



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 508

ISSN 2346-0318

Noviembre 25 de 2024

¿Se cumple o no la regla fiscal en 2024?

A lo largo de los primeros nueve meses del año, el recaudo tributario alcanzó los \$206 billones, lo que representa una caída del 8,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a una fuerte contracción en el impuesto de renta, que experimentó una caída del 17,4%, atribuida a una reducción en el recaudo por cuotas del impuesto. Por otro lado, los impuestos externos también mostraron una disminución cercana al 10%, impulsada por una marcada caída en el IVA externo. Sin embargo, el IVA interno presentó un incremento del 5,1%, representando el 27,3% del recaudo total.

La ejecución presupuestal entre enero y octubre de 2024 se situó en un 62,9%, cifra que se encuentra por debajo del promedio histórico de 69,6% para el mismo periodo entre 2016 y 2023. Al desglosar

la ejecución por componentes, se observa un rezago significativo en el presupuesto de inversión, que solo alcanzó el 39,2% del total, en comparación con un promedio histórico del 53,7%. La ejecución del gasto de funcionamiento fue del 66,7%, también por debajo de su promedio histórico, mientras que la ejecución del servicio de la deuda se mantuvo relativamente alineada con lo observado históricamente.

Ante este difícil panorama fiscal, ANIF estima que los ingresos totales para 2024 serán de 276,2 billones, lo que representa una diferencia de 12,5 billones con las proyecciones del Gobierno. En el escenario base, se prevé que el gasto total ascienda a \$371 billones, en línea con los recortes anunciados por el Gobierno (Gráfico 1). Este escenario sugiere que, si se cumplen los recortes de gasto, el Gobierno Nacional podría cumplir con

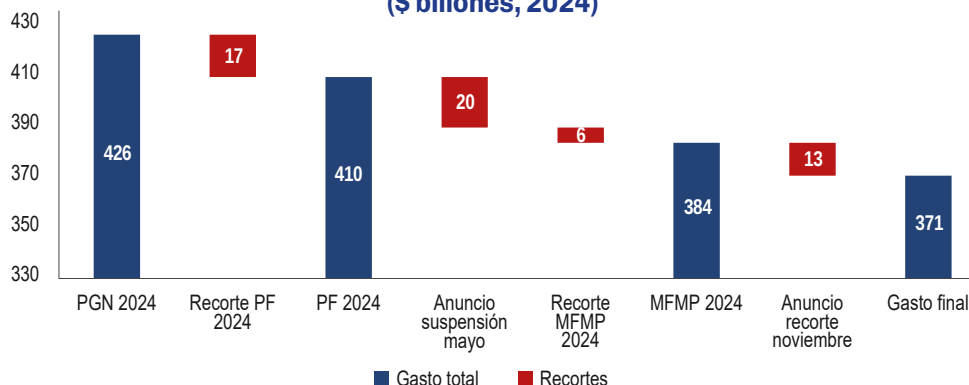
la regla fiscal, alcanzando un balance fiscal de -5,6% del PIB, que es el límite máximo permitido.

No obstante, si el Gobierno no logra implementar los recortes de gasto anunciados y acelera la ejecución presupuestal en los meses restantes del año, el cumplimiento de la regla fiscal estaría en riesgo. Esto podría tener efectos adversos en la prima de riesgo país y podría desencadenar una rebaja en la calificación crediticia por parte de las agencias que actualmente tienen al país en perspectiva negativa.

La crisis fiscal que ha enfrentado Colombia desde la pandemia de COVID-19 ha dificultado el regreso a un déficit más bajo, a diferencia de otros países de la región. La elevada carga de intereses y la inflexibilidad en ciertos rubros de gasto, como las transferencias al Sistema General de Participaciones (SGP), han perpetuado el choque fiscal en el país. ANIF reitera la necesidad de mejorar el Acto Legislativo 018, que busca que las transferencias al SGP crezcan como porcentaje de los ingresos corrientes de la Nación.

En conclusión, existe un panorama fiscal desafiante para Colombia en 2024, con un recaudo tributario en declive y una ejecución presupuestal por debajo de lo esperado. La capacidad del Gobierno para cumplir con la regla fiscal dependerá de la implementación efectiva de los recortes de gasto y de la gestión de los ingresos tributarios en un contexto económico incierto.

**Evolución del gasto total del GNC
(\$ billones, 2024)**



Fuente: elaboración ANIF con base en Ministerio de Hacienda.

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.

María Camila Oliveros M.
Laura Castaño O.
Thomas Martínez R.

María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Noviembre 25 de 2024

Desempeño de la economía en el tercer trimestre de 2024

En el tercer trimestre de 2024 se registró un crecimiento anual del 2,0% en la economía, alineándose con la proyección de 1,9% de ANIF y ligeramente por debajo de la media de la Encuesta de Expectativas del Banco de la República, que fue de 2,12%. Este crecimiento se explica principalmente por el sector agropecuario y las actividades artísticas, mientras que la industria manufacturera y la explotación de minas y canteras han restado al desempeño de la economía del país (Gráfico 2).

El sector agropecuario fue el que más contribuyó al crecimiento, con una variación anual del 10,7%, aportando 1,1 puntos porcentuales al crecimiento total. Este desempeño se debió principalmente a la buena dinámica en la producción agrícola y ganadera. Las actividades artísticas y de entretenimiento también mostraron un crecimiento notable del 14,1%, impulsadas por los juegos de azar en línea, que representaron casi la mitad de su total.

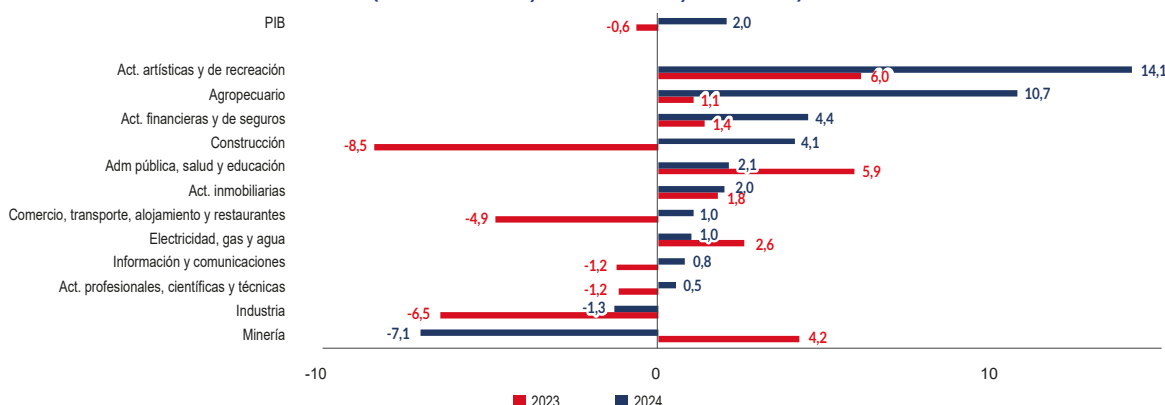
Por otro lado, la explotación de minas y canteras continuó en declive, con una contracción del 7,1% anual, lo que representa el tercer trimestre consecutivo de disminución.

Esta caída se atribuye a problemas en la producción de carbón, derivados de huelgas y cierres de vías. La industria manufacturera también enfrentó desafíos, con una contracción del 1,3% anual, siendo este el sexto trimestre consecutivo de resultados negativos, afectada por problemas técnicos en las refinerías.

Desde el enfoque de gasto, la demanda interna creció un 3,6% anual, siendo este el mayor crecimiento registrado desde el cuarto trimestre de 2022. La formación bruta de capital fue un factor clave en este crecimiento, sorprendiendo con una variación del 22,7% anual, la mayor expansión desde el segundo trimestre de 2021. Este componente aportó 3,2 puntos porcentuales al crecimiento total. En contraste, el consumo final de los hogares creció un 1,6% anual, impulsado principalmente por bienes no durables y servicios, mientras que el consumo del Gobierno se contrajo un 4,3% anual, debido a un efecto base relacionado con las elecciones regionales del año anterior y a la disminución del gasto social.

Con base en los resultados del tercer trimestre, ANIF mantiene su pronóstico de crecimiento para 2024 en un 1,8% anual, anticipando que el crecimiento en el cuarto trimestre será del 2,3%. Este pronóstico refleja la necesidad de continuar impulsando la inversión y la actividad económica en sectores clave para asegurar un crecimiento sostenido en el futuro.

**Valor agregado sectorial
(var. % anual, 2024-3T vs, 2023-3T)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Noviembre 25 de 2024

Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	8 noviembre 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	192.180	12,0	7,5	7,3	-5,7
2. Base monetaria (B)	154.738	8,2	7,2	12,9	-1,0
3. Efectivo	120.963	15,7	14,1	10,1	-2,4
4. Cuentas corrientes	71.218	6,2	-2,5	2,8	-10,3
5. Cuasidineros	618.806	7,7	7,0	8,5	13,6
6. Total ahorro bancos comerciales	307.611	10,0	6,8	10,7	-3,9
7. CDT	311.194	5,6	7,3	6,5	37,3
8. Bonos	22.829	-22,7	-20,3	-19,6	-10,1
9. M3	856.072	6,7	6,2	7,0	7,9
10. Cartera total	636.958	1,7	0,6	1,0	3,9
11. Cartera moneda legal	619.302	1,5	0,8	1,1	5,1
12. Cartera moneda extranjera	17.656	9,2	-5,0	-0,9	-27,6
13. TES ⁽²⁾	15-Nov-24 572.009	15,2	13,9	12,5	10,1
14. I.P.C.	Oct	5,41	5,81	6,86	10,48
15. I.P.C. sin alimentos	Oct	6,29	6,55	7,24	10,51
16. I.P.C. de alimentos	Oct	1,75	2,73	5,18	10,36
17. TRM (\$/US\$)	25Nov 4.418,58	9,25	2,32	-1,14	-17,05
VALORES ABSOLUTOS					
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)		62.798	63.096	62.226	58.228
19. Unidad de Valor Real (UVR)	25Nov	\$ 376,5788	\$ 376,1308	\$ 375,3317	\$ 356,3735
20. DTF efectiva anual	25-Nov/1-Dic	9,28	9,45	9,95	12,72
21. Tasa interbancaria efectiva	25Nov	9,75	10,26	10,75	13,28

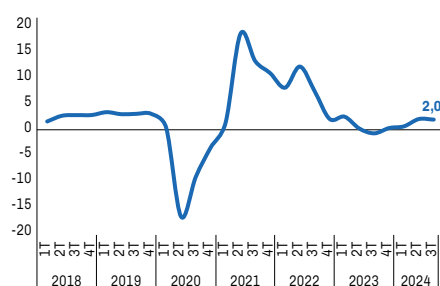
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 15 de noviembre, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

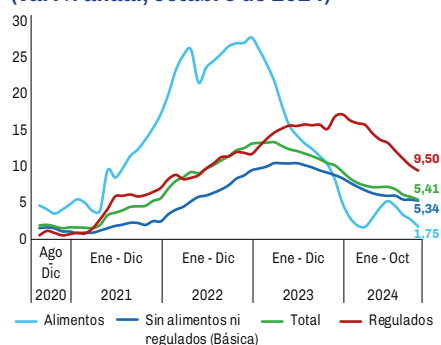
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Crecimiento trimestral del Producto Interno Bruto PIB (var. % anual, serie original)



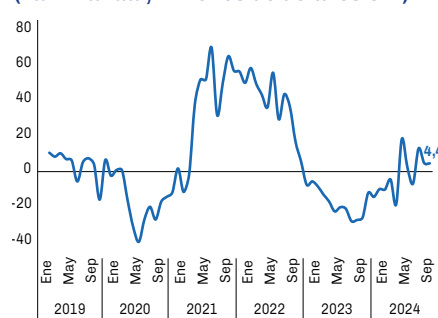
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Inflación anual por clasificaciones BanRep (var. % anual, octubre de 2024)



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

Crecimiento anual de las importaciones a septiembre de 2024 (var. % anual, Millones de dólares CIF)



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