

# Highlights Colombia

Análisis económico 2008 y  
proyecciones para 2009

## UN VISTAZO AL 2008

En el 2008 la crisis financiera global afectó a las economías emergentes, en esta coyuntura la economía colombiana no fue la excepción. Durante el año en mención el PIB presentó una desaceleración explicada en gran parte por los efectos de la contracción de la economía mundial. Para dicho año la economía colombiana creció 2.5%, cifra significativamente inferior a la tasa de 7.5% presentada en 2007. El consumo doméstico y la inversión pública fueron los segmentos de la demanda interna que presentaron la mayor desaceleración, mientras que el rubro de exportaciones exhibió el mayor dinamismo. El nivel de consumo respondió a los repuntes de la inflación y reflejó el aumento en el desempleo, mientras que la inversión pública se vio afectada por los retrasos en la ejecución de proyectos regionales. La inversión privada no presentó un significativo dinamismo debido a un descenso en la disponibilidad de crédito sumada a una gran incertidumbre sobre el desempeño económico en el futuro. Las exportaciones en gran parte estuvieron favorecidas por los altos precios del petróleo, dicho crecimiento fue contrarrestado por menores ventas de ferroníquel y automóviles debido a la restricción impuesta por Venezuela para este tipo de bienes.

La tendencia de la economía colombiana ha estado en línea con el comportamiento de las economías emergentes de América Latina. No obstante lo anterior, la política monetaria se adelantó adecuadamente a las presiones inflacionarias surgidas por el aumento de los precios del petróleo y de los alimentos. Adicionalmente, el Banco de la República acumuló un significativo monto de reservas internacionales netas, lo cual representa un ahorro que puede ser utilizado en época de desaceleración. También vale la pena mencionar que la caída en el precio de las acciones ha sido menor que el promedio de la región latinoamericana.

### CRECIMIENTO ECONÓMICO

En el 2008 los sectores que más aportaron al leve incremento del 2.5% fueron: financiero (1%), servicios sociales (0.4%) y minería (0.3%). Dicha crecimiento fue contrarrestado por un descenso de la industria manufacturera (0.3%).

Durante el año en mención el sector financiero presentó un crecimiento de 9.5%, explicado en gran medida por el dinamismo en los servicios de intermediación, de comisión, de administración financiera y de seguros. En el caso del sector minero colombiano, se presentó un aumento del 7.3% debido principalmente a un mayor valor agregado de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, la industria manufacturera presencio una caída del 2%, se registraron variaciones negativas en equipo de transporte, insumos y productos de la industria textil, productos de refinación del petróleo, combustible, bebidas y productos metalúrgicos, entre otros.

### INFLACIÓN

A diciembre de 2008 se registró una inflación de 7.67%, cifra que superó tanto el rango meta de inflación del mismo año (entre 3.5% y 4.5%) como el registro de diciembre de 2007 (5.69%). De esta forma, se completaron dos años consecutivos en los cuales la inflación ha sobrepasado el rango objetivo fijado el Banco de la República. La tendencia alcista de 2008 se explica en gran parte por el aumento en los precios de petróleo en los primeros nueve meses del año que repercute directamente en costos de transporte e insumos agrícolas sumado a un incremento en el precio de los alimentos.

Para el 2009 la meta inflacionaria del Banco de la República es del 5%. Es una meta alcanzable, teniendo en cuenta que un menor precio en los productos básicos, la tendencia deflacionaria internacional y un debilitamiento de la demanda interna podrían traducirse en una reducción de las presiones inflacionarias.

### TASA DE INTERÉS

Entre diciembre de 2007 y el mismo mes del siguiente año, la tasa de depósito a término fijo a 90 días (DTF) aumentó de 8.98% a 10.12%; la tasa de colocación del Banco de la República pasó de 16.6% a 17.2%.

No obstante, el 19 de diciembre el Banco de la República redujo la tasa de interés de intervención en 50 puntos, fijándola en 9.5%. Esta medida, junto con un desmonte del encaje marginal, implica un cambio en la postura de política monetaria, que puede continuar en 2009 e implica una tendencia decreciente en las tasas de interés.

## TASA DE CAMBIO

Durante el 2008 el comportamiento de la tasa de cambio registró dos etapas, en el primer semestre del año se presentó una tendencia revaluacionista en la que el precio del dólar alcanzó en junio un mínimo valor por \$1,652. Esta tendencia suscitó una preocupación por parte del sector exportador el cual sintió el efecto negativo en sus ingresos.

La segunda mitad del año estuvo acompañada por una devaluación de la tasa de cambio, en diciembre el valor de la divisa estadounidense cerró en \$2,244, lo que equivale a una devaluación de 16.7% en los últimos seis meses del año. Este comportamiento se explica en parte por una mayor salida de capitales debido a que la incertidumbre generada por la crisis financiera global induce a los inversionistas a vender sus activos de moneda local en los mercados emergentes.

Para el 2009 las expectativas de devaluación continuarán en aumento. Una incertidumbre persistente que dificulta el pronóstico de los flujos de capitales, la disminución de las tasas de interés, un descenso de las remesas y una disminución en las exportaciones son factores que incidirán en una menor disponibilidad de dólares en el mercado cambiario.

## BALANZA COMERCIAL

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, en el 2008, las exportaciones colombianas aumentaron 25.5% frente al 2007, pasando de US\$29,991 millones FOB a US\$37,626 millones FOB. No obstante aproximadamente el 76% de esta variación es explicada por el incremento de las exportaciones de productos tradicionales.

Las ventas externas de productos tradicionales pasaron de US\$14,207 millones a US\$20,003 millones, lo que equivale a un crecimiento del 40.8%, jalónado principalmente por un incremento neto de US\$4,895 millones en las ventas de petróleo y sus derivados.

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron US\$15,784 millones, lo que equivale a un crecimiento del 11.6% frente al mismo lapso de tiempo en 2007. Los productos más destacados por su crecimiento fueron animales vivos, productos químicos, textiles y oro.

Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones colombianas con una participación del 37.3%, seguido por Venezuela con el 16.2% y los países de la Unión Europea con el 12.7%.

En el 2008 las importaciones se incrementaron en 20.6%, registrando un monto por US\$39,669 millones. Esta variación se explica en gran medida por un aumento del 24.9% en las compras externas de materias primas y productos intermedios, especialmente combustibles y lubricantes. La compra de bienes de capital y materiales de construcción se incrementó en 20.6% mientras que las compras de bienes de consumo aumentaron en 11.5%. Estados Unidos es el principal origen (28.8%), seguido de China (11.5%), México (7.9%) y Brasil (5.9%).

Durante el 2008 se registró un superávit en la balanza comercial colombiana de US\$470.5 millones FOB. Los mayores superávit se registraron con Venezuela (US\$4,951 millones), Estados Unidos (US\$3,312 millones), Ecuador (US\$713 millones) y Países Bajos (US\$434 millones). Los déficits más altos se presentaron con China (US\$3,725 millones), México (US\$2,369 millones) y Brasil (US\$1,537 millones).

## DEUDA EXTERNA Y RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Según datos publicados por el Banco de la República, a septiembre de 2008, el endeudamiento externo total registró un monto por US\$39,790 millones, lo que representó el 19.1% del Producto Interno Bruto. En 2003 dicha participación era del 41.5%.

Los efectos de la devaluación repercutirían en el incremento de la participación de la deuda externa en el PIB. No obstante vale la pena mencionar que pese a la coyuntura económica el riesgo soberano se ha visto relativamente menos afectado que el de otros países de América Latina.

Al cierre de 2008 las reservas internacionales registraron un nivel de US\$23,660 millones frente a US\$20,600 millones en el 2007, hecho que representó una adquisición neta US\$3,060 millones.

Durante los últimos años se presentó un aumento significativo de las reservas internacionales aprovechando la revaluación de la tasa de cambio. Según el Banco de la República, la acumulación de este monto permitirá hacerle frente al deterioro del entorno internacional.

### **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**

Según cifras del Banco de la República, en el 2008 la inversión extranjera directa registró un monto por US\$8,537 millones, lo que equivale a un incremento del 26% con respecto al 2007. El sector de petróleo concentró el 35% de la inversión extranjera total, seguido por el sector de minas y canteras con el 20% y el sector financiero con el 13%.

Estados Unidos continúa siendo el principal emisor de la inversión extranjera en Colombia con un participación del 29%, lo que equivale a un monto de US\$1,166.3 millones. Panamá y México son los países latinoamericanos han venido ganando peso en el monto de IED en Colombia con un total de US\$416.7 millones y US\$287.7 millones, respectivamente.

En el 2009 se espera una disminución de los flujos de capitales que ingresan al país especialmente los dirigidos a la exploración de petróleo debido a la expectativa de menores precios de este bien. Pese a la recesión económica internacional el Gobierno sigue manteniendo sus esfuerzos para generar condiciones propicias para atraer la inversión. Entre los incentivos que favorecen los flujos extranjeros se encuentran el establecimiento en zonas francas más competitivas, los contratos de estabilidad jurídica, las deducciones de impuestos y las exenciones de renta a sectores como turismo, forestal y editorial. Los beneficios adquiridos a través de estos instrumentos dependen de los montos de inversión, la generación de empleo y el sector económico.

### **EMPLEO**

En 2008 la desaceleración de la economía provocó un descenso en la población empleada. Tomando en cuenta el último trimestre de 2008 y comparándolo con el mismo período del año anterior, la tasa de desempleo pasó de 9.8% a 10.5%. Entre las cifras más preocupantes se encuentra la de desempleo de los jefes de hogar la cual alcanzó 5.2%, 0.6 puntos más que en el mismo lapso del 2007. Esta última cifra evidencia un fuerte cambio en la actividad económica y puede conducir a una mayor salida al mercado laboral por parte de otros miembros del hogar y como resultado un mayor desempleo.

Dada la incertidumbre en la economía mundial y el impacto que podría darse en las exportaciones y en el mercado laboral, el Gobierno Nacional ha decidido un ajuste prudente del salario acorde a la inflación certificada por el DANE. De acuerdo con el decreto 4868 del 30 de diciembre de 2008 para el 2009 el salario mínimo legal se fijó en \$496,900 pesos, lo que significa un aumento del 7.7% con respecto a el valor registrado en 2007. El subsidio de transporte pasó de \$50,800 pesos a \$55,000 pesos.

### **POLÍTICA**

El 2008, de comienzo a fin, fue un año cargado de acontecimientos de gran relevancia para el país. El tema de intercambio humanitario fue uno de los más citados. Desde la entrega, fuga y rescate de un gran número de secuestrados tanto políticos como civiles en manos de las FARC, hasta las marchas y movilizaciones multitudinarias que representaron una iniciativa civil que no se había evidenciado en años anteriores. La guerrilla también vivió un año histórico con la muerte de Manuel Marulanda Vélez y el ascenso de Alfonso Cano como jefe máximo de las FARC.

La relación de Colombia con sus países vecinos también estuvo en la lista de los temas de gran envergadura. Se presentó una crisis en las relaciones diplomáticas de Colombia con Venezuela y Ecuador. Hecho que se originó por el paso de tropas militares colombianas a territorio ecuatoriano para acceder al campamento de Raúl Reyes, segundo al mando de las FARC, quien fue dado de baja en el transcurso de la operación. El episodio ocasionó la ruptura de las relaciones diplomáticas entre Ecuador y Colombia. Venezuela por su parte apoyó la posición de Ecuador, generando acciones defensivas en la frontera. Sin embargo, en el último caso las diferencias fueron superadas mediante un dialogo entre los mandatarios que tuvo lugar en la Cumbre de Río.

Las tensiones entre las altas instancias de poder también ocuparon un gran espacio en la prensa nacional. Las relaciones entre el Ejecutivo y los altos tribunales estuvieron marcadas por choques entre la Corte Suprema de Justicia y la Corte constitucional. El poder legislativo desarrolló un proyecto de reforma a la justicia, el cual no fue aprobado, así como otro dirigido a la reforma política que finalmente tuvo éxito. A ello se suma la propuesta de referendo para la reelección del Presidente Álvaro Uribe para un tercer mandato, formulación política que actualmente afronta fuertes debates en el Congreso y se contrasta con el alto índice de popularidad que mantiene el mandatario.

En la lista también se encontró al escándalo de las pirámides vinculado a entidades que captaron recursos de un gran número de ahorradores a cambio de promesas de ganancias exorbitantes e irregulares. Este hecho causó una crisis social y económica que demandó medidas de emergencia por parte del Gobierno y trazó la tarea de una reforma financiera dentro de la agenda pública.

## PERSPECTIVAS PARA EL 2009

El 2009 será un año de gran incertidumbre económica, lo cual dificulta el pronóstico del horizonte económico. El retroceso del crecimiento mundial se traducirá en un menor crecimiento, lo cual por un lado afecta el crecimiento de las exportaciones y por otro endurece el acceso al crédito para llevar a cabo inversiones públicas y privadas. Esta coyuntura también se verá reflejada en una disminución de las remesas que ingresan al país.

El desempeño de la economía colombiana dependerá principalmente del alcance de la recesión económica mundial, la efectividad de las medidas anti cíclicas de la política fiscal y monetaria adoptadas por las economías desarrolladas y en menor medida las adoptadas por el Gobierno Nacional.

El impacto de la crisis global está sujeto a la efectividad de las medidas que tomen Estados Unidos y Europa para contrarrestar los efectos de las dificultades financieras en el sector real. En el mejor de los escenarios los efectos de mejoría de las políticas monetaria y fiscal podrían evidenciarse hacia finales del 2009.

Se espera un descenso en las exportaciones. Estados Unidos y Venezuela son nuestros principales socios comerciales, en el primer caso hay una contracción de la demanda y en el segundo caso Venezuela dispondrá de menores ingresos debido a una disminución de los precios del crudo. Por otro lado es factible prever una disminución en la IED, debido a que las restricciones de crédito en los mercados financieros se podrían cancelar o retrasar algunos proyectos.

A estos hechos se suma la desaceleración de la demanda interna y un aumento en el desempleo. Entre los factores a favor el gobierno tiene previstas ciertas medidas para sopesar este ciclo económico. Se planea un aumento en la demanda pública que compensa en parte el descenso en la demanda privada. El Plan Financiero 2009 (US\$3,000 millones) estima un crecimiento de la demanda de las administraciones públicas alrededor del 5.4%, otorgando un alto énfasis al desarrollo de infraestructura.

En resumen, el deterioro del entorno internacional que pone en evidencia la fuerte dependencia de la economía colombiana de sus socios comerciales, la cual causará un impacto negativo en la actividad económica afectando el mercado laboral y por lo tanto la demanda interna. Este ciclo se vería mitigado parcialmente por una política monetaria más flexible que produzca efectos positivos en el control de la inflación y en las tasas de interés que a su vez repercutirían en la inversión y una política fiscal que compensaría parcialmente la caída de la demanda privada.

## COLOMBIA: INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2007	2008	2009(py)
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>			
Crecimiento real (%)	7.5	2.5	1
Precios constantes (Millones de dólares)	171,973		
Dólares per cápita (TRM promedio)	3,619		
<b>POBLACIÓN</b>			
Millones	43.9	44.4	44.8
<b>INFLACIÓN</b>			
Var. IPC Dic-Dic	5.69	7.67	5
<b>TASAS DE INTERÉS</b>			
DTF(**) 90 días (Fin de año)	8.98	10.12	8.2
Colocación	16.6	17.2	16
<b>TASA DE CAMBIO (Fin de año)</b>			
Diciembre	2,015	2,244	2,55
Devaluación	-10	11.4	13.6
<b>BALANZA DE PAGOS</b>			
Balanza comercial (US\$000,000)	(824.3)	470.5	(-1,866)
Exportaciones (US\$000,000)	29,991	37,626	34,506
Importaciones (US\$000,000)	30,816	37,155.5	36,372
Reservas Internacionales Netas (US\$000,000)	20,6	23,66	22,352
<b>DÉFICIT FISCAL (% PIB)</b>			
Gobierno Nacional Central	(1.4)	(2.3)	-3
Deuda Externa (% PIB)	21.6	19.1	22.1
<b>TASA DE DESEMPLEO URBANO (%)</b>	11.2	11.3	12.6

**Fuentes:** Banco de la República, Departamento Administrativo y Nacional de Estadística (DANE), Dirección Nacional de Impuestos y Aduanas (DIAN), Proexport, Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo (Fedesarrollo).

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 155,000 personas en 153 países a lo largo de toda nuestra red comparten su pensamiento, experiencia y soluciones para desarrollar perspectivas frescas y asesoría práctica.