



Capacitación para Delegados Cooprudea

Tema: **Gestión de Riesgos**

**Sábado 23
de nov**

Hotel Tequendama
8:00 a. m. a 12:00 m
Modalidad presencial



Inscripciones
aquí

COOPRUDEA
El arte de servir

Análisis y perspectivas del contexto macroeconómico mundial y nacional, 2024-2025

*Ramón Javier Mesa Callejas
Profesor, Facultad de Ciencias Económicas
Jefe Departamento de Economía
Universidad de Antioquia*

Importancia del contexto macroeconómico para la gestión de riesgos



Analizar el impacto de las políticas en las organizaciones



Cómo puede afectar el entorno de otros países a nuestra economía.



Intentar predecir el cambio de la realidad económica (elaboración de proyecciones)

Contenido

1. Contexto global

2. Economía colombiana en cifras

3. Perspectivas 2025

1. Contexto global

Características de la economía mundial en el primer cuarto del siglo XXI (algunas ideas)

- Alta disparidad entre las economías y diferente ritmo de velocidad (trampa de bajo crecimiento, volátil, excluyente y no sostenible)
- Prolongada recesión de las economías avanzadas y crecimiento inestable en las economías en desarrollo (trampa de alta desigualdad y baja movilidad y cohesión sociales)
- La pandemia marco una nueva ruta de la actividad económica

- **Crecimiento no sostenible**: deterioro de los factores de producción + inestabilidad del precio de las materias primas + rebrote inflacionario + caída del ahorro y la inversión + conflictos bélicos
- El endeudamiento sigue disparado
- Crisis de la democracia y fomento de la polarización (trampa de bajas capacidades institucionales y de gobernanza poco efectiva)

Contexto Global.

Nueva dinámica de la economía a raíz del período post-pandemia que se traduce en cambios drásticos en:

Mercados – Producción – Comercio – Políticas Económicas

De la incertidumbre de la inflación a los caos derivados de los conflictos bélicos

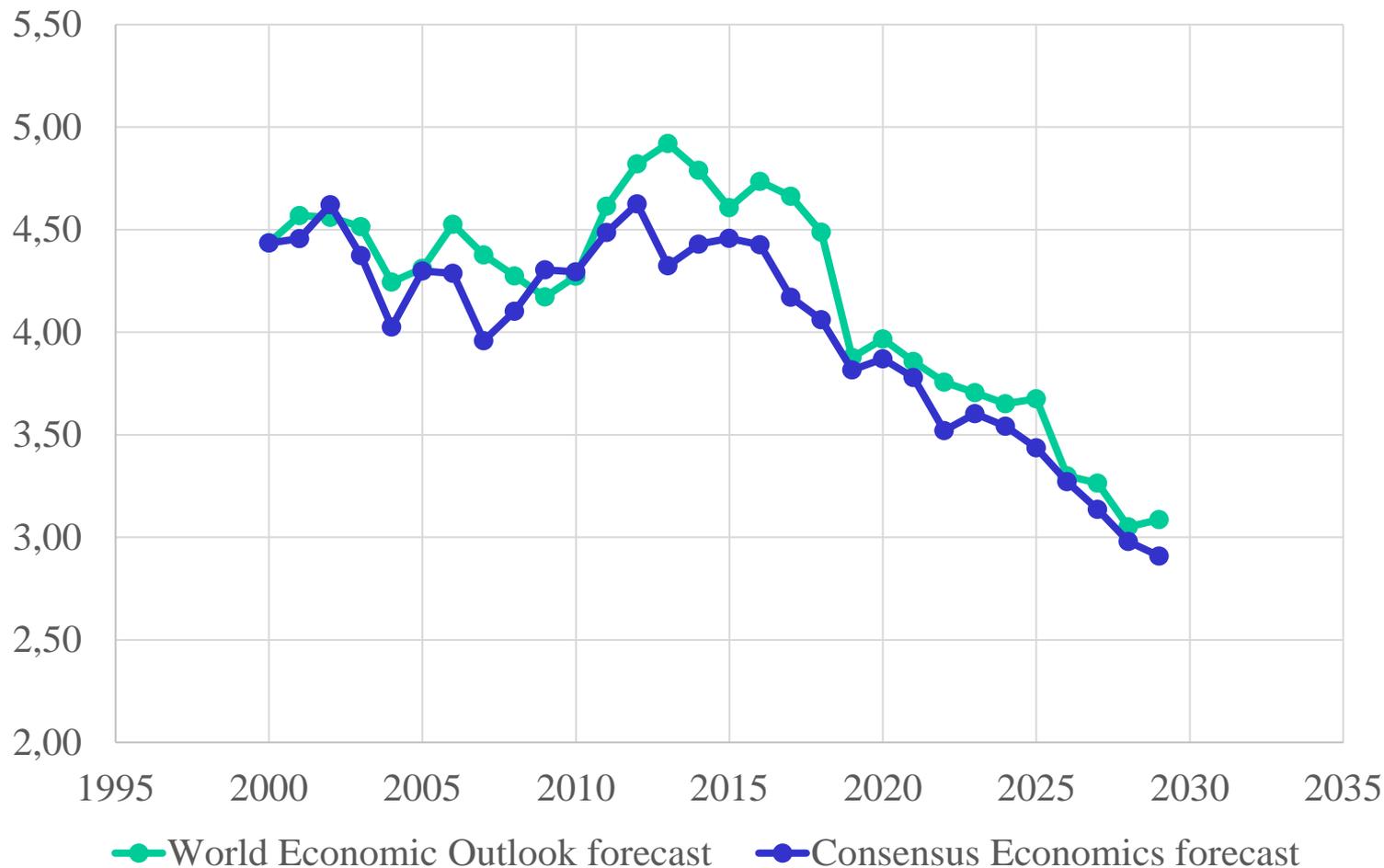
Desequilibrio en los mercados financieros globales

Cambios en las cadenas de valor a nivel mundial

Nuevo rol de las políticas económicas de la flexibilidad a la normalización

Elevada incertidumbre con la lenta recuperación económica

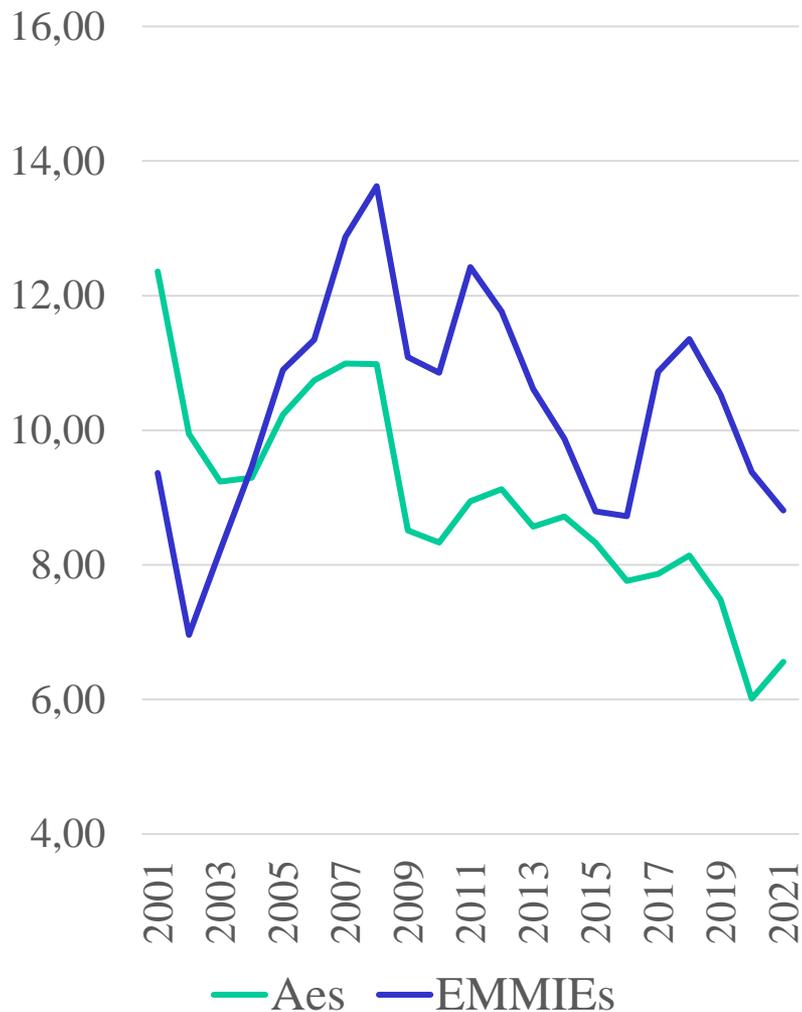
Proyecciones de crecimiento real a cinco años 2000-2029



Fuente: FMI (2024)

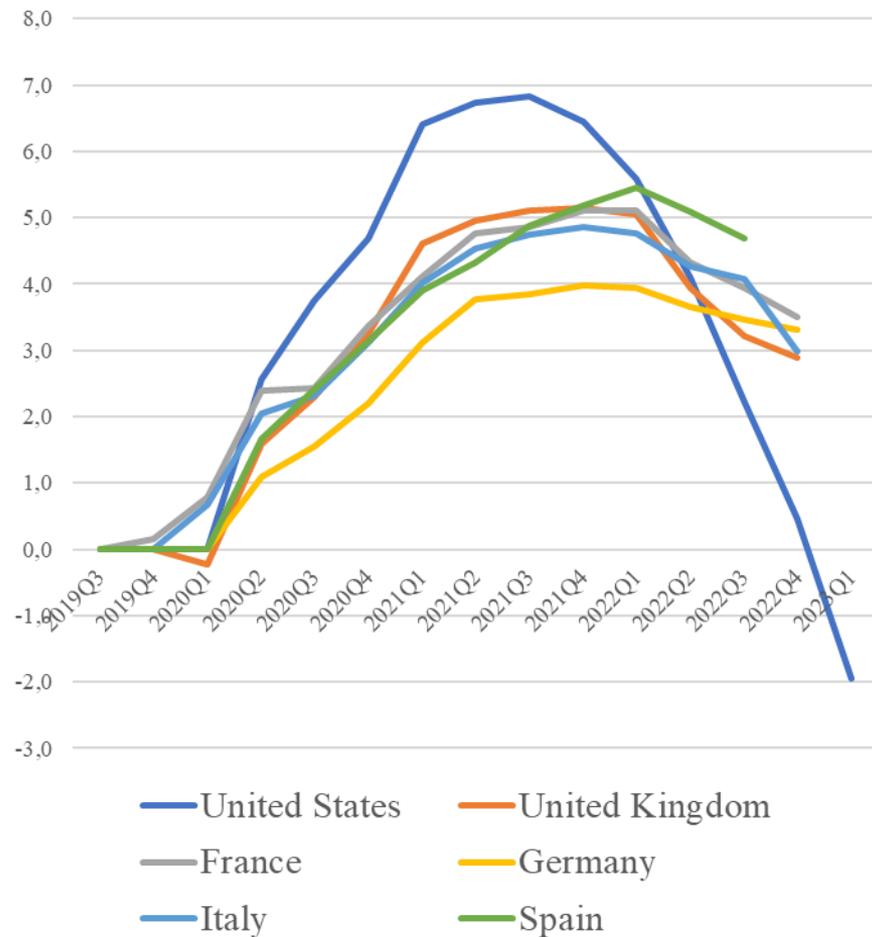
Ramon Javier Mesa Callejas

Tasa de inversión neta



Fuente: FMI (2024)

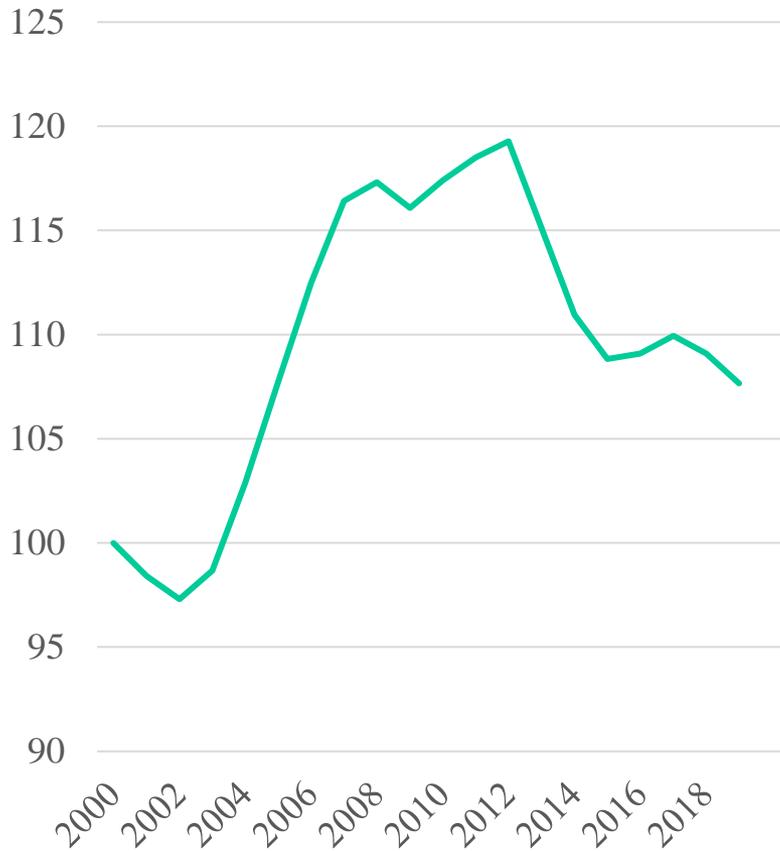
Tasa de ahorro acumulado en las economías avanzadas



Ramon Javier Mesa Callejas

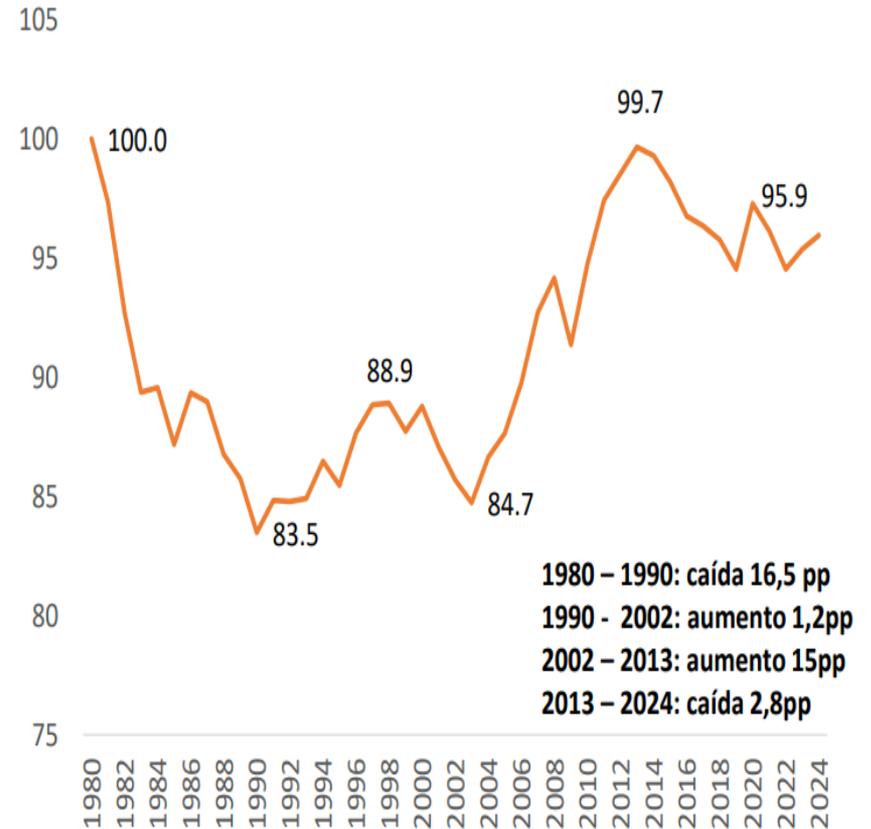
Crisis en el desempeño de los factores de producción

Dispersión de la Productividad de las empresas 2000-2019



Fuente: FMI (2024)

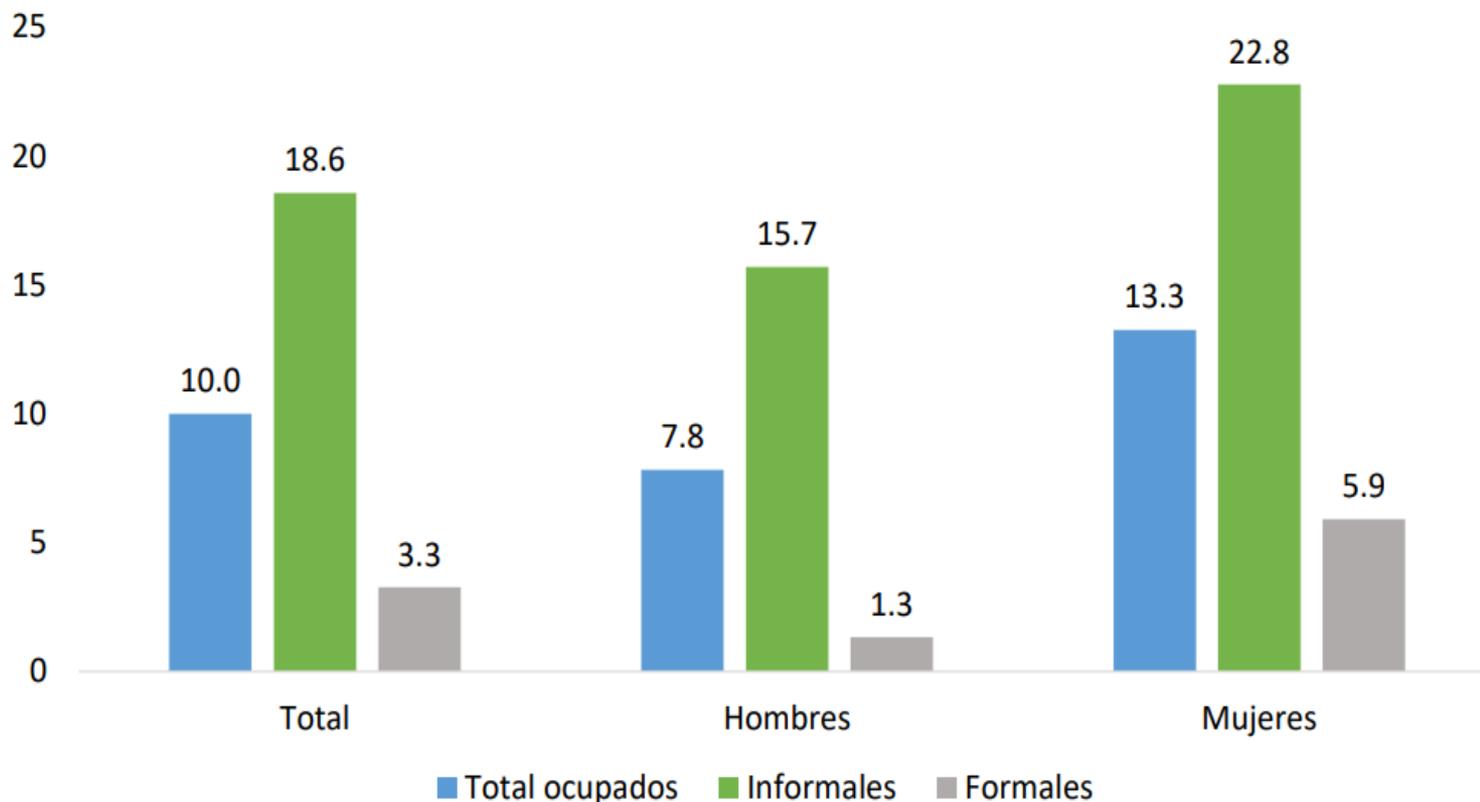
**América Latina: productividad laboral,
1980 a 2024**
(Índice 1980 = 100)



Ramon Javier Mesa Callejas

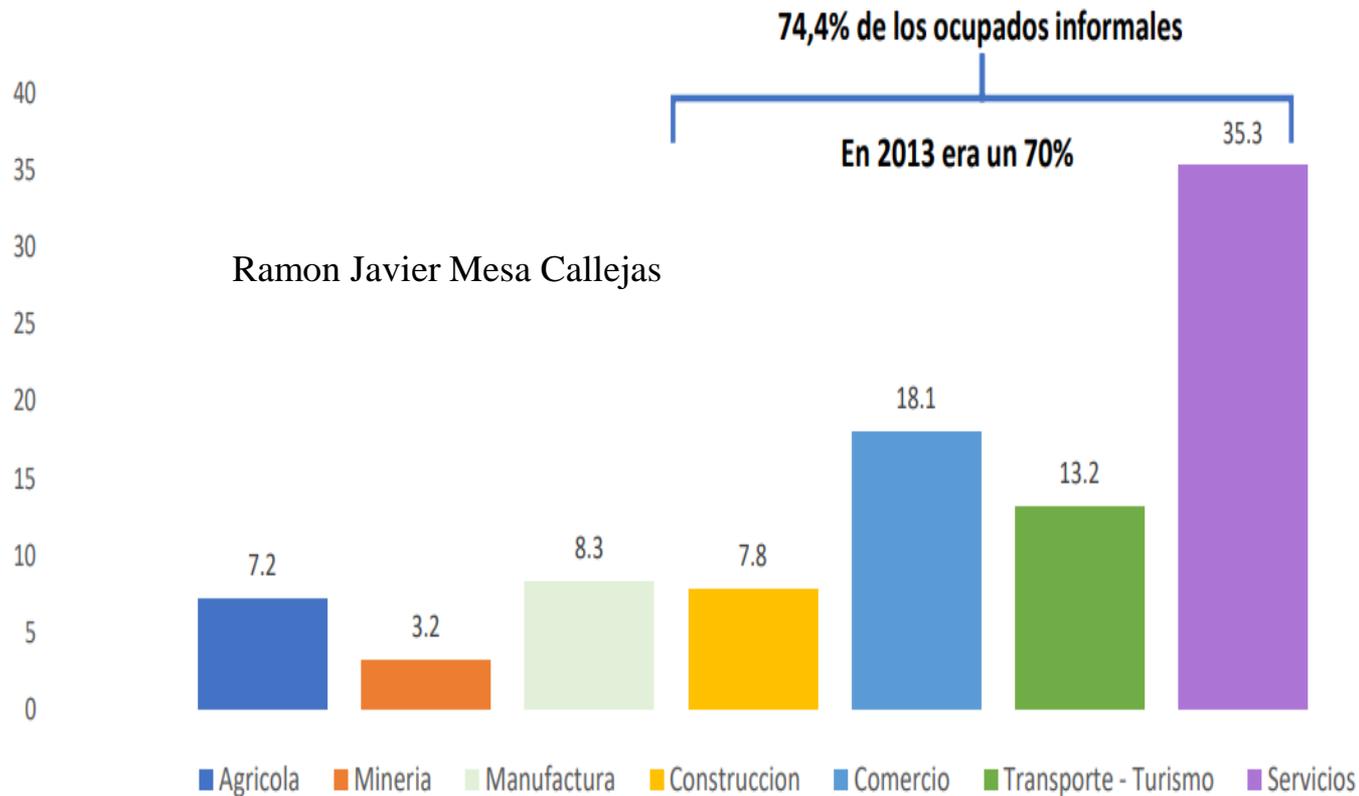
Baja productividad fomenta informalidad

América Latina (14 países)^a: crecimiento acumulado del número de ocupados, por condición de formalidad y sexo entre 2013 y 2022
(En porcentajes)



El empleo informal también se concentra en los sectores de menor crecimiento de productividad

América Latina (14 países)^a: Distribución sectorial de los ocupados informales por rama de actividad, 2022
(porcentaje)



Crecimiento mundial 2020-2025

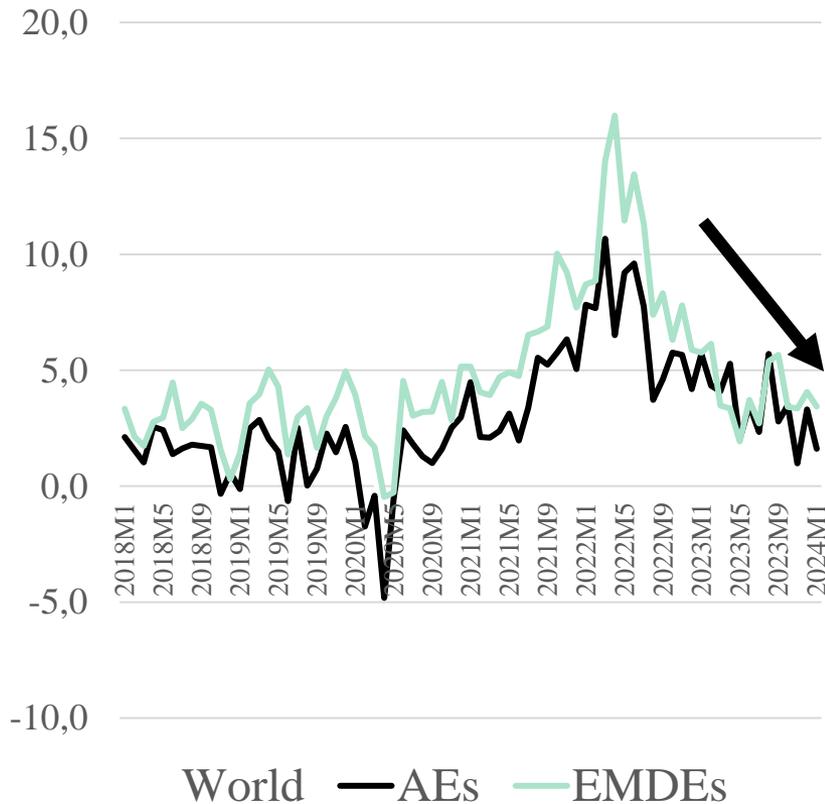
Fondo Monetario Internacional – FMI-	2020	2022	2023	2024	2025
Producto mundial (PIB)	-3,1	3,5	3,3	3,2	3,3
Economías avanzadas	-4,5	2,6	1,7	1,7	1,8
Estados Unidos	-3,4	1,9	2,5	2,6	1,9
Zona del euro	-6,3	3,4	0,5	0,9	1,5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	-2,1	4,1	4,4	4,3	4,3
América Latina y el Caribe	-7,0	4,2	2,3	1,9	2,7
Brasil	-4,1	3,0	2,9	2,1	2,4
Colombia	-6,8	7,5	0,6	1,1	
China	2,3	3,0	5,2	5,0	4,5
India	-7,3	7,0	8,2	7,0	6,5
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	-8,2	5,6	0,8	3,1	3,4

Fuente: FMI (Octubre, 2024)

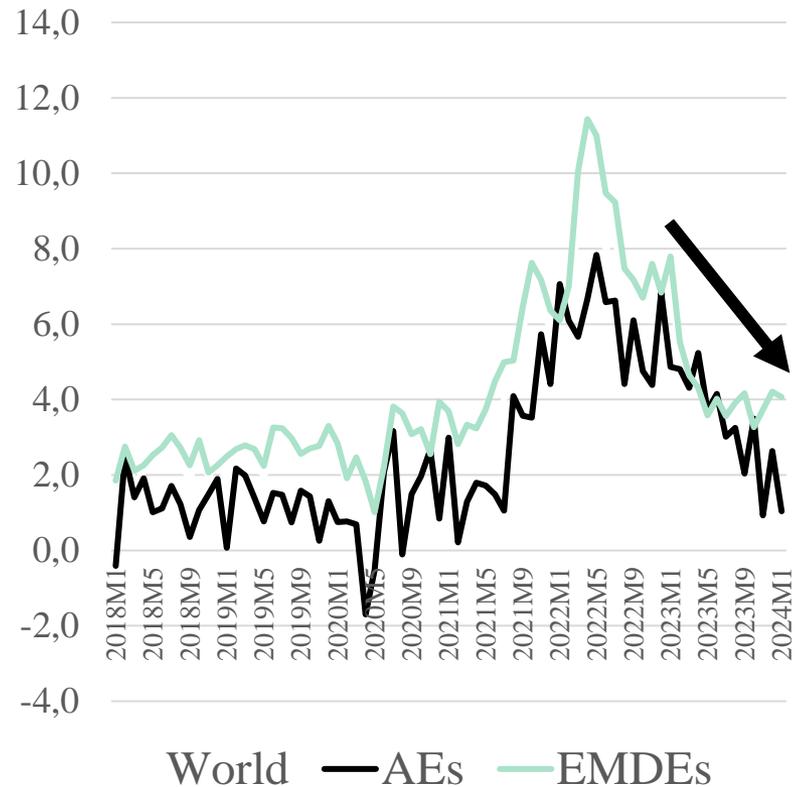
Ramon Javier Mesa Callejas

Contexto global: la inflación mundial sigue con tendencia decreciente

Inflación general



Inflación subyacente



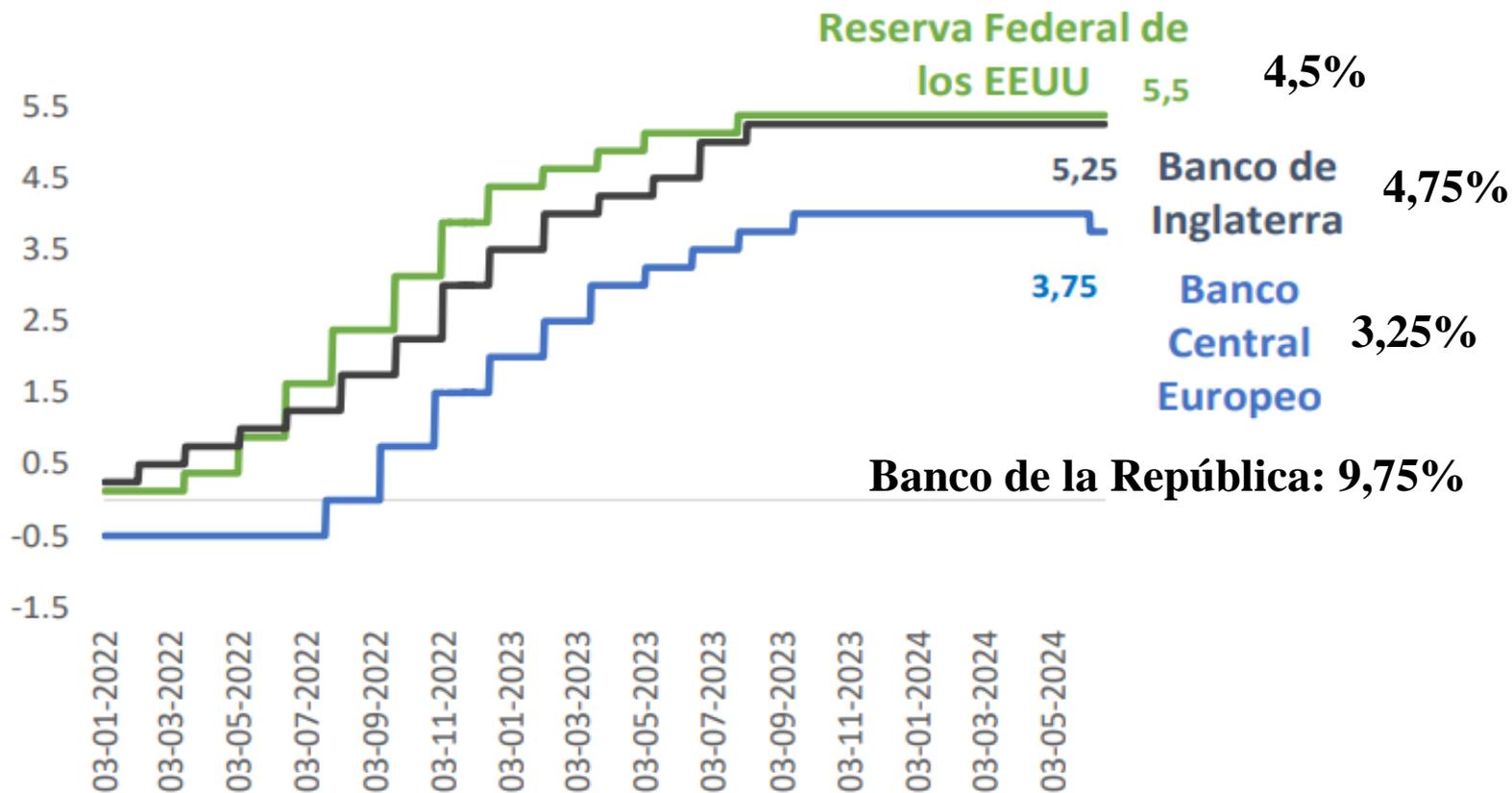
Fuente: FMI (Abril, 2024)

los indicadores subyacentes —que excluyen los alimentos y la energía— están resultando ser más rígidos en muchas economías, y el crecimiento salarial ha repuntado.

Ramon Javier Mesa Callejas

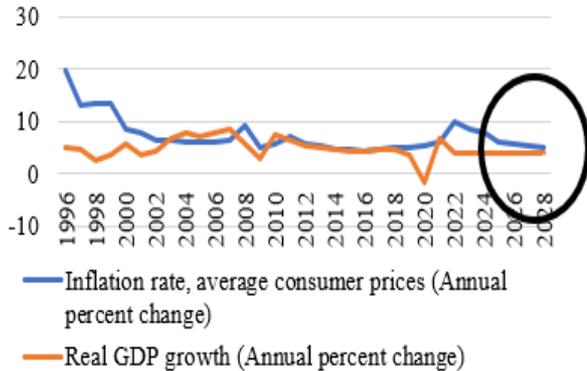
Tasa de interés de la política monetaria de los principales bancos centrales (En porcentajes)

Noviembre 20/2024

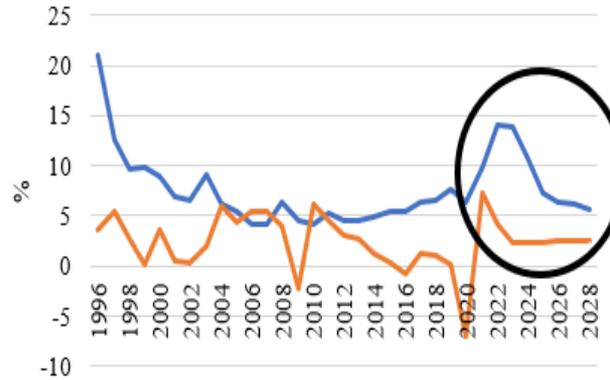


El ajuste de la inflación a costa del menor crecimiento

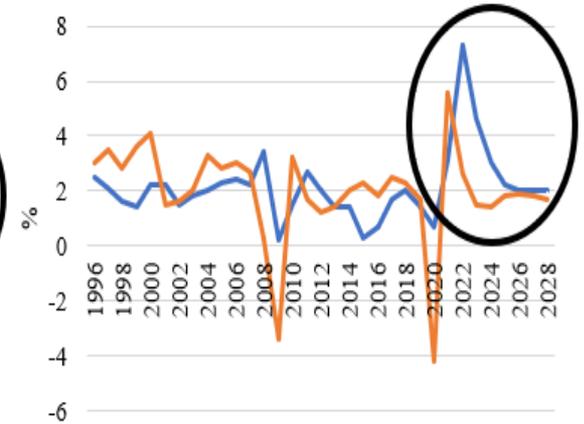
Emerging market and developing economies



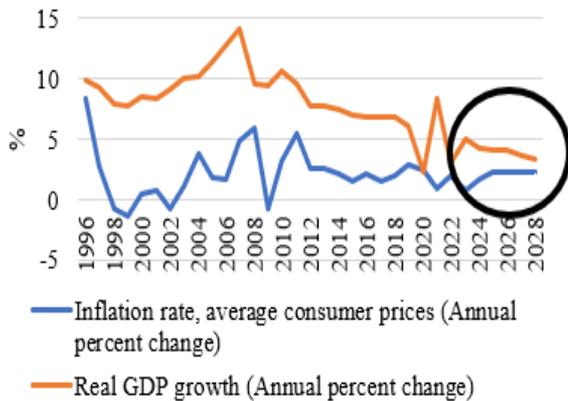
Latin America and the Caribbean



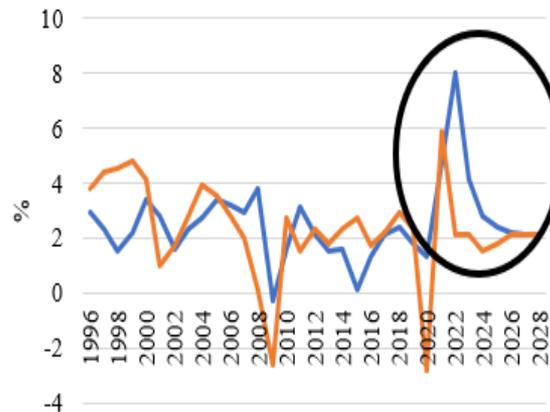
Advanced economies



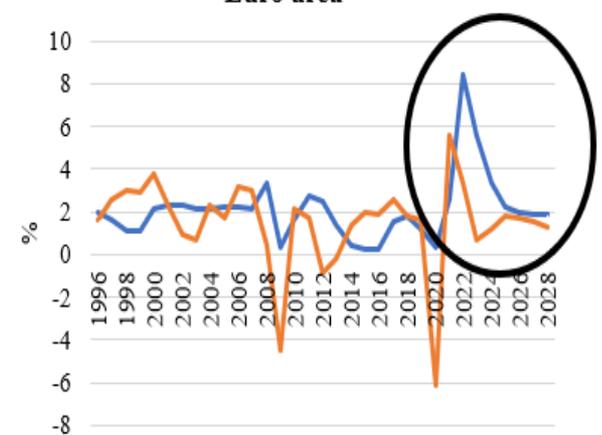
China



United States



Euro area



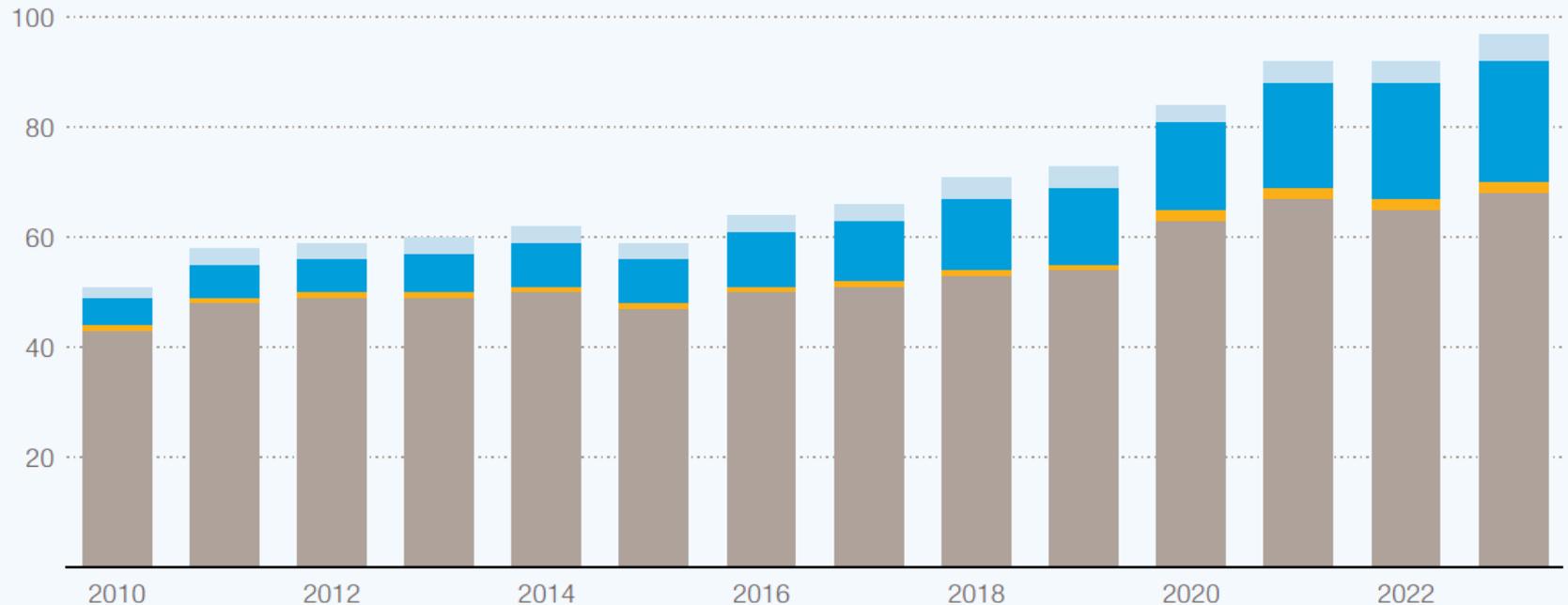
Deuda pública global



Global public debt reached a record US\$ 97 trillion in 2023.

Global public debt in US\$ trillion, by region

■ Developed countries ■ Africa ■ Asia and Oceania ■ Latin America and the Caribbean



Source: UN GCRG - technical team calculations, based on IMF World Economic Outlook (April 2024).

Note: Figures represent nominal values in current US\$. Public debt refers to general government domestic and external debt throughout the document. General government consists of central, state and local governments and the social security funds controlled by these units.

Las preocupaciones por el endeudamiento global

**29
billones
de dólares
estadounidenses**

La deuda pública de los países en desarrollo en 2023.

**847 mil
millones
de dólares**

Pagos netos de intereses de la deuda pública de los países en desarrollo en 2023.

**54 países
en
desarrollo**

Gastar más del 10% de sus ingresos en pagos de intereses netos

**49 mil
millones
de dólares**

Los países en desarrollo experimentaron una transferencia neta de recursos negativa en 2022, pagando más a los acreedores externos de lo que recibieron en nuevos desembolsos.

**48 países
en
desarrollo**

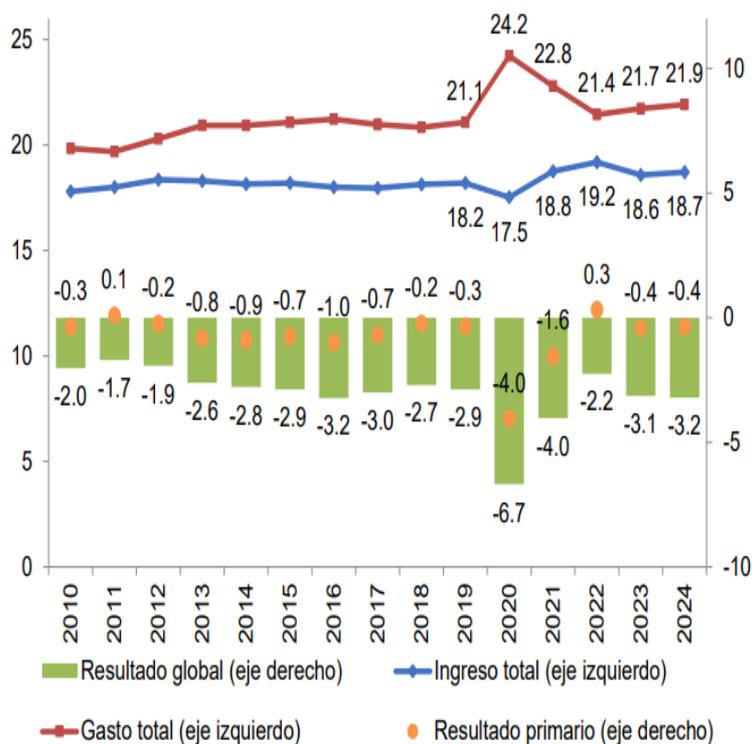
Gastar más en pago de intereses que en educación o salud.

**3.3 mil
millones
de
personas**

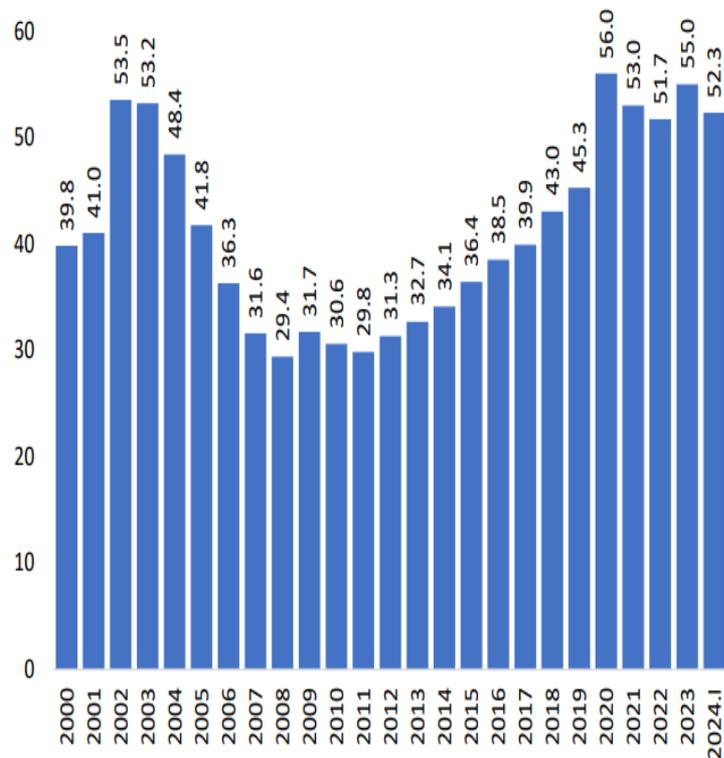
Vivir en países que gastan más en pago de intereses que en educación o salud.

La deuda limita las políticas fiscales

América Latina (16 países): indicadores fiscales del gobierno central, 2010 a 2023 observado y 2024 proyectado
(En porcentajes del PIB)



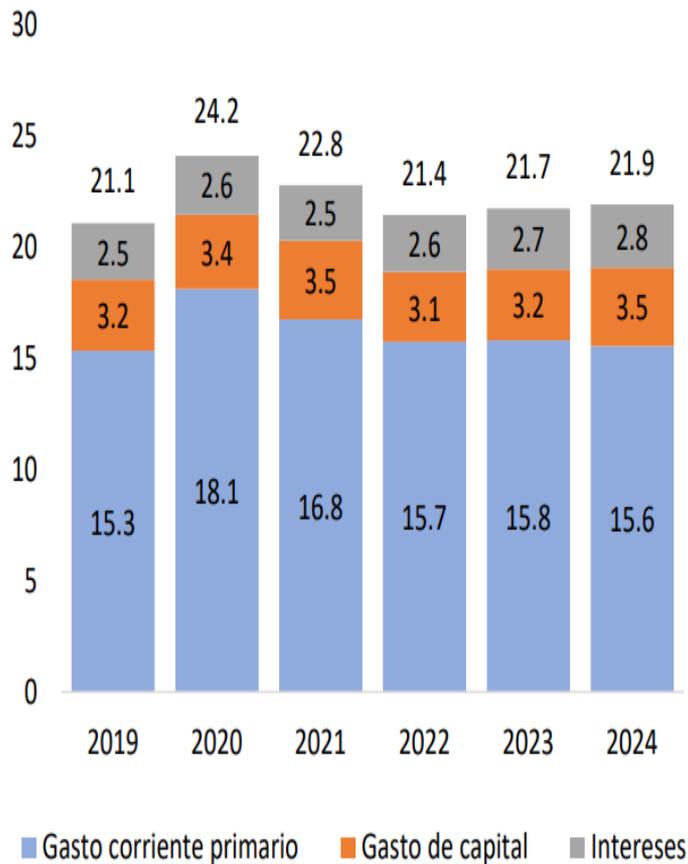
América Latina (16 países): deuda pública del gobierno central
2000 a marzo de 2024
(En porcentajes del PIB)



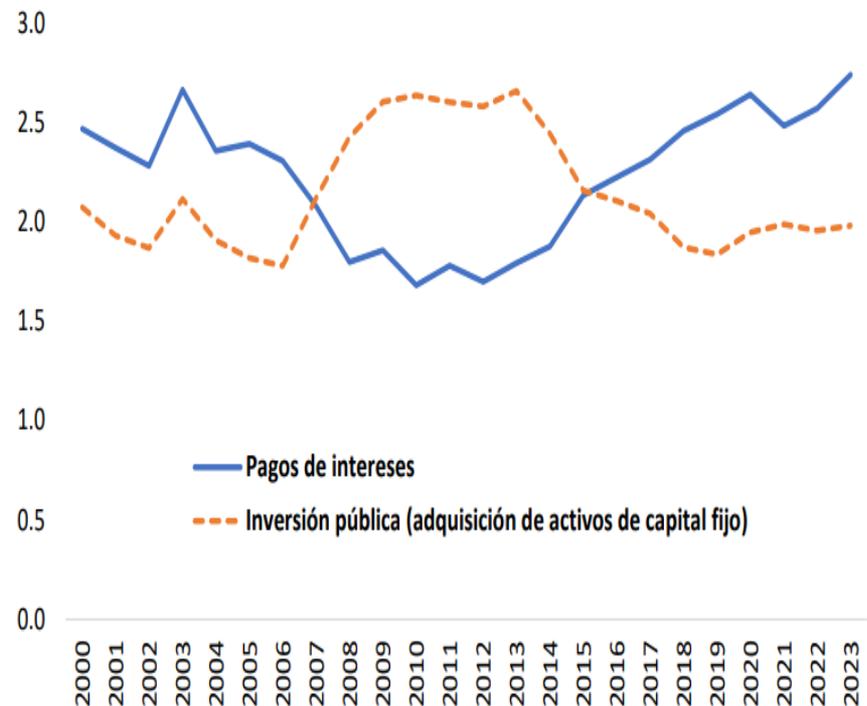
https://www.cepal.org/sites/default/files/presentation/files/240812_ppt_estudio2024_revisado_se_dde.pdf

Aumento del pago de intereses de la deuda pública limita el espacio fiscal

América Latina (16 países): gasto total del gobierno central, 2021 a 2023 observado y 2024 proyectado
(En porcentajes del PIB)



América Latina (16 países): pagos de intereses e inversión pública del gobierno central, 2000 a 2023
(Porcentajes del PIB)



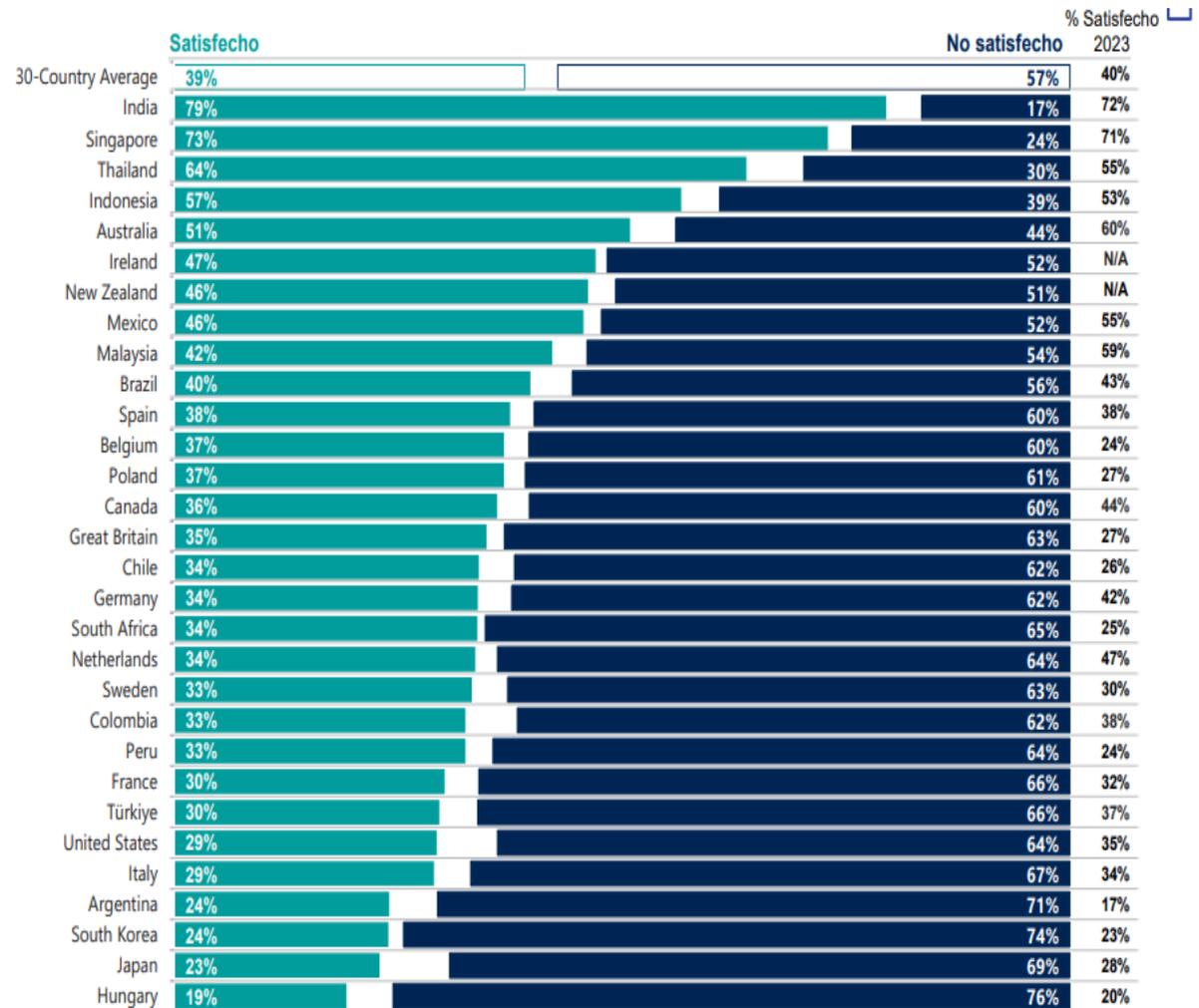
Los efectos de la polarización política

Q

En general, ¿qué tan satisfecho(a) está con cada uno de los siguientes aspectos de su vida?

La situación social y política en mi país

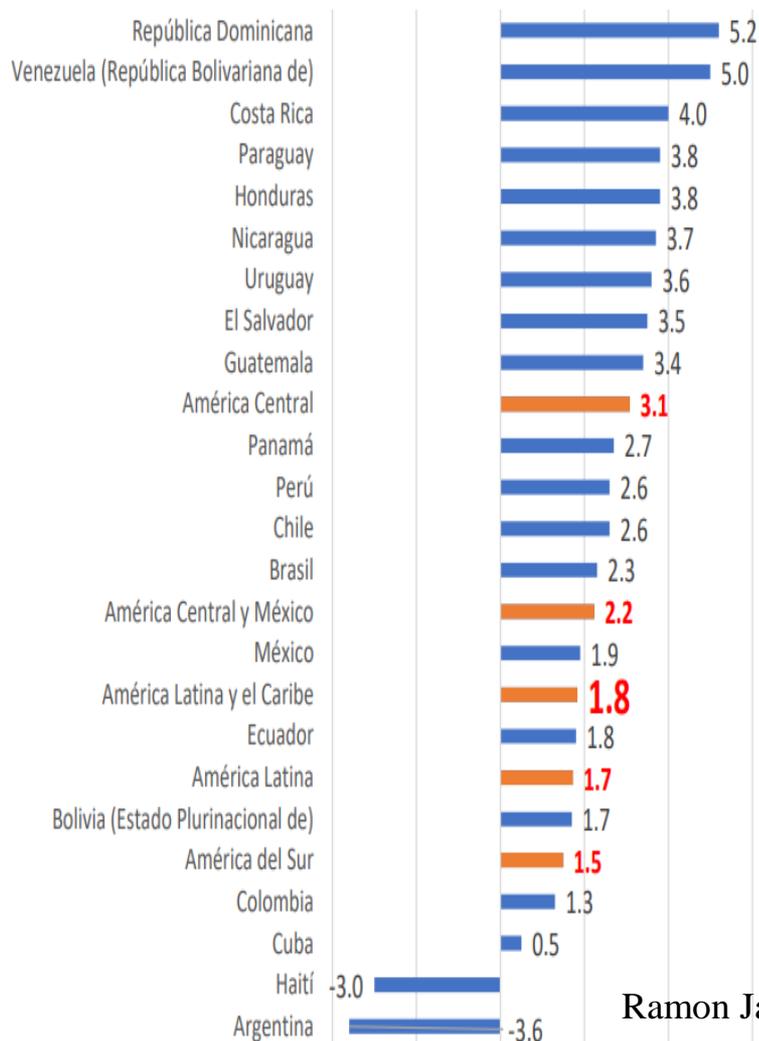
78%
LATAM
promedio



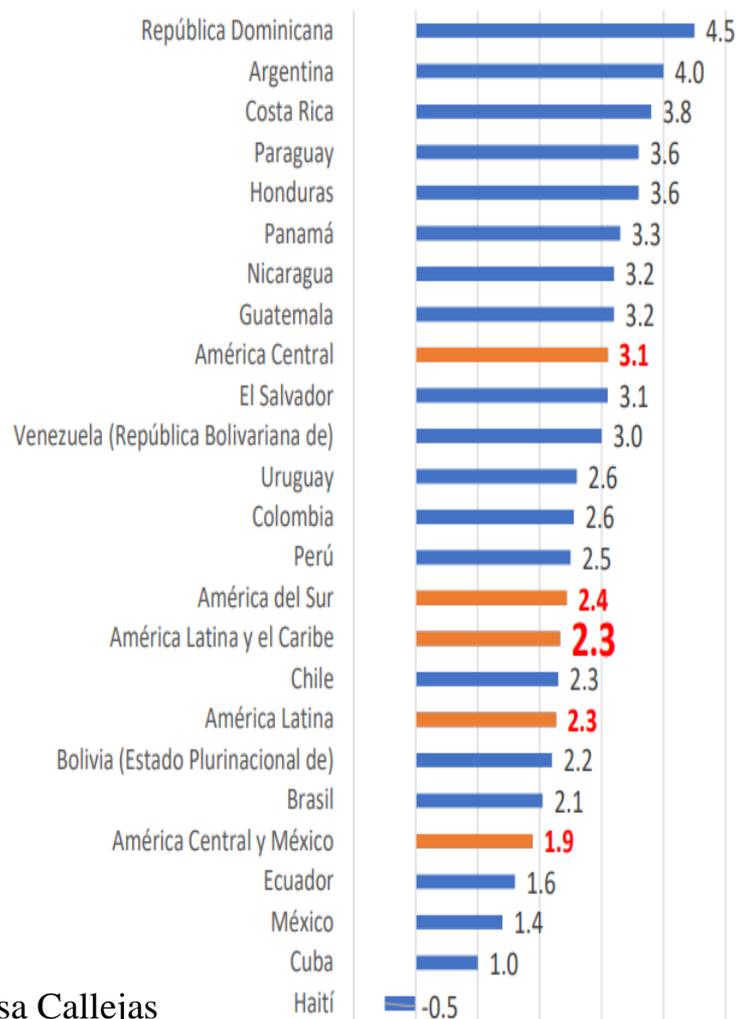
https://www.ipsos.com/sites/default/files/ct/news/documents/2024-03/Ipsos-happinessindex2024-countrydeck_ESP%20LATAM.pdf

Ramon Javier Mesa Callejas

Proyecciones de crecimiento 2024 (1,8%) -2025 (2,3%)

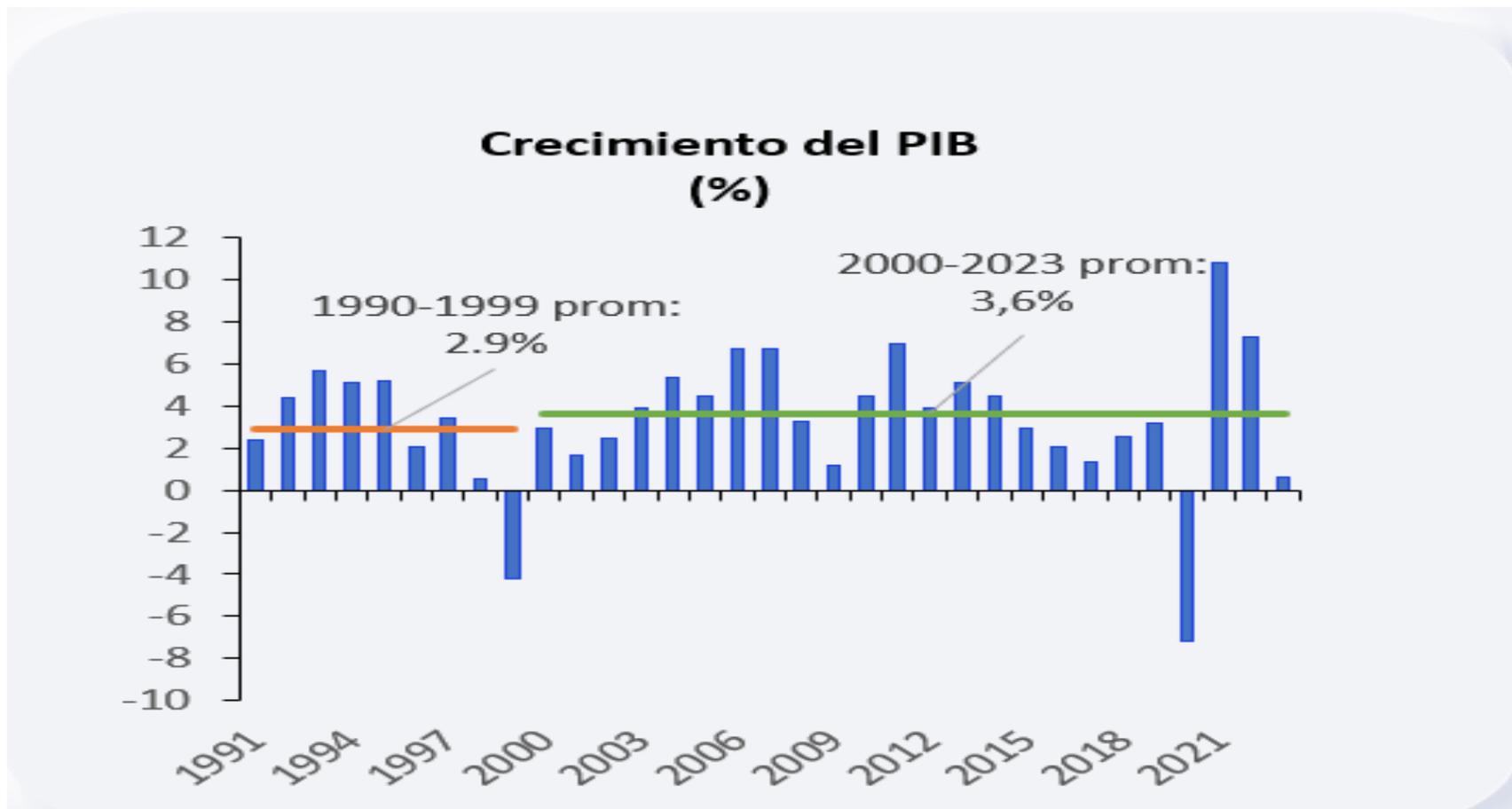


Ramon Javier Mesa Callejas



2. Economía colombiana en cifras

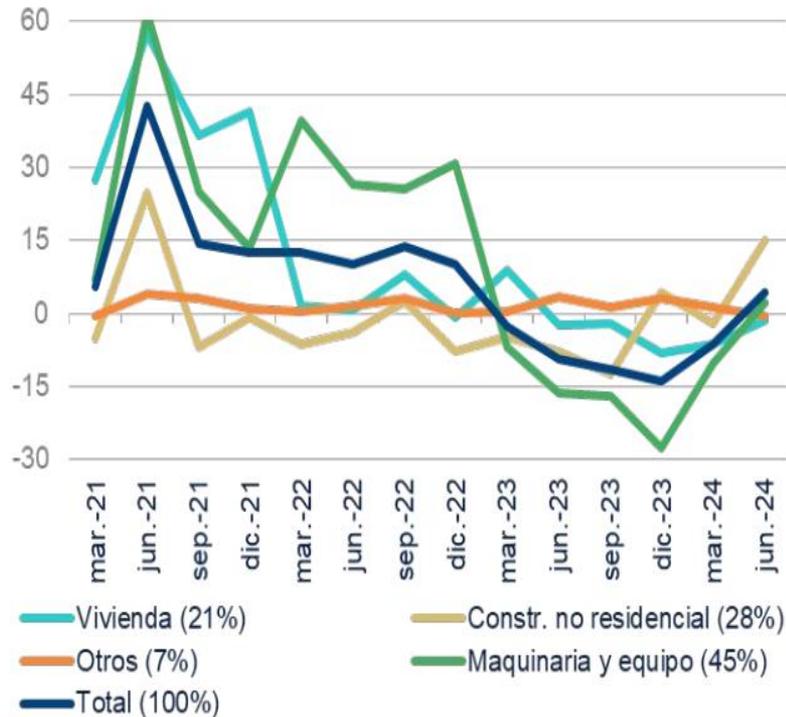
Colombia: crecimiento económico



Fuente: DANE (2024)

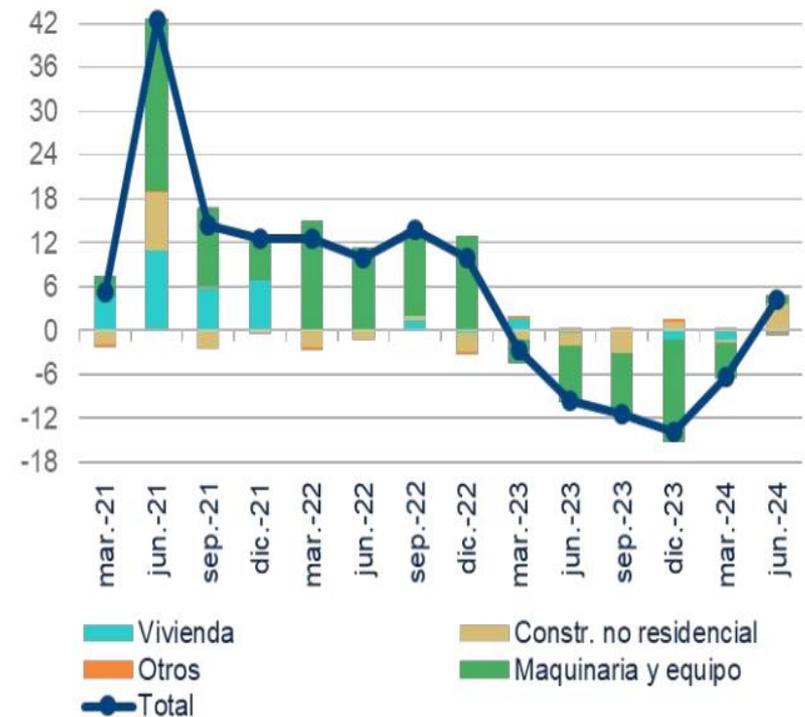
La inversión una de las preocupaciones, comienza a repuntar

INVERSIÓN FIJA: COMPONENTES^(*)
(VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



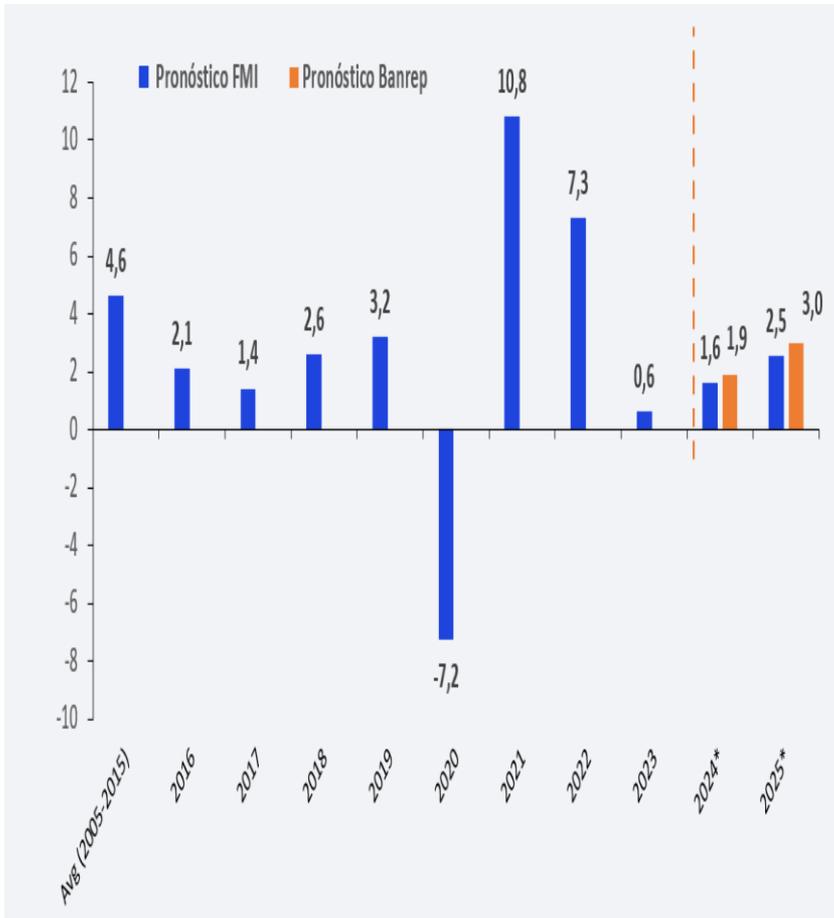
(*): Participación de cada tipo de inversión en el total entre paréntesis
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

INVERSIÓN FIJA: COMPONENTES
(CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL REAL, %)



Fuente: BBVA (2024)

Colombia: proyecciones de crecimiento económico



Estimaciones de crecimiento (%)	2024	2025
MFMP	1,7	3,0
Banco de la República	1,8	2,7
Banco Mundial	2,6	2,7
OCDE	1,8	2,8
CEPAL	1,3	2,6
FMI	1,1	2,5

Fuente: Cárdenas (2024)

Estabilidad del Mercado laboral en Colombia



Fuente: Cárdenas (2024)

Ramon Javier Mesa Callejas

Juventud e Informalidad

Juventud (15 a 28 años)

Tasa global de participación – TGP, Tasa de ocupación – TO, Tasa de desocupación – TD y Tasa de subocupación – TS

Junio - agosto (2023 - 2024)

Tasas (%)	Total Nacional		Total 13 ciudades y áreas metropolitanas	
	Jun - Ago 23	Jun - Ago 24	Jun - Ago 23	Jun - Ago 24
TGP	55,7	55,6	59,3	59,2
TO	46,7	46,0	49,7	49,0
TD	16,2	17,3	16,1	17,4
TS	10,4	9,9	9,8	9,1

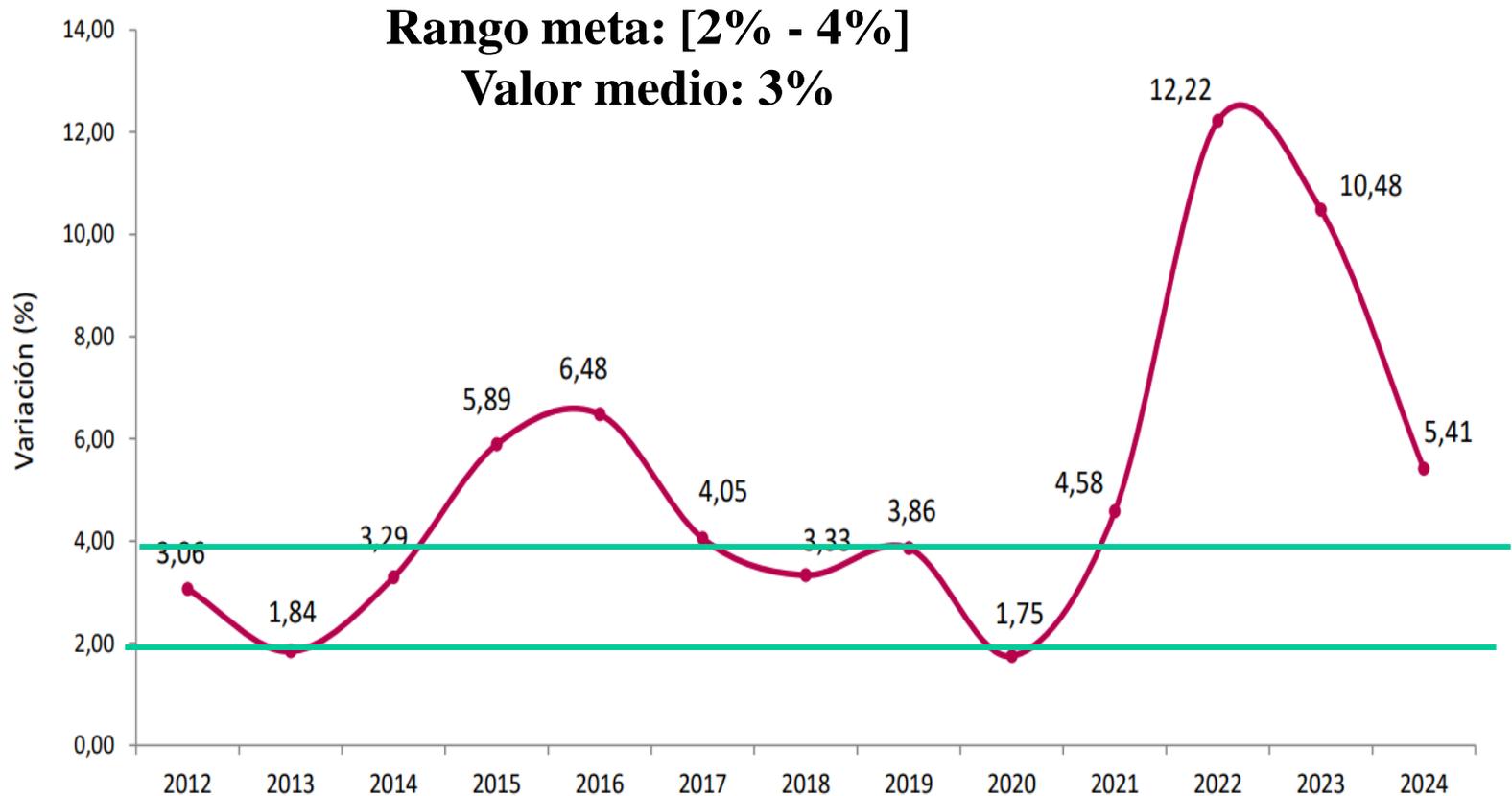
Proporción de población ocupada informal^

Total nacional, 13 y 23 ciudades y áreas metropolitanas y Centros poblados y rural disperso

Junio - agosto (2023 - 2024)

Dominio geográfico	Proporción de informalidad		
	Jun - Ago 23	Jun - Ago 24	Variación en p.p.
Total nacional	56,0	56,0	-0,0
13 ciudades y áreas metropolitanas	41,4	41,9	+0,5
23 ciudades y áreas metropolitanas	42,9	43,1	+0,2
Centros poblados y rural disperso	83,4	84,1	+0,8

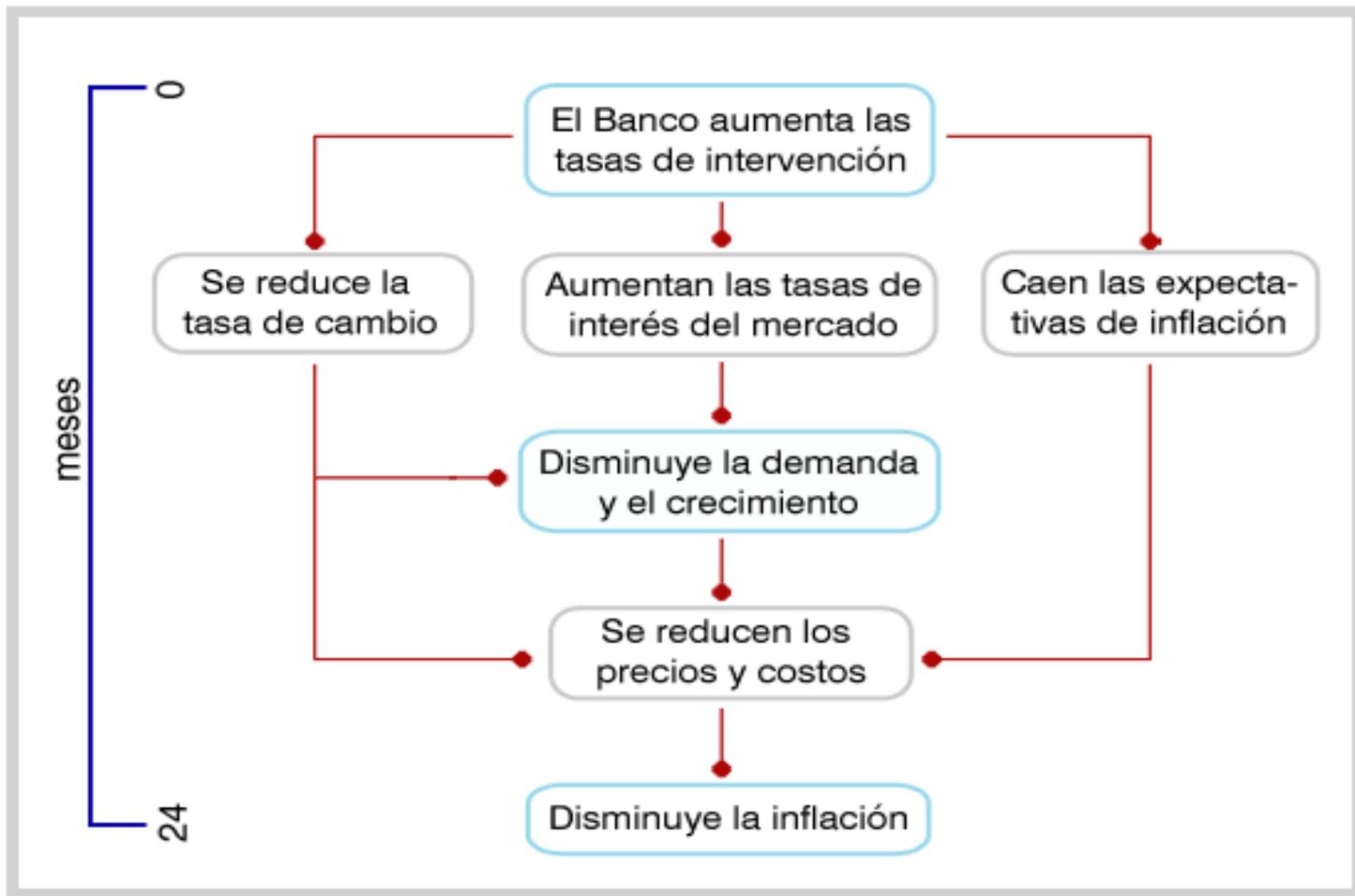
Tasa de inflación anual en octubre



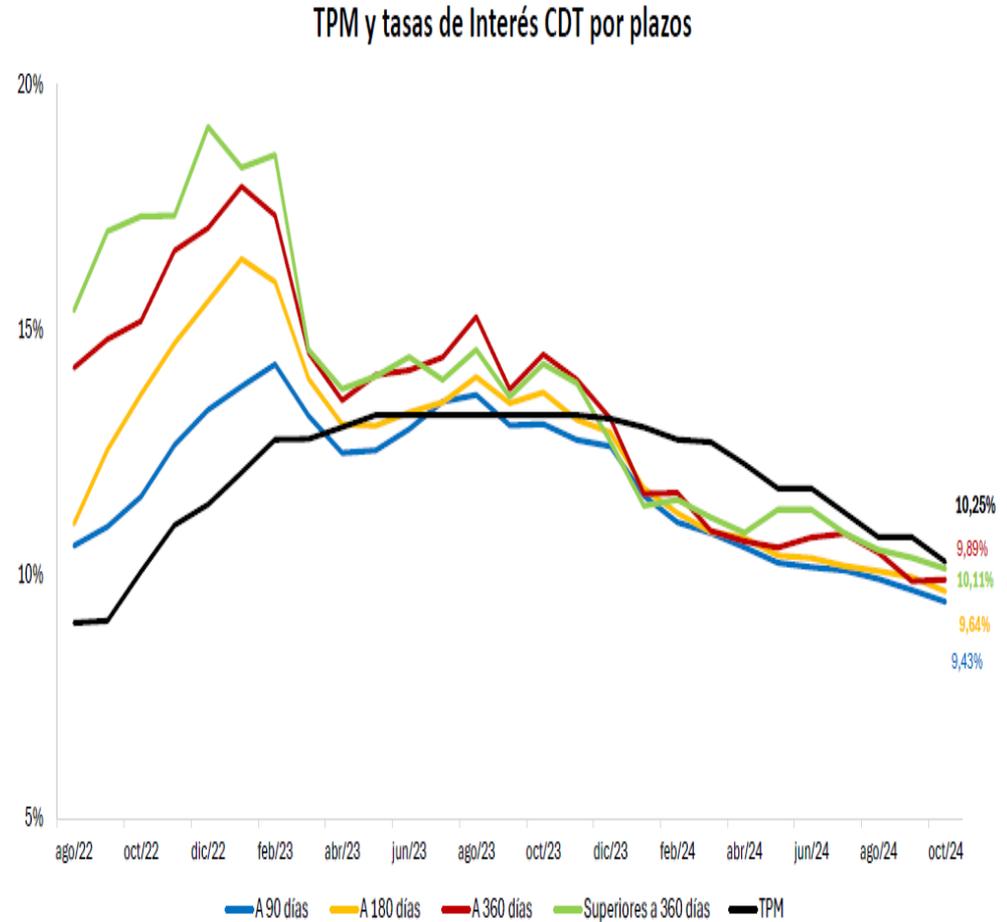
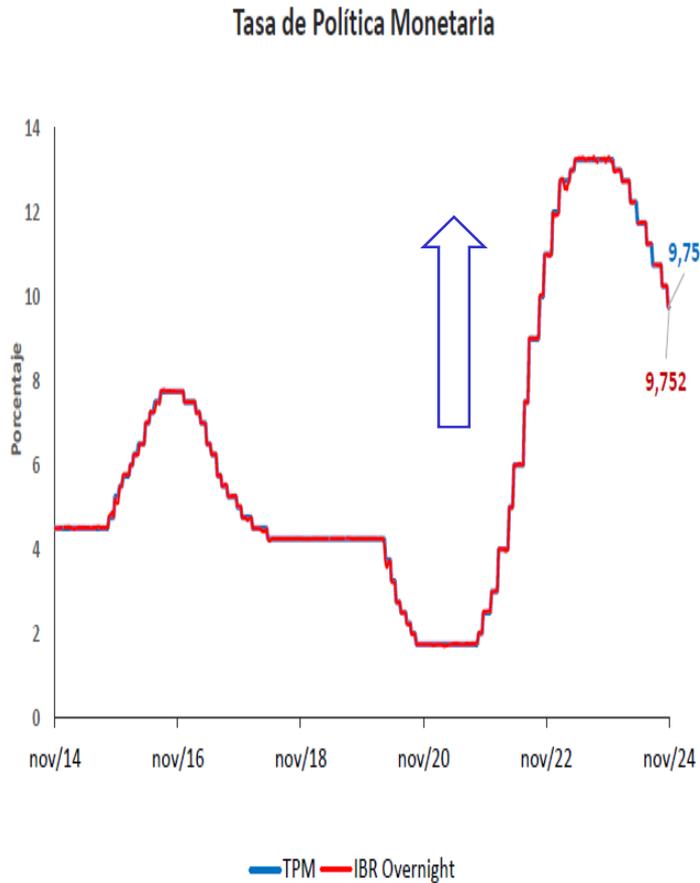
Fuente: DANE (2024)

Ramon Javier Mesa Callejas

La subida de tasas de interés del Banco de la República, estrategia para reducir la inflación:

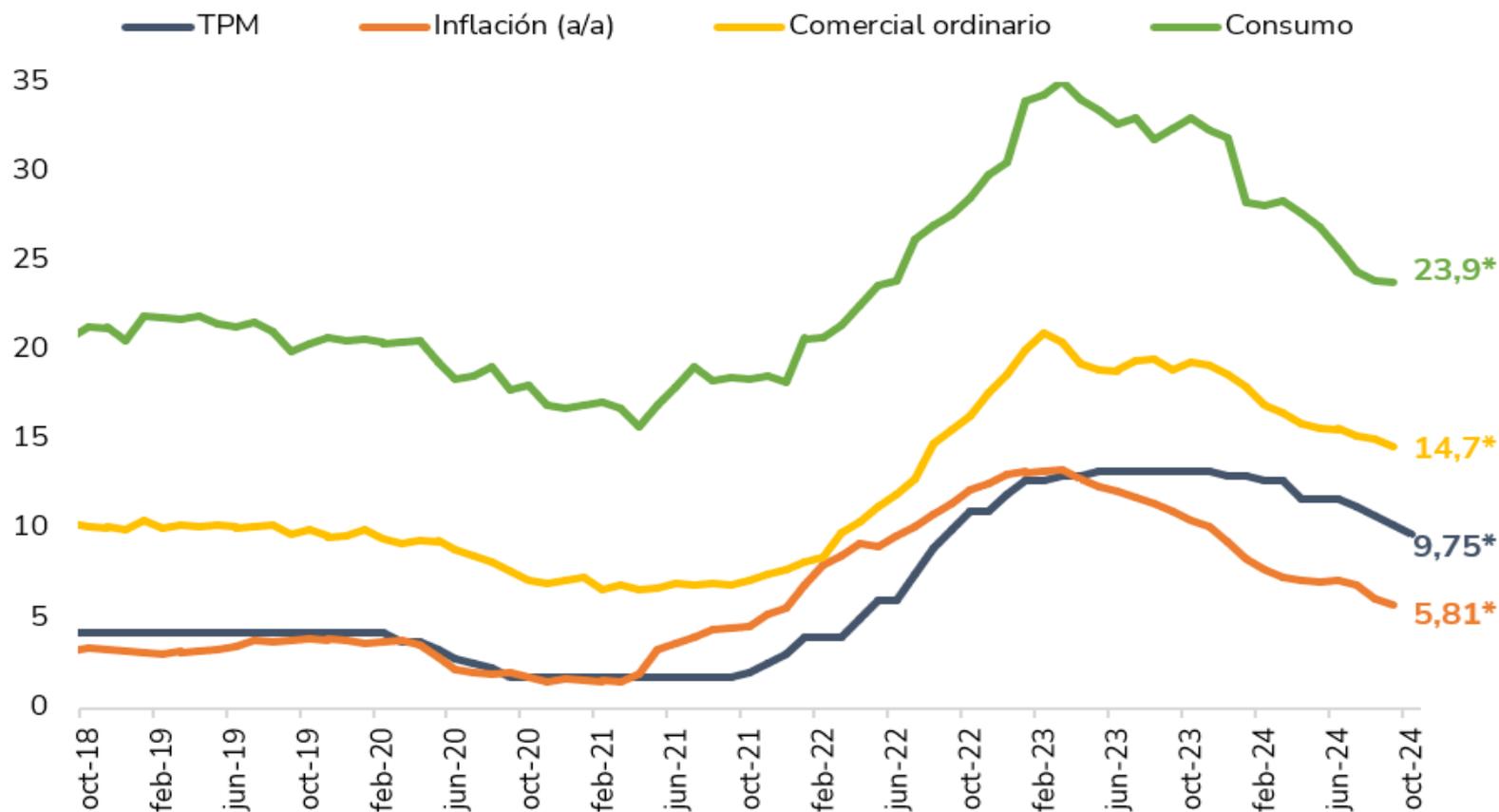


Tasas de interés de PM y tasas del ahorro



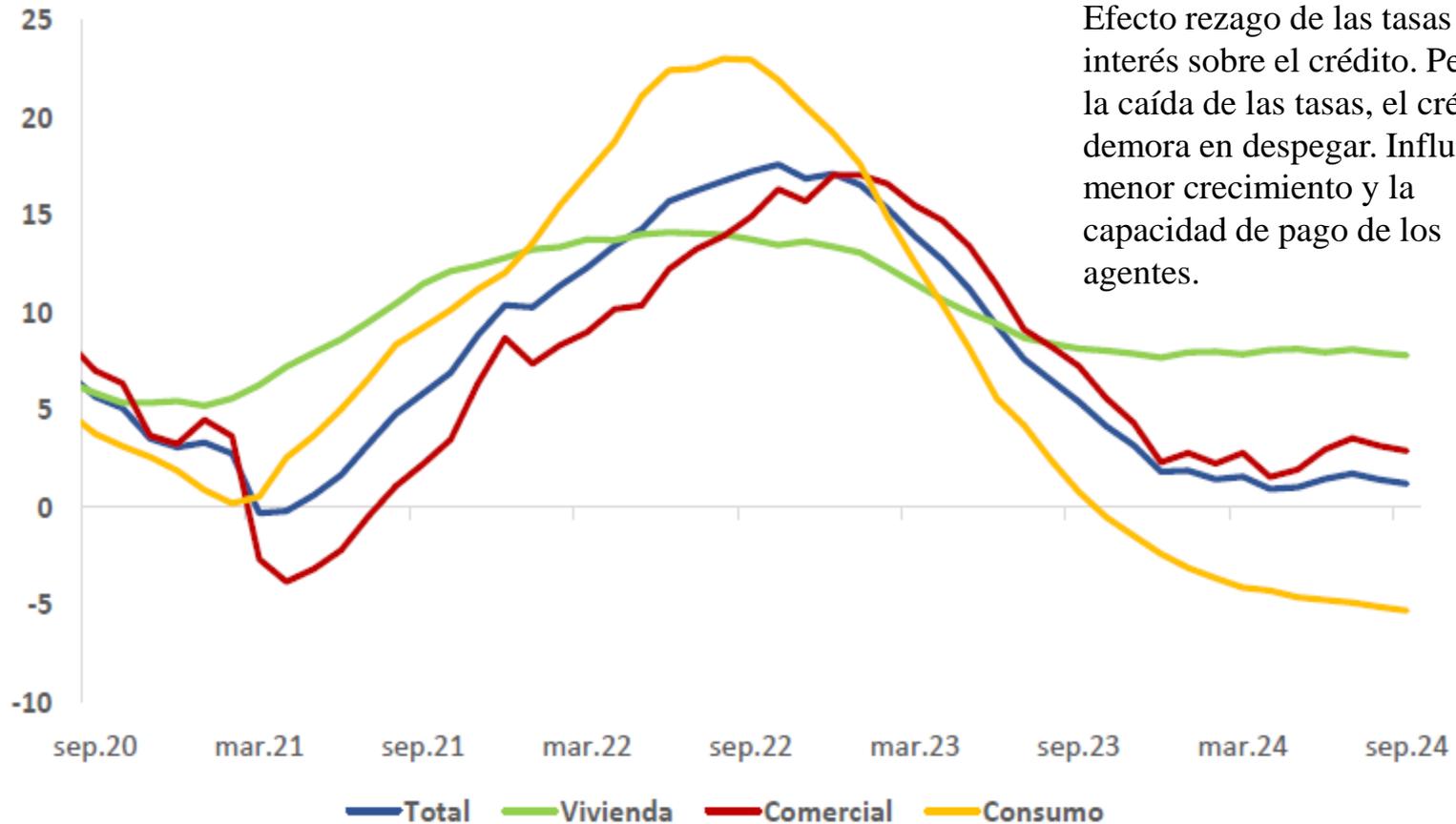
Fuente: <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-junta-directiva-congreso/presentacion-congreso-20-noviembre-2024>

Costos financieros en función de la inflación



Fuente: Superfinanciera (2024) con datos del Banco de la República

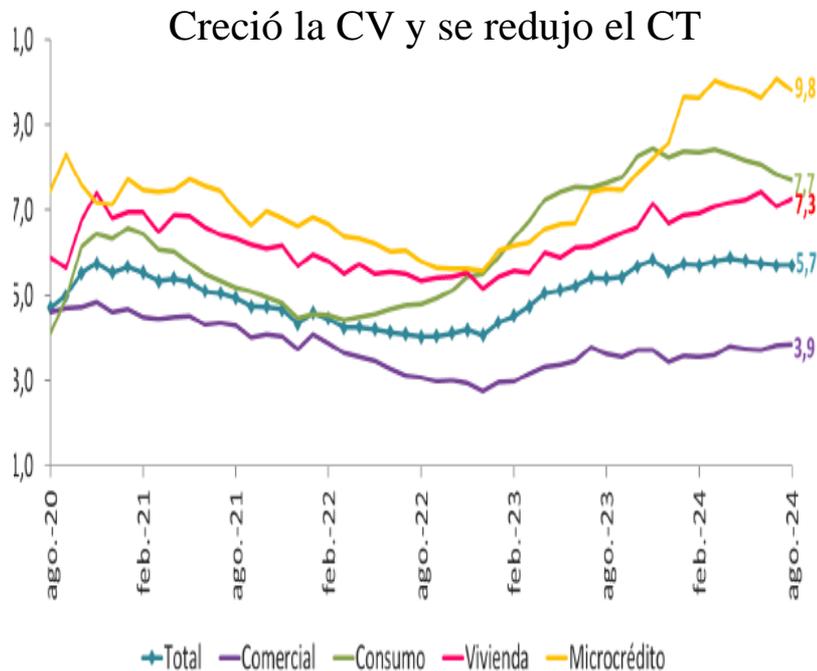
Cartera bruta en moneda nacional (variación anual, porcentaje)



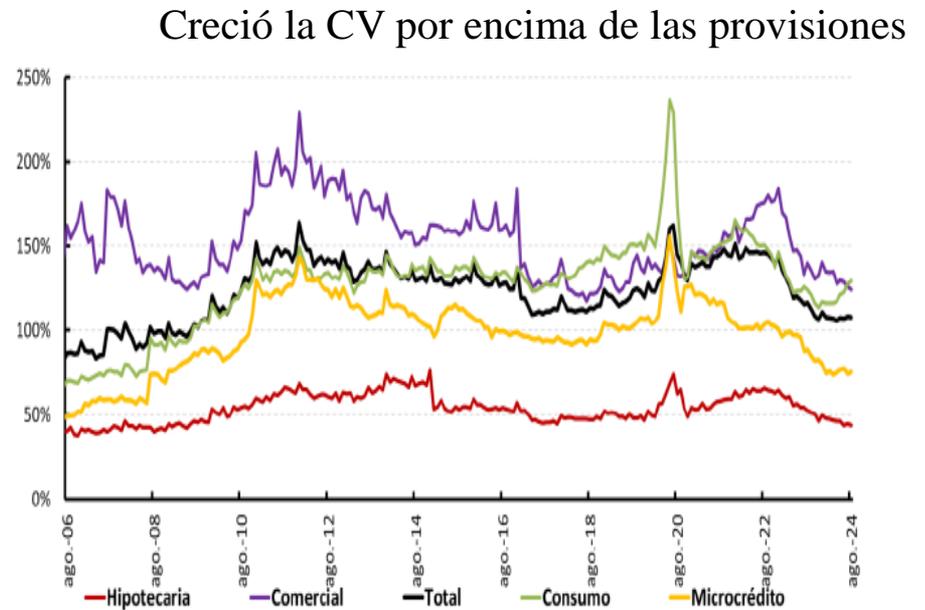
Fuente: <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-junta-directiva-congreso/presentacion-congreso-20-noviembre-2024>

El efecto de las tasas de interés de los créditos afectó los indicadores financieros

Indicador de Mora
(Cartera vencida / Cartera total)

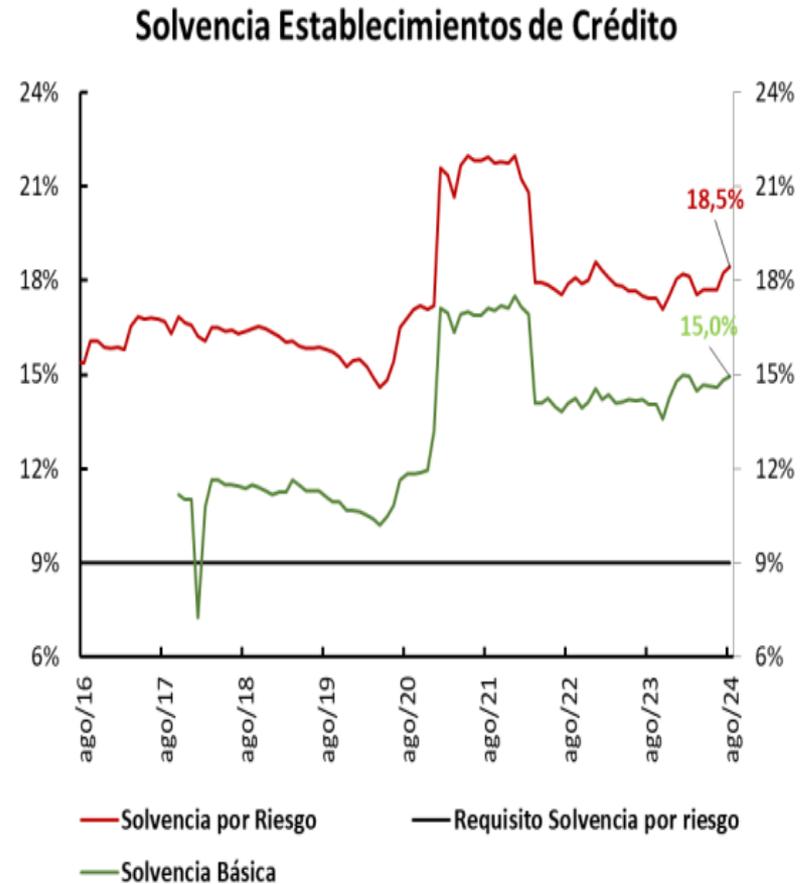
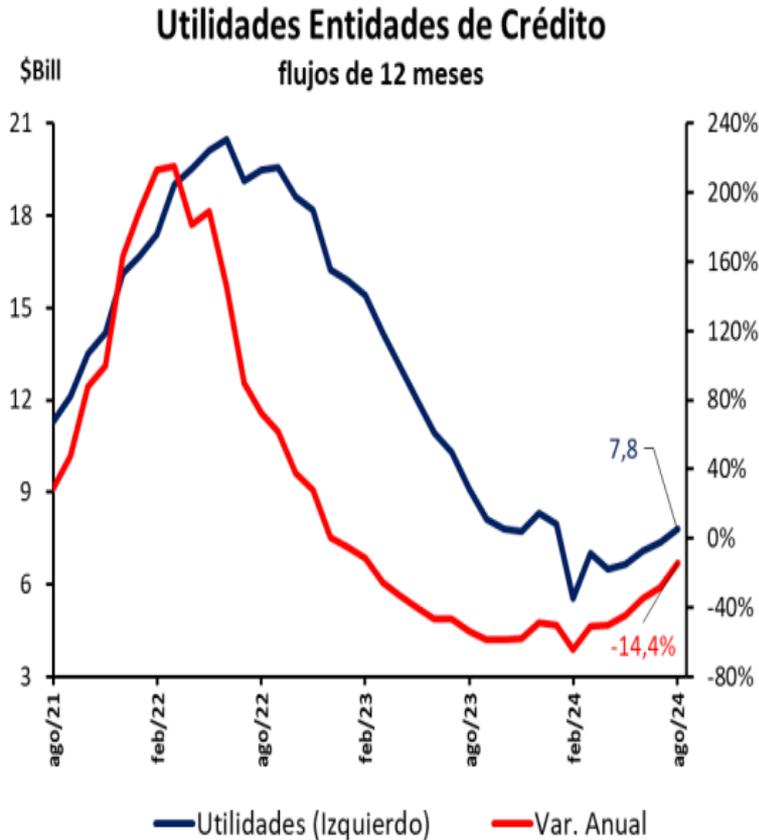


Cubrimiento de la Mora
(Provisiones / Cartera vencida)



Fuente: <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-junta-directiva-congreso/presentacion-congreso-20-noviembre-2024>

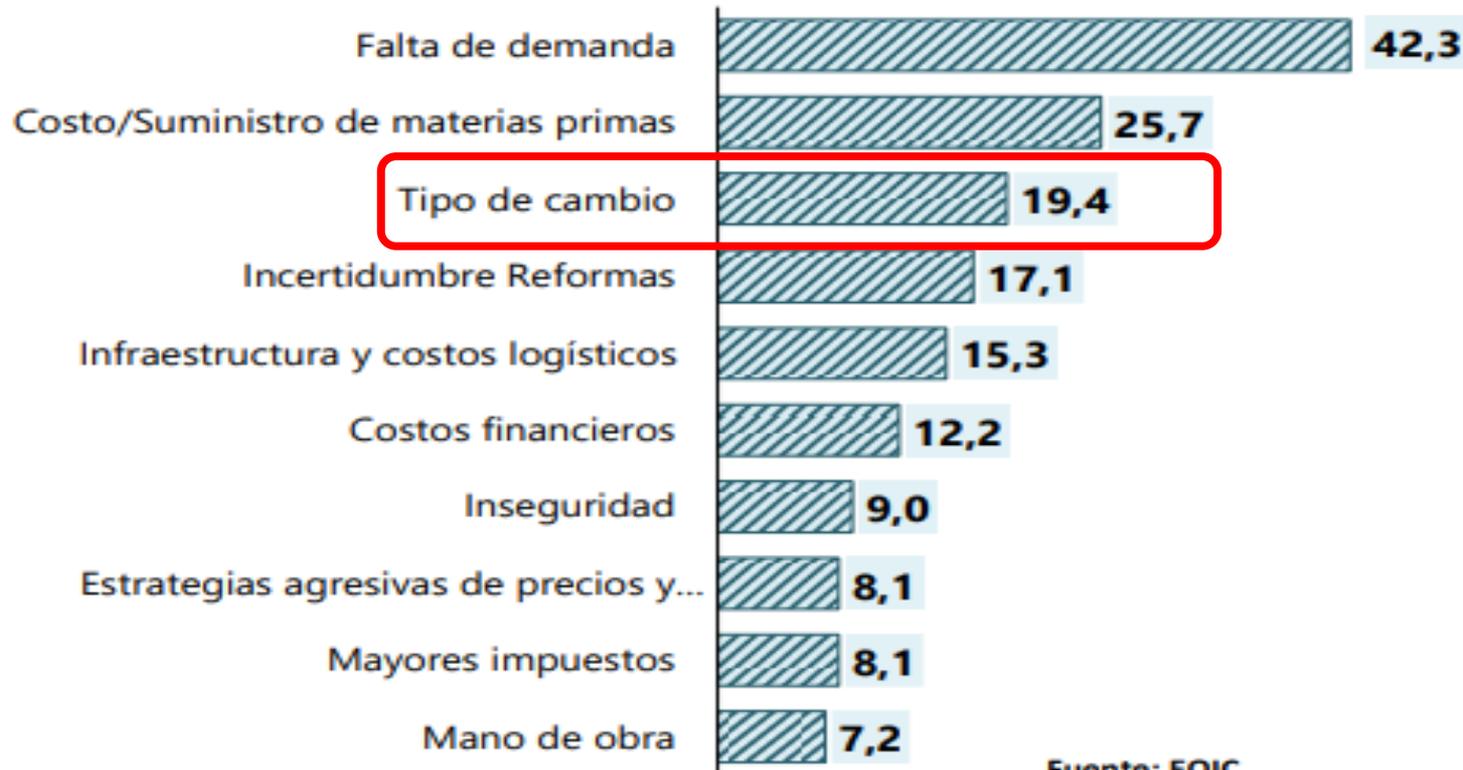
Las utilidades del sistema financiero se vienen recuperando y los niveles de solvencia de los establecimientos de crédito se mantienen estables, muy por encima de los mínimos regulatorios.



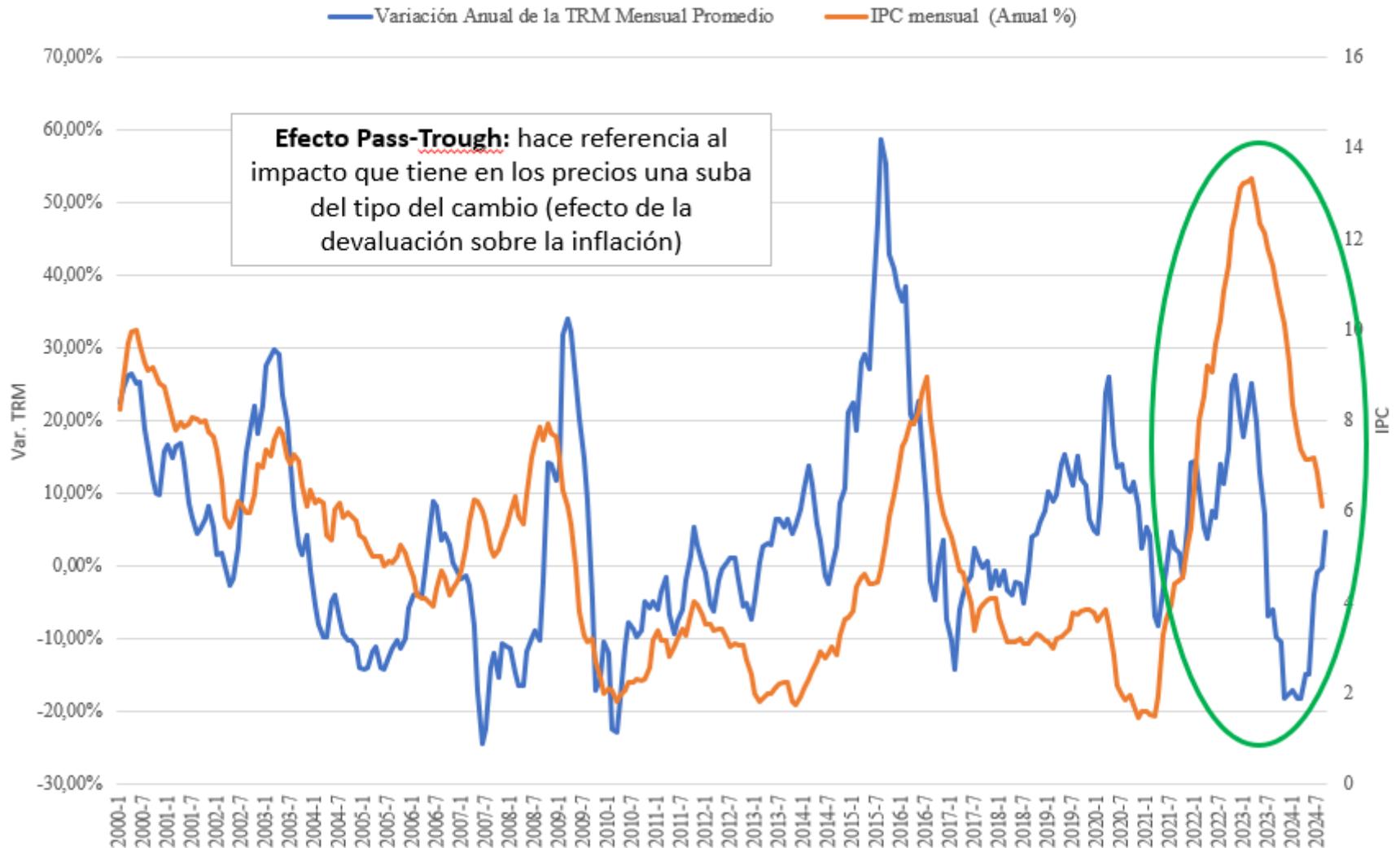
Fuente: <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-junta-directiva-congreso/presentacion-congreso-20-noviembre-2024>

La tasa de cambio siempre es un problema

PRINCIPALES PROBLEMAS DE LA INDUSTRIA JUNIO 2024



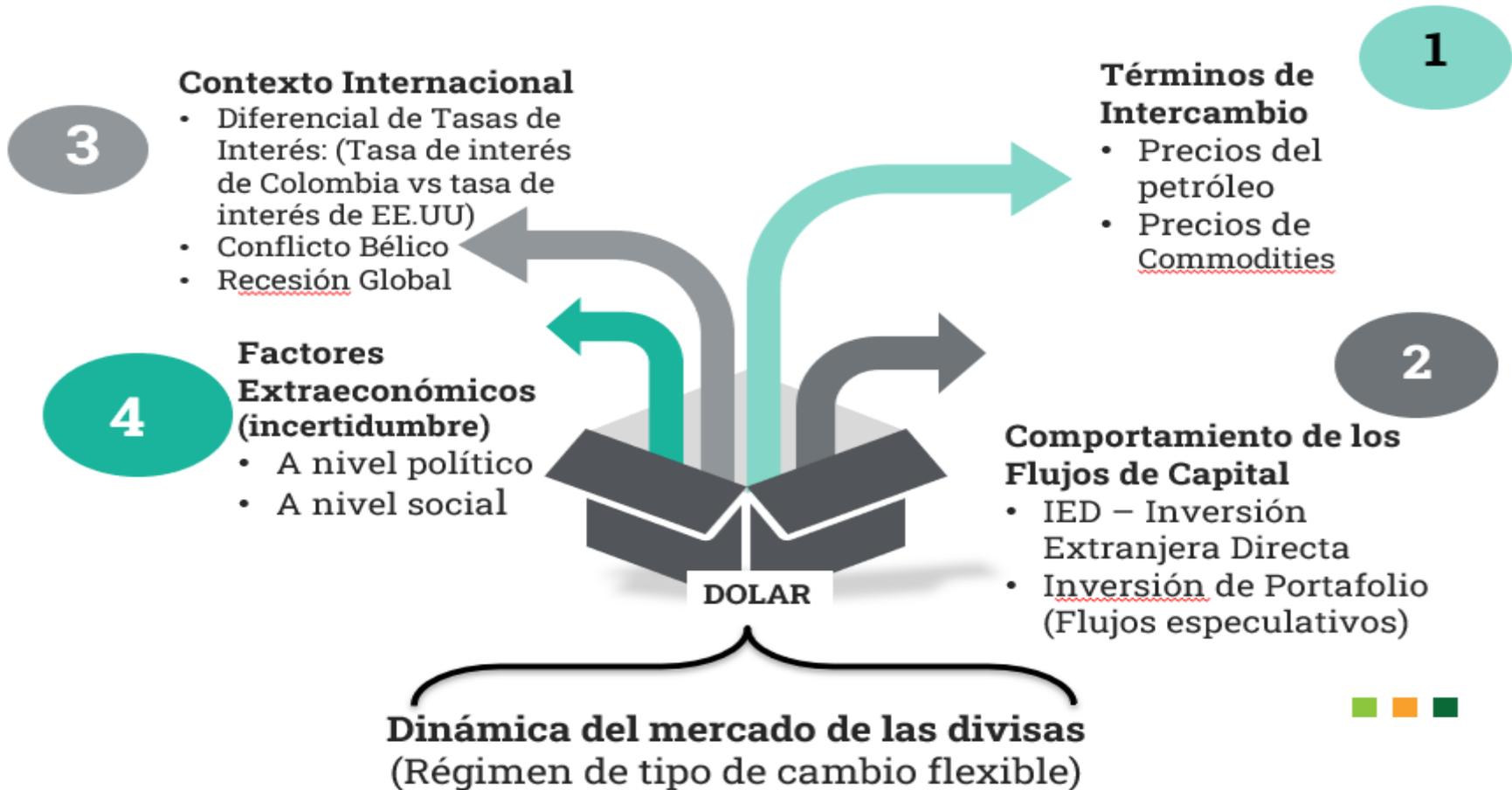
Devaluación y tasa de inflación: enero de 2000 a septiembre 2024



Ramon Javier Mesa Callejas

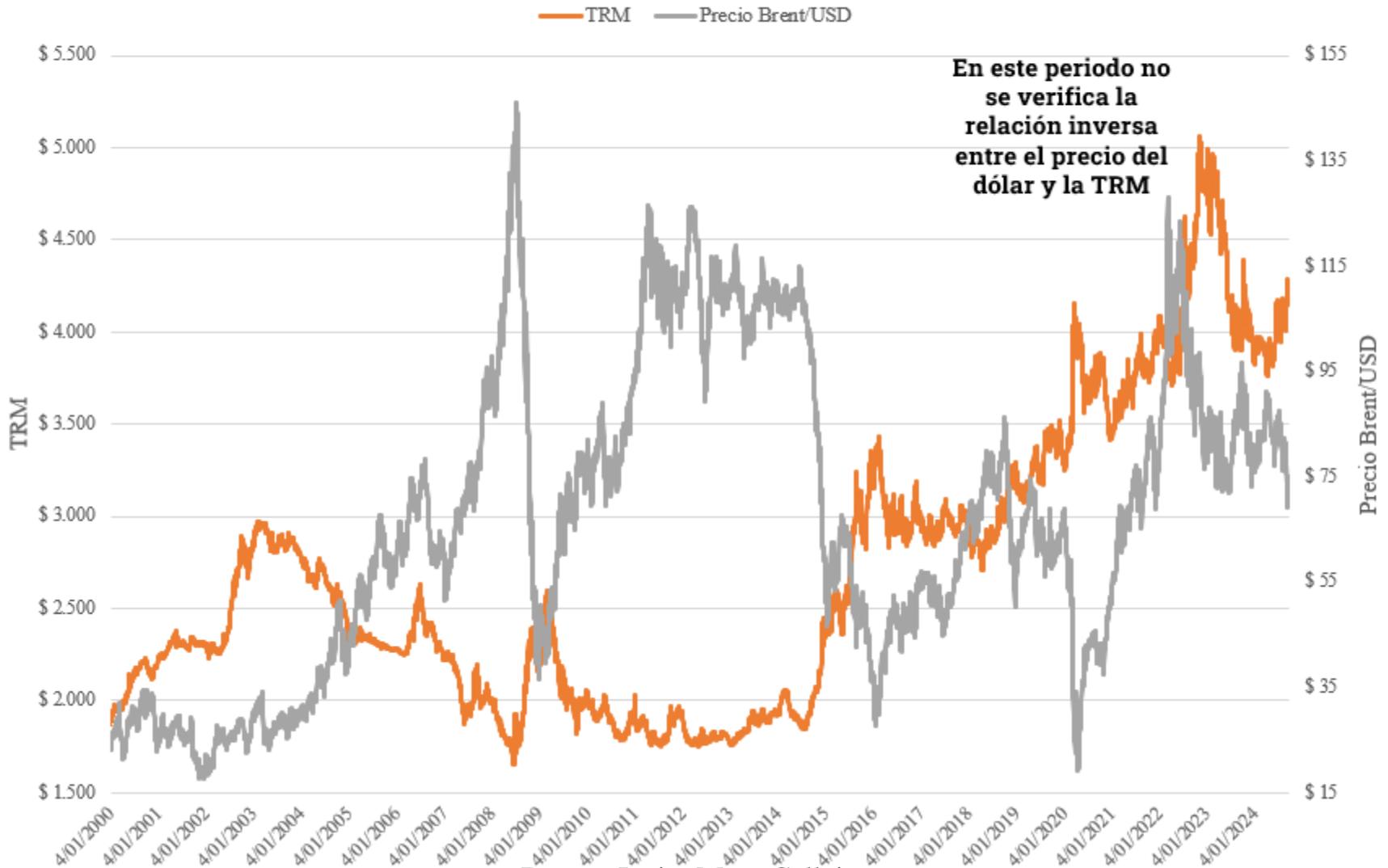
Fuente: cálculos propios con base en cifras del Banco de la República

Factores que inciden en el precio del dólar en Colombia



TRM y precio del petróleo

enero del 2000 a septiembre de 2024

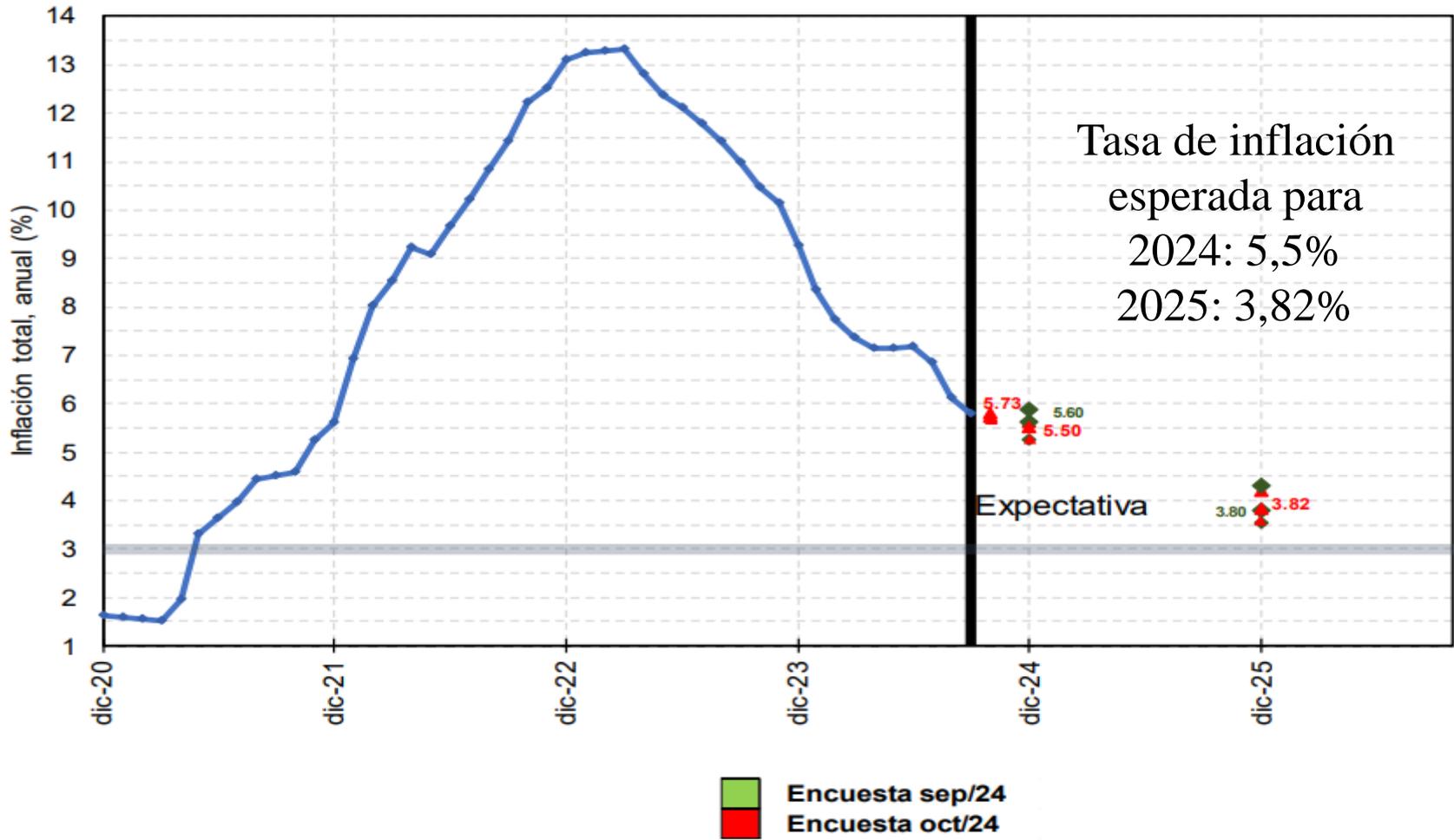


Ramon Javier Mesa Callejas

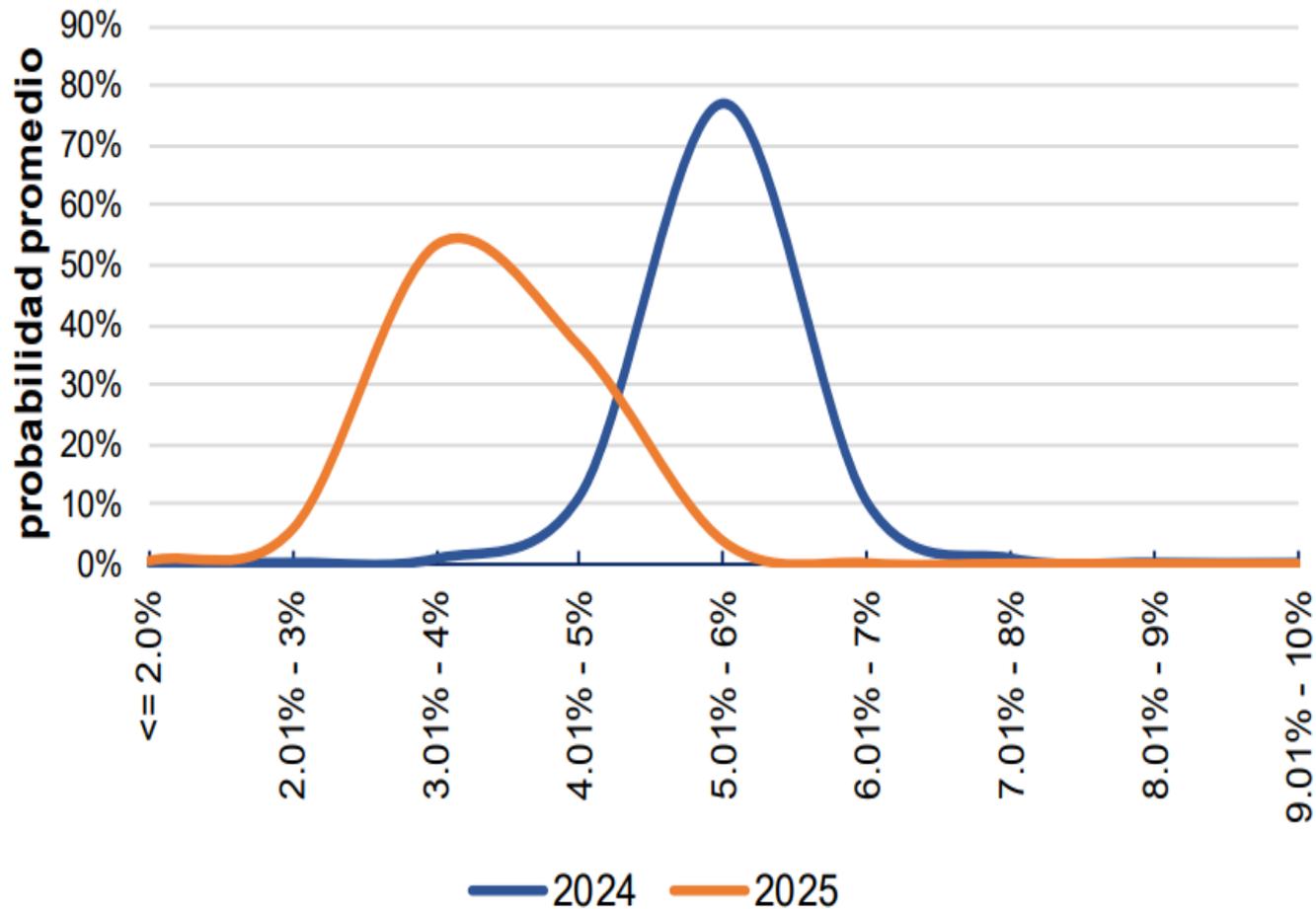
3. Perspectivas 2025-2026

Tendencia de las proyecciones

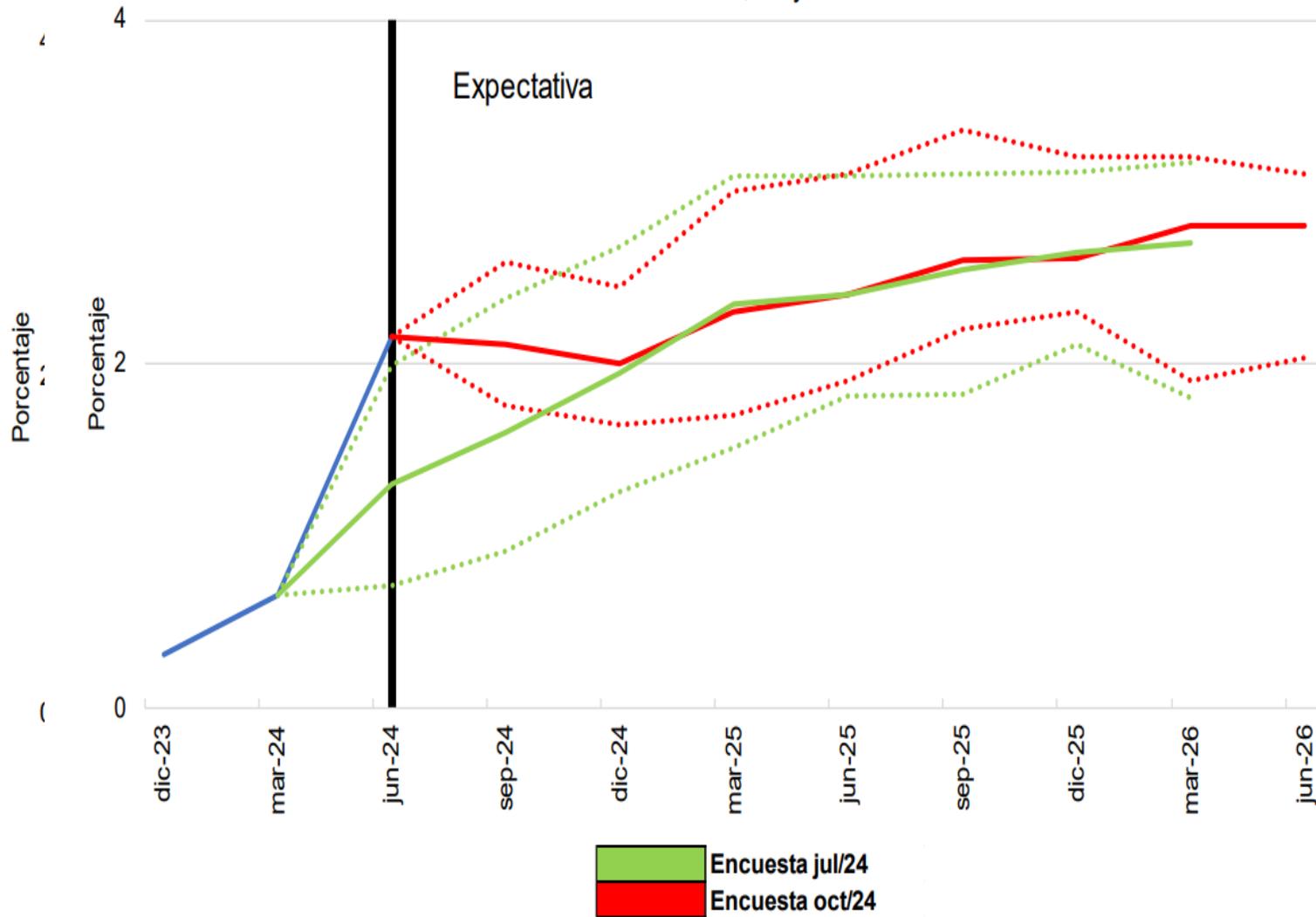
Expectativa de inflación total anual a: oct/24*, dic/24, dic/25.
Percentiles 10, 50 y 90



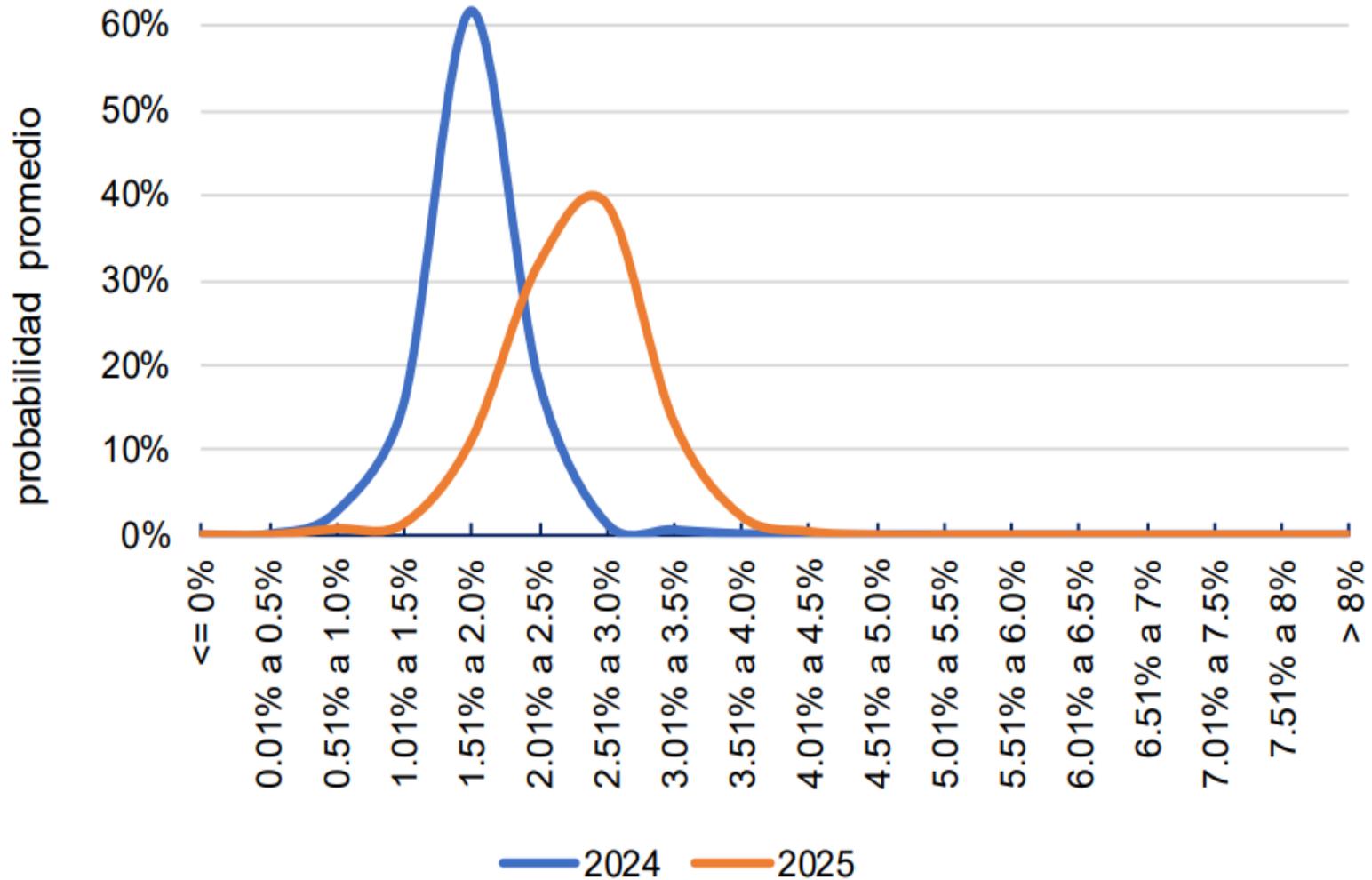
Distribución de probabilidad de inflación total (media)



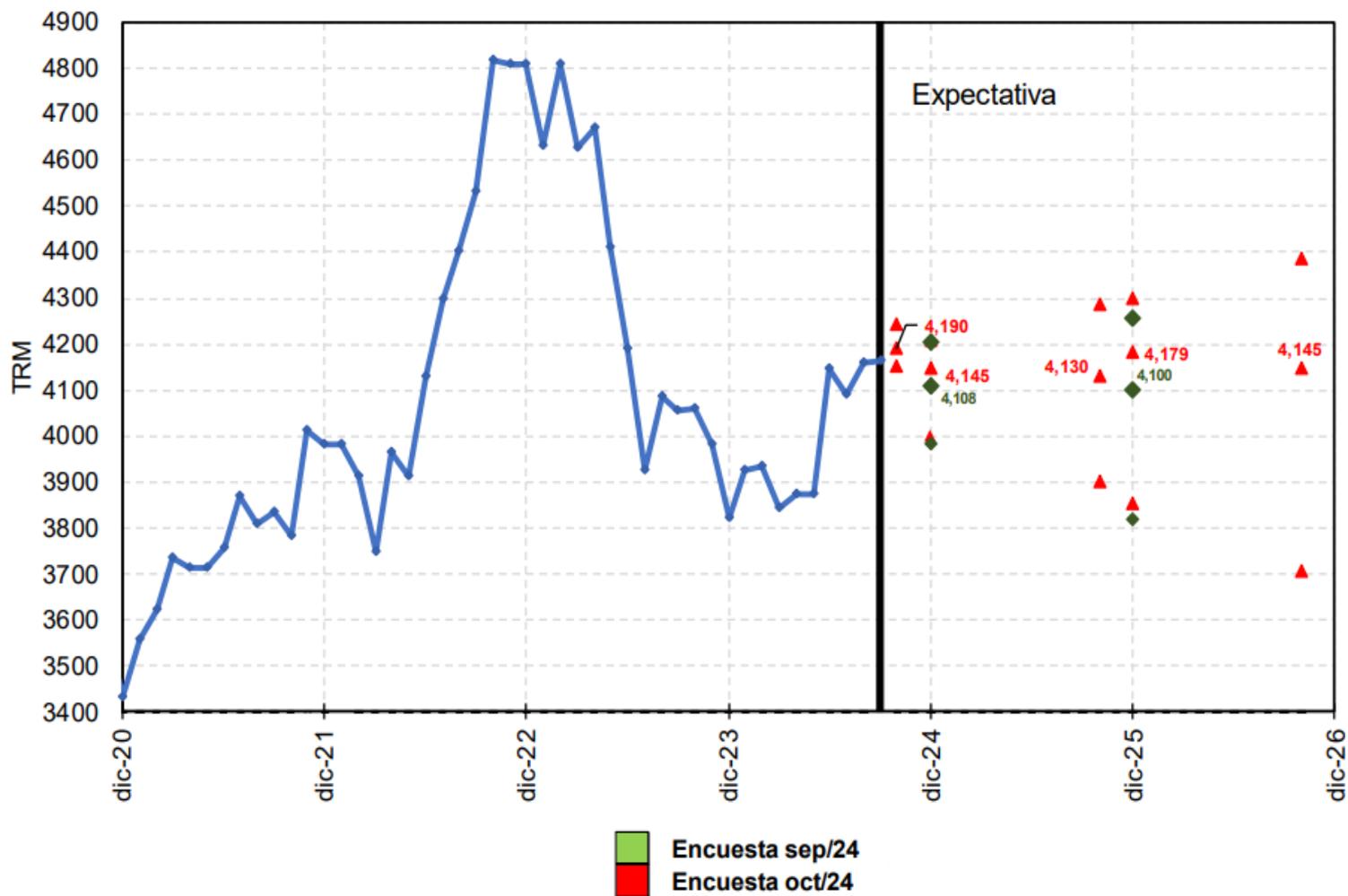
Expectativas de crecimiento del PIB Percentiles 10, 50 y 90



Distribución de probabilidad de PIB (media)

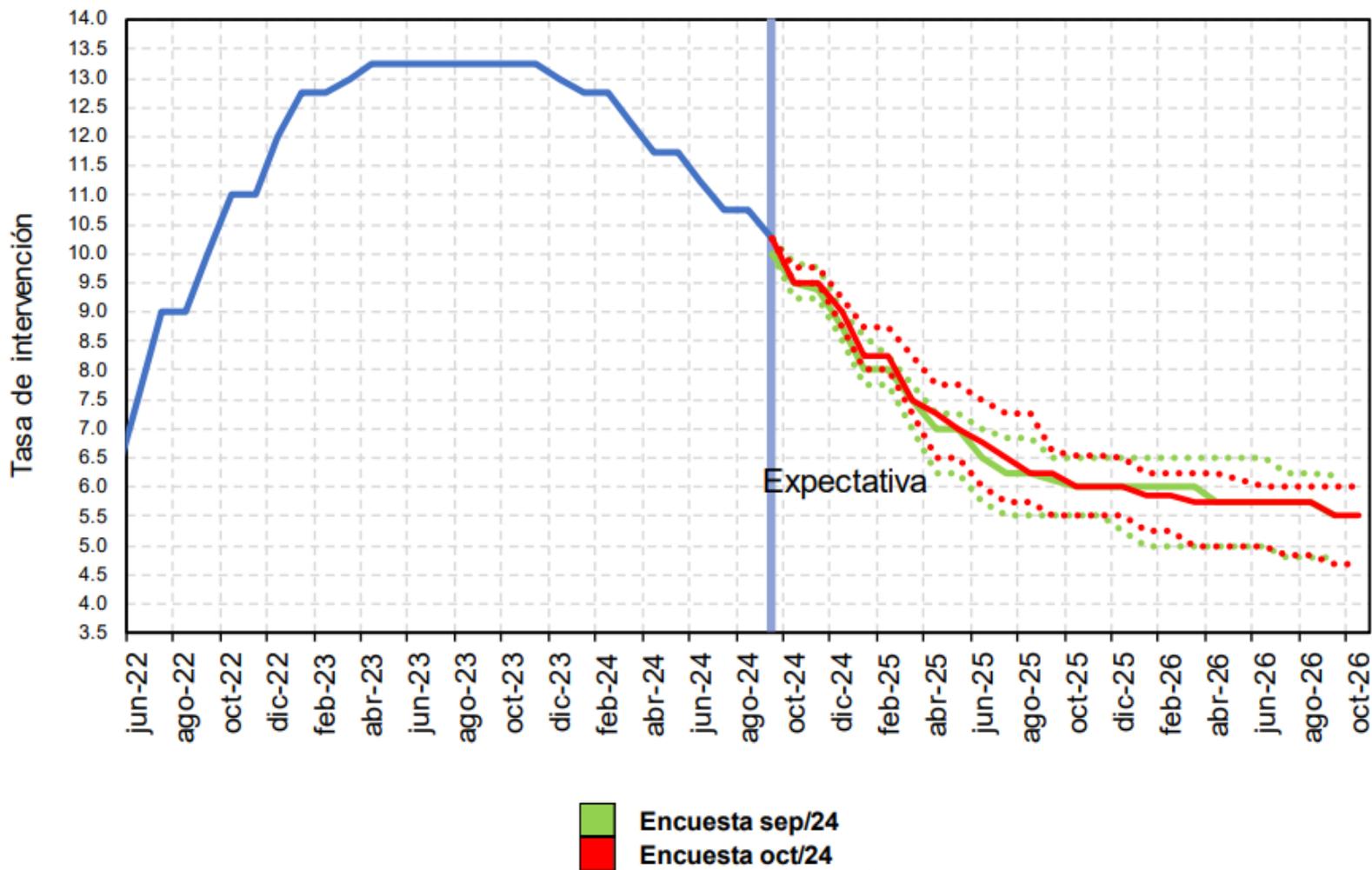


Expectativa de TRM Percentiles 10, 50 y 90



ME. Cálculos Banco de la República

Expectativas de Tasa de Intervención Percentiles 10, 50 y 90



Lo que piensan las familias y las empresas

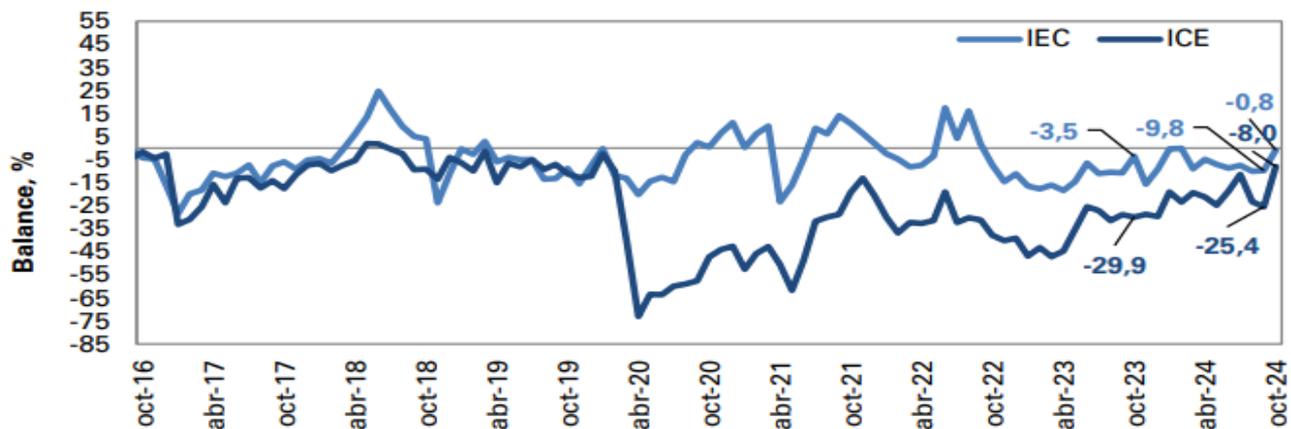
Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICC

(Balances entre respuestas favorables y desfavorables, %)

Variable / Balance %	2023		2024
	Octubre	Septiembre	Octubre
Índice de Confianza del Consumidor – ICC	-14,0	-16,0	-3,7
A. Índice de Expectativas del Consumidor – IEC	-3,5	-9,8	-0,8
- Dentro de un año ¿a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	13,0	15,1	21,0
- Durante los próximos 12 meses ¿vamos a tener buenos tiempos económicamente?	-16,1	-30,4	-11,9
- Dentro de 12 meses ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	-7,3	-14,0	-11,4
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	-29,9	-25,4	-8,0
- ¿Cree usted que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	-26,0	-20,0	-10,6
- ¿Cree usted que este es un buen momento o un mal momento para que la gente compre muebles, nevera, lavadora, televisor, y cosas como esas?	-33,8	-30,8	-5,3

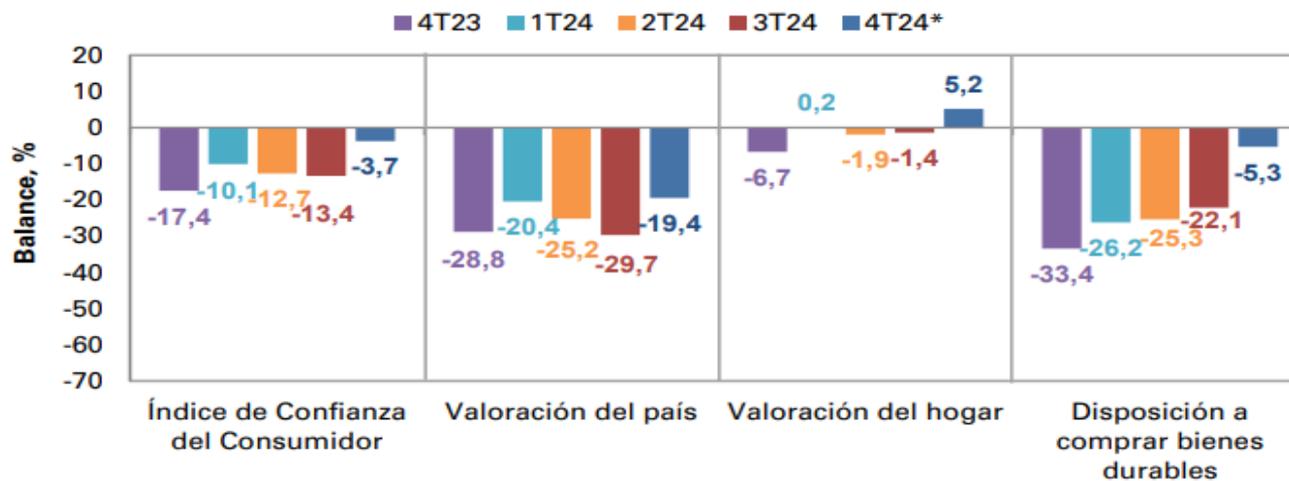
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

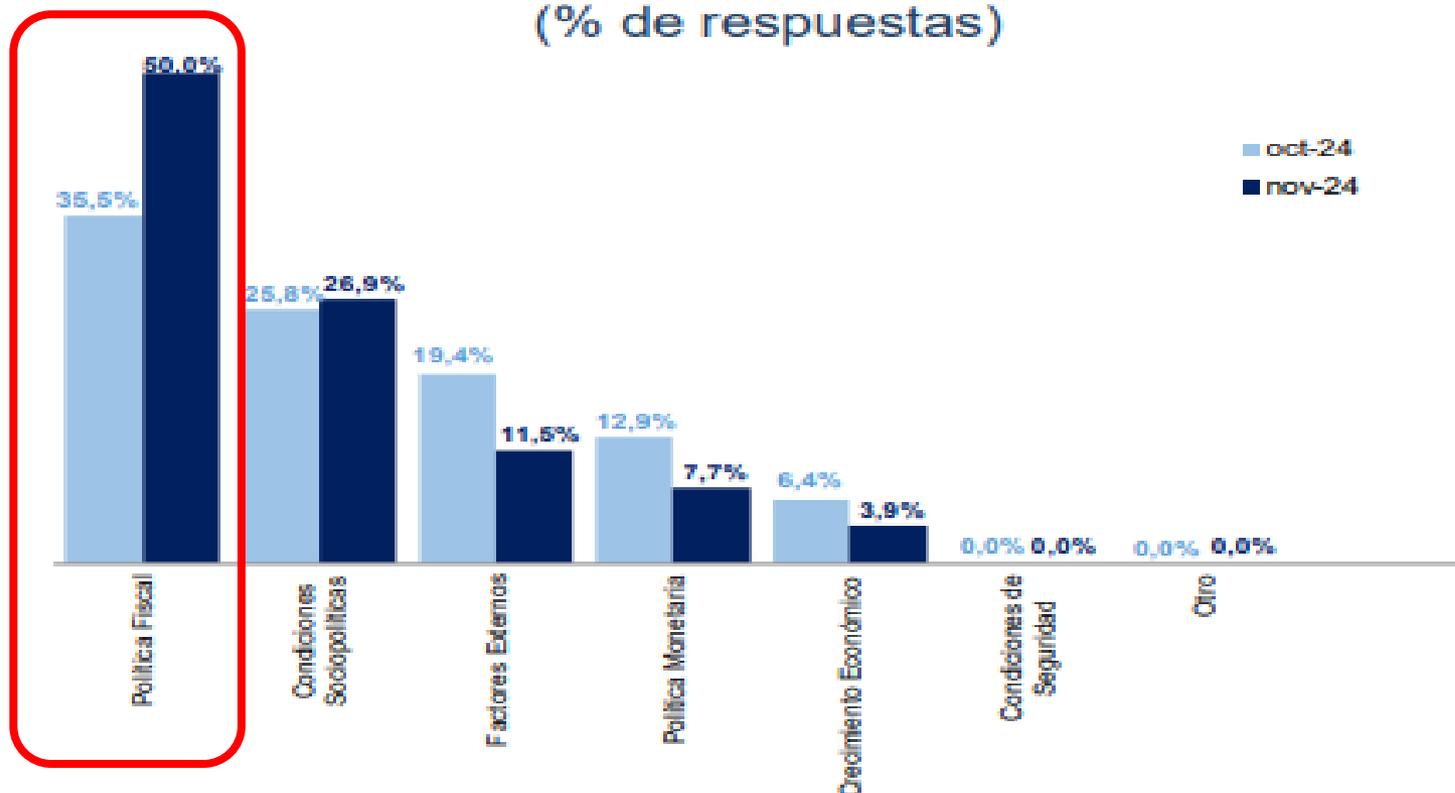
Gráfico 3. Percepción de los consumidores sobre la situación del país y del hogar



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo. *Trimestre corrido a octubre.

Lo que piensan los mercados: Encuesta de opinión financiera noviembre 2024

Gráfico 10. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión (% de respuestas)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

¿Por qué preocupa la política fiscal?

Gráfico 1. Déficit fiscal GNC
(porcentaje del PIB)

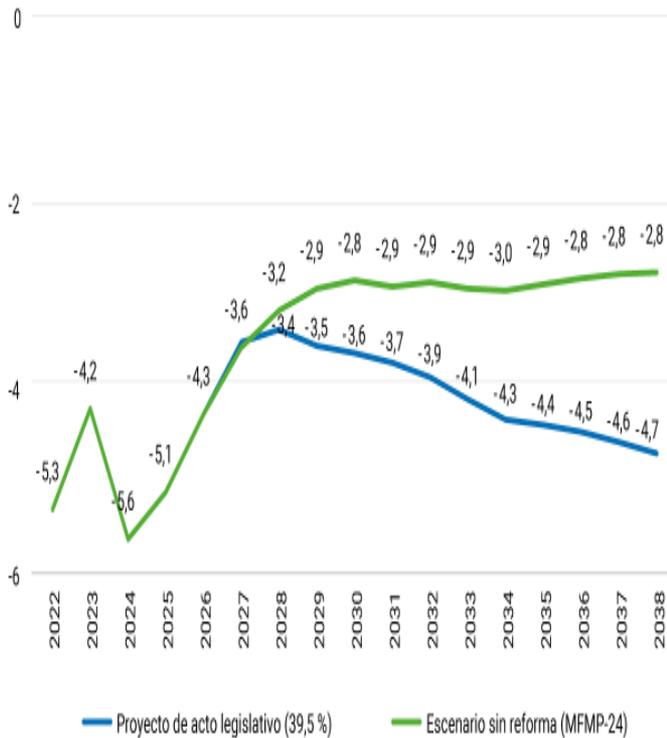
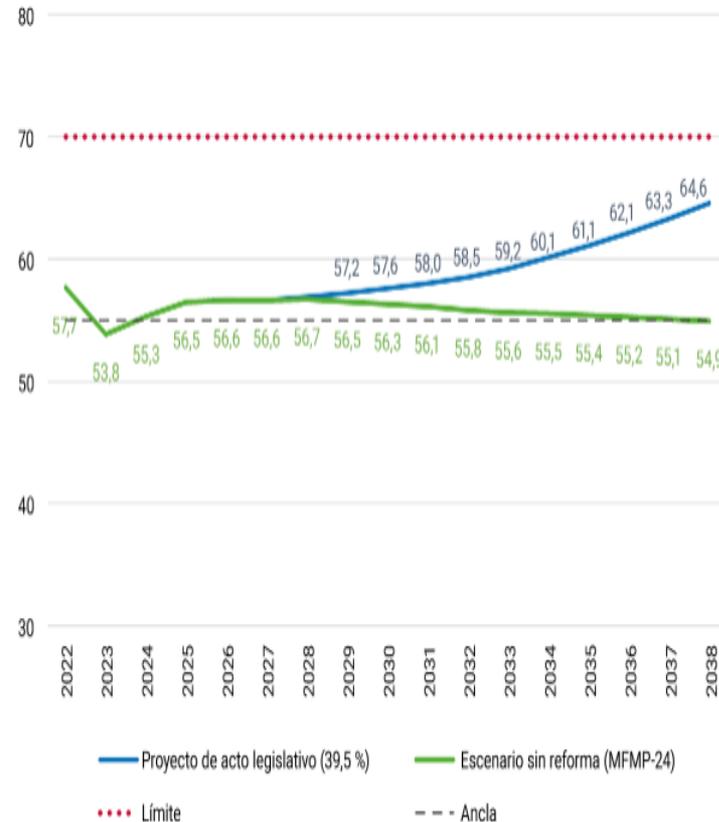
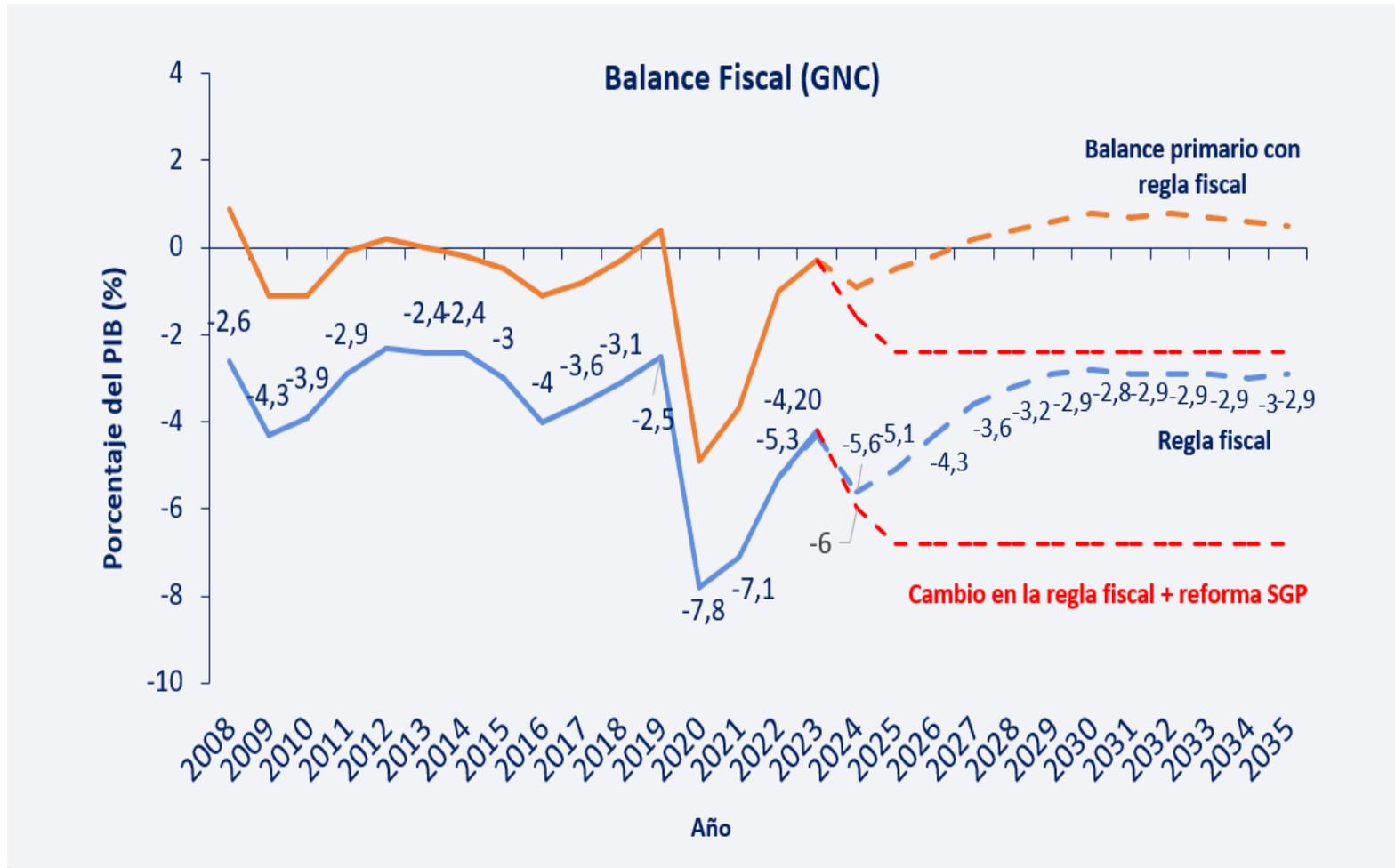


Gráfico 2. Deuda neta del GNC
(porcentaje del PIB)



Fuente: <https://www.banrep.gov.co/es/blog/riesgos-macroeconomicos-modificacion-sistema-general-participaciones>

¿Por qué preocupa la política fiscal?



Fuente: Cárdenas (2024)

MUCHAS GRACIAS

Ramon Javier Mesa Callejas