



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 498

ISSN 2346-0318

Julio 2 de 2024

Una mirada a la balanza de pagos: ¿Qué explica su comportamiento reciente?

Hablar de los resultados macroeconómicos sin evaluar el comportamiento de la balanza de pagos es omitir el “estado financiero” de la economía. Los flujos que sus componentes consolidan en ingresos y egresos son el resultado de las dinámicas conjuntas de consumo, producción, inversión y ahorro del país.

Desde 2001, la cuenta corriente (CC) de Colombia se ha ubicado en terreno negativo. Esto indica que el país adquiere más productos/servicios/ fondos del exterior de los que oferta. En consecuencia, la cuenta de capitales se ha mantenido en superávit. Así, durante el primer trimestre de 2024 el déficit de la CC fue de -1,9% del PIB, y estuvo financiado por la cuenta de capitales, que registró un superávit de US\$1.397 millones (1,4% del PIB). Frente a los registros del año anterior, el déficit de la CC registró una corrección de US\$1.072 millones. La CC está compues-

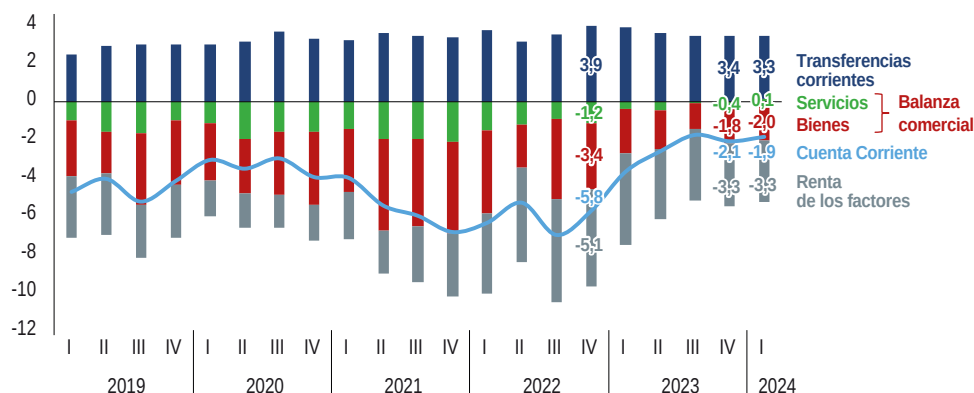
ta por tres rubros: i) la balanza comercial, ii) la renta de los factores, y iii) las transferencias corrientes. Así, los cambios en el déficit de CC pueden responder a cambios en cualquiera de estos componentes, unos más deseables que otros.

Por ejemplo, en lo que respecta a la balanza comercial, esta registró un déficit de -1,9% del PIB. Dicho comportamiento estuvo en línea con la desaceleración observada durante este mismo período, pues el crecimiento pasó de 2,7% anual en el primer trimestre de 2023 a solo 0,7% en 2024. Analizando los componentes, esta corrección estuvo explicada por un menor déficit en la balanza de bienes de -2,0% del PIB (vs. -2,3% del PIB) y por un superávit de 0,1% del PIB en la de servicios (vs. -0,4% del PIB). Al interior de la balanza de bienes, las exportaciones cayeron 12,7% anual y las importaciones se redujeron 10%.

El segundo rubro de la CC es la renta de los factores o ingreso primario. Desde 2021, con el incremento de los precios de las materias primas a nivel mundial y el comportamiento de la actividad económica a nivel nacional, este componente ha adquirido especial importancia. Esto se debe puntualmente a los egresos de las utilidades que generan las inversiones extranjeras directas en el país. Con un valor de US\$3.324 millones, el déficit de la renta de los factores se ubicó en -3,3% del PIB en el primer trimestre de 2024. Si bien este es el componente que más le resta al balance de la CC, si se compara con el resultado de hace un año, se observa una corrección de US\$542 millones, lo que representó una reducción del 14,0%.

El último componente de la CC son las transferencias corrientes, también conocido como ingreso secundario. Esta cuenta recoge los flujos de ingresos y egresos de las transacciones entre residentes y no residentes, en las cuales una parte entrega recursos reales o financieros sin recibir ningún valor económico a cambio. Entre enero y marzo de 2024 este componente acumuló ingresos netos equivalentes a 3,3% del PIB, que registraron un crecimiento de 7,6% anual. Dicho superávit estuvo explicado principalmente por un crecimiento de 9,9% anual en las remesas de los trabajadores, donde los principales países de origen fueron Estados Unidos y España. Con todo lo anterior, si bien los resultados de la balanza para 2024 son positivos, se debe esperar el efecto de la reactivación económica sobre la demanda interna, lo que podría llevar a mayores presiones sobre el déficit comercial.

Componentes de la cuenta corriente
(% del PIB)



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
Ana María Castiblanco L.

María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.

Sofía Vega A.
Laura Castaño O.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Julio 2 de 2024

Población campesina y sistema pensional: una discusión más profunda

El campesinado en Colombia circunda los 14,7 millones de personas. Este grupo social es vital para la producción de alimentos, así como para el sostenimiento de la diversidad cultural, la gestión ambiental y el equilibrio territorial. Por lo tanto, es importante entender cuál es su estado en términos de ocupación y participación en el mercado de trabajo.

Según los datos del DANE, en el último trimestre móvil febrero-abril de 2024, la tasa de desempleo (TD) de campesinos se ubicó en 9,5% lo que contrasta con el resultado nacional que fue de 11,2%. Esa brecha se ha mantenido históricamente, lo que sugiere que, en términos de ocupación, los campesinos se encuentran mejor que las personas que no lo son.

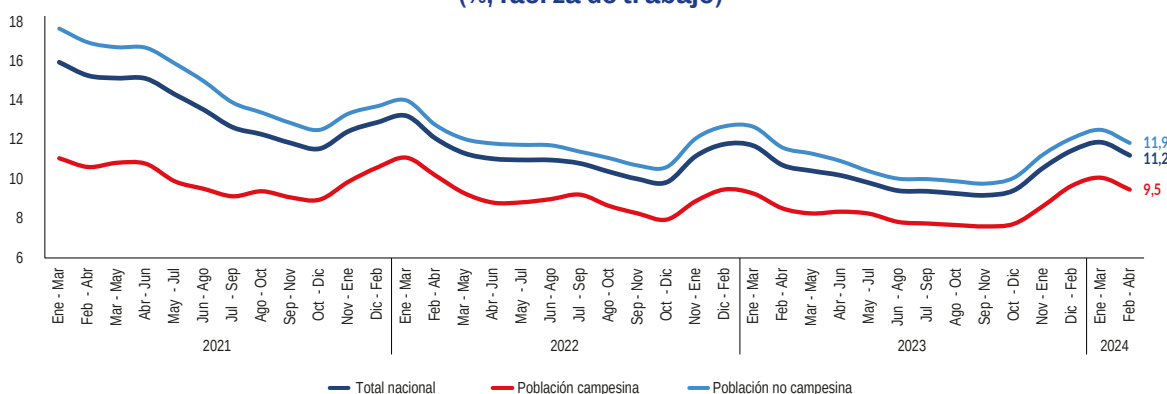
La población campesina ha mantenido consistentemente una tasa de desempleo más baja que el promedio nacional, disminuyendo de 11,1% en enero-marzo de 2021 a 7,7% en agosto-octubre de 2023, para luego ubicarse en 9,5% entre febrero-abril de 2024. En términos de género, el desempleo es sistemáticamente más alto para las mujeres en comparación con los hombres, tanto a nivel nacional como dentro de la población campesina. Para el trimestre móvil más reciente de febrero-abril de 2024, en la población campesina, la brecha fue aún más pronunciada, con las mujeres experimentando una tasa de desempleo del 14,3%, en contraste con el 7,0% para los hombres.

Por su parte, en términos de ocupación, existe una clara concentración del trabajador campesino en el cuentapropismo, lo que está asociado con la baja cifra de desempleo. La siguiente categoría es obrero o empleado de empresa particular y en conjunto representan cerca del 80% de la fuerza de trabajo.

Así, vale destacar que los campesinos presentan resultados mixtos en el mercado laboral. En suma, se ocupan más, pero presentan más brechas de género y su ocupación principal es el ser cuenta propia. Fruto de eso, el Estado colombiano estableció al campesinado como sujeto de especial protección y en la reciente aprobada reforma pensional, se realizan consideraciones especiales para esta población y otro grupo de comunidades. Por ejemplo, la inclusión en el Fondo de Solidaridad pensional, destinado a expandir la cobertura y el apoyo a quienes no puedan realizar contribuciones completas al sistema. Adicionalmente, el artículo 86 promueve una regulación especial de protección para las comunidades campesinas y otros grupos organizados en el sistema de protección social.

Si bien la reforma persigue un objeto loable en términos de equidad, las consecuencias fiscales de esas medidas son todavía inciertas. Como hemos advertido en múltiples ocasiones, brindar beneficios no focalizados es un desatino en términos fiscales, considerando que los beneficiarios sobrepasan la capacidad financiera del gobierno. En ese sentido, la discusión pensional debería propender por crear mecanismos propios para estos grupos poblacionales y así aportar activamente a la protección a la vejez de manera contributiva.

**Tasa de desocupación - trimestre móvil
(%, fuerza de trabajo)**



Fuente: elaboración ANIF con base en el DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Julio 2 de 2024

Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	14 junio 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	175.731	5,3	5,0	1,0	-6,6
2. Base monetaria (B)	145.898	4,3	5,8	2,0	0,5
3. Efectivo	108.510	6,3	5,4	1,9	-2,6
4. Cuentas corrientes	67.220	3,7	4,4	-0,5	-12,3
5. Cuasidineros	599.503	10,1	11,4	7,7	15,2
6. Total ahorro bancos comerciales	293.965	11,0	11,7	3,3	-8,5
7. CDT	305.538	9,3	11,1	12,2	52,7
8. Bonos	26.284	-14,5	-12,5	-12,6	-12,6
9. M3	826.017	7,6	8,0	5,3	8,0
10. Cartera total	628.024	0,9	0,2	1,2	9,4
11. Cartera moneda legal	611.718	1,2	1,1	2,6	9,4
12. Cartera moneda extranjera	16.306	-9,3	-26,9	-35,7	9,6
13. TES ⁽²⁾	540.198	13,5	12,4	12,7	14,2
14. I.P.C.	May	7,16	7,16	7,74	12,36
15. I.P.C. sin alimentos	May	7,83	8,19	9,20	11,59
16. I.P.C. de alimentos	May	4,40	2,98	1,89	15,66
17. TRM (\$/US\$)	Jul2	4.148,04	-0,71	-12,46	-16,85
				-16,85	-0,50
VALORES ABSOLUTOS					
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)		60.986	60.642	59.912	57.911
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Jul2	\$373.1988	\$371.3753	\$365.8690	\$348.2579
20. DTF efectiva anual	Jun 24 - Jun 30	10,16	10,24	10,60	13,00
21. Tasa interbancaria efectiva	Jun27	11,75	11,75	12,24	13,26

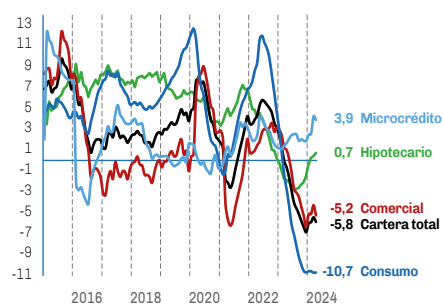
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 21 de junio, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

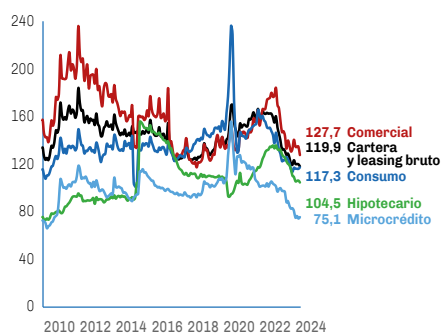
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Evolución de la cartera bruta + leasing y titularizaciones (variación %real anual, a abril de 2024)



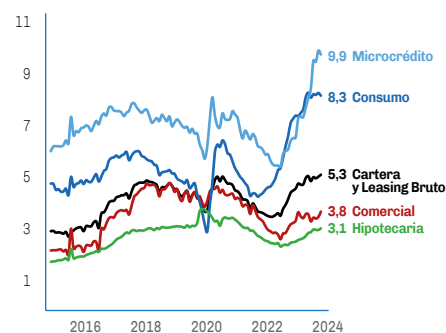
Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.

Cubrimiento de cartera (% a abril de 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.

Calidad de la cartera (% a abril de 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.