

**Deloitte.**



# Perspectivas económicas de Colombia

Junio 2024

**Econosignal**

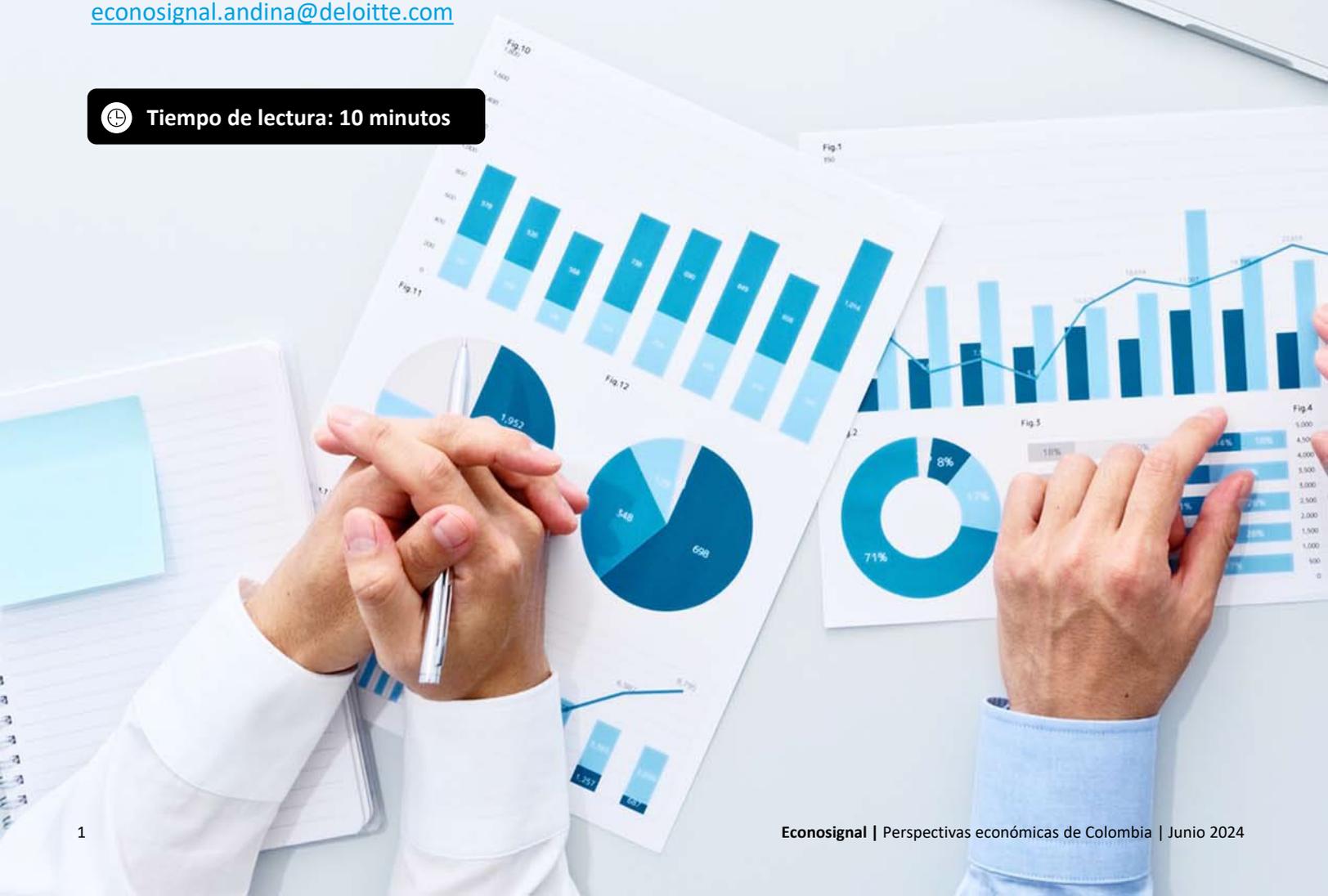
Econosignal, el área de análisis económico de Deloitte les comparte la nueva edición del **reporte trimestral** de Perspectivas Económicas de Colombia, el cual analiza el desempeño de las variables macroeconómicas más relevantes de la economía colombiana y brinda **tendencias y proyecciones** destinadas a soportar la planeación financiera y estratégica del negocio.

**Econosignal** ofrece una amplia gama de **servicios en Colombia y Latinoamérica** que incluyen informes, estudios personalizados, modelos y pronósticos macroeconómicos y financieros, así como la evaluación de políticas y programas económicos. Nuestro riguroso análisis respaldado por modelos especializados y perfeccionados a lo largo de muchos años permite tomar decisiones informadas para abordar los desafíos económicos, financieros y sociales más complejos.

**Si requiere proyecciones precisas de variables económicas u otros análisis de consultoría económica, no dude en ponerse en contacto con nosotros.** Estamos aquí para ofrecerle soluciones a medida que impulsen el éxito de su negocio en un entorno económico dinámico y cambiante.

[econosignal.andina@deloitte.com](mailto:econosignal.andina@deloitte.com)

 **Tiempo de lectura: 10 minutos**





# Contenido

Resumen	<a href="#">03</a>
Análisis macroeconómico	<a href="#">04</a>
Economía global	<a href="#">04</a>
Economía colombiana	<a href="#">05</a>
Inflación	<a href="#">06</a>
Mercado laboral	<a href="#">07</a>
Tasa de cambio	<a href="#">08</a>
Situación fiscal	<a href="#">09</a>
Inversión	<a href="#">11</a>
Política monetaria	<a href="#">12</a>
Confianza	<a href="#">13</a>
Tendencias sectoriales	<a href="#">14</a>
Anexos	<a href="#">16</a>
Oferta periódica para Colombia	<a href="#">18</a>
Servicios y soluciones en Colombia	<a href="#">19</a>
Contáctenos	<a href="#">20</a>



# Resumen

## Lento despegue de la economía

El crecimiento del **0.6%** de la economía colombiana en 2023 podría interpretarse como un "aterrizaje suave", que dejaría sembradas las condiciones de un crecimiento sólido y sostenido en 2024. Pero la realidad económica del país dista de ser alentadora. La inversión, motor fundamental para el crecimiento, se desplomó un **8.9%** en 2023 y un **5.2%** adicional en el primer trimestre de 2024, poniendo en riesgo la recuperación económica.

La perspectiva de la economía colombiana parece estancarse. En efecto, según la encuesta de analistas del Banco de la República, en mayo, se esperaba una tasa de crecimiento de tan solo un **0.2%** para el primer trimestre de 2024. Aunque el dato publicado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística –DANE– (**0.7%**) superó estas expectativas, sigue siendo reflejo de una economía débil.

La inercia que se observa en el desempleo y el continuo deterioro de la actividad económica del sector privado (**-0.3%** en el primer trimestre de 2024)

son indicativos de que la economía colombiana no se expande como se requiere para lograr los objetivos de desarrollo sostenible.

La falta de inversión se erige como el principal obstáculo para el crecimiento económico, y con un banco central enfocado en su misión principal de controlar el nivel de precios, urge implementar otras políticas que fomenten tanto la inversión pública como privada y así lograr el despegue de la economía.

## Indicadores macroeconómicos



Bajo las condiciones actuales, el **PIB** de Colombia crecería **1.4% en 2024**. Diálogos entre Gobierno y empresarios podrían generar un impulso adicional.



La **inversión** repuntará este año, pero continuará en niveles inferiores a los requeridos para una recuperación sólida de la economía.



Se espera que la **inflación** cierre en **5.5%** el año y se acerque a la meta del **3%** en el 2025.



El **mercado laboral** atraviesa una coyuntura difícil. Sin embargo, se espera una mejoría para lo que resta del año.



Se espera que la **tasa de interés de política monetaria** cierre el año en **8.5%**



La **tasa de cambio** se mantendrá cercana a COP4,100. Mayores recortes de la tasa de política monetaria llevarían la tasa de cambio a COP4,200 a finales de año.



La **ejecución del presupuesto general de la nación** a marzo se ubicó en niveles históricamente bajos.



De enero a abril, las remesas aumentaron en **13%** con respecto al mismo periodo de 2023.

## Industrias

Pronósticos de crecimiento sectorial en 2024

### Mejor desempeño



Sector público  
**4.0%**



Agropecuario  
**3.2%**



Inmobiliario  
**2.0%**

### Menor desempeño



Minas y canteras  
**1.0%**



Construcción  
**-0.7%**



Manufacturas  
**-1.3%**



# Análisis macroeconómico

## Economía global

El FMI corrigió al alza su estimativo de crecimiento de **2.9% a 3.2%** para 2024 y mantuvo estable el **3.2%** esperado para 2025.

Este crecimiento históricamente bajo se debe a diversos factores, como las tasas de interés, la reducción de estímulos fiscales, efectos a largo plazo derivados de la pandemia de COVID-19 y la crisis en Ucrania, entre otros.

Se proyecta una disminución en la tasa de inflación global, al pasar del **6.8%** en 2023 al **5.9%** en 2024 y al **4.5%** en 2025, lo que anticipa que las economías desarrolladas lograrán sus objetivos antes que las emergentes y en desarrollo.

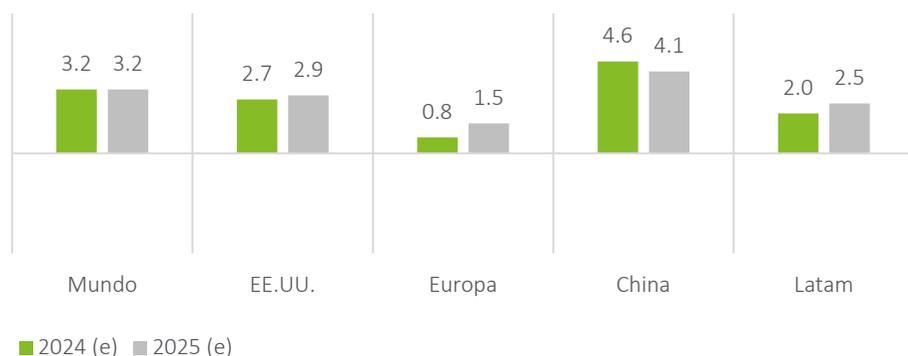
Las perspectivas globales exhiben un equilibrio delicado en términos de riesgos. Por un lado, las tensiones geopolíticas, como los conflictos en Ucrania y Gaza e Israel, podrían aumentar los precios y la inflación, al afectar las expectativas de tasas de interés y la estabilidad financiera.

Además, la divergencia en los esfuerzos para reducir la inflación podría provocar volatilidad en los mercados cambiarios y financieros. En China, los problemas en el sector inmobiliario plantean riesgos significativos para el crecimiento económico global.

Por otro lado, políticas fiscales más expansivas podrían estimular la actividad económica a corto plazo, aunque con posibles repercusiones negativas a largo plazo. Además, una disminución más rápida de la inflación y avances inesperados en tecnologías como la inteligencia artificial podrían impulsar la productividad y el crecimiento económico.

**Gráfica 1. Crecimiento económico global**

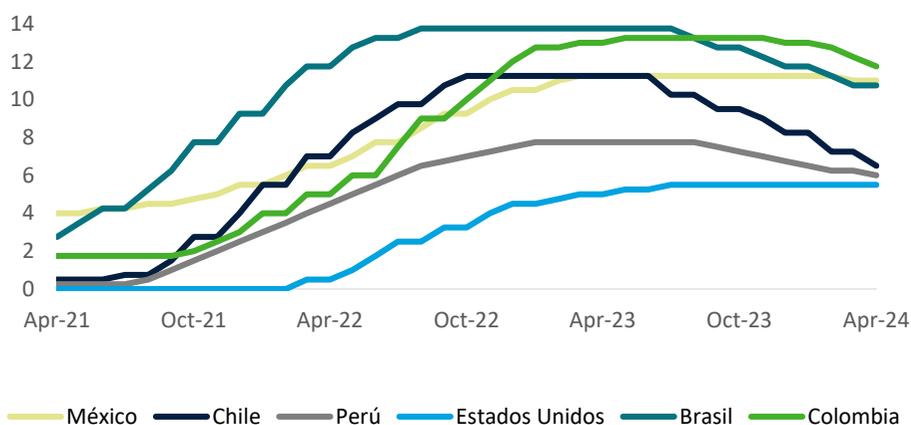
PIB real, var. % anual



Fuente: FMI y Econosignal para Latam.

**Gráfica 2. Tasas de interés en países seleccionados**

Porcentaje



Fuente: Bloomberg



# Economía colombiana

La economía colombiana presentó un crecimiento de **0.7%** anual en el primer trimestre de 2024 (gráfica 3). Si bien el mismo superó el **0.2%** esperado por el promedio de analistas de la encuesta recopilada por el Banco de la República, sigue siendo un resultado débil que refleja una situación desafiante para el país en materia de empleo y otros objetivos de desarrollo económico.

El anterior resultado se explica por un crecimiento incipiente del consumo (**0.4%**) que se vio limitado por un continuo deterioro de la inversión, que en esta ocasión cayó **-5.2%** (gráfica 4).

El sector privado que representa cerca del **75%** del PIB es el que se ha visto más afectado. En el primer trimestre de 2024 **cayó 0.33%**, siendo este dato ligeramente menor al observado en el último trimestre de 2023.

Adicionalmente, es el cuarto trimestre consecutivo con desempeño negativo (**2T23 (-0.36%), 3T23 (-1.94%), 4T23 (-0.27%)**).

Esta dinámica, se explica en gran parte por el fuerte deterioro de la inversión privada que se viene observando desde el año pasado<sup>1</sup>. Mientras que la inversión privada disminuyó **6.7%**, la pública se incrementó **5.7%** pese a una disminución de la ejecución presupuestal, que pasó del **11.5%** en marzo de 2023 a **9.1%** en marzo del presente año.

### Gráfica 3. Crecimiento del PIB trimestral

PIB real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

### Gráfica 4. Inversión (formación bruta de capital fijo) y Consumo

FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

1. Cerca del 80% de la inversión total corresponde a inversión privada. El restante 20% corresponde a inversión pública.



# Inflación

La inflación en mayo se ubicó en **7.2%** anual (gráfica 5), lo cual refleja que la inflación total viene estabilizándose, y las reducciones observadas a inicios del año se han disipado.

En lo que va del 2024, la división del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que más ha contribuido al aumento de la inflación ha sido la de Alojamiento y Servicios, que en esta ocasión aportó un **42.3%** de la variación del índice. En segundo lugar, se ubicó Transporte con **16.4%**, debido al ajuste en los precios de los combustibles<sup>2</sup> y, en tercer lugar, Restaurantes y Hoteles con **12.8%**. (Ver gráfica 6).

Al detallar la división de Alojamiento y Servicios, se percibe que la subdivisión de Electricidad, Gas y otros combustibles presentó una inflación de **14.0%** y contribuyó con un **18.7%** de la inflación de esa división. Esto como consecuencia de la fuerte sequía debido al fenómeno de El Niño y las altas temperaturas<sup>3</sup>. Las subdivisiones que más contribuyeron en esta fueron Alquileres imputados (**40.0%**) y Alquileres efectivos (**28.9%**), los cuales presentaron inflaciones anuales de alrededor del **8.0%**.

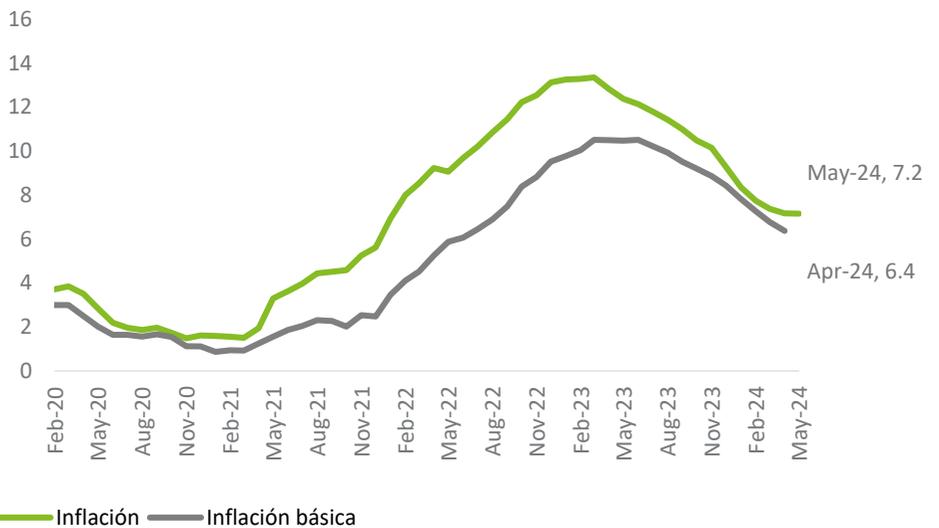
Finalmente, es importante mencionar que la inflación básica (sin alimentos ni regulados) con corte a abril de 2023 (gráfica 5) también continuó reduciéndose con un dato de **6.4%**. Lo anterior lleva a anticipar que el Banco de la República podría seguir reduciendo la tasa de política monetaria.

2. Para más información sobre el ajuste de precios de los combustibles ver la siguiente noticia. [ACPM y Gasolina](#)

3. La sequía y las altas temperaturas se tradujeron en una mayor demanda de energía y menor generación de esta, lo cual presionó los precios de la energía al alza.

**Gráfica 5. Inflación**

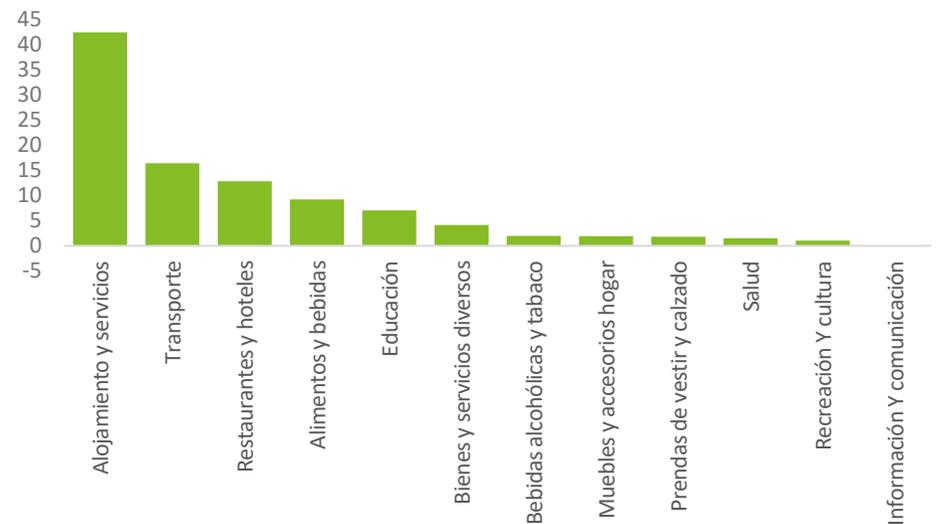
IPC, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

**Gráfica 6. Contribución a la inflación**

IPC, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal



## Mercado laboral

En los últimos 15 años, el mercado laboral colombiano se ha deteriorado significativamente.

La tasa global de ocupación (población ocupada + población desocupada) se encuentra hoy por debajo del promedio observado en los cinco años previos a la pandemia de COVID-19, (gráfica 7).

Si bien se ha evidenciado alguna recuperación en el período postpandemia, el mercado laboral sigue dando señales de debilidad. En abril, la tasa global de participación se ubicó en **64%**, dato inferior al **64.6%** observado en el mismo mes de 2023 y muy lejos del pico alcanzado en octubre de 2011 cuando se ubicó en **70.6%**.

Por su parte, la tasa de desempleo de abril se ubicó en **10.6%**, porcentaje ligeramente inferior al **10.7%** observado en abril de 2023.

La tasa de desempleo sin efecto estacional, pese a la reducción en el último mes, muestra una fuerza inercial preocupante desde agosto de 2023 (gráfica 8) que debilita las perspectivas de crecimiento de largo plazo.

**Gráfica 7. Cifras de mercado laboral**

Tasa global de participación (TGP) %



Fuentes: DANE y Econosignal.

**Gráfica 8. Cifras de mercado laboral**

Tasa de desempleo %



Fuentes: DANE y Econosignal.



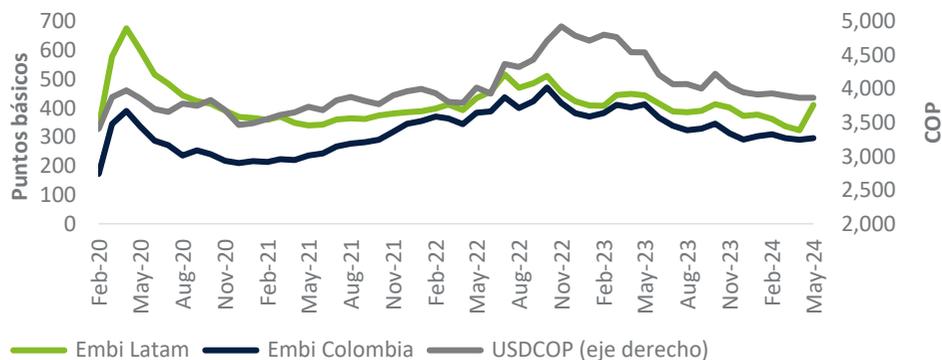
## Tasa de cambio

La tasa de cambio en Colombia (USDCOP) ha experimentado una apreciación en lo corrido del año (gráfica 9), soportada por una reducción en la percepción de riesgo país que no solo ha sido para Colombia, sino también en la región latinoamericana<sup>4</sup> en la que también se han observado apreciaciones de sus monedas.

Además, la estabilidad en los precios del petróleo, que se han mantenido por encima de **USD70** desde 2023, ha contribuido a una menor volatilidad en la tasa de cambio (gráfica 10). Se espera que los recortes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y los conflictos geopolíticos mantengan el precio del petróleo cercano a los **USD80** en lo que resta del año.

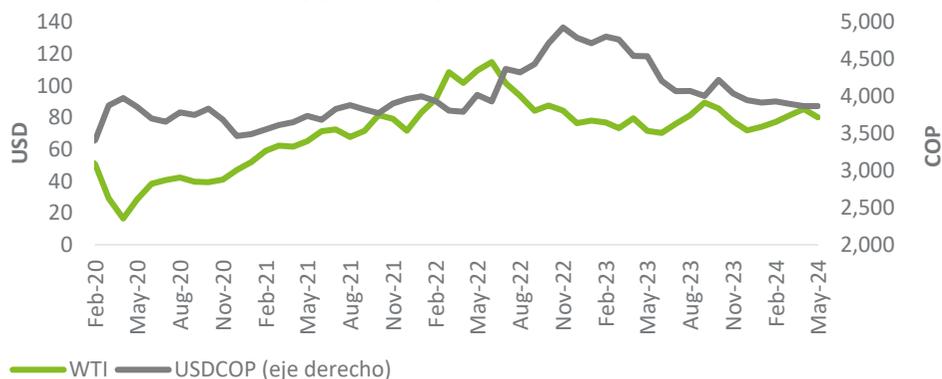
Sin embargo, se espera un cambio de tendencia en la tasa de cambio. La reducción de la tasa de política monetaria en el ámbito local al tiempo que la FED en Estados Unidos se muestra renuente a relajar su política monetaria ha hecho que el diferencial de tasas (gráfica 11) se reduzca, lo que podría generar presiones alcistas que se acentuarían si el Banco de la República decide incrementar el ritmo de recortes.

Gráfica 9. Embi y USDCOP



Fuente: Bloomberg y Banco de la República. Cálculos: Econosignal

Gráfica 10. Tasa de cambio y precio del petróleo WTI



Fuente: EIA y Banco de la República. Cálculos: Econosignal

Gráfica 11. Spread en tasas de política monetaria (Banco de la República - FED) spread, puntos básicos.



Fuente: Federal Reserve Economic Data -FRED- y Banco de la República. Cálculos: Econosignal

4. En mayo, sucesos recientes de índole política y algunas preocupaciones en materia fiscal han generado un fuerte incremento en la percepción del riesgo de la región, que se espera se disipen parcialmente en la segunda mitad del año.



## Situación fiscal

El pasado viernes 14 de junio, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público publicó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP)<sup>5</sup> 2024, revelando ajustes en las proyecciones económicas y fiscales del país.

Se proyecta un crecimiento del PIB del 1.7% para 2024 (tabla 1), impulsado por medidas de reactivación centradas en infraestructura 5G.

Adicionalmente, el informe destaca una reducción de COP20 billones en el gasto público como respuesta a una disminución no esperada en los ingresos tributarios, que fueron sobreestimados en el Plan Financiero 2024 (PF)<sup>6</sup>. El MFMP no muestra en que partidas del gasto se realizarán los recortes.

Previo al MFMP, el déficit fiscal proyectado era del 5.3% del PIB (tabla 1). No obstante, la senda de gasto prevista junto con la reducción de los ingresos tributarios habría resultado en el incumplimiento de la regla fiscal, que para este año fijó un tope del 5.6% del PIB.

Gracias al recorte en el gasto, el déficit fiscal proyectado para el 2024 se ubicaría en el máximo permitido por la regla fiscal (5.6% del PIB), garantizando la sostenibilidad de las finanzas públicas.

**Tabla 1. Actualización de supuestos macroeconómicos MFMP 2024**

Variable	PF 2024	MFMP	Cambio
Crecimiento del PIB real (%)	1.5	1.7	↑
Crecimiento de socios comerciales (%)	2.1	2.4	↑
Balance de cuenta corriente (% PIB)	-2.5	-2.6	↓
TRM promedio (USD/COP)	4,317	3,997	↓
Depreciación tasa de cambio (%)	-0.3	-7.6	↓
Precio del petróleo (Brent, USD)	78	83	↑
Producción de petróleo (MBPD)	749	745	↓
Inflación fin de periodo (%)	6	5.3	↓
Inflación promedio (%)	7.3	6.7	↓
Ingresos totales del GNC (% PIB)	19.1	17.1	↓
Gastos totales del GNC (% PIB)	24.4	22.8	↓
Balance fiscal del GNC (% PIB)	-5.3	-5.6	↓
Deuda neta del GNC (% PIB)	57.0	55.3	↓

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito público. Marco Fiscal de Mediano plazo 2024

5. Puede consultar el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024 en el siguiente vínculo: [MFMP](#)

6. Puede Consultar el Plan Financiero 2023 en el siguiente vínculo: [PF](#)



## Pronósticos macroeconómicos

Tabla 2. Pronósticos macroeconómicos

	2024	2025
 PIB (var. % real anual)	1.4%	3.0%
 Inflación (var. % anual, cierre de año)	5.5%	3.0%
 Tasa de cambio (USD/COP, cierre de año)	\$4,200	\$4,200
 Tasa de interés (% , cierre de año)	8.5%	5.0%

Nuestras proyecciones se basan, en términos generales, en una recuperación moderada del consumo y una mejora en la tasa de crecimiento de la inversión, aunque esta última permanecería en terreno negativo.

El entorno aún de tasas de interés altas guiará la inflación anual a una tasa de 5.5% anual al cierre de 2024.

La tasa de interés de política monetaria en las próximas reuniones podría tener ajustes de máximo 75 puntos básicos. Lo cual generaría una moderada depreciación de la tasa de cambio a niveles de COP4,200 a finales de año.

Para suscribirse a  
nuestros correos o  
realizar consultas,  
contáctenos.



econosignal.andina  
@deloitte.com



# Inversión

En el primer trimestre de 2024, la inversión cayó **5.2%** anual. La inversión privada, que representa cerca del **80%** de la inversión total, disminuyó **6.7%** mientras que la inversión pública presentó un incremento de **5.7%** (gráfica 12).

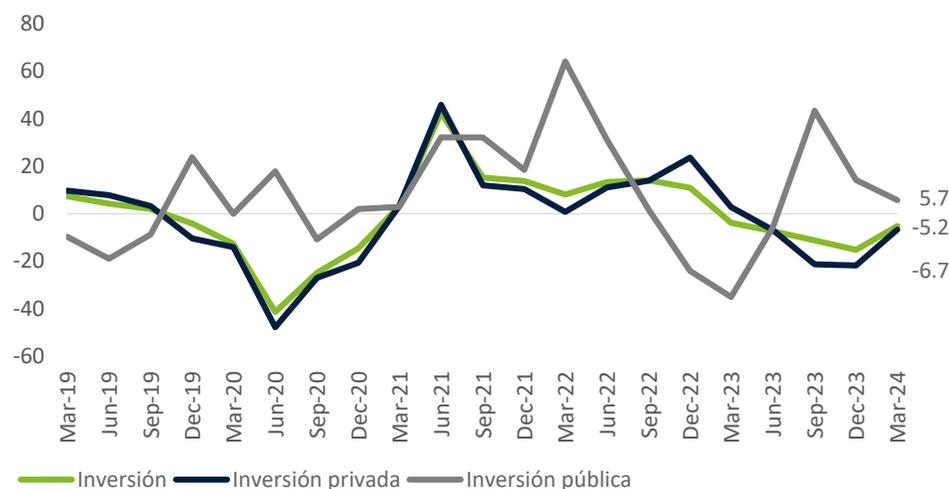
A nivel de ramas, Maquinaria y equipo que tiene una participación cercana al **40%** del total de la inversión fue la de menor desempeño con una variación anual de **-10.8%**. Por su parte, la de Vivienda que contribuye con casi un **20%** presentó una variación de **-6.8%** anual. Finalmente, la de Otros edificios y estructuras que contribuye con un **30%** cayó **2.2%** (gráfica 13).

Como se mencionó en nuestro reporte de diagnóstico de la inversión<sup>7</sup>, la rama que más influencia en el PBI de corto plazo es la Otros edificios y estructuras. Si bien esta fue la de menor caída, el hecho de que se esté deteriorando, hace pensar que durante el 2024 no veremos un crecimiento dinámico.

Por su parte, la rama de Maquinaria y equipo es la que más efecto tiene en el PIB de largo plazo y la de mayor retroceso en el primer trimestre del presente año. Así las cosas, la expansión de la actividad económica en 2025 estaría fuertemente limitada.

**Gráfica 12. Inversión (formación bruta de capital fijo)**

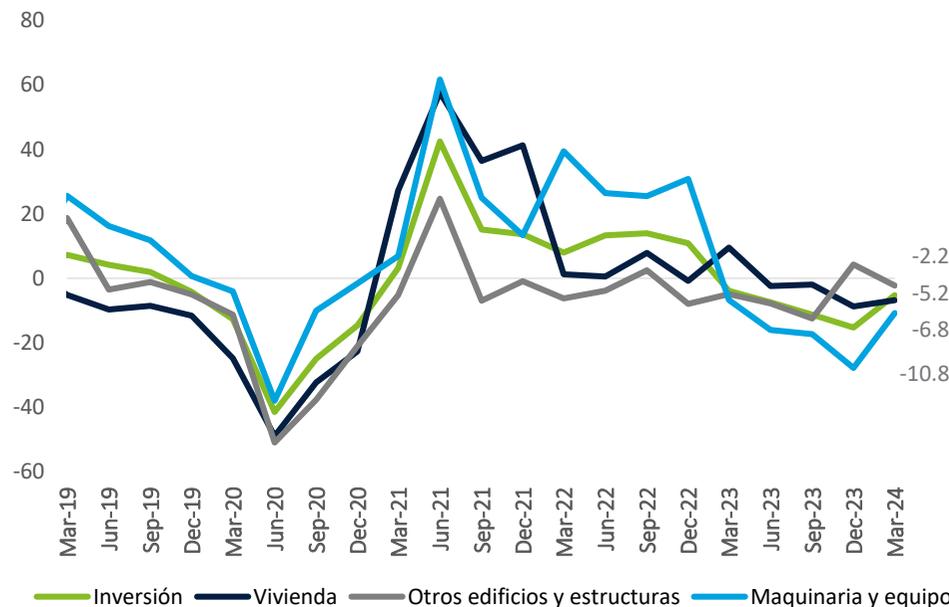
FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

**Gráfica 13. Inversión (formación bruta de capital fijo)**

FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

7. Puede consultar el informe en el siguiente vínculo: [desinversión en tiempos de incertidumbre](#)



## Política monetaria

En su última reunión, celebrada en abril pasado, la junta directiva del Banco de la República decidió reducir la tasa de política monetaria en **50 puntos básicos**, estableciéndola en **11.75%**. En las minutas, la junta reconoció la necesidad de llegar a tasas bajas para respaldar la reactivación económica, pero se mostró cautelosa respecto a una reducción más agresiva. Esta precaución se debe a la posibilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos retrase los recortes en sus tasas de interés, lo que podría provocar una fuerte depreciación de la moneda local y, en consecuencia, aumentar la inflación.

La próxima reunión de la junta está programada para finales de junio. Según el promedio de analistas encuestados por el Banco de la República, se espera una reducción adicional de **50 puntos básicos**, lo que coincide con nuestra opinión. En las cinco reuniones restantes, la junta podría considerar acelerar ligeramente el ritmo de reducciones, llegando hasta 75 puntos básicos en alguna de esas reuniones. Esto situaría la tasa de intervención en **8.50%** para finales de año.

En cuanto a la inversión, estas acciones no tendrían un estímulo inmediato significativo. Se destacan dos puntos al respecto: en primer lugar, hemos observado que períodos de baja volatilidad en los precios están asociados con mayores tasas de inversión (tabla 3) (también ver Anexo 2). En segundo lugar, los ajustes en la tasa de política monetaria tardan en reflejarse en las tasas de interés y, a su vez, estas demoran en estimular la inversión.

Por lo tanto, si las reducciones actuales en la tasa de política monetaria tienen un impacto limitado en el estímulo de la inversión en el corto plazo y recortes más agresivos podrían poner en riesgo la estabilidad de los precios y, por ende, el entorno propicio para mayores tasas de inversión en el mediano y largo plazo. Se debe considerar implementar otras medidas, como generar confianza entre los inversionistas.

Gráfica 14. Tasa de política monetaria



Fuente: Banco de la República

Tabla 3. Inversión

FBCF real trimestral, var. % anual promedio

	Volatilidad alta	Volatilidad normal
2006-2024	3.3	4.8
2006-2018	2.8	7.4

Fuente: Datos DANE. Cálculos: Econosignal



# Confianza

El deterioro de la inversión privada, como se explica en nuestro informe Diagnóstico de la inversión<sup>8</sup>, se debe principalmente a la falta de confianza de los inversionistas y, asimismo, a un escenario de altas tasas de interés.

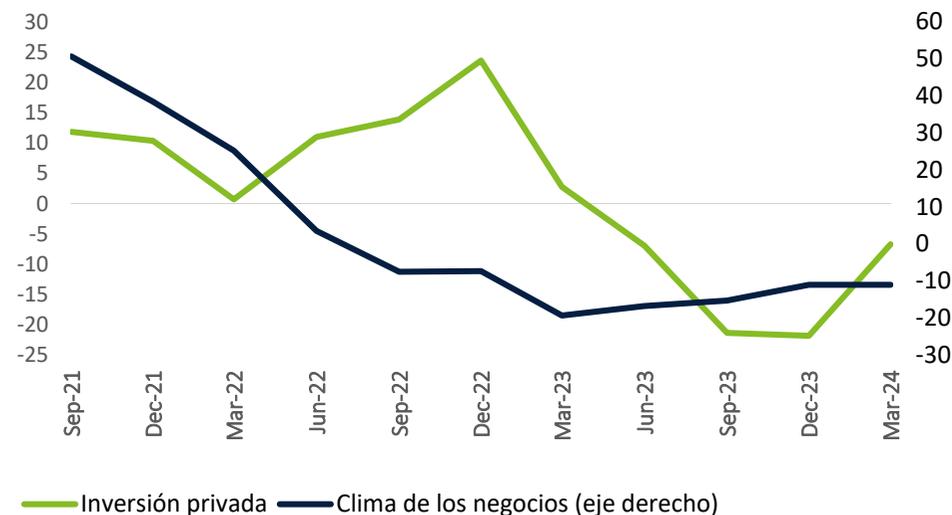
La gráfica 15 muestra cómo el deterioro de la confianza está estrechamente relacionado con el de la inversión.

En dicho informe, se encuentra que una reducción de 100 puntos básicos en la tasa de créditos comerciales (real) aumentaría la inversión privada en 0.25 puntos del PIB, mientras que una percepción positiva del clima de los negocios la aumentaría en 1.40 puntos del PIB.

Por su parte, la inversión pública que en los últimos trimestres ha mostrado tasas positivas, podría haber crecido a tasas aún mayores de no haber sido por la baja ejecución que se ha mantenido desde el año pasado.

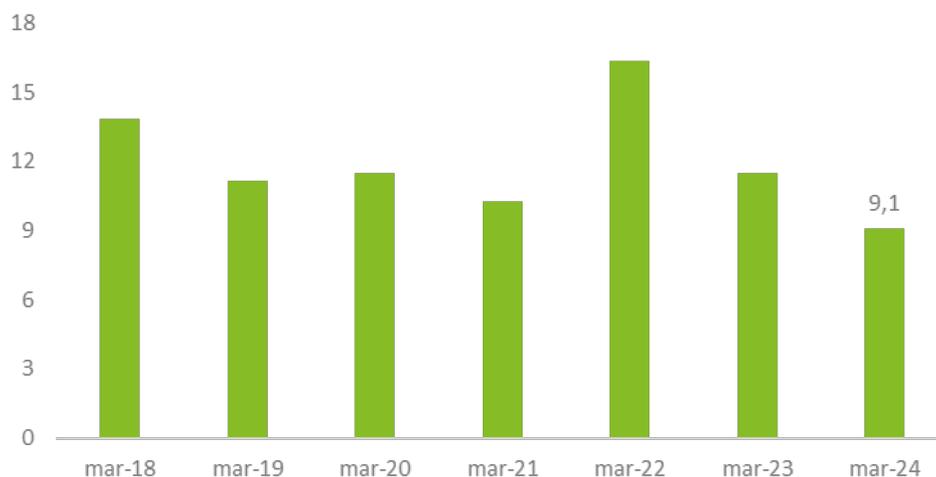
La gráfica 16 muestra el porcentaje de ejecución a marzo para los años comprendidos entre 2018 y 2024. Aunque en marzo de 2023 la ejecución fue cercana al promedio, ese año terminó con una de las ejecuciones más bajas en 17 años<sup>9</sup>. En contraste, el dato de marzo del presente año muestra la ejecución más baja para ese mes en los siete años cubiertos por la gráfica 15.

**Gráfica 15. Inversión (formación bruta de capital fijo) y clima de los negocios**  
var. % anual



Fuente: DANE y Banco de la República. Cálculos de Econosignal

**Gráfica 16. Ejecución del presupuesto general de la nación**  
Porcentaje



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

8. Puede consultar el informe en el siguiente vínculo: [desinversión en tiempos de incertidumbre](#)

9. A diciembre de 2023, el porcentaje de ejecución del presupuesto general de la nación fue de 71.7% muy por debajo del promedio observado en los últimos 10 años (81.22%)



# Tendencias sectoriales

En el primer trimestre de 2024, la economía colombiana mostró un panorama mixto en términos de crecimiento del PIB por sector. El sector agropecuario (**6% del PIB**) lideró con un crecimiento del **5.5%**, reflejando resiliencia y dinamismo tras haber enfrentado condiciones climáticas desfavorables.

El sector público (**16% del PIB**) también mostró un crecimiento alto (**5.3%**). Por otro lado, entretenimiento y servicios registraron incrementos moderados, al indicar una demanda sostenida en áreas de ocio y actividades de servicios.

Construcción experimentó un crecimiento modesto del 0.71%, sin embargo, es muy pronto para pensar en una recuperación sólida en el largo plazo. Factores como la baja inversión seguirán pesando en el desempeño del sector en lo que resta del año.

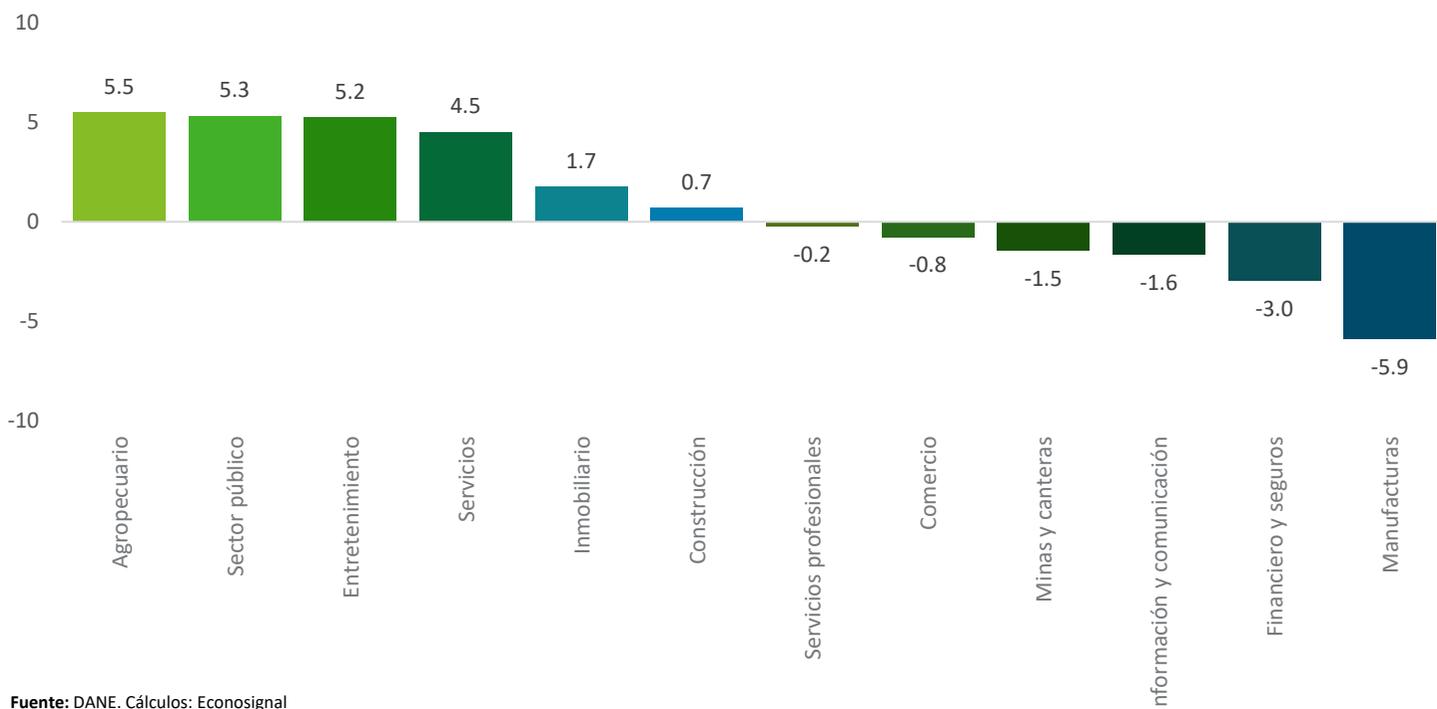
Otros como Manufacturas (**11% del PIB**), minas y canteras (**4% del PIB**) y comercio (**17% del PIB**) siguen enfrentando desafíos, lo que los llevó a exhibir rendimientos negativos de 5.9%, 1.5% y 0.8%, respectivamente. De estos tres, manufacturas y comercio tienen mayor potencial de recuperación si se presenta una mejora dinámica de la economía.

En el caso de Minas y canteras la situación es más compleja. Según CAMPETROL<sup>10</sup>, los principales indicadores del sector petrolero se han deteriorado en lo que va de 2024. Como, por ejemplo, el número de taladros se ubicó en 32, 28 menos que el pico alcanzado en noviembre de 2022.

Por último, Información y comunicación, y Financiero y seguros, experimentaron declives, posiblemente asociados a sus propios ciclos económicos.

## Gráfica 17. PIB de las actividades económicas en 2024

PIB real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal

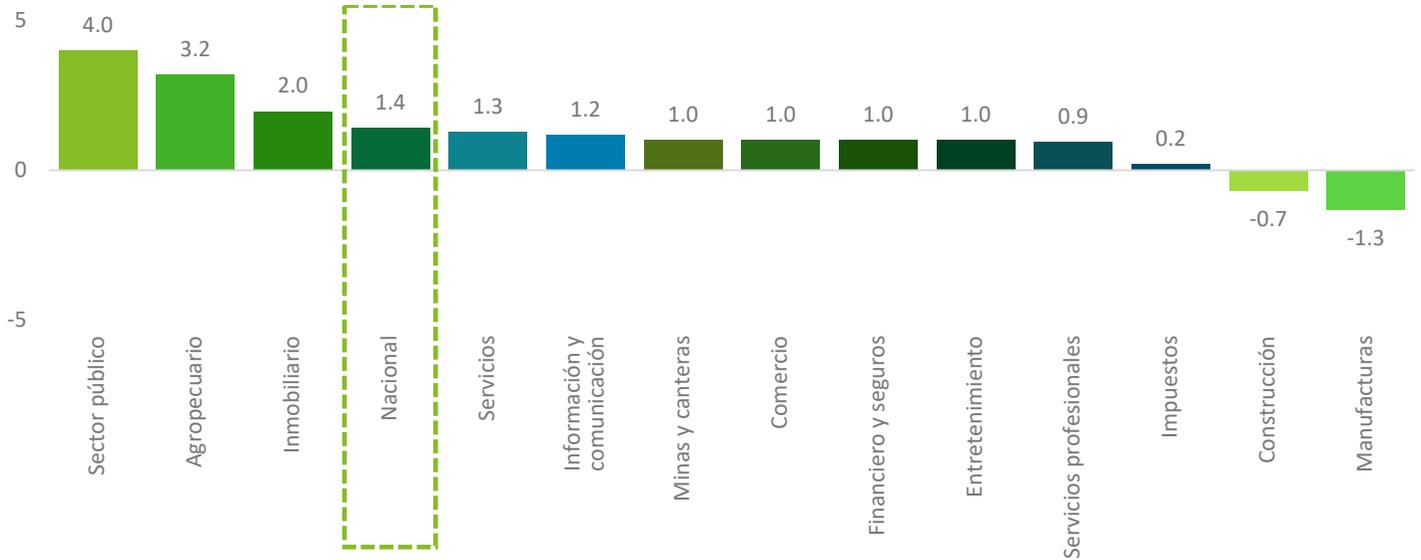
10. Cámara Colombiana de Bienes y Servicios de Petróleo, Gas y Energía.



# Pronósticos

### Gráfica 18. PIB estimado al cierre de 2024

PIB real anual, var. % anual



Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal

## Positivo

## Negativo



### Agropecuario

El sector será uno de los más destacados. Se soportará en mejores condiciones climáticas y una recuperación de la demanda.



### Construcción

Presentó un dato alentador en el primer trimestre de 2024. No obstante, al ser un sector dependiente de la inversión y de un mercado con expectativas débiles, no se espera una gran recuperación a final de año. Se proyecta un deterioro de 0.7% que representaría una mejoría frente al -4.1% observado en 2023.



### Sector público

Las actividades de administración pública seguirán siendo un componente importante del agregado de la actividad económica.



### Manufacturas

Aunque por ahora se proyecta una caída de 1.3% para finales de 2024, pensamos que este sector tiene mayor potencial de recuperación, incluso que el de construcción. Una mejoría en la demanda producto de la reducción de las tasas de interés tendría un impacto significativo en las ventas de la industria manufacturera.



### Inmobiliario

Este sector se verá impulsado por los subsectores de oficinas, *retail* e industria. Aunque el subsector de vivienda seguirá débil lo que resta del año.



### Minas y canteras

Se proyecta un crecimiento positivo, aunque con sesgo a la baja producto de factores locales que afectan a la industria.



## Anexo 1

<b>Industria (nombre original) CIU REV.4 A.C.(2022)<sup>11</sup></b>	<b>Nombre en texto</b>
<b>Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales</b>	Sector público
<b>Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca</b>	Agropecuario
<b>Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental</b>	Servicios
<b>Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio</b>	Entretenimiento
<b>Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida</b>	Comercio
<b>Minas y canteras</b>	Minas y canteras
<b>Información y comunicaciones</b>	Información y Comunicación
<b>Actividades financieras y de seguros</b>	Financiero y seguros
<b>Actividades inmobiliarias</b>	Inmobiliario
<b>Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo.</b>	Servicios profesionales
<b>Industrias manufactureras</b>	Manufacturas

11. El detalle de cada industria puede ser consultado en: [Clasificación Industrial DANE](#).



## Anexo 2

Se realizó un ejercicio para examinar si la estabilidad de los precios está asociada con mayores tasas de inversión.

Para esto, se toma el valor absoluto de la primera diferencia mensual de la serie de inflación anual como medida de volatilidad de los precios.

Luego se obtuvieron las desviaciones estándar de la serie para los períodos comprendidos entre marzo de 2006 y marzo de 2024 y entre marzo de 2006 y diciembre de 2018 (previo a la pandemia). Con esto, caracterizamos los momentos de alta volatilidad como aquellos mayores o iguales a dos desviaciones estándar.

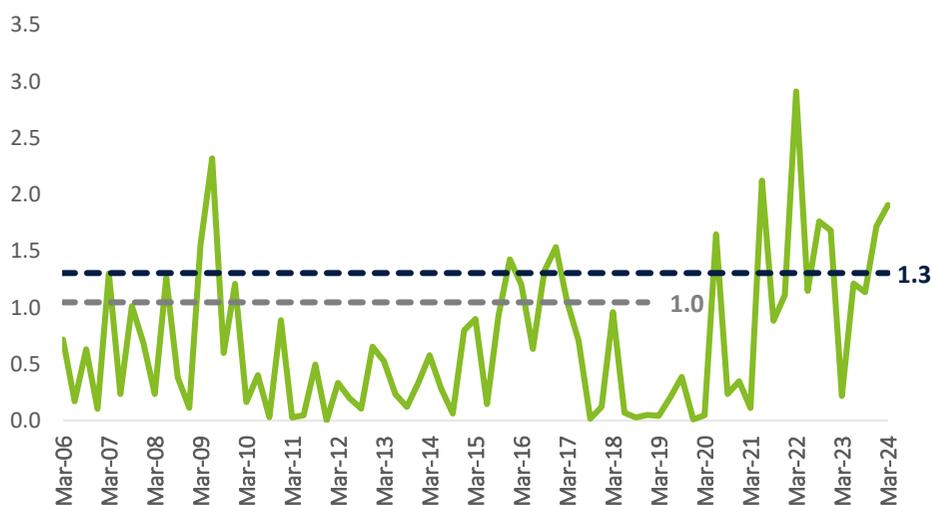
Se encontró que en el período prepandemia la tasa de crecimiento anual promedio de la inversión trimestral es **7.4%** en momentos de volatilidad normal y de **2.8%** en momentos de alta volatilidad.

En el período que incluye la pandemia, se encontró que la tasa anual de crecimiento promedio de la inversión trimestral es de **4.8%** en momentos de volatilidad normal y de **3.3%** en momentos de alta volatilidad.

En resumen, en presencia de estabilidad de los precios, la tasa de crecimiento de la inversión es en promedio más alta en comparación a momentos de alta volatilidad en los precios.

Así las cosas, se considera que el Banco de la República hace una labor adecuada al no hacer reducciones drásticas de la tasa de política monetaria.

**Gráfica 18. Volatilidad de la inflación**  
IPC, var. % anual, primera diferencia



- Inflación anual (valor absoluto de la primera diferencia mensual)
- - - 2 dev. standar 2006-2018
- - - 2 dev. standar 2006-2024

Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal



# Oferta periódica para Colombia

## Reportes periódicos de inteligencia económica



### Perspectivas económicas

Informe trimestral en el que se analizan las variables macroeconómicas más relevantes de la economía colombiana.



### Diagnóstico macro

Cuatro informes al año que desarrollan detalladamente un tema de coyuntura económica.



[econosignal.andina@deloitte.com](mailto:econosignal.andina@deloitte.com)

Juntos podemos crear impactos significativos en su organización, envíenos su solicitud.



# Servicios y soluciones en Colombia

## Reportes de inteligencia económica diseñados a tu medida

Realizamos **estudios personalizados y presentaciones** de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta. Cubrimos las siguientes áreas:



### Pronósticos para la toma de decisiones

Tome mejores decisiones estratégicas a partir de nuestros pronósticos económicos.



### Estudios de impacto económico

Cuantificación del impacto de una iniciativa de negocio sobre la economía, la sociedad, en los que se demuestre su valor económico.



### Políticas públicas

Diseño, planificación y evaluación de políticas públicas, con las cuales se busca maximizar su impacto económico y social.



### Economía de la competencia

Análisis exhaustivo de potenciales situaciones de dumping, competencia desleal y fusiones, entre otras, y su impacto sobre los consumidores.



### Análisis costo-beneficio

Una herramienta de toma de decisiones.



**econosignal.andina**  
**@deloitte.com**

Juntos podemos crear impactos significativos en su organización, envíenos su solicitud.



# Contáctenos

## Autores del reporte

**Daniel Zaga**

**Economista en Jefe**

Deloitte Spanish Latin America

[dzaga@deloittemx.com](mailto:dzaga@deloittemx.com)

**Nicolás Barone**

**Gerente de Análisis Económico**

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

[nbarone@deloitte.com](mailto:nbarone@deloitte.com)

## Socios responsables

**Erick Calvillo**

**Socio Líder de Clientes e Industrias**

Deloitte Spanish Latin America

[ecalvillo@deloittemx.com](mailto:ecalvillo@deloittemx.com)

**Juan Carlos Olave**

**Socio Líder de Clientes e Industrias**

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

[jolave@deloitte.com](mailto:jolave@deloitte.com)



Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte [www.deloitte.com/co/conozcanos](http://www.deloitte.com/co/conozcanos) para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 457,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S., Deloitte S.A.S. y D Profesionales S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte & Touche S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, asesoría en riesgos y financiera, legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. D Contadores S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios contables y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de aseguramiento y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y D Profesionales S.A.S., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios a las otras sociedades Deloitte en Colombia.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.