

# *Highlights of Colombia*

*Análisis  
económico 2010  
y proyecciones  
para 2011*



# Un vistazo al 2010

Luego de la desaceleración que vivió la economía colombiana en 2009 como consecuencia de la crisis financiera internacional desencadenada a finales de 2008, Colombia mostró una buena capacidad de respuesta en 2010. Dos grandes aspectos explican el buen resultado. En primer lugar, una destacada estabilidad macroeconómica como resultado de reformas estructurales en años previos y en segundo lugar, y como consecuencia del primer aspecto, la implementación de políticas económicas anticíclicas para empujar la recuperación del dinamismo económico.

El uso de medidas, que abarcaron desde un incremento en la demanda pública hasta una supervisión e intervención prudencial por parte del Banco de la República, tanto en el mercado cambiario como en el mercado monetario, fueron herramientas que contrarrestaron los efectos negativos de la coyuntura económica internacional. No obstante, dichos instrumentos han mantenido la cautela de no producir desequilibrios y alejarse de las metas fiscales de largo plazo.

Durante 2010 la economía colombiana contó con un incremento en la demanda pública, una mayor disponibilidad de recursos por concepto de las ventas externas del sector petrolero y energético, un ligero pero positivo repunte de la actividad industrial, una recuperación de los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) y tasas de interés más bajas. Por otra parte, sintió una mayor presión inflacionaria y una persistente tendencia revaluacionista que, aunque favoreció el crédito externo, siguió afectando al sector exportador.

Como complemento a esta dinámica, se adhiere el gradual y positivo cambio de la percepción de riesgo para Colombia en los mercados internacionales. El país está apuntando a obtener el perfil de “Grado de Inversión”<sup>1</sup> que otorgan las calificadoras de riesgo; mientras lo logra, y por ahora, hace parte del cada vez más nombrado grupo CIVETS<sup>2</sup>, que se reconocen como los países emergentes que han presentado un buen desempeño económico y tienen las mayores expectativas de crecimiento durante la próxima década.

Por otro lado, y pese a que los buenos resultados en materia económica superan a las expectativas previas, la economía colombiana tuvo que lidiar con el viento en contra que implicó una menor actividad comercial con Venezuela. A esto se sumó una de las olas invernales más graves de los últimos 30 años, que dejó aproximadamente dos millones de damnificados, afectó parte de la infraestructura del territorio y provocó presiones inflacionarias vía precios de alimentos y costos de transporte.

## Crecimiento económico

Según el informe del Departamento Administrativo Nacional de Estadística -DANE-, en los primeros nueve meses del año la economía colombiana creció 4.1% frente al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento fue liderado por el sector minero (12.7%), seguido por la industria manufacturera (5.4%) y el comercio, reparación, restauración y hoteles (5.3%). Tan solo dos sectores presentaron un leve descenso: construcción (-0.8%) y el sector agropecuario (-0.8%).

El resultado positivo de la industria minera obedeció principalmente al incremento de la producción de petróleo, gas natural y otros minerales, complementado por precios favorables en los mercados internacionales. En cuanto a la industria manufacturera, contrario a lo ocurrido el año pasado, se presentan buenos síntomas de recuperación; entre los sectores más destacados por su incremento en ventas se encuentran el automotor y los de autopartes, hierro y acero, calzado y sustancias químicas.

## Inflación

El 2010 cierra con una tasa de inflación del 3.17%, cifra que sobrepasó las expectativas del Gobierno. No obstante, el dato de cierre se mantuvo en el rango fijado por el Banco de la República, entre el 2% y 4%.

Según muestran los resultados del DANE, los cuatro grupos que presentaron la mayor variación en términos porcentuales fueron: salud (4.31%), alimentos (4.09%), educación (4.01%) y vivienda (3.69%),

<sup>1</sup> Estabilidad macroeconómica con riesgos latentes.

<sup>2</sup> CIVETS, por sus iniciales: Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Suráfrica

siendo alimentos y vivienda los rubros que más contribuyeron a la variación total. Entre tanto, los dos grupos que presentaron un nivel de precios decreciente fueron: comunicaciones (-0.28%) y vestuario (-0.30%), este último manteniendo la misma tendencia a la baja que presentó el año pasado.

Para el 2011, la expectativa de inflación se mantiene al alza; parte del pronóstico se basa en un aumento en los precios de alimentos y combustibles. El rango objetivo del Banco de la República se mantiene entre el 2% y el 4%.

### **Tasas de Interés**

En 2010, la tasa de interés mantuvo la tendencia decreciente que venía presentándose desde 2009. La Tasa de Depósitos a Término Fijo a 90 días (DTF) se ubicó en 3.4%, 0.7 puntos porcentuales por debajo de la presentada el año anterior. La tasa de colocación cerró en 8.1%, 100 puntos básicos por debajo de la de 2009. La tasa de intervención del Banco de la República se mantuvo en 3%, valor que, cabe anotar, se ubicó en un mínimo histórico. Esta tendencia también se vio reflejada en un menor costo de los créditos de consumo y preferenciales. Aunque la menor tasa de intervención no se transfiere del todo a las tasas de crédito ofrecidas por los bancos comerciales, en el 2010 se presentó una expansión crediticia del 14%.

Para 2011, los pronósticos de la tasa de interés revelan un incremento entre 1 y 2.6 puntos porcentuales. Es posible que el emisor considere oportuno un incremento en la tasa de intervención como medida para controlar presiones inflacionarias.

### **Tasa de Cambio**

Durante el 2010, la tasa de cambio del peso colombiano con relación al dólar estadounidense, no estuvo exenta de un comportamiento volátil. Al cierre del año, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) se ubicó en \$1,914 por USD1; es decir, una revaluación del 5.1% respecto del año anterior. Esta tendencia estuvo más marcada entre mayo y septiembre, mes en el que la tasa de cambio llega a su mínimo en dos años (\$1,800). La revaluación continúa siendo una tendencia regional; de todas formas, el peso colombiano presenta una de las apreciaciones más marcadas. Lo anterior es efecto de una mayor entrada de divisas por concepto de IED, un incremento en las exportaciones de productos petroleros y mineros y una menor intervención de las autoridades monetarias en el mercado cambiario respecto al año 2009.

Para 2011, las proyecciones de la tasa de cambio se encuentran entre \$1,700 y \$2,050, aunque son pocos los pronósticos que apuntan a una TRM por encima de los \$2,000 por USD1. Parece que la tendencia al fortalecimiento del peso frente al dólar persistirá, teniendo en cuenta un mayor flujo de IED y de recursos por financiación externa. Las expectativas de mayor inflación y la respuesta del mercado frente a un incremento en la tasa de referencia por parte del Banco de la República influenciarían esta evolución.

### **Balanza Comercial**

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, en el periodo acumulado de enero a noviembre las exportaciones colombianas crecieron 21.3%, al pasar de US\$29,663 millones a US\$35,974 millones. Esta recuperación obedece principalmente al incremento en las ventas externas de productos tradicionales, especialmente petróleo y sus derivados, exportaciones que aumentaron en 63.4%. Por otra parte, las ventas de productos no tradicionales descendieron 3.9%. Dentro de este rubro, los sectores que presentaron el comportamiento más desfavorable fueron animales vivos y textiles, con variaciones negativas de 76.8% y 42.7%, respectivamente. Si del rubro de las exportaciones no tradicionales se excluyen las ventas de oro, la disminución del grupo es del 8.4%.

Durante el periodo en mención, el destino con el mayor incremento de exportaciones fue Estados Unidos, con una variación del 21.3%, debido principalmente a la venta de combustibles y aceites minerales. El segundo comprador, en términos de variación, fue China, país que en los últimos años ha ganado peso dentro de los destinos de exportación. Las exportaciones dirigidas al país asiático aumentaron en 127%; se destacan las ventas en dos grupos: combustibles y aceites minerales y cobre y sus manufacturas. El comportamiento de las exportaciones hacia Venezuela, segundo socio comercial de Colombia, sigue presentando una dinámica desalentadora: las ventas externas al vecino país cayeron un 67%,

principalmente por el cierre total de ventas de carnes y despojos comestibles.

De acuerdo con cifras del DANE, entre enero y octubre de 2010 las compras colombianas en el exterior sumaron US\$32,897.1 millones CIF, lo que equivale a un incremento del 21.8% frente a los US\$27,010 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Las importaciones de calderas y máquinas participaron con el 14.4% dentro del total de las importaciones; en segundo lugar se encuentra el grupo de aparatos y material eléctrico, grabación o imagen (9.8%), seguido por vehículos y sus partes (9.7%) y combustibles y aceites minerales y sus productos (5.2%).

Durante los 10 primeros meses se registró un superávit de US\$1,548.6. Venezuela (US\$3,255.5) Estados Unidos (US\$2,915.3) y Países Bajos (US\$915.1) presentan los superávits más altos, mientras que los mayores déficits se observan en las balanzas con China (US\$ -2,187.4), México (US\$ -1,314.4) y Argentina (US\$ -752.1).

### **Deuda Externa y Reservas Internacionales Netas**

Según el último informe publicado por el Banco de la República<sup>3</sup>, a septiembre de 2010, el endeudamiento externo total sumó US\$61,777, lo cual equivale al 21.5% del Producto Interno Bruto (PIB). Del total de la cifra, el sector público participa con US\$ 38,432 millones (62.2%) y el sector privado con US\$ 23,346 millones (37.8%). Respecto de las cifras del mismo mes en 2009, el endeudamiento privado creció 44.7%, mientras que el público aumentó 9.2%.

Si bien es cierto que en los últimos dos años la deuda en el exterior se ha incrementado de la mano de una ejecución de política económica contracíclica con miras a incentivar la economía, en los próximos años el nuevo gobierno espera revertir la tendencia.

Al cierre de 2010, las reservas internacionales alcanzaron un nivel record al llegar a US\$28,445, lo que equivale a un incremento del 12.2% respecto de la cifra presentada en 2009 (US\$25,355). Este incremento es resultado de la intervención del Banco de la República en la compra de divisas en el mercado cambiario para compensar la revaluación del peso.

### **Inversión Extranjera Directa**

Según cifras del Banco de la Republica, en los primeros 9 meses de 2010 la IED alcanzó US\$ 6,524 millones, lo que equivale a un leve aumento del 3.2% frente al mismo periodo del año anterior. Son resultados alentadores, teniendo en cuenta que el incremento total estimado de la IED para el 2010 es de solo un 0.7%, de acuerdo con el informe de la UNCTAD<sup>4</sup>.

Entre enero y septiembre de 2010, el sector petrolero atrajo el 30.8% de los flujos extranjeros, seguido por el sector de minas y canteras, con una participación del 29.6%, y las manufacturas, con el 13.6%. Mientras los sectores petrolero y de minas percibieron un menor flujo de inversión, manufacturas presenta la recuperación más destacada, con un incremento tanto en su participación (5 puntos porcentuales por encima) como en el monto de IED percibida (US\$888 millones).

Los pronósticos de IED para el 2011 son optimistas, teniendo en cuenta que mientras la crisis financiera global, acentuada en los países desarrollados, ha disminuido los flujos de inversión hacia las economías industrializadas, las economías emergentes de América Latina y Asia brillan más dentro del radar de los inversionistas extranjeros. En este escenario, Colombia viene haciendo la tarea para destacarse en aspectos como protección al inversionista y facilidad para concretar negocios, como lo demuestra la mejora en la posición de Colombia en los indicadores del Doing Business del Banco Mundial. Se espera que este año Colombia alcance un nivel de inversión cercano a los US\$10,500 millones.

### **Empleo**

Aunque la economía se haya recuperado a lo largo del 2010, el desempleo persiste como uno de los principales problemas, mostrando una de las cifras más desfavorables en el contexto de la región. En noviembre, la cifra de desempleo global se registró en 10.8%. A este panorama laboral se suma un

<sup>3</sup> Deuda Externa de Colombia, informe publicado por el Banco de la República en diciembre de 2010

<sup>4</sup> United Nations Conference on Trade and Development - UNCTAD

incremento en la informalidad del 51.7% en las 13 principales ciudades. Esto significa que la economía no solo lida con un gran número de desempleados, sino que al mismo tiempo enfrenta el incremento de ocupaciones de mala calidad en donde gran parte de los trabajadores informales no tienen cubiertas las prestaciones sociales.

Las ciudades que registraron el mayor índice de desempleo en el trimestre móvil septiembre-noviembre de 2010 fueron: Quibdó (18.9%), Ibagué (18.7%) y Pereira, (18.3%).

Respecto del salario mínimo legal mensual, el gobierno decidió ajustar el incremento inicialmente decretado del 3.4% a 4%, luego de los resultados vistos en materia de inflación. Para el 2011, la cifra que perciben mensualmente aproximadamente siete millones de colombianos se ubica en \$ 535,600 (US\$279.8); esto significa un aumento de \$20,600 respecto al año anterior. El subsidio de transporte pasó de \$61,500 a \$63,600 (US\$ 33.2).

## **Finanzas Públicas**

En 2010 se presentó un deterioro en las finanzas públicas que se explica en parte por la implementación de la política económica anticíclica. Aunque el crecimiento en la demanda pública logró compensar la desaceleración económica interna, la relación deuda/PIB se incrementó.

Según el informe de Estrategia Económica y Fiscal 2010-2014<sup>5</sup>, el déficit del Sector Público Consolidado (SPC) se ubica en -3.6% del PIB en 2010. Dentro de esta cifra, se señala que el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) cierra en 4.3% del PIB.

Para 2011, el Estado se ha fijado como objetivos revertir la tendencia de las finanzas públicas y reducir el endeudamiento. El déficit fiscal estimado es 3.4% en el SPC y 4.1% en el GNC. Estas proyecciones difieren de las presentadas en el informe de junio del 2010, cuyos cálculos eran un déficit del 3% en el SPC y del, 3.9% en el GNC. Los nuevos ajustes tienen en cuenta un cambio en la composición del gasto que abarca más egresos para ejecutar el plan de desarrollo nacional, un menor gasto asociado al pago de pensiones, más recursos para la atención de la población desplazada y un mayor costo en la reestructuración del sistema financiero.

Para lograr las nuevas metas se contempla un paquete de medidas que incluye la reforma a las regalías, una regla fiscal que pretende ahorrar más y gastar menos, el saneamiento de las finanzas en el sector de la salud y el estudio de una estrategia para generar recursos para el programa de atención de desplazados.

Si bien es cierto que el Estado incurrió en mayores gastos por concepto de la reconstrucción de la infraestructura afectada por la ola invernal, las metas fiscales se mantienen, dado el planteamiento de alternativas para generar ingresos, tales como la venta de entre el 1% y el 2% de las acciones de la empresa Ecopetrol y la extensión del impuesto al patrimonio y a las transacciones bancarias.

## **Política**

2010 se caracterizó por significativas transformaciones en materia política. Las elecciones presidenciales y legislativas enmarcaron los hechos más relevantes. Este año electoral comenzó con el rechazo, por parte de la Corte Constitucional, al referendo reelecciónista que permitiría al entonces presidente Álvaro Uribe lanzarse a la candidatura por la presidencia para un tercer mandato consecutivo. Este hecho se tradujo en una intensa campaña presidencial donde Juan Manuel Santos, candidato oficialista por el partido de la U, terminó imponiéndose en segunda vuelta a Antanas Mockus, el candidato del independiente Partido Verde. Por su parte, las elecciones legislativas de abril confirmaron el liderazgo del partido de gobierno, así como de los partidos Conservador y Liberal.

El inicio del nuevo mandato reveló un tono más conciliatorio y centrista dentro del espectro político. El restablecimiento de las relaciones diplomáticas con Venezuela y Ecuador y la concreción de un Gran Acuerdo de Unidad Nacional con las fuerzas políticas más representativas del país para sacar adelante reformas y proyectos corroboraron esta tendencia. En la nueva agenda legislativa, la reforma a la Ley de víctimas y el proyecto de Ley de Tierras, ambas encaminadas a reparar a las víctimas del conflicto armado colombiano, son dos de los elementos más sobresalientes dentro de las formulaciones del Ejecutivo.

---

<sup>5</sup> Documento publicado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en Noviembre de 2010

Por otra parte, el gobierno presentó su estrategia económica, en el marco del Plan de Desarrollo Nacional 2010-2014, con la visión puesta en lograr mejores tasas de crecimiento económico, reducir la pobreza, generar empleo y consolidar los avances en materia de seguridad. La extensa agenda legislativa continúa con una larga lista de debates, como el cambio al sistema de regalías, la adopción de una regla fiscal, la reforma al sistema de salud y el ajuste a las normas tributarias. La reforma arancelaria, las medidas para atenuar el impacto de la revaluación y la ley de ordenamiento territorial son otras medidas complementarias en discusión. Una disposición ya aprobada por el Congreso en 2010 es la ley de formalización laboral e incentivos al primer empleo. Otro proyecto de gran importancia -y además muy polémico- es la Reforma de Justicia, que se propone dar un ordenamiento judicial más flexible y eficaz al sistema legal del país.

En materia de seguridad, la muerte del segundo al mando de la guerrilla de las FARC, el legendario 'Mono Jojoy', en un bombardeo por parte del Ejército colombiano, confirmó la continuación de la estrategia de seguridad por parte del gobierno Santos y el mal momento por el que atraviesa el grupo subversivo. El año finalizó con la elección del Fiscal General de la Nación, tras un largo proceso de 16 meses caracterizado por la falta de consenso entre la Corte Suprema de Justicia y el Ejecutivo. La jurista y ex congresista Viviane Morales fue la elegida para dicho cargo.

Otros hechos políticos que recibieron gran atención fueron las acusaciones e investigaciones abiertas a ex funcionarios de alto rango del gobierno anterior por casos de nepotismo y espionaje a la oposición; así mismo, la continuación de las investigaciones a ex congresistas por supuestos vínculos con grupos al margen de la ley.

## **Perspectivas para el 2011**

Para 2011, los analistas encuentran perspectivas de crecimiento favorables: la economía colombiana continuará por su senda de recuperación. Las proyecciones se encuentran entre el 4.5% y el 6%. Pese a que la ola invernal que ha sufrido el país deja como tarea prioritaria la atención a la población perjudicada y la reconstrucción de la infraestructura afectada, este proceso de recuperación se convierte en un espacio para empujar el crecimiento económico.

Durante este año se prevén posibles presiones inflacionarias, una mayor tasa de interés, una tasa de cambio al alza debido a una mayor entrada de capitales y un incremento en las exportaciones, principalmente las del sector petrolero y minero.

También se prevé que el ritmo de consumo siga aumentando, aunque de manera paulatina. Las presiones inflacionarias en alimentos, salud, vivienda y educación podrían limitar las compras de bienes de lujo. Respecto de la inversión privada, también se espera un crecimiento, jalónado por la compra de bienes de capital con una tasa de cambio favorable.

Para este año también se espera un retiro gradual del estímulo fiscal como política anticíclica, para proporcionar un espacio a la debida recuperación del sector privado.

En cuanto a la balanza comercial, se espera un resultado positivo; como se ha mencionado anteriormente, las exportaciones tradicionales liderarán esta dinámica por un incremento tanto en volumen como en términos de precio. El aumento de las exportaciones no tradicionales podría ser menos visible, teniendo en cuenta el estado de las relaciones comerciales con Venezuela y la tendencia revaluacionista de la tasa de cambio. En este sentido, el sector sigue enfrentando retos tales como la diversificación de mercados y el aumento de la competitividad.

La participación de Colombia en CIVETS, ubica al país en un punto que alumbra más dentro del escenario de inversionistas extranjeros que encuentran en los mercados emergentes grandes oportunidades de crecimiento. Aspectos como una mayor seguridad, la estabilidad macroeconómica, el fácil acceso a materias primas y una población joven son aspectos que incentivan el incremento en la IED.

Con respecto a las tareas pendientes, aún se encuentran, como labores prioritarias, la reducción del desempleo, que registra una de las cifras más altas dentro del continente, el incremento en la formalidad laboral y la disminución de la pobreza, además del cumplimiento de la mencionada y ambiciosa agenda legislativa.

# Colombia: Indicadores macroeconómicos

	2009	2010	2011 py
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>			
Crecimiento real (%)	0.8	4.5 (py)	4.6
Precios constantes (Billones de dólares)	235	n.d.	n.d.
Dólares per cápita (TRM promedio)	4,791	n.d.	n.d.
<b>POBLACIÓN</b>			
Millones	44.9	45.5	46
<b>INFLACIÓN</b>			
Var. IPC Dic-Dic (%)	2	3.1	3.5
<b>TASAS DE INTERÉS</b>			
DTF(**) 90 días (Fin de año)	4.1	3.4	5.4
Colocación	9.1	8.1	10.1
<b>TASA DE CAMBIO (Fin de año)</b>			
Diciembre	2,043	1,914	1,840
Devaluación	-8.9	-5.1	-3.9
<b>BALANZA DE PAGOS</b>			
Balanza comercial (US\$ 000,000)	-1,665.2	1.387,5 (ene-nov)	1,898.0
Exportaciones (US\$ 000,000 FOB)	32,853.0	35.974 (ene-nov)	43,364.9
Importaciones (US\$ 000,000 FOB)	31,187.7	34.586,4 (ene-nov)	41,466.5
Reservas Internacionales Netas (US\$ 000,000)	25,355	28,445	30,162
<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>			
Gobierno Nacional Central (% PIB)	-4.1	-4.3	-4.1
Sector Público Consolidado (% PIB)	-2.8	-3.6	-3.2
Deuda Externa (% PIB)	23	21.5	20.2
<b>TASA DE DESEMPLEO URBANO (%)</b>	12.0	10.8 (Nov)	9.5

Fuente: Dane, Banco de la República, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



La red de Firmas PwC suministra servicios de aseguramiento, impuestos y consultoría enfocados a las industrias, para mejorar el valor hacia los clientes. Más de 161,000 profesionales en 154 países que componen nuestra red comparten su pensamiento, experiencias y soluciones para desarrollar perspectivas frescas y proveer una asesoría práctica. Para mayor información ver [www.pwc.com](http://www.pwc.com).

**© 2011 PricewaterhouseCoopers.** PwC se refiere a las Firmas colombianas que hacen parte de la organización mundial PricewaterhouseCoopers, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Todos los derechos reservados.