

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA Y DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

**Presentación en el Congreso
Colombiano de la Construcción
Octubre 18, 2023**

**José Antonio Ocampo
Profesor de la Universidad de Columbia**

EL CONTEXTO INTERNACIONAL

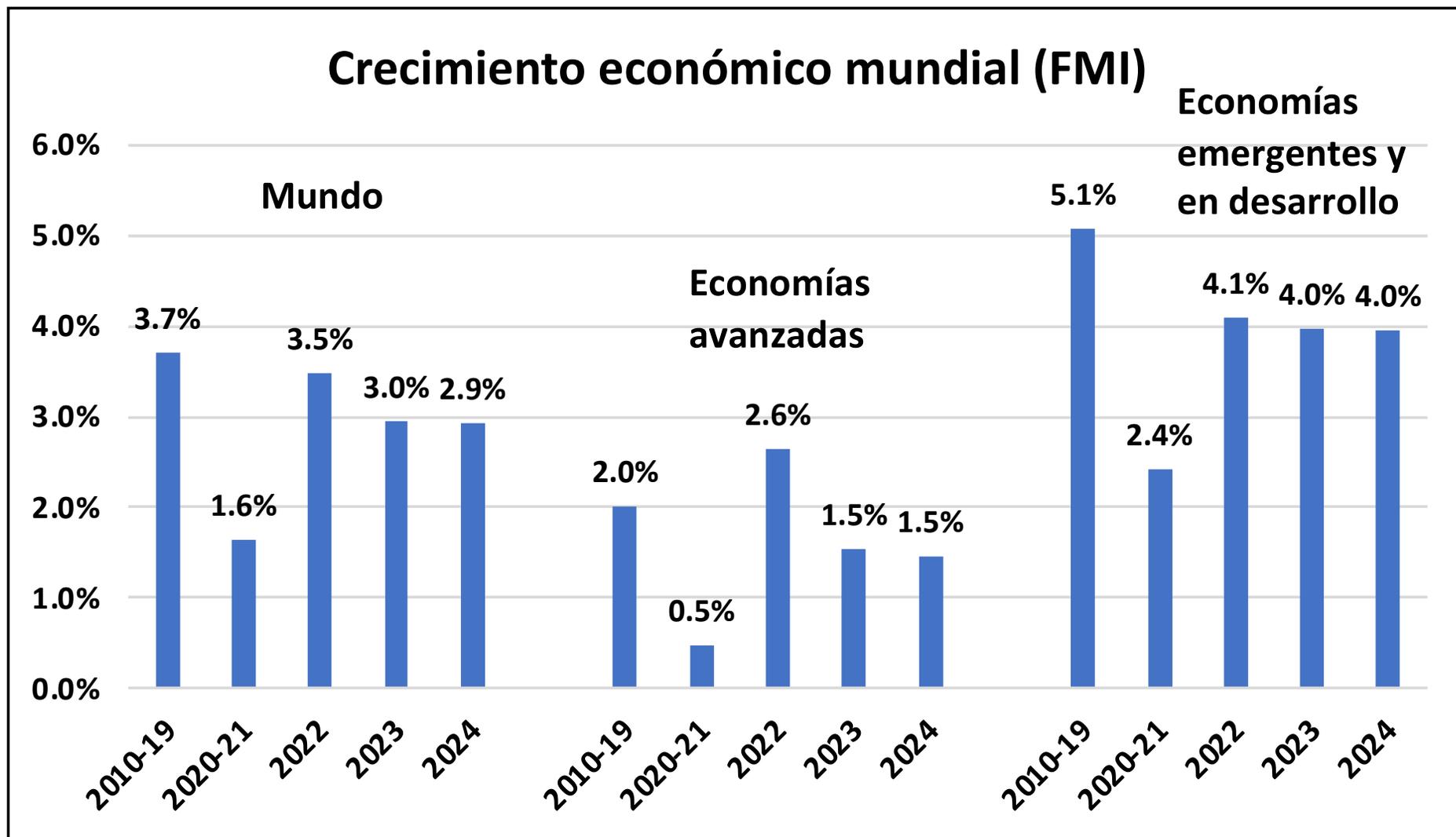
EL CONTEXTO INTERNACIONAL (1)

- ❖ El mundo vive una crisis múltiple –una “Policrisis” (Foro Económico Mundial de 2023).
- ❖ Los elementos más complejos: guerras internacionales, regreso a un mundo bipolar y debilitamiento del multilateralismo.
- ❖ Y uno adicional de carácter político: polarización en muchos países.
- ❖ El tema económico más importante: “desaceleración económica con inflación”.
- ❖ La respuesta de las autoridades monetarias: aumento generalizado de tasas de interés.
- ❖ Poco espacio para políticas fiscales expansionistas por alto endeudamiento.

EL CONTEXTO INTERNACIONAL (2)

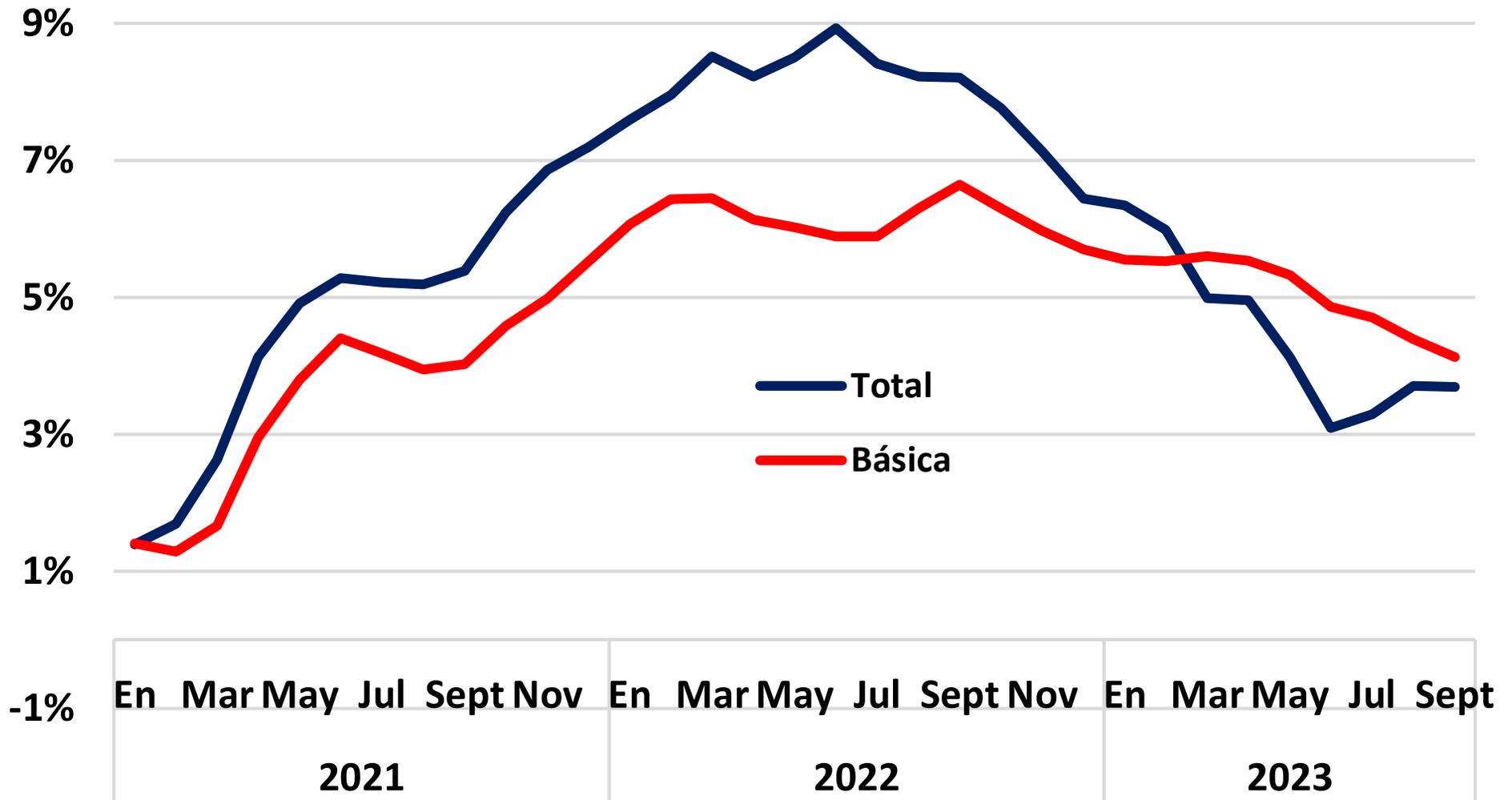
- ❖ Ni los países desarrollados ni en vías de desarrollo volverán a las tasas de crecimiento de los 2010s. China es el caso más destacado de esa tendencia.
- ❖ En el sentido positivo: las tasas de inflación están bajando y nunca alcanzaron los niveles del choque petrolero de 1979.
- ❖ La inflación bajó en la zona Euro en septiembre, pero no en Estados Unidos (3,7%), aunque sí su inflación básica (a 4,1%, baja 1,5% en seis meses).
- ❖ La fase de aumentos de tasas de interés está llegando a su fin, pero las tasas se reducirán con rezago.

EL MUNDO NO RECUPERARÁ LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS 2010s



LA INFLACIÓN MUNDIAL DISMINUYE. ESTE ES EL CASO DE EEUU.

Inflación de Estados Unidos

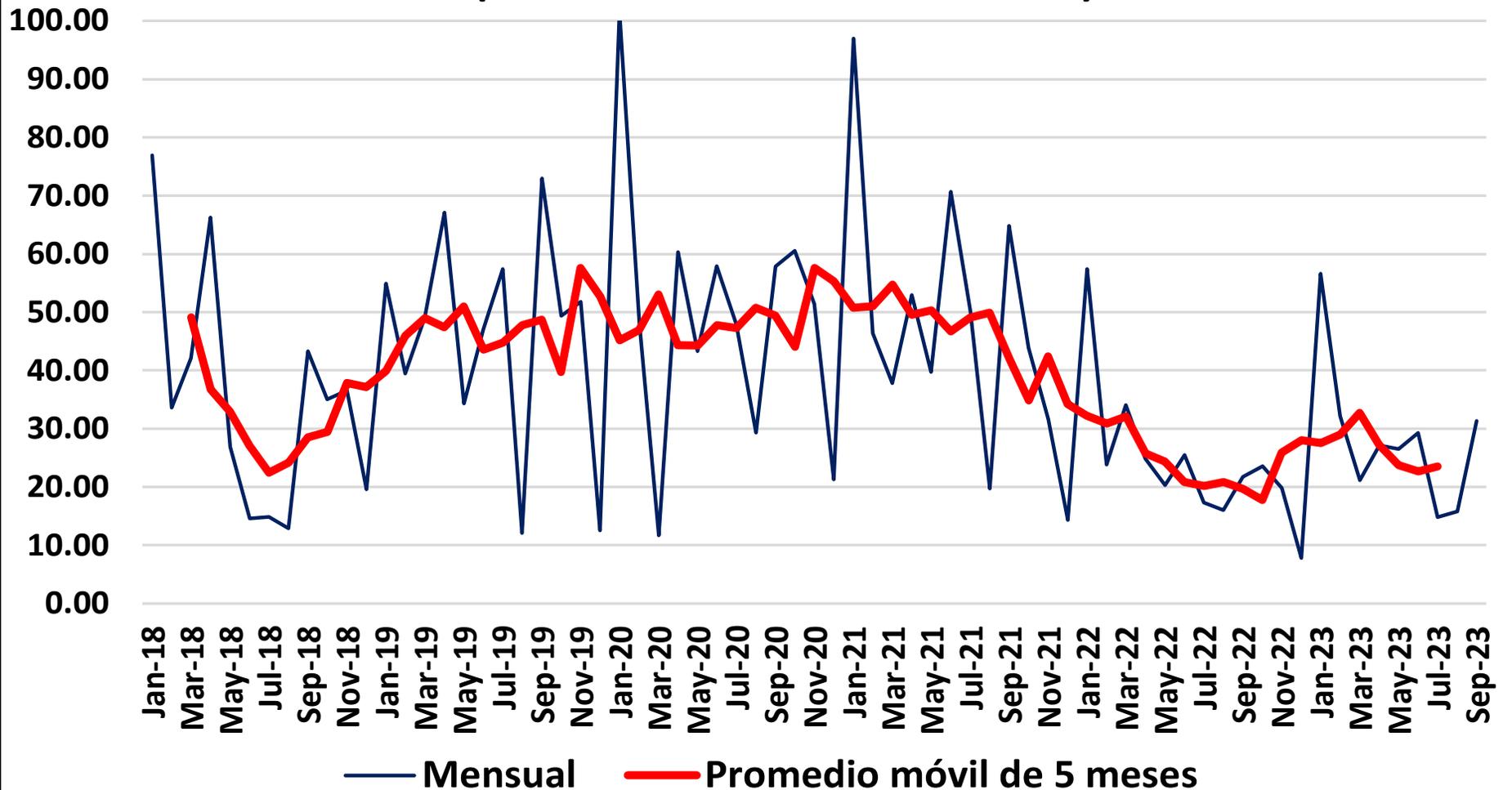


EL CONTEXTO INTERNACIONAL (3)

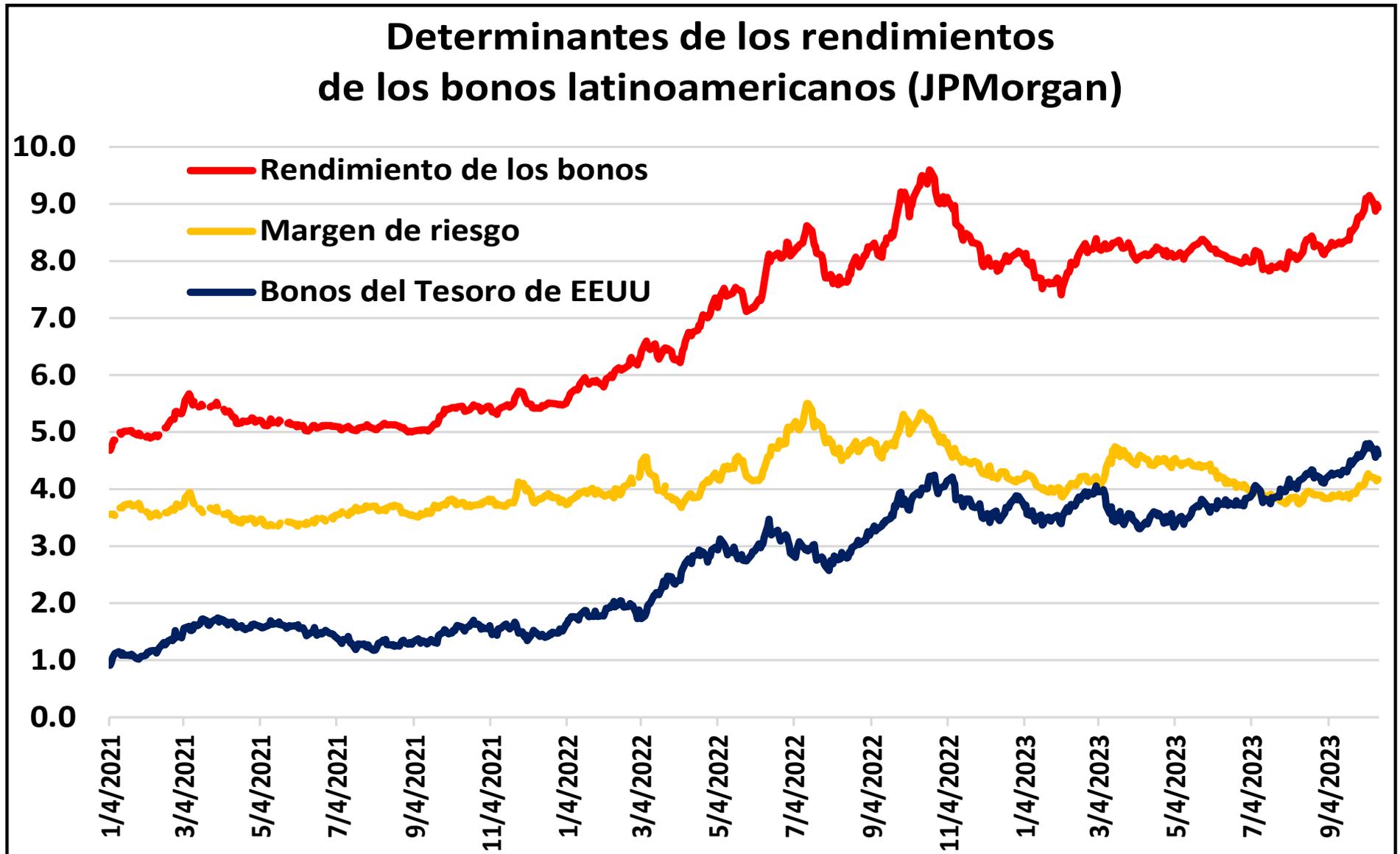
- ❖ El mercado internacional de capitales se contrae para los países emergentes y en desarrollo...
- ❖ ... y se encarece, por aumento en las tasas de interés de Estados Unidos...
- ❖ ... per laa inversión extranjera directa se mantiene para América Latina.
- ❖ El comercio internacional se estanca y se reduce en términos de valor.
- ❖ Los precios de productos básicos se reducen, aunque varían por tipo de producto.
- ❖ Otras dimensiones de la crisis múltiple: cambio climático y desastres naturales asociados, y migraciones irregulares masivas.

LOS MERCADOS DE PORTAFOLIO SE CONTRAEN PARA LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

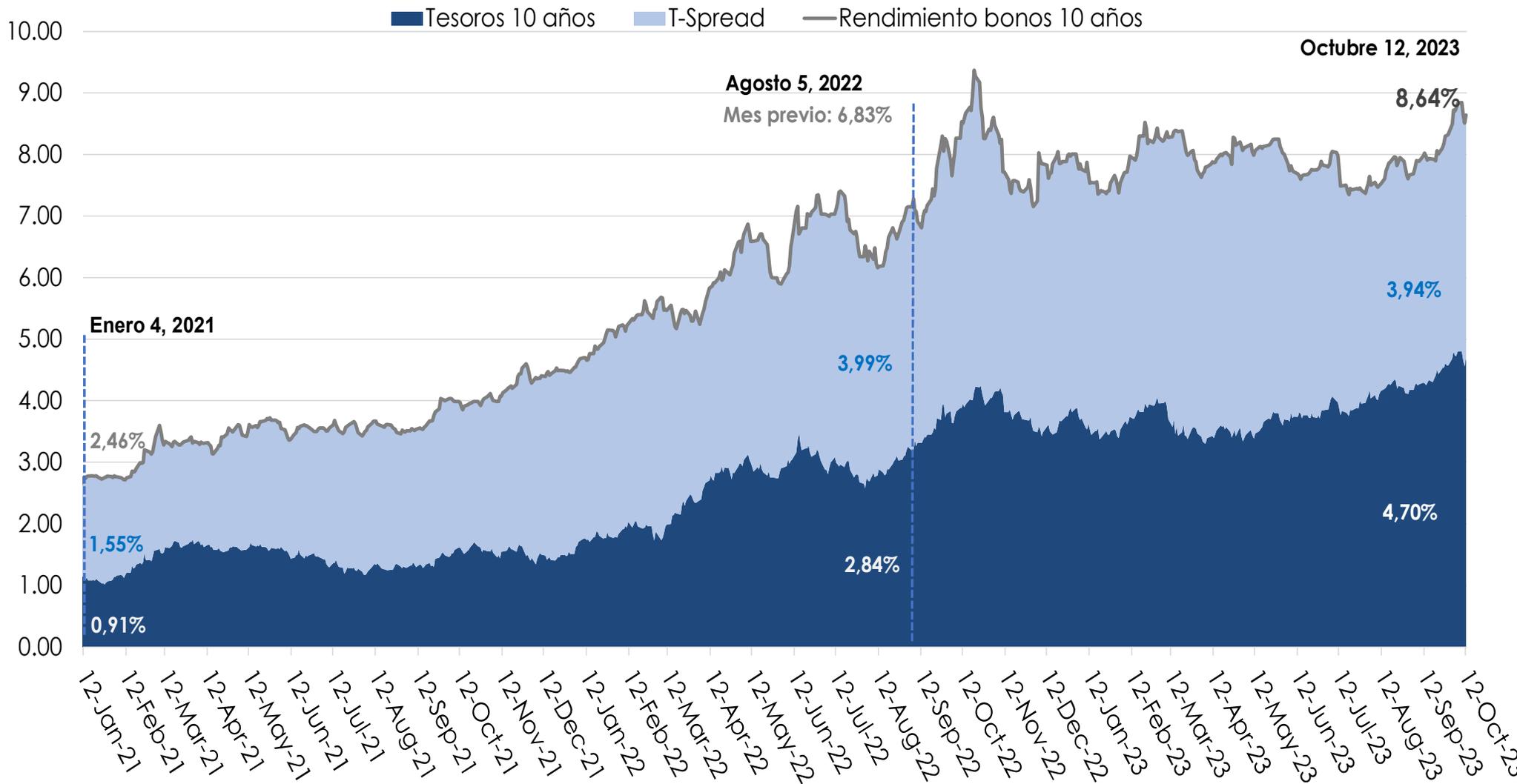
Emisiones de bonos de economías emergentes, Dealogic
(miles de millones de dólares)



EL AUMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS DE EEUU ENCARECE EL ENDEUDAMIENTO DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES



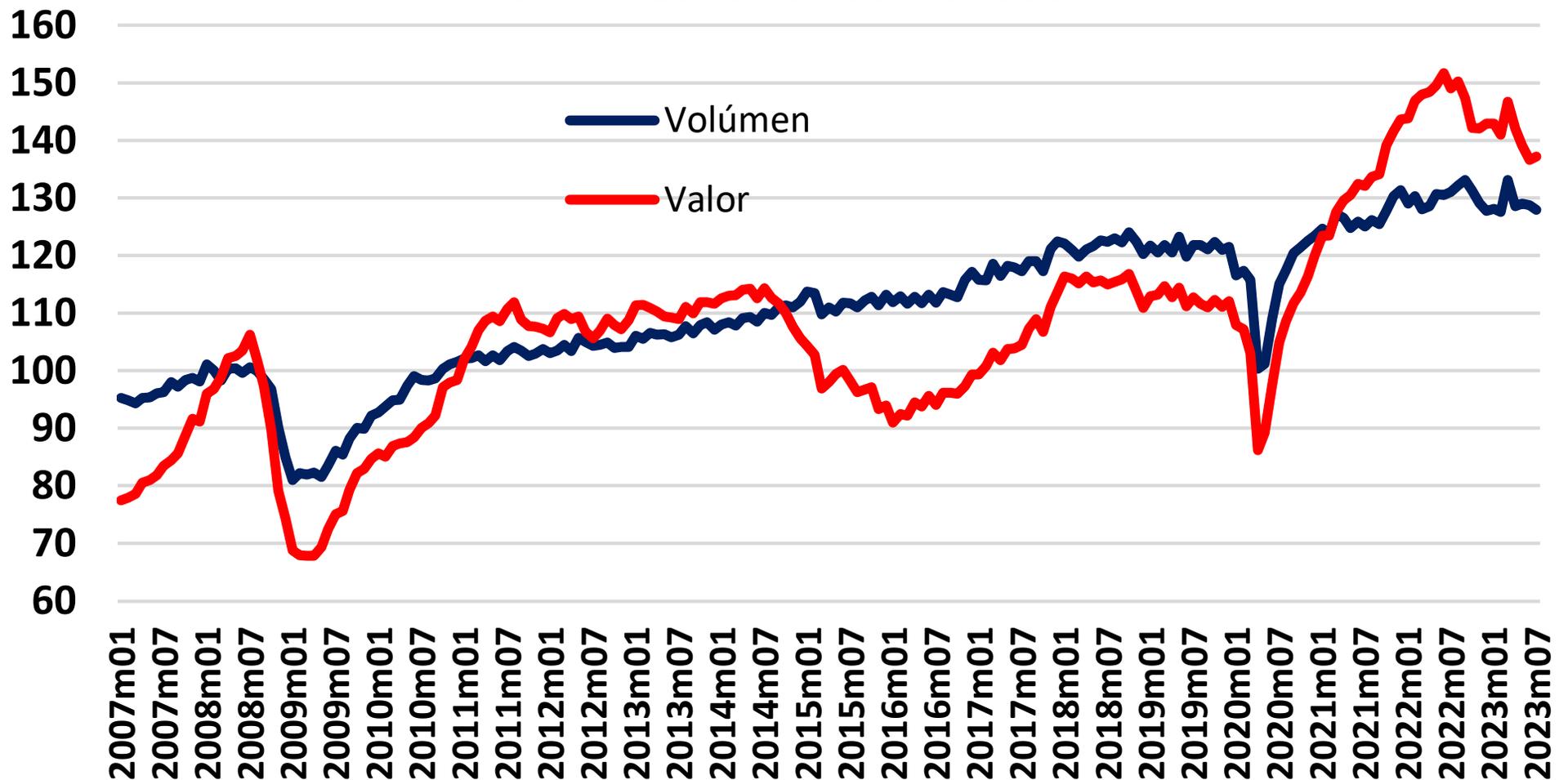
ESTO SE HA REFLEJADO EN EL RENDIMIENTO DE BONOS INTERNACIONALES DE COLOMBIA



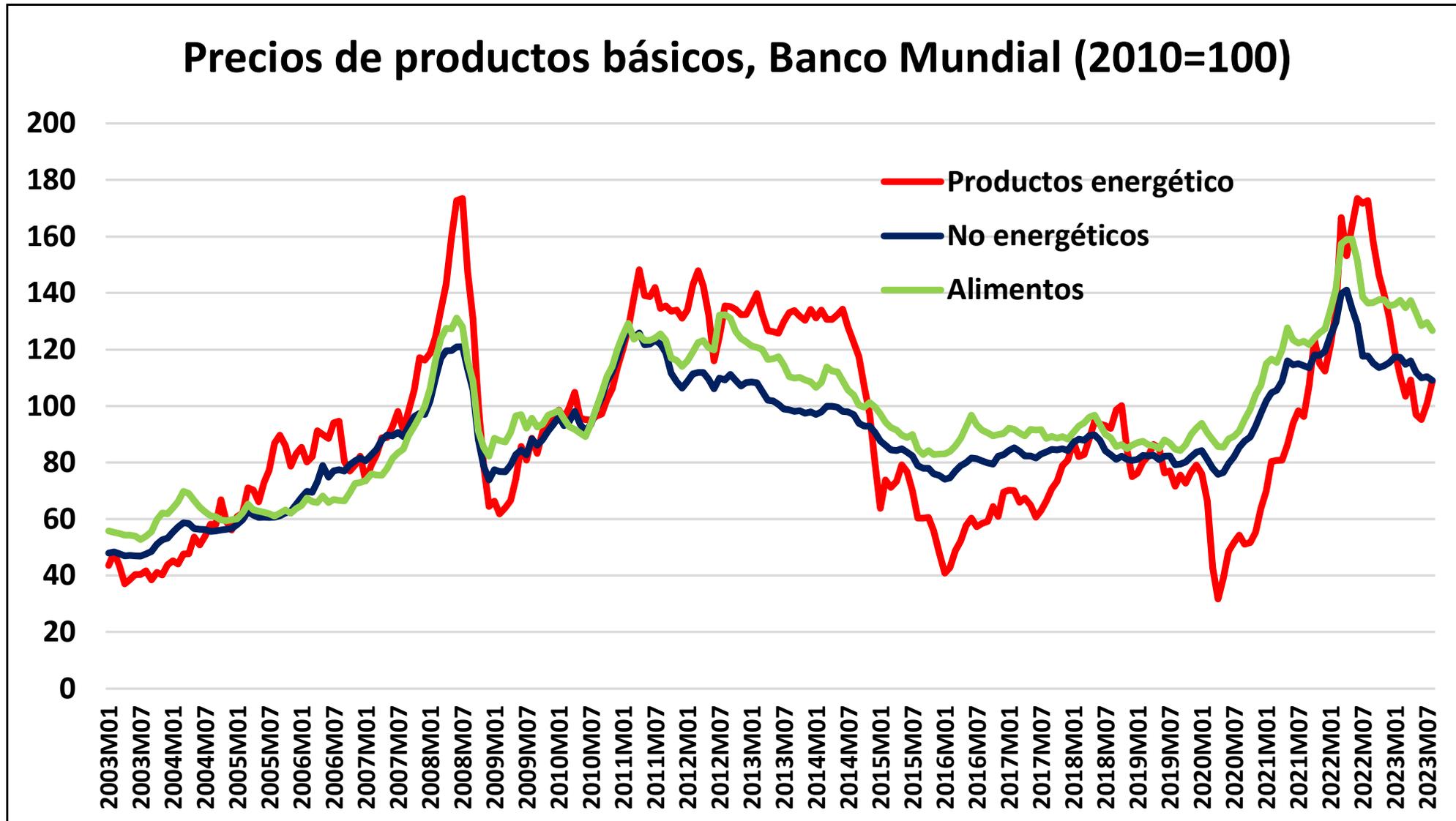
EL COMERCIO INTERNACIONAL SE ESTANCA Y SE REDUCE EN VALOR

Exportaciones mundiales (1er semestre 2008=100)

CPB Netherlands Bureau



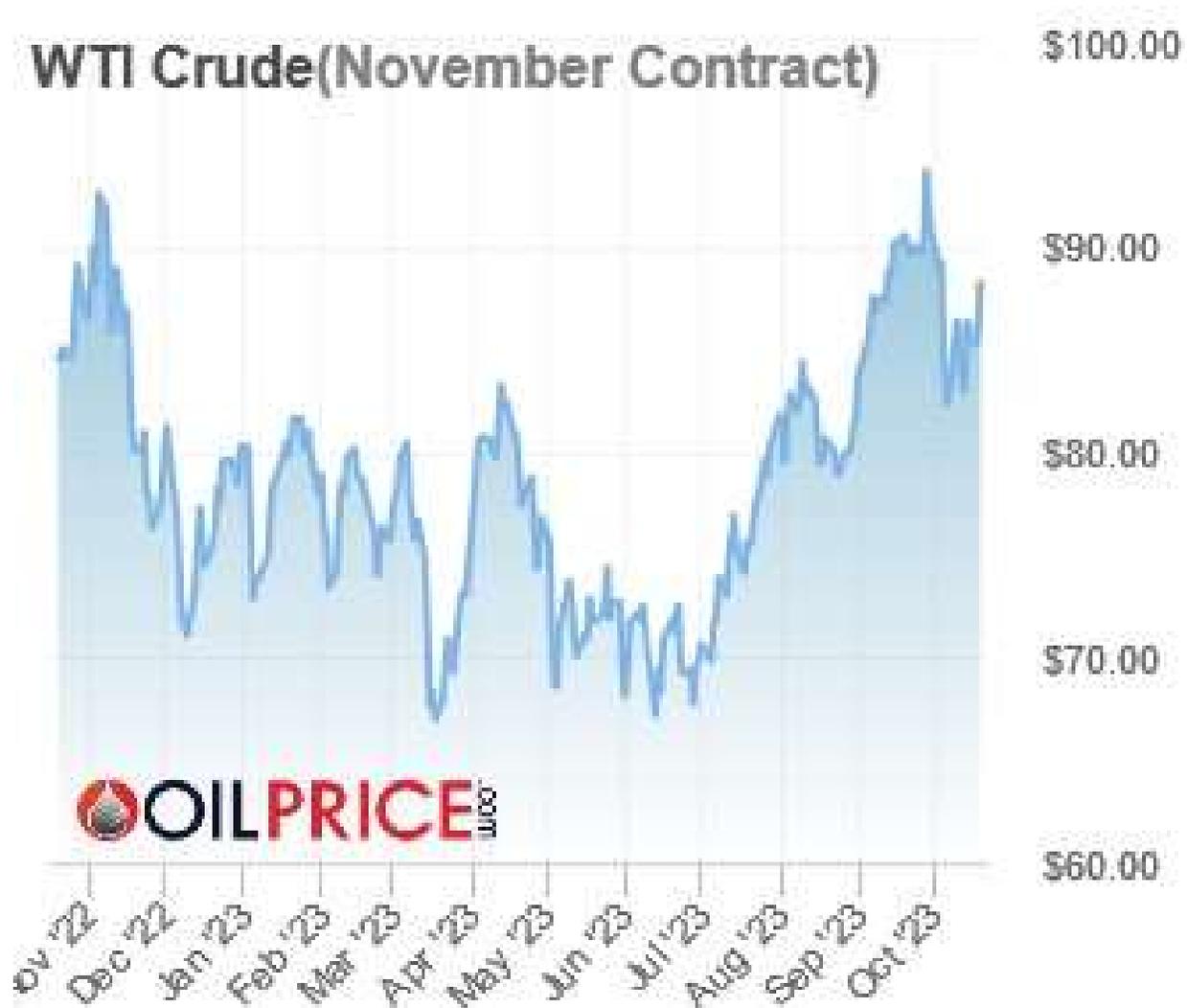
LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS SE REDUCEN, PERO CON DIVERSIDAD POR TIPO DE PRODUCTO (1)



LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS SE REDUCEN, PERO CON DIVERSIDAD POR TIPO DE PRODUCTO (2)

Precios de productos básicos, En-Ag 2023		
	vs. 2011-13	vs. 2019
Total	-14.1%	36.3%
Energéticos	-21.0%	34.9%
No energéticos	2.9%	39.0%
Alimentos	10.4%	52.8%
Metales	5.4%	34.8%

EL PETRÓLEO TIENE UN COMPORTAMIENTO PARTICULAR DESDE MEDIADOS DE 2023

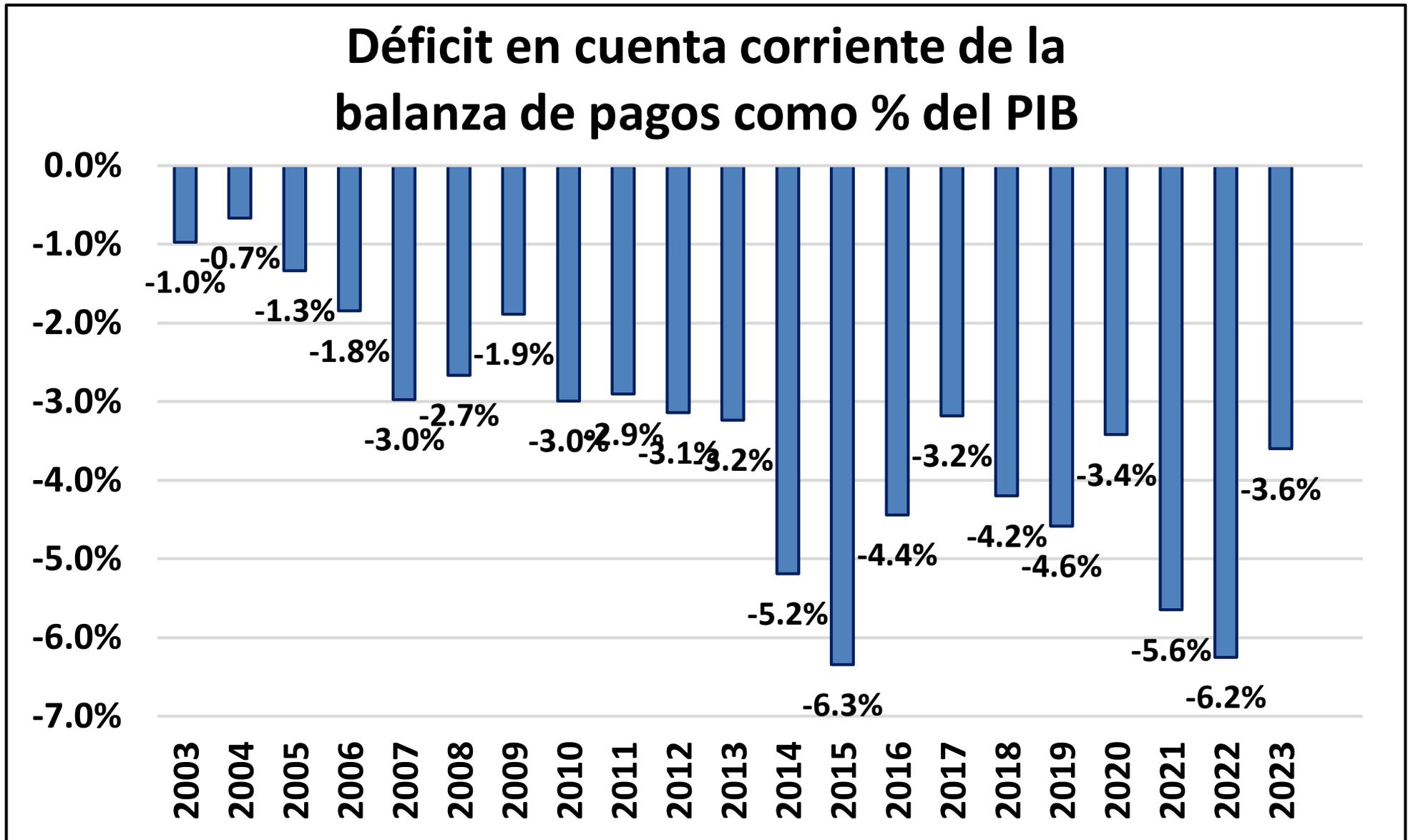


LA ECONOMÍA COLOMBIANA: CORRECCIÓN DE DESEQUILIBROS MACROECONÓMICOS

CORRECCIÓN DE DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS (1)

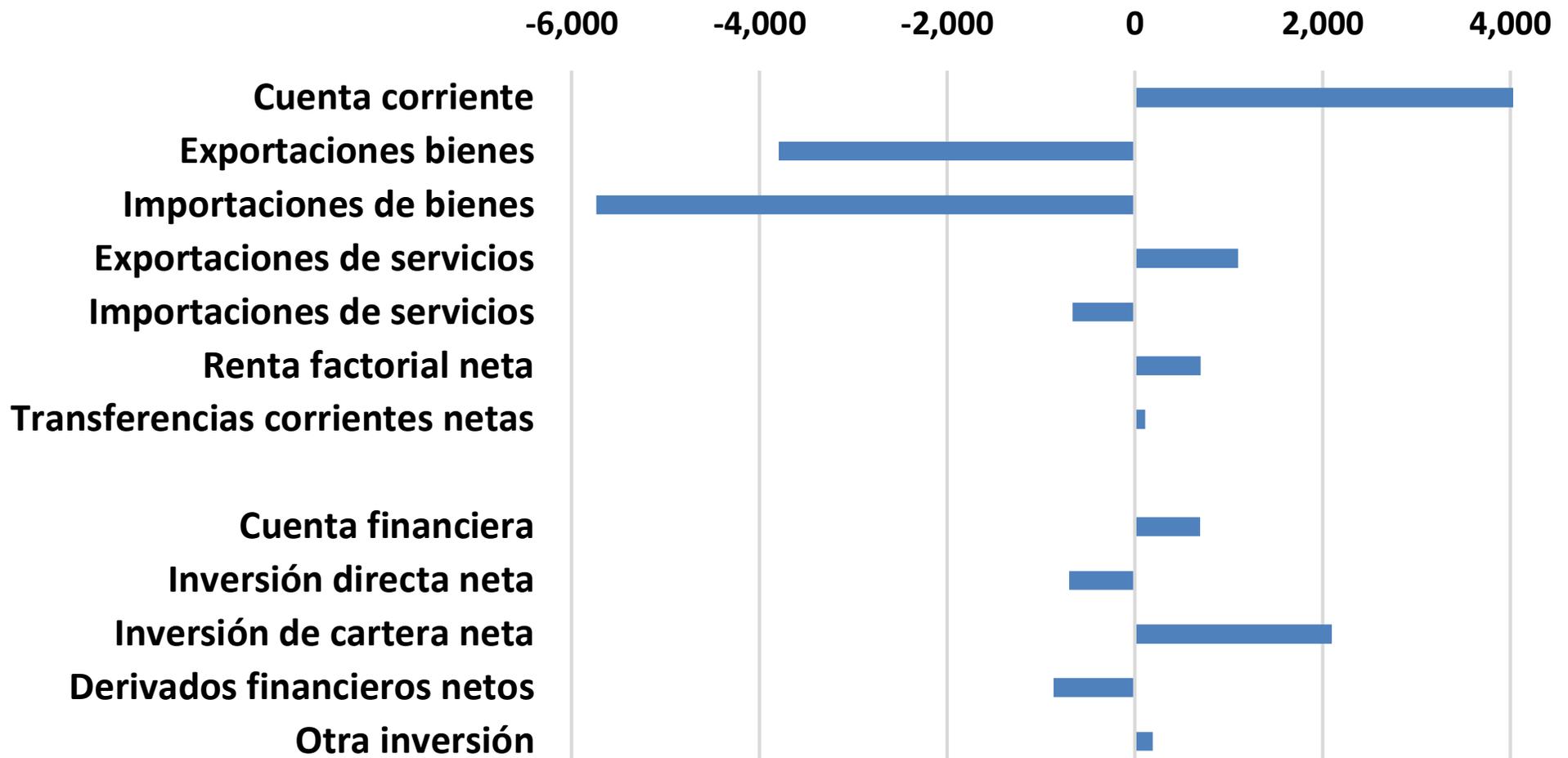
- ❖ La corrección de desequilibrios macroeconómicos ha sido un elemento importante y positivo de 2023.
- ❖ Tiene dimensiones internacionales, especialmente en la inflación, pero fundamentalmente nacionales en la balanza de pagos y en las cuentas fiscales.
- ❖ Un efecto complejo, como veremos, es el comportamiento de la actividad productiva.
- ❖ La corrección más importante, que se inició desde fines de 2022, es la reducción del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos...
- ❖ ... aunque con un comportamiento no muy positivo de las exportaciones.

EL DÉFICIT DE LA BALANZA DE PAGOS SE REDUCE SUSTANCIALMENTE



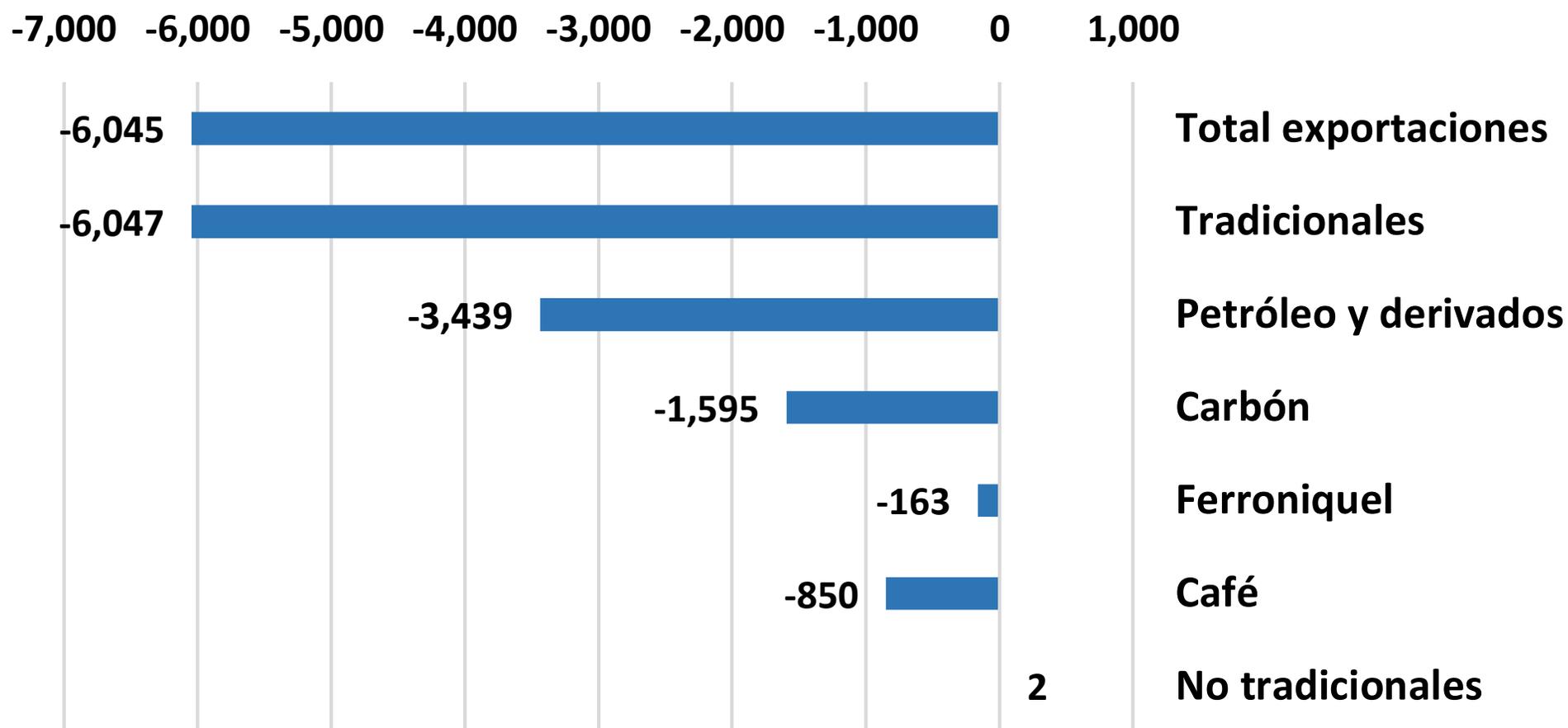
LAS FUENTES DE LA MEJORÍA SON DIVERSAS...

**Balanza de pagos: pimer semestre 2023 vs. 2022
(millones de dólares)**



... UN ELEMENTO NO FAVORABLE ES LA EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES

Variación de exportaciones, enero-agosto, 2023 vs. 2022
(miles de millones de dólares)



CORRECCIÓN DE DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS (2)

- ❖ Las cuentas fiscales van también en la dirección correcta.
- ❖ Reducción del fuerte desequilibrio fiscal de 2020-2022...
- ❖ ... incluido el déficit del Fondo de estabilización de precios de combustibles (FEPC) de 2022.
- ❖ El déficit registrado por el gobierno nacional es muy bajo en 2023...
- ❖ ... con un elemento preocupante: lento crecimiento de la inversión (claros rezagos en su ejecución).
- ❖ La deuda pública se reduce, aunque sigue siendo alta para los patrones históricos del país.

HAY UN FUERTE AJUSTE FISCAL EN CURSO (1)

Tabla 1.8. Balance del Gobierno General y Sector Público No Financiero 2021 - 2023

SECTORES	\$ MM			% PIB		
	2021	2022*	2023*	2021	2022*	2023*
A. Gobierno Central	-92.947	-91.289	-58.753	-7,8	-6,2	-3,7
Gobierno Nacional Central	-83.149	-77.579	-69.543	-7,0	-5,3	-4,3
Resto del Nivel Central	-9.798	-13.709	10.790	-0,8	-0,9	0,7
B. Regionales y Locales	3.846	5.009	2.670	0,3	0,3	0,2
Administraciones Centrales	2.119	-1.928	-3.591	0,2	-0,1	-0,2
Resto del Nivel Regional y Local	1.727	6.936	6.261	0,1	0,5	0,4
C. Seguridad Social	4.866	-8.961	2.742	0,4	-0,6	0,2
Salud	-432	-1.079	-1.231	0,0	-0,1	-0,1
Pensiones	5.299	-7.882	3.973	0,4	-0,5	0,2
D. Balance Total GG (A + B + C)	-84.235	-95.242	-53.341	-7,1	-6,5	-3,3
<i>Balance primario GG</i>	<i>-43.658</i>	<i>-30.666</i>	<i>18.690</i>	<i>-3,7</i>	<i>-2,1</i>	<i>1,2</i>
E. Empresas Públicas	717	-181	-2.351	0,1	0,0	-0,1
Nivel Nacional	140	-1.044	-992	0,0	-0,1	-0,1
Nivel Local	576	863	-1.359	0,0	0,1	-0,1
F. SPNM	-802	4.505	0	-0,1	0,3	0,0
G. Balance Total SPNF (D + E + F)	-84.321	-90.918	-55.692	-7,1	-6,2	-3,5
<i>Balance primario SPNF**</i>	<i>-62.350</i>	<i>-24.694</i>	<i>16.934</i>	<i>-5,2</i>	<i>-1,7</i>	<i>1,1</i>
<i>Balance primario SPNF</i>	<i>-42.195</i>	<i>-24.435</i>	<i>18.489</i>	<i>-3,5</i>	<i>-1,7</i>	<i>1,2</i>

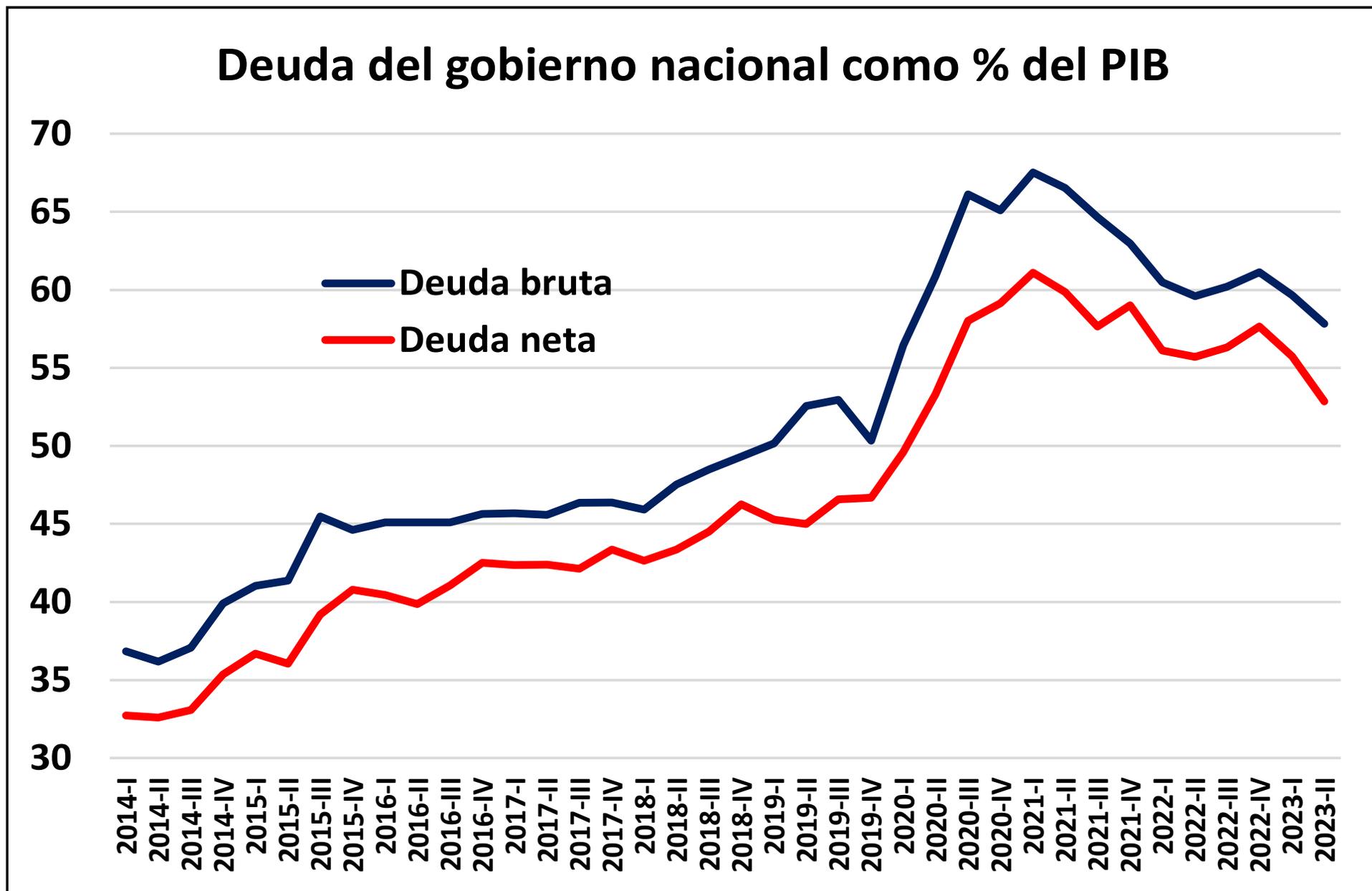
Fuente: Cálculos DGPM – MHCP.

Nota: *Cifras proyectadas. ** De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$6.529, \$258 y \$1.555mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 2021, 2022 y 2023, respectivamente. Adicionalmente, para el año 2021 se descuentan \$13.626mm del balance del SPNF por los ingresos de la enajenación de activos derivados de ISA.

HAY UN FUERTE AJUSTE FISCAL EN CURSO (2)

Cuentas del gobierno nacional como % del PIB			
	En-Jul	2022	2023
Ingresos totales		9.9%	11.4%
Tributarios		8.8%	10.4%
No tributarios		1.1%	1.0%
Gastos totales		12.6%	12.2%
Funcionamiento		8.4%	8.6%
Inversión		1.6%	1.0%
Intereses		2.6%	2.5%
Balance		-2.7%	-0.8%

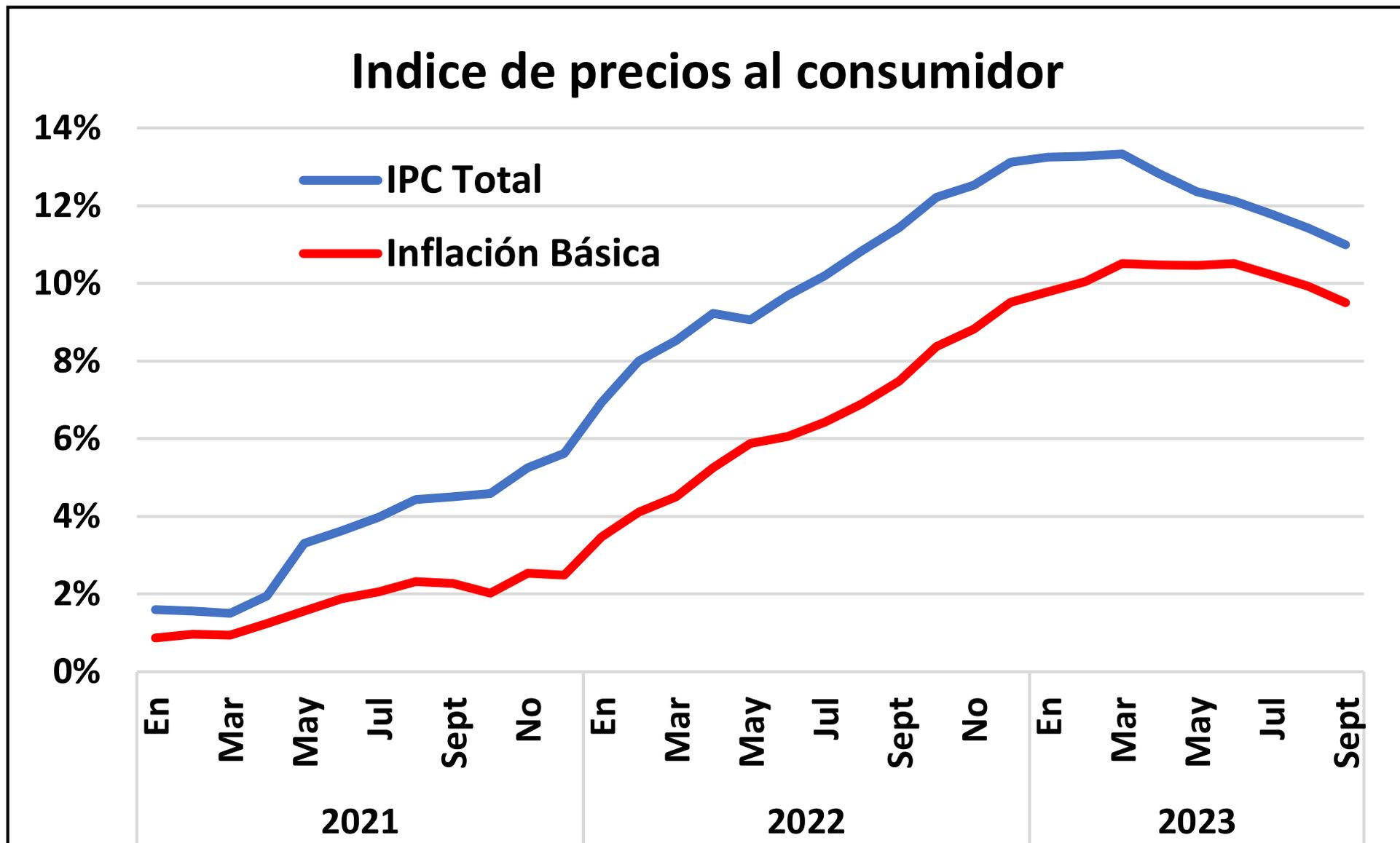
LA DEUDA PÚBLICA SE REDUCE, AUNQUE SIGUE SIENDO ALTA



CORRECCIÓN DE DESEQUILIBROS MACROECONÓMICOS (3)

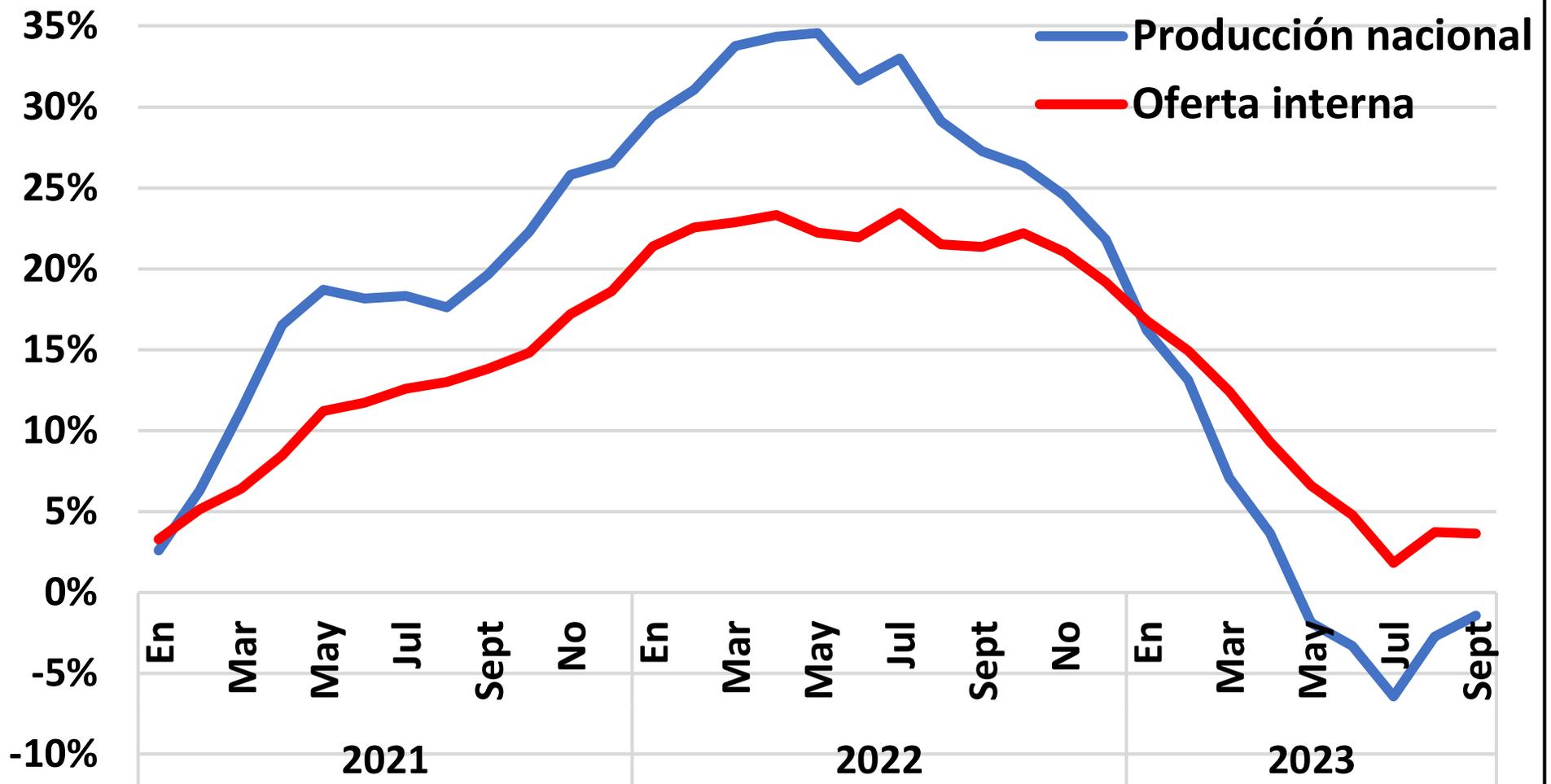
- ❖ El tema más complejo es la reducción de la inflación.
- ❖ En este caso, fuertes efectos internacionales...
- ❖ ... pero también algunos nacionales: ajuste de precios de gasolina y ACPM, vías que se interrumpen por problemas climatológicos, posible problemas de abastecimiento de electricidad...
- ❖ ... y tradición de fuerte indización de precios y salarios.
- ❖ Los elementos positivos:
 - ✓ La inflación baja más de 2 puntos desde abril
 - ✓ La inflación básica se coloca ya por debajo del 10%
 - ✓ Los precios al productor se comportan muy bien.

TENDENCIA POSITIVA DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR...



... Y AÚN MÁS DE LOS PRECIOS AL PRODUCTOR

Indice de precios al productor



LA ECONOMÍA COLOMBIANA: LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

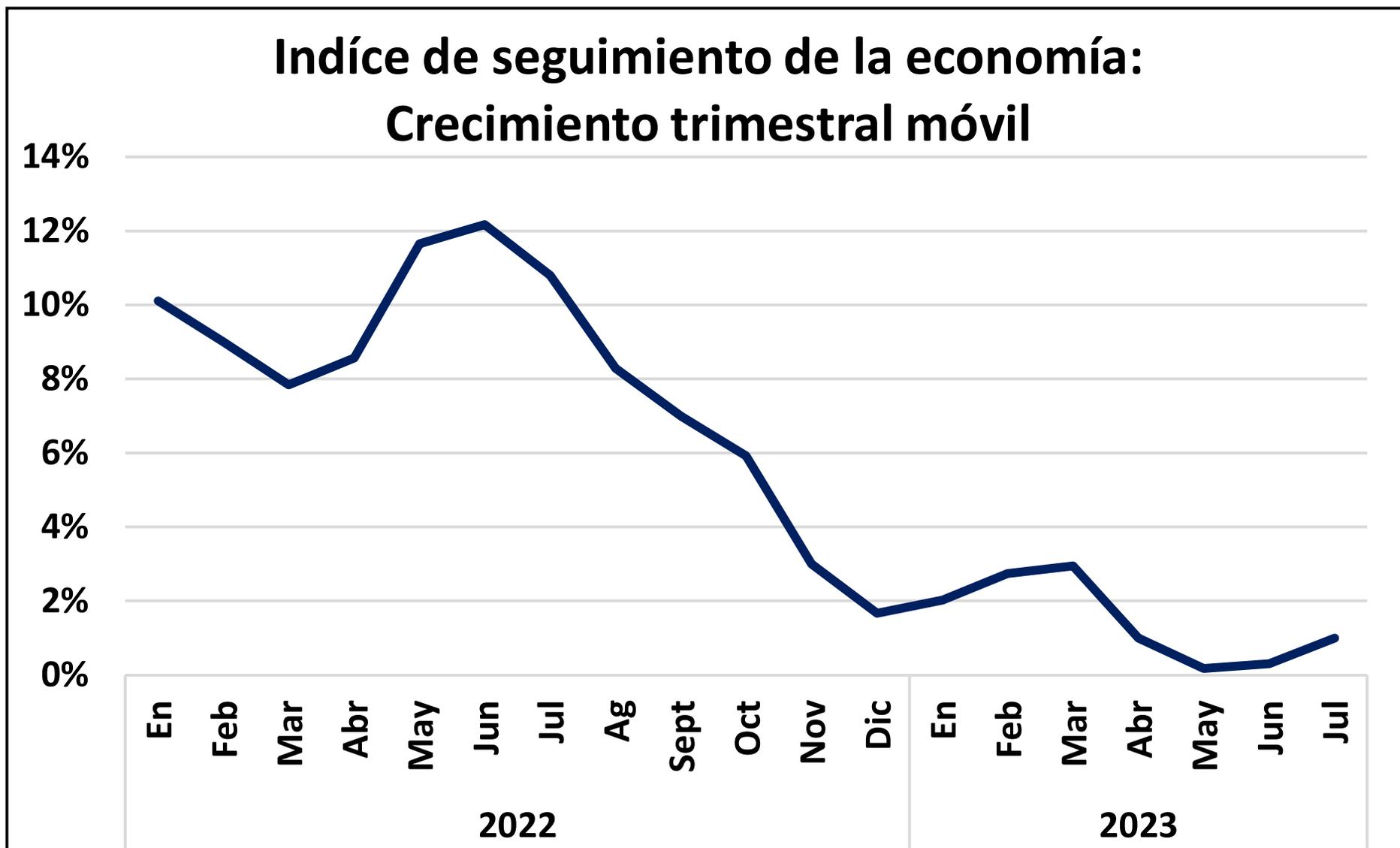
LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA (1)

- ❖ El crecimiento económico continuó siendo muy fuerte en 2022 debido al rezago colombiano en adoptar políticas de ajuste fiscal y monetario.
- ❖ Desde fines de 2022 enfrentamos una desaceleración fuerte, debido a las medidas de ajuste y a la tendencia económica internacional.
- ❖ En el segundo trimestre la economía prácticamente se estancó, aunque con patrones sectoriales muy diversos.
- ❖ Sin embargo, el índice de seguimiento de la economía y las encuestas de opinión indican que el segundo trimestre pudo haber sido el peor.

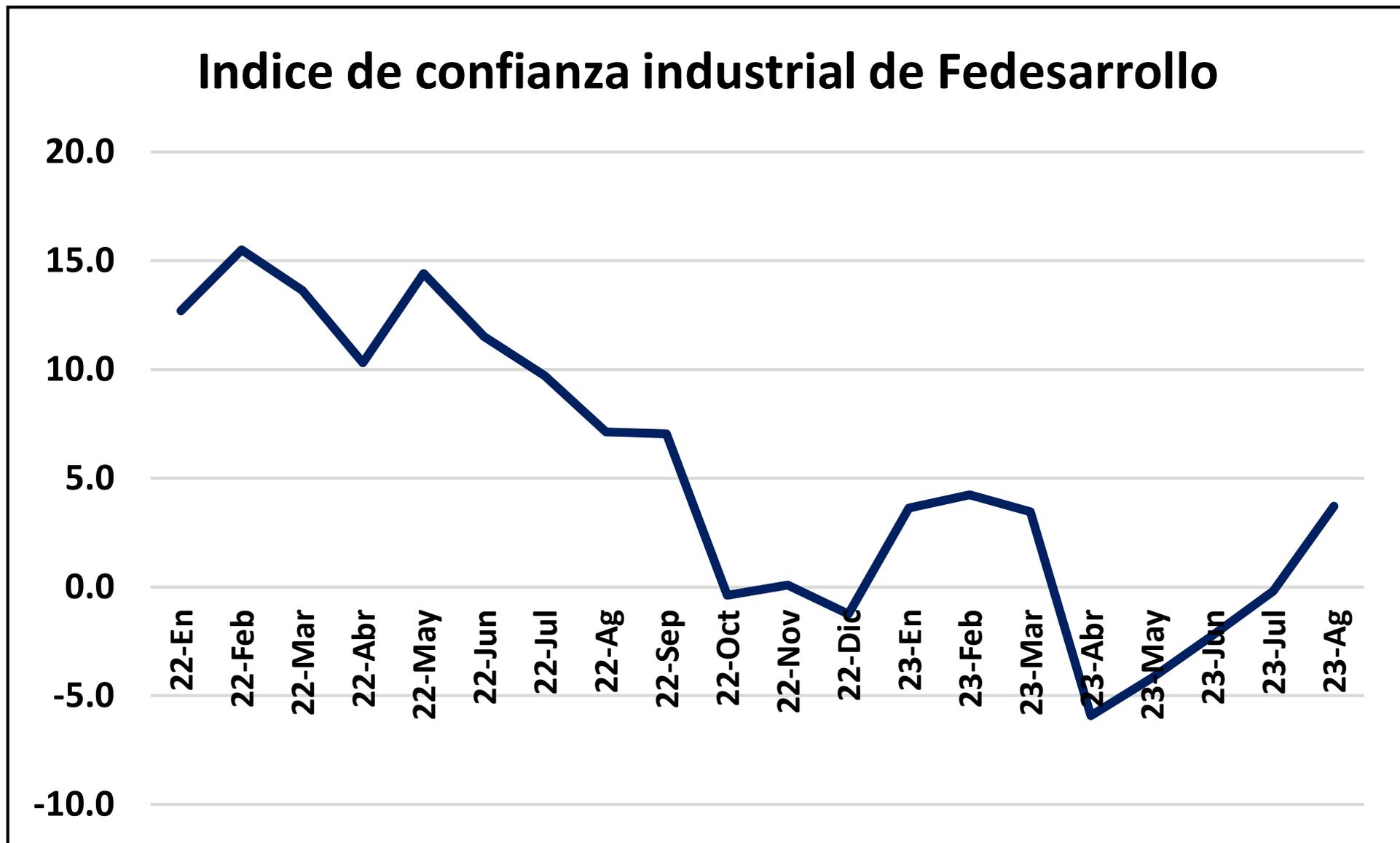
LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA (2)

- ❖ No obstante, preocupantes contracciones en agosto de las licencias de construcción de vivienda (-49,5%), de las ventas del comercio minorista (-10,0%) y de la industria manufacturera (-8,6%).
- ❖ Una recesión es poco probable, pero el crecimiento será muy lento en 2023 (ligeramente por encima del 1%) y muy diverso a nivel sectorial.
- ❖ Por el lado positivo, aún con la fuerte desaceleración, Colombia es, entre las economías de mayor tamaño de América Latina, la que tiene el mejor desempeño en relación con 2019.
- ❖ Los pronósticos son de una aceleración en 2024 hacia un 2%.

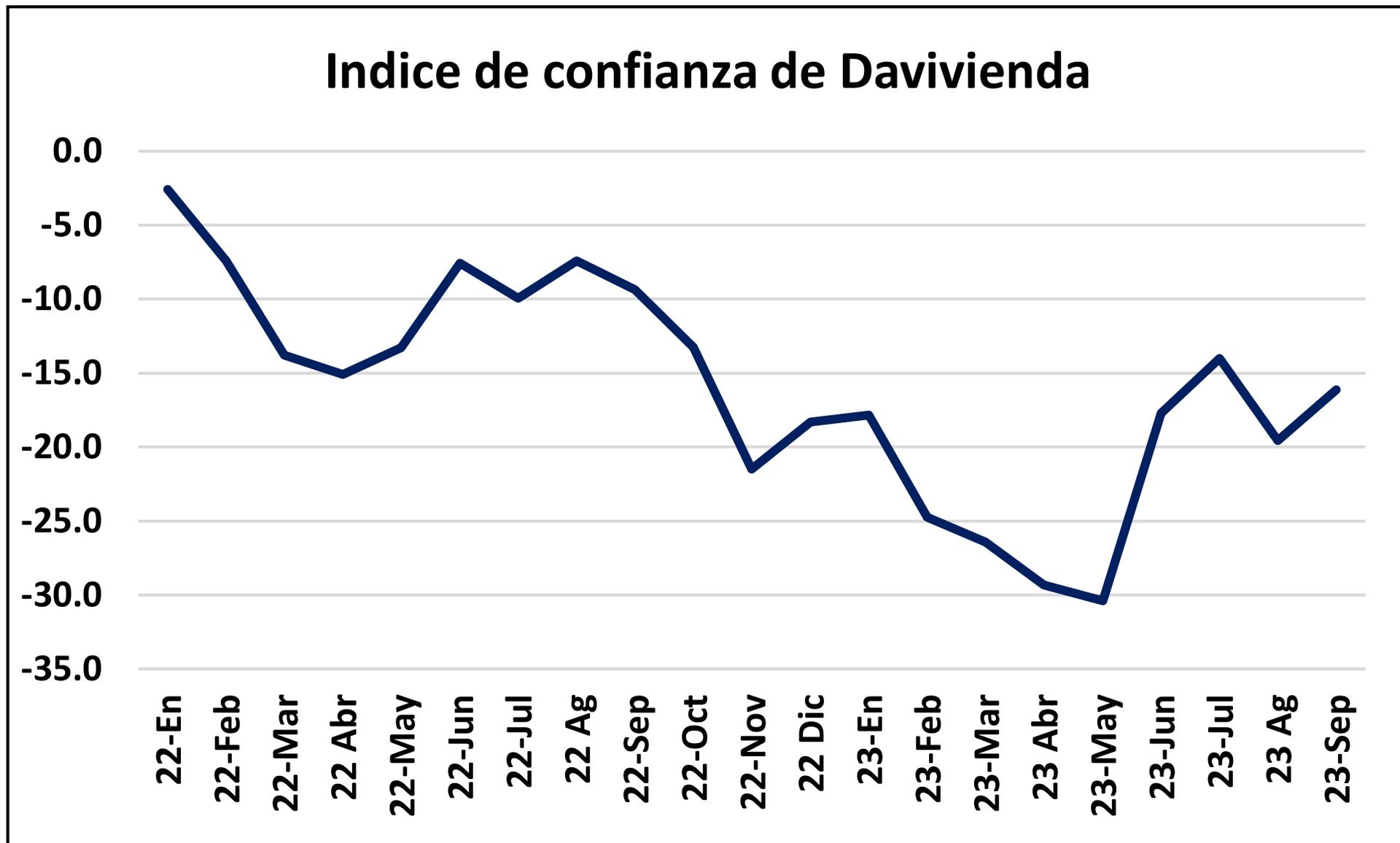
LA DESACERACIÓN DE LA ECONOMÍA SE INICIÓ A FINES DE 2022



EL SEGUNDO TRIMESTRE PUDO HABER SIDO EL PEOR (1)

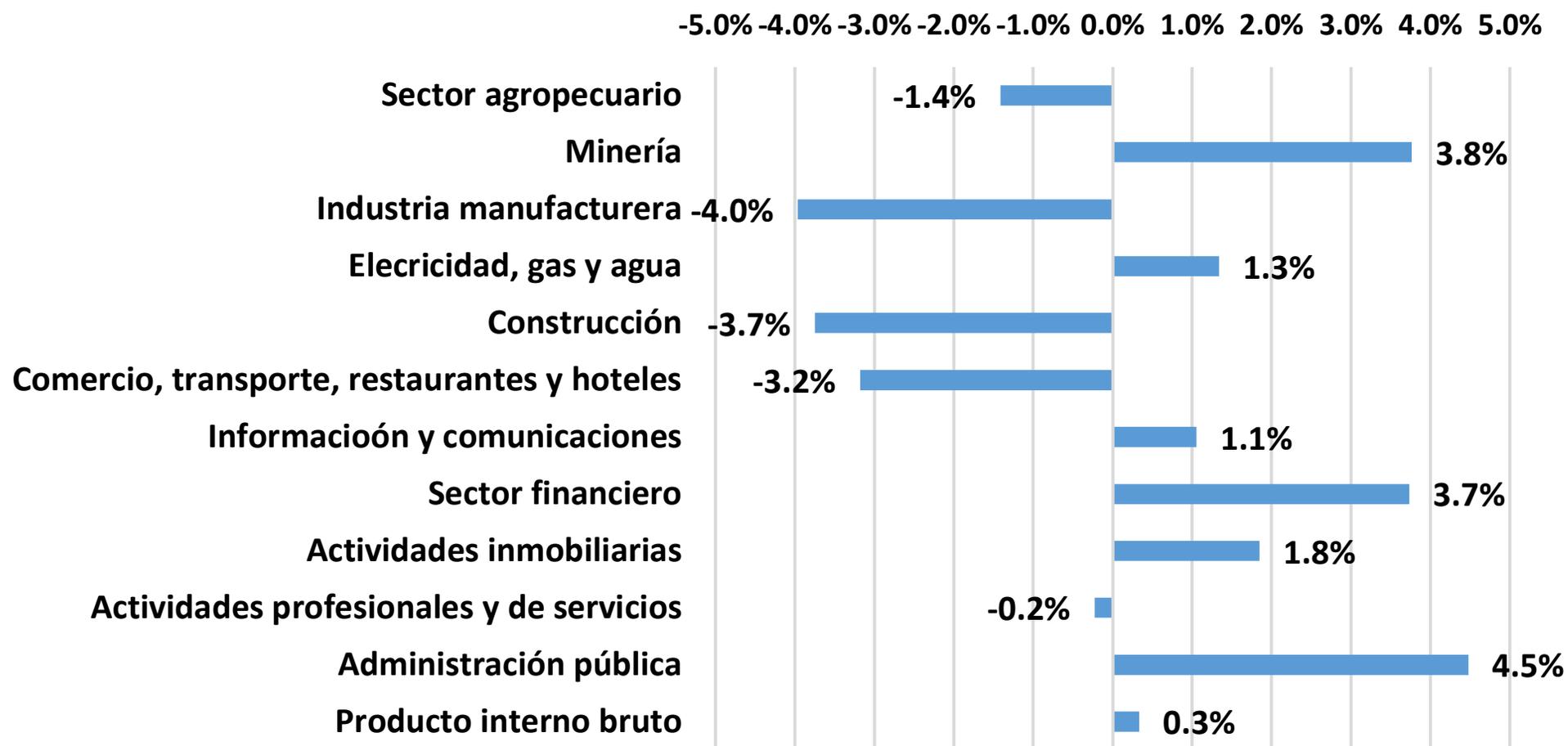


EL SEGUNDO TRIMESTRE PUDO HABER SIDO EL PEOR (2)

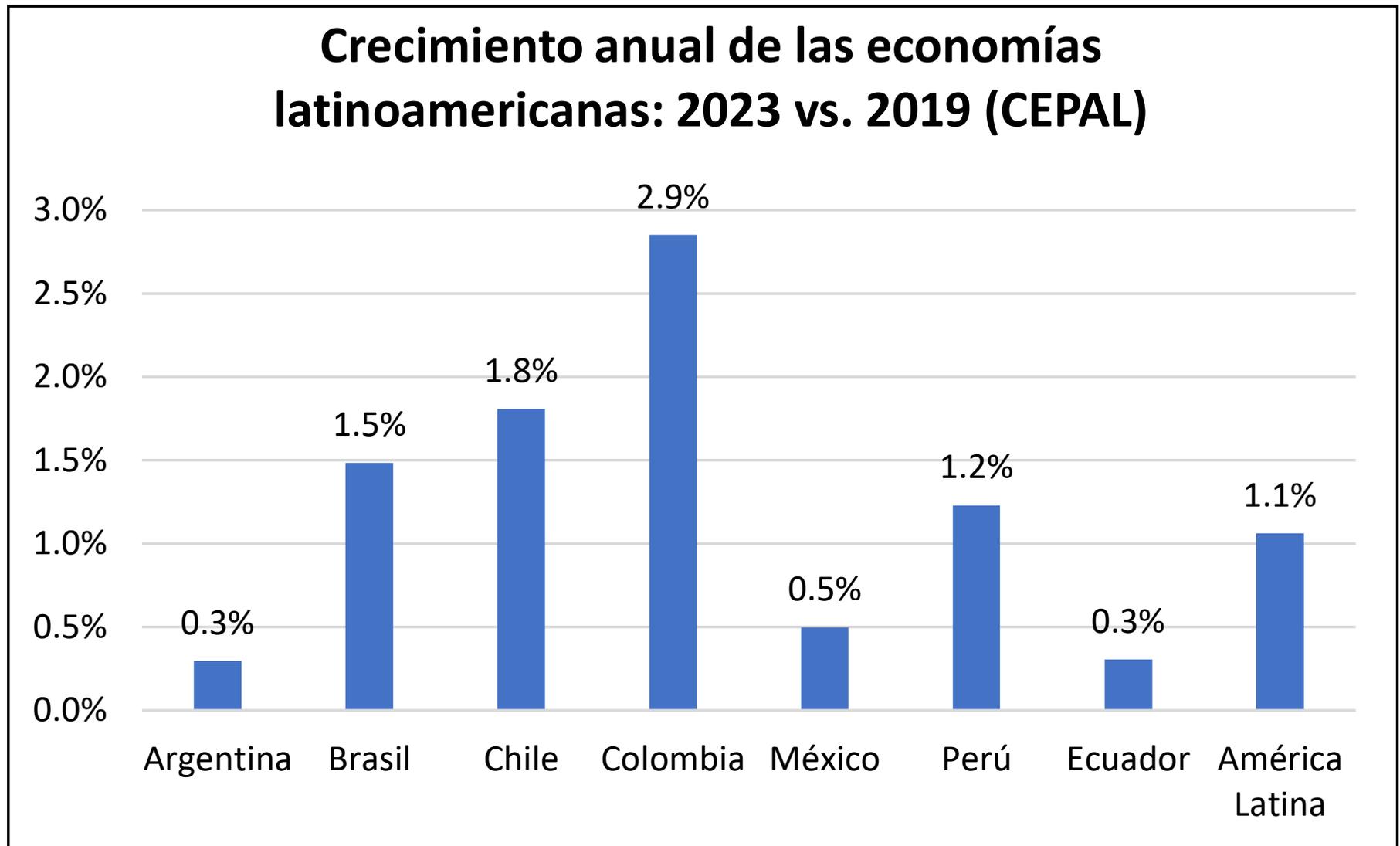


LOS PATRONES DE CRECIMIENTO SECTORIALES SON MUY DIVERSOS

Crecimiento del PIB: II trimestres 2023 vs. 2022

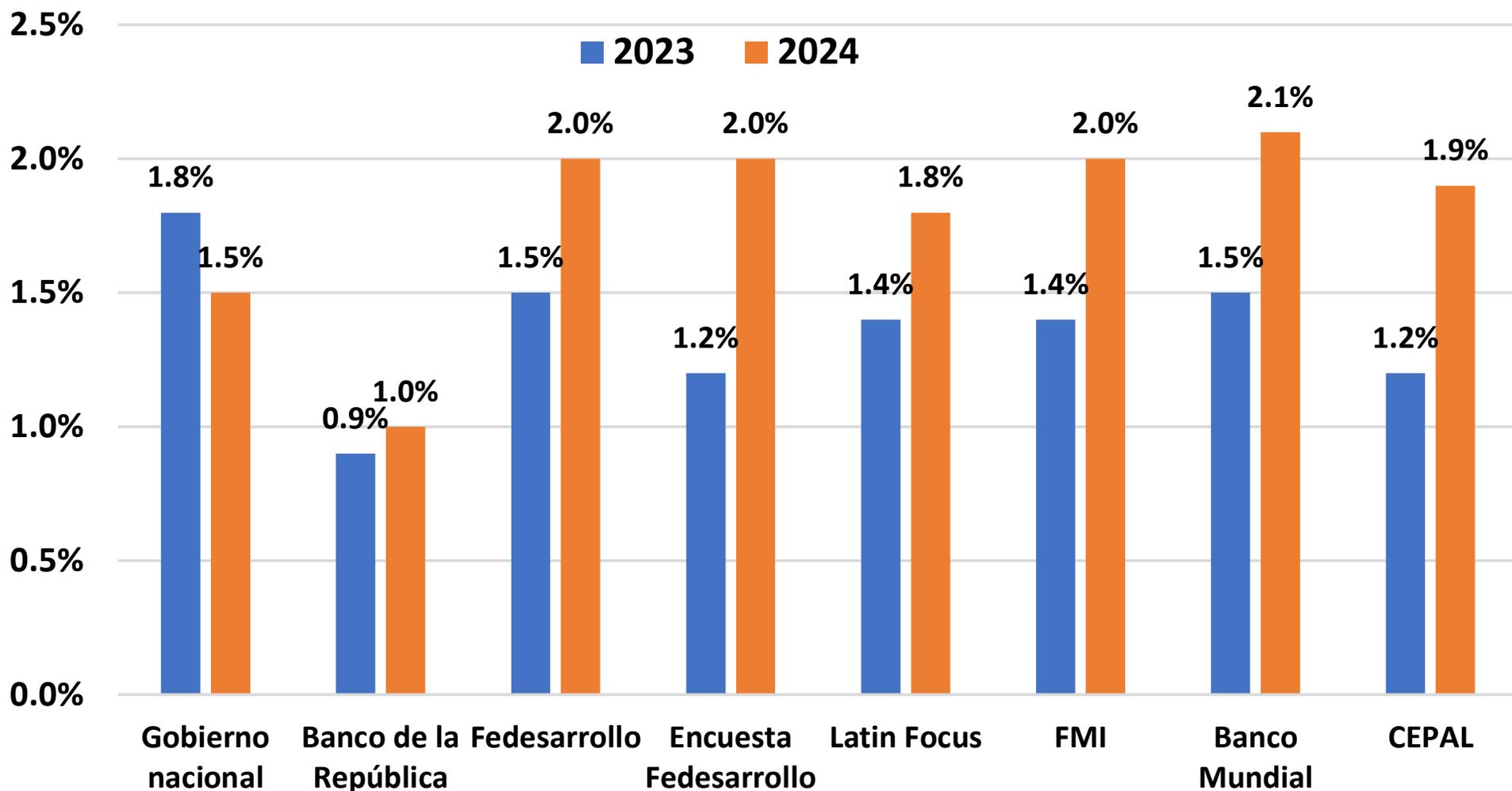


PESE AL LENTO CRECIMIENTO, LA ECONOMÍA COLOMBIANA TIENE BUEN COMPORTAMIENTO EN 2019-2023



LAS PREDICCIONES INDICAN QUE EL HABRÁ UNA ACELERACIÓN EN 2024

Pronósticos de crecimiento del PIB de Colombia

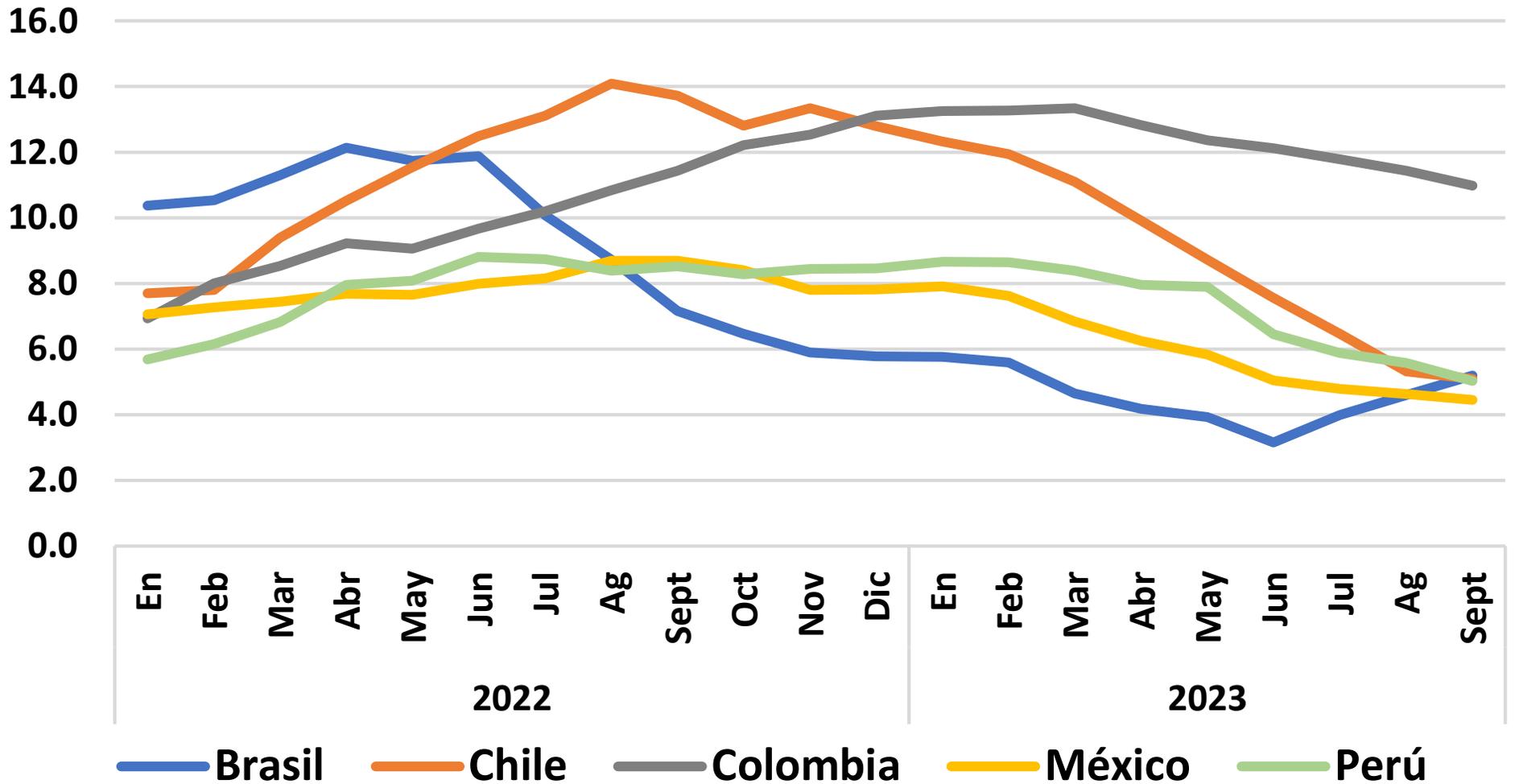


SE NECESITA UNA CLARA POLÍTICA DE REACTIVACIÓN

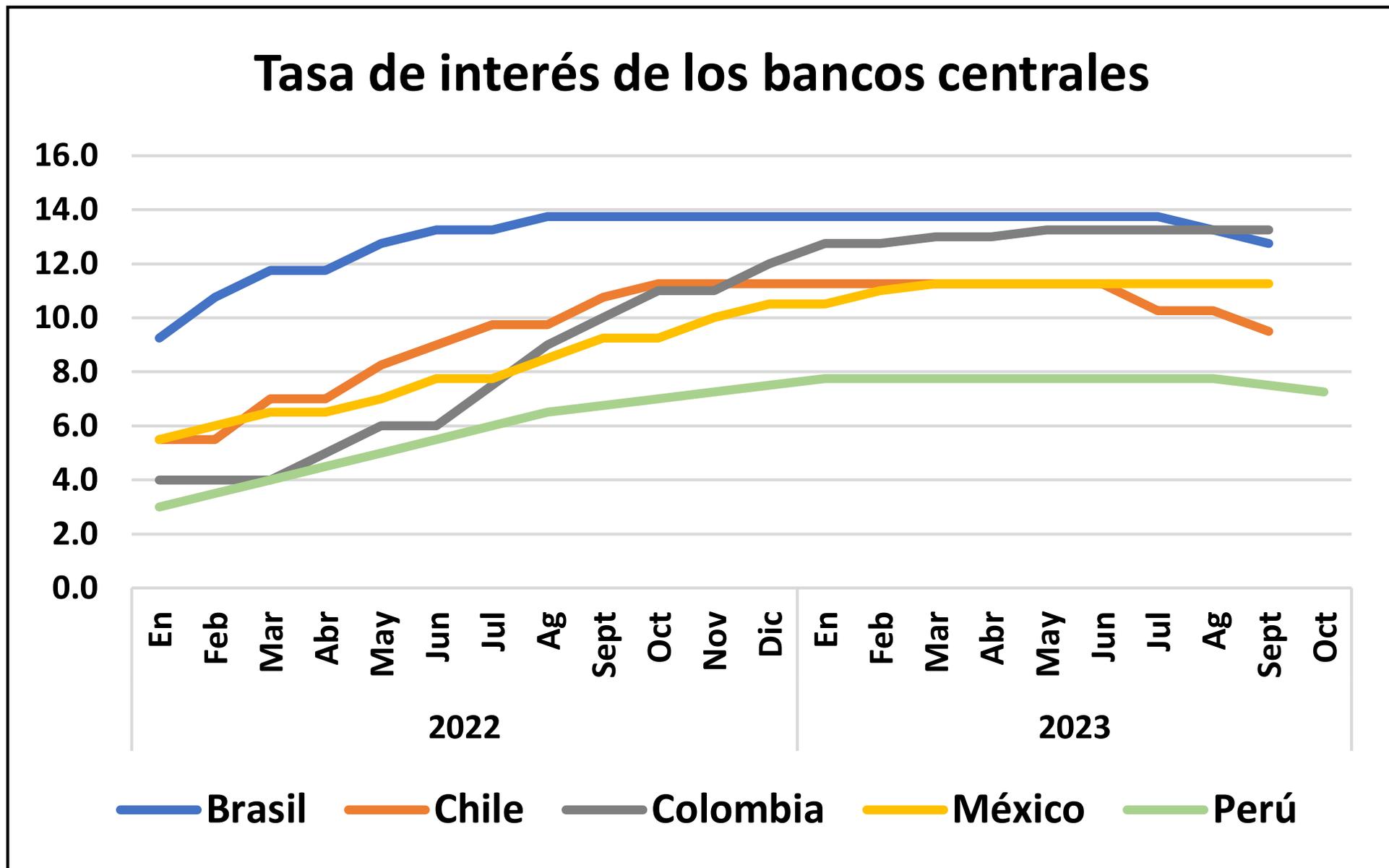
- ❖ Los elementos fundamentales de una política de reactivación:
 - ✓ Reducción de las tasas de interés del Banco de la República.
 - ✓ Aceleración de la inversión pública, con énfasis en el sector de la construcción. El sector de vivienda debe ser un elemento crítico.
 - ✓ Fomento a las exportaciones no tradicionales.
 - ✓ Señales de confianza y equilibrio de poderes.
- ❖ La reducción de tasas de interés se comenzará a dar, pero la tendencia latinoamericana es a una reducción rezagada en relación con la inflación

EL PATRÓN LATINOAMERICANO: BAJA LA INFLACIÓN...

Tasa de inflación



... PERO LA DE LAS TASAS DE INTERÉS VIENE CON REZAGO

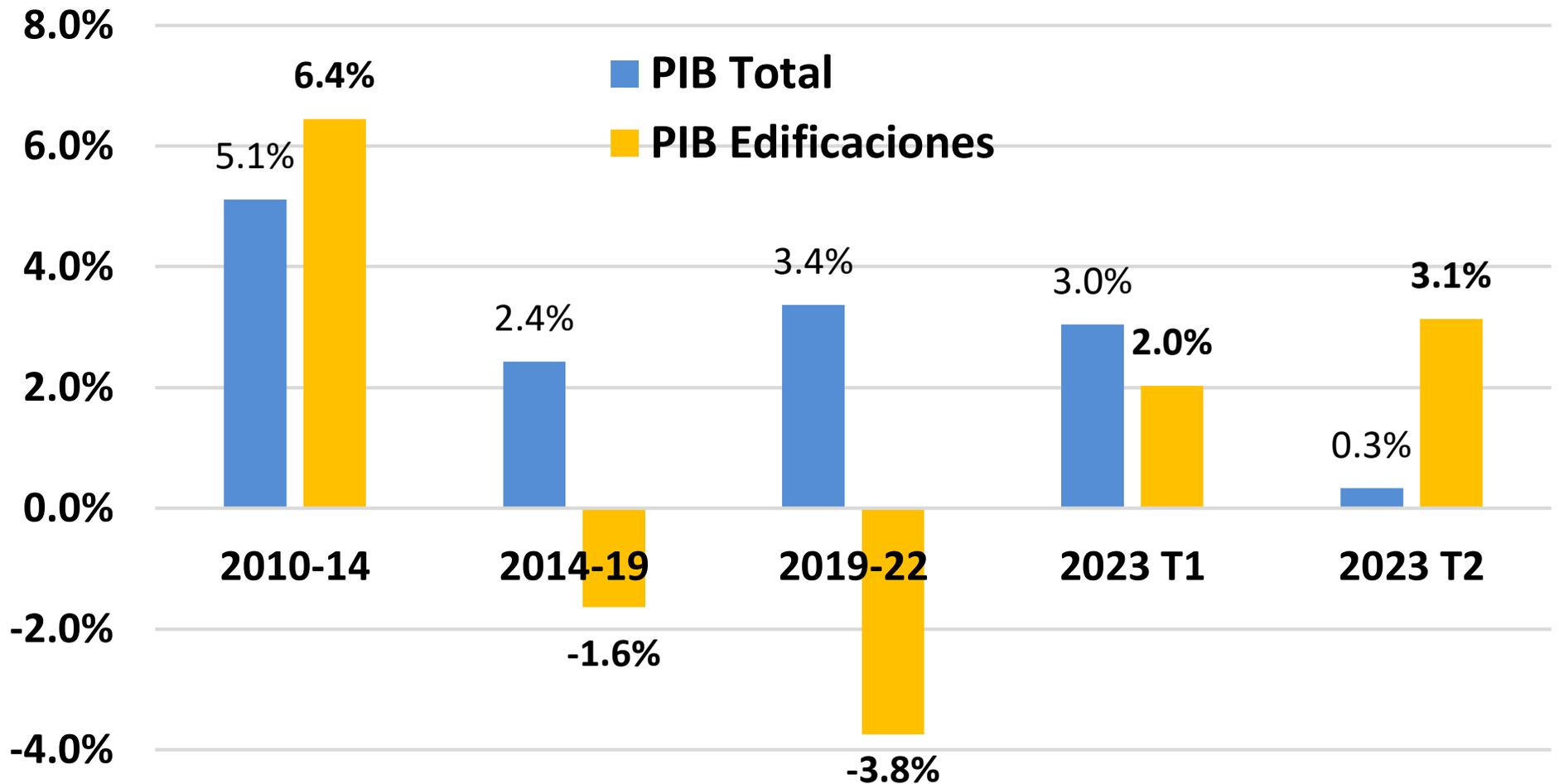


COMPORTAMIENTO Y PERSPECTIVAS DE LA CONSTRUCCIÓN (1)

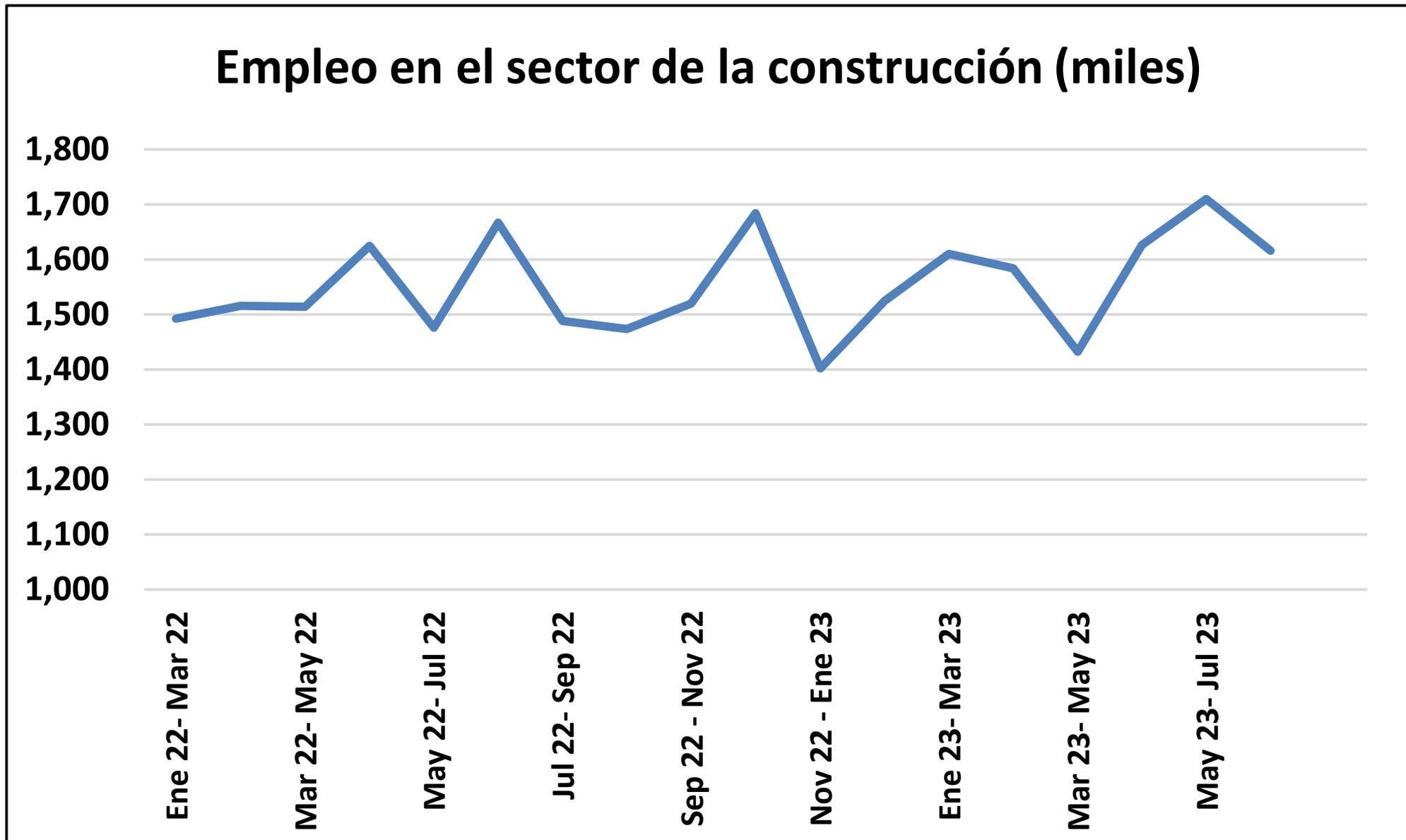
- ❖ El sector de la construcción es procíclico.
- ❖ Como sector ha crecido ligeramente en 2023...
- ❖ ... pero la vivienda se ha visto muy afectada: ventas de vivienda VIS y no VIS caen 54 y 38%, e iniciaciones disminuyen 25 y 21%.
- ❖ Para la vivienda no VIS el problema ha sido la desaceleración económica mezclada con altas tasas de interés.
- ❖ Para la vivienda VIS ha sido el rezago en la asignación de recursos públicos, pero ese problema ya ha sido superado.

LA CONSTRUCCIÓN DE EDIFICACIONES YA TENIDO UN LIGERO CRECIMIENTO...

Tasas de crecimiento anual del PIB de edificaciones

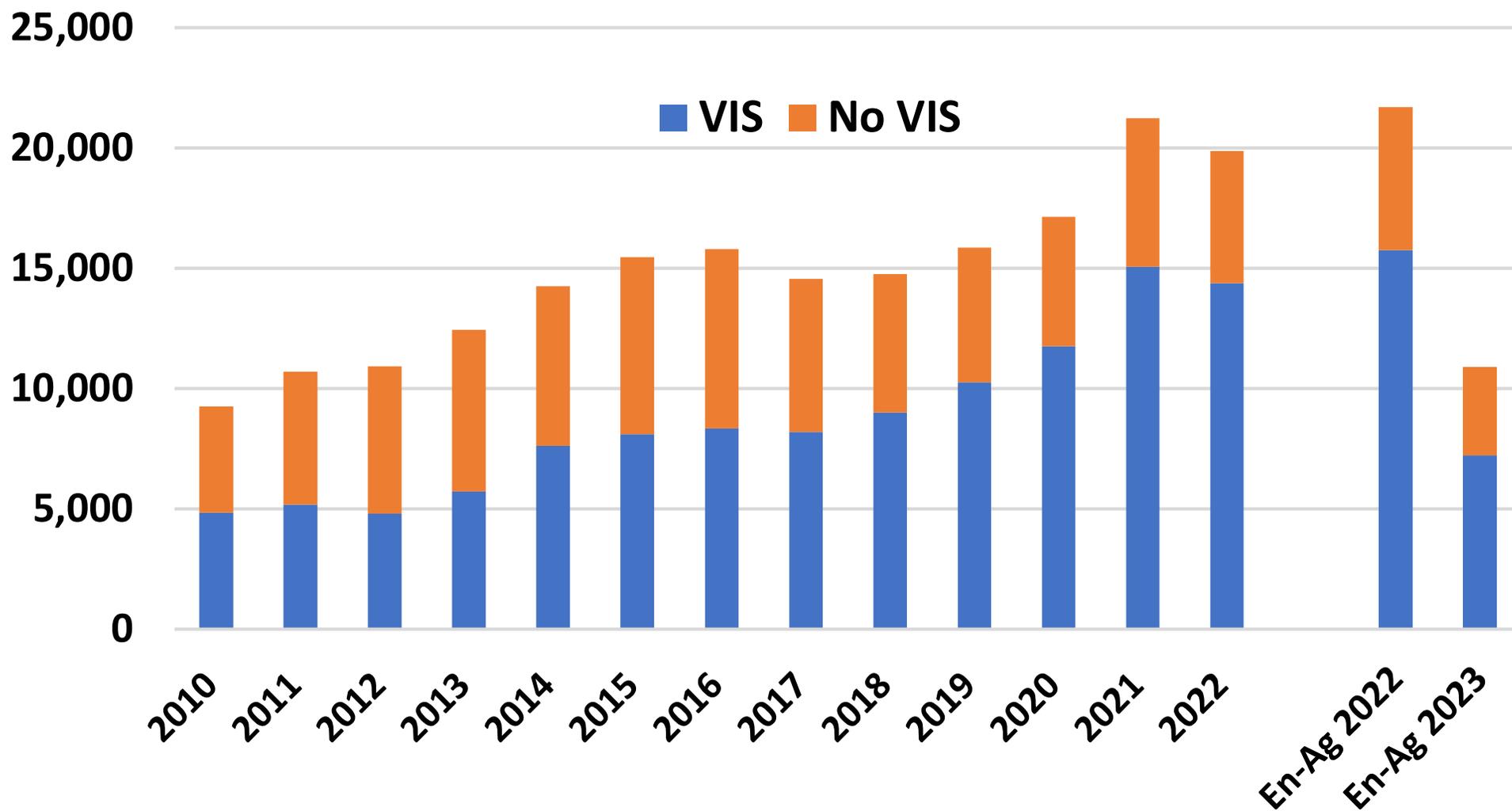


... Y EL EMPLEO SE HA COMPORTADO RELATIVAMENTE BIEN

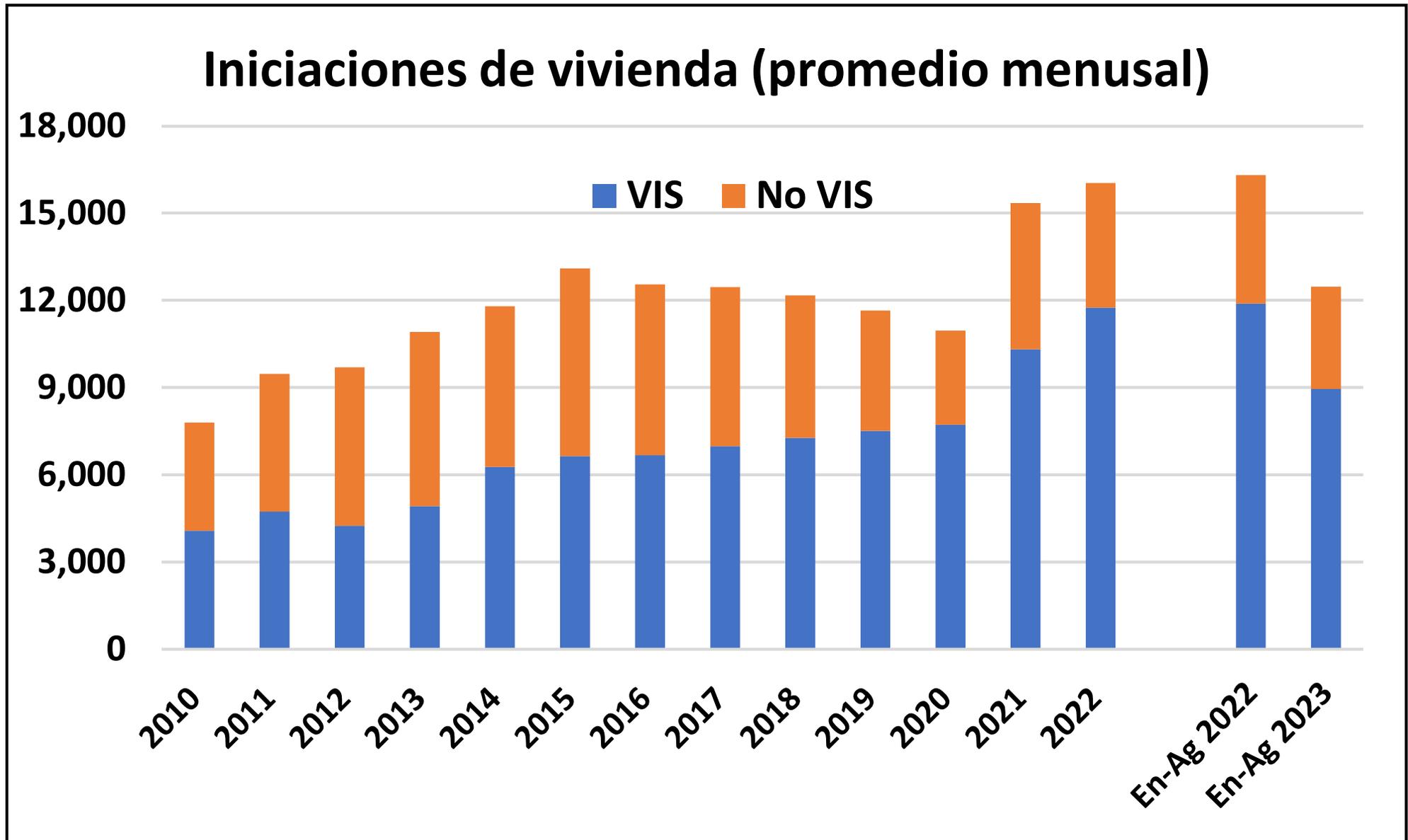


... PERO EL SECTOR DE VIVIENDA SI HA SIDO MUY AFECTADO (1)

Ventas de vivienda nueva (promedio mensual)



... PERO EL SECTOR DE VIVIENDA SI HA SIDO MUY AFECTADO (2)

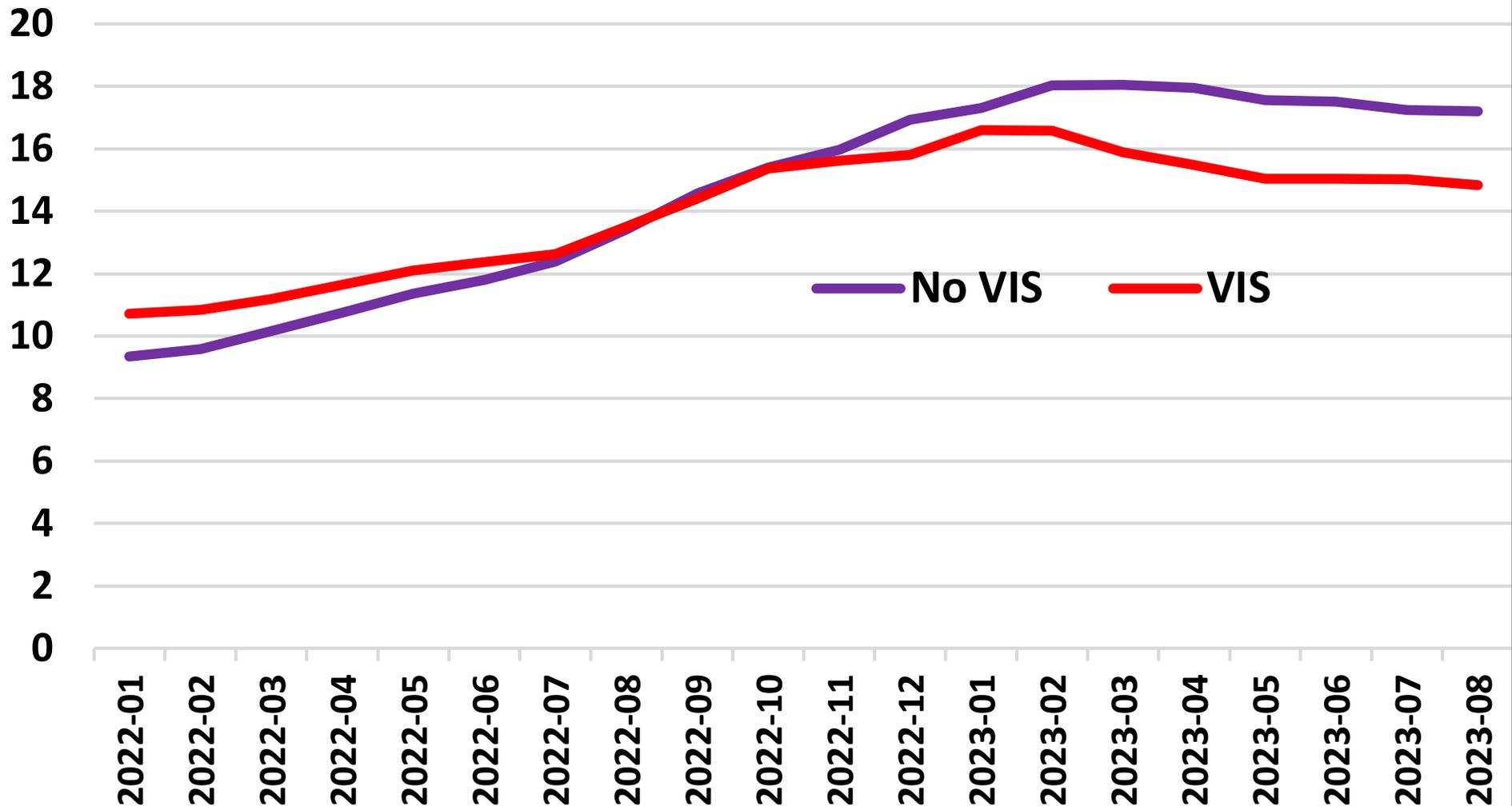


COMPORTAMIENTO Y PERSPECTIVAS DE LA CONSTRUCCIÓN (2)

- ❖ La vivienda no VIS se recuperará con reactivación y baja de tasas de interés. Las tendencias actuales son ligeramente positivas.
- ❖ La noticia positiva es para la vivienda VIS, que ya tiene garantía de un aumento significativo de recursos presupuestales:
 - ✓ 63,5% en 2023 y 13,5% en 2024
 - ✓ La destinación de recursos a distintos programas y el ritmo de ejecución serán críticos.
 - ✓ Los programas de mejoramiento y vivienda rural deben ser parte esencial de la agenda.
 - ✓ Puede haber un faltante en los recursos para cubrir subsidios de las tasas de interés (FRECH).

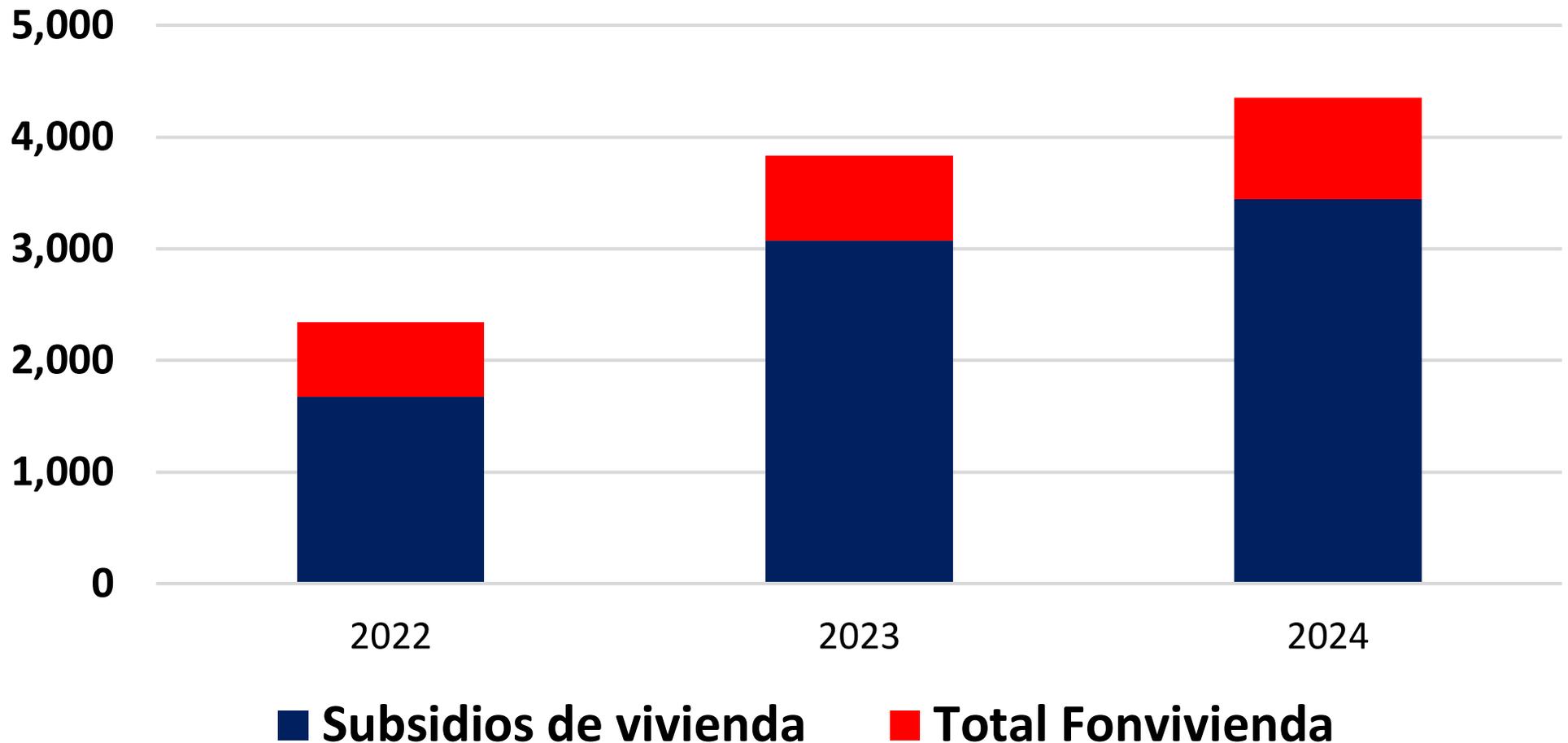
LA TENDENCIA DE LAS TASAS DE INTERÉS ES LIGERAMENTE POSITIVA

Tasas de interés de adquisición de vivienda



PRESUPUESTO DE INVERSIÓN PARA VIS HA AUMENTADO SUSTANCIALMENTE

**Presupuesto de Fonvivienda
(miles de millones de pesos)**

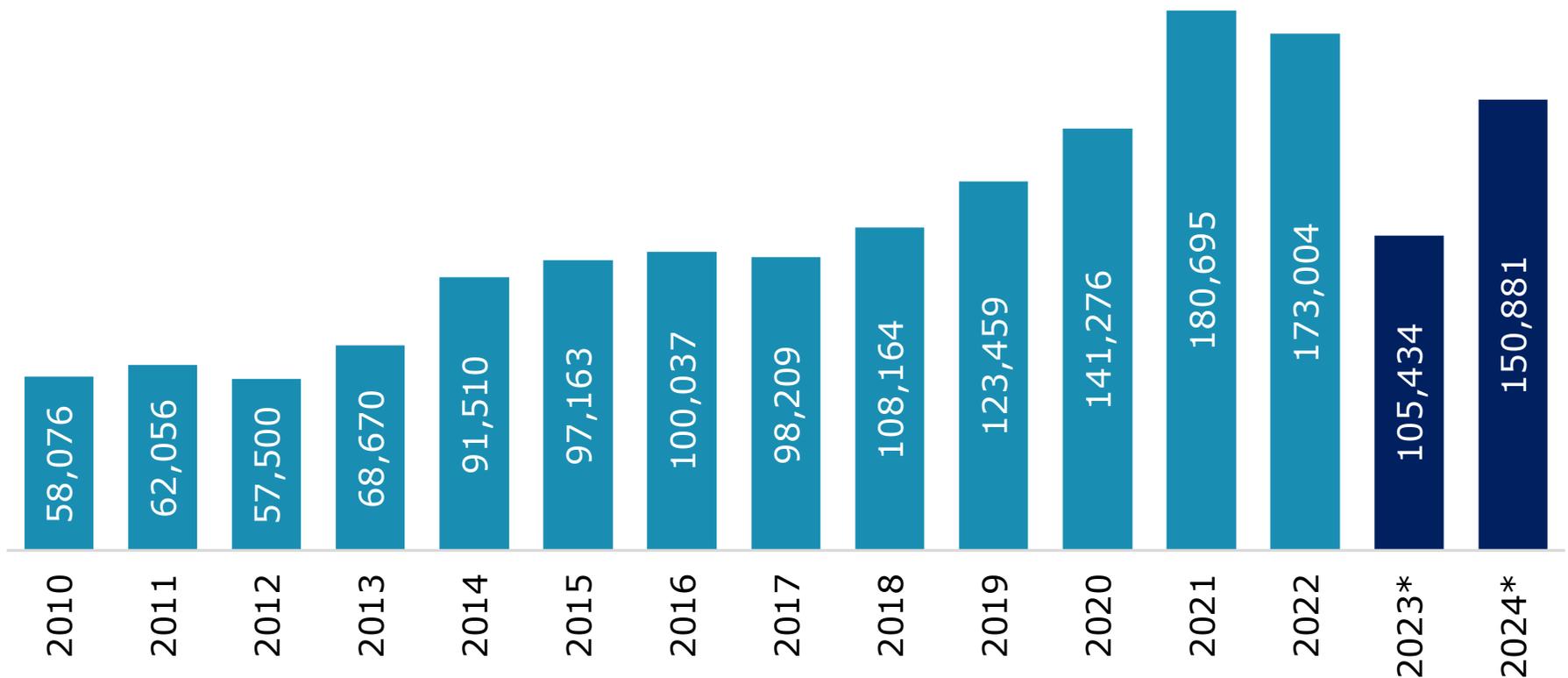


COMPORTAMIENTO Y PERSPECTIVAS DE LA CONSTRUCCIÓN (3)

- ❖ Con los recursos asignados, se puede esperar un aumento significativo en ventas e iniciaciones de VIS.
- ❖ Para Mi Casa Ya se puede cumplir la meta del Plan de Desarrollo de 50.000 anuales.
- ❖ La vivienda social debe estar en el centro del programa de reactivación. El amplio sector privado involucrado y los encadenamientos del sector son muy importantes.
- ❖ Es importante continuar el diálogo sobre el procedimiento para la asignación de subsidios.

CON ESTOS RECURSOS HABRÍA UNA RECUPERACIÓN DE VIS EN 2024 (1)

Gráfico 1. Senda anual de ventas de viviendas VIS en Colombia

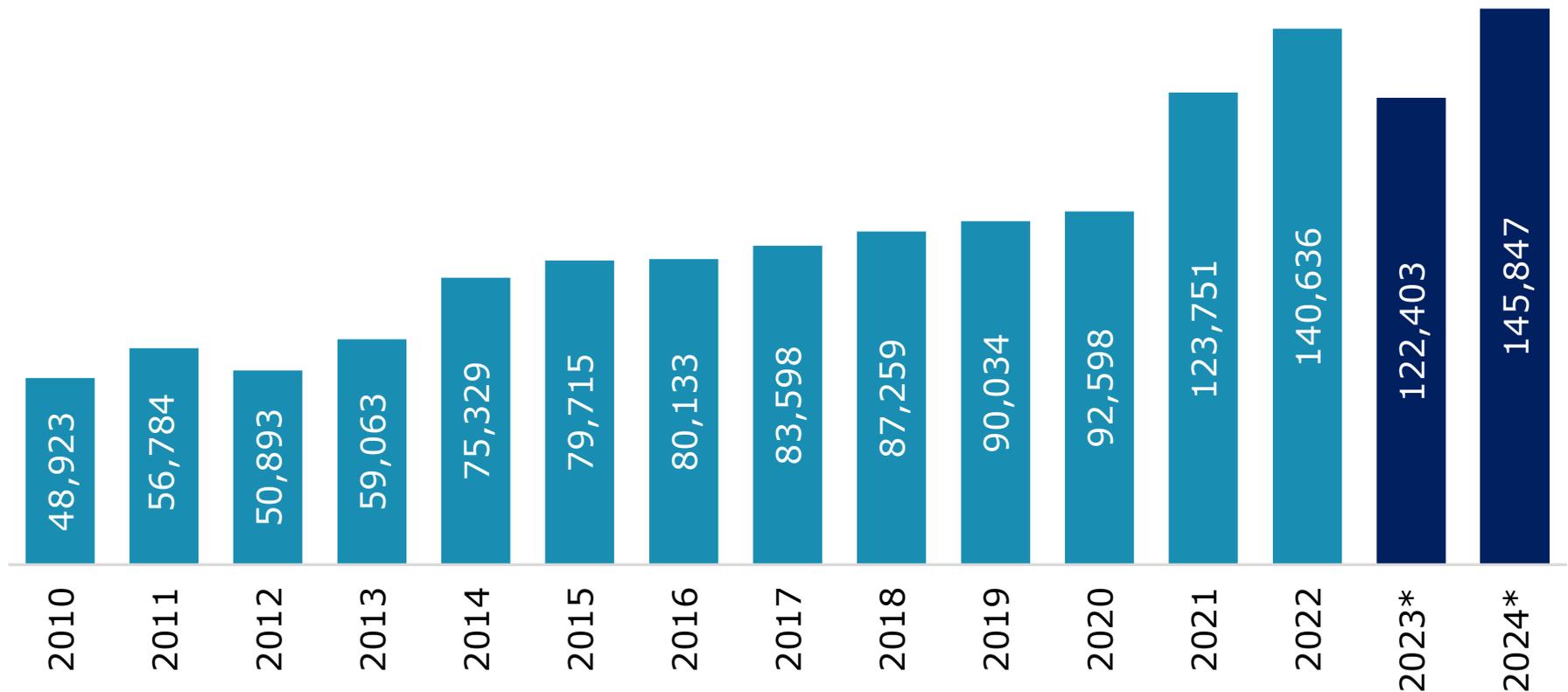


Fuente. Cálculos del MVCT con base en Coordinada Urbana con corte a junio de 2023.

Nota. *Datos de 2023 y 2024 son proyecciones del MVCT.

CON ESTOS RECURSOS HABRÍA UNA RECUPERACIÓN DE VIS EN 2024 (2)

Gráfico 2. Senda anual de iniciaciones de viviendas VIS en Colombia

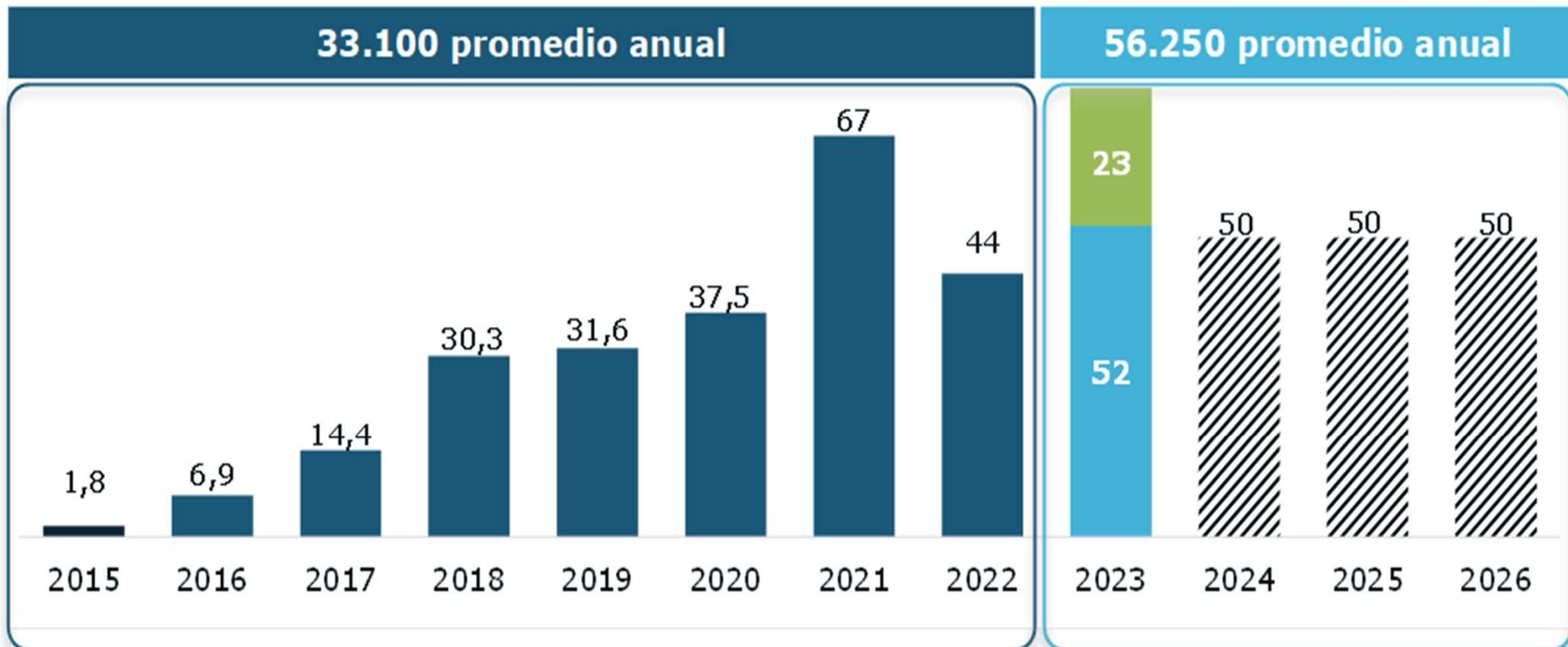


Fuente. Cálculos del MVCT con base en Coordinada Urbana con corte a junio de 2023.

Nota. *Datos de 2023 y 2024 son proyecciones del MVCT.

EN MI CASA YA SE CUBREN EN 2023 LAS VIGENCIAS FUTURAS ASIGNADAS EN 2022 Y SE GARANTIZAN 50.000 VIVIENDAS ANUALES

Gráfico 1. Subsidios otorgados y programados



SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA Y DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

**Presentación en el Congreso
Colombiano de la Construcción
Octubre 18, 2023**

**José Antonio Ocampo
Profesor de la Universidad de Columbia**