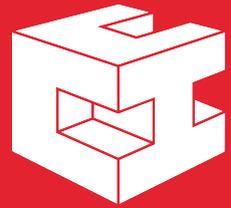


ANÁLISIS ECONÓMICO



**CÁMARA COLOMBIANA
DE LA INFRAESTRUCTURA**
POR UNA COLOMBIA UNIDA

AÑO 9 - ED. 4 - FEBRERO 2024

**RETOS DEL SECTOR EN EL 2024: UNA
VISIÓN DESDE EL FMI Y FITCH RATINGS**

RETOS DEL SECTOR EN EL 2024: UNA VISIÓN DESDE EL FMI Y FITCH RATINGS

El presente análisis económico resalta los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) y el Indicador de Producción de Obras Civiles (IPOC) para la totalidad de la vigencia 2023. Así mismo, se analizará el comportamiento de la inversión. Por último, se presentarán los más recientes informes y recomendaciones del Fondo Monetario Internacional y de la calificadora de riesgo Fitch Ratings desde una óptica macroeconómica.

BALANCE PIB, IPOC e inversión del 2023



Ginette Sofía Lozano
Directora de Asuntos
Económicos



Daniel Vergel
Coordinador de
Asuntos Económicos



Daniel Criollo
Economista Senior
de la CCI

Comportamiento del PIB:

El pasado 15 de febrero de 2024 el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) publicó su más reciente informe sobre el comportamiento del PIB del país para el cuarto trimestre del 2023 y el consolidado preliminar para la totalidad del 2023. De acuerdo con el Dane, el PIB creció 0,3% en el cuarto trimestre de 2023, y, por su parte, en la totalidad de la vigencia, tan solo un 0,6%. Lo anterior, explicado principalmente por el decrecimiento de sectores claves para la economía como la manufactura, el comercio y la construcción.

Específicamente, el sector de la construcción de obras civiles consolidó un comportamiento negativo durante todos los trimestres del 2023 con contracciones mayores al 10% durante los tres primeros trimestres y una contracción de -2,9% para el cuarto trimestre.

Indicador de Producción de Obras Civiles (IPOC):

El sector de obras civiles ha experimentado una desaceleración en los niveles de producción, considerando que en los primeros tres trimestres registró contracciones mayores al 10% y un decrecimiento

cercano al 3% durante el cuarto trimestre del 2023. Estas cifras resultan ser contraintuitivas dado que la inversión en infraestructura es una condición necesaria para garantizar mayores niveles de crecimiento y desarrollo económico.

La dinámica observada en el cuarto semestre de 2023 se explica por la caída en la producción en tres de los cinco tipos de construcciones que lo componen. Los tipos de construcción que presentaron las mayores disminuciones fueron “Carreteras, calles, vías férreas y pistas de aterrizaje, puentes, carreteras elevadas y túneles”, “Tuberías para la conducción de gas a larga distancia, líneas de comunicación y cables de poder; tuberías y cables locales, y obras conexas” y “Construcciones en minas y plantas industriales” con caídas del 11,5%, 8,6% y 1,6%.

Ahora bien, los tipos de construcción que mostraron un crecimiento en su producción fueron la construcción de “Instalaciones al aire libre para deportes y esparcimiento; y otras obras de ingeniería civil” y “Puertos, canales, presas, sistemas de riego y otras obras hidráulicas (acueductos)” con aumentos de 44% y 29%, respectivamente.



Tendencia de la inversión en el país y falta de dinamismo en diferentes sectores de la economía.

Otro resultado que genera preocupación es la formación bruta de capital para todos los trimestres de 2023, los cuales presentaron decrecimientos mayores al 10% respecto al 2022, y una contracción total para el 2023 de 24,8%. Ello, evidencia la pérdida de confianza por parte de los inversionistas en la economía colombiana. De igual manera el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) del país muestra preocupantes dinámicas económicas, luego de que la tasa de crecimiento anual para el mes de diciembre de 2023 fuera tan solo del 0,19%, siendo levemente superior que al resultado observado en el mismo mes de 2022.

RETOS Y PERSPECTIVAS OBSERVADOS DESDE ORGANISMOS INTERNACIONALES

Perspectiva Fondo Monetario Internacional

El Fondo Monetario Internacional publicó el 14 de febrero de 2024 las declaraciones finales de su equipo técnico sobre la situación económica del país, donde se analiza particularmente la situación macroeconómica, la política monetaria, política fiscal, el sector financiero y la política social del gobierno nacional.

PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS Y POLÍTICA MONETARIA

El equipo del FMI ha mantenido sus expectativas positivas respecto al crecimiento del PIB para el 2024, donde se espera un crecimiento cercano al 1,3% durante este periodo, así mismo, mantienen su confianza en que la economía del país mantenga una tendencia de recuperación hacia su crecimiento potencial de mediano plazo a medida que las políticas macroeconómicas se normalicen gradualmente. De igual

modo, el equipo del Fondo espera una moderación del consumo privado, dado por unos menores niveles de endeudamiento de los hogares y un fortalecimiento del mercado laboral, por parte de la inversión privada se prevé una recuperación paulatina manteniendo los niveles prepandemia.

En cuanto a la inflación, se espera que continúe disminuyendo de forma moderada durante el 2024 y confluir alrededor de la meta del 3% que tiene el Banco de la República (BanRep) para el 2025. Así mismo, las expectativas de inflación continúan a la baja, considerando las posturas en materia de política monetaria del BanRep, la cual fue estrictamente restrictiva durante el 2023.

En materia de riesgos, el Fondo efectuó una revisión asociada a dificultades a nivel internos del país y a nivel internacional. En relación con los

riesgos externos se mantienen en alerta los conflictos geopolíticos que podrían afectar las condiciones financieras mundiales y las cadenas de suministro. Por su parte, los riesgos internos observados por el Fondo incluyen: (i) un fenómeno de El Niño más fuerte de lo previsto el cual tendría la potencialidad de frenar la actividad económica y, por ende, aumentar los niveles inflacionarios en el país; (ii) una demanda agregada más débil de lo esperado debido a unas condiciones financieras más duras; y, (iii) una política monetaria debe seguir avanzando con prudencia dadas las múltiples variables que pueden continuar generando presiones inflacionarias.

POLÍTICA FISCAL

De acuerdo con el FMI, la política fiscal del Gobierno nacional durante el 2023 fue acertada, debido a la reduc-

ción del déficit fiscal y el cumplimiento de la regla fiscal para este periodo. Lo anterior, como resultado de la reforma tributaria aprobada durante el 2022 y a la progresiva eliminación del subsidio a los combustibles. Sin embargo, el plan financiero para el 2024, presentado por el Gobierno nacional, genera inquietud respecto al cumplimiento de la regla fiscal, puesto que el plan contempla ingresos aún no recaudados, derivados de mejoras en la administración tributaria y de la resolución de litigios internacionales.

SECTOR FINANCIERO

Las entidades financieras en Colombia se han adaptado a las circunstancias económicas menos favorables durante el 2023, puesto que, al observar la liquidez, la capitalización y la solvencia, estas se encuentran por encima de los estándares establecidos en la Ley. No obstante, desde el equipo técnico del Fondo encuentran un factor de alerta, el cual debe ser vigilado muy a detalle durante el 2024: el aumento de la morosidad, dado que a medida que se vaya estabilizando la economía colombiana se espera un aumento de los niveles de morosidad en los bancos. A su vez, un factor adicional que genera un nivel de alerta moderado para el sector financiero del país es la reforma pensional impulsada por el Gobierno nacional, teniendo en cuenta el rol fundamental que desempeñan los fondos privados de pensiones en el sistema financiero del país. En ese sentido, cualquier modificación sustancial se debe analizar de forma cuidadosa para minimizar los riesgos potenciales que se puedan generar.



REFORMAS SOCIALES Y ESTRUCTURALES

En cuanto a las reformas sociales propuestas por el Gobierno nacional, estas deben procurar desarrollarse en el marco de las políticas públicas para equilibrar de forma acertada las consideraciones de equidad y eficiencia social, en concordancia con el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Por su parte, desde el Fondo se recomienda el inicio de lineamientos de política pública que tengan por objetivo aumentar la productividad, el crecimiento potencial en el mediano plazo y complementar el desarrollo de las políticas sociales que busca

incorporar el actual gobierno de Colombia, puesto que sin un aumento en la productividad total de los factores del país las reformas sociales no lograrán su cometido de manera efectiva y eficiente.

Finalmente, el equipo técnico recomendó iniciar en el corto plazo la construcción de un plan para el desarrollo de la transición energética y un proceso de diversificación del potencial exportador del país que sean ejecutables, esto para garantizar la resiliencia de la economía colombiana.



Fitch Ratings estará atenta al Presupuesto de 2024

La calificadora de riesgo Fitch Ratings se pronunció respecto a los riesgos de no desagregarse a nivel proyecto del Presupuesto General de la Nación para el 2024. En particular, en lo que respecta a las vigencias futuras, dado que este instrumento ha permitido a los gobiernos construir múltiples proyectos de infraestructura que sin el apoyo del sector privado no se hubiesen desarrollado. De hecho, la calificadora fue enfática al afirmar que el incumplimiento del pago de las vigencias futuras acarrearía un aumento en la percepción de riesgo de proyectos que estén soportados en estos compromisos soberanos del Estado.