

## [Descargar](#)

Autor o Editor

Bonilla-González, Ricardo  
Acosta-Navarro, Olga Lucía  
Steiner-Sampedro, Roberto  
Villamizar-Villegas, Mauricio  
Taboada-Arango, Bibiana  
Jaramillo-Vallejo, Jaime  
Villar-Gómez, Leonardo

El efecto de las decisiones de política monetaria empieza a reflejarse en una caída de la inflación y en una paulatina corrección de las expectativas de inflación, proceso que se irá consolidando hacia adelante, a medida que estos efectos de la política monetaria se manifiesten plenamente. Así lo sugieren las expectativas de los agentes económicos, que anticipan que la tendencia descendente de la inflación iniciada en abril continuará en los próximos meses y que esta proseguirá su convergencia a la meta en 2024.

Fecha de publicación

Jueves, 3 de agosto de 2023

### Entorno macroeconómico internacional

- La economía mundial se expandió a un ritmo cercano al 2,6 % anual en el primer trimestre de 2023 debido a la mejora de la confianza de los consumidores, la normalización en las cadenas globales de suministro y la dinámica favorable de las actividades de servicios.
- Para lo que resta del año se anticipa una desaceleración del crecimiento mundial, en medio de un clima económico incierto caracterizado por tensiones geopolíticas, riesgos a la estabilidad financiera, elevado endeudamiento en muchas economías, y los efectos de políticas monetarias restrictivas en numerosos países, cuyas tasas de inflación continúan por encima de sus metas, a pesar de los descensos logrados hasta el momento.
- El FMI prevé que la dinámica de moderación de la inflación se mantenga en los próximos meses, y que la inflación mundial anual promedio pase del 8,7 % en 2022 al 6,8 % en 2023.



### Actividad económica en Colombia

- Luego de alcanzar un elevado crecimiento del 7,3 % en 2022, el dinamismo del PIB se moderó en el primer trimestre de 2023, al registrar una cifra del 3,0 % anual, jalonado por una demanda externa neta positiva, debido, primordialmente, a una caída de las importaciones, en especial de las de bienes de capital, afectadas por la desaceleración de la actividad económica.
- La demanda interna contribuyó de manera negativa al crecimiento, lo que se reflejó en la pérdida de dinamismo del consumo de los hogares y la contracción de la formación bruta de capital.
- El equipo técnico del Banco de la República pronostica un crecimiento del PIB del 0,9 % en 2023.



se moderó en el primer trimestre de 2023, al registrar un **crecimiento del 3,0 % anual**



## Empleo

- La tasa de desempleo continuó descendiendo en términos anuales durante los primeros meses de 2023, registró un nivel del 10,4 % en el trimestre móvil terminado en mayo, ubicándose por debajo de su promedio histórico, explicado, en mayor medida, por la recuperación de la ocupación en el área rural.
- La tasa de informalidad se ubicó en el 57,3% en mayo de 2023, cifra superior en 0,3 pp a la observada en diciembre de 2022, cuando registró un nivel del 57 %.
- Por sectores económicos, las mayores contribuciones a la variación anual del empleo, en el agregado nacional, estuvieron a cargo de las ramas del comercio y alojamiento, manufacturas y las actividades profesionales.



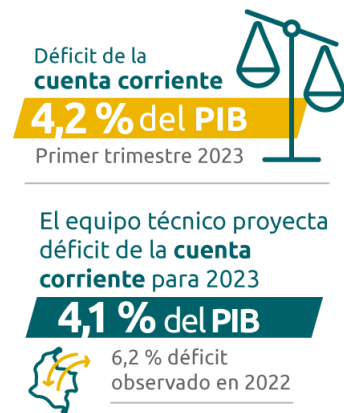
## Inflación y política monetaria

- La inflación de precios al consumidor mantuvo una tendencia creciente en el transcurso del año anterior, y al cierre de 2022 alcanzó un 13,1 %. Durante el primer trimestre de 2023 esta se estabilizó alrededor del 13,3 % anual y a partir de abril comenzó a mostrar una tendencia decreciente, hasta ubicarse en junio en el 12,1 % anual, un punto porcentual por debajo del nivel registrado en diciembre de 2022.
- Los descensos de la tasa de inflación durante el segundo trimestre han sido explicados, entre otros factores, por la caída de la inflación de alimentos; los ajustes a la baja de los precios internacionales de algunos alimentos, materias primas y costos de transporte; la apreciación de la tasa de cambio, y la reducción de la inflación de precios al productor, compensado por el alza en los precios de los combustibles



## Balanza de pagos

- En el primer trimestre de 2023 el déficit de la cuenta corriente fue del 4,2 % del PIB. Esto significó una reducción del desbalance externo de dos puntos porcentuales del PIB, comparado con el registrado en el mismo trimestre de 2022.
- Esta caída fue generada primordialmente por la reducción del déficit comercial de bienes, y por el menor desbalance del comercio de servicios.
- Para 2023 el equipo técnico proyecta un déficit de la cuenta corriente del 4,1 % del PIB, inferior al déficit del 6,2 % observado en 2022.



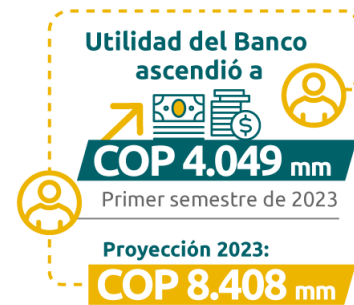
## Reservas internacionales

- En lo corrido de 2023 se ha presentado un aumento en el nivel de las reservas internacionales netas que totalizaron USD 57.705,7 millones (m) al 31 de mayo de 2023, lo que significa un aumento de USD 436,6 m con respecto al monto registrado a finales de 2022. Esto se debe a la rentabilidad positiva obtenida en este periodo, como resultado de los mayores rendimientos recibidos. La valorización de las inversiones también ha contribuido al aumento en el nivel de reservas.
- Estos impactos positivos en las inversiones se han visto parcialmente contrarrestados por la desvalorización de otras monedas de reserva frente al dólar de Estados Unidos, el cual ha generado un efecto cambiario negativo en la valoración de las reservas.



## Utilidades del Banco de la República

- En el primer semestre de 2023, la utilidad del Banco de la República ascendió a COP 4.049 miles de millones (mm), como resultado de ingresos por COP 6.423 mm y egresos por COP 2.374 mm.
- Los ingresos respondieron mayoritariamente al rendimiento de las reservas internacionales y, en menor medida, al rendimiento de los TES en poder del Banco y de los repos de expansión; y los egresos se explican, principalmente, por la remuneración a los depósitos del Gobierno en el Banco y a los depósitos de contracción, y por los gastos corporativos.
- Para 2023 se proyecta una utilidad de COP 8.408 mm, superior a la obtenida en 2022 (COP 1.506 mm), la cual provendría principalmente del rendimiento de las reservas internacionales. La rentabilidad esperada de las reservas respondería a las altas tasas de interés externas.



## Finanzas públicas

- El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en el 5,3 % del PIB en 2022, lo que implicó una corrección de 1,7 pp frente al déficit de 2021 (7,0 % del PIB). Con este resultado, el GNC logró cumplir la meta de déficit establecida para el periodo de transición en la Regla Fiscal (8,3 %).
- Este ajuste fue posible gracias al dinamismo de la economía colombiana, que impulsó el recaudo tributario, los favorables términos de intercambio y la reducción de las presiones de gasto asociadas con la pandemia del covid-19.

