

# Highlights Colombia

Análisis económico 2007 y  
proyecciones para 2008



Foto: David Cárdenas  
PwC Colombia

# UN VISTAZO AL 2007

## 2007: CUARTO AÑO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

El año 2007 fue para Colombia un año muy favorable en materia económica, tal vez uno de los mejores que se recuerde, el cuarto año consecutivo de crecimiento económico y expansión, cercano al 7%, y, en general, con una economía portadora de buenas noticias que concluyen en unos indicadores que demuestran que el país vive una situación económica como no se la observaba en los últimos treinta años, demostrando que puede haber entrado en una senda de crecimiento sostenido.

Esta recuperación se fundamentó en una serie de variables nacionales e internacionales que evidencian la seguridad y confianza en el país como economía emergente en el ámbito internacional: Inversión extranjera creciente, dinamismo de la demanda agregada, niveles moderados de la tasa de interés, crecimiento de la producción industrial y de servicios, mayor utilización de la capacidad instalada y un nivel de empleo creciente, resultados que a su vez derivan en las mejoras observadas en materia de seguridad y en el descenso en las tasas de criminalidad.

Por otra parte, el crecimiento de la economía internacional, en particular de los principales socios comerciales, Venezuela y Estados Unidos, junto con los altos precios de los productos tradicionales de exportación, contribuyeron a dinamizar la economía. Así mismo, la situación de liquidez internacional, la expansión del crédito interno y la calificación de menor riesgo contribuyeron a la tendencia de expansión de nuestra economía.

## LOS HECHOS

### CRECIMIENTO ECONÓMICO

El crecimiento de la Economía durante el 2007 fue de 6.8%, variación similar a la del período inmediatamente anterior. En general los sectores de la economía aportaron puntos positivos a dicho crecimiento, destacándose, según el DANE, al cierre del primer semestre, los siguientes: construcción (16%); industria manufacturera (13.3%), comercio, restaurantes, hoteles (11.2%), transporte y comunicaciones (11.2%), sector financiero, seguros e inmuebles (10.16%).

Los resultados de la Encuesta de Opinión Industrial -EOIC-, para Octubre de 2007 resaltan el desempeño tan positivo de la industria durante el año, siendo éste un motor de la actividad económica. La utilización de la capacidad instalada se situó en 82.3% y los pedidos en un 91.3%, cifras record en las estadísticas nacionales.<sup>1</sup>

### INFLACIÓN

Este año no se cumplió la meta de inflación fijada por el Banco de la Republica en 4.5%, registrándose una inflación promedio del año de 5.7%.

El alza en los precios de los alimentos, en gran parte por la desviación de la demanda de algunos de ellos hacia los bio-combustibles, tanto internacional como nacionalmente, así como el alza en los precios de los combustibles, derivaron en una inflación mayor a la esperada al fin del año 2007.

### FINANZAS PÚBLICAS

El escenario fiscal para el 2007 es consistente con la programación fiscal a mediano plazo y algo inferior a lo pactado con el Fondo Monetario Internacional. El déficit fiscal consolidado esperado al cierre se acerca al del 3.5% del Producto Interno Bruto (PIB). Este resultado se deriva del continuo monitoreo y del esfuerzo de optimización de las finanzas del Gobierno Central, de los mayores ingresos tributarios (incluye el recaudo correspondiente al impuesto al patrimonio), del traslado de excedentes financieros por parte de las empresas del Estado, principalmente de la democratización de ECOPETROL y de la política del desmonte gradual del subsidio a la gasolina.

La situación para el 2008 no es tan clara. El Ministro de Hacienda, Oscar Iván Zuluaga, expresó que existirá una presión sobre el gasto del sector público por varias razones<sup>2</sup>:

<sup>1</sup>ANDI, Encuesta de Opinión Industrial Conjunta, Octubre de 2007.

<sup>2</sup> Revista SEMANA del 26 de Noviembre 2007, entrevista al Ministro de Hacienda, Oscar Iván Zuluaga.

“gasto en seguridad democrática; menor crecimiento de ingresos tributarios del 15% al 12.1%; menor crecimiento económico esperado; las exenciones tributarias por inversión en activos fijos que pasan del 30% al 40%; los pagos que tiene que hacer el Gobierno al Seguro Social para garantizar el pago a los jubilados; otras pensiones, y el incremento de las transferencias de la Nación a las regiones (10.3%), dada la nueva fórmula aprobada por el Congreso.”

## TASA DE INTERÉS

Durante el 2007 el Banco de la Republica subió cinco veces la tasa de interés, con el fin de controlar la inflación y “evitar el calentamiento de la economía”, dado el crecimiento de la demanda interna, consistente con el alto nivel de utilización de la capacidad instalada, como lo reporta la EOIC. El DTF a 90 días cerró en 8.95% y la tasa interbancaria, en 9.05%. Se preveía otra intervención de las tasas de interés por parte del Banco de la Republica para la segunda semana de Enero del 2008; sin embargo, a la fecha de preparación de esta publicación se supo que el Banco de la Republica decidió no hacerlo, como respuesta a la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía de Estados Unidos y, en general, a las incertidumbres del entorno internacional.

Preocupa, sin embargo, la tasa de usura, que representa el nivel máximo al que la banca presta, la cual, al final del año, se ubicó en 31.89%, 11 puntos porcentuales sobre el nivel de Enero del 2007, y su consecuente efecto de encarecimiento del crédito. Por otra parte, el Banco de la República ordenó a los bancos congelar (encaje) los depósitos en cuenta corriente y de ahorros, limitando su liquidez y encareciendo el dinero.

## TASA DE CAMBIO

La tendencia de la tasa de cambio se convirtió en uno de los análisis más inciertos de realizar, y el no acierto por parte de los expertos economistas así lo demuestra. Las predicciones para el 2007 apuntaban a una devaluación o, al menos, a una estabilidad de la moneda, escenario que no se dio en la realidad.

La tasa de cambio cerró, en Diciembre del 2007, en un nivel de \$2,014.76 pesos por dólar que, si se compara con el del comienzo del año, de \$2,238.79, representa una apreciación de la moneda colombiana del 10%.

La situación de la economía de los Estados Unidos, que originó una baja por parte de la FED de las tasas de interés en 75 puntos porcentuales al iniciar el año 2008, hace pensar que la tendencia de apreciación del peso continuará, al menos durante los próximos 6 meses. Sin embargo, las apuestas de los expertos apuntan a una devaluación que va desde 1% hasta 15%. El promedio se ubica en 6%.

## BALANZA COMERCIAL

Como un efecto, entre otros factores, de la recuperación del valor del peso frente al dólar, el año 2007, como el 2006, presenta un déficit tanto en la balanza comercial, que mide el intercambio de productos con el mundo, como en la balanza en cuenta corriente, que incluye, además, la contabilización de servicios. A octubre, según el DANE, el déficit comercial era de US\$1,515.5 millones.

Las exportaciones colombianas alcanzaron, durante los 10 primeros meses del año 2007, un valor de US\$23,716 millones, que representa un incremento del 17.7% frente al mismo período del año anterior. De éstas, las de bienes no tradicionales, que representan el 52.3% del total, muestran un crecimiento del 21.8%, mayor que el de las de bienes tradicionales, carbón, café, petróleo y níquel, las cuales crecieron en un 13.4%.

El alto consumo de Venezuela representó, para nuestros productos una coyuntura favorable que repercutió en un incremento de las exportaciones a ese país mayor al 70%, principalmente por parte de la oferta industrial y de alimentos. Este país, junto con los Estados Unidos, nuestro principal socio comercial, en especial por la venta de bienes tradicionales, conforman el 50% de la oferta colombiana, y de allí que los cambios en las condiciones de su demanda interna afectarán proporcionalmente a la economía nacional.

Las importaciones de Colombia crecieron, durante los primeros 10 meses del año 2007, en un 26.3%, para alcanzar los US\$25,231 millones. El 65% de las compras de Colombia proviene de 5 mercados: Estados Unidos, Unión Europea, China, México y Brasil, con quienes, a excepción del primero, existe un déficit comercial importante.

## DEUDA EXTERNA Y RESERVAS EXTRANJERAS

El Gobierno, a través del Banco de la República, teniendo en cuenta el déficit en cuenta corriente (3.5% del PIB), así como el detrimento de la balanza comercial que se deriva del mayor incremento de las importaciones frente al de las exportaciones, y de la remesa de utilidades generadas por la Inversión Extranjera Directa, ha sido cauteloso con el manejo de las reservas internacionales y ha adoptado un modelo de acumulación de reservas que le permita tener liquidez en caso de choques externos. De acuerdo con la información del Banco de la República, al 31 de diciembre de 2007 las reservas internacionales eran de US\$20,340.8 millones, lo que significa un incremento del 33% con relación al año inmediatamente anterior.

El nivel de endeudamiento externo, como proporción del PIB, ha continuado su tendencia decreciente. A julio de 2007 se registra un nivel de deuda externa de US\$41,226 millones, de los cuales el 65% corresponde a deuda pública y el 35% restante, a deuda privada.

De acuerdo con el Ministro Zuluaga, durante 2008 el nivel de endeudamiento con relación al PIB se va a mantener, enfocando su esfuerzo a mayor emisión de deuda interna.

## INVERSIÓN EXTRANJERA

Una de las principales variables que sustentan el crecimiento de la economía es la Inversión Extranjera Directa - IED, la cual registra niveles record. Según el reporte de la balanza de pagos, al incluir el petróleo la inversión extranjera directa superó los US\$10,000 millones en 2005, US\$6,463 millones en el 2006 y US\$7,045 millones hasta noviembre del 2007. Significa esto que la IED representa el 27.2% del Producto Interno Bruto.

Así mismo, durante el año 2007, como resultado de la confianza en la economía y, en especial, de la hoja de ruta del Gobierno, la inversión del sector privado creció del 8.8% al 20.2%, cifra que también tiene efecto en los mejores índices de productividad del sector industrial del país.

## EMPLEO

A pesar del crecimiento económico del país, los resultados en materia laboral no son tan alentadores, al comparar la meta del 8.8% fijada para la tasa de desempleo del 2010 en el Plan de Desarrollo 2006-2010 con el registro hasta el mes de Septiembre del año 2007, que llega al 10.7%. A nivel urbano, la tasa reportada en el primer semestre del año fue del 12.4%, que refleja una ligera mejoría si se compara con el resultado del año 2006 en el mismo período, que fue del 12.6%. No así es la tendencia de la tasa de desempleo rural, la cual, durante el último trimestre reportado por el DANE, aumentó 1.4 puntos, alcanzando el 8.7%.

Para el 2008, mediante el Decreto 4965 de 2007, el Ministerio de Protección Social fijó en \$461,500 pesos el valor del salario mínimo legal mensual. Esto corresponde a un incremento del 6.41% en la remuneración que se estima devengan 4 millones de colombianos.

El Ministro de Hacienda, Oscar Iván Zuluaga puntualiza que “la reducción de la tasa de desempleo es un gran desafío y debe entenderse que para que ésta caiga en un punto, la economía tiene que generar cuatrocientos setenta mil nuevos empleos al año”<sup>3</sup>.

## POLÍTICA

Durante el año 2007, el ambiente político continuó, como en el año anterior, afectado negativamente por la posible vinculación de algunos gobernantes y congresistas con

---

<sup>3</sup>Revista Javeriana, entrevista a Oscar Iván Zuluaga, Ministro de Hacienda

fenómenos de paramilitarismo y narcotráfico, en un año de elecciones del gobierno municipal (alcaldes) y departamental (gobernadores). Sin embargo, esta nube de mala publicidad para el País ha sido amortiguada por el ambiente de confianza en la economía y en particular en el Gobierno Central, como resultado de la política de seguridad democrática y de la continuidad en la política económica e industrial, las cuales han generado un resultado muy favorable en los flujos de inversión extranjera y en una mayor inversión privada, que estimularon el ritmo de crecimiento de la economía.

En cuanto al proceso de paz, la aprobación de la Ley de Justicia, Paz y Reparación ha permitido la desmovilización de cerca de 40,000 hombres; algunos de ellos integrados a la vida civil y otros en proceso de hacerlo. Por otra parte, el Estado ha incrementado su presencia en varias regiones y los niveles de violencia han disminuido.

El 2008 comienza con nuevos alcaldes y gobernadores, con una opinión muy favorable sobre el presidente Uribe a nivel nacional e internacional, una posición más sólida en frente del conflicto armado y un ofrecimiento por parte del Gobierno de una zona de encuentro con los grupos armados, lo cual favorece el ambiente político y asegura un mejor entorno para el desarrollo de los negocios.

Queda pendiente para el año 2008: la aprobación del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, la finalización de la negociación del tratado comercial con Canadá, la ratificación por el Congreso y la Corte del tratado comercial con los países del Triángulo Norte, Honduras, Guatemala y Salvador, así como la reforma del Instituto del Seguro Social en salud, pensiones y riesgos profesionales.

En la Agenda legislativa, quizás la reforma de importancia es la financiera, que apunta a cambios en la estructura del sistema bancario.

## IMPUESTOS

El Gobierno ha manifestado que durante el año 2008 no va a presentar una reforma tributaria al Congreso. Por el contrario, en la DIAN se prepara un cambio drástico para evitar la evasión y consolidar la reforma tributaria aprobada en el 2006, que empezó a regir a partir del 2007. De ésta, lo importante a resaltar son los estímulos a la inversión privada: deducción del 40% por inversión en activos fijos reales productivos, rentas exentas y descuentos tributarios.

Como fomento a la inversión, también se incluye un régimen de estabilidad jurídica para las grandes inversiones.

El Gobierno, así mismo, se encuentra en proceso de negociación de tratados de doble tributación con otros países, lo cual redundará en mejores condiciones para la inversión extranjera.

## PERSPECTIVAS PARA EL 2008

La situación económica vivida durante el 2007, luego de un período de cuatro años con tasas de crecimiento superiores al 5%, influyó en la percepción de varios de los analistas económicos cuando hicieron, al final del año, sus pronósticos sobre los diferentes indicadores para definir un crecimiento económico entre el 5 y el 6% en el año 2008.

El panorama es ahora diferente. Las perspectivas de crecimiento de la economía nacional son menores como resultado de la repercusión de la crisis hipotecaria de los Estados Unidos en las bolsas mundiales y, por supuesto, en la bolsa colombiana, así como de las reducciones en 75 puntos de las tasas de interés por la Reserva Federal para compensar la desaceleración de esa economía, de cara a ciertos factores internos, como la situación fiscal, que responde a unos ingresos tributarios que crecen a un ritmo menor que el incremento del gasto; del costo del crédito; y del déficit en cuenta corriente, en gran parte por la deficitaria balanza comercial.

Los economistas han revisado sus proyecciones a la baja, a un nivel de crecimiento de entre el 4.5 % y el 5.5%. A esto se suma otra variable de gran influencia, como es la incertidumbre sobre la posición comercial de Colombia frente al segundo socio comercial, Venezuela.

No obstante, el gobierno le apuesta a que los flujos de inversión continúen y que el consumo de los hogares no disminuya y, así, se estima que, a pesar de estos factores inciertos con connotación negativa, la dinámica de la economía se mantenga.

## COLOMBIA: INDICADORES MACROECONÓMICOS

<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008(p)</b>
% Crecimiento Real	6.8	6.8	5.5
Millones de dólares	139,105	165,079	
Dólares per cápita (TRM promedio)	3,205	3,769	
<b>POBLACIÓN</b>			
Millones	43.4	43.8	44
<b>INFLACIÓN</b>			
Var. IPC Dic-Dic (%)	4.5	5.7	4.0
<b>TASAS DE INTERÉS</b>			
DTF 90 días (%)	6.82	8.94	8.97
Captación (%)	5.95	9.05	9.05
Colocación (%)	13.56	15.37	15.4
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)</b>	6,463	7,045	
<b>TASA DE CAMBIO (Fin de año)</b>			
Diciembre	2,239	2,015	2,136
Devaluación / (Apreciación) (%)	(1.98)	(10)	6
<b>BALANZA DE PAGOS</b>			
Balance comercial (US\$ 000)	(143)	(1,764)	(4,398)
Exportaciones (US\$ 000)	24,391	28,513.2	31,934.6
Importaciones (US\$ 000)	24,534	30,277.2	36,332.6
Reservas Internacionales Netas (US\$ 000)	15,435	20,340.8	25,000
<b>DÉFICIT FISCAL (% PIB)</b>			
Consolidado (Metodología FMI)	(1.0)	(3.5)	(3.6)
Tasa de Desempleo Urbano (%)	12.07	11.2	10.5

**FUENTES:** Banco de la República, Informes del 2007 de Marzo y Julio. Revista Dinero, Varios Números, Diciembre, Enero. ANDI, Encuesta de Opinión Industrial, Octubre del 2007. Informes ANIF. DANE, Registros de Balanza, Octubre 2007. DANE, Estadística de Población. PROEXPORT, Informe Consolidado Comercio, Inversión y Turismo, Diciembre 2007. Revista Semana, Números de Diciembre y Enero de 2008. Revista Gerente, Enero del 2008. Revista Cambio, Economía del 2008, varios autores, Noviembre 22 del 2007. La Republica, Varios Artículos de Diciembre 2007, Enero 2008. Portafolio, Varios Artículos. Investor Services, Informe de Internet. Ministerio de Hacienda, Marco Fiscal de Mediano Plazo 2007.

PricewaterhouseCoopers ([www.pwc.com](http://www.pwc.com)) suministra servicios de aseguramiento, impuestos y consultoría enfocados en la industria, para construir confianza pública y mejorar el valor para nuestros clientes y sus partes interesadas. Más de 146,000 personas en 150 países a lo largo de toda nuestra red comparten su pensamiento, experiencia y soluciones para desarrollar perspectivas frescas y asesoría práctica.