

2665-6485 (En línea)

INFORME MENSUAL DE FEDESARROLLO

250

Tendencia Económica



Editorial. Actualización de las perspectivas económicas de 2024

Actualidad. Aceleración del proceso de transición demográfica

TENDENCIA ECONÓMICA

250

FECHA PUBLICACIÓN

31 de julio 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:

Actualización de las perspectivas
económicas de 2024 3

2. Actualidad:

Aceleración del proceso de transición
demográfica..... 14

3. Calendario Económico..... 22

Tendencia Económica se hace
posible gracias al apoyo de:



Editorial: Actualización de las perspectivas económicas de 2024

Por: Luis Fernando Mejía

**Con la colaboración de Sara Ramírez, Alejandra González, Carolina Silva, Carlos Ayala, Nicolás Montoya, José Julián Parra y Luis Felipe González.*

Introducción

En 2023, la economía colombiana experimentó un notable ajuste macroeconómico, reflejado en una importante desaceleración del crecimiento en comparación con el año anterior. Este fenómeno se desarrolló en un contexto de elevada incertidumbre, inflación y tasas de interés, tanto a nivel local como internacional. Desde Fedesarrollo, proyectamos que el 2024 presentará un panorama más alentador en comparación con el año previo, caracterizado por mejores condiciones externas, una aceleración en el crecimiento económico y una inflación que continuaría reduciéndose, dando paso a una política monetaria menos contractiva. No obstante, este seguiría siendo un año alejado del equilibrio económico de largo plazo, con un crecimiento que permanecería por debajo de su potencial, una inflación que aún no se ubicaría dentro del rango meta y un desbalance significativo en las cuentas fiscales.

En este artículo *Editorial*, se exponen brevemente los principales resultados económicos de lo corrido del año, así como nuestras proyecciones para 2024, en términos de crecimiento económico, inflación, sector externo y cuentas fiscales, detalladas en la Tabla 1. En cuanto a la actividad económica, esperamos un crecimiento de 1,6% para 2024, ligeramente superior al 1,5% estimado previamente, lo que implica una aceleración de 1 punto porcentual respecto al crecimiento del año anterior (0,6%). No obstante, debido a este crecimiento moderado, estimamos que la tasa de desempleo promediará un 10,7% durante el año en curso, mostrando un incremento frente al promedio observado en 2023 (10,2%).

Tabla 1.
Resumen supuestos económicos para 2024

Variables macroeconómicas	Unidad	2023	2024	2024 Año corrido
Tasa de cambio (Pesos/US\$)*	Promedio anual	4.325	4.016	3.934
Petróleo				
Producción	Miles de barriles por día (KBPD)	777,0	777,8	779,8
Precio Brent	USD/barril	82,2	83,4	83,6
Economía mundial				
Crecimiento socios comerciales	Crecimiento anual (%)	3,1	2,7	
PIB				
PIB real	Crecimiento anual (%)	0,6	1,6	0,7
Externo				
Balance de cuenta corriente	% del PIB	-2,5	-2,6	-1,9
Fiscal				
Balance fiscal del GNC	% del PIB	-4,3	-5,6	-1,2
Deuda neta del GNC	% del PIB	52,8	55,6	51,5
Monetario**				
Inflación total	Variación anual (%), fin de año	9,3	5,6	7,2
Tasa de política monetaria	Fin de año (%)	13,00	8,50	11,25
Mercado laboral***				
Desempleo	Promedio anual (%)	10,2	10,7	10,5

Fuente: Fedesarrollo. *Actualizado al 22 de julio de 2024. **Último dato disponible correspondiente al mes de junio. ***Último dato disponible correspondiente al mes de mayo.

Esperamos que la tendencia a la baja de la inflación continúe durante el resto de 2024, con una proyección de cierre para el año en 5,62%, ligeramente por encima del 5,51% previamente estimado por Fedesarrollo. El ajuste frente a la inflación de cierre del 2023 de 9,3% se vería impulsado principalmente por el componente de regulados y de servicios. Adicionalmente, incorporando las reducciones en la tasa de política monetaria que se han observado en lo corrido del año, estimamos que esta se

situaría en 8,5% al cierre de 2024, frente a la expectativa anterior de 7,5%.

En cuanto al sector externo, anticipamos que el déficit de cuenta corriente para 2024 se situará en 2,6% del PIB, mostrando una ligera ampliación respecto al 2,5% registrado en 2023. No obstante, esta proyección es más favorable que nuestra estimación anterior de 3,1% del PIB. Este ajuste se debe principalmente a la revisión de

las cifras del déficit de cuenta corriente observado en 2023 y a una apreciación mayor de la tasa de cambio respecto a nuestras estimaciones previas, lo que resultaría en un nivel más elevado del PIB nominal en dólares. Estos factores serían parcialmente compensados por una ligera ampliación en el déficit comercial frente a lo proyectado anteriormente, consistente con la moderada revisión al alza en el crecimiento económico esperado para este año.

Finalmente, en términos de las cuentas fiscales, preveamos un déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) equivalente al 5,6% del PIB para 2024, consistente con un recorte en el gasto total del 1,6% del PIB. En comparación con nuestras estimaciones previas, Fedesarrollo había proyectado un déficit del GNC del 5,5% del PIB para este año, ligeramente superior al 5,3% pronosticado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) en la actualización del Plan Financiero 2024, pues nuestro escenario ya incorporaba una menor expectativa de ingresos tributarios y la necesidad de implementar recortes en el gasto. En particular, desde el año anterior anticipamos que el Gobierno debería realizar un ajuste en el gasto de más de \$20 billones de pesos en 2024, como efectivamente se hizo en la actualización de la programación fiscal dentro del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024 (MFMP 2024).

Contexto internacional

En el ámbito internacional, preveamos que el año 2024 muestre condiciones más favorables para la economía colombiana en comparación con 2023. Esta mejora se daría en un contexto de política monetaria ligeramente menos restrictiva, una disminución en la prima de riesgo y precios de *commodities* elevados. Específicamente, proyectamos que el riesgo país, medido a través de

los *Credit Default Swaps* (CDS), disminuirá en promedio 62,1 puntos básicos respecto a 2023, lo que representaría una reducción de 25,2%, superior a la disminución de 19,5% proyectada anteriormente. Además, el precio del petróleo se situaría en \$83 USD por barril, mostrando un ligero incremento respecto a los \$82 USD por barril observados en 2023, y manteniéndose estable frente a nuestra expectativa anterior.

Como resultado de una menor prima de riesgo y un precio del petróleo ligeramente más alto en comparación con 2023, así como de la dinámica observada en la tasa de cambio durante el año, anticipamos una apreciación del peso colombiano mayor frente a lo previsto en el escenario anterior. Proyectamos que la tasa de cambio se ubicará en \$4.016 en 2024, lo que representa una apreciación del 7,1% respecto a 2023, superando la apreciación del 1,6% estimada anteriormente. Además, este escenario incorpora la esperada reducción de las tasas de interés locales, lo cual reducirá el diferencial de tasas con respecto a Estados Unidos, disminuyendo de 7,50 puntos básicos en 2023 a 3,25 puntos básicos en 2024. Esto resultará en una leve depreciación del tipo de cambio durante el resto del año frente a los niveles observados hasta el momento.

Actividad productiva

En el primer trimestre de 2024, la economía colombiana experimentó un crecimiento del 0,9%, mostrando una ligera aceleración en comparación con los trimestres anteriores, cuyos crecimientos se ubicaron por debajo del 0,5%. Desde el enfoque de la oferta, este crecimiento se atribuyó principalmente al dinamismo de las actividades agropecuarias (6,3%), administración pública, defensa, salud y educación (5,4%), y actividades artísticas y de entretenimiento (5,1%), las cuales, en conjunto, contri-

buyeron con 1,4 puntos porcentuales al crecimiento. En contraste, los sectores de industria, actividades financieras y comercio registraron contracciones anuales de -4,7%, -3,0% y -1,2% respectivamente, lo cual restó en conjunto 1,0 punto porcentual al crecimiento económico en este periodo (consultar *Tendencia Económica* de mayo, para más detalles).

Gráfico 1.

Pronósticos de crecimiento sectorial en 2023 y 2024

(Variación anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

En términos del gasto, la demanda interna mostró una contracción del 2,6% en el primer trimestre, explicada por la caída del consumo privado (-0,1%) y la formación bruta de capital (-14,6%). Por otro lado, el consumo público creció un 0,9% durante el mismo periodo. En cuanto al comercio exterior, las exportaciones aumentaron un 2,4% interanual, mientras que las importaciones experimentaron una contracción del -13,3%, reflejando la desaceleración del crecimiento económico, el ajuste en la demanda interna y la reducción en la inversión en maquinaria y equipo (-5,6%). Es particularmente preocu-

pante el comportamiento de la formación bruta de capital fijo, que se contrajo un 5,2%, llevando la tasa de inversión al 17,3% del PIB, por debajo del nivel observado en 2023 (17,7%).

Esperamos que el dinamismo de la economía en 2024 sea impulsado principalmente por las actividades de administración pública, defensa, salud y educación (3,9%), así como por las actividades agropecuarias (5,2%), inmobiliarias (1,9%) y el suministro de servicios públicos (3,2%) (Gráfico 1). Estos sectores, en conjunto, contribuirían con 1,2 puntos porcentuales al crecimiento en 2024. En contraste, anticipamos que la dinámica desfavorable en la industria y el comercio persistirá durante el resto del año, contribuyendo con -0,1 puntos porcentuales al resultado de crecimiento del año.

Revisamos nuestra proyección de crecimiento para 2024 al alza en 0,1 puntos porcentuales, aumentando desde 1,5% en nuestra estimación anterior a 1,6% en esta actualización. Comparado con la edición anterior, los cambios sectoriales en las proyecciones de 2024 se enfocaron en las actividades de administración pública, agropecuarias e industriales. El crecimiento estimado para el sector de administración pública se incrementó de 2,7% a 3,9%, contribuyendo con 0,6 puntos porcentuales al crecimiento (frente a 0,5 puntos porcentuales en el escenario anterior). En el sector agropecuario, esperamos un mayor crecimiento, aumentando del 2,8% al 5,2%, lo que incrementará su contribución de 0,2 a 0,3 puntos porcentuales. Por el contrario, la tasa de crecimiento del sector industrial se revisó a la baja, pasando de 0,3% a -1,5%, lo que resultará en una contribución negativa de -0,2 puntos porcentuales (frente a 0 puntos porcentuales en el escenario anterior).

En términos del mercado laboral, en el año 2023, la tasa de desempleo promedió un 10,2%, una reducción de 1,0 punto porcentual respecto a 2022 (11,2%). En lo que va del 2024 hasta mayo, la tasa de desempleo ha promediado un 10,5%, mostrando un incremento comparado con el año anterior. Según la tendencia observada en el mercado laboral y el moderado crecimiento económico proyectado para este año, anticipamos que la tasa de desempleo en 2024 se mantendrá en promedio en 10,7%, lo que representaría un aumento de 0,5 puntos porcentuales respecto al promedio de 2023, y una estabilidad en relación con nuestras proyecciones anteriores.

Crecimiento regional: resultados 2023 y pronósticos 2024

En 2023, la economía colombiana experimentó un proceso de fuerte desaceleración, con un crecimiento de apenas el 0,6%. Esta tendencia se reflejó de manera heterogénea en las distintas regiones del país, evidenciando las diferencias en sus estructuras productivas. La región

Oriental lideró el crecimiento nacional con un aumento del 1,1%, impulsado por el sólido desempeño de la administración pública y el sector minero. Le siguieron la región Caribe y Bogotá, con crecimientos del 0,9% y 0,6%, respectivamente, como resultado del dinamismo en la administración pública y las actividades financieras y artísticas. La región Amazonía-Orinoquía también creció un 0,6%, debido al comportamiento positivo del sector agropecuario y la administración pública. En contraste, las regiones Central y Pacífica registraron un crecimiento del 0,2%, por debajo del promedio nacional, afectadas por el bajo rendimiento en la industria, el comercio y la construcción.

Las proyecciones de crecimiento regional para 2024 se fundamentan en las perspectivas sobre el comportamiento sectorial para el año en curso. Esperamos que el crecimiento de las regiones esté principalmente impulsado por el dinamismo de la administración pública, así como por las actividades agropecuarias, inmobiliarias y el suministro de servicios públicos. Sin embargo, anticipa-

Tabla 2.
Proyecciones de crecimiento regional
(Variación anual, %)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bogotá	3,5	-6,7	11,1	9,4	0,6	1,6
Caribe	3,0	-9,6	12,4	6,6	0,9	1,9
Oriental	2,9	-7,9	9,3	6,8	1,1	1,8
Central	3,3	-6,3	12,0	6,5	0,2	1,2
Pacífica	3,4	-5,7	9,8	7,0	0,2	1,4
Amazonía - Orinoquía	2,0	-7,9	4,8	3,1	0,6	0,7
Colombia	3,2	-7,2	10,8	7,3	0,6	1,6

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

mos también que la dinámica desfavorable en la industria y el comercio se prolongará hasta 2024, limitando la recuperación económica en algunas regiones del país.

Como resultado, prevemos que el crecimiento económico de Colombia en 2024 sea liderado por las regiones Caribe (1,9%) y Oriental (1,8%), mientras que Bogotá crecerá en línea con el promedio nacional (1,6%). En contraste, proyectamos que las regiones Pacífica y Central crecerán por debajo del promedio nacional, con tasas del 1,4% y 1,2%, respectivamente. Además, la región Amazonía/Orinoquía mostraría el crecimiento más bajo del país, con un 0,7% (Tabla 2).

Inflación y política monetaria

En junio de 2024, la tasa de inflación anual en Colombia se situó en 7,18%, incrementando 0,02 puntos porcentuales frente a mayo del mismo año (7,16%) (Tabla 3), y mostrando una reducción de 4,95 puntos porcentuales en comparación con junio de 2023 (12,13%). Con este

resultado, la inflación aumentó por primera vez después de 13 meses consecutivos de reducción, desde su punto más alto en marzo de 2023 (13,34%). No obstante, las presiones de la demanda agregada sobre la inflación total continúan disminuyendo, lo que se ha reflejado en una inflación básica anual del 6,01% en junio, 0,12 puntos porcentuales por debajo del registro del mes anterior (6,13%), y 4,5 puntos porcentuales inferior a la del mismo mes del año pasado (10,51%). A pesar del ajuste en los últimos meses, la inflación total en Colombia sigue estando por encima del promedio de la región por 3,5 puntos porcentuales, y ha estado por encima del rango meta establecido por el Banco de la República durante 35 meses consecutivos.

Desde Fedesarrollo proyectamos que la inflación total anual en diciembre de 2024 se situará en 5,62%. Este pronóstico representa un aumento de 0,12 puntos porcentuales respecto a la estimación previa de 5,5%. Nuestra expectativa es ligeramente inferior a la de los analistas económicos de la Encuesta de Opinión Financiera (EOF)

Tabla 3.
Proyecciones de variables monetarias y precios
(Porcentaje, %)

	Mayo 2024	Junio 2024	Escenario central 2024
Inflación total	7,16	7,18	5,62
Alimentos	4,40	5,27	4,93
Regulados	13,74	13,3	8,74
Servicios SAR	7,95	7,89	5,94
Bienes SAR	1,69	1,43	2,46
Inflación SAR	6,13	6,01	4,98
Tasa de intervención Banco de la República	11,75	11,25	8,50

Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

de Fedesarrollo y la Bolsa de Valores de Colombia (bvc) en su edición de julio, quienes anticipan una inflación de cierre de 5,70% para 2024.

Esta ligera revisión al alza en el pronóstico para 2024 se debe principalmente al comportamiento esperado de los componentes de alimentos y regulados, con inflaciones estimadas en 4,93% y 8,74% al cierre del año, respectivamente. Este ajuste supone incrementos de 0,83 y 0,54 puntos porcentuales en comparación con las expectativas anteriores. Por otro lado, esperamos que las inflaciones de los componentes de bienes y servicios SAR sean del 2,46% y 5,94% en diciembre de 2024, ajustándose en 0,46 y 0,16 puntos porcentuales, respectivamente, en comparación con el escenario anterior.

Bajo este contexto, pronosticamos que el Banco de la República continuará con su política monetaria expansiva, reduciendo la tasa de intervención desde el 11,25% actual hasta un nivel de 8,5% hacia finales de 2024. Este pronóstico refleja una revisión al alza de 1,0 punto porcentual respecto a la edición anterior (7,5%). Este ajuste se debe a una reducción de la tasa de interés de intervención más lenta de lo anticipado, con una disminución de 1,75 puntos porcentuales en lo corrido del año.

Sector externo

En el primer trimestre de 2024, la economía colombiana registró un déficit de cuenta corriente de 1,9% del PIB, evidenciando la persistencia del ajuste externo observado desde el tercer trimestre de 2023. Al analizar el comportamiento del déficit por componentes, se observan señales de una reactivación económica moderada. El déficit comercial de bienes aumentó del 1,4% del PIB en el tercer trimestre de 2023 al 2,0% del PIB en el primer trimestre de 2024, con menores caídas en las compras

externas de bienes de capital e intermedios. Esta señal de mayor dinamismo económico se refuerza al observar que las importaciones han mostrado crecimientos en cantidades durante el año 2024 en todos sus rubros, siendo las disminuciones en el valor importado principalmente atribuibles a efectos de precios, que anticipamos se corrijan en la segunda mitad del año.

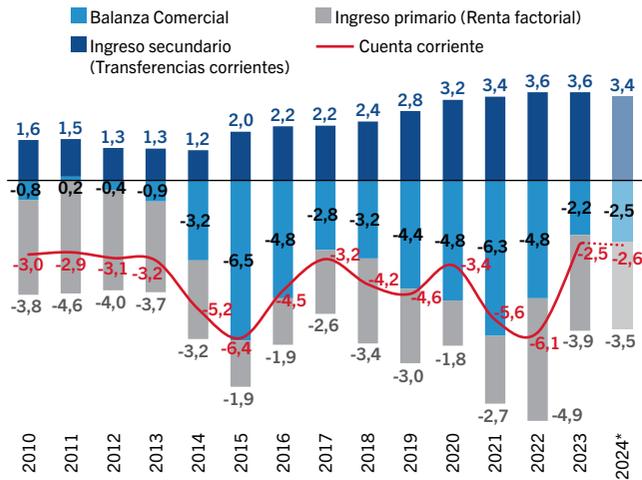
Por otra parte, la balanza comercial de servicios presentó su primer superávit en lo corrido del siglo, alcanzando el 0,1% del PIB, impulsado por el favorable dinamismo de las exportaciones de viajes. En cuanto al déficit de renta factorial, este se ubicó en 3,3% del PIB, reflejando la reducción en la remisión de utilidades al exterior por parte de empresas con inversión directa en Colombia, debido a los menores precios internacionales de *commodities*. Por último, las transferencias corrientes registraron un superávit de 3,3% del PIB, impulsado por el aumento anual del 9,9% en las remesas durante el primer trimestre de 2024.

En cuanto a la cuenta financiera, se destaca el favorable comportamiento de la inversión extranjera directa durante el primer trimestre del año. Mientras el déficit de cuenta corriente se redujo en un 35,8%, reflejando menores necesidades de financiamiento para la economía, la inversión extranjera directa disminuyó solo un 11,9%. El volumen de estos flujos en el primer trimestre del año fue equivalente a 1,9 veces el déficit de cuenta corriente registrado en el mismo periodo. Sin embargo, el exceso de financiamiento por entradas de capital de inversión directa se vio contrarrestado por salidas netas de inversión extranjera de portafolio equivalentes al 0,2% del PIB. Esto es consistente con una acumulación de activos de inversión por parte del sector privado en el exterior, lo que refleja una mayor preferencia de los colombianos por invertir fuera del país en lugar de hacerlo localmente.

Gráfico 2.

Proyecciones de la cuenta corriente por componente

(% del PIB)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo.

Desde Fedesarrollo proyectamos un déficit de cuenta corriente del 2,6% del PIB en 2024 (Gráfico 2), lo que representa un incremento de 0,1 puntos porcentuales frente al registrado en el año 2023 (2,5% del PIB). Este aumento se debe a una ampliación del déficit comercial, en línea con la aceleración económica prevista para este año. Sin embargo, este resultado se vería contrarrestado, en parte, por un menor déficit de renta factorial, explicado por la reducción en la remisión de utilidades al exterior y menores pagos de intereses a créditos externos, en línea con la mejora prevista en las condiciones de financiamiento globales para 2024.

En comparación con nuestra estimación anterior, en donde proyectábamos un déficit de cuenta corriente del 3,1% del PIB para 2024, este nuevo escenario refleja una reducción de 0,5 puntos porcentuales. Esta proyección incorpora las cifras de la balanza comercial observadas en lo corrido del año, lo que se vería reflejado en un déficit comercial de bienes ligeramente inferior en 0,1 puntos

porcentuales, así como un déficit comercial de servicios también inferior 0,2 puntos porcentuales. Asimismo, esperamos un menor déficit de renta factorial para 2024 en 0,3 puntos porcentuales. Los efectos anteriores serían parcialmente compensados por un menor superávit de transferencias de 0,1 puntos porcentuales frente al escenario anterior¹.

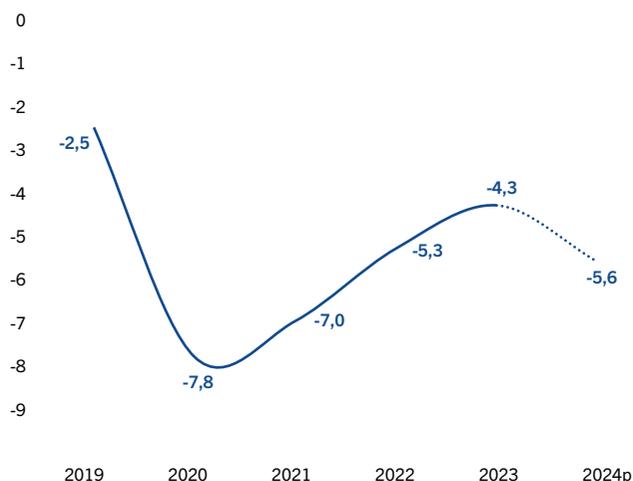
Panorama fiscal

En el frente fiscal, estimamos que el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicaría en 5,6% del PIB en 2024, alcanzando el límite permitido por la Regla Fiscal (Gráfico 3). Este déficit sería mayor en 1,3 puntos porcentuales respecto a 2023 (4,3%) y en 0,3 puntos porcentuales frente a las proyecciones del Plan Financiero 2024 (ver *Tendencia Económica* del mes de junio, para más detalle). Frente a nuestra estimación anterior de 5,5% del PIB, este nuevo escenario refleja un aumento en el déficit del GNC para 2024 en 0,1 puntos porcentuales. Este ligero deterioro se debe a unos menores ingresos por 1,1 puntos porcentuales del PIB (pasando de 18,1% a 17% del PIB entre ambos escenarios), de la mano de un ajuste en el gasto primario de 1,1 puntos porcentuales del PIB (pasando de 19% en nuestra estimación anterior a 17,9% del PIB en esta actualización). Lo anterior sería compensado por un mayor pago de intereses de 0,1 puntos porcentuales del PIB, pasando de 4,6% a 4,7% del PIB entre ambas actualizaciones.

En el escenario anterior, estimábamos unos ingresos equivalentes al 18,1% del PIB, lo cual representaba una

1 La actualización del pronóstico del déficit de cuenta corriente para 2024 de 0,5 puntos porcentuales frente a la edición anterior incorpora la revisión por parte de las cifras del Banco de la República y el ajuste a la baja de nuestra proyección de TRM.

Gráfico 3.
Balance fiscal del GNC
(% del PIB)

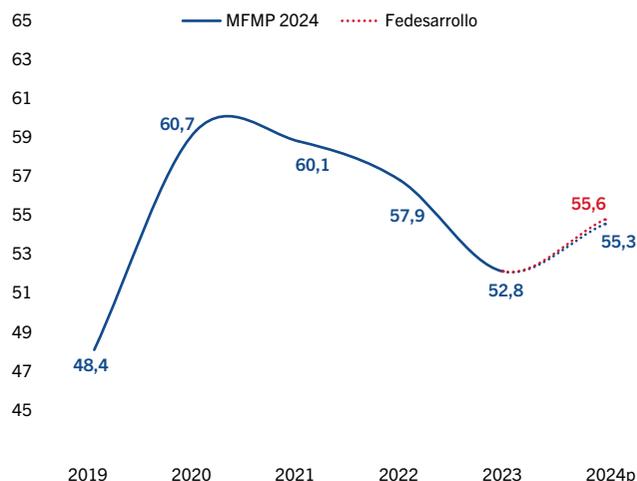


Fuente: MFMP-MHCP. Cálculos Fedesarrollo.

diferencia de 1 punto porcentual por debajo de la estimación del Gobierno en ese momento, consistentes con las cifras del Plan Financiero. La discrepancia en las estimaciones de recaudo frente al Gobierno se explicaba por los recursos asociados a la prohibición de la deducibilidad de las regalías introducida en la reforma tributaria de 2022 y los ingresos por arbitraje de litigios de la DIAN, que no fueron incluidos en nuestros escenarios. Por lo tanto, considerando este menor recaudo proyectado, así como los otros elementos del escenario, desde Fedesarrollo estimábamos un recorte de gasto necesario para cumplir con la Regla Fiscal de 0,9 puntos del PIB.

En esta actualización, los ingresos totales del Gobierno para 2024 se proyectan en 17% del PIB, lo cual representa una reducción de 1,1 puntos porcentuales respecto a la estimación anterior (18,1% del PIB). Este ajuste se debe principalmente al menor recaudo tributario observado hasta abril, que se ubicó medio punto del PIB por debajo de la meta establecida por la DIAN, así como

Gráfica 4.
Deuda neta del GNC
(% del PIB)



a una revisión a la baja de 0,6 puntos porcentuales en el recaudo esperado por la gestión de la DIAN. Específicamente, esta última cifra se ajustó del 0,8% en la actualización del Plan Financiero a 0,2% del PIB según las últimas cifras del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024.

Nuestra proyección de gasto primario del GNC se ajustó del 19%² al 17,9% del PIB, lo que implica una reducción de 1,1 puntos porcentuales, y llevaría el gasto primario a ubicarse en niveles más alineados con el promedio histórico. Este ajuste se debe principalmente a dos elementos. En primer lugar, se incorpora un recorte en el gasto primario llevado a cabo por el Gobierno de 1 punto porcentual adicional al estimado inicialmente por Fedesarrollo de 0,9% del PIB, lo que llevaría el recorte total en

2 Frente a lo estimado por el Gobierno en Plan Financiero (24,4% del PIB), el gasto total del GNC estimado por Fedesarrollo era inferior en 1 punto porcentual, consistente con el recorte de gasto estimado para dar cumplimiento a la meta de la Regla Fiscal.

el gasto primario a 1,9% del PIB (aproximadamente COP \$30 billones). En segundo lugar, nuestro escenario supone un ajuste adicional en el gasto primario de 0,1 puntos porcentuales para dar cumplimiento a la Regla Fiscal, considerando la expectativa de menores ingresos para 2024 de 0,1 puntos porcentuales frente al Gobierno. Por último, el aumento en el pago de intereses de 0,1 puntos del PIB, pasando del 4,6% en nuestro escenario anterior al 4,7% del PIB en la última actualización de Fedesarrollo, llevaría el gasto total en 2024 a 22,6% del PIB.

Por último, proyectamos la deuda neta del GNC en un 55,6% del PIB, ligeramente por encima de la estimación del Gobierno (55,3% del PIB), debido a que esperamos una tasa de cambio más alta frente a la proyectada por el Gobierno³. Además, este resultado muestra una revisión a la baja en comparación con nuestra estimación anterior (58,2% del PIB), disminuyendo en 2,6 puntos porcentuales. Este ajuste se debe principalmente a la apreciación esperada en el tipo de cambio, que es significativamente mayor que la apreciación proyectada en el escenario anterior (Gráfico 4).

Retos en lo que resta de 2024 y mensajes finales

La actualización del escenario macroeconómico muestra un panorama más favorable frente a 2023, pero aún alejado del equilibrio de largo plazo de la economía. Pese a la aceleración del crecimiento económico y la ligera revisión al alza frente al escenario anterior de Fedesarrollo, este aun seguiría siendo moderado. En particular, es desfavorable que los sectores de industria y comercio,

que pesan cerca del 30% de la actividad productiva total y generan el 28,2%⁴ del empleo en la economía, sigan experimentando caídas significativas, sin mostrar señales de una recuperación en lo que resta del año.

Desde el enfoque de la demanda, el comportamiento de la formación bruta de capital sigue siendo la principal barrera para lograr un mayor dinamismo económico, al completar cinco trimestres consecutivos de contracción, igualando la duración de la contracción observada en la inversión durante la pandemia. Con este resultado, la formación bruta de capital fijo sigue sin recuperar sus niveles prepandemia, y la tasa de inversión se ubica por debajo tanto de la observada en 2023 como durante la pandemia. Como lo hemos planteado anteriormente, de no revertirse esta tendencia, el crecimiento potencial de Colombia sería de 2,3%, frente al 2,9% estimado en nuestro escenario central.

La inflación también seguiría siendo un reto importante en materia económica en 2024. Esta aún persiste por encima del rango meta del Banco de la República y es significativamente superior a la de los pares de la región. Sumado a esto, nuestras proyecciones podrían verse afectadas al alza por factores sobre los que existe un alto grado de incertidumbre, que incluyen la llegada de un fenómeno La Niña de alta intensidad y la posibilidad de aumentos en el precio del ACPM.

Por último, la actualización de las cifras fiscales muestra un panorama retador, y resalta la necesidad de priorizar la consolidación de las finanzas públicas hacia adelante. En 2024 el Gobierno completaría 5 años consecutivos

3 Desde Fedesarrollo proyectamos que la tasa de cambio promedio en 2024 será de \$4.016, superando la estimación del MFMP 2024 de \$3.997, pero por debajo de la proyección anterior de Fedesarrollo de \$4.258.

4 Promedio de 2023. En el primer trimestre de 2024, los sectores de industria y comercio concentraron el 28,6% de los ocupados a nivel nacional.

con déficits fiscales superiores al 4% del PIB, y cumpliría la Regla Fiscal al límite, sin margen para acomodar posibles choques que afecten aún más la proyección de ingresos. Este escenario, sumado a la persistencia en la

inflación, han evitado una mayor corrección en la prima de riesgo en Colombia, dificultando la reducción de las tasas de interés y retrasando el ritmo de recuperación de la actividad productiva.

Referencias

BANCO DE LA REPÚBLICA. (2024). Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional enero-marzo de 2024.

BLOOMBERG. (2024). Bloomberg Consensus Forecast.

DANE. (2024a). Empleo y desempleo. Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

DANE. (2024b). Estadísticas de Comercio Internacional: Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial. Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

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

FEDESARROLLO. (2024). Tendencia Económica No. 248. Fedesarrollo.

FEDESARROLLO. (2024). Tendencia Económica No. 249. Fedesarrollo.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. (2024). World Economic Outlook Update, April 2024.

MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO (2024). Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024. Bogotá.

Actualidad: Aceleración del proceso de transición demográfica

**Con la colaboración de Sara Ramírez, Nicolás Montoya y Hugo Beltrán.*

Introducción

En marzo de 2023, el DANE publicó la actualización de las proyecciones demográficas para Colombia hasta 2070, incorporando los efectos de la pandemia del COVID-19 en las tasas de mortalidad y natalidad del país. Según el DANE, la población estimada de Colombia en la serie actualizada sería menor a lo previsto en las proyecciones anteriores a la pandemia. Además, la composición etaria de la población mostraría una mayor proporción de personas mayores, resultando en un aumento en el índice de envejecimiento del país. También se destaca que el crecimiento negativo de la población, que antes se proyectaba iniciaría en 2065, se adelantaría a 2051 (DANE, 2023). Las diferencias entre la serie anterior y las proyecciones actualizadas se deben principalmente al aumento de mortalidad que se dio entre 2020 y 2021, en el contexto de la pandemia.

En este artículo de *Actualidad* se hace un breve recuento sobre el proceso de transición demográfica en Colombia y se analizan los principales cambios en las proyecciones poblacionales del DANE. En particular, se estudia la recomposición etaria de la población, con énfasis en la aceleración del envejecimiento debido a los cambios en las dinámicas de natalidad y mortalidad a nivel nacional. Asimismo, se examina la fase del bono demográfico en la que se encuentra Colombia y algunas de sus regiones actualmente, así como las proyecciones para las etapas del bono demográfico que atravesará el país en el futuro. Se concluye mencionando las potenciales implicaciones de estos cambios en las proyecciones de las dinámicas demográficas sobre el mercado laboral y la sostenibilidad del sistema de seguridad social del país.

Evolución del proceso de transición demográfica en Colombia e incremento de la mortalidad durante la pandemia del COVID-19

La transición demográfica se refiere al cambio poblacional que experimenta un país al pasar de mostrar elevadas tasas de natalidad y mortalidad a tasas significativamente menores en ambos indicadores (Lora y Prada, 2016). Este fenómeno está asociado a mejoras en el desarrollo económico y social, y se divide en cuatro etapas: pre-transición, transición temprana, transición tardía y post-transición¹. El principal indicador para el estudio de este fenómeno es la tasa de crecimiento poblacional, que se calcula como la diferencia entre la tasa de natalidad (número de nacimientos por cada 1.000 habitantes) y la tasa de mortalidad (número de muertes por cada 1.000 habitantes), ajustada por la migración neta (diferencia entre el número de inmigrantes y emigrantes por cada 1.000 habitantes).

Durante la segunda mitad del siglo XX, Colombia experimentó el proceso de transición temprana, con un aumento sustancial de la población en comparación con los siglos anteriores. Este crecimiento se debió a una alta tasa de natalidad y una caída en la tasa de mortalidad, asociada a un aumento en la esperanza de vida al nacer, por cuenta de los avances en la salud pública (Gráfico 1, Panel A). En particular, la tasa de mortalidad pasó de 11,9 por

cada 1.000 habitantes en 1960 a 5,8 en 1990, un ritmo de reducción promedio de 0,2 muertes por cada 1.000 habitantes por año. Como resultado de estas dinámicas, la población alcanzó los 39,14 millones en el año 2000, más del doble de la registrada en 1960 (17,67 millones).

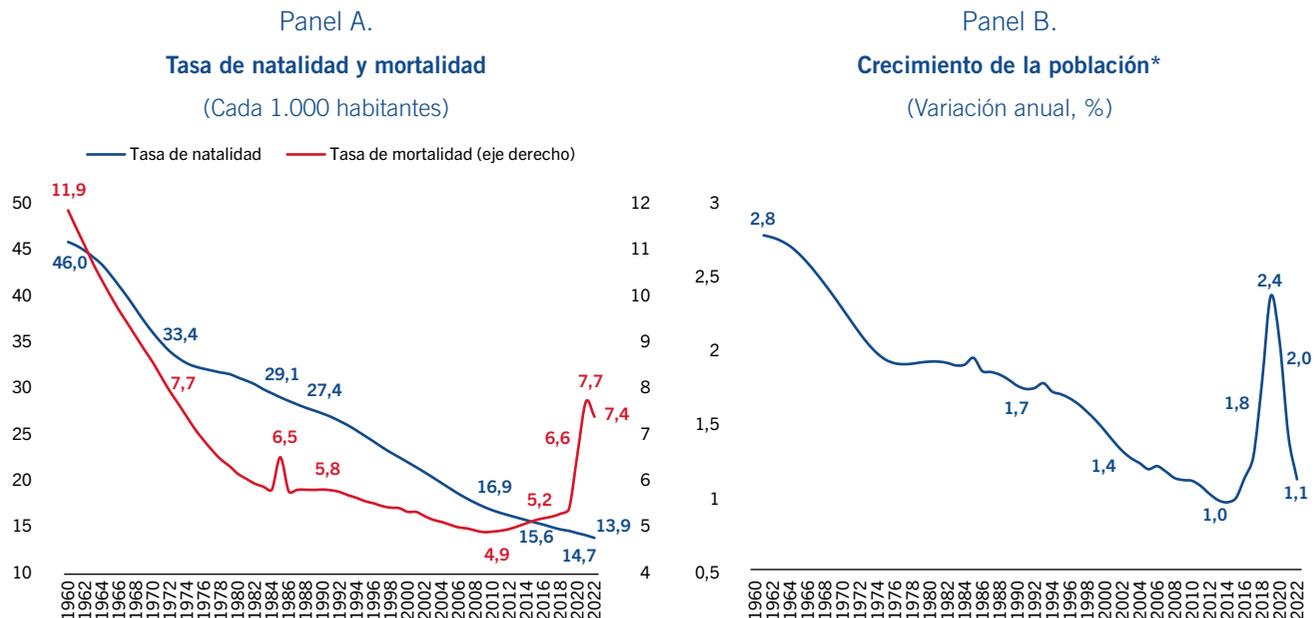
Posteriormente, a finales de la década de los 90 y principios de los años 2000, Colombia entró en una nueva fase de la transición demográfica, caracterizada por una relativa estabilización de la tasa de mortalidad y la reducción de la tasa de natalidad. Este último fenómeno se explica por un cambio en las preferencias de las mujeres, quienes empezaron a tener menos hijos debido a mejoras en el nivel educativo, mayor participación en el mercado laboral y mejor acceso a métodos de planificación. En particular, la tasa global de fecundidad pasó de 2,96 hijos por mujer en 1990 a 1,99 hijos por mujer en 2015. Como resultado, Colombia pasó de tener una tasa de natalidad por cada 1.000 habitantes de 27,4 en 1990 a 15,6 en 2015, período en el cual la tasa de crecimiento poblacional se desaceleró de forma sostenida, pasando de 1,7% en 1990 a 1,0% en 2015 (Gráfico 1, Panel B).

La pandemia del COVID-19 fue un evento determinante que aceleró el proceso de transición demográfica en el país, ya que el comportamiento atípico de las defunciones durante este periodo alteró el número de nacimientos y la esperanza de vida a largo plazo. De acuerdo con cifras del DANE, en los años 2020 y 2021 las defunciones totales registraron una variación anual de 23,6% y 20,7%, respectivamente, en contraste con el 0,7% de variación promedio anual en el periodo comprendido entre 1990 y 2019 (Gráfico 2). Este incremento en el número de muertes resultó en una caída histórica del 5,4% en el número de nacimientos durante 2021, superando la variación promedio en los nacimientos entre el año 2000 y 2019 de -0,7%, y siendo la mayor caída en lo corrido del siglo.

1 La transición demográfica se puede clasificar en cuatro etapas. La primera etapa se caracteriza por altas tasas de natalidad y altas tasa de mortalidad, lo cual implica poco o ningún crecimiento. Posteriormente, la transición temprana presenta una alta tasa de natalidad y una tasa de mortalidad en descenso, lo que genera un alto crecimiento. Sin embargo, para la transición tardía, tanto la tasa de natalidad como la tasa de mortalidad entran en descenso y generan un crecimiento lento. Finalmente, la cuarta etapa tiene tasas de natalidad bajas, tasa de mortalidad bajas y crecimiento de la población muy lento.

Gráfico 1.

Tasa de natalidad, mortalidad y crecimiento de la población

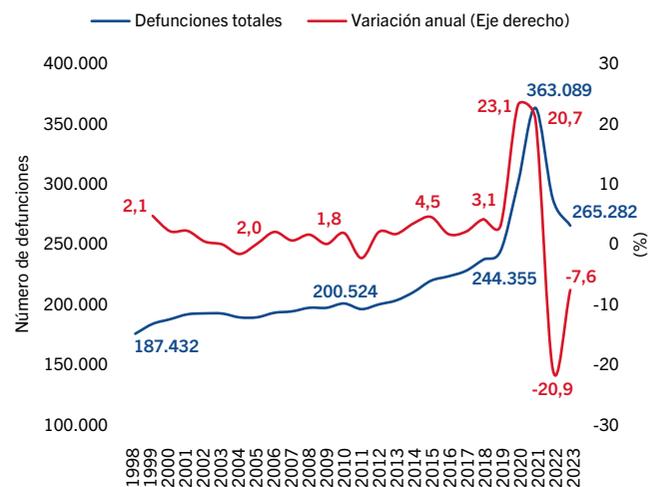


Fuente: Banco Mundial y Banco de la República. Elaboración Fedesarrollo. *La aceleración del crecimiento de la población posterior a 2015 obedece a la llegada de migrantes a Colombia, principalmente provenientes de Venezuela.

Por otra parte, además de sus impactos a corto plazo sobre la mortalidad, la pandemia generó un incremento en la esperanza de vida a largo plazo, asociado a los avances en la medicina y la mejora en la prestación de servicios de salud. En particular, para 2024, el aumento en la esperanza de vida habría sido de alrededor de 0,9 años en comparación con las proyecciones previas al COVID-19, mientras que para 2050 el incremento sería de aproximadamente 2 años. Uno de los progresos más destacables del sistema de salud colombiano durante la pandemia fue el crecimiento de la atención al usuario a través de la telemedicina, aumentando el acceso y la prevención. Por ejemplo, en 2021, el país registró un total de 3.368 IPS con servicios de telemedicina, cifra 3,2 veces mayor que las 1.060 IPS registradas en 2019.

Gráfico 2.

Defunciones totales a nivel nacional



Fuente: DANE. Elaboración Fedesarrollo.

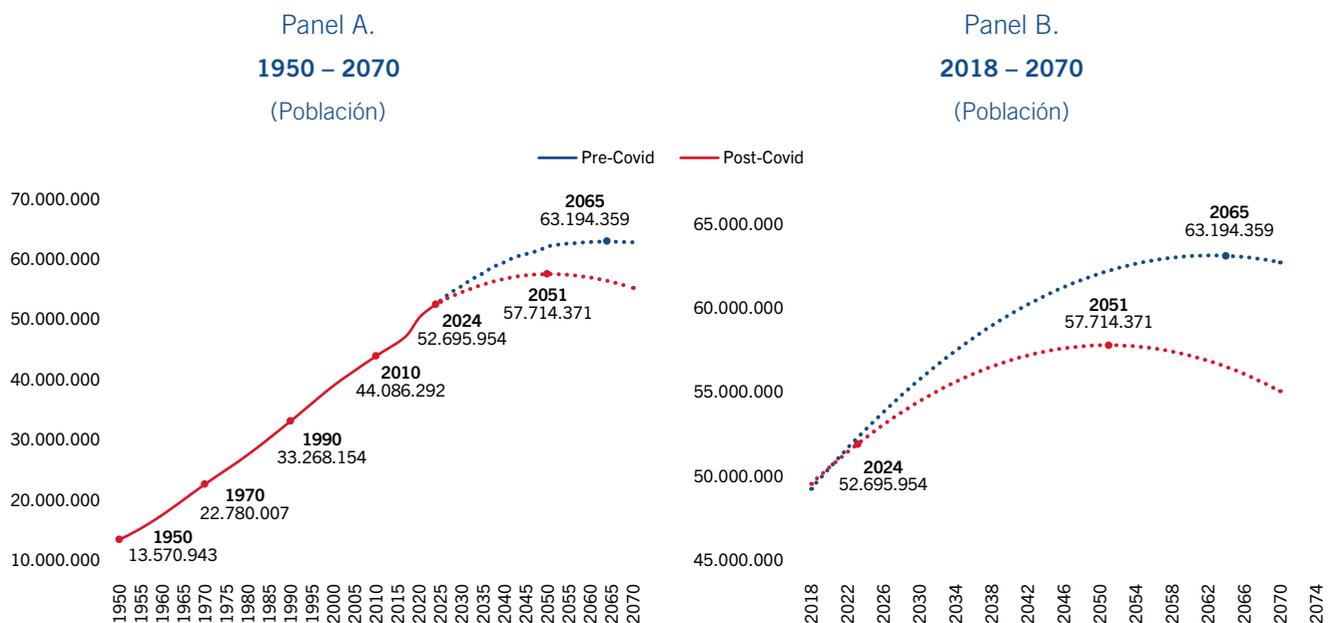
Recomposición proyectada de la estructura demográfica

Bajo este contexto y con el propósito de capturar la nueva trayectoria demográfica posterior a la pandemia, el DANE actualizó las proyecciones de crecimiento poblacional, natalidad y mortalidad para Colombia. Aunque la tendencia general de envejecimiento y reducción de la tasa de natalidad se mantiene en las nuevas cifras, el inicio de la contracción de la población, estimado antes de la pandemia para el año 2065, ahora se estima para 2051. Esta anticipación implicaría que el pico máximo de población se alcanzaría aproximadamente en 57,71 millones de personas en 2051, una cifra 5,48 millones menor al pico poblacional previamente proyectado (63,19 millones en 2065) (Gráfico 3).

Como consecuencia, se anticipan cambios significativos en las proyecciones de la estructura demográfica hacia el futuro frente al escenario anterior, con una menor cantidad de adultos en edad productiva y una mayor proporción de la población concentrada en edades mayores. Según refleja el Gráfico 4, la aceleración del envejecimiento poblacional implica que, al comparar las proyecciones pre COVID-19 y post COVID-19, la población entre 0 y 29 años perderá participación en la pirámide poblacional en 2050, mientras que la participación de la población mayor de 30 años aumentará. Específicamente, la población entre 0 y 14 años pasaría de representar el 15,8% al 14,8% de la población en 2050 entre ambas actualizaciones, mientras que la participación de la población mayor de 60 años pasaría de 24,7% en el escenario pre COVID-19 a 25,9% en el nuevo escenario a 2050.

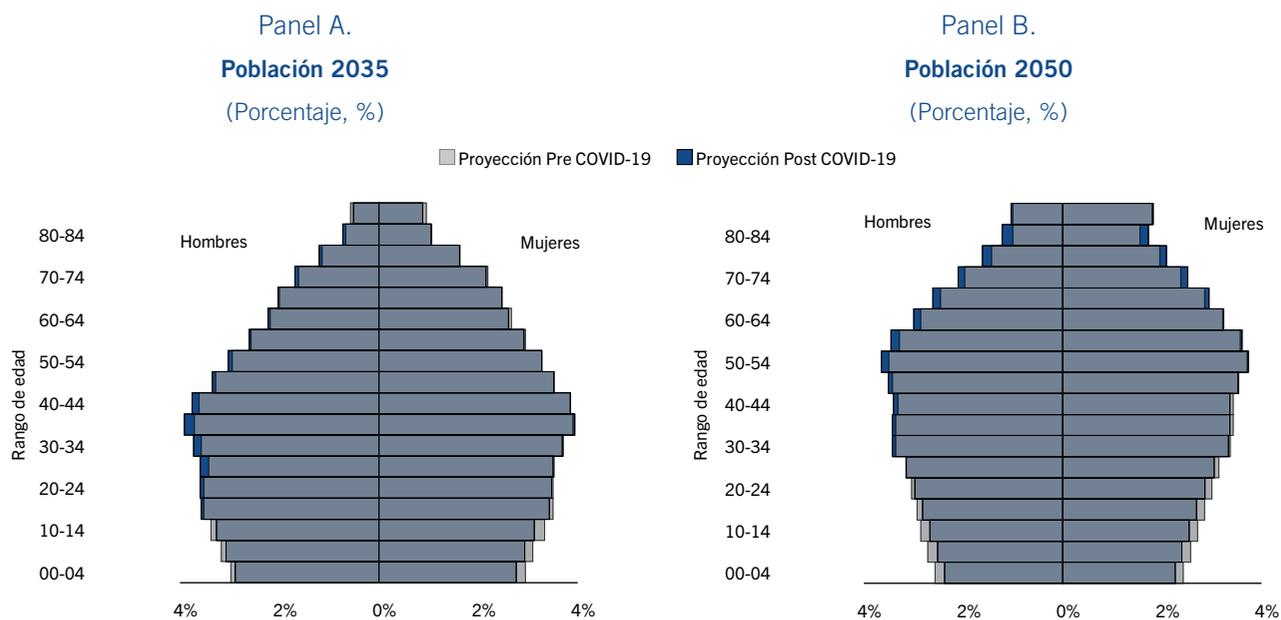
Gráfico 3.

Tendencia de la proyección de población pre COVID-19 y post COVID-19



Fuente: DANE. Elaboración Fedesarrollo.

Gráfico 4.
Estructura de las proyecciones de población



Fuente: DANE.

Tabla 1.
Indicadores de cambio demográfico en Colombia

Indicadores	2035		2050	
	Pre COVID-19	Post COVID-19	Pre COVID-19	Post COVID-19
Índice de Envejecimiento	101,2	106,3	156,1	175,3
Edad Media	38,0	38,3	41,9	42,9
Grandes grupos de edad (%)				
0-14 Años	18,9	18,1	15,8	14,8
15-59 Años	62,0	62,7	59,5	59,3
60 y más	19,1	19,2	24,7	25,9

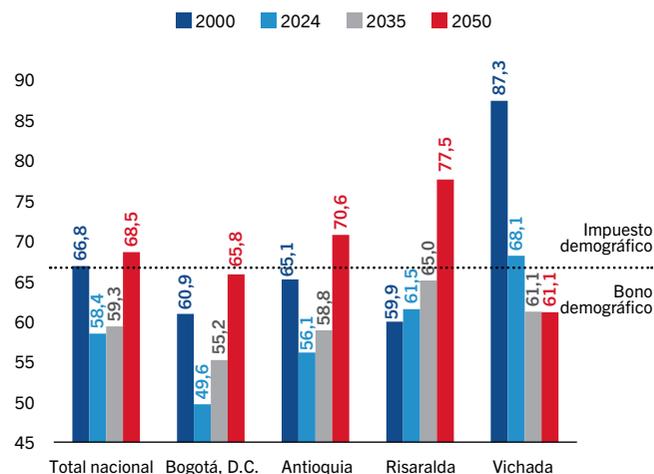
Fuente: DANE.

A este aspecto se suma el aumento en la esperanza de vida al nacer, que también explicaría la mayor participación de la población mayor de 60 años. Para el año 2050, este grupo poblacional representaría un 25,9% de la población total, lo que implica un aumento de 1,2 puntos porcentuales respecto a la proyección pre COVID-19 (24,7%) (Tabla 1). En consecuencia, el índice de envejecimiento, definido como el cociente entre las personas de 60 años o más y las personas menores de 15 años, alcanzaría 175,3 en la proyección actualizada para 2050, aumentando en 19,2 puntos en comparación con el escenario previo para dicho año de 156,1. Además, la edad media de la población para 2050 se estima en 42,9 años, un año por encima de lo previsto en las proyecciones anteriores (41,9).

Relación de dependencia y bono demográfico

La tasa de dependencia es un indicador demográfico que mide la relación entre el número de personas dependientes y la población potencialmente activa en el mercado laboral (Urrego y Plata, 2023). Por lo tanto, esta muestra la proporción entre quienes potencialmente contribuyen a la actividad económica y quienes, por el contrario, demandan servicios de cuidado. En este contexto, el bono demográfico se define como un período en el que, por cada 100 personas activas, existen menos de 66 personas dependientes. Por el contrario, una economía entra en un estado de impuesto demográfico si supera este umbral de dependencia. De esta forma, el bono demográfico representa una oportunidad para impulsar el crecimiento económico al disponer de una mayor fuerza de trabajo, lo que favorece las dinámicas del mercado laboral, el aumento del ahorro nacional y promueve la sostenibilidad de los sistemas de seguridad social (Urdinola, 2021).

Gráfico 5.
Bono demográfico por departamentos
(Tasa de dependencia, 2000-2050)



Fuente: DANE. Elaboración Fedesarrollo.

Según las cifras del DANE, Colombia se encuentra en un periodo de bono demográfico desde el año 2002, proyectado para extenderse hasta aproximadamente el año 2047. Como se muestra en el Gráfico 5, para 2024, la relación de dependencia del país es de 58,5, con una población potencialmente activa de 33,25 millones de personas y una población dependiente de 19,44 millones de personas. Actualmente, la población dependiente está compuesta en un 59,4% por menores de 15 años, mientras que las personas de 60 años o más representan un 40,6% de este grupo. Sin embargo, hacia 2050, Colombia habría superado el periodo del bono y entraría a la fase de impuesto demográfico, presentando una relación de dependencia de 68,5. Además, se anticipa una recomposición en la población dependiente, ya que los jóvenes representarían el 36,3% de este grupo demográfico y los adultos mayores el 63,7%.

A pesar de la tendencia creciente de la tasa de dependencia a nivel nacional, es importante considerar las diferencias regionales en el proceso de envejecimiento de la población. En 2024, regiones como Bogotá y Antioquia están experimentando la fase de mayor aprovechamiento del bono demográfico, con tasas de dependencia mínimas de 49,7 y 56,1, respectivamente (Gráfico 5). Para el caso de Bogotá, el 66,8% de la población constituye el segmento potencialmente activo para integrarse al mercado laboral, mientras que en Antioquia esta cifra es del 64,1%, siendo los dos departamentos con mayor proporción de población potencialmente activa, superando el total nacional de 63,1%. Sin embargo, se estima que para 2050 Bogotá estará próxima a culminar su fase de bono demográfico, mientras que Antioquia enfrentará una situación de impuesto demográfico. En esta última, se proyecta que, para dicho año, aproximadamente una de cada tres personas sería un adulto mayor de 60 años.

En contraste, regiones como Vichada aún no han iniciado su periodo de bono demográfico, ya que tienen una tasa superior al umbral (68,1), debido a una alta concentración en el segmento de menores de 14 años, que representa el 82,5% de los dependientes. Esta situación se encuentra en línea con una tasa global de fecundidad de 2,9 hijos por mujer en 2024, casi el doble de la registrada a nivel nacional (1,7 hijos por mujer). En este contexto, se estima que para 2035 el departamento de Vichada se ubicará en su periodo de bono demográfico, el cual se extendería hasta 2050, mientras que la mayoría de los departamentos ya estarían experimentando un aumento en su dependencia debido al envejecimiento de su población.

Finalmente, otros departamentos como Risaralda se encuentran en una fase más avanzada del bono demográfico, con una dependencia creciente desde el año 2000.

Este departamento enfrentará de manera prematura los efectos del envejecimiento poblacional, ya que el DANE proyecta que para 2035 tendrá una tasa de dependencia de 65,0, cifra cercana a la fase de impuesto demográfico. En dicho año, el 59,4% de la población dependiente corresponderá a adultos mayores, y para 2050, esta proporción ascendería al 69,3%. Esto implicaría que, para la segunda mitad del siglo, el departamento de Risaralda tendría cerca de una persona dependiente por cada participante potencial del mercado laboral.

Mensajes finales

Colombia está inmersa en un proceso de transición demográfica con importantes implicaciones sociales y económicas, derivadas de la tendencia de envejecimiento poblacional. Esta situación se ha producido como resultado de la reducción de las tasas de natalidad y mortalidad en el país durante las últimas décadas. Además, este fenómeno fue acentuado por los impactos de la pandemia del COVID-19, anticipando el inicio del declive poblacional para 2051, inicialmente previsto para 2065. Los efectos más significativos de este cambio demográfico se observarán a largo plazo, y afectarán especialmente al mercado laboral, al stock de ahorro privado de la economía y a la sostenibilidad del sistema de seguridad social en salud y pensiones.

En este contexto, es indispensable considerar las implicaciones de estos cambios demográficos sobre la sostenibilidad del sistema de seguridad social en el país. En términos del sistema pensional, será crucial promover ajustes paramétricos en la edad de pensión, en línea con la creciente participación de la población mayor de 60 años y los aumentos en la expectativa de vida. Además, las reformas al mercado laboral deben fomentar el acceso al trabajo formal, para abordar los altos niveles de des-

empleo e informalidad y promover un mayor ahorro de la población, con el objetivo de sacar provecho a la fase de bono demográfico que se encuentra atravesando el país en la actualidad. Por último, una población más longeva genera una mayor demanda de servicios de salud debido

a la mayor incidencia de enfermedades crónicas, por lo que los esfuerzos de reformar el sistema de salud deben centrarse en la gestión del riesgo para optimizar el gasto público en este sector.

Referencias

BANCO MUNDIAL (2023). United Nations World Population Prospects. <https://data.worldbank.org/>

BANCO DE LA REPÚBLICA (2023). Serie de datos histórica de población colombiana. <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/poblacion>

DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (DANE) (2023). Proyecciones de población: indicadores demográficos. <https://www.dane.gov.co/files/censo2018/proyecciones-de-poblacion/presentacion-Proypoblacion-IndDemograficos-ActPostCOVID.pdf>

LORA, E. Y PRADA, S. (2016). Técnicas de medición económica: metodología y aplicaciones en Colombia. Editorial Universidad ICESI. Disponible en: <https://www.icesi.edu.co/medicion-economica-lora-prada/acerca-libro.php>

URDINOLA, B. P. (2021). Demografía colombiana: en preparación para la era del envejecimiento. En Fedesarrollo. (2021). Descifrar el futuro. La economía colombiana en los próximos diez años (pp. 111-175). Bogotá: Penguin Colombia. <https://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/4169>

URREGO, J. Y PLATA DIAZ, S. (2023). Diferencial demográfico en Colombia: una oportunidad para disminuir la pobreza en Colombia. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo – PNUD. <https://www.undp.org/es/colombia/discursos/diferencial-demografico-colombia-oportunidad-disminuirpobreza#:~:text=En%20el%20caso%20de%20Colombia,punto%20medio%20de%20este%20periodo.>

CALENDARIO ECONÓMICO

Agosto 2024

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES	SÁBADO
			1	2	3
			Tasa de desempleo - Zona Euro PMI Manufacturero - USA	Encuesta Mensual de Servicios de Bogotá Tasa de desempleo - USA	
5	6	7	8	9	10
Exportaciones IPP			IPC	Deuda externa - Banrep	
12	13	14	15	16	17
GEIH - Varios Estadísticas de concreto premezclado Encuesta de Opinión al Consumidor Reservas internacionales - Banrep	Censo de Edificaciones Indicador de Producción de Obras Civiles	Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial Encuesta Mensual de Comercio Encuesta Mensual de Servicios Índice de Producción Industrial PIB - Zona Euro IPC - USA	Indicador de Seguimiento a la Economía Producto Interno Bruto Tasa de desempleo - Zona Euro	Importaciones	
19	20	21	22	23	24
	IPC - Zona Euro	Producto Interno Bruto - Bogotá Vivienda de Interés Social y no Social Encuesta de Opinión Financiera	Encuesta de Opinión Empresarial	Índice de Costos del Transporte de Carga por Carretera Índice de precios de Vivienda Nueva	
26	27	28	29	30	31
			Índice de Costos de Construcción de Obras Civiles PIB - USA	Pobreza monetaria (Departamental) Estadísticas de Mercado laboral Estadísticas de Cemento Gris Índice de Costos de Construcción de Edificaciones	



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