

La inflación en 2024 y perspectivas para 2025

(Informe de Política Monetaria -IPM- octubre 2024)



Comisión de Concertación sobre
Políticas Salariales y Laborales

9 de diciembre de 2024

Objetivo y ejecución de la Política Monetaria en Colombia

- De acuerdo con el mandato constitucional, el objetivo de la política monetaria en Colombia es ***“velar por mantener el poder adquisitivo del peso, en coordinación con la política económica general”***.
- La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) estableció un **esquema de inflación objetivo con régimen de tasa de cambio flexible**, en el cual las acciones de política monetaria están encaminadas a conducir la inflación hacia la meta de 3%, y alcanzar el nivel máximo sostenible del producto y del empleo.

Objetivo y ejecución de la Política Monetaria en Colombia

- Las decisiones de política monetaria se toman con base **en el análisis del estado actual y perspectivas de la economía**, así como de **la evaluación de la inflación y sus expectativas frente a la meta**.
- **El pronóstico macroeconómico del equipo técnico del BR es parte de la información** que utiliza la JDBR para su toma de decisiones. Este pronóstico es responsabilidad del equipo técnico del BR.
- El **proceso de pronóstico** es un ejercicio que:
 - Depende de los supuestos/proyecciones de variables económicas del exterior y de la evaluación del estado actual de la economía.
 - Requiere mirar hacia adelante, dado que los efectos de la política monetaria se demoran en transmitirse a la economía.
 - Está sujeto a incertidumbre (por ejemplo, debido a choques externos o internos no esperados).
 - Dado el comportamiento macroeconómico observado y esperado, el objetivo es determinar la mejor respuesta de política monetaria que lleve la inflación a la meta, y al producto y al empleo a sus niveles sostenibles. Con esto se persigue minimizar errores de política monetaria, dados los choques que se están presentando.



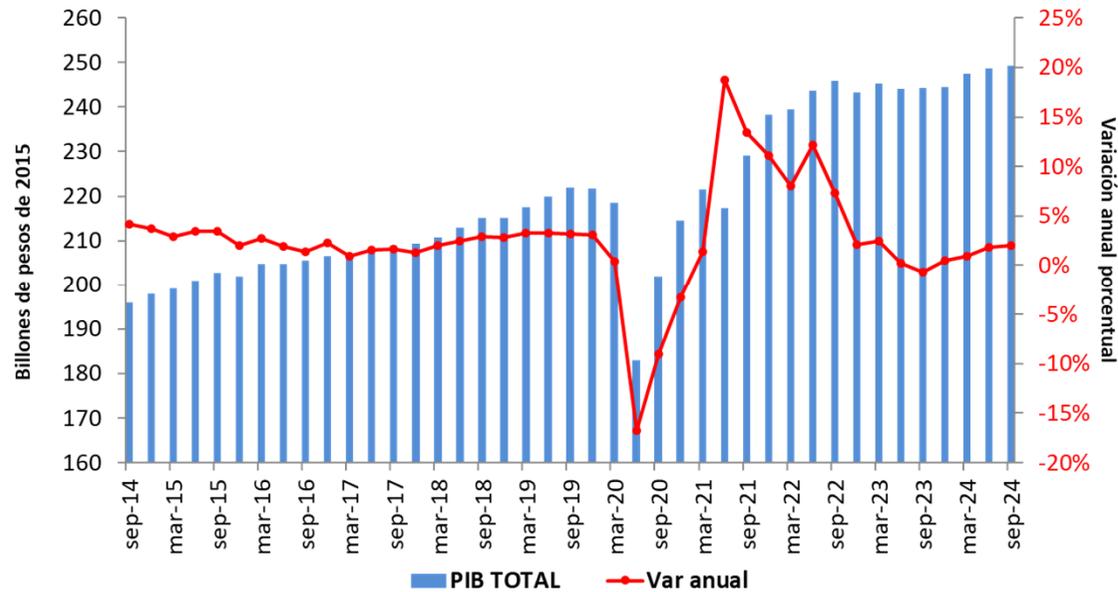
Informe de Política Monetaria (octubre 2024)

¿Qué ha pasado con el crecimiento,
el empleo y la inflación?

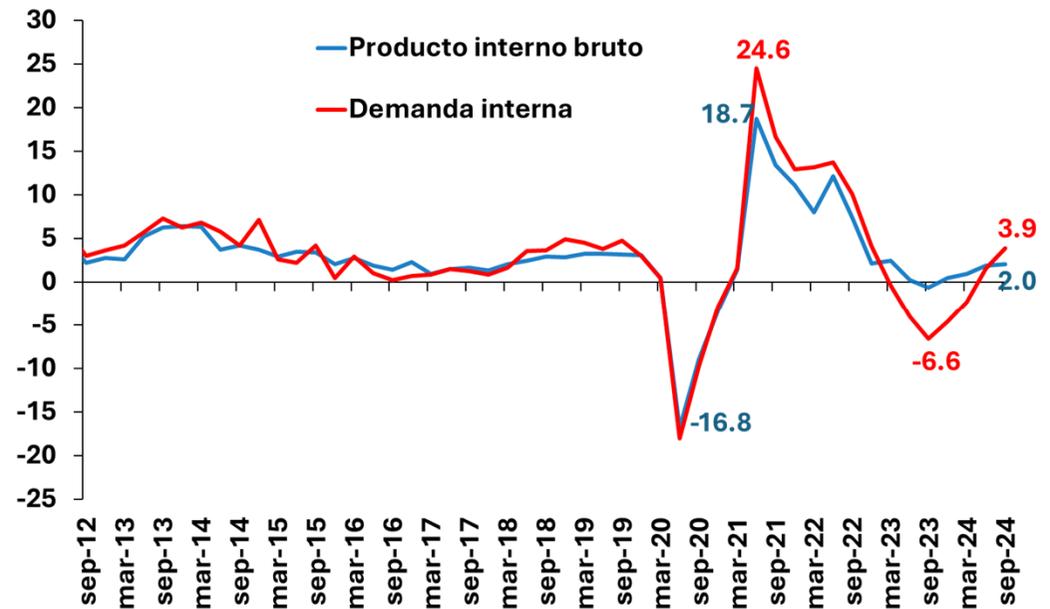


En el tercer trimestre la economía colombiana continuó recuperándose gradualmente después del ajuste observado en 2023, acercándose a su crecimiento potencial.

Niveles de PIB trimestral y variaciones anuales



Demanda interna vs. PIB (variación anual, %)

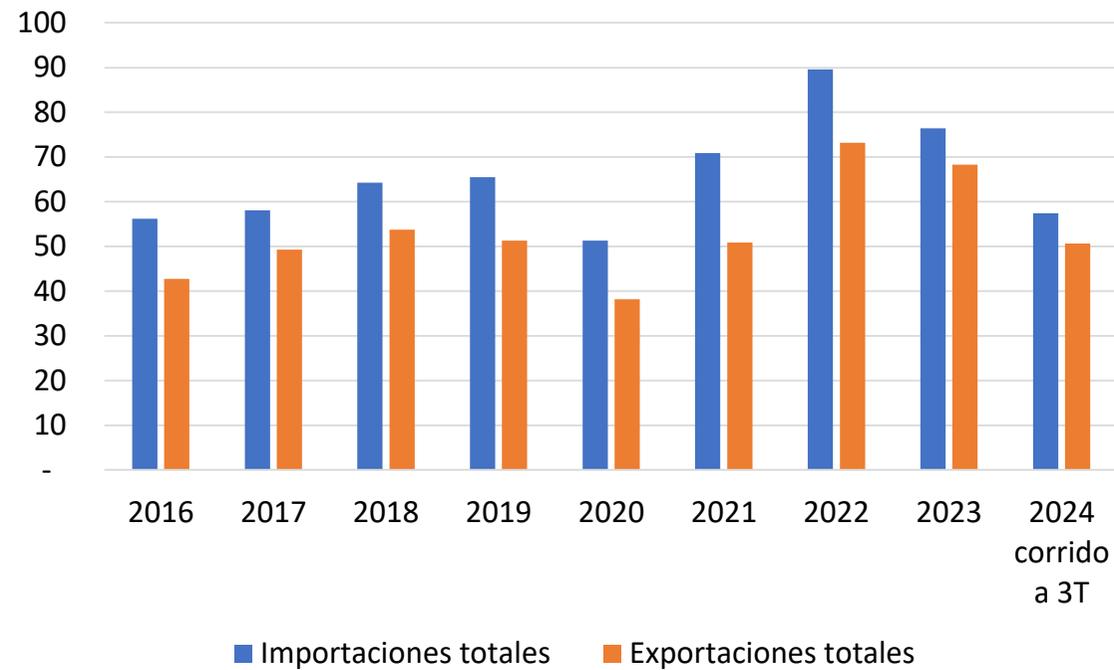


Nota: Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario.
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

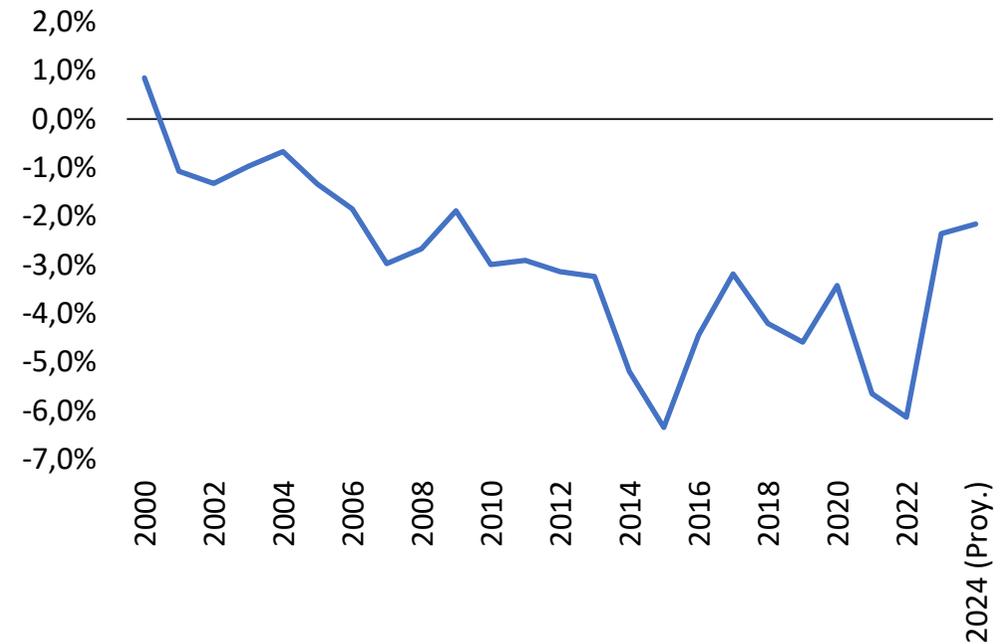


El déficit en la cuenta corriente ha continuado corrigiéndose en el presente año favorecido por el buen dinamismo de las exportaciones de turismo, reducción de utilidades de algunas empresas con IED y el nivel elevado de las remesas de los trabajadores.

Importaciones y exportaciones anuales* totales
(miles de millones de dólares)



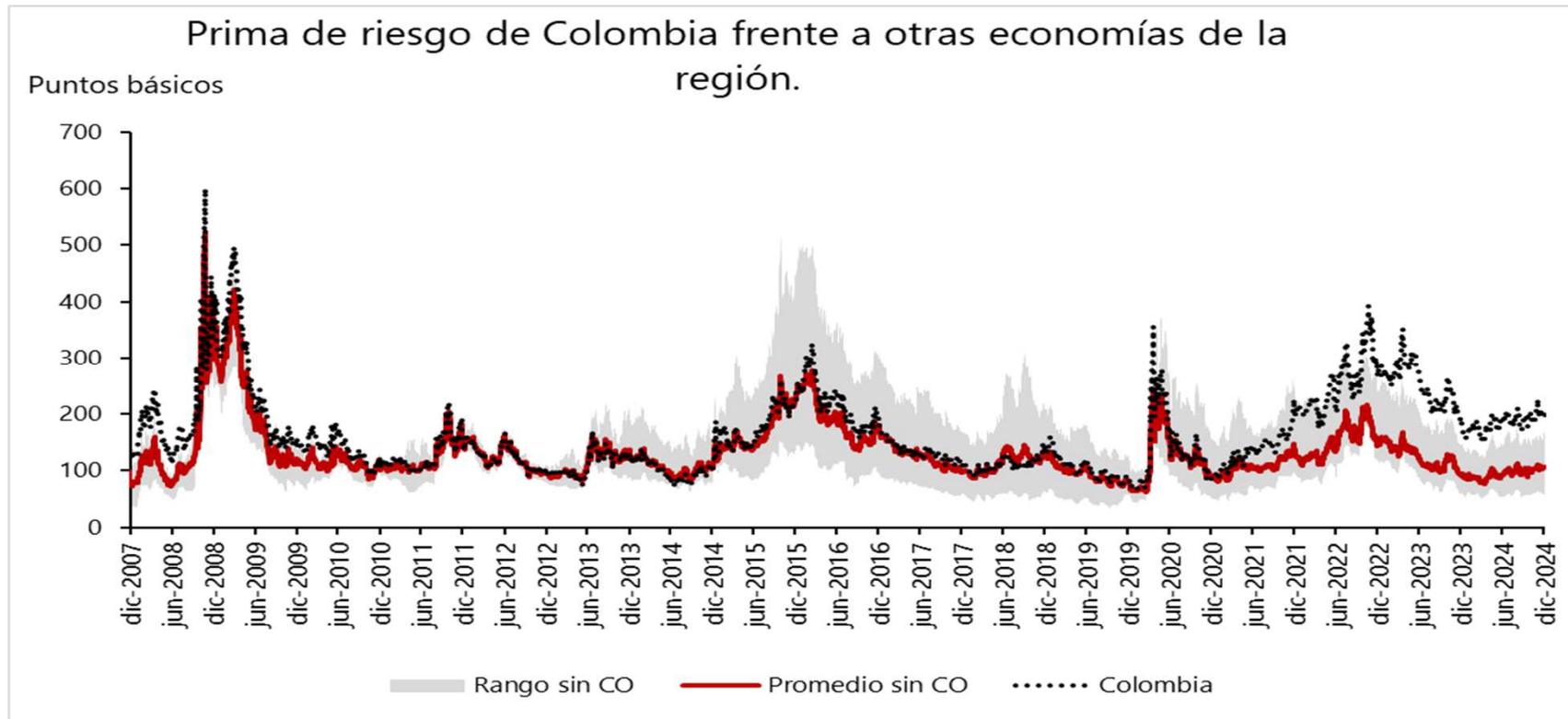
Balance en Cuenta Corriente
(% del PIB)



(*). Datos a 2023 corresponden con lo corrido al tercer trimestre.
Fuente: DANE y Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

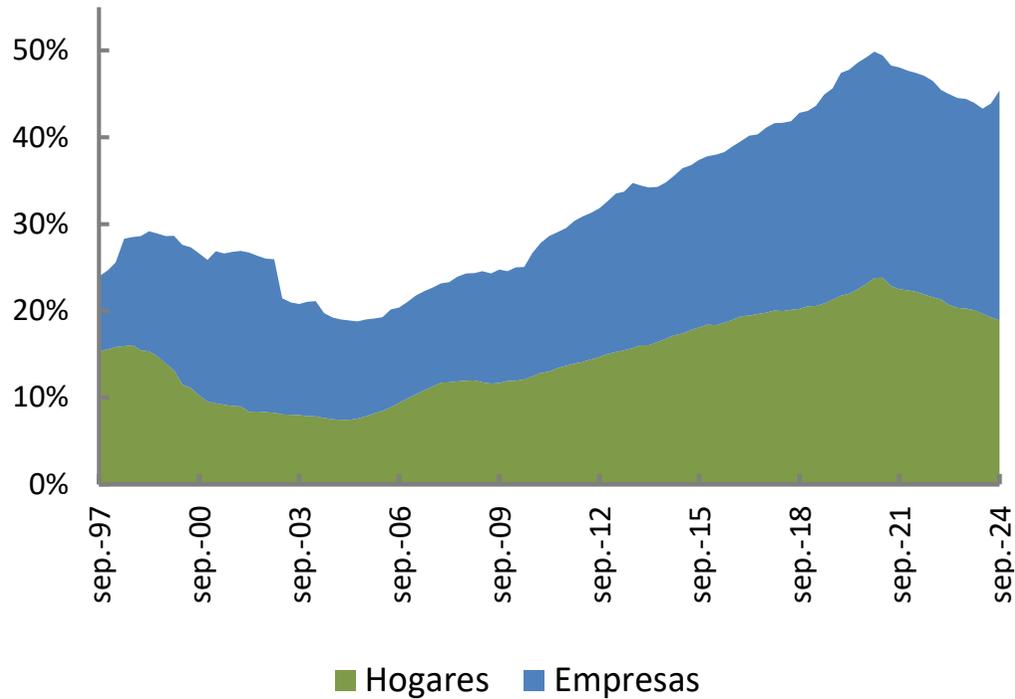


La percepción de riesgo país se ha incrementado con consecuencias sobre el costo de financiamiento externo e interno y sobre la tasa de cambio.



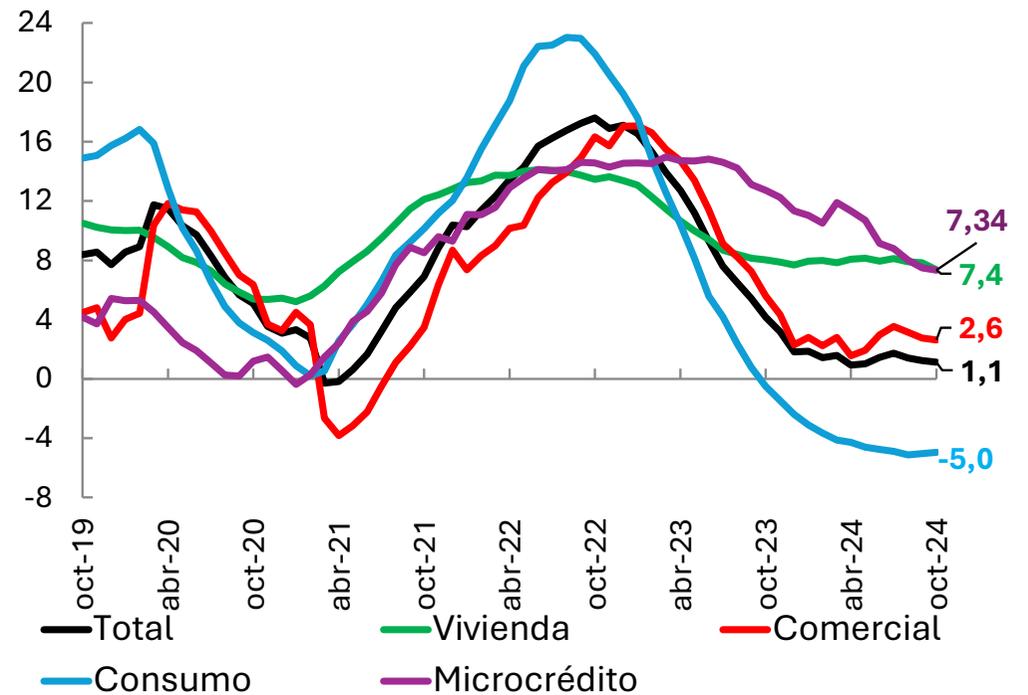
El crecimiento anual del crédito se ha estabilizado, luego de la desaceleración observada en 2023, y registra tasas de expansión bajas.

(Cartera m/n) / PIB



Crédito Cartera Bruta con Leasing

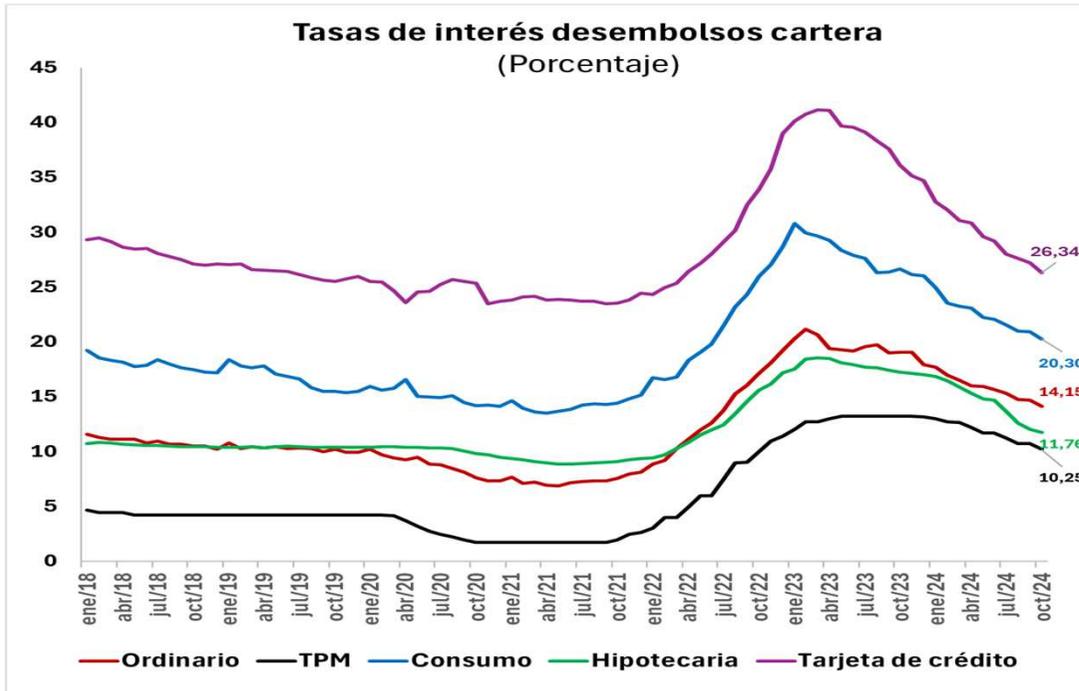
(crecimiento anual, porcentaje)



Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

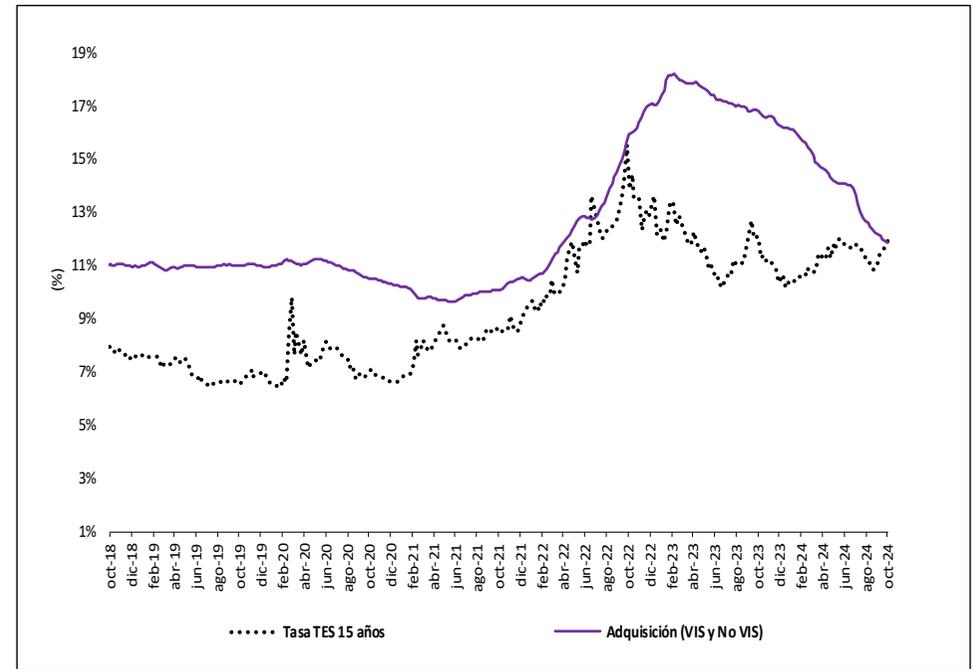


La reducción de la tasa de interés de política monetaria (TPM) se ha transmitido a las tasas de crédito.



Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

Tasas de interés para adquisición de vivienda

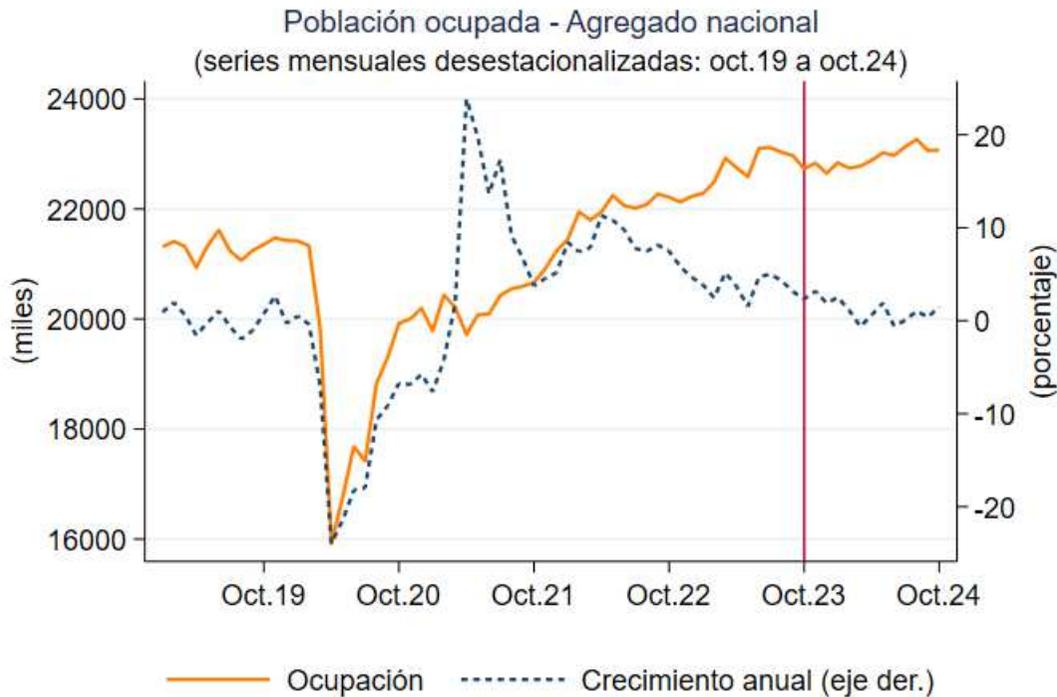


Nota: corresponde al promedio ponderado de la tasa de interés de los desembolsos para la adquisición de vivienda en pesos y en UVR. Información al 25-10-2024.

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos propios.



En buena parte del año se tuvieron resultados favorables en el empleo, en particular en el segmento de asalariados. La población ocupada se ubica en niveles que son históricamente altos.



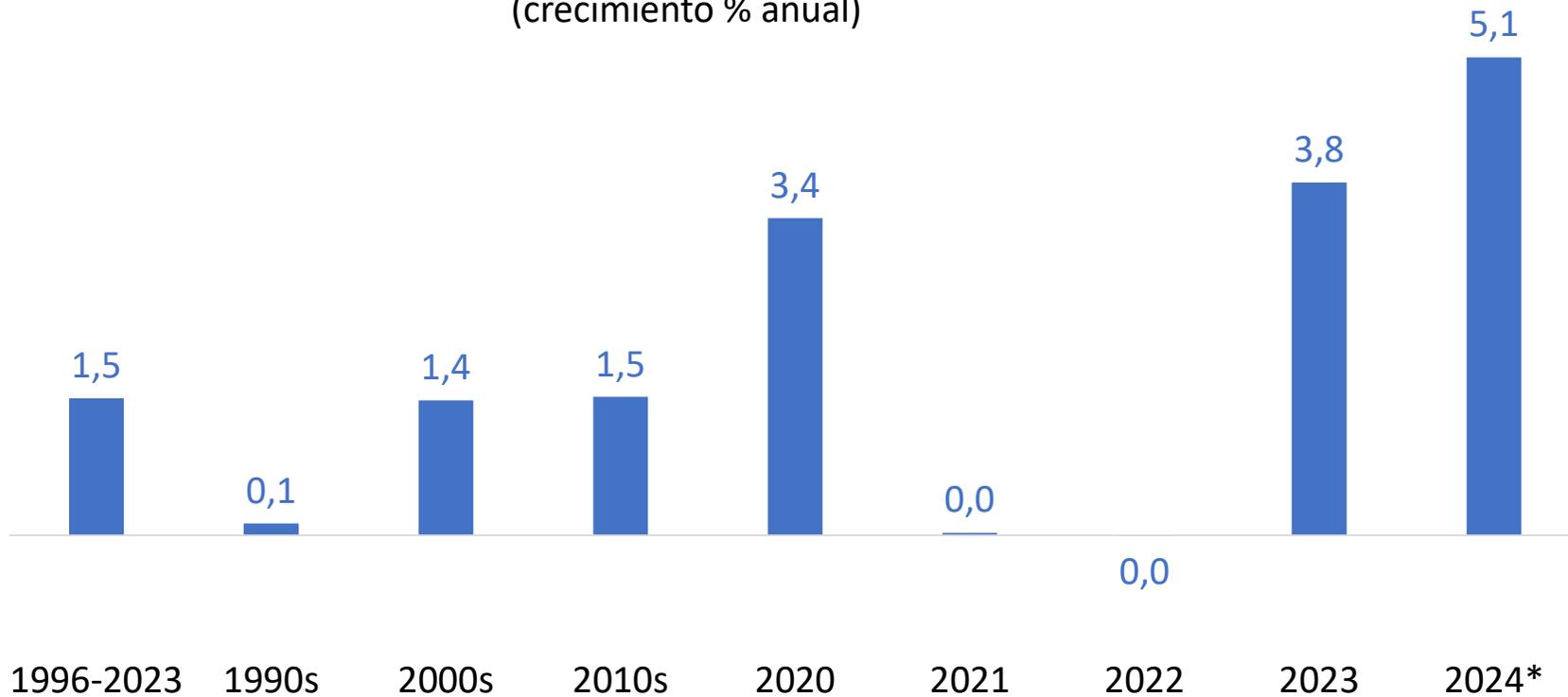
Datos en trimestre móvil. Datos desestacionalizados
 Las líneas punteadas corresponden a un empalme provisional
 Fuente: DANE (GEIH); cálculos del Banco de la República
 Variación (%), respectivamente, año: 1.8 (202.0), 0.2 (19.0); mes: 0.8 (84.0), -0.9 (-104.0)

Nota: Corresponde a la serie empalmada y desestacionalizada por el equipo técnico del Banco de la República. Un mayor detalle de dicho empalme se encuentra disponible en el Reporte de Mercado Laboral N°22 publicado en <https://www.banrep.gov.co/es/reporte-mercado-laboral>.
 Fuente: Marco GEIH 2018 - DANE, cálculos Banco de la República.



En 2024 el salario mínimo real presentaría aumentos anuales históricamente elevados.

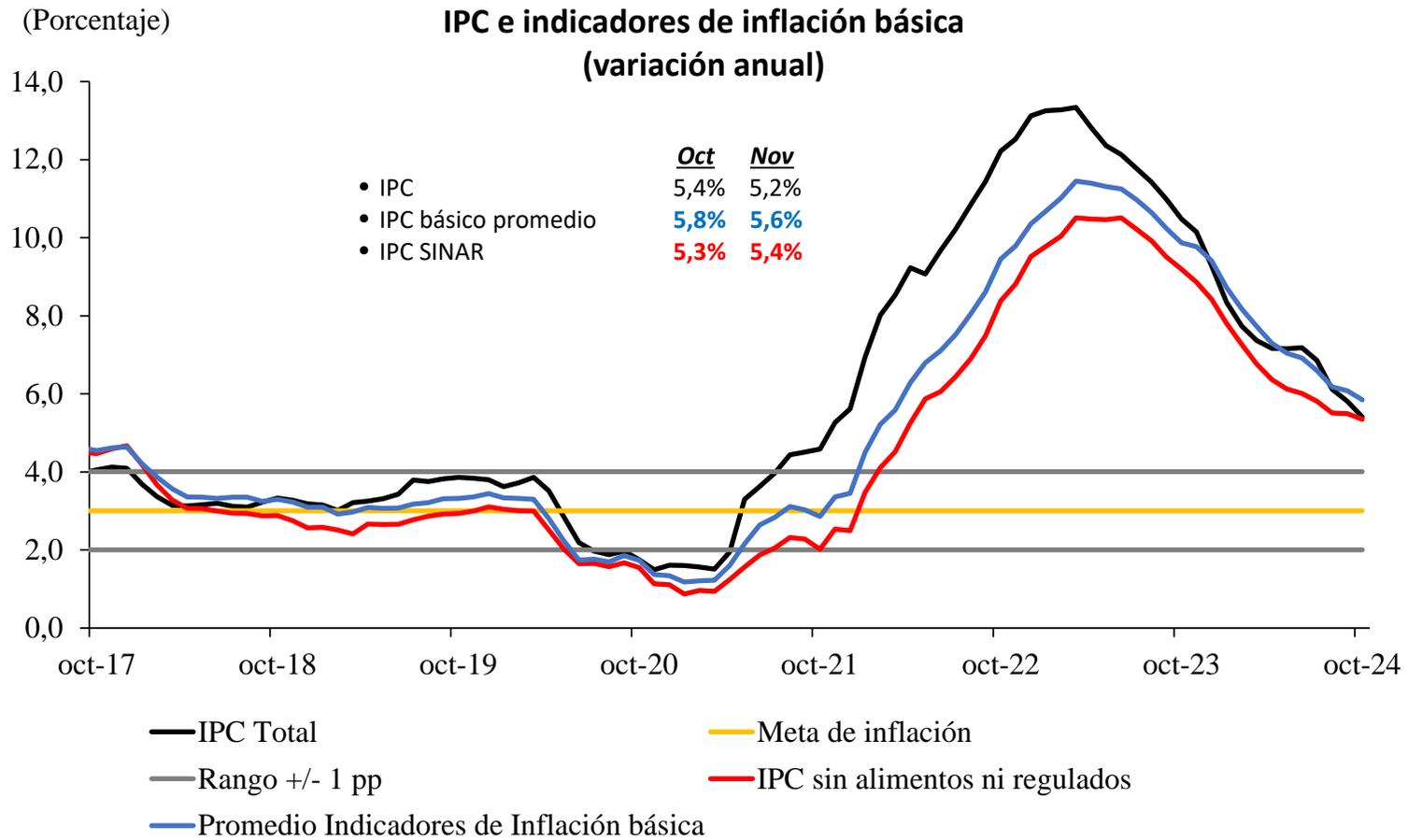
Salario mínimo real (promedio) (crecimiento % anual)



* Utiliza el pronóstico de inflación del Banco de la República para 2024
Se calcula con base en el salario real promedio del año
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



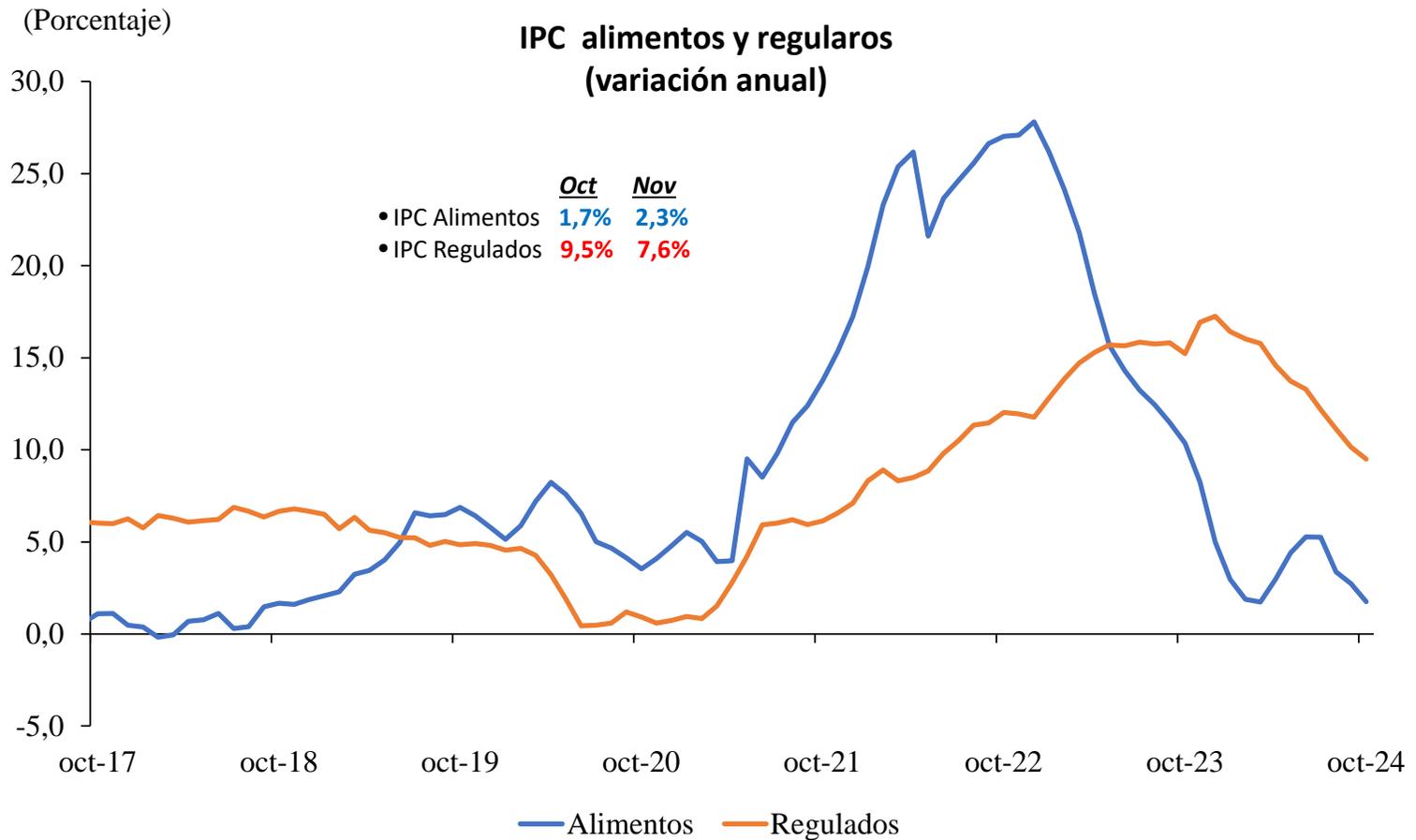
La inflación continúa descendiendo, pero se mantiene elevada por encima de la meta.



Fuente: DANE y Banco de la República.



El comportamiento del grupo de alimentos ha contribuido de forma importante al descenso de la inflación. Por su parte, la variación anual del grupo de regulados también ha disminuido, aunque a un menor ritmo, contribuyendo a que la inflación permanezca por encima de la meta.

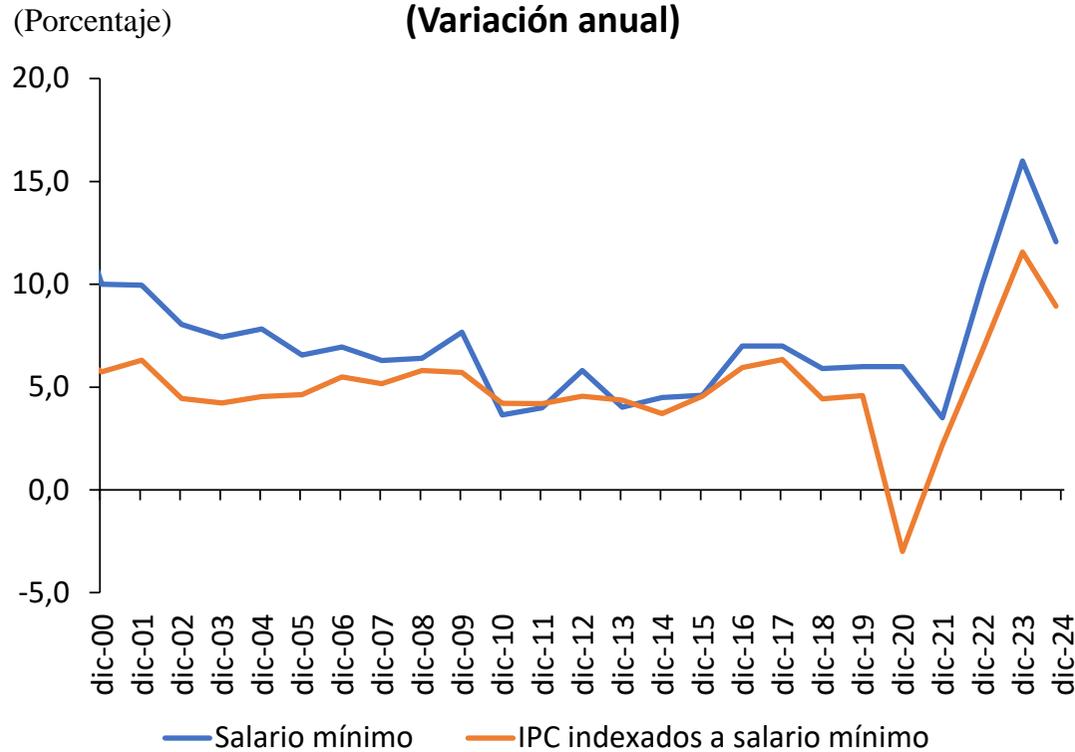


Fuente: DANE y Banco de la República.

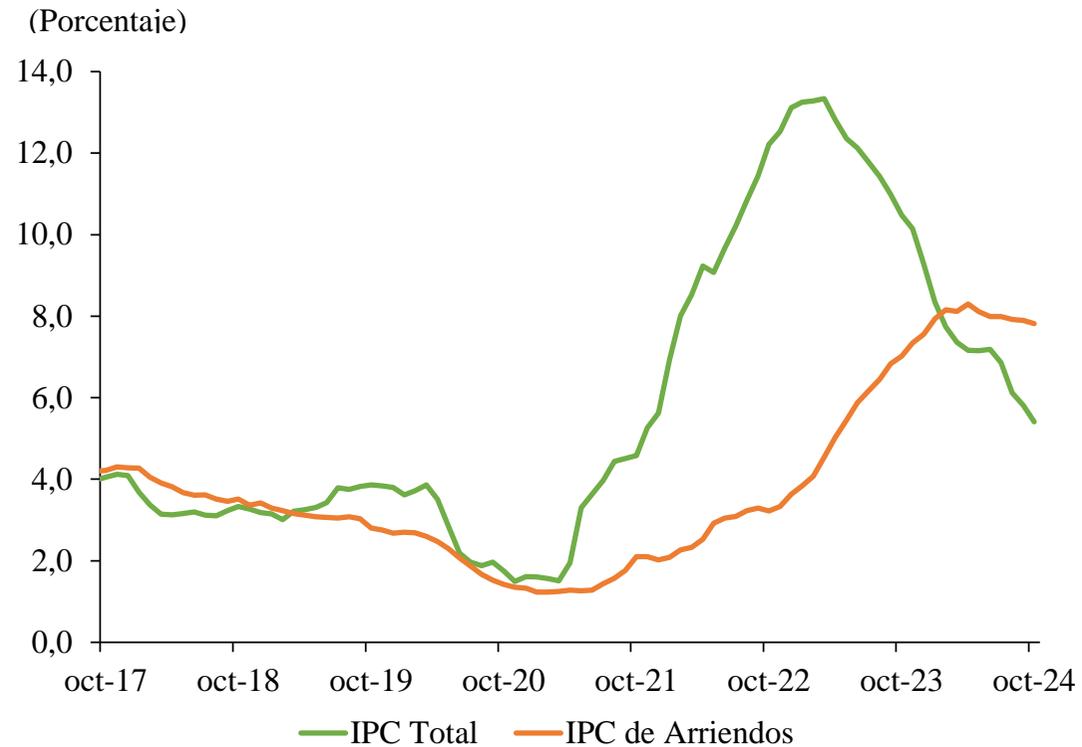


La indexación de precios y el comportamiento de los arriendos, que se han mostrado más persistentes, contribuyen a que la inflación siga por encima de su meta.

**Salario mínimo e IPC de indexados
(Variación anual)**



**IPC Total y de arriendos
(Variación anual)**



Nota: el dato de 2024 para el IPC de indexados a SMLV corresponde con la variación anual de octubre de 2023.
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



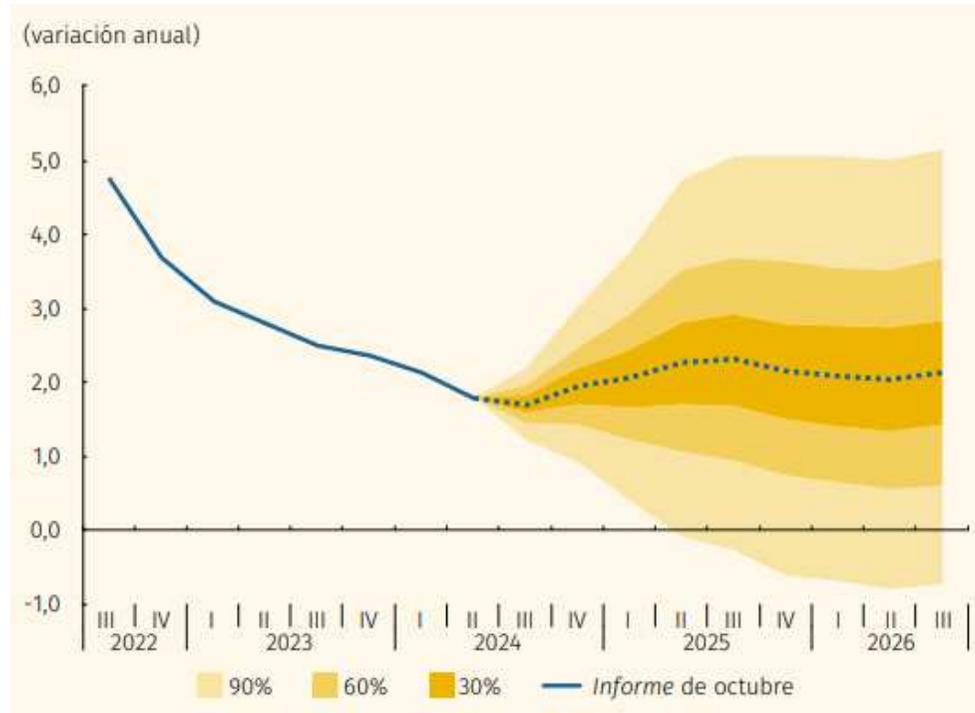
Informe de Política Monetaria (octubre 2023)

¿Qué se espera para 2024 y 2025?



En 2024 los principales socios comerciales del país se desacelerarían respecto a un año atrás. Para 2025 se prevé una mejora, aunque con crecimientos inferiores al promedio histórico.

Supuesto trimestral del PIB acumulado 4 trimestres de los socios comerciales
(variación anual; proyecciones según el supuesto para todo el año)

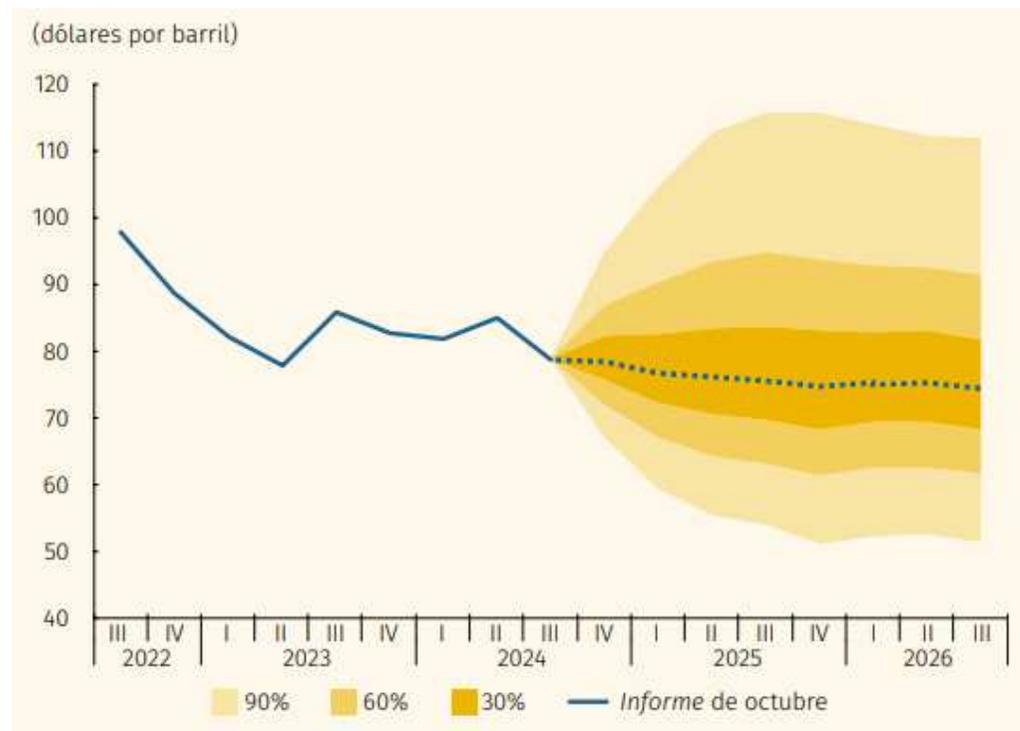


Fuente: Bloomberg, Oficinas de estadísticas y bancos centrales; cálculos y proyecciones del Banco de la República.



El precio internacional del petróleo disminuiría, en un contexto de menor demanda desde China y mayor oferta mundial. No obstante, el precio permanecería en niveles relativamente elevados.

Supuesto trimestral del precio del petróleo

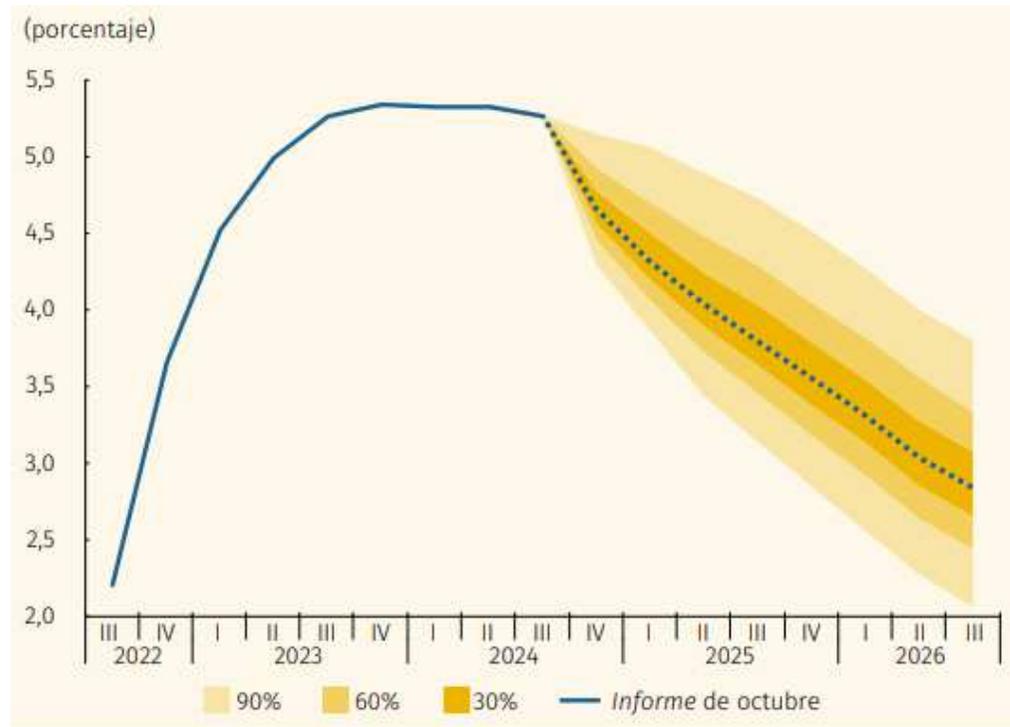


Fuente: Bloomberg; cálculos y proyecciones del Banco de la República.



La tasa de interés en los Estados Unidos disminuyó en septiembre (-50pb) y noviembre (-25pb). Hacia adelante se esperan nuevas reducciones, pero existe riesgos a que esta reducción sea más moderada.

Supuesto trimestral de la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos

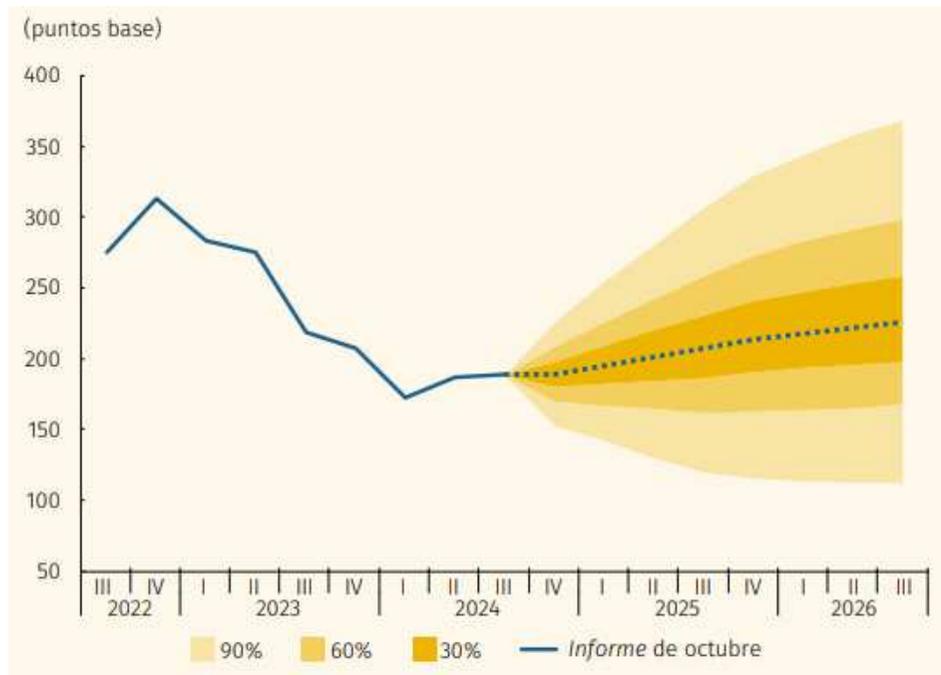


Fuente: Reserva Federal de San Luis; cálculos y proyecciones del Banco de la República.



La prima de riesgo sería creciente y se mantendría por encima de sus promedios históricos. Así, a pesar de la reducción de la tasa de interés en los Estados Unidos, los costos de financiamiento externo podrían seguir elevados.

Supuesto trimestral de la prima de riesgo de Colombia (CDS)

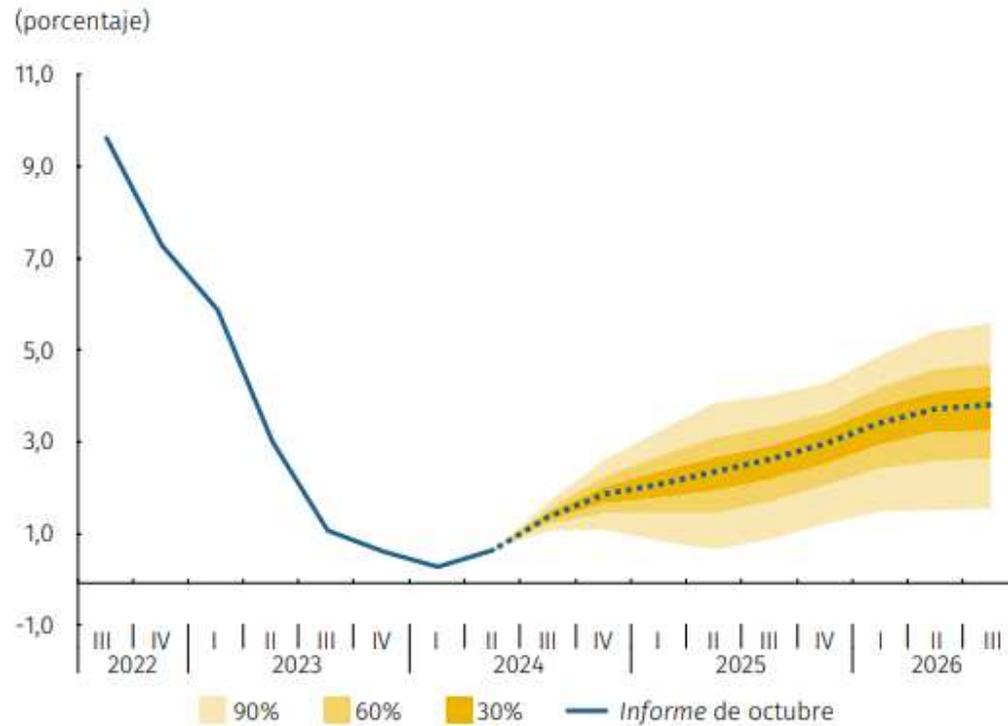


Fuente: Bloomberg; cálculos y proyecciones del Banco de la República



El crecimiento económico del país para 2024 estaría alrededor del 1,9%. Para 2025 se espera que la economía gane dinamismo y crezca 2,9%.

Producto interno bruto, acumulado 4 trimestres ^{a/, b/, c/} (variación anual)

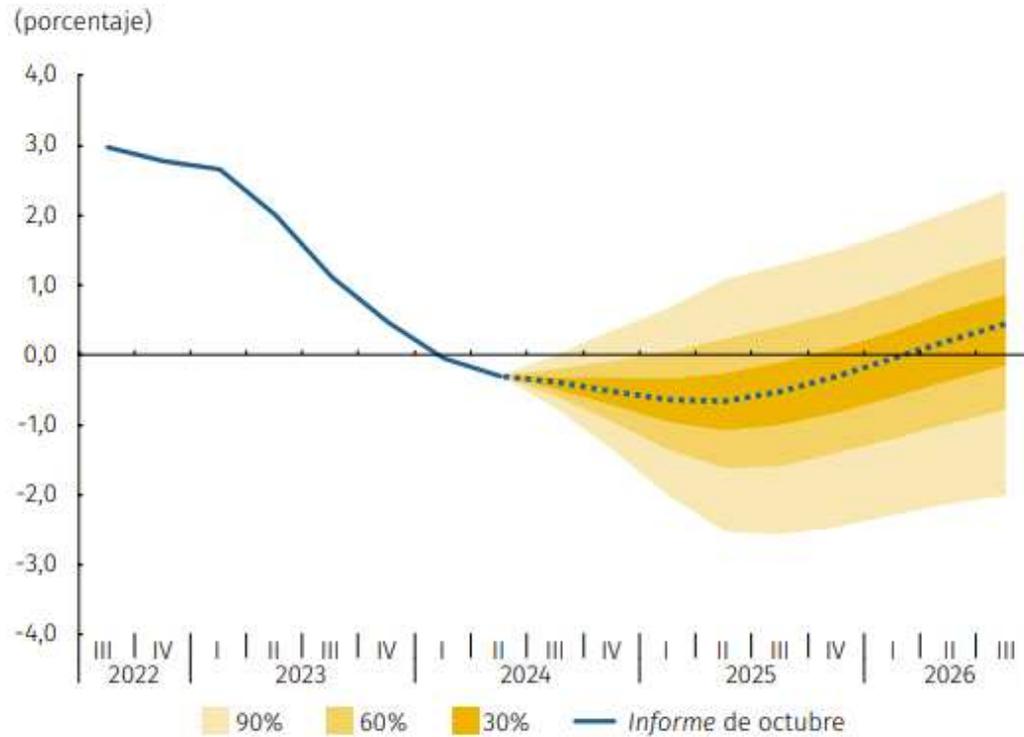


Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.



La brecha de producto sería negativa y se cerraría a comienzos de 2026.

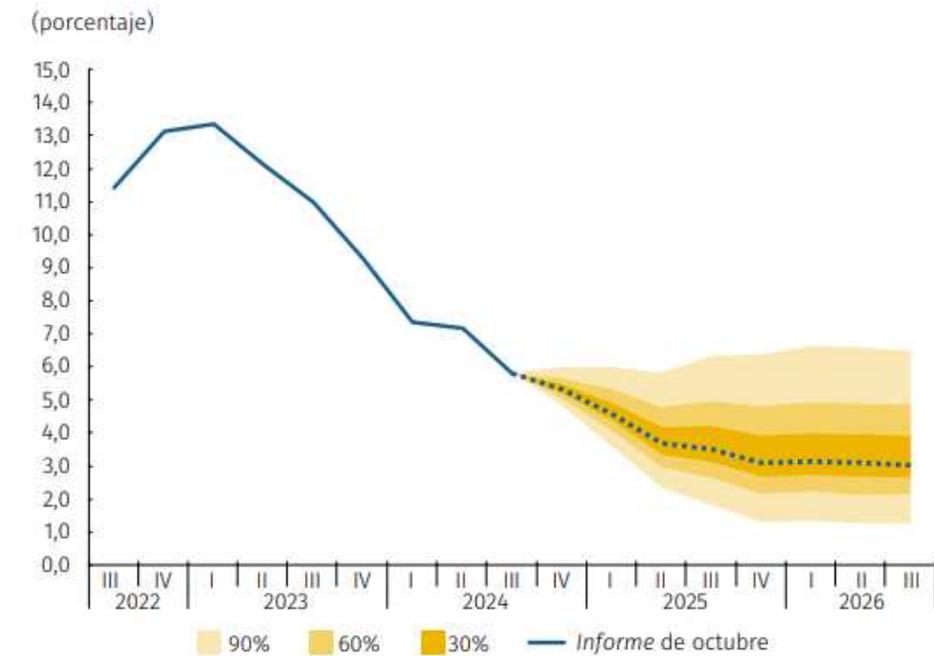
Brecha del producto^{a/, b/, c/} (acumulado 4 trimestres)



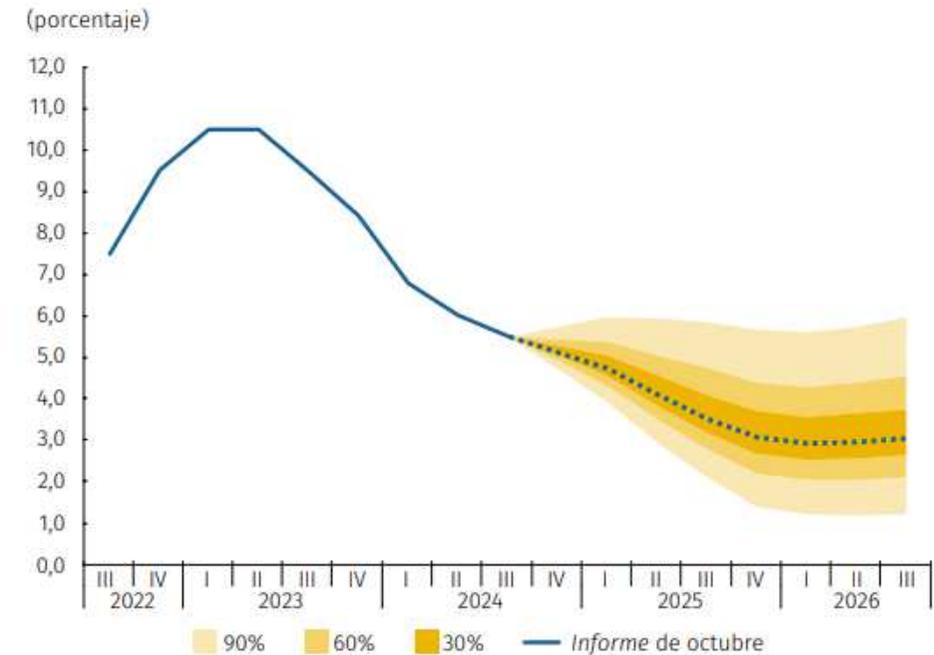
Fuente: Banco de la República.

La inflación total y básica (SAR) continuarían descendiendo y en diciembre de 2024 se situarían en el 5,3% y el 5,1%, respectivamente. Al final de 2025 ambas estarían alrededor del 3,0%. *(Estas proyecciones todavía no incorporan el IPC observado en nov-2024)*

Índice de precios al consumidor ^{a/, b/}
(variación anual, fin de periodo)



IPC sin alimentos ni regulados ^{a/, b/}
(variación anual, fin de periodo)

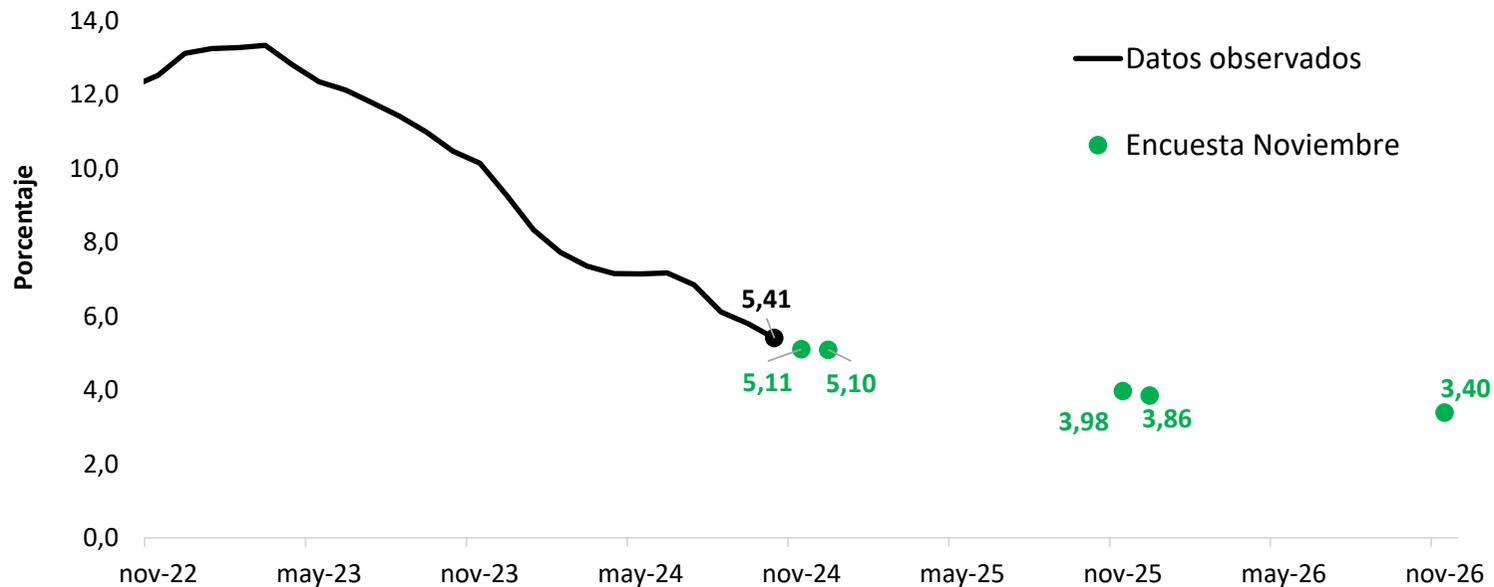


Fuente: DANE; cálculos y proyecciones del Banco de la República.



La encuesta de expectativas aplicada a analistas en noviembre sugiere que la inflación total terminaría en 2024 en 5,1%. Hacia adelante la inflación continuaría con su convergencia a la meta.

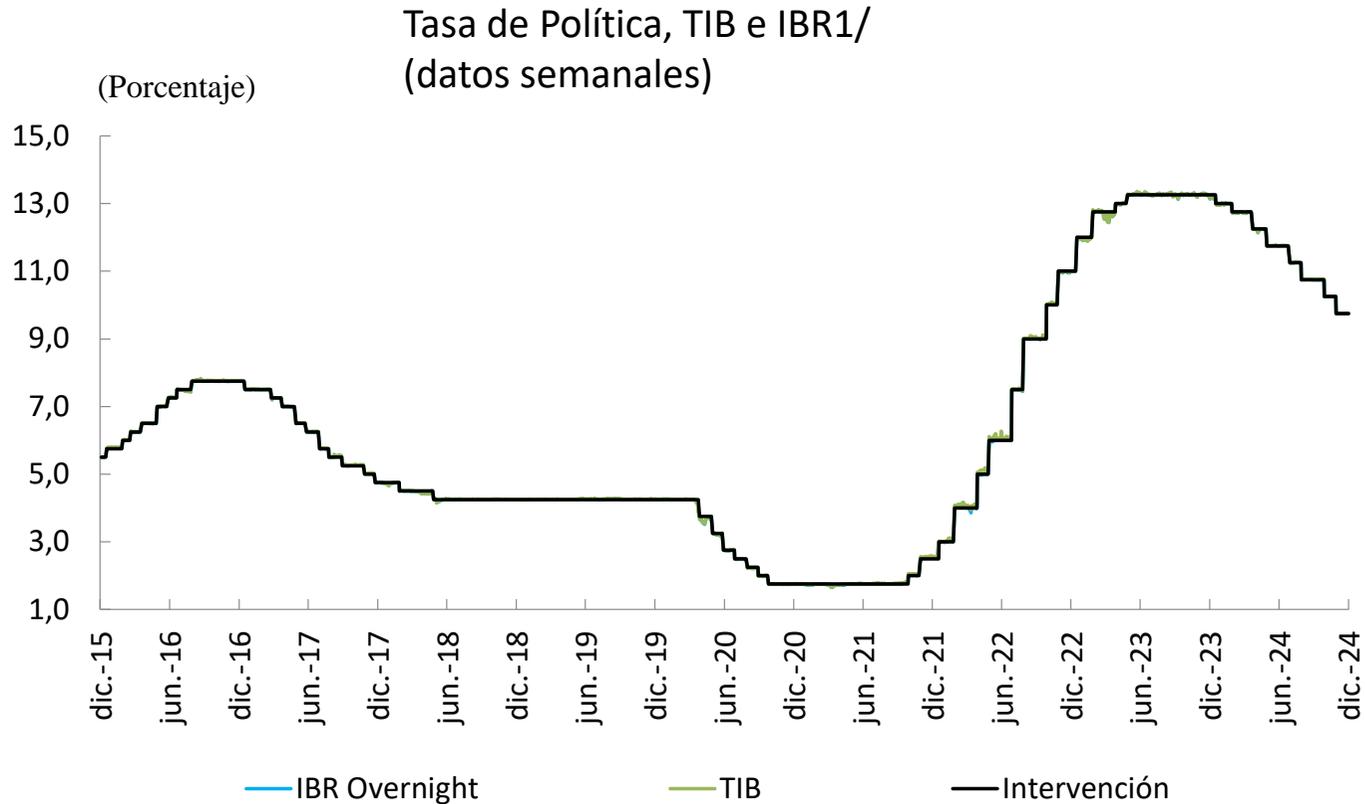
Mediana de las expectativas de inflación total a:
nov.-24, dic.-24, nov.-25, dic.-25 y nov.-26



Fuente: Banco de la República.



Los altos niveles de la inflación observada y la persistencia de expectativas de inflación por encima de la meta requieren una postura restrictiva de la política monetaria para asegurar la convergencia de la inflación a la meta en el horizonte anunciado por la Junta Directiva del Banco de la República



1/ Datos semanales. TIB: tasa interbancaria; IBR: Indicador bancario de referencia; Repo: tasa de política.
Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia y Banco de la República.



Comunicado 29 de noviembre: JDBR reitera la meta de inflación del 3%

- La JDBR reitera la meta de inflación del 3% como guía y objetivo de su política.
- La inflación total y las medidas de inflación básica continúan descendiendo en un entorno de recuperación económica.
- La JDBR estima que la inflación continuará descendiendo y que al final de 2025 converja al 3% con un intervalo de incertidumbre de +/- 1pp.
- La reducción de la inflación se facilita si quienes determinan precios y salarios incorporan en sus decisiones la reducción esperada de la inflación y su convergencia hacia la meta.
- Las acciones de política monetaria, que han contribuido a reducir la inflación, seguirán encaminadas a llevar a la inflación a la meta del 3% y a que la actividad económica transite por una senda sostenible en el tiempo



Beneficios de una inflación baja

1. Se protege el poder adquisitivo y el bienestar de las poblaciones más vulnerables: trabajadores informales de bajos ingresos y desempleados
2. Es posible financiar proyectos importantes a menor costo financiero y/o facilita la existencia de mercados de financiamiento de largo plazo:
 - Proyectos de infraestructura y desarrollo del gobierno
 - Compra y mejora de vivienda de los hogares
 - Inversión en las empresas
 - Creación de nuevas empresas
3. Cuando la inflación es baja es menos volátil y genera menos incertidumbre:
 - Permite planear y presupuestar más fácilmente
 - La asignación de recursos es mejor en la economía, lo cual resulta en mayor empleo y bienestar a largo plazo



FIN

