

Highlights of Colombia

*Análisis
económico 2012
y proyecciones
para 2013*



Un vistazo al 2012

Durante el 2012 se presentó una desaceleración de la economía colombiana, prevista como resultado de los efectos de la crisis en la Eurozona y la incipiente recuperación de Estados Unidos. Esta dinámica no dista de la presentada por las demás economías emergentes de la región. No obstante, y tal y como resalta un análisis del FMI¹, Colombia ha mantenido un marco sólido en sus principales indicadores económicos y ha realizado una acertada gestión de la política macroeconómica.

A esta perspectiva se suma la apreciación de un sistema financiero que goza de una buena capitalización y rentabilidad, pese a la fragilidad generada por su concentración. Esta mezcla de factores ha permitido que la economía tenga un margen de maniobra para contrarrestar los efectos adversos de la situación económica en los países desarrollados.

Se preveía que la tasa de crecimiento PIB para 2012 se ubicaría entre 3.3% y 3.9%; pero según el informe del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), La cifra de crecimiento en Colombia fue de 4.0%.

2012 se caracterizó por el aumento en el consumo y la inversión pública, una desaceleración de las exportaciones y un mayor crecimiento de las importaciones. A ello se suman escasas presiones inflacionarias, menores tasas de interés, la revaluación de la tasa de cambio, la caída del precio del petróleo, un aumento en la tasa de ocupación, mayores flujos de inversión y un ajuste positivo de las finanzas públicas.

Entre los hechos económicos más destacados se encuentran la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos; la reforma tributaria recientemente aprobada; los planes por reformar el sistema de pensiones; y la quiebra de Interbolsa, la comisionista más grande del mercado.

¹ Fondo Monetario Internacional

Crecimiento Económico

Según el informe del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), La cifra de crecimiento de 2012 en Colombia fue de 4.0%. Los principales sectores que impulsaron esta dinámica fueron minas y canteras (7.2%); establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas (5.5%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (4.3%). Mientras que los sectores que presentaron el menor desempeño fueron construcción (0.6%) e industrias manufactureras (0%), este último registrando un marcado estancamiento.

Inflación

En 2012 la tasa de inflación se ubicó en 2.44%, cifra que se encuentra dentro del rango fijado como objetivo por el Banco de la República (entre 2% y 4%) y es inferior a la meta de largo plazo (3%). Cabe destacar que es una de las variaciones más bajas de este siglo, después de la tasa del 2% presentada en el año 2000. El logro de esta meta mantiene y refuerza la credibilidad hacia el Emisor.

Los tres grupos que presentaron la mayor inflación fueron: educación (4.59%), salud (4.27%) y vivienda (3.03%). El grupo de alimentos, el cual tiene el mayor peso dentro del índice, ocupó el cuarto lugar (2.52%), beneficiado por escasas presiones inflacionarias gracias a unas favorables condiciones climáticas y una disminución en el precio de insumos de importación.

Tasas de Interés

Durante 2012 se presentó un descenso en las tasas de interés. La tasa de intervención² pasó de 4.75% en 2011 a 4.25% en 2012. En enero del 2013 la Junta Directiva optó por reducir esta tasa hasta 4.00%. Esta decisión corresponde a una postura expansiva de la política monetaria con el objetivo de contrarrestar la desaceleración económica y desincentivar el ingreso de capitales, los cuales ejercen una presión revaluacionista sobre la tasa de cambio.

En diciembre de 2012 la tasa promedio de captación DTF a 90 días cerró en 4.58% frente a 4.76% en 2011, mientras que la tasa de colocación³ pasó de 21.2% a 19.8%.

Tasa de Cambio

En el 2012, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) cerró en \$1,768.23 frente a \$1,942.70 en el año anterior. El peso colombiano fue la tercera moneda del mundo que más se revaluó frente al dólar. Las principales causas de esta dinámica fueron las grandes monetizaciones por parte del sector minero energético, el mayor ingreso de capitales como resultado de una mayor confianza en los indicadores de riesgo-país y un aumento en la liquidez mundial de dólares debido a la política expansiva de la Reserva Federal⁴.

La caída del precio del dólar en estos últimos tres años se ha convertido en un dolor de cabeza para los exportadores colombianos, el Gobierno y el Banco de la República. Las acciones de compra de divisas por parte del Emisor durante el 2012 no apaciguaron la preocupación de los sectores exportadores, los cuales esperaban acciones complementarias, tales como el control de capitales, y reclamaban una compra más activa.

² La tasa de intervención hace referencia al mecanismo por el cual se fija la tasa mínima de las subastas de expansión monetaria a un día

³ Las tasas de interés de colocación son aquellas que aplican para los diferentes tipos de créditos y productos que otorgan las diferentes entidades financieras a sus clientes

⁴ Sistema bancario central de los Estados Unidos

Balanza Comercial

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, durante los once primeros meses de 2012 se registraron exportaciones por valor de USD54,689.6 millones, monto superior en USD3,237.5 millones al observado en el mismo período de 2011 y que significa un crecimiento de 6.3%. Los combustibles y productos de las industrias extractivas representaron 65.5% del valor Free On Board (FOB); las manufacturas, 17.6%; los productos agropecuarios, alimentos y bebidas, 11.2%; y otros sectores, 5.7%. La distribución de mercados no presenta cambios significativos. Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones colombianas, con una participación de 36.4% del valor total exportado, seguido por China (5.3%), España (5.0%) y Venezuela (4.6%).

En cuanto al informe de importaciones, durante los once primeros meses de 2012 las compras externas del país crecieron 7.9% con relación al mismo período de 2011, al pasar de USD50,170.2 millones Cost, Insurance and Freight (CIF) a USD54,152.1 millones CIF. Las manufacturas representaron el 77.5%; los combustibles y productos de industrias extractivas, el 11.6%; los productos agropecuarios, alimentos y bebidas, el 10.8%; y el restante 0.2% lo constituyeron productos de otros sectores. Los principales países de origen de las compras externas fueron Estados Unidos (24.1%), China (16.0%), México (11.0%), Brasil (4.8%), Argentina (4.0%) y Alemania (3.9%).

Entre enero y noviembre de 2012 la balanza comercial registró un superávit por USD3,194.0 millones FOB. La balanza fue positiva con Estados Unidos (USD7,417.3 millones), Venezuela (USD1,984.4 millones) y Chile (USD1,040.0 millones). Mientras que los mayores déficits se observaron en las balanzas con China (USD5,260.0 millones), México (USD4,988.3 millones) y Alemania (USD1,729.5 millones).

Deuda Externa

Según cifras preliminares del Banco de la República, a octubre de 2012 la deuda externa colombiana sumó USD80,231 millones, lo que equivale al 21.5% del Producto Interno Bruto (PIB) y supone un aumento del 10% respecto al mismo mes de 2011. Del total de la cifra, el sector público participa con USD45,478 millones y el sector privado con USD34,753 millones. En relación con los plazos, USD9,339 millones corresponden a compromisos de corto plazo, mientras que USD70,893 millones son deuda pagadera a largo plazo. El incremento en el nivel de la deuda externa del sector privado sigue respondiendo a las mejores condiciones de crédito de los mercados internacionales, que ofrecen tasas de interés más bajas que el mercado nacional.

Reservas Internacionales Netas

Al cierre de 2012, las reservas internacionales alcanzaron un valor récord, llegando a USD37,466.6 lo que equivale a un incremento del 16% frente a USD32,300.4 en 2011. Durante 2012 el Emisor intervino en el mercado cambiario, realizando compras por USD4,843.8 millones, mientras que en 2011 estas adquisiciones sumaron USD3,719.9 millones.

La magnitud de estas operaciones ha creado inconformidad para algunos analistas económicos, ya que consideran que la medida no ha sido suficiente para contrarrestar el descenso en la tasa de cambio. No obstante, el Banco de la República analiza que mayores compras de dólares podrían crear aumento en la especulación y los costos de la operación no compensarían los beneficios.

Inversión Extranjera Directa

Durante los nueve primeros meses del 2012, la cifra de IED⁵ sumó USD11,825 millones, lo que significa un aumento del 11% frente al mismo periodo de 2011. Para el cierre de 2012 el Gobierno calcula que la cifra rondará los USD15,000 millones, resultado superior a la meta fijada de USD10,800 millones. Cabe destacar que el sector minero energético concentra la mayor participación de los recursos externos, con un peso entre el 60% y 70%.

Para el 2013 se espera una menor entrada de capitales, teniendo en cuenta que la disminución precios mundiales del petróleo restaría dinamismo al principal sector receptor de recursos extranjeros. No obstante, el descenso de estos flujos se vería compensado por el aumento de inversión en otras industrias, teniendo en cuenta los incentivos que se desprenden de la reforma tributaria para la inversión extranjera.

Empleo

Entre enero y diciembre de 2012 la tasa de desempleo promedio se ubicó en 10.4%, la más baja en los últimos 17 años. La rama de actividad que concentró el mayor número de ocupados fue comercio, restaurantes y hoteles (26.9%) y la posición ocupacional que registró la mayor participación fue el trabajador por cuenta propia (42.8%).

Las ciudades que registraron el mayor índice de desempleo en lo corrido de 2012 fueron: Quibdó (17.6%), Popayán (17.5%) y Pereira (16.1%); mientras que las ciudades con tasas de desempleo más bajas fueron San Andrés (7.5%), Barranquilla (8.3%) y Bogotá (9.5%).

Respecto al salario mínimo legal mensual, desde enero del 2013 se percibe un incremento del 4% quedando en COP589,500 (USD333.38), lo que significa un aumento de COP22,800 (USD12.89) respecto al año anterior. El subsidio de transporte, pasó de COP63,600 (USD35.97) a COP70,500 (USD39.89).

Finanzas Públicas

Según la actualización del plan financiero 2013⁶, se ajustan las proyecciones contempladas a mediados del 2012 en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). Para 2012, la proyección de déficit fiscal del Sector Público Consolidado (SPC) se ajusta, al pasar de -1.2% a -0.1%, mientras que la proyección del déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) pasa de -2.9% a -2.4% del PIB. Con respecto a 2013, el reciente informe proyecta un déficit de -1.0% en el SPC y de -2.4% para el GNC.

En cuanto a los ingresos públicos, el informe presenta un aumento del 5.6% en los ingresos tributarios y un aumento del 63.1% de los ingresos de capital. Este último está asociado al boom minero energético, que genera un incremento en los excedentes extraordinarios que la Nación proyecta recibir en 2013 por parte de Ecopetrol. En el apartado de los gastos, se destaca la favorable evolución de la inversión entre 2012 y 2013, como producto del compromiso del actual gobierno con la dinámica de las locomotoras del crecimiento. La inversión del GNC presenta un crecimiento anual de 23.3%. Tal cifra se traduce en el presupuesto más alto destinado para inversión en la historia del país.

Política

Si tuviésemos que resumir el 2012 en cinco hechos que marcaron el rumbo de la política colombiana ellos serían: la Cumbre Iberoamericana de las Américas en Cartagena, la agenda legislativa, el inicio del proceso de paz con la guerrilla de las FARC, el fallo de La Haya que significó la pérdida de territorio marítimo frente a Nicaragua y el periodo de incertidumbre política que se abre en la vecina Venezuela.

En la Cumbre en Cartagena el presidente, Juan Manuel Santos, consolidó su liderazgo regional y aumentó la visibilidad del país en el escenario internacional. Una Cumbre con resultados mixtos, donde la imagen del presidente salió fortalecida; sin embargo, la gran apuesta de Santos de debatir la legalización de las drogas encontró el firme rechazo de

⁶ Publicado el 4 de febrero de 2013 por la Dirección General de Política Macroeconómica del Banco de la República

países como los Estados Unidos y Canadá. Esta situación, sumada a la negativa, también de los Estados Unidos, de tener un debate sobre Cuba y su inclusión en la Cumbre, impidieron emitir una declaración conjunta y consensuada de los asistentes a ésta.

Por otra parte, la agenda legislativa se vio marcada por la lentitud en debatir propuestas del Ejecutivo y los indicios de fisuras al interior de la coalición que respalda la agenda del presidente Santos. Si bien durante 2011 el Congreso fue el gran aliado del presidente en su agenda reformista, 2012 se caracterizó por el escándalo de la fallida reforma a la justicia, donde los congresistas aprovecharon la oportunidad para incluir artículos que claramente favorecían sus intereses.

La otra gran apuesta del año -y de su mandato- para el presidente fue el inicio de los diálogos de paz con la guerrilla de las FARC en La Habana. Aunque aún estos se encuentran en una etapa inicial, la guerrilla ofreció una tregua unilateral de dos meses. Por otra parte, el presidente dejó claro que la paz no se haría a cualquier precio y que el proceso tendría como fecha de caducidad diciembre de 2013.

El último hecho relevante fue la resolución del conflicto marítimo con Nicaragua, en respuesta a una demanda interpuesta por este gobierno en 2001. El fallo de la Corte de La Haya fue interpretado como tierra para Colombia y mar para Nicaragua. Esto significaba que Colombia mantendría su soberanía sobre el archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina y sus cayos adyacentes, y Nicaragua obtendría una porción mayor de mar territorial a expensas de Colombia. Esta situación fue considerada como un duro golpe a la soberanía colombiana. La respuesta del gobierno ha sido declarar que no reconocerá el fallo hasta que los diversos intereses -incluyendo los pesqueros- de los colombianos residentes en el área estén asegurados.

Por último próximas las elecciones venezolanas y el fallecimiento del presidente Hugo Chávez en marzo de 2013 marcaron la dinámica con un vecino con el que Colombia ha tenido una relación accidentada. La reelección de Chávez demostró que el Chavismo en su cabeza aún aglutina una gran parte del electorado, sin embargo se vio por primera vez en muchos años un movimiento opositor unido y con posibilidades de ganar en cabeza de Henrique Capriles. El fallecimiento del presidente Chávez y la convocatoria a elecciones en abril de 2013 abre una gran interrogante en cuanto si Nicolás Maduro, el heredero del Chavismo, podrá sin el carisma de Chávez aglutinar al Chavismo en torno a su figura. Por otra parte, la oposición ve en la desaparición de Chávez una posibilidad real de alcanzar el poder que muy probablemente se podría lograr en el mediano plazo. Para Colombia el panorama se presenta estable con ambos candidatos. Tanto al uno como al otro les une el deseo de mantener una buena relación con Colombia así como el intercambio comercial constante restablecido durante el mandato Santos.

Perspectivas 2013

Para 2013 se pronostica un crecimiento del PIB positivo pero más moderado al presentado en 2012. El consumo y la inversión pública serán los principales motores del crecimiento. En referencia a la balanza comercial, el crecimiento de las exportaciones irá a un ritmo más lento, vislumbrando una caída en el precio del petróleo y un menor crecimiento de los socios comerciales, mientras que las importaciones crecerán más rápidamente, teniendo en cuenta que una tasa de cambio más baja abarata el precio de los bienes importados.

Se espera que la tasa de inflación se ubique en el rango objetivo, dadas las escasas presiones al alza en los precios. Al mismo tiempo, se esperan menores tasas de interés como resultado de la política monetaria expansiva del Emisor y un aumento significativo en las Reservas Internacionales Netas.

Es muy probable que la revaluación persista. Pese a una menor monetización de las principales exportaciones de materias primas, las divisas seguirán llegando por diferentes canales. Por una parte, algunas empresas acudirán al crédito externo, incentivadas por costos de financiación, y por otra, una menor percepción del riesgo y una reforma tributaria que disminuye las cargas impositivas a la inversión extranjera seguirán impulsando la entrada de recursos externos.

En este contexto, la economía colombiana afronta los siguientes retos: lograr un equilibrio cambiario que no afecte la competitividad del sector exportador; ejecutar un correcto aprovechamiento de los recursos provenientes del buen desempeño de las ventas de commodities; fomentar la competitividad del sector agrícola e industrial; y mejorar la infraestructura del país.

Al mismo tiempo, el crecimiento deberá conducir a una mejora en los principales indicadores sociales, la disminución de la informalidad y una mayor cualificación para aumentar la productividad de la mano de obra.

Colombia:

Indicadores macroeconómicos

	2011	2012 (py)	2013 (py)
PRODUCTO INTERNO BRUTO			
Crecimiento real (%)	5,9	3,3**	4,0
Precios constantes (Millones de dólares)	193.826	n.d	n.d
Per cápita precios (Dólares a precios constantes de 2005)	4.210	n.d	n.d
POBLACIÓN			
Millones	44,9	45,4	46,6
INFLACIÓN			
Var. IPC Dic-Dic (%)	3,7	2,4	2,5
TASAS DE INTERÉS			
Tasa de intervención	4,75	4,25	3,9
Tasa de captación ¹ DTF 90 días (Fin de año)	5,1	5,2	4,8
Tasa de Colocación ²	14,0	12,0	10,9
TASA DE CAMBIO (Fin de año)			
Diciembre	1.943	1.768	1.750
Devaluación (%)	1,5	-9,0	-1,0
BALANZA DE PAGOS			
Exportaciones (US\$000 FOB)	56.953,5	61931,1 (ene-nov)	62.704,1
Importaciones (US\$000 FOB)	51.998,0	59848,3 (ene-nov)	61.794,7
Balanza comercial (US\$000)	4.955,5	2082,8 (ene-nov)	909,4
Reservas Internacionales Netas (US\$000)	32.300,4	37.466,6	39.468,3
FINANZAS PÚBLICAS			
Gobierno Nacional Central (% PIB)	2,8*	2,4*	2,4*
Sector Público Consolidado (% PIB)	-2,0*	-0,1*	-1,0*
Deuda Externa (% PIB)	22,9	21,5*	
TASA DE DESEMPLEO (%) Total nacional	10,8	10,3	9,8

* Preliminar

** Proyección

¹ DTF para los Bancos

² Promedio ponderado de las tasas de créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería

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



PwC ayuda a las organizaciones y personas a crear el valor que están buscando. Somos una red de firmas presente en 158 países, con más de 180.000 personas comprometidas a entregar calidad en los servicios de Auditoría, Impuestos y Consultoría. Cuéntanos lo que te importa y encuentra más información visitando nuestra web: www.pwc.com.

© 2013 PricewaterhouseCoopers. PwC se refiere a las Firmas colombianas que hacen parte de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Todos los derechos reservados.