

**Deloitte.**



## Perspectivas económicas de Colombia

Septiembre 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 incluye 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**





## Glosario

DANE	Departamento Nacional de Estadística
Índice de Precios al Consumidor	IPC
Producto Interno Bruto	PIB
Dólar americano	USD
Tasa de cambio (pesos colombianos por dólar)	USD/COP
Fondo Monetario Internacional	FMI
Dirección de Análisis Económico de Deloitte	Econosignal
Inversión Extranjera Directa	IED

# Contenido

Resumen	<a href="#">04</a>
Análisis macroeconómico	<a href="#">05</a>
Economía global	<a href="#">05</a>
Economía colombiana	<a href="#">06</a>
Inflación	<a href="#">07</a>
Mercado laboral	<a href="#">08</a>
Tasa de cambio	<a href="#">09</a>
Situación fiscal	<a href="#">10</a>
Inversión	<a href="#">12</a>
Política monetaria	<a href="#">13</a>
Confianza	<a href="#">14</a>
Sector externo	<a href="#">15</a>
Exportaciones	<a href="#">16</a>
Importaciones	<a href="#">17</a>
Sistema financiero	<a href="#">18</a>
Tendencias sectoriales	<a href="#">19</a>
Anexos	<a href="#">21</a>
Oferta periódica para Colombia	<a href="#">22</a>
Servicios y soluciones en Colombia	<a href="#">23</a>
Contáctenos	<a href="#">24</a>



# Resumen

## Mejora el desempeño de la economía, aunque persiste un panorama incierto

La economía colombiana creció 2.5% en el acumulado al segundo trimestre de 2024. Sin duda este dato es alentador y representa una gran mejoría frente a lo observado en períodos recientes. No obstante, persiste la incertidumbre. El sector que más creció fue el de entretenimiento, el cual estuvo asociado a eventos deportivos ocurridos en junio y julio. En segundo lugar, figuró el sector agropecuario y, en tercer lugar, el de la administración pública.

Mientras que dichos sectores presentaron crecimientos altos, el agregado de la actividad económica privada (aproximadamente 70% del PIB) creció **0.85% anual acumulado** y si adicionalmente se descuenta el aporte del sector de entretenimiento, la economía ¿privada? habría crecido 0.35% anual acumulado.

Así las cosas, la economía en su conjunto, aunque muestra señales más sólidas de recuperación sigue presentando eslabones

débiles que requieren atención.

La falta de inversión continúa siendo uno de los principales factores que limitan la expansión de la economía. Aunque, en el segundo trimestre presentó un crecimiento de 4.3% anual, el acumulado a segundo trimestre muestra un deterioro de **1.3%** comparado con el mismo período de 2023. Este resultado es más acentuado en el sector privado que en el mismo período acumula una pérdida de **2.4%**.

## Indicadores macroeconómicos



La mejora exhibida en el segundo trimestre de 2024 sugiere que el crecimiento del **PIB** a final de año sería más alto de lo previsto. Se realiza una corrección moderada de **1.4% a 1.6%** anual para final de 2024.



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** mejoró en julio. El desempleo sin efecto estacional se ubicó en el mínimo en lo corrido 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 COP4,150 con tendencia a COP4,200.



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



De enero a marzo, la entrada total de divisas disminuyó 3.1% frente al mismo período de 2023.

## Industrias

Pronósticos de crecimiento sectorial en 2024

### Mejor desempeño



Agropecuario  
**5.8%**



Sector público  
**4.3%**



Entretenimiento  
**4.0%**

### Menor desempeño



Construcción  
**-0.2%**



Manufacturas  
**-1.0%**



Minas y canteras  
**-3.0%**



# Análisis macroeconómico

## Economía global

En la actualización de julio, la proyección de crecimiento para la economía global se mantuvo estable en **3.2% anual**, pero aumentó la de 2025 de **3.2% a 3.3%** (gráfica 1).

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.

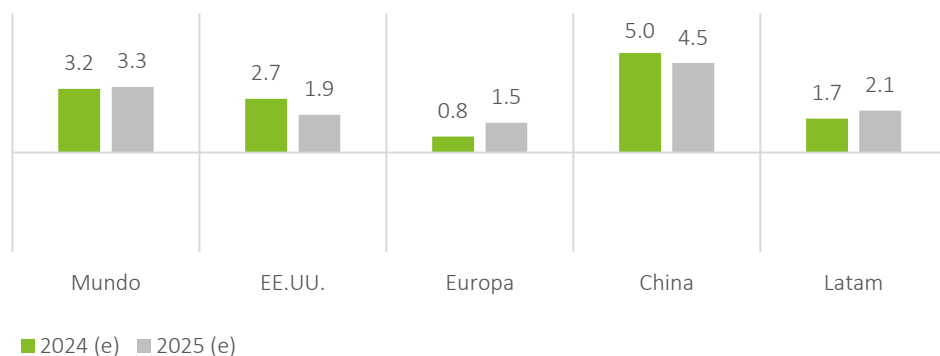
Las perspectivas globales exhiben un equilibrio delicado en términos de riesgos. Por un lado, las tensiones geopolíticas, como los conflictos en Ucrania y Gaza e Israel, podrían aumentar los precios y la inflación, al afectar las expectativas de tasas de interés y la estabilidad financiera.

Además, la divergencia en los esfuerzos para reducir la inflación podría provocar volatilidad en los mercados cambiarios y financieros (gráfica 2). 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, particularmente sobre la inflación.

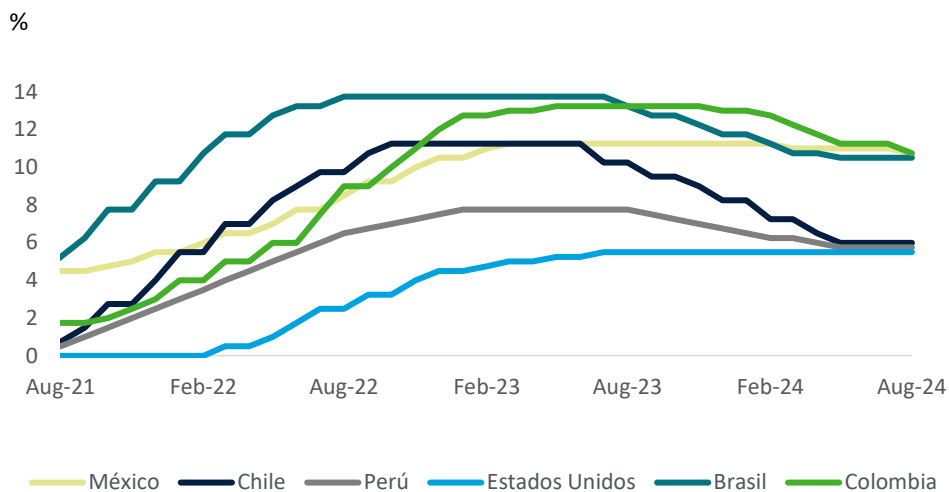
**Gráfica 1. Crecimiento económico global**

PIB real, var. % anual



Fuente: FMI y Econosignal para Latam.

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



Fuente: Bloomberg



# Economía colombiana

Presentó un crecimiento de **2.1% anual** en el segundo trimestre de 2024 (gráfica 3). Este resultado superó ampliamente el **1.3% anual** esperado por el promedio de analistas de la encuesta recopilada por el Banco de la República. Aunque es un resultado alentador y, como se verá más adelante, a nivel desagregado varios indicadores han mejorado, (sector privado que tiene una participación aproximadamente del **75%** del PIB y creció **1.5% anual**), se mantiene la reserva a la espera de que sectores claves para el desempeño económico de largo plazo se reactiven.

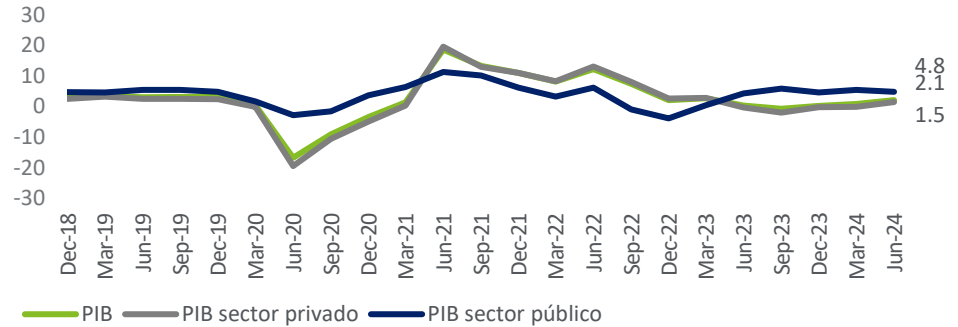
El resultado del segundo trimestre se explica por un aumento moderado del consumo (**1.6% anual**) y una recuperación importante de la inversión (**4.3% anual**) (gráfica 4).

El PIB acumulado al segundo trimestre creció 1.5% comparado con el mismo período de 2023. Por su parte, el PIB del sector privado aumentó 0.7% y el de consumo, 0.8%. Sin embargo, la inversión sigue acumulando pérdidas al haber presentado un **crecimiento negativo de 1.3% anual**.

En cuanto a sectores productivos, el resultado del PIB se explica por incrementos altos del sector agropecuario (**8.1% anual**), del público (**9.3% anual**) y del de entretenimiento (**23.7% anual**), que se vio impulsado por eventos deportivos de mediados de año que estimularon, principalmente, el subsector de apuestas en plataformas en línea.

### Gráfica 3. Crecimiento del PIB trimestral

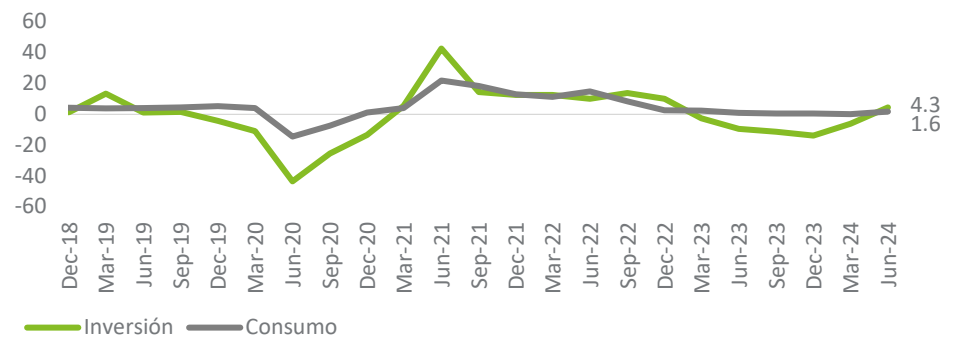
PIB real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

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

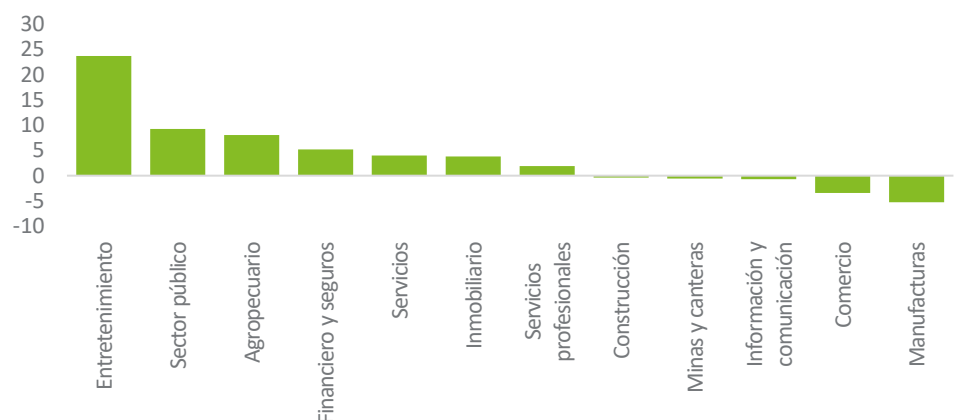
FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

### Gráfica 5. PIB por sectores productivos

Var. % anual



Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal



# Inflación

En agosto, la inflación se ubicó en 6.1% anual (gráfica 6). A nivel de ramas, las que más incrementaron sus precios son: educación (10.6%), restaurantes (8.8%), alojamiento (9.1%) y bebidas (8.0%).

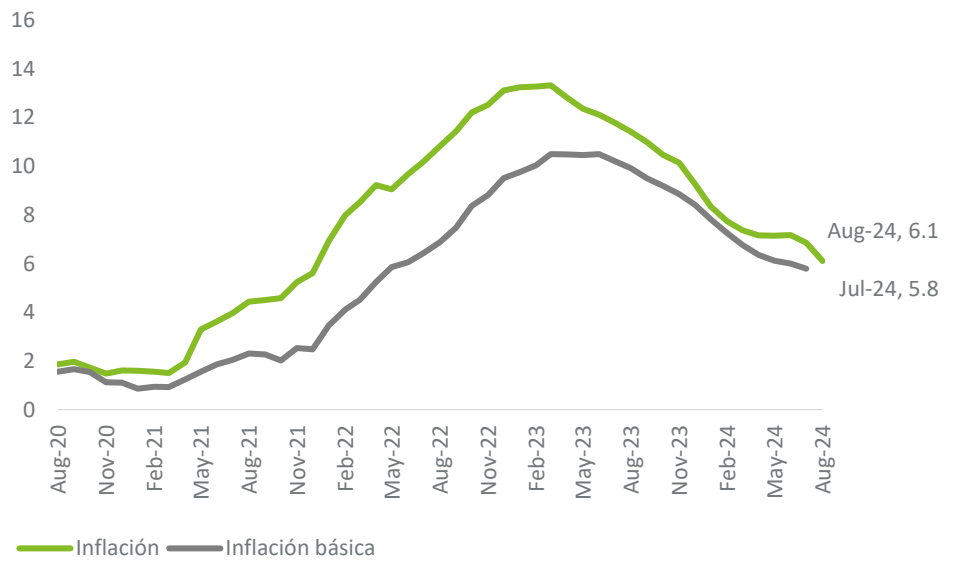
En lo que va del 2024, la división del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que más ha contribuido al aumento de la inflación ha sido la de Alojamiento y Servicios, que en esta ocasión aportó un 44.0% de la variación del índice. En segundo lugar, se ubicó Transporte con 13.1%, debido al ajuste en los precios de los combustibles y, en tercer lugar, Restaurantes y Hoteles con 12.5% (gráfica 7).

Finalmente, es importante mencionar que la inflación básica (sin alimentos ni regulados) con corte a julio de 2024 (gráfica 6) también continuó reduciéndose con un dato de 5.8% anual en agosto.

Lo anterior lleva a anticipar que el Banco de la República seguirá reduciendo la tasa de interés y podría acelerar el ritmo de recortes desde 50 pbs a 75 pbs.

Gráfica 6. Inflación

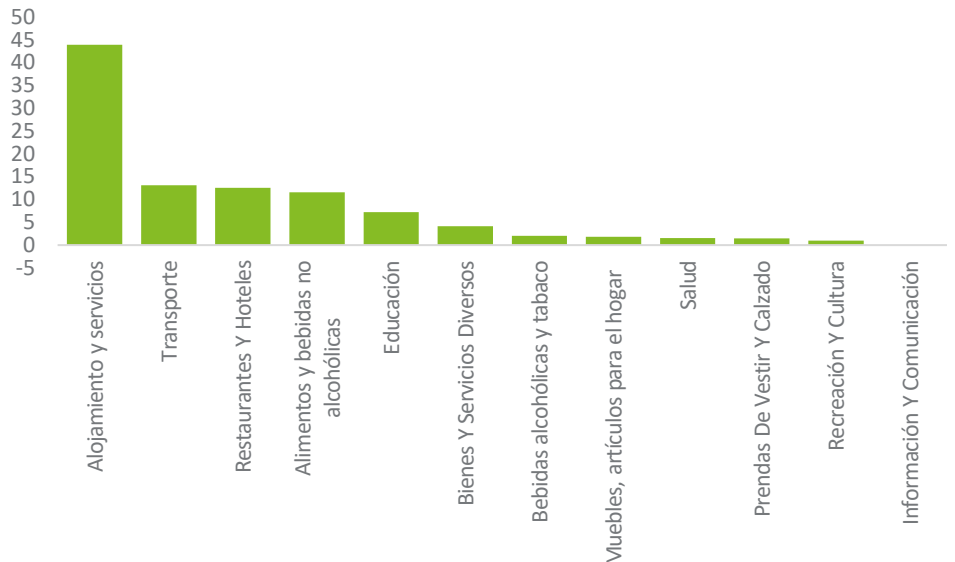
IPC, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

Gráfica 7. Contribución a la inflación

Participación %



Fuente: DANE y Econosignal





# Mercado laboral

En julio, la tasa global de ocupación (población ocupada + la desocupada) se ubicó en **64.2%**, lo cual implica una mejora frente al dato del mes pasado (63.7%). No obstante, disminuyó frente al mismo mes del año pasado (**64.8%**), (gráfica 8).

Por su parte, la tasa de desempleo de julio se ubicó en **9.9%**, lo que representa una mejora frente al 10.3% observado en junio. Al igual que la tasa global de participación frente al dato del mismo mes del año pasado se evidencia un deterioro.

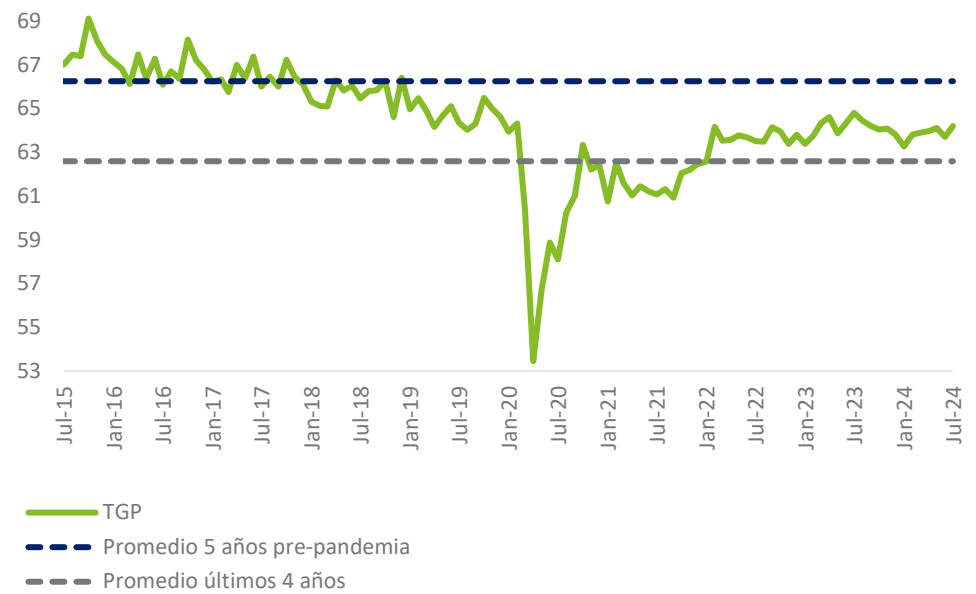
La tasa de desempleo sin efecto estacional<sup>1</sup> pasó de **10.6%** en junio a **10.0%** en julio, ubicándose en el mínimo en lo corrido del año hasta julio.

**Reforma laboral:** el 17 de septiembre se dará el segundo debate sobre la misma. Esta iniciativa más que estimular la creación de nuevos empleos busca proteger los existentes a través del aumento de los recargos por horas extras, dominicales y festivos. También ajusta la jornada laboral nocturna, la cual empezaría desde las 7 p.m. (actualmente empieza a las 9 p.m.).

1: La tasa de desempleo sin efecto estacional captura el empleo descontando aquellos de naturaleza transitoria, como los que surgen por ejemplo en la temporada decembrina, en la cual suele presentarse la menor tasa de desempleo.

**Gráfica 8. Cifras de mercado laboral**

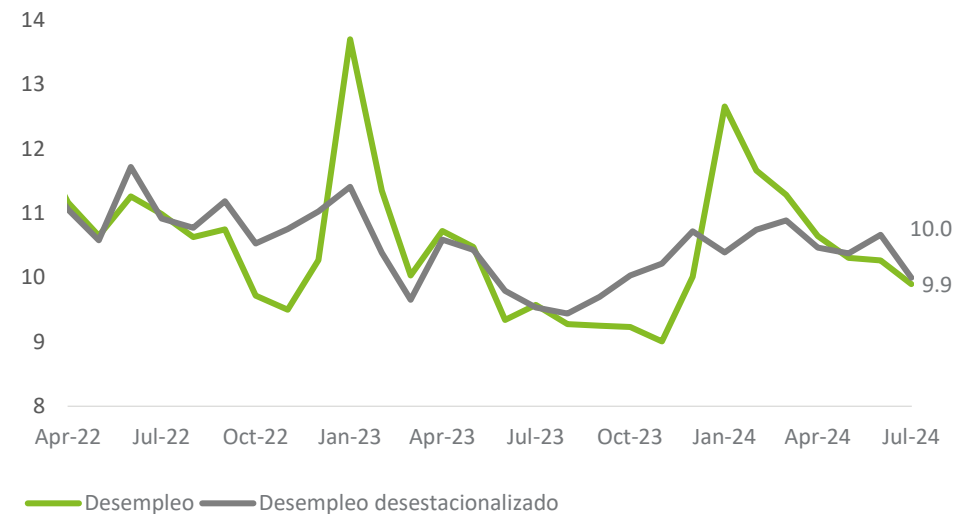
Tasa global de participación (TGP) %



Fuentes: DANE y Econosignal.

**Gráfica 9. Cifras de mercado laboral**

Tasa de desempleo %



Fuentes: DANE y Econosignal.



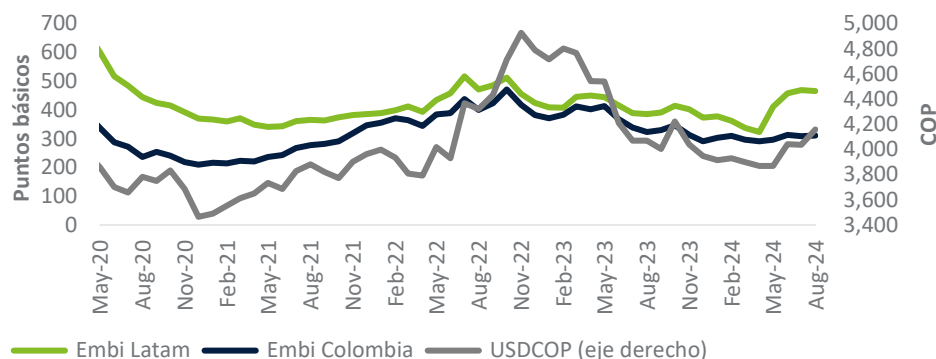
## Tasa de cambio

La tasa de cambio en el peso frente al dólar (USDCOP) mostró una apreciación en la primera mitad del año soportada por una menor percepción de riesgo<sup>2</sup>. (gráfica 10). Sin embargo, desde mayo se comenzó a evidenciar un cambio de tendencia.

La estabilidad de los precios en niveles cercanos a los USD80 sirvió como ancla para la tasa de cambio que luego de eventos de alta volatilidad, buscó retornar a niveles cercanos a COP4,000. Sin embargo, desde mediados de julio se ha observado una marcada disminución en los precios del **petróleo (-10% mensual)**, lo cual presionó al alza el **USDCOP de COP \$4,030 en julio a \$4,160 en agosto**.

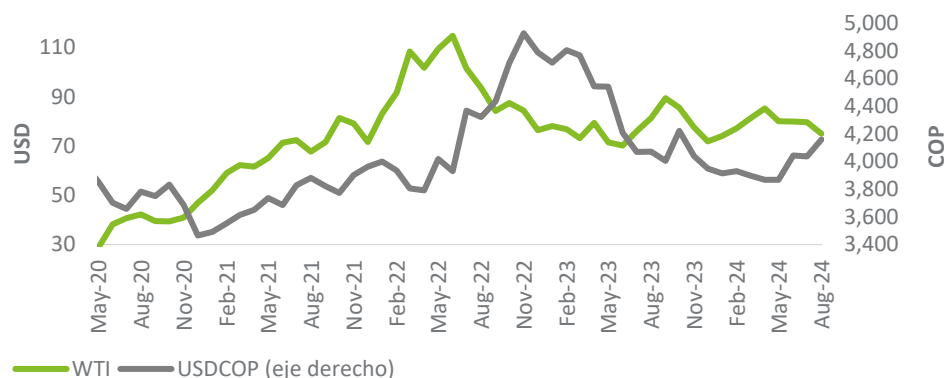
La reducción de la tasa de política monetaria en el ámbito local al tiempo que la FED en Estados Unidos ha mantenido estable su política monetaria ha hecho que el diferencial de tasas (gráfica 12) se reduzca, lo cual ha contribuido con el escalonamiento de la tasa de cambio observada desde mayo. En septiembre se espera que la FED recorte la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, lo cual disminuiría las presiones alcistas en la tasa de cambio.

Gráfica 10. Embi y USDCOP



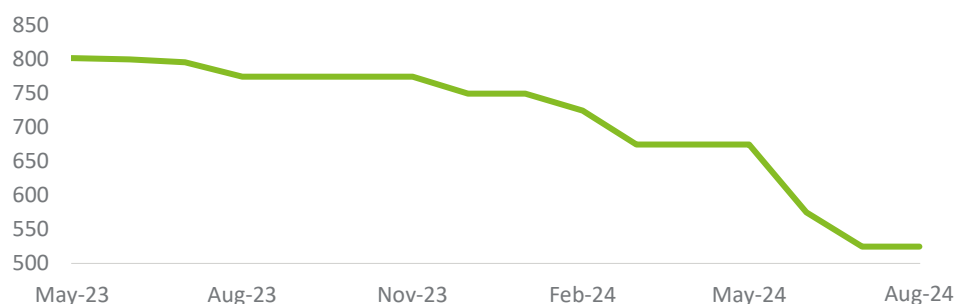
Fuente: Bloomberg y Banco de la República. Cálculos: Econosignal

Gráfica 11. Tasa de cambio y precio del petróleo WTI



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

Gráfica 12. 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

2. El Embi es uno de los principales indicadores para medir el riesgo país. Es calculado por JP Morgan Chase. Muestra la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países emergentes y los bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo



## Situación fiscal

Con los supuestos esbozados en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, publicado el pasado mes de junio, el déficit fiscal al cierre del año se ubicaría en **5.6% del PIB**, exactamente el límite establecido por la regla fiscal para este año.

Según el Comité Autónomo de la Regla Fiscal<sup>3</sup>, existen los supuestos de los ingresos tributarios proyectados para el segundo trimestre de 2024 que podrían no cumplirse y habría un riesgo de un ajuste necesario equivalente a **COP5.3 billones**, lo cual implicaría que la regla fiscal no se cumpliría, salvo que se realice un ajuste adicional por el lado del gasto.

Aunque no se espera el incumplimiento de la regla fiscal, la materialización de este hecho enviaría señales negativas a otros mercados y a las calificadoras de riesgo, lo cual podría traducirse en presiones alcistas en la tasa de cambio y aumentaría el costo del endeudamiento externo.

**Reforma tributaria:** el Gobierno presentó un nuevo proyecto de reforma tributaria. Esta busca generar 12 billones de pesos para el año 2025 a través de grabar con IVA plataformas de apuestas digitales. También incrementaría el IVA a los autos híbridos de 5% a 19% y se ajustaría el impuesto al carbono. Por el lado de las reducciones, habría una disminución del impuesto a la renta de las corporaciones del 35% al 27% dependiendo del tamaño de la compañía.

3. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal es organismo de carácter técnico, permanente e independiente, adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. El CARF tiene como objeto realizar el seguimiento a la regla fiscal, así como propender por la sostenibilidad de las finanzas públicas por medio de conceptos no vinculantes

Tabla 1. 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



## Pronósticos macroeconómicos

Tabla 2. Pronósticos macroeconómicos

	2024	2025
 PIB (var. % real anual)	1.6%	3.0%
 Inflación (var. % anual, cierre de año)	5.5%	3.0%
 Tasa de cambio (USD/COP, cierre de año)	\$4,200	\$3,950
 Tasa de interés (% , cierre de año)	8.5%	5.0%

Las proyecciones de Econosignal se basan, en términos generales, en una recuperación moderada del consumo y una mejora en la tasa de crecimiento de la inversión.

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

En las próximas juntas del Banco de la República, la tasa de interés de política monetaria podría reducirse en máximo 75 pbs. Sin embargo, esto no generaría presiones alcistas en la tasa de cambio si la FED realiza un recorte de 25 pbs en su tasa de política monetaria en su reunión del 17 y 18 de septiembre.



Para suscribirse a nuestros correos o realizar consultas, contáctenos.

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



# Inversión

En el segundo trimestre de 2024, la inversión se incrementó **4.3% anual**. La inversión privada, que representa cerca del **80%** de la total, presentó un crecimiento similar, mientras que la inversión pública presentó un aumento de **5.7% anual** (gráfica 13).

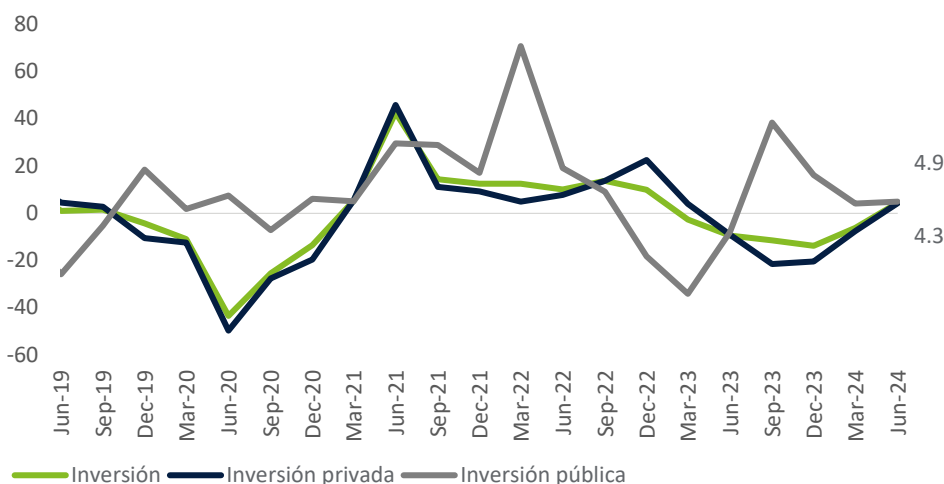
Por ramas económicas, Maquinaria y equipo que tiene una participación cercana al **40%** del total de la inversión fue la de menor desempeño con una variación anual de **-1.4%**. Por su parte, la de Vivienda, que contribuye con casi un 20%, presentó una variación de 2.1% anual. Finalmente, la de Otros edificios y estructuras que aporta con un **30%** se incrementó en **15.0%** (gráfica 14).

Como se mencionó en el 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. Lo anterior es consistente con el mayor dinamismo que tuvo la economía en el segundo trimestre.

Por su parte, la rama de Maquinaria y equipo es la que más efecto tiene en el PIB de largo plazo y continúa deteriorándose, aunque a una menor tasa.

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

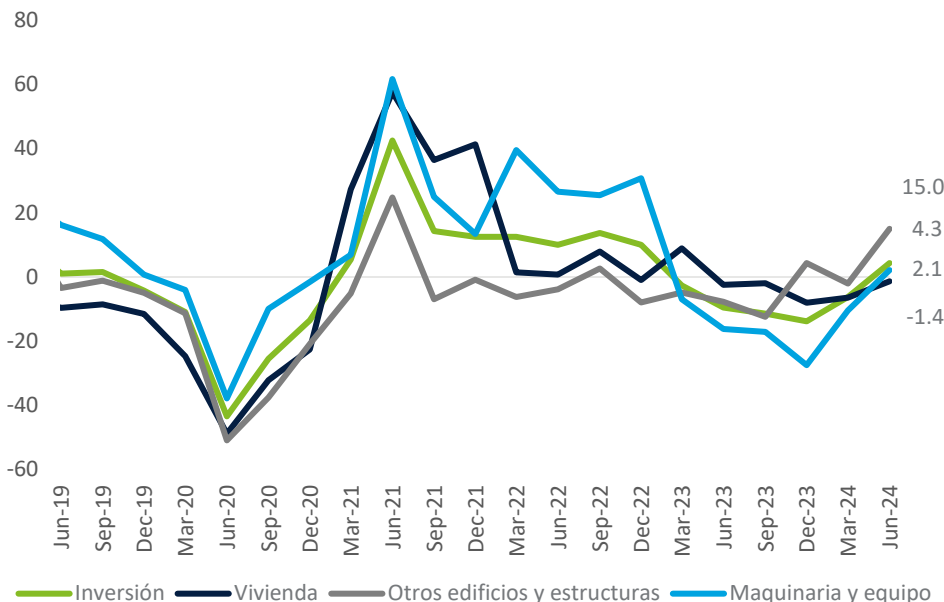
FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

**Gráfica 14. Inversión (formación bruta de capital fijo)**

FBCF real trimestral, var. % anual



Fuente: DANE y Econosignal

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



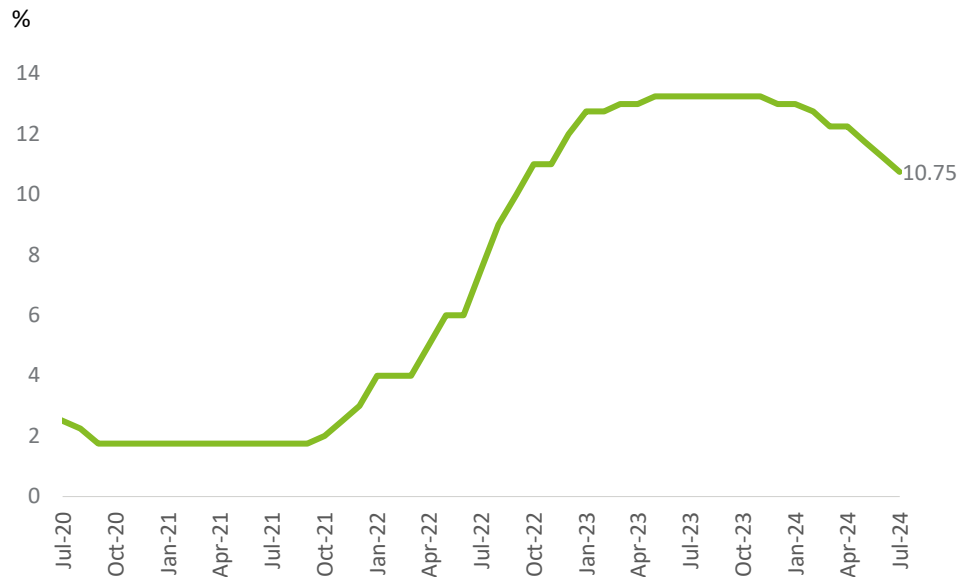
## Política monetaria

En su última reunión, celebrada en julio pasado, la junta directiva del Banco de la República decidió reducir la tasa de política monetaria en **50 puntos básicos**, estableciéndola en **10.75%** (gráfica 15). Cinco miembros votaron por 50 pbs mientras que solo dos votaron por 75 pbs. 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. Los cinco miembros que votaron por 50 pbs concluyeron que existen factores que permiten seguir encaminando la política monetaria hacia una postura menos contractiva, aunque en esa ocasión coincidieron que un recorte de más de 50 pbs podría comprometer la estabilidad de precios en el futuro.

En Estados Unidos, la FED, según las encuestas realizaría un recorte de **25 pbs** en su reunión pactada para el 17 y 18 de septiembre. Esta reunión será crucial para la decisión de política monetaria que tome el Banco de la República.

La próxima reunión de la junta está programada para finales de septiembre. Según el promedio de analistas encuestados por el Banco de la República, se espera una reducción adicional de **75 pbs**, lo que coincide con la opinión de Econosignal. En las 2 reuniones restantes (octubre y diciembre) la junta continuaría con un ritmo de recortes de **75 pbs**, lo cual situaría la tasa de interés de política monetaria en **8.50%**.

Gráfica 15. Tasa de política monetaria



Fuente: Banco de la República



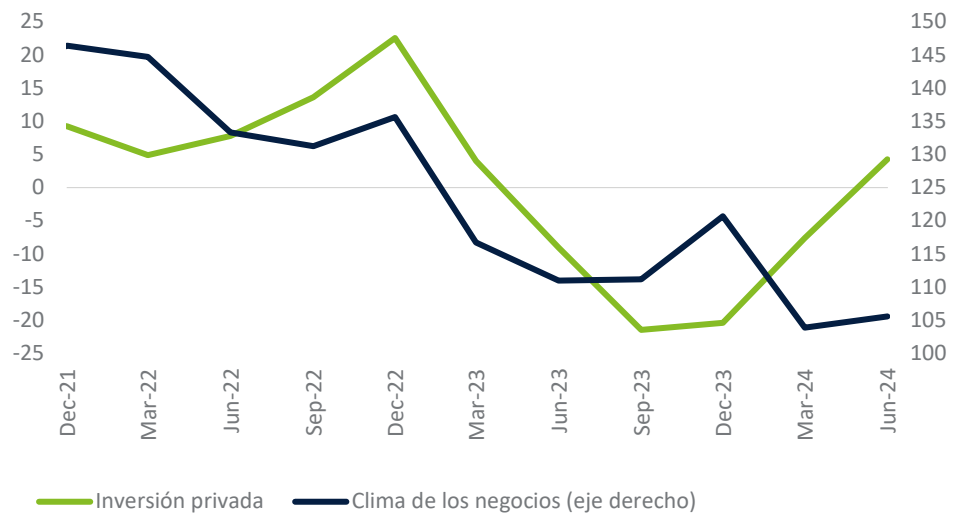
## Confianza

El deterioro de la inversión privada, como se explica en el informe Diagnóstico de la inversión<sup>5</sup>, se debe principalmente a la falta de confianza de los inversionistas y, asimismo, a un escenario de altas tasas de interés.

La gráfica 16 muestra cómo la confianza inversionista<sup>6</sup> está estrechamente relacionada con la inversión. De marzo a junio se presentó una leve mejora en el indicador de clima de los negocios, lo cual coincidió con una importante mejora en la tasa de crecimiento de la inversión privada (**4.3%**). No obstante, el acumulado a segundo trimestre aún exhibe un desempeño negativo de 2.4% comparado con el mismo período de 2023.

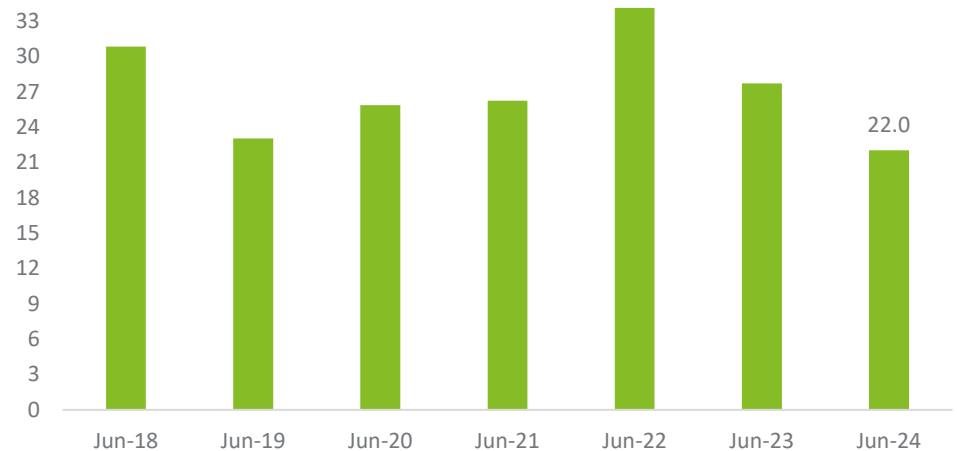
Por su parte, la inversión pública en los últimos trimestres ha mostrado tasas positivas pese a mantener una menor ejecución (la más baja en los últimos 7 años). Gráfica 17

**Gráfica 16. Inversión (formación bruta de capital fijo) y clima de los negocios**  
var. % anual



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

**Gráfica 17. Ejecución del presupuesto general de la nación**  
Porcentaje



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito público. Cálculos de Econosignal

5. Puede consultar el informe en el siguiente vínculo: [desinversión en tiempos de incertidumbre](#)  
 6. La confianza se mide en este informe a través del indicador de clima de los negocios suministrado por el Banco de la República.



# Sector externo

Con cifras a segundo trimestre de 2024, el ingreso de divisas a Colombia experimentó un deterioro de 2.3% anual en comparación con el mismo período de 2023.

Este resultado se atribuye, principalmente, a la disminución de la inversión extranjera directa (-28.6% anual) y, en segunda medida, a una disminución de las exportaciones de bienes (-5.3% anual).

En el ingreso de divisas por concepto de turismo y remesas se presentaron crecimientos anuales de 17.5% y 18.1% con respecto al segundo trimestre de 2023.

Tabla 3. Ingreso de divisas

Ingresos de divisas a Colombia según balanza de pagos (2do trimestre)  
(en millones de dólares)



Ingresos de divisas	2020	2021	2022	2023	2024	Var. % (2020-2024)	Var. % (2023-2024)
Exportaciones de bienes	15,916	18,821	29,923	26,315	24,916	56.6%	-5.3%
Exportaciones de servicios	3,405	3,352	6,282	7,296	8,300	143.8%	13.8%
Turismo	1,285	952	2,759	3,493	4,105	219.6%	17.5%
Remesas	4,286	5,626	6,713	6,801	8,030	87.4%	18.1%
IED	4,546	4,304	9,977	9,417	6,720	47.8%	-28.6%
<b>Total</b>	<b>29,437</b>	<b>33,056</b>	<b>55,654</b>	<b>53,322</b>	<b>52,071</b>	<b>76.9%</b>	<b>-2.3%</b>
<b>Variación ingreso divisas</b>	<b>-28.0%</b>	<b>12.3%</b>	<b>68.4%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

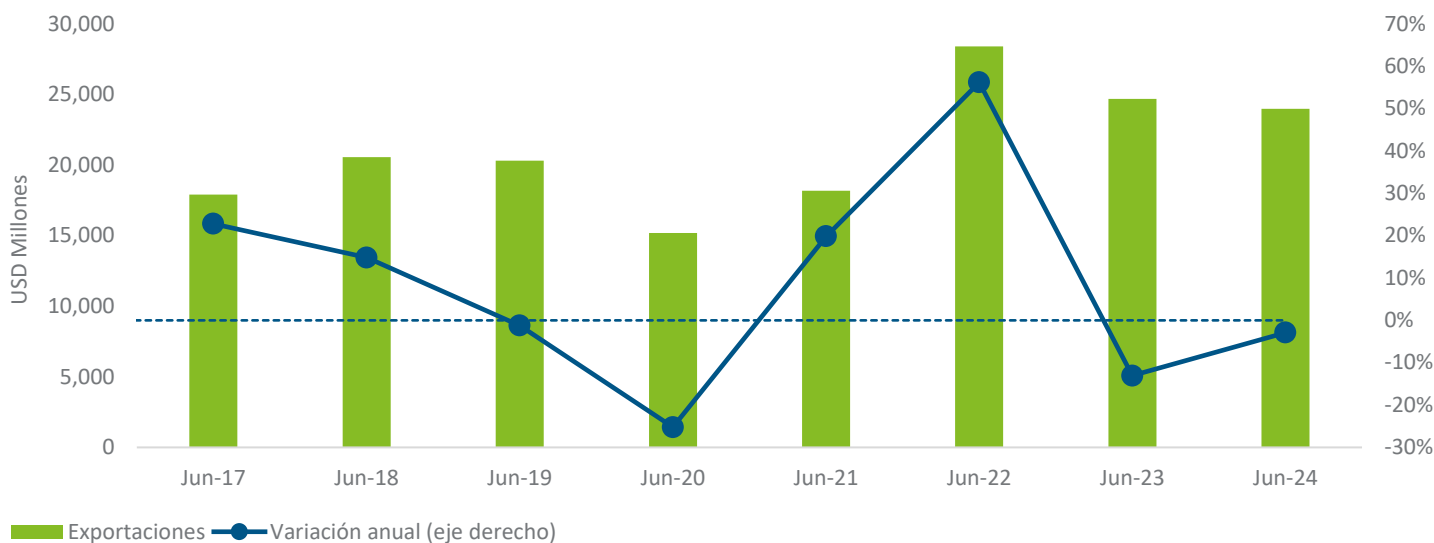
Datos: Banco de la República. Cálculos: Econosignal.





## Exportaciones

Gráfica 21. Exportaciones totales (enero-junio)



Datos: DANE. Cálculos: Econosignal

En el período comprendido entre enero y junio de 2024, las exportaciones totales de bienes y servicios de Colombia disminuyeron 2.9% con respecto a lo observado en el mismo período de 2023 (gráfica 21). Este resultado se explica, principalmente, por una reducción de las exportaciones de combustibles (-9.1%) que presentaron una participación de 47% de las exportaciones totales. Con esta reducción sería el segundo año consecutivo con caída de las exportaciones, ya que en el período de enero a junio de 2023 estas cayeron 17.2% (tabla 4).

Tabla 4. Exportaciones (principales productos) (enero-junio)

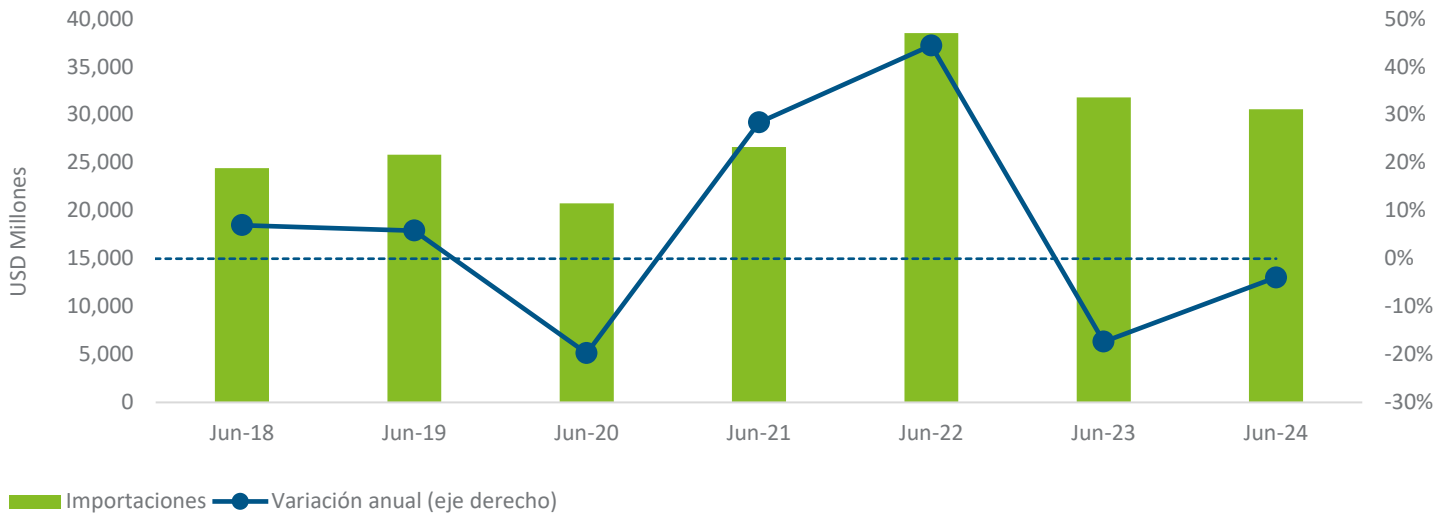
Producto	2023		2024	
	USD millones	Var. % anual	USD millones	Var. % anual
Combustibles y sus productos	12,395	-19.4%	11,273	-9.1%
Café, té y otros	1,494	-28.9%	1,543	3.3%
Perlas, piedras y metales preciosos	1,726	19.7%	1,793	3.9%
Plantas vivas	1,147	-7.6%	1,289	12.4%
Materias plásticas	746	-26.6%	813	9.1%
Frutas	656	-13.9%	972	48.1%
<b>TOTAL</b>	<b>18,164</b>	<b>-17.2%</b>	<b>17,683</b>	<b>-2.6%</b>

Datos: DANE. Cálculos: Econosignal



# Importaciones

Gráfica 22. Importaciones (enero-junio)



Datos: DANE . Cálculos: Econosignal

Tabla 5. Importaciones (por usos) (enero-junio)

Bienes	2023		2024	
	USD millones	Var % anual	USD millones	Var % anual
Consumo	7,081	-5.5%	7,348	3.8%
Insumos	15,690	-21.8%	14,924	-4.9%
Capital	9,044	-17.4%	8,294	-8.3%
Otros	6	0.2%	6	6.0%
<b>TOTAL</b>	<b>31,821</b>	<b>-17.4%</b>	<b>30,572</b>	<b>-3.9%</b>

Datos: DANE. Cálculos: Econosignal

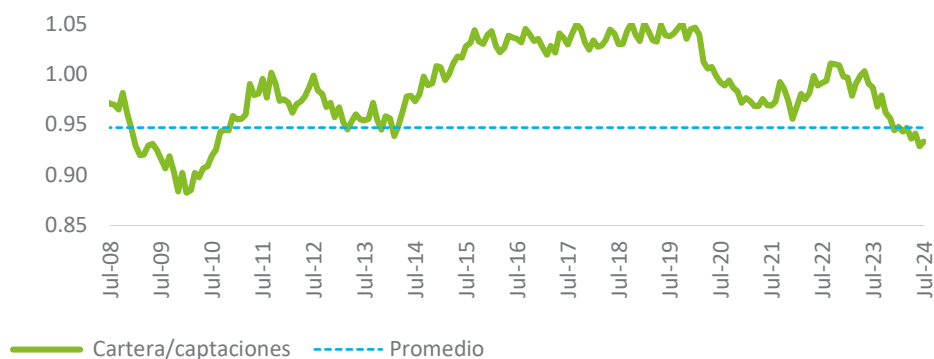
Entre enero y junio de 2024, las importaciones disminuyeron **3.4%** (gráfica 22) con respecto a lo observado en el mismo período de 2023. Este resultado se explica por una caída en los bienes de capital (**-8.3%**) y, en menor medida, en los insumos (**-4.9%**). La importación de bienes de consumo aumentó en **3.8%** (Tabla 5).



# Sector financiero

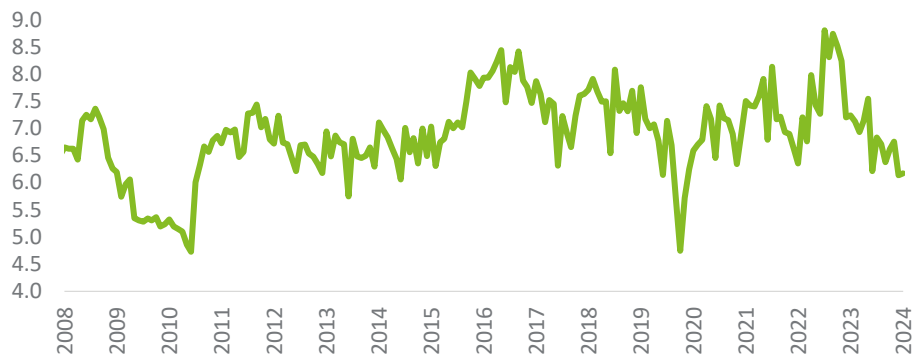
La relación cartera a captaciones (gráfica 18) muestra que tanto están prestando los bancos frente a los recursos que perciben de los distintos agentes económicos. Desde junio de 2023, esta relación se ha deteriorado significativamente, lo cual denota que la colocación de créditos ha disminuido. Actualmente, la misma se encuentra por debajo de su promedio histórico lo que ha hecho que las entidades financieras estén reduciendo el margen de intermediación para estimular el uso del crédito (gráfica 19). No obstante, esto no se verá reflejado en el corto plazo, debido a que la morosidad medida por el indicador de calidad cartera (gráfica 20), se encuentra cerca de su máximo histórico<sup>7</sup>. Sin embargo, ya comienza a exhibir un cambio de tendencia, por lo cual el próximo año podría verse una mayor disposición al endeudamiento.

**Gráfica 18. Relación cartera a captaciones (Cartera/captaciones)**



Fuente: Banco de la República. Cálculos: Econosignal

**Gráfica 19. Margen de intermediación**



Fuente: Banco de la República. Cálculos: Econosignal

**Gráfica 20. Calidad de cartera**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: Econosignal.

7. La calidad de cartera se mide como la división entre la cartera vencida a un mes sobre el saldo bruto de la cartera total.



# Tendencias sectoriales

En el segundo trimestre de 2024, la economía colombiana mostró un mejor desempeño (**2.1% anual**) frente a lo observado en el primer trimestre (**0.8% anual**). En el acumulado a segundo trimestre, la economía creció **1.5% anual** frente al mismo período de 2023. El sector de Entretenimiento lideró con un crecimiento de **9.5% anual acumulado**. Lo anterior se vio impulsado por un aumento importante de las apuestas asociadas a eventos deportivos ocurridos entre junio y julio. El segundo lugar lo ocupó el sector Agropecuario (**6% del PIB**) con un crecimiento del **8.0% anual acumulado**. El sector público (**16% del PIB**) continuó mostrando un aumento moderadamente alto (**5.3% anual acumulado**). Construcción experimentó

una recuperación importante con un crecimiento de **1.5% anual acumulado** impulsado, principalmente, por el aumento de obras civiles (**10.9% anual acumulado**), mientras que la construcción de edificaciones se deterioró **2.7% anual acumulado**.

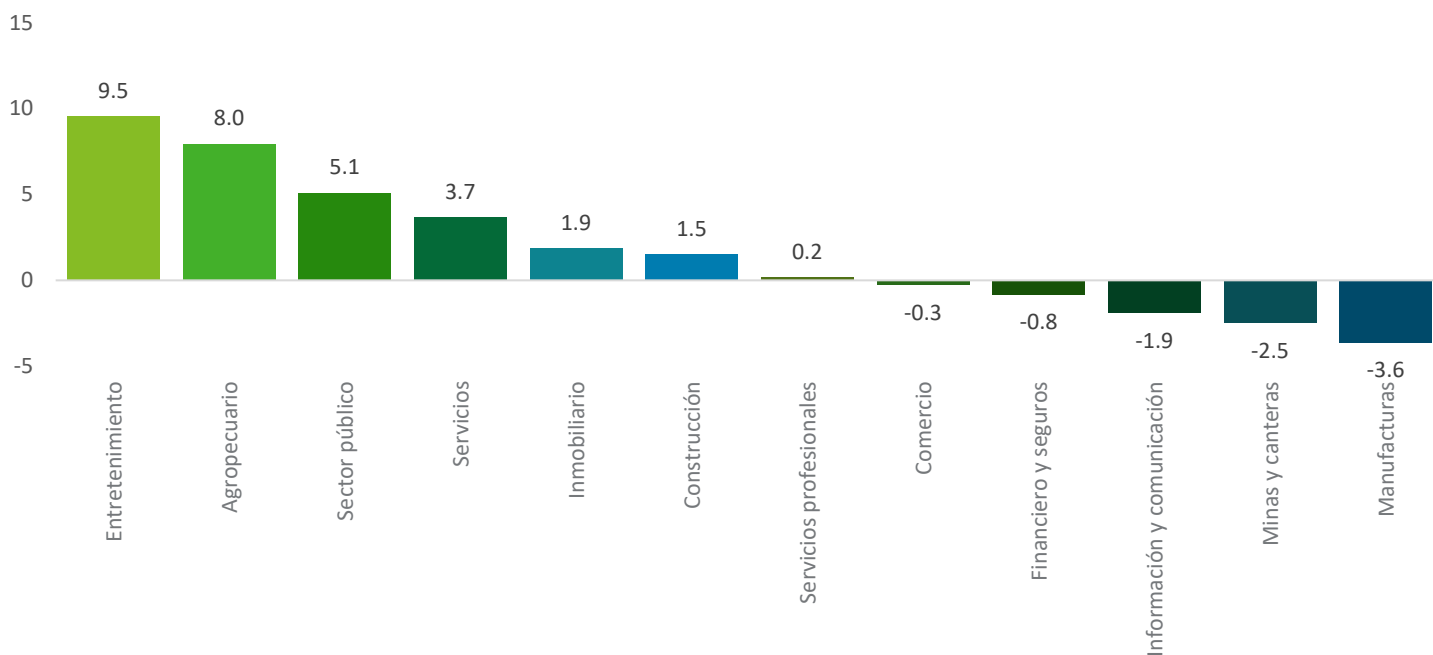
Otros sectores como Manufacturas (**11% del PIB**), Minas y canteras (**4% del PIB**) y Comercio (**17% del PIB**) siguen enfrentando desafíos, lo que los llevó a exhibir rendimientos negativos de **3.6%**, **2.5%** y **0.3% anual acumulado**, respectivamente. Como se mencionó en el informe del trimestre pasado, se esperaba una recuperación del sector de comercio, que luego de cinco trimestres consecutivos con desempeños negativos,

presentó una variación de 0.15% en el segundo trimestre. De manera similar, aunque aún lejos de recuperarse, el sector de manufacturas desaceleró el ritmo de deterioro, que en trimestres anteriores había sido superior al **5.0% anual**, y en esta ocasión fue de **1.6% anual**.

En el informe anterior se mencionó que Minas y canteras tenía un sesgo negativo. Este sector se deterioró **-2.5% anual** en el acumulado a segundo trimestre como consecuencia de una reducción importante de la extracción de carbón. Este sector se ha visto afectado por la disminución de la confianza inversionista y otros factores locales.

## Gráfica 23. PIB de las actividades económicas en 2024

PIB real, var. % anual acumulada al segundo trimestre

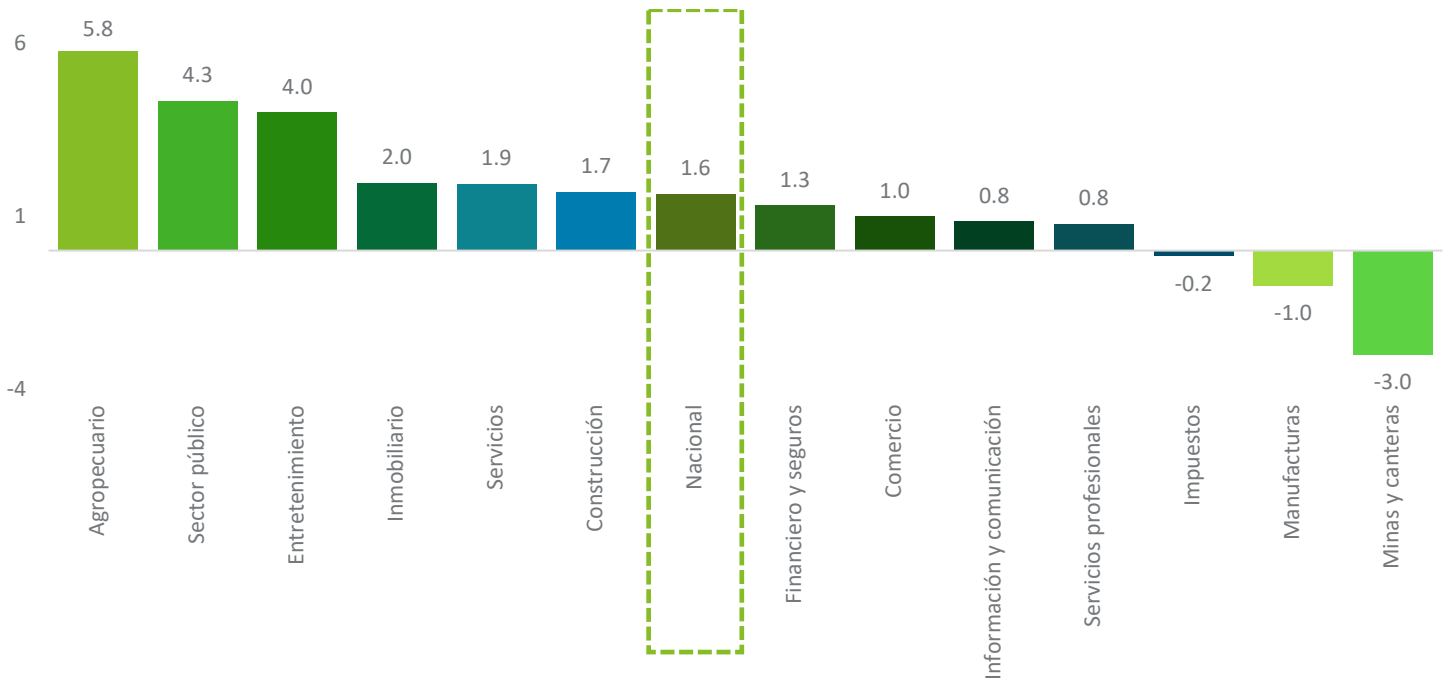


Fuente: DANE. Cálculos: Econosignal



# Pronósticos

**Gráfica 24. 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. Sin embargo, se pasa de un sesgo positivo a uno moderado, a una reducción de las precipitaciones.



### Construcción

Continuó creciendo en el segundo trimestre. 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.



### Sector público

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



### Manufacturas

Se corrige levemente la proyección del sector de una caída de 1.3% a 1.0%. Se sigue manteniendo un sesgo al alza. 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.



### Entretenimiento

El sector se vio impulsado por eventos deportivos, aunque se desaceleraría en el tercer trimestre redondearía un crecimiento moderadamente alto.



### Minas y canteras

En el informe anterior se proyectaba un crecimiento positivo, pero con sesgo a la baja. Se actualiza la proyección a -3.0%. Factores locales como la falta de confianza inversionista afectan el futuro del sector.



## Anexo 1

<b>Industria (nombre original) CIU REV.4 A.C.(2022)<sup>11</sup></b>	<b>Nombre en texto</b>
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	Sector público
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	Agropecuario
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	Servicios
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	Entretenimiento
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	Comercio
Minas y canteras	Minas y canteras
Información y comunicaciones	Información y Comunicación
Actividades financieras y de seguros	Financiero y seguros
Actividades inmobiliarias	Inmobiliario
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	Servicios profesionales
Industrias manufactureras	Manufacturas

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

Fuente: DANE.



# 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](https://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 impliquen un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, al presentar 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 Crecimiento de Mercado**

Deloitte Spanish Latin America

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

**Carlos Labanda**

**Socio líder de Crecimiento de Mercado**

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

[clabanda@deloitte.com](mailto:clabanda@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.