



ANDI
COMITE COLOMBIANO
DE PRODUCTORES
DE ACERO

FEBRERO 2024

JAIME JARAMILLO-VALLEJO

CODIRECTOR

BANCO DE LA REPUBLICA

Lo que estamos esperando para 2024:

- Crecimiento: $\pm 1\%$.
- Inflación: $\pm 3\%$ a 4%



Lo que estamos esperando para 2024:

- Crecimiento: $\pm 1\%$. -- Inversión: ¿Cuál es el problema?
- Inflación: $\pm 3\%$ a 4% -- Riesgos: El Niño (Alimentos y Energía), Servicios, Indexación, Presión Gasto Gobierno

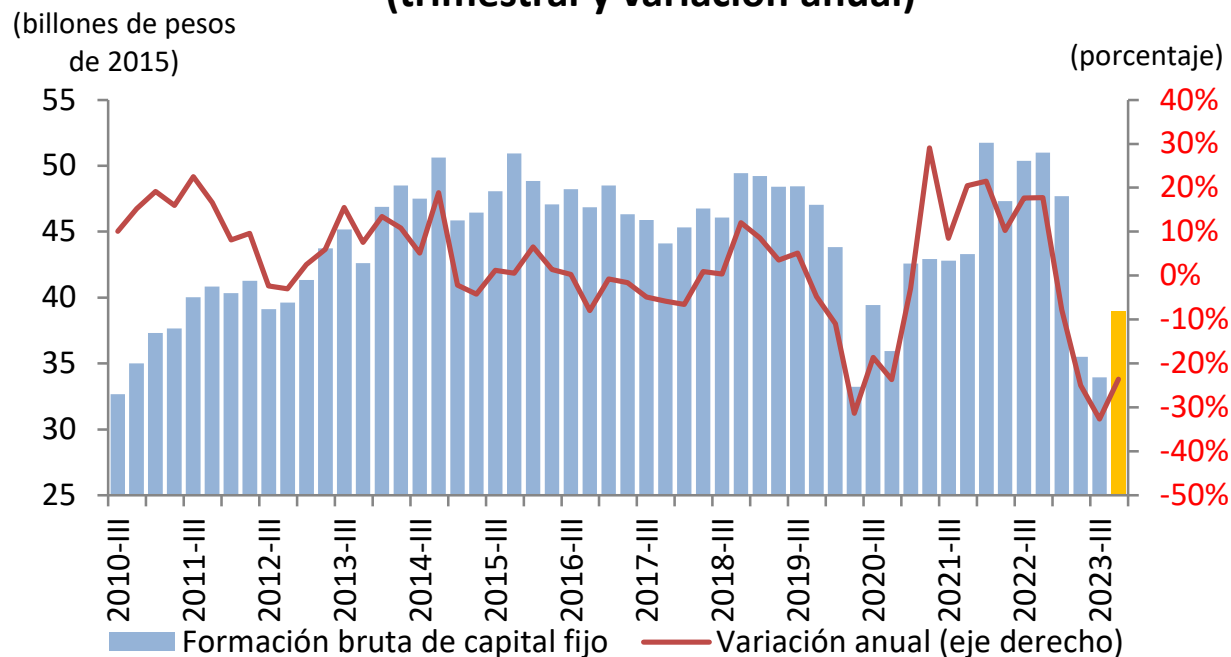


Lo que estamos esperando para 2024:

- Crecimiento: $\pm 1\%$. -- **Inversión: ¿Cuál es el problema?**
- Inflación: $\pm 3\%$ a 4%



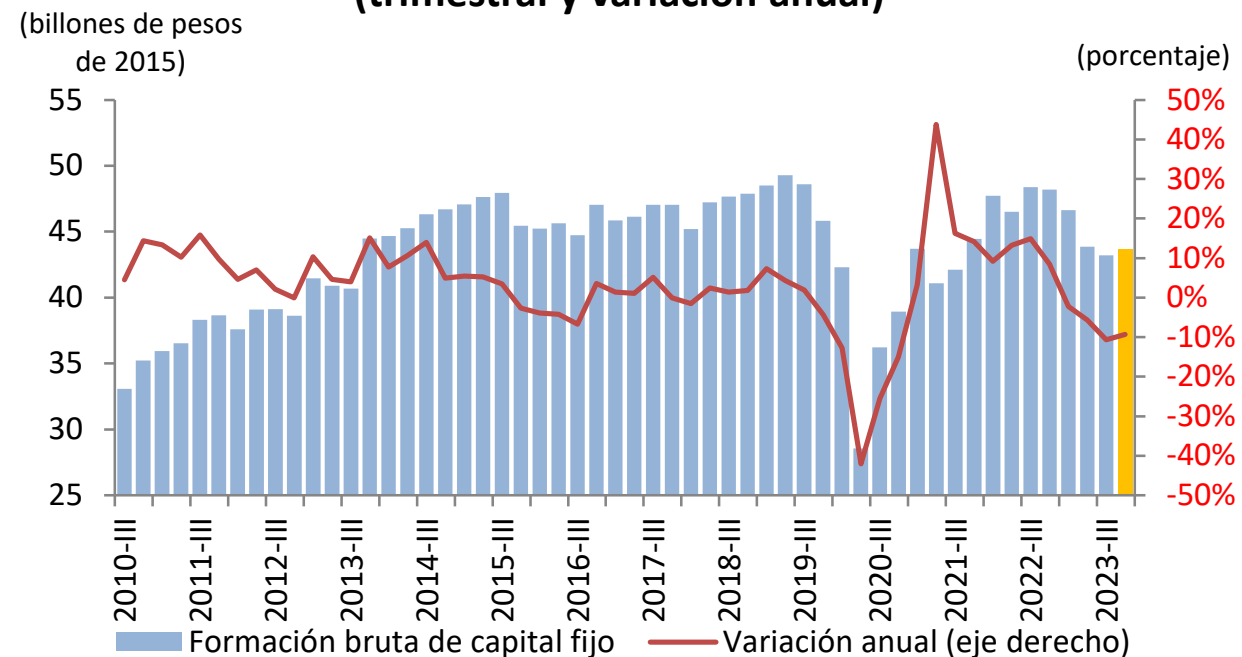
Formación bruta de capital^{a/} (trimestral y variación anual)



a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Formación bruta de capital fijo^{a/} (trimestral y variación anual)

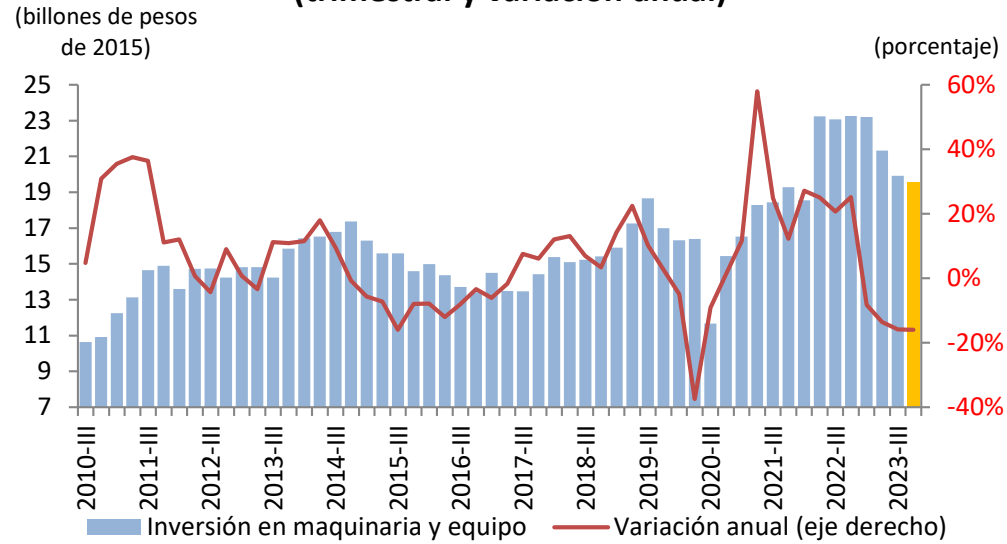


a/ Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.

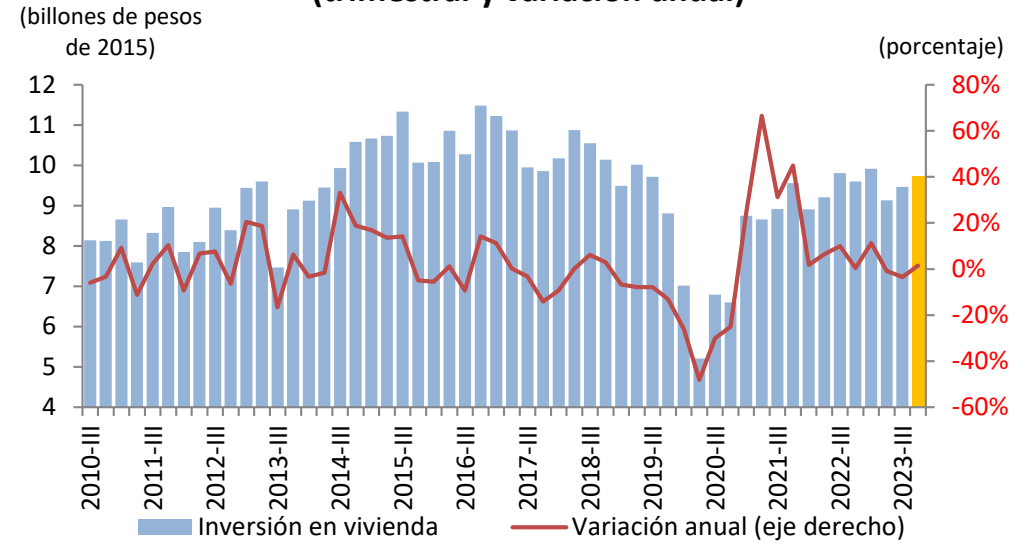
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.



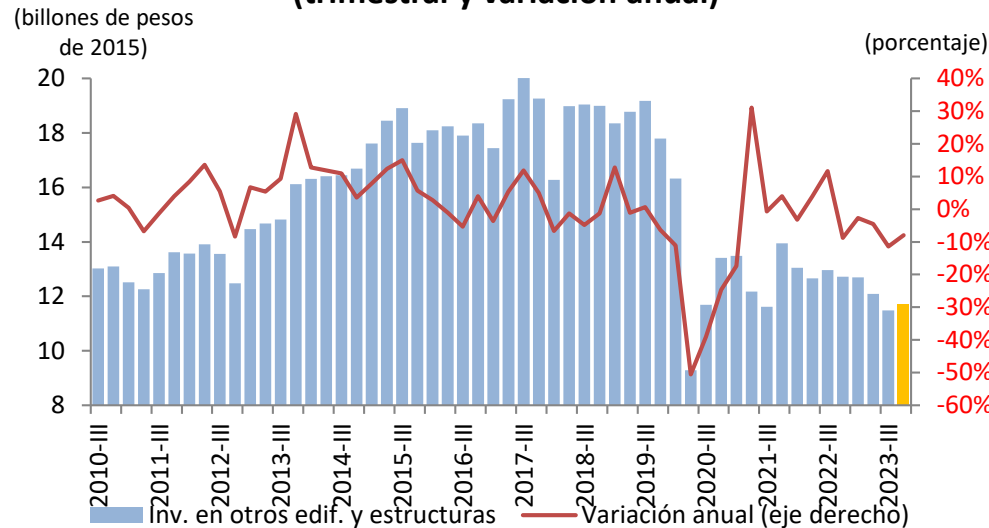
Inversión en maquinaria y equipo^{a/} (trimestral y variación anual)



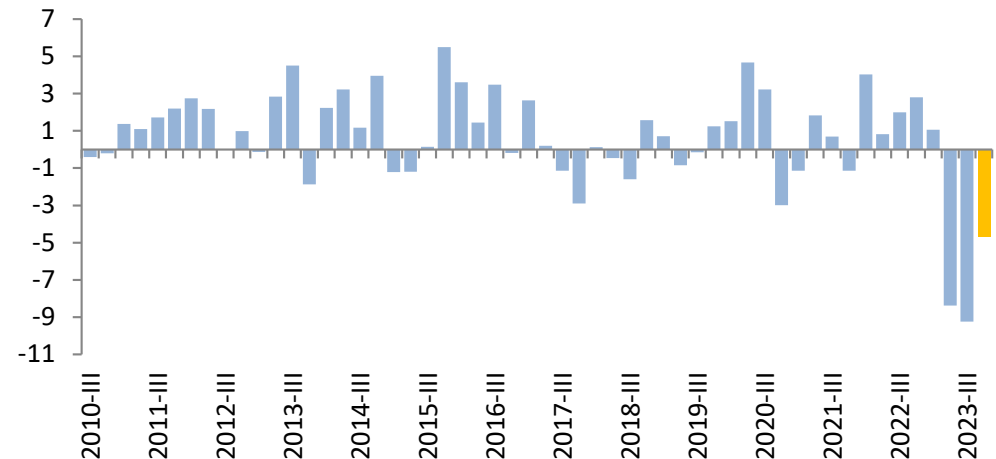
Inversión en vivienda^{a/} (trimestral y variación anual)



Inversión en otros edificios y estructuras^{a/} (trimestral y variación anual)



Variación de existencias + Discrepancia de la FBC



a/ Series desestacionalizadas y ajustadas por efectos calendario.
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

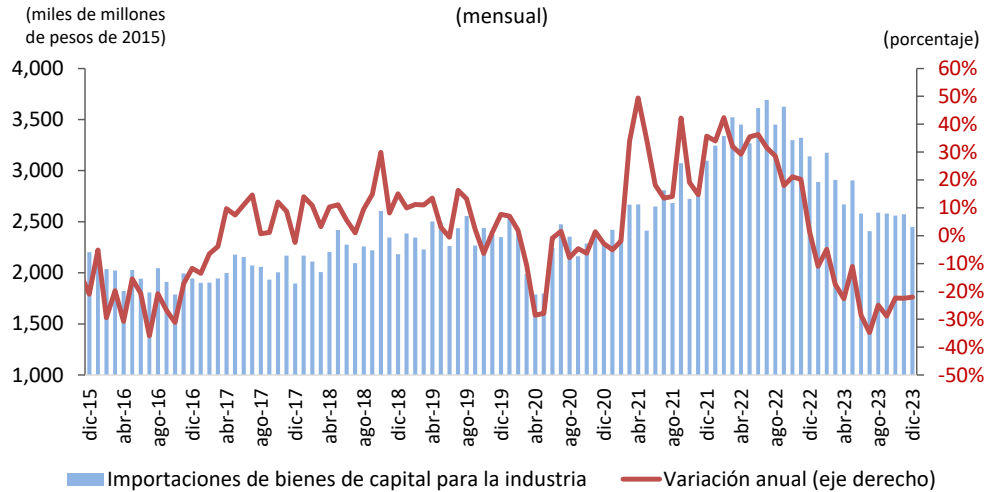


Relación Inversión en Maquinaria y Equipo / PIB



Importaciones de bienes de capital por grupos, en pesos constantes

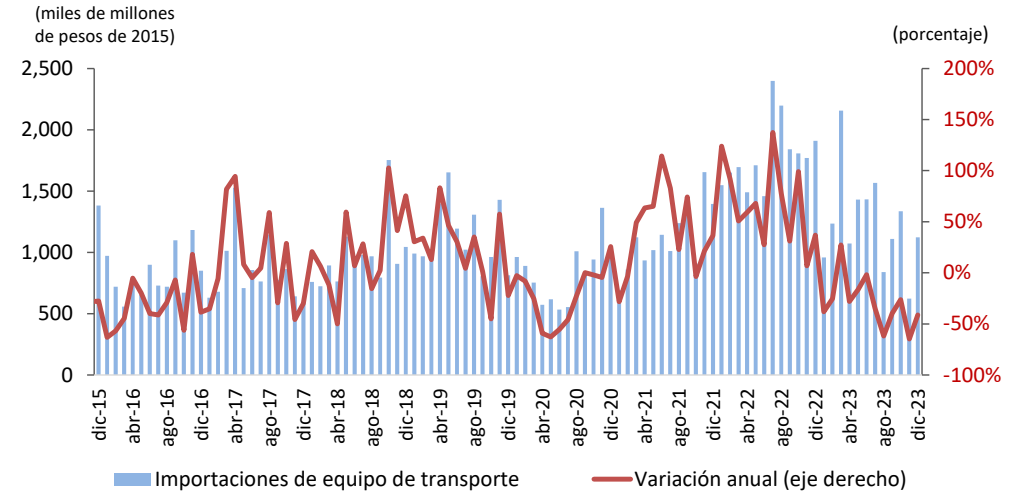
Importaciones de bienes de capital para la industria (pesos reales)^{a/, b/}
(mensual)



a/ Series desestacionalizadas y ajustadas por efectos calendario.
b/ Deflactadas con el IPP de importados.

Fuente: DANE, avances de comercio exterior DIAN; cálculos del Banco de la República.

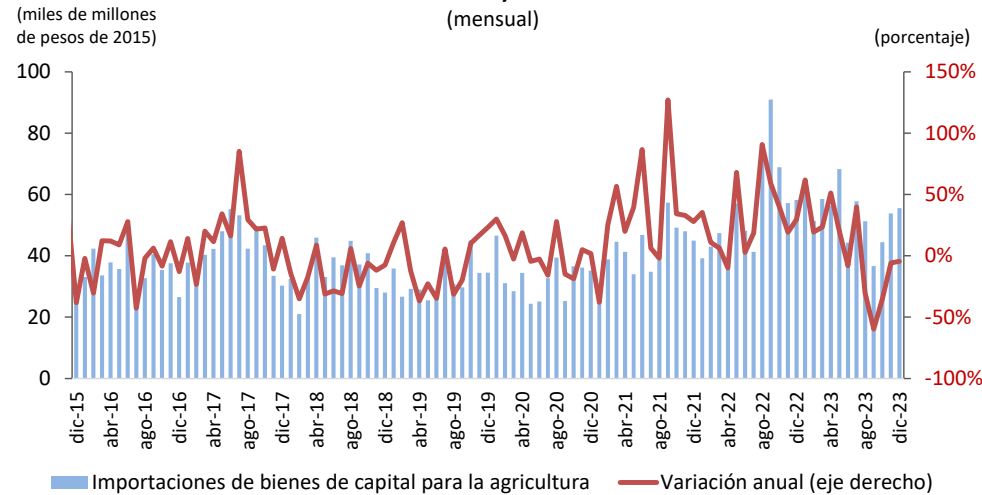
Importaciones de equipo de transporte (pesos reales)^{a/, b/}
(mensual)



a/ Series desestacionalizadas y ajustadas por efectos calendario.
b/ Deflactadas con el IPP de importados.

Fuente: DANE, avances de comercio exterior DIAN; cálculos del Banco de la República.

Importaciones de bienes de capital para la agricultura (pesos reales)^{a/, b/}
(mensual)



a/ Series desestacionalizadas y ajustadas por efectos calendario.
b/ Deflactadas con el IPP de importados.

Fuente: DANE, avances de comercio exterior DIAN; cálculos del Banco de la República.



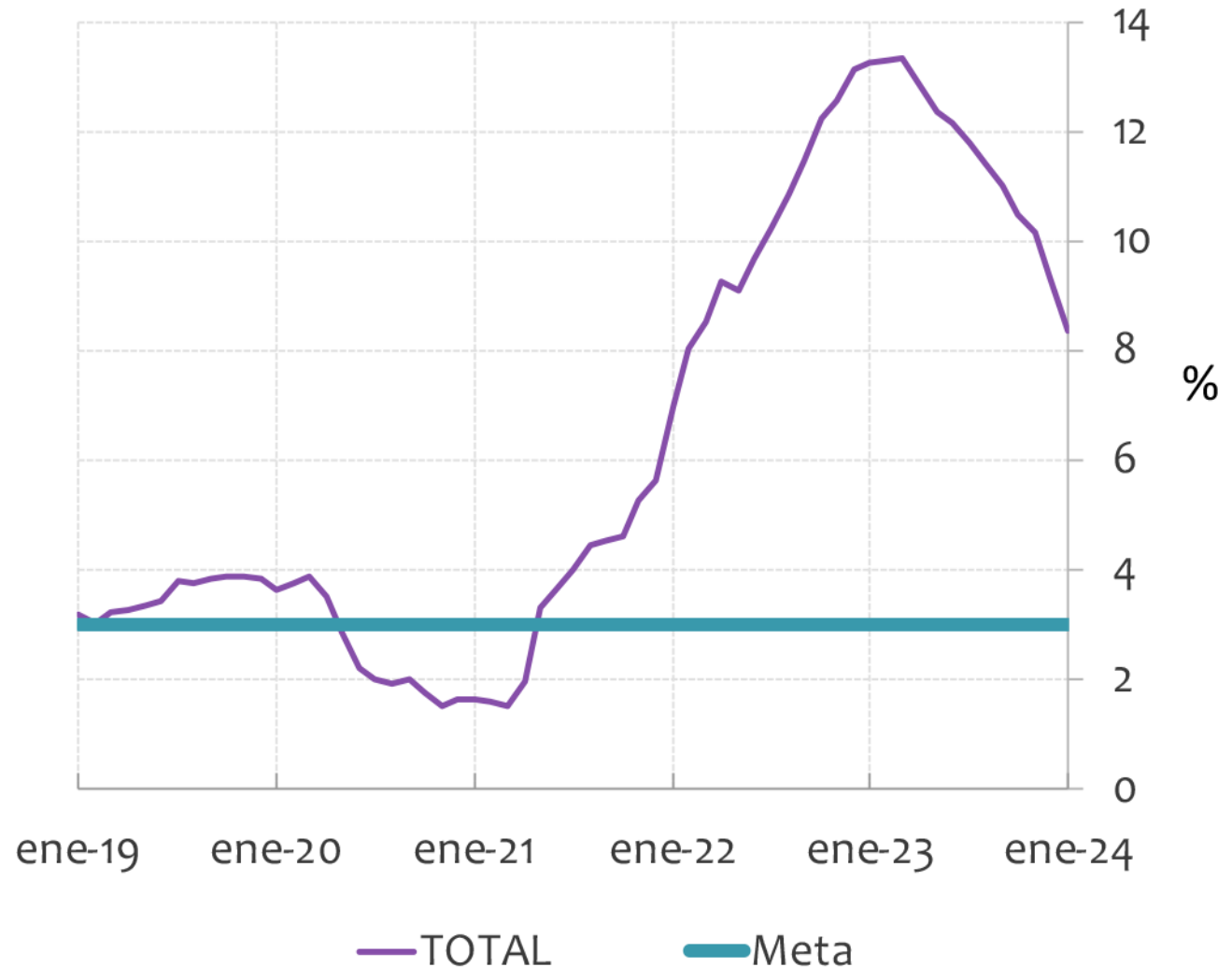
Lo que estamos esperando para 2024:

- Crecimiento: $\pm 1\%$.
- Inflación: $\pm 3\%$ a 4% -- **Riesgos: El Niño (Alimentos y Energía), Servicios, Indexación, Presión Gasto**



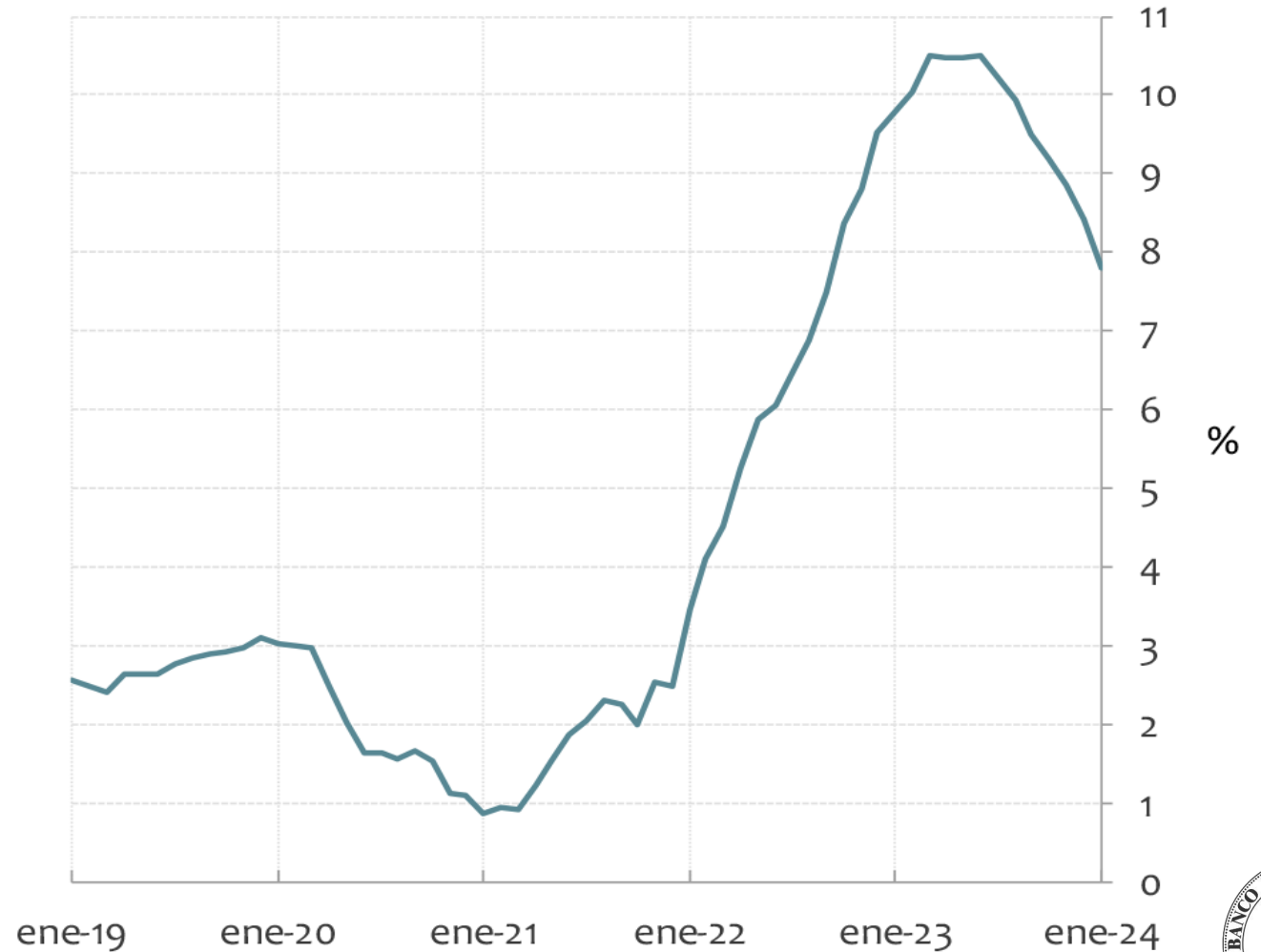
Inflación total al consumidor

ene-24	8.35%
dic-23	9.28%
nov-23	10.15%
oct-23	10.48%
sep-23	10.99%



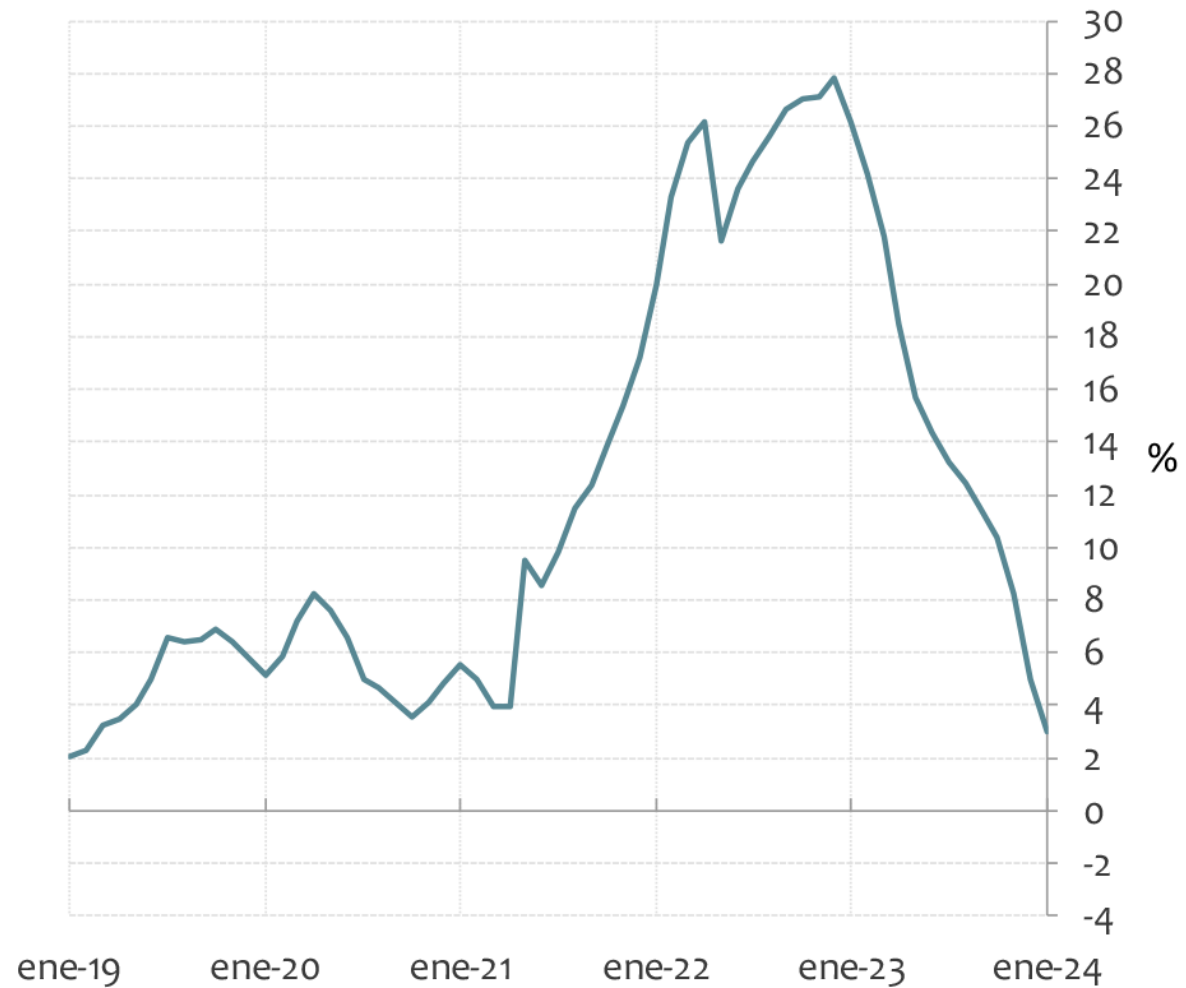
Inflación anual **sin alimentos ni regulados**

ene-24	7.81%
dic-23	8.42%
nov-23	8.86%
oct-23	9.20%
sep-23	9.51%



Inflación anual de alimentos (perecederos y procesados)

ene-24	2.96%
dic-23	5.00%
nov-23	8.25%
oct-23	10.36%
sep-23	11.47%

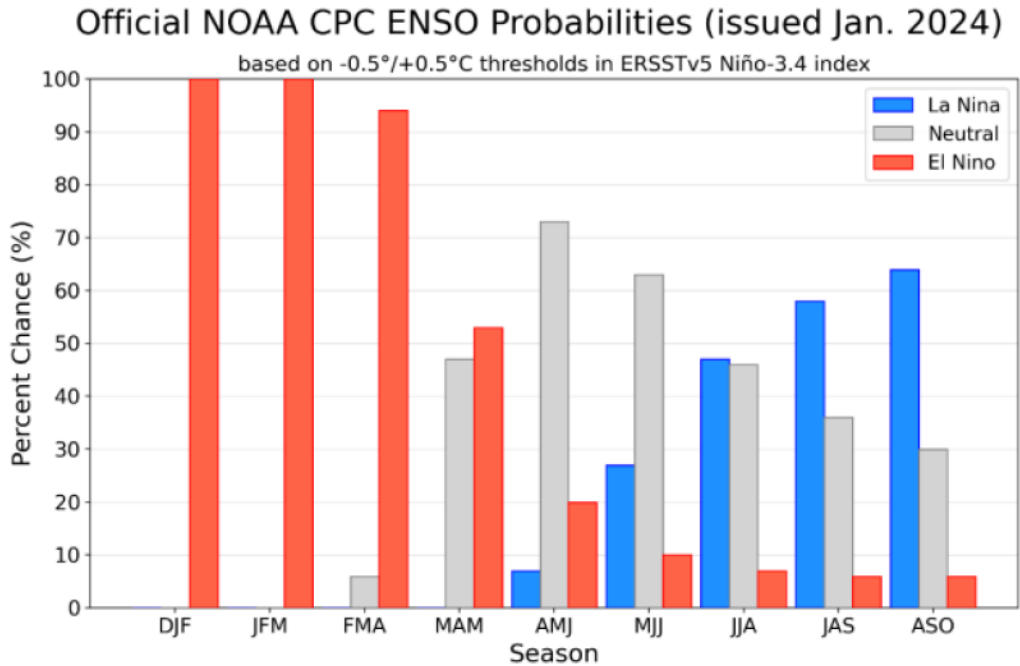


Fuente: DANE.



¿Qué se espera del clima?

En noviembre, una vez consolidado el dato del trimestre móvil ago-sep-oct, se declaró oficialmente que desde abr-may-jun hay Fenómeno de El Niño. Sería, al menos, de intensidad fuerte.

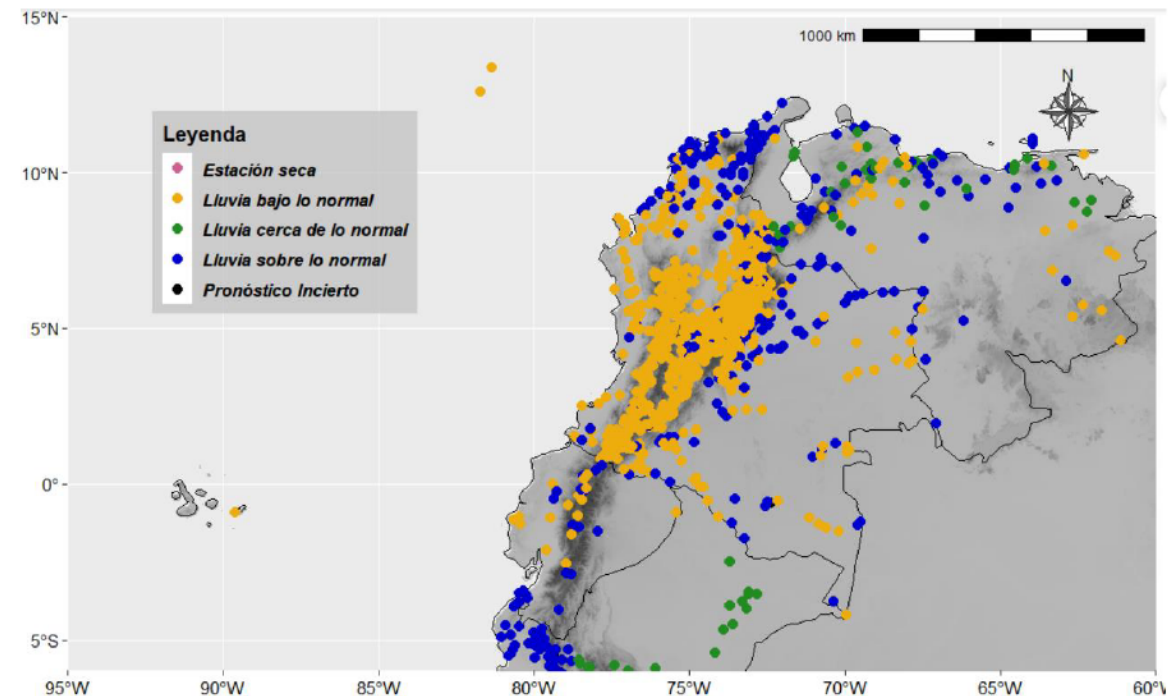


Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2020	0.5	0.5	0.4	0.2	-0.1	-0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-1.2	-1.3	-1.2
2021	-1.0	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.7	-0.8	-1.0	-1.0
2022	-1.0	-0.9	-1.0	-1.1	-1.0	-0.9	-0.8	-0.9	-1.0	-1.0	-0.9	-0.8
2023	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.5	0.8	1.1	1.3	1.6	1.8	1.9	

Nota: El gráfico corresponde a la probabilidad en porcentaje de ocurrencia de perturbaciones climáticas para cada trimestre móvil.

El cuadro presenta el indicador ONI observado para cada trimestre móvil.

Fuente: Climate Prediction Center (CPC), National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA)



Nota: El mapa captura los pronósticos estacionales de precipitaciones

Fuente: <https://ciifen.org/pronostico-estacional-oeste-sudamerica/> (con datos del IDEAM)



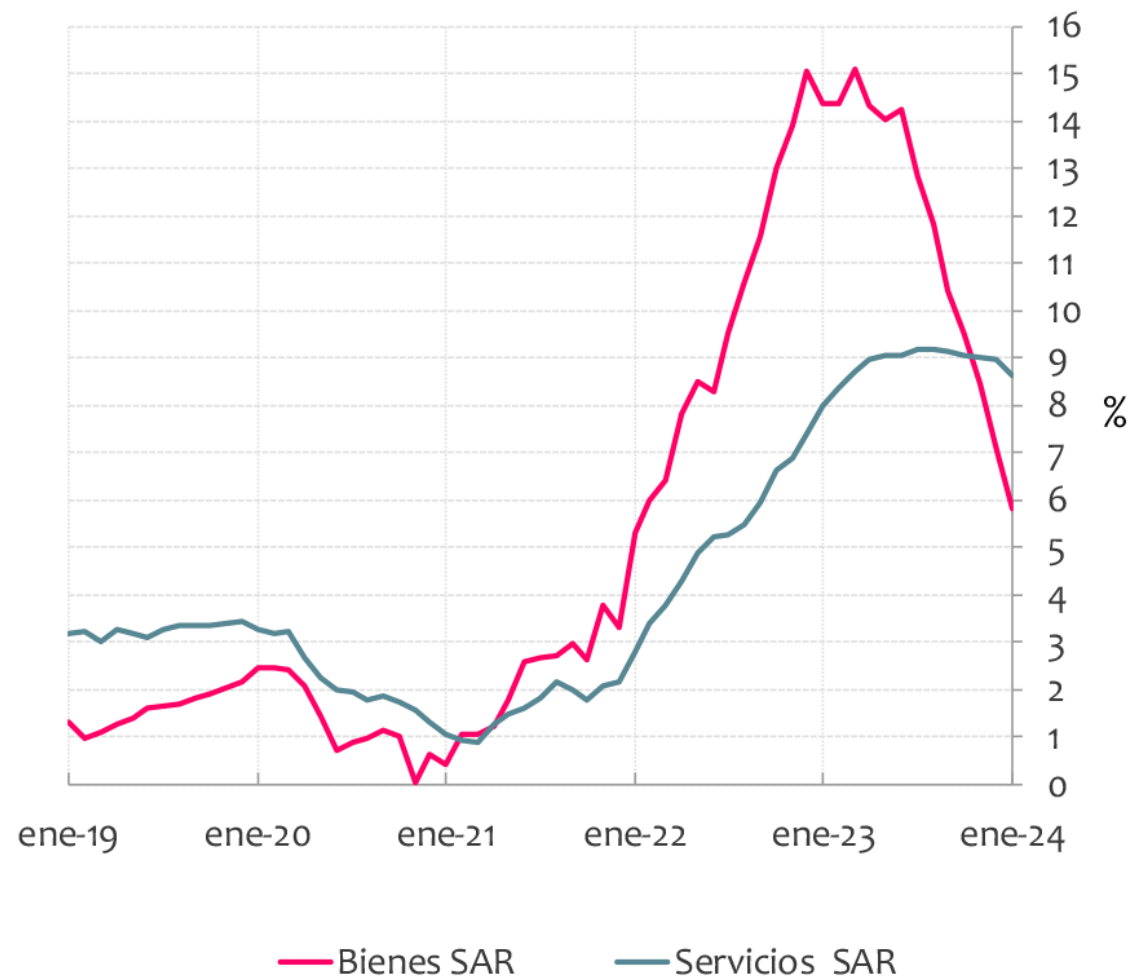
Inflación anual de **Bienes y Servicios** sin alimentos ni regulados

Bienes SAR

ene-24	5.81%
dic-23	7.11%
nov-23	8.45%
oct-23	9.50%
sep-23	10.44%

Servicios SAR

ene-24	8.63%
dic-23	8.96%
nov-23	9.03%
oct-23	9.07%
sep-23	9.14%



Las Políticas Macroeconómicas

- *Política Fiscal*: ligeramente expansiva
- *Política Monetaria*: prudente y comprometida con la meta del Banco de la Republica del 3%
- Problema de **consistencia**
 - la velocidad de baja en la tasa de intervención del Banco va a depender de cuán expansiva es la postura fiscal y de cómo nos afectan los choques

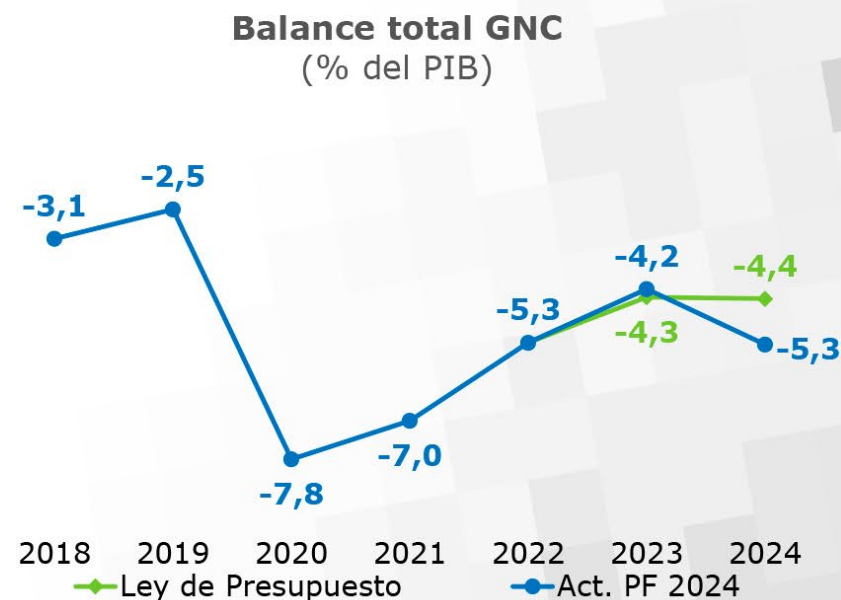
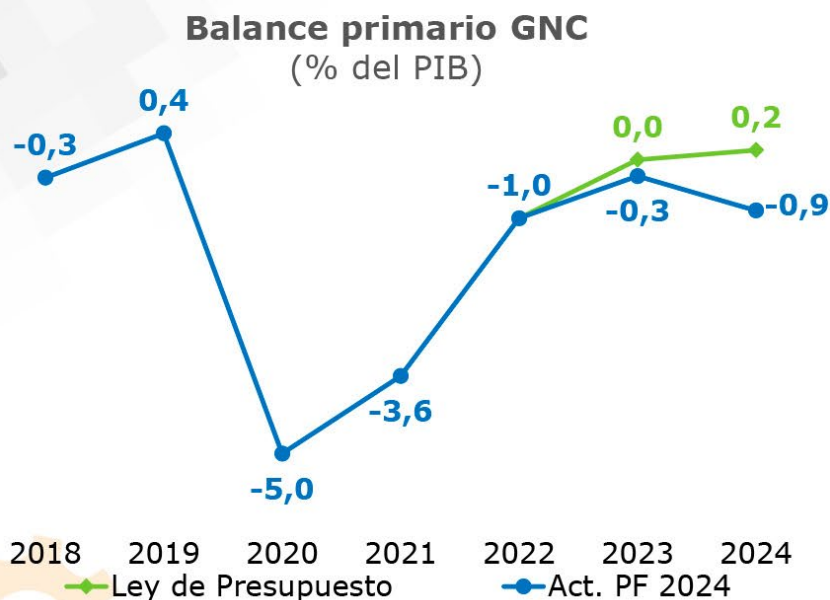


Política Fiscal

Balance primario y fiscal GNC

Plan 2024
Financiero

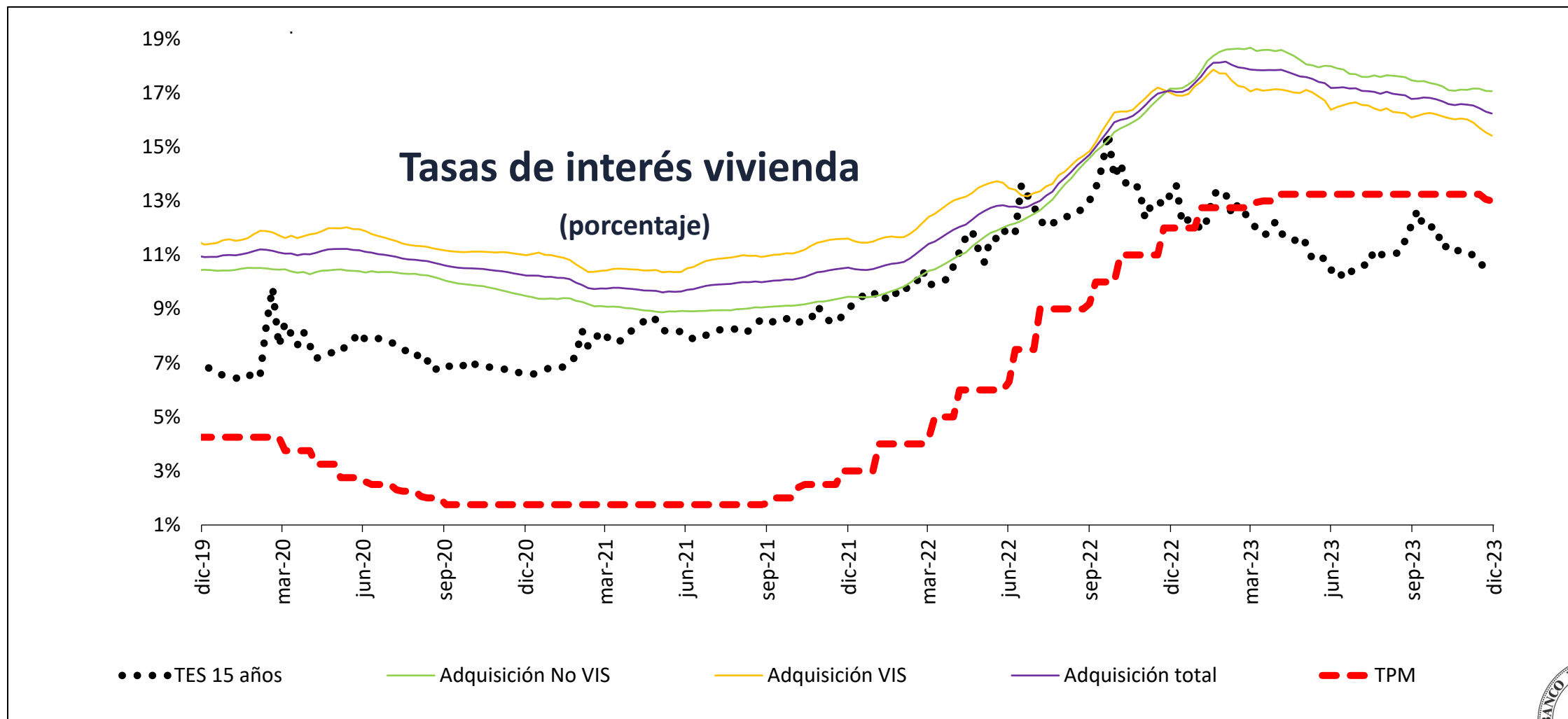
La **materialización de contingencias** que disminuyen los ingresos tributarios de la Nación y el esfuerzo por **mantener el gasto contracíclico** conducen a un deterioro del balance primario y fiscal. Este mayor espacio de déficit es consistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal.



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Política Monetaria

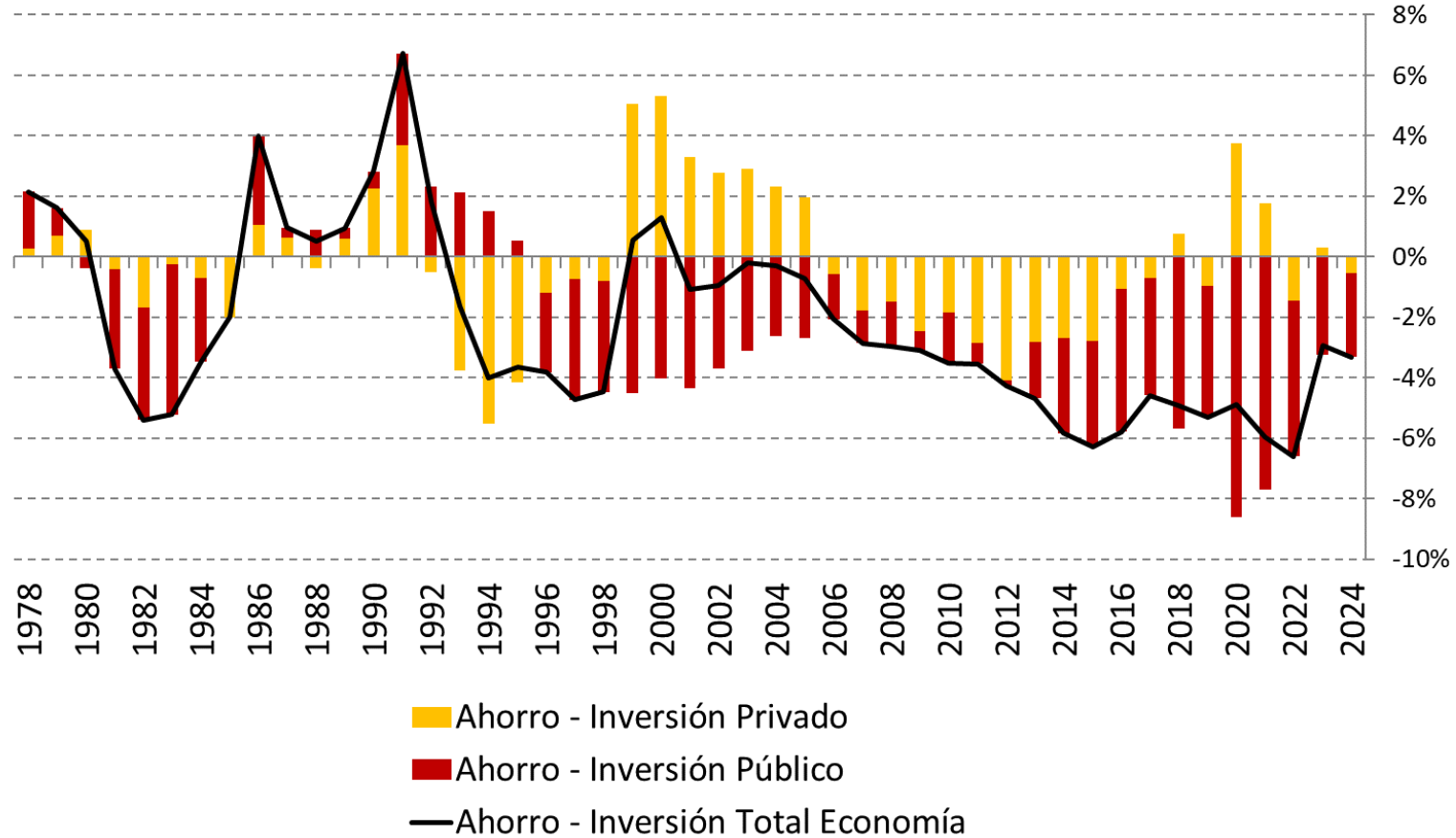


Nota: corresponde al promedio ponderado de la tasa de interés de los desembolsos para la adquisición de vivienda en pesos y en UVR. Información al 29-12-2023.

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República.



Cuentas Nacionales: Balance ahorro-inversión (como % del PIB) explicado a partir de los sectores institucionales



Sector público: corresponde a Gobierno General. Sector privado: el resto de la economía.



Mirando el Mediano Plazo

- Cambio climático: ya llegó
- **Reto mayor para Colombia:** Dejar la dependencia de la cuenta corriente y los ingresos fiscales de los combustibles fósiles
 - **Reconversión de las exportaciones**
 - Amplio espacio para el **sector metal-mecánico**



GRACIAS!

