



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 504

ISSN 2346-0318

Septiembre 24 de 2024

Vigencias futuras y el desarrollo de proyectos de infraestructura

Las vigencias futuras (VF) son un instrumento fiscal crucial para financiar proyectos de desarrollo y competitividad que requieren más de un periodo fiscal. En Colombia, se utilizan principalmente para infraestructura, especialmente en transporte. Representan compromisos de gasto del gobierno sobre presupuestos futuros para proyectos plurianuales. El Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2024 reportó \$185,3 billones en VF autorizadas a corte de mayo 31 de este año, de los cuales el 95% tienen destino de inversión.

Al detallar los compromisos del Gobierno en vigencias futuras hasta 2053, se destaca que los proyectos del sector transporte, incluidas iniciativas

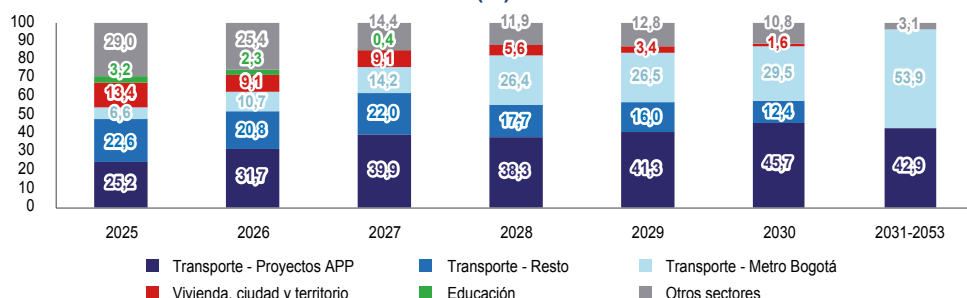
APP como el metro de Bogotá, concentran más del 50% de los recursos comprometidos en todos los años analizados (Gráfico 1). Esta proporción aumenta con el tiempo, alcanzando cerca del 90% en 2030. El sector vivienda también conserva una participación significativa en las autorizaciones de gasto respaldadas por las vigencias futuras, especialmente en los próximos tres años, con un promedio del 10,5% en dicho periodo. Los recursos en este ámbito se destinan principalmente a subsidios de vivienda y coberturas de tasas de interés, con el propósito de facilitar la adquisición de viviendas para los hogares.

El hecho de que gran parte de las vigencias futuras se concentren en pro-

yectos de infraestructura de transporte es relevante. Estas obras requieren largos periodos de ejecución y un flujo constante de recursos. Para adaptarse a este contexto, se implementaron las Asociaciones Público-Privadas (APP), creadas por la Ley 1508 de 2012. La capacidad del modelo de APP para ajustarse a los cambios en la ejecución, independientemente de la coyuntura económica y fiscal, ha generado confianza en el uso de vigencias futuras y han permitido el desarrollo en la conectividad del país. Esto le ha permitido a la nación implementar un plan de desarrollo multimodal de infraestructura de transporte a través del programa de concesiones de quinta generación (5G). Además, esta herramienta fiscal se ha adaptado a proyectos locales, como el Metro de Bogotá y el Metro Ligerero de la 80 en Medellín.

En consecuencia, Cualquier riesgo de incumplimiento en el pago afecta la credibilidad del instrumento y la confianza de los inversionistas. A principios de 2024, la falta de claridad en la liquidación del presupuesto llevó a proponer la renegociación de las vigencias futuras. Aunque solo fue una sugerencia del Gobierno, este tipo de mensajes genera incertidumbre en el mercado, poniendo en riesgo tanto los proyectos APP como otras obras estratégicas para la competitividad del país.

Gráfico 1. Distribución sectorial de las vigencias futuras autorizadas para inversión (%)



*Otros sectores incluye: Comunicaciones, Defensa y Policía, Fiscalía, Trabajo, etc.

**Autorizaciones con corte a 31 de mayo de 2024.

Fuente: elaboración ANIF con base en Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024.

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.
Thomas Martínez R.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Septiembre 24 de 2024

Resultados positivos de crecimiento económico

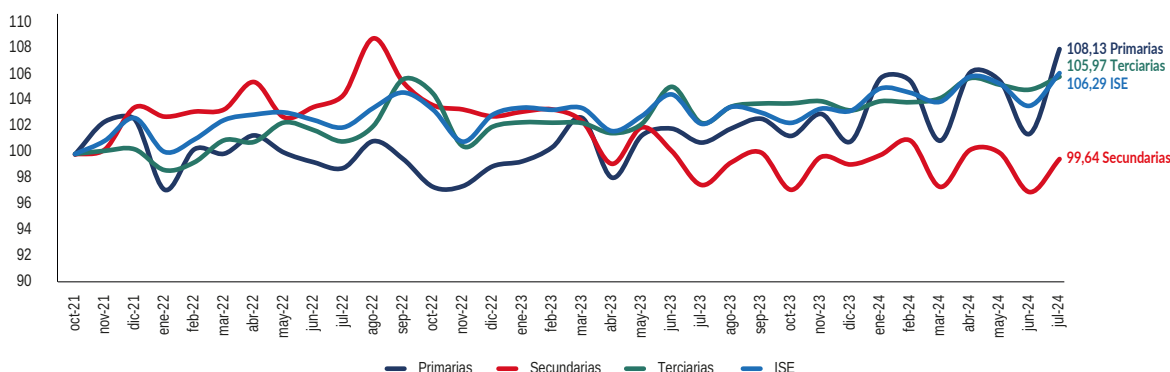
La economía colombiana mostró señales positivas en julio de 2024, con un crecimiento anual del 3,7% según la serie original del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) y del 3,9% en la serie desestacionalizada. El crecimiento mensual fue del 2,5%, el más alto desde diciembre de 2022. Estos resultados llevaron el crecimiento acumulado del año al 1,9%, situándose en el límite superior de las proyecciones de los analistas para el cierre del año (1,5% - 2,0%). Los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron la administración pública y entretenimiento (1,9 puntos porcentuales), las actividades primarias (1,0 pp) y las secundarias (0,2 pp). Por destacar, ninguna de las nueve actividades económicas registró contracciones en julio de este año.

El crecimiento en la administración pública y entretenimiento (7,7%) se debió principalmente a las apuestas asociadas a eventos deportivos y culturales. Las actividades primarias crecieron un 7,5%, impulsadas por las exportaciones agrícolas, mientras que el sector minero se contrajo. Las actividades secundarias aumentaron un 1,5%, gracias a la fabricación de productos químicos, metalúrgicos y cárnicos, así como al dinamismo en las obras civiles.

El sector agropecuario experimentó un crecimiento de dos dígitos, beneficiándose de las exportaciones de frutas, arroz, plátano y productos de café, además del buen desempeño del ganado porcino y bovino. Las actividades primarias y terciarias en conjunto se encuentran un 7% por encima del nivel que registraron en reactivación económica postpandemia. En el caso de las actividades secundarias, muestran un rezago de 0,46% respecto a los niveles registrados durante la reactivación económica.

A pesar de ello, la reciente recuperación del sector secundario se explica por mejores desempeños en las industrias de fabricación de hierro, originado por una mayor demanda externa de este material. La industria de fabricación de detergentes, jabones y perfumes, así como productos de bellezas también jalonó la mejora que reportó la manufactura, esto explicado por aumentos en la demanda de estos productos durante el mes de julio. Asimismo, la industria relacionada con el sector de la construcción muestra avances por una expectativa de mayor demanda de materiales como bloques de hormigón y de cemento. No obstante, el crecimiento del sector se vio parcialmente contrarrestado por la desaceleración en la industria de coquización de gas y refinación de petróleo, la cual presentó un comportamiento negativo que limitó el desempeño general del sector industrial.

Gráfico 2. Comportamiento ISE por actividad
(Índice* Octubre 2021 = 100, oct 2021 – jul 2024)



* Índice construido a partir de la serie corregida por efecto estacional y calendario.
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Septiembre 24 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)	182.532	8,5	6,3	3,9	-7,1
2. Base monetaria (B)	154.203	11,4	11,2	8,6	-2,5
3. Efectivo	115.353	11,7	10,5	6,3	-3,5
4. Cuentas corrientes	67.179	3,4	-0,4	0,1	-12,2
5. Cuasidineros	609.199	8,2	8,7	10,4	13,2
6. Total ahorro bancos comerciales	297.636	11,3	10,9	10,9	-9,5
7. CDT	311.563	5,4	6,7	9,8	46,5
8. Bonos	24.060	-18,9	-18,4	-14,4	-12,5
9. M3	838.581	6,7	7,0	6,8	6,6
10. Cartera total	629.039	0,9	1,3	0,6	6,1
11. Cartera moneda legal	612.451	0,9	1,3	1,2	6,8
12. Cartera moneda extranjera	16.588	0,6	0,4	-16,2	-15,7
13. TES ⁽²⁾	13/24Sep 557.665	13,9	12,5	13,5	11,8
14. I.P.C.	Ago	4,33	6,86	7,16	11,43
15. I.P.C. sin alimentos	Ago	6,78	7,24	7,83	11,19
16. I.P.C. de alimentos	Ago	3,38	5,18	4,40	12,44
17. TRM (\$/US\$)	24Sept 4.155,31	5,23	-1,36	0,72	-10,79
VALORES ABSOLUTOS					
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)		63	62.226	60.694	57.740
19. Unidad de Valor Real (UVR)	24Sept	375,8401	375,3075	372,7720	352,4394
20. DTF efectiva anual	23/29-sept	9,63	9,95	10,13	13,08
21. Tasa interbancaria efectiva	19Sept	10,74	10,75	11,76	13,22

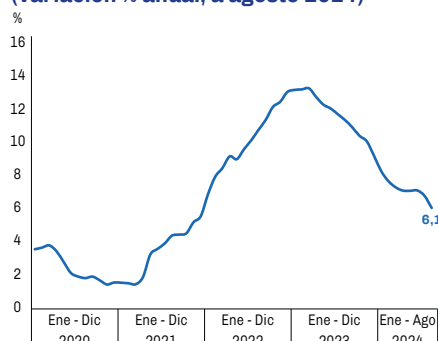
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 13 de septiembre, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

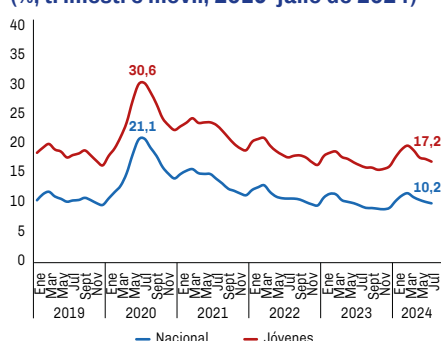
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

IPC nacional
(variación % anual, a agosto 2024)



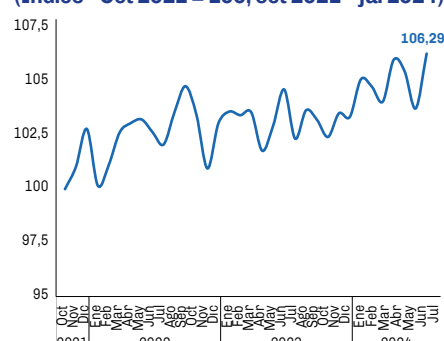
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Tasa de desempleo jóvenes - Nacional
(%; trimestre móvil; 2019- julio de 2024)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

ISE - Nacional
(Índice* Oct 2021 = 100, oct 2021 - jul 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.