

# Los responsables del bajo crecimiento económico en Colombia.

## *The Causes of Low Economic Growth in Colombia.*

Alejandro Guerrero Acero<sup>1</sup>

### Universidad Externado de Colombia

En el año 2024, Colombia se encuentra inmersa en un preocupante proceso de desaceleración económica, atribuible principalmente a las políticas fiscales y monetarias llevadas a cabo por las instituciones estatales, como el gobierno nacional y el Banco de la República. El crecimiento para el año 2023 fue de un 0,6 %, impulsada principalmente por actividades financieras en un 7,9 % y artísticas en un 7 %; mientras que los sectores que más decrecieron fueron la construcción -4,2 %, El comercio y la industria con contracciones de -2,5% y -4,8% respectivamente. La descripción anterior refleja que la política monetaria y fiscal no están siendo efectivas para revertir el ciclo económico.

Las causas de la crisis económica en el país son diversas y convergen para crear un escenario de creciente incertidumbre y bajo crecimiento económico. Entre los principales factores se destacan: 1. Las altas tasas de interés que se vinculan como respuesta a los altos niveles inflacionarios registrados en el año anterior, resultado de las políticas implementadas por el Banco de la República durante la pandemia con el fin de impulsar la economía. 2. Una elevada inflación causada por los paros sociales del 2021 que afectaron la cadena de suministro de alimento en el país y a la política expansiva del Banco de la República en los años de postpandemia. 3. Los bajos niveles de consumo estrechamente ligados tanto a las altas tasas de interés como a la incertidumbre

generada por el gobierno de Petro. 4. La incertidumbre internacional causadas por las salidas en falso del gobierno, en consecuencia, ha reducido los niveles de inversión. Asimismo, la baja ejecución del presupuesto general en programas de infraestructura, vivienda y salud impacta negativamente en el PIB, como se vio en el informe anual del DANE.

Por parte de la política fiscal, el gobierno ha acelerado la problemática de desaceleración económica y no ha sido efectivo en las medidas que puedan revertir el ciclo. El presidente como solución a la desaceleración económica mandaba mensajes fuertes al Banco de la República para bajar las tasas de interés, lo cual es un mensaje coherente en un momento de recesión, pero no es competencia del gobierno dar órdenes al Banco de la República ya que constitucionalmente este es autónomo en sus decisiones de política monetaria. A su vez, Petro afirmaba que la regla fiscal limitaba el actuar de la política fiscal, para lo cual, puso en discusión la creación de una nueva regla fiscal verde con el objetivo de flexibilizar lo acordado por la ley 1473 de 2011, en principio puede ser una medida de choque para la obtención de recursos para reactivar la economía, pero esta medida es muy criticada por sus implicaciones en el mediano y largo plazo, ya que genera fuertes problemas fiscales de endeudamiento y por ende un círculo de deuda en el que saldrá mal librado el país.

---

<sup>1</sup> Estudiante de octavo semestre de Economía en la Universidad Externado de Colombia

Por el lado de la política monetaria, el Banco de la República a pesar de tomar las decisiones al principio adecuadas en términos de tasas de interés (aumentar las tasas de interés para desacelerar la inflación), ahora con datos de desaceleración económica ha sido muy conservador en la baja de las tasas de interés. Tras la confirmación de la recesión económica, el Banco reaccionó reduciendo las tasas de interés del 13,25 % a finales del año 2023 al 12,25% a comienzos del año 2024, esto representa un cambio de la política que contrarresta la tendencia negativa del crecimiento económico, pero no es suficiente para aumentar el crecimiento. Por otro lado, la política monetaria ya había previsto el bajo crecimiento, como se reflejó en el marco fiscal de mediano plazo de 2023. Las altas tasas de crecimiento en años anteriores llevaron a un recalentamiento en la economía colombiana, donde los niveles elevados de consumo excedían la capacidad productiva del país. En otras palabras, el crecimiento potencial de la economía se encuentra significativamente por debajo de las tasas de crecimiento observadas en los años posteriores a la pandemia, y es por este motivo al revertir el ciclo, se sabría que existirían problemas en la contracción del producto.

El panorama económico para 2024 sugiere que Colombia continuará experimentando un crecimiento bajo, con proyecciones de tan solo un 1,4%, según la OCDE, significativamente por debajo de su potencial del 3,5%. La inflación para el año 2024 se estima entre 5% y 5,5%, lo que está por encima de la meta de 3% de largo plazo. Lo anterior refleja que este año será crucial para los hacedores tanto de política fiscal como de política monetaria para poder recuperar la senda de crecimiento potencial de la economía, pero a su vez cuidando el poder adquisitivo de la moneda.

El gobierno nacional debe implementar medidas fiscales para mejorar las condiciones económicas, incluyendo una recomposición del gasto público, reduciendo los costos operativos que representan actualmente más del 50% de los recursos del Gobierno Nacional Central, y promover programas de inversión pública en sectores clave como vivienda, comercio e industria y así estimular la demanda agregada y revertir la tendencia de bajo crecimiento. No obstante, es esencial que el gobierno sea más prudente en sus declaraciones y propuestas, ya que, en una economía abierta como la colombiana, estas declaraciones pueden desencadenar procesos de especulación y salida de capitales que podrían afectar negativamente la estabilidad económica del país.

Por parte del Banco de la República, se espera que acelere aún más la reducción de las tasas de interés y otros instrumentos de política monetaria, aunque con precaución respecto al indicador de inflación. La falta de ajuste de las tasas a pesar de las señales de crecimiento y la excesiva cautela provocaron un retroceso en la actividad económica en el tercer trimestre del año pasado, lo cual va en contra del objetivo del Banco de la República de mantener un crecimiento económico sostenido. En los últimos días, la tasa de interés ha experimentado una disminución acelerada. Sin embargo, en mi opinión, debería adoptarse una postura más agresiva en la toma de decisiones con el fin de transmitir un mensaje claro a la economía real a través de las expectativas.