del petróleo. Como porcentaje del PIB, estas han representado en promedio el 2,1% entre 2000 y 2023.

A inicios de siglo, las remesas mostraron un comportamiento dinámico, aumentando su participación en los ingresos totales de cuenta corriente y como proporción del PIB. Lo anterior se atribuyó a un crecimiento económico y un mercado laboral dinámicos en los países emisores de estas transferencias, especialmente Estados Unidos y España, el comportamiento de los flujos migratorios, y mejoras en los sistemas de envíos de transferencias. Sin embargo, a partir de 2004 y hasta 2014, el desempeño de las remesas se vio afectado por la implementación de

3 Gómez y Ramírez (2014).

4 Orbegozo y Gantiva (2018).

Tabla 1.
Remesas por país de origen
(% del total)

	2005-2010	2011-2015	2016-2020	2021	2022	2023
Estados Unidos	36,8	38,2	46,0	51,6	53,7	53,2
España	37,9	24,5	15,1	14,6	12,7	13,2
Chile	0,3	2,6	5,5	5,9	5,1	4,4
Reino Unido	2,8	3,1	2,3	2,3	2,9	3,6
Ecuador	1,2	1,6	3,2	2,5	2,6	2,8
Canadá	0,7	1,8	2,0	2,5	2,4	2,3
Panamá	1,5	3,1	3,6	2,1	2,0	2,1
Venezuela	5,5	6,1	0,02	0,03	0,2	0,3
Resto	12,2	16,4	19,2	14,3	14,9	14,3

Fuente: Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo.

políticas migratorias más estrictas y la importante desaceleración económica de los principales países emisores, en el contexto de la crisis financiera global. Finalmente, en la última década se ha observado un mayor peso de las remesas en los ingresos de la cuenta corriente y como porcentaje del PIB, lo cual obedece al repunte en el crecimiento económico de Estados Unidos y España desde 2014, y a las migraciones de colombianos hacia nuevos destinos. Por lo tanto, los flujos de remesas hacia Colombia han dependido, en gran medida, de los ciclos económicos de sus países de origen.

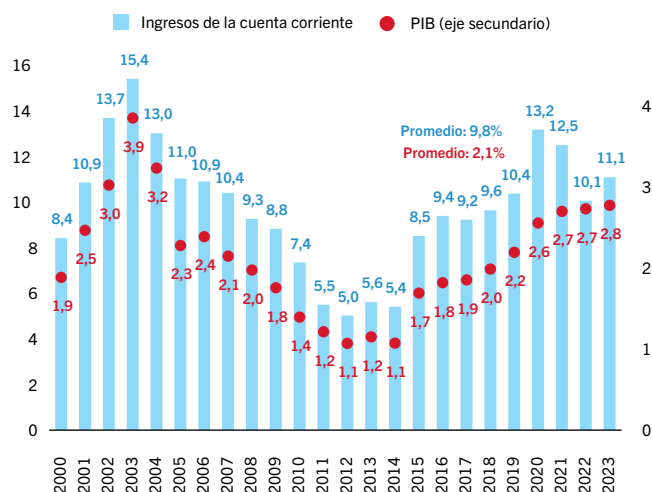
En términos comparativos, Colombia ha sido uno de los países de la región que mayor flujo de remesas ha recibido a lo largo del último siglo relativo al tamaño de su economía. El Gráfico 3 muestra que, al comparar

el comportamiento de los ingresos por remesas frente a otros países de la región, Colombia solo es superada por México y Ecuador, que en 2023 alcanzaron un nivel de remesas como porcentaje del PIB de 4,2% y 4,1%, respectivamente. En el caso de México, este país mostró un importante aumento de las remesas desde 2020 por cuenta de la recuperación de la economía de Estados Unidos y el comportamiento de su tipo de cambio. Ecuador, por otro lado, ha exhibido importantes entradas de remesas, especialmente a inicios del siglo, como resultado de la migración ecuatoriana al extranjero en respuesta a la crisis económica y financiera que atravesó el país a finales de la década de 1990. Por último, Perú y Brasil exhiben los menores niveles de remesas como porcentaje del PIB, ubicándose en 1,5% y 0,3% en 2022, respectivamente.

Gráfico 2.

Remesas como proporción de los ingresos de cuenta corriente y el PIB

(%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo.

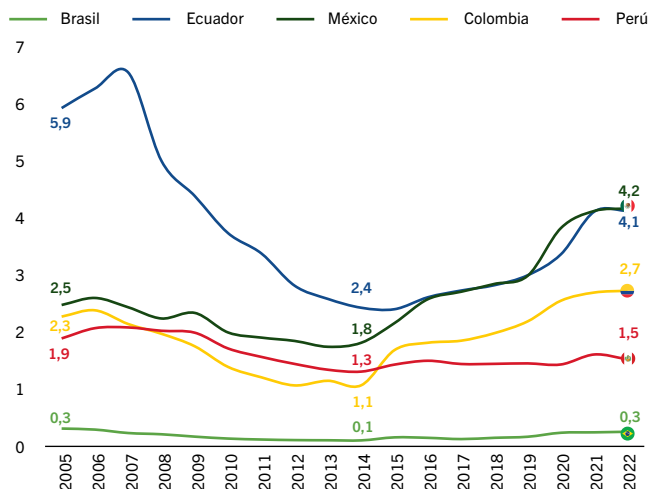
Evolución reciente

Luego de la caída del 3% en el valor de las remesas en dólares en 2020, debido a la crisis del COVID-19, estas han mostrado un crecimiento promedio de 13,7% entre 2021 y 2023. El crecimiento en 2021, del 24,4%, estuvo influenciado por el incremento en el ingreso disponible de los hogares de los emigrantes, asociado a las ayudas otorgadas durante la pandemia y a las restricciones de movilidad impuestas en el marco de la emergencia (Gráfico 4). Asimismo, la importante depreciación de la tasa de cambio también contribuyó al significativo incremento de las remesas en este año (Banco de la República, 2022). En pesos, las remesas crecieron 26,7% en 2021 respecto a 2020, y como porcentaje del PIB se ubicaron en el 2,6%.

Gráfico 3.

Flujos de remesas en pares regionales

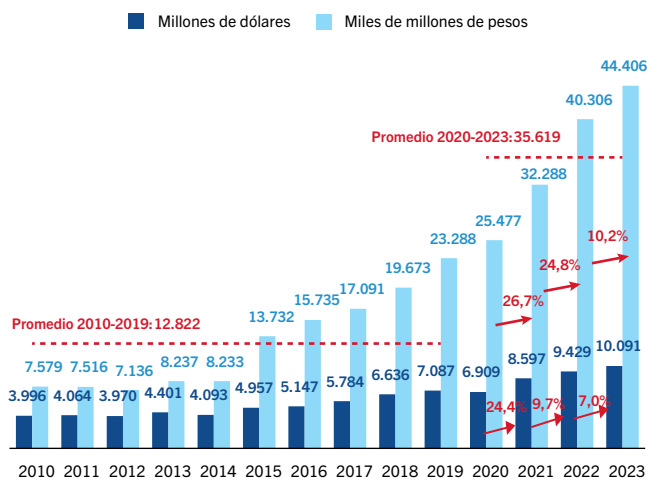
(% PIB)



Fuente: Banco de la República y Banco Mundial. Cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 4.

Comportamiento nominal de los flujos de remesas



Fuente: Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo.

Por su parte, en 2022 las remesas en dólares crecieron 9,7% respecto a 2021, y representaron el 2,7% del PIB. En pesos el crecimiento fue de 24,8%, como resultado de la depreciación de 13,7% de la moneda colombiana

en ese periodo. Asimismo, durante 2023, los ingresos por remesas mostraron un crecimiento de 7,0% en dólares, equivalente a un 2,8% del PIB, la cifra más alta desde 2004, cuando las remesas alcanzaron un 3,2% del PIB. En pesos, el crecimiento de las remesas del año pasado alcanzó el 10,2%, teniendo en cuenta la depreciación de 1,6% observada en 2023.

En lo que respecta al 2024, las remesas alcanzaron en el primer trimestre un valor de US\$ 2.721 millones de dólares, lo que representa un incremento de 9,9% respecto al mismo periodo de 2023. Este resultado, que además implica una aceleración de 4,8 puntos porcentuales frente al crecimiento anual de las remesas en el cuarto trimestre de 2023 (5,1%), puede estar asociado a una reducción de 0,5 puntos porcentuales del desempleo latino en Estados Unidos entre diciembre de 2023 (5,0%) y marzo de 2024 (4,5%). Sin embargo, al analizar el crecimiento de las remesas en pesos, se observa un descenso de 2,5% en el primer trimestre de 2024 frente al mismo periodo de 2023, producto de una apreciación interanual del peso colombiano de 17,7%.

Entre las razones del comportamiento favorable de las remesas durante los últimos años se encuentra el positivo crecimiento económico y el favorable desempeño del mercado laboral en Estados Unidos y España, países que representaron el 66% de las remesas en promedio entre 2021 y 2023. En particular, Estados Unidos presentó un crecimiento de su actividad productiva de 5,8% en 2021, 1,9% en 2022 y un sorpresivo 2,5% en 2023, aun cuando los pronósticos de crecimiento a principios del año pasado apuntaban a un 1,4% (FMI, 2023). Además, el mercado laboral estadounidense mostró una destacada solidez durante 2022 y 2023, cerrando dichos años con una tasa de desempleo de 3,5%, la más baja desde

1969. Por su parte, la economía española presentó una tasa de crecimiento de 6,4% en 2021, 5,8% en 2022 y 2,5% en 2023, con un comportamiento robusto del mercado laboral, mostrando una tasa de desempleo de 12,1% al cierre de 2023, la más baja desde 2008.

Consideraciones finales

Las remesas son una fuente de ingresos externos para la economía colombiana que históricamente ha respondido a los flujos migratorios de Colombia hacia otros países, al comportamiento del crecimiento local y de los países de origen de estas transferencias y a la tasa de cambio, entre otros factores. En promedio, estos recursos han representado cerca del 10% de los ingresos de la cuenta corriente desde el año 2000 y hasta 2023, y han sido equivalentes a 2,1% del PIB en promedio en este mismo periodo. Desde una perspectiva regional, el nivel de remesas de Colombia como porcentaje del PIB es superior al registrado en países como Perú y Brasil.

Tras la pandemia, las remesas mostraron crecimientos del orden del 14% entre 2021 y 2023, como resultado de la recuperación económica y del favorable dinamismo del mercado laboral de Estados Unidos y España, principales países de origen de estos recursos, así como por la depreciación del tipo de cambio en estos años. Dado lo anterior, en 2023 alcanzaron a representar el 2,8% del PIB, la cifra más alta desde el año 2004, y su valor en dólares fue superior en 22,8% al déficit comercial de bienes y servicios de la cuenta corriente en ese año. Este comportamiento, a su vez, ha ido de la mano del dinamismo del consumo privado en Colombia en los últimos años, sugiriendo un impacto favorable de la entrada de remesas al país sobre el ingreso disponible de los hogares colombianos.

Para 2024, esperamos que el crecimiento de las remesas se mantenga dinámico y se ubique en 9,6%, hasta alcanzar un nivel de US\$ 11.064 millones. Este crecimiento estaría explicado principalmente por la aceleración proyectada del crecimiento de Estados Unidos, desde 2,5% en 2023 a 2,7% en 2024, lo que permitiría mantener la solidez que su mercado laboral ha mostrado en los últimos años. Este dinamismo se vería parcialmente compensado por una apreciación cercana al 10% anual, bajo el supuesto de que la tasa de cambio continúe fluctuando alrededor de los 3.900 pesos por dólar en lo que resta del año. Por esta misma razón, las remesas como porcentaje del PIB se ubicarían en 2,5% (frente a 2,8% en 2023), por cuenta del efecto de la apreciación esperada sobre el comportamiento del PIB nominal en dólares.

Hacia adelante, desde Fedesarrollo esperamos que el crecimiento de las remesas se modere frente a años anteriores y se ubique en un promedio del 4,4%, en línea con la desaceleración proyectada en el crecimiento tanto de Estados Unidos como de España. En particular, se estima que el crecimiento de estos dos países se estabilizaría alrededor del 2,1% y el 1,6%, respectivamente. Con este comportamiento, las remesas como porcentaje del PIB se mantendrían estables en alrededor de 2,5% del PIB en los próximos años, disminuyendo frente al nivel observado en 2023, pero ubicándose consistentemente por encima del promedio observado en las últimas dos décadas (2,1% del PIB).

Referencias

- BANCO DE LA REPÚBLICA. (2024). Remesas de trabajadores. <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/remesas>.
- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. (2023). World Economic Outlook October 2023. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2023/October>
- GARAVITO-ACOSTA, A. L. (2019). Migración internacional y determinantes de las remesas de trabajadores en Colombia. Borradores de Economía; No. 1066.
- GÓMEZ, A. M., & RAMÍREZ GUTIÉRREZ, Z. (2014). Dinámica económica de las remesas enviadas desde España y Estados Unidos a Colombia entre 2005-2013: un análisis de cointegración. *Apuntes Del CENES*, 33(58), 45.
- MEJÍA, L. F., DELGADO, M. E., SUÁREZ, H. (2019). Remesas en Colombia: contexto y comportamiento reciente. *Tendencia Económica*, número 202, 3-12, Bogotá. https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3932/TE_No_202_2019_En%20I%c3%adnea.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- ORBEGOZO, M. C., & GANTIVA, D. (2018). Análisis de los determinantes del giro de remesas: El caso de Colombia. *Notas Fiscales Ministerio de Hacienda y Crédito Público*. https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConectionContent%2FWCC_CLUSTER-070587%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased
- ORGANIZACIÓN DE NACIONES UNIDAS, POPULATION DIVISION. (2024). International Migrant Stock. International Migrant Stock | Population Division (un.org)
- TORO, J. (2022). Las remesas de trabajadores en el exterior aumentan su relevancia macroeconómica para Colombia. En Banco de la República. <https://www.banrep.gov.co/es/blog/remesas-trabajadores-exterior-aumentan-relevancia-macroeconomica-colombia>
- VARGAS-SILVA, C., & HUANG, P. (2006). Macroeconomic determinants of workers' remittances: Host versus home country's economic conditions. *Journal of International Trade & Economic Development*, 15(1), 81-99.

Actualidad: Resultados del PIB primer trimestre de 2024

**Con la colaboración de Sara Ramírez, Carolina Silva y Carlos Ayala*

Introducción

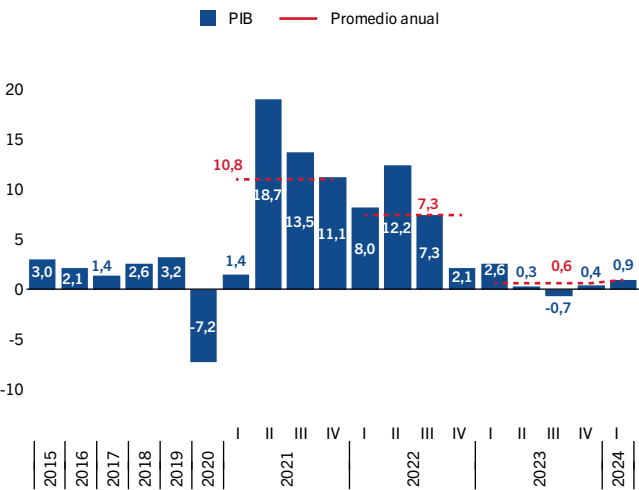
En el primer trimestre de 2024 la economía colombiana registró un crecimiento de 0,9%, mostrando una ligera aceleración frente a los crecimientos registrados en los tres trimestres anteriores. Este resultado estuvo impulsado por el dinamismo de la gran rama de administración pública y el sector agropecuario, así como por el crecimiento de las exportaciones. Por el contrario, los sectores de industria y comercio, que pesan cerca del 30% de la actividad productiva total y generan el 28% del empleo en la economía, mostraron caídas significativas, completando cuatro y cinco trimestres de contracciones consecutivas, respectivamente. Asimismo, la caída en la formación bruta de capital fijo, aunque inferior a la registrada un trimestre atrás, resultó en una tasa de inversión inferior a la observada en el año 2023.

En este artículo de *Actualidad* se exponen los principales resultados del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre del año, haciendo énfasis en los sectores y componentes que explicaron el comportamiento de la economía desde el enfoque de la oferta y la demanda. Asimismo, se incluye un análisis sobre el comportamiento de la inversión, explicando cuáles fueron los segmentos que impulsaron la caída en el primer trimestre del año, y exponiendo los resultados del ejercicio desarrollado por Fedesarrollo en el que se estiman las tasas de crecimiento del PIB potencial bajo distintos escenarios de tasa de inversión en el mediano plazo. Por último, con base en los resultados del primer trimestre, se plantean las perspectivas para la actividad económica en el corto plazo, donde anticipamos una ligera aceleración frente a 2023, alcanzando un crecimiento de 1,5% en 2024.

Dinámica del crecimiento del PIB en 2024-I

En el primer trimestre de 2024 la economía colombiana registró un crecimiento anual del 0,9%¹, después de haber experimentado variaciones anuales inferiores al 0,5% durante los tres últimos trimestres de 2023 (Gráfico 1). No obstante, este resultado se dio en un contexto en el que la demanda interna sigue mostrando contracciones anuales y los sectores de comercio e industria continúan presentando resultados negativos. Además, suscita preocupación el comportamiento de la formación bruta de capital fijo, que sigue mostrando un desempeño desfavorable y es el único componente del PIB, bajo el enfoque de demanda, que no ha superado los niveles observados antes de la pandemia.

Gráfico 1.
Producto interno bruto
(Variación anual real, %)



Fuente: DANE, serie desestacionalizada.

1 En su serie desestacionalizada. En la serie original, el crecimiento fue de 0,7%.

Enfoque de oferta

Desde una perspectiva sectorial, el crecimiento en el primer trimestre de 2024 se atribuyó principalmente a la variación anual de las actividades agropecuarias (6,3%), administración pública y defensa (5,4%) y actividades artísticas y de entretenimiento (5,1%), las cuales, en conjunto, contribuyeron con 1,4 puntos porcentuales al crecimiento (Tabla 1). Por el contrario, los sectores de industria, actividades financieras y comercio registraron contracciones anuales de 4,7%, 3,0% y 1,2%, respectivamente, restando en conjunto 1,0 punto porcentual a la variación anual. Asimismo, mientras en el cuarto trimestre de 2023 cuatro sectores registraron crecimientos negativos, durante el primer trimestre de 2024 seis de los sectores productivos registraron contracciones.

A continuación, se detallan los resultados de las actividades de administración pública, agropecuarias, comerciales e industriales, que representan aproximadamente el 53% del total de la economía, y presentaron las mayores contribuciones, tanto positivas como negativas, al resultado del crecimiento económico en el primer trimestre del año. Asimismo, se analizará el sector de la construcción, que, tras experimentar cinco trimestres de contracciones anuales, mostró una variación anual positiva en 2024-I.

El sector de **administración pública y defensa, educación y salud** experimentó una variación anual del 5,4% (vs. 6,0% en 2023-IV). Con este resultado, este sector contribuyó con 0,8 puntos porcentuales al crecimiento de la economía, y se mantuvo como el principal motor de crecimiento desde 2023. Todos los subsectores registraron resultados positivos: administración pública creció un 9,6%, salud un 4,5% y educación un 1,5%.

Tabla 1.
Crecimiento económico por ramas de actividad

Sectores productivos	2023-IV		2024-I	
	Variación anual (%)	Contribución (puntos porcentuales)	Variación anual (%)	Contribución (puntos porcentuales)
Administración pública, salud y educación	6,0	0,9	5,4	0,8
Agropecuario	5,2	0,3	6,3	0,4
Actividades de entretenimiento	-1,6	-0,1	5,1	0,2
Actividades inmobiliarias	2,0	0,2	1,8	0,2
Electricidad, gas y agua	2,8	0,1	4,6	0,1
Construcción	-2,2	-0,1	0,8	0,0
Edificaciones	-1,2	-0,03	-2,4	-0,05
Obras civiles	-2,0	-0,02	6,8	0,07
Actividades especializadas	-2,2	-0,02	0,9	0,01
Actividades profesionales	0,7	0,0	-0,3	0,0
Información y comunicaciones	4,0	0,1	-1,5	0,0
Extracción de minas y canteras	0,5	0,0	-1,6	-0,1
Actividades financieras	5,4	0,3	-3,0	-0,2
Comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida	-2,0	-0,3	-1,2	-0,2
Industrias manufactureras	-5,4	-0,6	-4,7	-0,6
Producto Interno Bruto	0,4		0,9	

Fuente: DANE, serie desestacionalizada.

En primer lugar, el crecimiento del subsector de administración pública y defensa está asociado al aumento de vinculaciones de personal en el sector defensa y en la rama judicial, lo que se ha reflejado en mayores remuneraciones de los asalariados. En segundo lugar, el crecimiento del subsector de salud se debió a una mayor demanda de servicios médicos de salud humana privada, que incluyen servicios hospitalarios y ambulatorios, citas generales y atención a pacientes de alto costo, entre otros. En tercer lugar, la variación anual del subsector de educación se explicó principalmente por el crecimiento

de la educación de no mercado (4,4%), mientras que la educación de mercado experimentó una contracción anual del 1,5%.

Por otra parte, el sector **agropecuario** evidenció un crecimiento del 6,3% en 2024-I (vs. 5,2% en 2023-IV), contribuyendo con 0,4 puntos porcentuales al crecimiento de la economía. Este crecimiento se explicó por el buen desempeño de los cultivos agrícolas (sin café) y la ganadería, que registraron aumentos anuales del 8,9% y 4,0%, respectivamente. Entre los cultivos agrícolas, se

destacan especialmente las frutas cítricas, con un crecimiento anual del 20,1%, seguidas por las leguminosas, con un 15,1%. Además, a pesar de los efectos adversos generados por el fenómeno de El Niño, el adelantamiento de las cosechas y la reducción en los precios de los insumos fueron factores clave que impulsaron el crecimiento del sector.

Dentro de los sectores que exhibieron un crecimiento positivo se encuentra la **construcción**, que mostró una ligera recuperación en el primer trimestre del año, con una variación anual del 0,8% (vs. -2,2% en 2023-IV). Este resultado se explicó por el desempeño positivo de los subsectores de obras civiles y servicios especializados, que crecieron un 6,8% y 0,9%, respectivamente. Según el Indicador de Producción de Obras Civiles (IPOC), se observó un aumento en la construcción de puertos, canales, presas y sistemas de riego, con un crecimiento del 80,1% frente al mismo periodo del año pasado (DANE, 2024b). Asimismo, se observaron crecimientos anuales en las construcciones deportivas (13,5%), de minas y plantas industriales (9,4%), y de carreteras, pistas de aterrizaje, puentes y túneles (6,5%). Por el contrario, solo la construcción de tuberías registró una contracción anual del 19,7%.

Sin embargo, el desempeño positivo de la construcción de obras civiles fue contrarrestado por la caída anual del 2,4% en el subsector de edificaciones en el primer trimestre del año, superior a la caída de 1,2% registrada un trimestre atrás. Este resultado está en línea con el comportamiento de algunos indicadores líderes del subsector de edificaciones. En particular, el área culminada se desaceleró, creciendo un 1,2% (vs. 1,4% en 2023-IV), mientras que el área causada continuó cayendo, registrando una contracción anual de 5,2% (vs. -6,9% en 2023-IV). Por su parte, el área paralizada aumentó un 3,9% res-

pecto al primer trimestre de 2023, aunque mostró una desaceleración respecto al crecimiento observado en último trimestre del año pasado (8,7%) (DANE, 2024a).

Contrario a lo observado en los sectores mencionados anteriormente, el sector **comercio**, que tiene la mayor participación en el PIB (18,8%), presentó una contracción del 1,2% (vs. -2,0% en 2023-IV), contribuyendo con -0,2 puntos porcentuales a la variación total. Dos de los tres subsectores que lo conforman presentaron resultados negativos, y con este registro, el sector de comercio completa cinco trimestres consecutivos de caídas anuales. En primer lugar, el subsector de transporte y almacenamiento registró una variación anual de -1,5%, debido a la caída en los servicios de transporte terrestre de carga, producto de la contracción en las importaciones y el menor dinamismo del sector industrial. Asimismo, el subsector de alojamiento y servicios de comida tuvo una variación anual de -3,6%, reflejando la contracción del consumo de los hogares en restaurantes y hoteles (2024-I: -1,9% vs. 2023-IV: -1,4%). Por otra parte, el subsector de comercio y reparación de vehículos y motocicletas registró una ligera variación anual positiva del 0,1%.

Finalmente, el sector de **industrias manufactureras** registró la mayor contracción a nivel sectorial en el primer trimestre del año, con una variación anual de -4,7%, aunque inferior a la contracción de -5,4% registrada en el trimestre anterior. Con este resultado, la industria contribuyó con -0,6 puntos porcentuales a la variación anual del PIB, y completó cuatro trimestres consecutivos mostrando contracciones anuales. Los seis subsectores que conforman la industria presentaron variaciones negativas. El subsector de textiles (-9,7%) fue el que presentó la mayor contracción anual, seguido por la fabricación de muebles, colchones, somieres y otras industrias

manufactureras (-9,1%), así como por la producción de alimentos, bebidas y tabaco (-4,9%).

En línea con los resultados observados en el sector del comercio, la confianza de los comerciantes ha presentado señales de contracción. En el primer trimestre de 2024, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) registró un balance de 13,2%, lo que representa una caída de 1,3 puntos porcentuales frente al último trimestre de 2023 (14,5%). Esta reducción se explica por el aumento en el nivel de existencias y la disminución en la percepción de la situación económica actual. Sin embargo, en abril de 2024, el ICCO presentó un balance de 15,3%, incrementando en 1,2 puntos porcentuales respecto a marzo de 2024 (14,1%), debido a la reducción en el nivel de existencias y al incremento en las expectativas sobre la situación económica para el próximo trimestre.

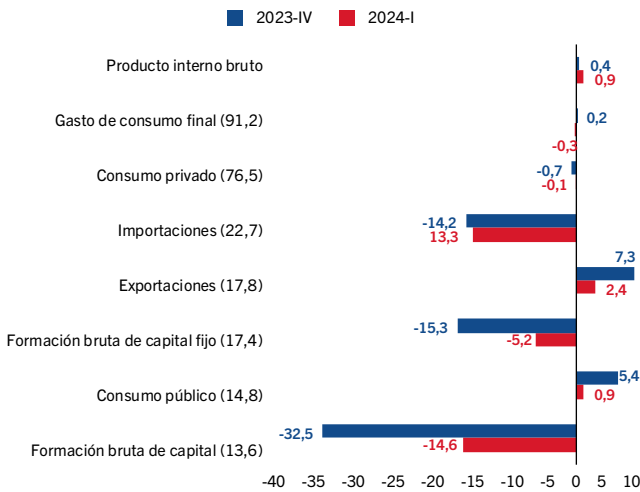
En contraste, la industria ha experimentado una tendencia creciente en la confianza a lo largo del año. En el primer trimestre de 2024, el Índice de Confianza Industrial (ICI) registró un balance de -0,9%, lo que representó un incremento de 4,1 puntos porcentuales en comparación con el último trimestre de 2023 (-5,0%). Este aumento se debe a la disminución en el nivel de existencias y al incremento en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Sin embargo, en abril de 2024, el ICI presentó un balance de -3,4%, disminuyendo en 0,8 puntos porcentuales respecto a marzo del mismo año (-2,6%), explicado por el incremento en el nivel de existencias y el deterioro en el volumen actual de pedidos.

Enfoque de demanda

En términos de gasto, el crecimiento en 2024-I se vio impulsado por el aumento de las exportaciones y el consumo público. Por el contrario, la demanda interna experi-

mentó una contracción del 2,6% (vs. -4,4% en 2023-IV), principalmente debido a la caída del consumo privado (-0,1%), que representó el 76,5% del PIB en 2023, y la inversión (-14,6%) (Gráfico 3). En cuanto al comercio exterior, las exportaciones aumentaron un 2,4% anual (vs. 7,3% en 2023-IV), contribuyendo en 0,3 puntos porcentuales al crecimiento de la economía. Por otra parte, las importaciones experimentaron una variación anual del -13,3% (vs. -14,2% en 2023-IV), como resultado de la desaceleración del crecimiento económico y el ajuste de la demanda interna, así como la caída en la inversión de maquinaria y equipo (5,6%). Por último, el consumo público mostró un crecimiento del 0,9% en 2024-I, desacelerándose respecto a 2023-IV (5,4%).

Gráfico 2.
Crecimiento económico por componente de gasto
(Variación anual, %)



Fuente: DANE, serie desestacionalizada. Nota: Organizado de mayor a menor participación en el PIB nominal de 2023.

En línea con lo anterior, el consumo total en el primer trimestre del año mostró una contracción anual del 0,3%, contribuyendo con -0,3 puntos porcentuales a la variación total de la actividad productiva desde el enfoque de

la demanda (Gráfico 2). Al analizar el consumo de los hogares por categoría, los rubros de prendas de vestir y calzado (-6,9%), comunicaciones (-2,7%), y transporte (-2,4%) fueron los que más cayeron. Por grado de durabilidad, el consumo de bienes durables y semidurables experimentó contracciones anuales del 8,2% y 6,5%, respectivamente, mientras que el consumo de servicios fue el único rubro que registró una variación anual positiva, ubicándose en 1,9%.

Comportamiento de la inversión y escenarios de crecimiento potencial

En el primer trimestre del año, la inversión, medida como la formación bruta de capital fijo, registró una caída de 5,2% (vs. 15,3% en 2023-IV). A pesar de evidenciar una disminución en la intensidad de la caída frente al trimestre anterior (Gráfico 3, Panel A), con este resultado se completan cinco trimestres de caídas anuales consecutivas. De esta forma, las contracciones observadas en la inversión en el transcurso de los últimos trimestres igualan, en duración, a lo observado durante la pandemia. Adicionalmente, los niveles de inversión actuales se ubican 11,3% por debajo de los observados en 2019.

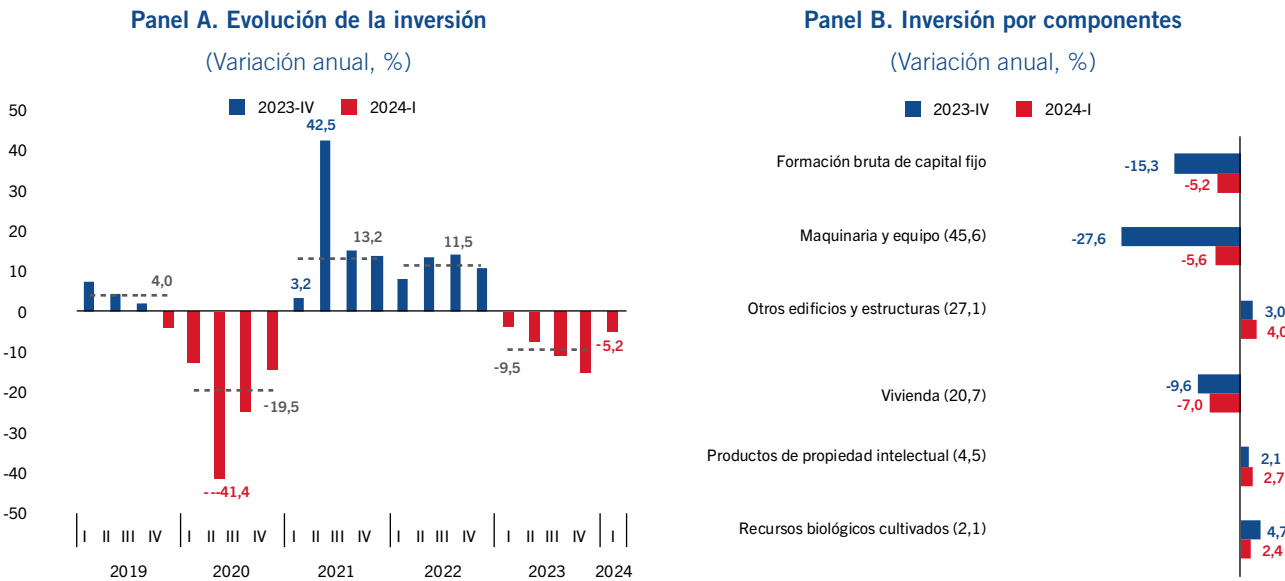
Al analizar los componentes, se observa que la caída de la inversión en 2024-I fue impulsada por la contracción en los rubros de vivienda (7,0%) y maquinaria y equipo (5,6%) (Gráfico 3, Panel B). Por otra parte, el segmento de otros edificios y estructuras registró un crecimiento

del 4,0%, lo cual se asocia a una mayor ejecución de proyectos de inversión en infraestructura y está en línea con el desempeño del subsector de obras civiles desde el enfoque de la oferta. Sin embargo, tanto el componente de otros edificios y estructuras como el de vivienda siguen mostrando rezagos en sus niveles frente al valor registrado antes de la pandemia, encontrándose actualmente un 35,7% y un 6,9% por debajo de los niveles de 2019, respectivamente. Además, aunque el componente de maquinaria y equipo impulsó la inversión luego de la pandemia, este rubro viene experimentando contracciones anuales desde el primer trimestre de 2023.

En línea con lo anterior, la tasa de inversión en Colombia se ubicó en 17,3% del PIB en 2024-I, inferior a la registrada en 2023 (17,7%) y durante la pandemia, cuando se situó en 17,9%. Desde Fedesarrollo se llevó a cabo un ejercicio sobre el posible impacto que tendría mantener bajas tasas de inversión en el desempeño de la economía (Gráfico 4). En un escenario pesimista, donde la tasa de inversión se mantiene en el mismo nivel de 2023, equivalente a 17,7% del PIB, se estima que el crecimiento potencial de la economía sería del 2,3%. Por otra parte, en el escenario base, donde la economía alcanza un nivel de inversión del 19,6% en el año 2032, similar a la tasa observada en 2022, el crecimiento potencial de la economía se ubicaría en 2,9%. Finalmente, en el escenario optimista, en el cual la economía recupera una tasa de inversión similar a la observada en 2015 de 23,1%, el crecimiento potencial sería del 4,0%.

Gráfico 3.

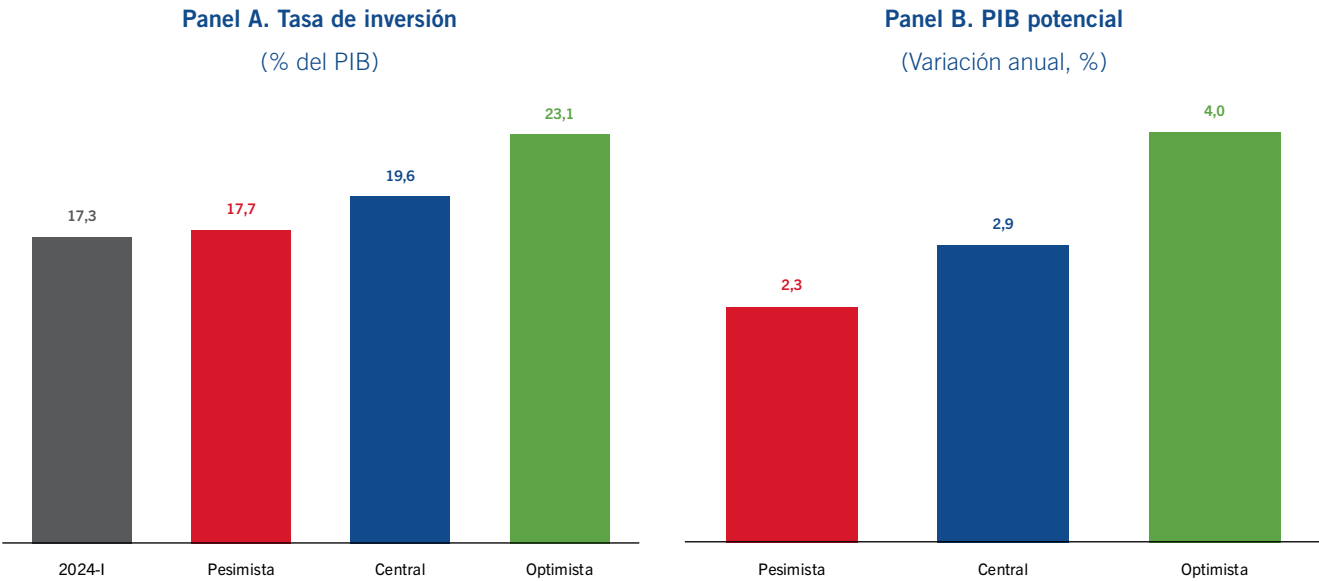
Evolución reciente de la inversión y sus componentes



Fuente: DANE, serie desestacionalizada.
Nota: Organizado de mayor a menor participación en el PIB nominal de 2023.

Gráfico 4.

Tasa de inversión y crecimiento del PIB potencial



Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

Consideraciones finales

El resultado del crecimiento económico del primer trimestre del año consolida el escenario de estancamiento que viene atravesando la economía colombiana desde el año anterior, con la mayor preocupación centrada en el desempeño de la inversión. La política monetaria contractiva y una tarifa de renta dentro de las más altas del mundo ayudan parcialmente a explicar este resultado, pero la incertidumbre política y económica también han jugado un rol fundamental en el hecho de que la tasa de inversión se ubique en su nivel más bajo desde 2005.

Con todo, en 2024 esperamos una aceleración moderada del crecimiento económico hasta el 1,5%, en un contexto en el que el dinamismo de la demanda agregada seguiría influenciado por una política monetaria contractiva. Sin embargo, el comportamiento de la inversión será el factor determinante para el crecimiento económico hacia el mediano plazo. Así las cosas, la principal responsabilidad para promover la recuperación de la inversión recaerá en el Gobierno nacional, quien tendrá que centrar los esfuerzos en varios frentes para lograr un crecimiento sostenido de la actividad productiva.

Referencias

DANE. (2024a). *Censo de Edificaciones (CEED)*. Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

DANE. (2024b). *Indicador de Producción de Obras Civiles (IPOC)*. Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

DANE. (2024c). *Resultados del Producto Interno Bruto*. Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

FEDESARROLLO. (2024). *Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC)*. Fedesarrollo.

FEDESARROLLO. (2024). *Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)*. Fedesarrollo.

CALENDARIO ECONÓMICO

Junio 2024

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES	SÁBADO
3	4	5	6	7	8
	Exportaciones	IPP - Colombia		Remesas - Banrep	
10	11	12	13	14	15
	IPC - Colombia EOC - Fedesarrollo	GEIH - Varios Estadísticas de Concreto Premezclado	Encuesta de Expectativas de Analistas Económicos - Banrep	Estadísticas de Licencias de Construcción Encuesta Mensual de Comercio Encuesta Mensual de Servicios Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial Índice de Producción Industrial	
17	18	19	20	21	22
	Indicador de Seguimiento a la Economía		Importaciones	PIB Bogotá D,C	
24	25	26	27	28	29
EOE - Fedesarrollo	EOF - Fedesarrollo	Encuesta de Micronegocios Indicador Trimestral de Actividad Económica Departamental (ITAED)	Índice de Costos de la Construcción de Obras Civiles	GEIH - Mercado laboral Estadísticas de Cemento Gris	



INVESTIGACIÓN

Coyuntura y Proyecciones Económicas
Política Macro y Fiscal
Pobreza, Educación y Desigualdad
Educación, Salud y Pensiones
Mercado Laboral
Organización industrial, Comercio y Mercados financieros
Análisis sectoriales
Evaluaciones de impacto

ENCUESTAS

Opinión Empresarial
Opinión del Consumidor
Opinión Financiera

PUBLICACIONES

Coyuntura Económica y Social
Tendencia Económica
Economía Política
Cuadernos de Fedesarrollo
Prospectiva Económica

EVENTOS

Debates de Coyuntura
Conferencias
Seminarios

MAYOR INFORMACIÓN OFICINA COMERCIAL

Teléfono (601) 325 97 77 Ext.: 340

E-mail: mruiz@fedesarrollo.org.co

www.fedesarrollo.org.co

Bogotá | Colombia