



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 506

ISSN 2346-0318

Octubre 28 de 2024

ANIF: cinco décadas de contribución al debate económico

Este año ANIF está cumpliendo 50 años de trayectoria como centro de pensamiento económico en Colombia. Fundada en 1974, periodo turbulento en materia económica y social en el país, ANIF abrió sus puertas durante la presidencia de López Michelsen, cuando el país celebraba las primeras elecciones tras el fin del Frente Nacional. Esta nueva organización comenzó su historia estableciéndose rápidamente como referente en análisis financiero y publicando su primera Carta Financiera en junio de 1974.

Aunque concebido inicialmente como una asociación gremial, ANIF evolucionó hacia un centro de pensamiento que abordaba temas más allá del sector financiero. Su agenda incluyó la desigualdad, demografía y desafíos económicos y sociales del

país para promover el debate sobre soluciones y concretar transformaciones. Su liderazgo llevó a que varios de sus presidentes ocuparan altos cargos gubernamentales, incluyendo dos presidencias y una vicepresidencia de la República.

La institución no solo superó momentos coyunturales, como la crisis financiera de los años 80, gracias al respaldo de Luis Carlos Sarmiento Angulo, sino que también desempeñó un papel activo en la discusión y formulación de políticas para enfrentar estas crisis. Para promover la discusión, expandió sus análisis y publicaciones con estudios sectoriales, encuestas empresariales y foros macroeconómicos.

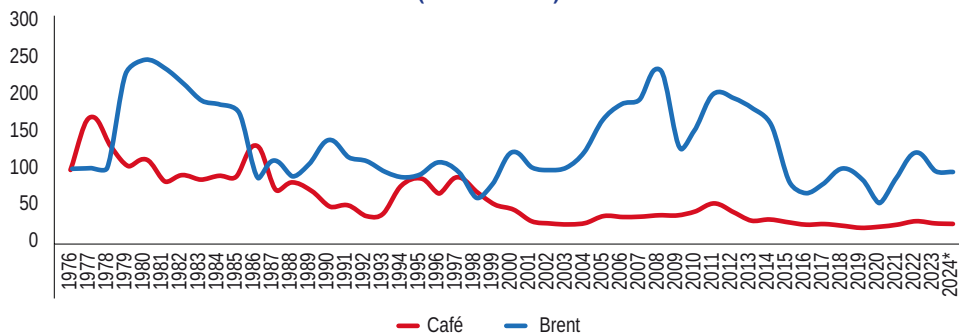
Durante cinco décadas, ANIF ha participado activamente en debates so-

bre política monetaria, fiscal y sectorial, manteniendo un enfoque técnico y positivo. Ha sido testigo y analista de transformaciones económicas fundamentales, como la apertura económica de los 90, la transición del café al petróleo como principal exportación, el cambio constitucional de 1991, y la adopción de un nuevo modelo monetario con un Banco Central independiente.

La crisis del COVID-19 expuso fisuras en la economía colombiana, generando escepticismo sobre el sector privado y trayendo nuevos retos económicos y sociales, como la contracción económica y el aumento de la pobreza. En este contexto, ANIF mantuvo su compromiso de evidenciar la importancia del sector empresarial y proponer soluciones para minimizar los efectos de la pandemia.

Actualmente, ANIF sigue defendiendo el papel del sector privado y la libre empresa como motores del progreso en Colombia, sin descuidar el debate sobre la promoción de un mayor bienestar social. El sector financiero tiene un papel fundamental en promover el análisis y debate de políticas nacionales que impulsen transformaciones económicas y sociales. Su legado persiste en propiciar condiciones para que la libre empresa y el sector privado generen riqueza, manteniendo el compromiso con un análisis técnico, independiente y un debate constructivo sobre el futuro económico del país.

Precio del café y petróleo en dólares constantes (1976=100)



Fuente: Precio promedio anual por saco de café 60kg y precio promedio anual barril Brent deflactado por el IPC de Estados Unidos.

Fuente Federación Nacional de Cafeteros, Agencia Internacional de Energía y Reserva Federal de St. Louis. * Promedio corrido año.

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.
Sofía Vega A.

Laura Castaño O.
Thomas Martínez R.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Octubre 28 de 2024

¿Qué se espera en términos del crecimiento de la cartera crediticia?

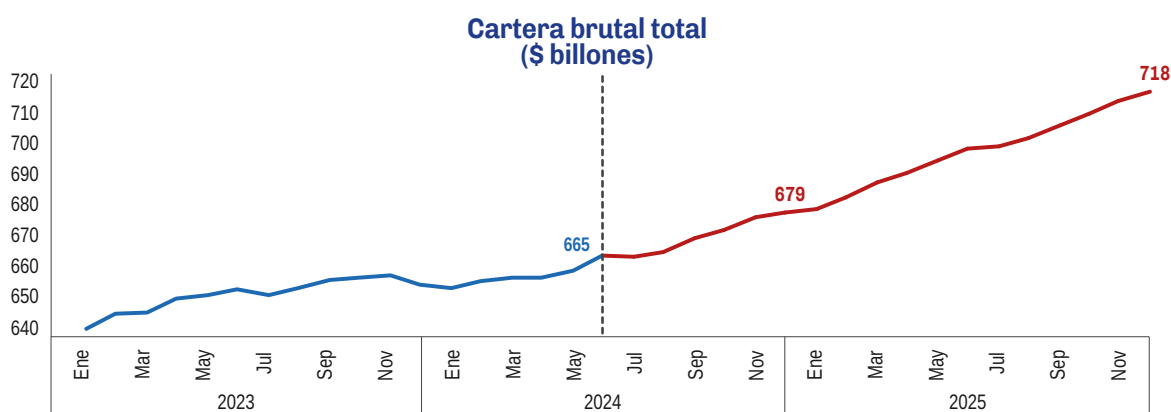
Desde mediados de 2022, la cartera de crédito en Colombia ha experimentado una notable desaceleración en su crecimiento nominal, llegando incluso a registrar tasas negativas en términos reales. En el primer semestre de 2024, el crecimiento promedio se situó en apenas 1,6% anual, una cifra significativamente menor al 11% observado en el mismo período del año anterior. Esta tendencia se atribuye principalmente a los efectos retardados del ciclo de incrementos en la tasa de política monetaria iniciado por el Banco de la República en 2021.

Sin embargo, los indicadores económicos recientes muestran señales positivas de recuperación en las tasas de crecimiento de la cartera nominal. Esta mejora se sustenta en dos factores clave: la reducción gradual de la tasa de política monetaria, impulsada por la disminución cons-

tante de la inflación durante 2024, y la reactivación de la actividad económica desde el segundo trimestre del año.

Las perspectivas para finales de 2024 y 2025 son optimistas. ANIF proyecta que la cartera bruta total alcanzará los \$679 billones al cierre de 2024, representando un crecimiento del 3,6% anual. Los sectores más dinámicos serán vivienda y comercial, con crecimientos esperados de 6,9% y 5,8% respectivamente. Para 2025, se anticipa un crecimiento del 5,8% anual, llevando la cartera total a \$718 billones, con las carteras de vivienda y microcrédito liderando el crecimiento.

Esta recuperación se verá respaldada por varios factores: la continuación del ciclo de reducción de tasas de interés, el Pacto por el Crédito entre el Gobierno y el sector privado, que busca desembolsos adicionales por \$55 billones en sectores estratégicos (vivienda, manufacturas, agropecuario economía popular y turismo), y la competencia entre bancos en el crédito hipotecario, que podría estimular la demanda de vivienda y contribuir a la reactivación general de la economía.



Nota: las proyecciones corresponden al período julio de 2024-diciembre de 2025.

Fuente: cálculos ANIF con base en Superfinanciera.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Octubre 28 de 2024

Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	6 septiembre 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	185.409	8,2	10,2	6,9	-3,9
2. Base monetaria (B)	151.886	8,5	9,3	6,2	-3,5
3. Efectivo	117.642	14,0	12,5	8,3	-3,1
4. Cuentas corrientes	67.767	-0,6	6,5	4,6	-5,1
5. Cuasidineros	609.572	7,2	8,6	9,6	13,6
6. Total ahorro bancos comerciales	296.361	7,3	12,2	10,5	-4,8
7. CDT	313.211	7,2	5,4	8,8	39,0
8. Bonos	23.099	-20,6	-19,0	-15,3	-9,4
9. M3	842.190	6,4	7,0	7,5	8,1
10. Cartera total	630.961	0,7	0,8	0,5	5,1
11. Cartera moneda legal	614.217	0,8	0,7	0,8	6,0
12. Cartera moneda extranjera	16.744	-3,8	4,0	-9,8	-18,7
13. TES ⁽²⁾	18/24Oct 568.159	13,9	13,8	14,7	9,9
14. I.P.C.	Sept	5,81	6,12	7,18	10,99
15. I.P.C. sin alimentos	Sept	6,55	6,78	7,64	10,88
16. I.P.C. de alimentos	Sept	2,73	3,38	5,27	11,47
17. TRM (\$/US\$)	28Oct 4.316,73	4,76	1,72	2,62	-14,54
VALORES ABSOLUTOS					
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)		63.096	63.297	61.629	58.600
19. Unidad de Valor Real (UVR)	28Oct	\$ 376,2181	\$ 375,8401	\$ 374,3947	\$ 354,9653
20. DTF efectiva anual	28Oct/3Nov	9,40	9,63	10,07	13,02
21. Tasa interbancaria efectiva	28Oct	10,26	10,76	11,25	13,28

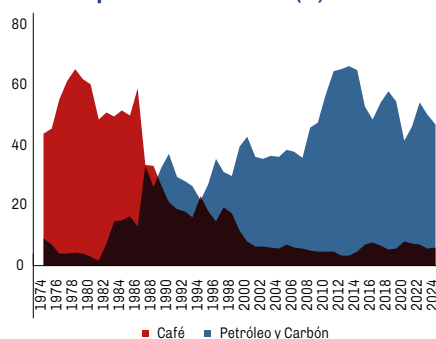
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 18 de octubre, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

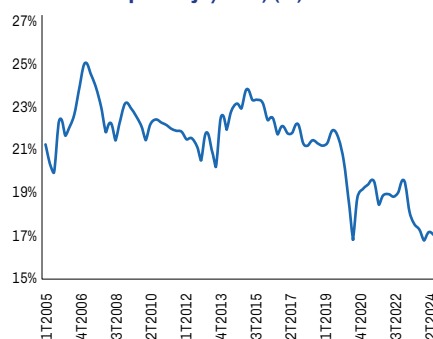
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Participación dentro del valor de las exportaciones totales (%)



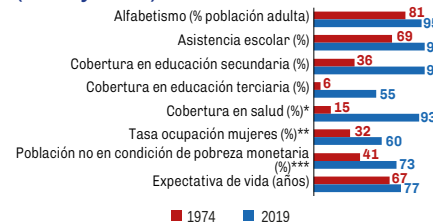
Fuente: elaboración ANIF con base en Banco de la República y DANE.

Tasa de Inversión (Formación bruta de capital fijo/PIB) (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en el DANE.

Avances en materia económica y social (1974 y 2019)



*Dato inicial 1985. **Dato Inicial 1982. *** Con base en la metodología anterior, no comparable con la actual.

Fuente: ANIF con base en MEN-SNIES, Banco Mundial, DANE, DNP-UDS-DIOGS y DANE. Tomados del proyecto "La transformación de Colombia durante las últimas décadas" realizado por ANIF con el patrocinio de Banco de Occidente.