

Highlights of Colombia

Análisis económico 2009 y
proyecciones para 2010

Un vistazo al 2009

En el año 2009 la economía colombiana alcanzó un ligero crecimiento, mostrando una relativa fortaleza frente a las condiciones externas. No obstante, los efectos de la crisis financiera global se trasladaron a través de diferentes vías. La contracción en la demanda externa y la reducción en el precio de las materias primas causaron su efecto en el valor de las exportaciones colombianas, mientras que la restricción del financiamiento externo, debido a una mayor aversión al riesgo, impactó la inversión privada. Sin embargo, vale la pena tener en cuenta que la tasa de inversión no presentó una drástica caída en comparación con otras economías de la región. El 2009, también se caracterizó por un estancamiento del consumo privado, un descenso en la inflación, menores tasas de interés, una tendencia revaluacionista del peso colombiano con relación al dólar estadounidense y un alto desempleo.

Como contrapeso, los importantes avances en la gestión de las finanzas públicas y una política monetaria flexible permitieron una relativa estabilidad de la economía del país en el contexto latinoamericano. La estrategia del Gobierno de incrementar el gasto público accediendo oportunamente a recursos internos y externos, dinamizó algunos sectores económicos, amortiguándose de esta forma los efectos en Colombia de la crisis económica internacional. Los estímulos del sector público para incentivar la compra de vivienda nueva han significado una fuente de empleo no calificado. El Banco de la República redujo la tasa de intervención, hecho que causó un efecto rápido en la transmisión a las demás tasas de interés incrementándose la liquidez en el mercado.

Crecimiento económico

Según cifras del DANE, en los primeros nueve meses del año la economía colombiana decreció 0.3% frente al mismo período del año anterior. Los sectores de la economía que presentaron las mayores caídas porcentuales fueron: industria manufacturera (-7.9%), comercio (-3.5%) y transporte (-1.7%). No obstante, estas variaciones desfavorables fueron compensadas por el crecimiento en los sectores de: construcción (10.1%), minería (9.9%) y financiero (3.5%).

El comportamiento desfavorable de la industria manufacturera fue resultado del descenso del valor agregado del sector textil y de prendas de vestir (-20.1%), otros bienes manufacturados (-21.6%), equipo de transporte (-24.1%) y productos metalúrgicos básicos (-6.3%), especialmente. En cuanto al sector comercio, se presentó un descenso de los servicios de comercio (-4.0%), los servicios de reparación de vehículos (-2.9%) y los servicios de hotelaría y restaurantes (-4.9%). Como compensación, dentro del sector de construcción se destaca el aumento de obras civiles (31.2%) y para el caso del sector minero, el incremento en los subsectores de minerales metálicos (17.1%), principalmente.

Inflación

Luego de dos años consecutivos en que la inflación había sobrepasado los objetivos del Banco de la República, para el 2009 esta cifra registró un 2%, marcando un mínimo histórico en los últimos 55 años. Entre los principales factores que explican el menor incremento en la inflación se encuentran el ritmo de aumento de los precios de bienes y servicios regulados; el exceso de capacidad instalada de la economía; la reducción de las expectativas de inflación; la apreciación del peso colombiano con relación al dólar estadounidense; y la menor oferta de productos colombianos en mercados externos, principalmente Venezuela.

Según el informe del Departamento Administrativo Nacional de Estadística -DANE-, los cuatro grupos que presentaron crecimientos superiores al Índice de Precios al Consumidor -IPC- en 2009 fueron: educación (6.3%); salud (4.94%); vivienda (4.26%) y otros gastos (3.83%). Entre tanto, los cinco grupos que presentaron un crecimiento inferior al IPC fueron: comunicaciones (0.89%); diversión (0.53%); transporte (0.33%); vestuario (-0.30%) y alimentos (-0.32%).

Para el 2010 la meta inflacionaria no se situará por debajo o al nivel de la cifra registrada en el 2009. El Banco de la República ha fijado el objetivo de la inflación entre el 2% y el 4%, una meta factible a menos que los precios de los alimentos tiendan al alza debido a los efectos del fenómeno del Niño.

Tasa de interés

La política monetaria expansiva ha generado una continua disminución de las tasas de interés de captación y colocación. En el 2009 la Tasa de Depósito a término Fijo de 90 días (DTF) se ubicó en 4%, una significativa reducción frente al 10.1% registrado en 2008. Entre tanto, la tasa de colocación en 2009 se ubicó en 10% frente a 17.2% del año anterior.

Para el 2010 las perspectivas de las tasas de interés de intervención se mantienen estables. El 29 de enero de 2010, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener la tasa de intervención en 3.5%. Sin embargo, las modificaciones estarán sujetas al monitoreo que haga el Banco sobre el desempeño económico en el transcurso del año para determinar tasas que estimulen el crecimiento económico y fomenten un sistema financiero saludable.

Tasa de cambio

Durante el 2009 la tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar estadounidense presentó una volatilidad constante, en el primer trimestre se presentó una devaluación, mientras que a partir del segundo trimestre esta tendencia se revirtió. Al cierre de año la Tasa Representativa del Mercado cerró en \$2,044 (año 2008 \$2,244) originando una revaluación de 8.9%. Este comportamiento responde a una tendencia regional, monedas como el real Brasileiro y el peso Chileno han presentado las apreciaciones más significativas. Entre los principales factores que explican esta dinámica se encuentran la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos de inyectar una mayor liquidez a su sistema financiero para hacer frente a la contracción de su demanda interna.

Para el 2010 las proyecciones del tipo de cambio oscilan entre \$1,870 y \$2,070 permaneciendo la incertidumbre cambiaria. La evolución del precio del dólar está en gran medida determinada por factores externos más allá del control de las autoridades locales. Es posible que persista la apreciación del peso asociada a una buena entrada de recursos por parte de varias empresas nacionales y extranjeras que concretarían proyectos aplazados en 2009. A esta dinámica se sumarían mayores divisas por concepto de la reactivación de las exportaciones a mercados como Estados Unidos y Europa. No obstante, influirá la evolución que tengan de los flujos comerciales con Venezuela.

Balanza comercial

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, en el 2009 las exportaciones colombianas disminuyeron un 12.7% en relación al año anterior, al pasar de US\$37,625.9 millones a US\$32,853 millones. Este comportamiento obedeció en gran medida a una contracción del 15.4% en las ventas externas de productos no tradicionales, las cuales pasaron de US\$17,623 millones en 2008 a US\$14,900.4 millones en el siguiente año. Los sectores que presentaron las mayores reducciones fueron: confecciones (-50.3%), metales y manufacturas (-36.6%), cueros (56.7%) y animales vivos y sus productos (-30.1%).

Entre tanto, las exportaciones de productos tradicionales sumaron US\$17,952.5 millones en el 2009, lo que equivale a una caída del 10.3% frente a la cifra registrada en el año anterior. Las ventas externas de petróleo presentaron el mayor descenso (US\$-1,945 millones). El resultado se debe a una caída en los precios teniendo en cuenta que en términos de volumen se presentó un incremento del 23.7%.

En el 2009 Estados Unidos y Venezuela fueron los principales mercados de destino de las exportaciones colombianas y al mismo tiempo fueron los mercados que presentaron los mayores descensos. Las ventas a Estados Unidos pasaron de US\$14,052.7 millones a US\$12,878.9 millones, es decir una disminución del 8.4%. En el caso de Venezuela, las exportaciones cayeron 33.5% al pasar de US\$6,091.5 millones a US\$4,049.5 millones, hecho que se explica en parte por las restricciones al comercio impuestas por el vecino país.

En el 2009 las importaciones colombianas sumaron US\$32,897.7 millones CIF, equivalente a una caída del 17.1%. Este comportamiento se debe a una contracción en la demanda interna. El grupo que presentó la reducción más significativa en términos porcentuales fue materias primas y productos intermedios (-25.4%), que representan el 40,1% de las compras externas; seguido por bienes de consumo (-11,9%), que representa el 20,3% y bienes de capital y materiales de construcción (-9,6%), que participa con el 39,5% de las compras externas.

Las importaciones provenientes de Estados Unidos, que cuentan con la mayor participación (28.7%), cayeron 17.3%. Resultado que se explica principalmente por las menores compras de cereales (-62,2%) y productos químicos orgánicos (-35,9%).

En 2009 la balanza comercial del país presentó un superávit de US\$1,665.2 millones. Los mayores superávits se registraron con Estados Unidos (US\$3,856.9 millones), Venezuela (US\$3,521.6 millones), y Países Bajos (US\$1,105.5 millones). Mientras que los déficits más altos se registraron con China (US\$-2,529.5), México (US\$-1,663.4 millones) y Brasil (US\$-1,453 millones).

Deuda externa y reservas internacionales netas

Según datos publicados por el Banco de la República, a septiembre de 2009, el endeudamiento externo total sumó US\$51,204 millones, lo equivale al 22.1% del Producto Interno Bruto. Del total de la cifra, el sector privado participa con US\$16,200 millones (31.6%) y el Gobierno con US\$35,004 millones (68.4%). Aunque es una cifra alta respecto a los datos históricos, se considera que se encuentra en un nivel manejable. El incremento de las obligaciones refleja el aprovechamiento de las buenas condiciones financieras que ofrecieron los mercados en 2009.

Vale la pena mencionar que el descenso entre 2003 y 2008 de participación de la deuda externa como porcentaje de PIB; la obligación de corto plazo que solo representa el 7.1% de la deuda externa total (US\$3,659 millones) y el saldo de reservas internacionales suficientes para hacer frente a un momento de crisis; son factores que explican el porqué el incremento de las obligaciones externas no debe generar una señal negativa en los mercados internacionales.

A diferencia de lo que ha ocurrido en otras economías de la región, el nivel de las reservas internacionales se mantuvo en un nivel estable sumando un valor de US\$24,982.9 millones, lo que significa un aumento del 5.6% con respecto al año anterior.

Inversión extranjera directa

Según datos publicados por el Banco de la Republica, entre el periodo de enero a septiembre de 2009 la cifra de Inversión Extranjera Directa -IED- registró un monto de US\$6,446 millones, lo que equivale a un descenso del 19.5% frente al mismo periodo de 2008. A la fecha de realización de este informe se prevé que la cifra total de IED en 2009 cerrará en US\$6,913 millones¹. No es una cifra alentadora, pero vale la pena tener en cuenta que la recesión económica mundial afectó los niveles de inversión en varios países. Según estimaciones de la UNTAD², la cifra global de IED descendió alrededor de 39% en 2009.

Durante los primeros nueve meses de 2009 el sector de minas y canteras percibió la mayor parte de los flujos externos, con una participación del 40.4%, seguido por el sector petrolero con una participación del 34.4%. En el primer caso se presentó un crecimiento del 71.5%, mientras que en el segundo la cifra registrada fue un 14.9% inferior a la presentada en el mismo lapso de 2008. Estados Unidos continúa liderando el origen de la IED en Colombia con una participación del 51%.

Durante el periodo en mención, los casos más destacados en este renglón fueron la compra de activos del negocio de exportación de Cementos Argos por parte de la compañía Brasileña Vale do Rio Doce y la adquisición del 31.1% de la empresa Kimberly Colpapel por parte de Kimberly Clark Corp.

¹ Cifra tomada de la secretaria de prensa de la Presidencia de la República
<http://web.presidencia.gov.co/sp/2010/enero/19/01192010.html>

² United Nations Conference on Trade and Development

Empleo

Pese al comportamiento relativamente estable de la economía en el contexto de la región, el desempleo persistió como uno de los principales problemas, la tasa alcanzó un 12% frente al 11.3% del año anterior.

Según el informe de resultados del mercado laboral del DANE, las ciudades que registraron el mayor índice de desempleo durante el último trimestre de 2009 fueron: Pereira (20.1%), Popayán (18.4%) y Quibdó (17.9%).

Para el 2010 el gobierno ha fijado el salario mínimo legal mensual en \$515,000 (US\$251.6, aproximadamente), lo que significa un aumento del 3.6% frente al salario de 2009. En cuanto al subsidio de transporte, pasó de \$59,300 a \$61,500 (US\$30, aproximadamente).

En el 2010 el problema de desempleo será uno de los principales aspectos a solucionar. Aunque haya una leve reactivación económica, algunas empresas podrían posponer los costos de nuevas contrataciones hasta tener una perspectiva más clara del rumbo de la economía.

Finanzas públicas

Entre el 2002 y el 2008 el sector público generó importantes ahorros como resultado de tres reformas estructurales: la reforma administrativa, la de Transferencias y la Pensional. Lo anterior, le ha permitido al Gobierno hacer los esfuerzos fiscales necesarios para garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas y dar una buena respuesta a los efectos de la crisis económica global. En el 2009 la demanda pública creció alrededor de 7% debido a su rol contra-cíclico.

A pesar de la difícil situación a lo largo de 2009, el Gobierno Nacional cumplió con los objetivos propuestos y logró un déficit fiscal equivalente a 4.1% del PIB frente al déficit de 2.3% registrado en 2008. Según la revisión del plan financiero 2010³ el déficit del Sector Público Consolidado (SPC) sería de 2.7% del PIB y de 3.7% del PIB en 2009 y 2010 respectivamente.

La meta para 2010 es un déficit fiscal de 4.5% del Producto Interno Bruto -PIB-. Esta estimación tiene en cuenta tanto la reducción esperada en los ingresos por efecto del menor crecimiento de la economía como la compensación por los ajustes al gasto de funcionamiento e inversión y mayores ingresos por concepto de privatizaciones.

Política

El 2009 se caracterizó por ser un año de fuerte debate político. Los dos temas más sonados fueron la indefinición de la candidatura para reelegir en un tercer mandato al Presidente Álvaro Uribe Vélez y las relaciones diplomáticas entre Colombia y Venezuela.

El primer hecho quedó resuelto en febrero de 2010 cuando la Corte Constitucional no dio vía libre a la reelección consecutiva para un tercer período presidencial. El segundo hecho enmarcó el deterioro de las relaciones con el país vecino. La firma del acuerdo de cooperación que permite el uso de bases militares colombianas por el ejército estadounidense ocasionó el congelamiento de las relaciones diplomáticas con Venezuela. Este acuerdo generó un debate regional donde UNASUR fue el escenario en el cual se expusieron las diferentes vertientes ideológicas reinantes. Otro hecho relevante en el ámbito internacional fue el restablecimiento de las relaciones diplomáticas entre Colombia y Ecuador. La incursión del ejército colombiano en territorio ecuatoriano para acceder al campamento de Raúl Reyes, segundo hombre de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia -FARC-, había generado dicho distanciamiento.

En la escena nacional, el 2009 significó un año de tensión entre la Corte Suprema de Justicia y el Ejecutivo dada la falta de consenso en la elección del Fiscal General y el rechazo de la Corte a la terna de candidatos propuesta por el gobierno. Por otra parte, el Congreso vivió un clima de escándalos y sillas vacías. Un significativo número de legisladores elegidos en el 2006, están siendo investigados por la justicia por supuestos nexos con grupos paramilitares provocando la renuncia de los implicados a sus curules.

³ Documento publicado el 19 de enero de 2010 por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En la lista de noticias relevantes también figuran las denuncias al Departamento Administrativo de Seguridad -DAS- por causa de supuestos espionajes y posibles amenazas contra magistrados, periodistas y miembros de la oposición, entre otros.

El descubrimiento de dicho entramado generó una serie de investigaciones y capturas a miembros y exmiembros de esta institución. El Gobierno Nacional ya anunció la reforma total del DAS como consecuencia de estos acontecimientos.

El año cerró con una reestructuración del sistema de salud nacional debido a sus dificultades financieras y profundas deficiencias en la gestión de recursos destinados a este sector. A la anunciada reestructuración le sigue el paso por el examen constitucional.

Perspectivas para el 2010

En el 2010 se espera un mejor desempeño económico al presentado en 2009. Sin embargo, las proyecciones de crecimiento son moderadas y se sitúan entre el 2% y 2.8%. Tanto el Gobierno Nacional como el Fondo Monetario Internacional -FMI- estiman una variación del producto de 2.5%. La recuperación de la actividad económica estará impulsada principalmente por el sostenimiento de la inversión pública. El Gobierno participará de manera indirecta en proyectos llevados a cabo por el sector privado.

Si bien la política fiscal seguirá teniendo un papel contra-cíclico en 2010, esta herramienta tendrá que enfrentar las restricciones de menores ingresos públicos, que según proyecciones del gobierno disminuirán 1.6 puntos porcentuales del PIB, debido a un menor ingreso de capital y un menor recaudo tributario.

El consumo privado apenas mostrará signos de recuperación gracias a una reactivación de la confianza de los hogares y un más fácil acceso al crédito. La reactivación de las exportaciones será lenta y dependerá en parte del ritmo de la recuperación de Estados Unidos y la Unión Europea. Adicionalmente, el sector exportador deberá asumir el reto de diversificar sus destinos de exportación teniendo en cuenta la sustitución de productos colombianos en la canasta venezolana. La cifra de importaciones colombiana también crecerá de manera lenta, dado que responde a la tenue recuperación de la demanda interna.

El leve crecimiento económico contribuirá a la ausencia de excesos de demanda, por lo cual el aumento de la inflación será moderado. Las tasas de interés no presentarán aumentos considerables teniendo en cuenta la necesidad de mantener la liquidez suficiente en el mercado. En cuanto a la tasa de cambio, se espera una tendencia revaluacionista menor a la presentada en 2009, como resultado de la estabilización de la política monetaria estadounidense y menores ingresos en caso de que los precios de las materias primas disminuyan.

Lo anterior indica una serie de retos durante el 2010. La necesidad de una reforma tributaria para mejorar el sistema impositivo y mantener los incentivos de inversión. El incremento de la competitividad para acceder a nuevos mercados. La mejora de los indicadores sociales, la disminución del desempleo y la informalidad en el mercado laboral.

En materia política, el escenario estará muy agitado por ser este un año de elecciones presidenciales y legislativas. El 2010 traerá la escogencia del nuevo Fiscal General de la Nación después de un proceso difícil. Al mismo tiempo la esfera política estará cargada de una lista de tareas que más que conservar un orden prioritario entre sí son medidas que se hacen necesarias para el país. El desenlace de la reforma a la justicia, el esclarecimiento de los procesos por parapolítica y los emprendidos a miembros y ex miembros del DAS serán temas relevantes durante este año. Asimismo, la reestructuración de la política de seguridad democrática y el rol que el país jugará en el vecindario regional son cuestiones que deberán ser tratados con la mira puesta en fortalecer las instituciones del país y fomentar la confianza y credibilidad en las mismas.

Nota: A la fecha de realización de este informe las cifras del PIB correspondientes al último trimestre del año no están disponibles; sin embargo se estima que los últimos tres meses de 2009 moderarían la mencionada caída del PIB produciéndose como resultado final una muy baja pero positiva variación.

Colombia: Indicadores Macroeconómicos

	2008	2009	2010(py)
PRODUCTO INTERNO BRUTO			
Crecimiento real (%)	2.5	0.1 (py)	2.3
POBLACIÓN			
Millones	44.4	45.2	45.5
INFLACIÓN			
Var. IPC Dic-Dic (%)	7.7	2	3.5
TASAS DE INTERÉS			
DTF(**) 90 días (Fin de año)	10.1	4	4.7
Colocación	17.2	10	5
TASA DE CAMBIO (Fin de año)			
Diciembre	2,244	2,044	1,955
Devaluación	11.4	(8.9)	(4.4)
BALANZA DE PAGOS (US\$ millones)			
Balanza comercial	470.5	1,665.2	1,203
Exportaciones FOB	37,626	32,853	33,977
Importaciones FOB	37,155.5	31,188	32,774
Reservas Internacionales Netas	23,660	24,983	24,580
DÉFICIT FISCAL (% PIB)			
Gobierno Nacional Central	(2.3)	(4.1)	(4.5)
Deuda Externa (% PIB)	18.1	22.1 (a Sept)	
TASA DE DESEMPLEO URBANO (%)	11.3	12	11.7

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), Latinfacus Consensus.

PricewaterhouseCoopers (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 163,000 personas en 151 países a lo largo de toda nuestra red comparten su pensamiento, experiencia y soluciones para desarrollar perspectivas frescas y asesoría práctica.