

Highlights of Colombia

Análisis
económico 2011
y proyecciones
para 2012

Un vistazo al 2011

En estos últimos años la economía global ha tenido que hacer frente a las consecuencias de la crisis financiera mundial de 2008. La recuperación económica intenta encontrar su senda a diferentes velocidades. En el caso de los países desarrollados, el inicio de la recuperación se ha hecho cuesta arriba, mientras que en los países emergentes el camino a la recuperación parece encontrar una mayor cabida.

Estados Unidos y la Unión Europea crecieron en el 2011 alrededor de 1.5%. Las economías asiáticas presentaron un mayor dinamismo con tasas superiores al 6.5%, excepto en el caso de Japón. En Estados Unidos el mercado inmobiliario continuó sin salir a flote. En la zona Euro permaneció latente el temor respecto a la sostenibilidad de la deuda pública y las tensiones fiscales en los países de la periferia europea, pues al parecer la confianza de los agentes ha tardado en establecerse.

Colombia hace parte del grupo de países emergentes que han logrado resistir las tensiones del contexto global. Pese a la contracción en la demanda externa de los países desarrollados y una mayor restricción al crédito externo como resultado de una mayor aversión al riesgo, la economía ha logrado expandirse como resultado de acciones tanto públicas como privadas. En materia de política económica se destacan logros como la aprobación de la reforma constitucional a las regalías, la aprobación de la regla fiscal, y la aprobación del acto legislativo sobre la estabilidad macroeconómica.

Las bajas tasas de interés y la inflación controlada son signos de un ambiente económico estable. Las exportaciones colombianas no solo han diversificado sus mercados sino que también se han visto beneficiadas por los altos precios de los principales productos básicos, como petróleo y carbón, entre otros. La elevada tasa de evolución del crédito interno, el crecimiento de las importaciones en capital de maquinaria o equipo de transporte y el aumento en las licencias de construcción son una buena señal en el desempeño de la inversión. La variable de consumo no se queda atrás: un aumento en el índice de confianza del consumidor y una tasa de desempleo que luego de varios años se aproxima a un solo dígito animan a un mayor gasto de los hogares. Además de una mejora en indicadores sociales, como la reducción de la pobreza a 37%, aumento en la cobertura de salud y aumento en las afiliaciones al sistema de compensación familiar entre otros.

La Inversión Extranjera Directa -IED- no ha parado de crecer, gracias a las condiciones favorables que protegen al inversionista, a una menor percepción de riesgo que se manifiesta confianza que han puesto las calificadoras de riesgo en el país y a la participación de Colombia en el Grupo de los CIVETS¹.

Adicionalmente, en el 2011 se observaron excelentes avances en materia de políticas de integración. Entraron en vigencia los tratados de libre comercio con Suiza y Canadá. Se aprobaron los tratados con Estados Unidos, la Unión Europea y la Asociación Europea de Libre Comercio -EFTA-. Se profundizó en acuerdos con Corea del Sur, Panamá y Turquía. Además de un progreso en las relaciones con Chile, México y Perú. Por otra parte, se destacan las gestiones para el ingreso de Colombia a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD, por sus siglas en inglés).

¹ CIVETS, grupo de países conformado por Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Suráfrica

Crecimiento económico

Según el informe del DANE², en los primeros nueve meses del año la economía colombiana creció 5.8% frente al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el sector de minas y canteras (12.6%), seguido por transporte, almacenamiento y comunicaciones (7.2%) y en tercer lugar, comercio, servicios de reparación, restaurantes y hoteles (6.6%).

Inflación

En 2011 la tasa de inflación presentó una variación del 3.73%, una cifra 0.56 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2010.

Según muestran los resultados del DANE, los cuatro grupos que presentaron una variación más alta que el promedio de inflación fueron: alimentos (5.27%); educación (4.57%) y vivienda (3.78%), mientras que los grupos de comunicaciones (3.26%) transporte (3.07%), otros gastos (2.08%) vestuario (0.54%) y diversión (-0.32%) presentaron una variación inferior a la inflación anual.

Durante el 2012 la expectativa de inflación estará al alza; el Banco de la República mantiene el rango entre 2% y 4%. Sin embargo, otros analistas apuestan por un rango más alto, teniendo en cuenta el crecimiento económico y la subida en los precios de los hidrocarburos.

Tasas de interés

En 2011 aumentó el costo de endeudamiento. La tasa de interés de intervención cerró en 4.75% frente a 2.9% en 2010, lo que significa un importante aumento que revierte la tendencia decreciente observada desde el 2009.

La Tasa de Depósito a Término Fijo -DTF- a 90 días cerró en 5.1% en el 2011, es decir, 1.6 puntos porcentuales por encima de la cifra de 2010. Esta tendencia fue más notoria en la tasa promedio de colocación de créditos, que pasó de 8.1% en 2010 a 11.1%. Sin embargo, esta subida no afectó significativamente el crecimiento de la cartera crediticia, que en 2011 se expandió 25%.

El 2012 empezó con un incremento en las tasas de intervención por parte del emisor, como medida preventiva para evitar un excesivo crecimiento del crédito.

Tasa de cambio

En el 2011 la tasa de cambio continuó sujeta a la volatilidad de los mercados cambiarios internacionales. Al finalizar el año, la Tasa Representativa del Mercado -TRM- cerró en \$ 1,943, lo que equivale a una leve devaluación anual del 1.5%. Sin embargo, durante los ocho primeros meses, el mercado cambiario presenció una tendencia revaluacionista, como consecuencia de una mayor disponibilidad de dólares en el mercado, gracias a una mayor entrada de capitales que responden a

² Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas

unas tasas de interés nacionales más altas que las del exterior y mayores recursos provenientes de las exportaciones. La tendencia devaluacionista se observa a partir de septiembre, mes en el que el dólar estadounidense se devaló 7.4% con relación al peso colombiano, como respuesta a la incertidumbre de los inversionistas frente a la crisis de la deuda Griega y el posible contagio a otros países de la periferia Europea.

Resulta difícil pronosticar el comportamiento de la TRM en el 2012; las proyecciones se encuentran entre \$1,680 y \$2,000. Es posible que el precio de la moneda estadounidense baje, teniendo en cuenta las acciones de compra de bonos por parte de Reserva Federal³ y el Banco Central Europeo, una menor calificación de los Bonos del Tesoro estadounidenses que hace más atractiva la inversión en mercados emergentes, mayores ventas externas, flujos de inversión extranjera y más recursos por financiación externa.

Si esta tendencia se llegara a pronunciar con mayor fuerza, las empresas exportadoras que compiten con los bienes de importación se verían desfavorecidas. Por esta razón, las autoridades económicas plantean medidas como el uso de coberturas y la acumulación de reservas internacionales.

Balanza comercial

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, en el 2011, las exportaciones colombianas crecieron 43%, al pasar de US\$39,820 millones a US\$56,954 millones. El principal motor de crecimiento de las ventas externas obedece a un aumento en la exportación de productos tradicionales, que pasaron de US\$25,351 millones a US\$39,786 millones, es decir, un crecimiento del 56.9%, mientras que la variación de las exportaciones de productos no tradicionales tan solo fue del 18.7%. Gran parte del buen desempeño de las ventas del primer grupo se explica por un aumento en el volumen exportado de barriles de petróleo crudo, que pasó de 182.8 millones de barriles en 2010 a 230.7 millones en 2011. En el caso de las exportaciones no tradicionales, se destaca el crecimiento de las ventas externas de oro (31.4%), alimentos bebidas y tabaco (27.5%), navegación aérea o espacial (141.2%) y materias plásticas (20.2%).

Durante el 2011, los destinos que tuvieron la mayor participación de las exportaciones colombianas fueron: Estados Unidos (38.1%), Países Bajos (4.4%), Chile (4%), China (3.5%), Ecuador (3.4%) y Venezuela (3.1%). Se destaca la pérdida de peso de los mercados naturales, como Venezuela (segundo socio comercial antes de 2009) Ecuador y Perú. Por otra parte, se destaca un mayor dinamismo en las ventas a mercados como Países Bajos con un crecimiento del 50.5% y Chile con un crecimiento de 153.1%.

Por otra parte, en 2011 las importaciones sumaron US\$54,675 millones frente a US\$40,683 millones en 2010, lo que equivale a un significativo crecimiento de 34.4%. Los grupos de bienes con mayor participación fueron calderas, máquinas (13.6%), vehículos y sus partes (11.9%) y aparatos, material eléctrico, grabación o imagen (9.1%). Los principales países de origen de las compras externas fueron Estados Unidos (24.9%), China (15%), México (11.1%), Brasil (5.0%), Alemania (4.1%) y Argentina (3.4%).

En el año 2011, la balanza comercial registró un superávit de US\$4,955.5 millones Libre a bordo -FOB-. Los mayores superávit se registraron con Estados Unidos

³ Sistema Bancario Central de Estados Unidos

(US\$8,682.5 millones), Países Bajos (US\$2,232.5 millones), Chile (US\$1,358.5 millones) y Venezuela (US\$1,216.5 millones). Mientras que los déficits más altos se observan en las balanzas con China (US\$5,676.5 millones), México (US\$5,144.2 millones), Alemania (US\$1,344.7) y Argentina (US\$1,198.5).

Deuda externa y reservas internacionales netas

Según datos publicados por el Banco de la República, a septiembre de 2011 el endeudamiento externo total registró US\$72,058, lo que equivale al 21.9% del PIB y supone un aumento del 16.42%, que equivale a 10.165 millones de dólares respecto al mismo mes de 2010. Del total de la cifra, el sector privado participa con US\$30,648 millones y el Gobierno con US\$41,411 millones, de los cuales US\$899 millones corresponden a compromisos públicos de corto plazo y US\$40,512 millones a deuda pagadera a largo plazo. Estas necesidades de financiación externa responden a un aprovechamiento de tasas de interés en el exterior más bajas que las nacionales.

El Congreso aprobó US\$87,000 millones para el presupuesto de 2012, de los cuales US\$20,421 millones irán al pago del servicio de la deuda, es decir, un 23% del total de la partida.

Entre los objetivos óptimos se encuentra aprovechar estos recursos para realizar inversiones que contribuyan a la competitividad del país y sacar partido de las buenas condiciones económicas, para reducir en el largo plazo el porcentaje de la deuda eterna respecto al PIB y así mismo garantizar la sostenibilidad macroeconómica.

Al cierre de 2011, las reservas internacionales alcanzaron un valor por US\$32,302, lo que equivale a un incremento del 13.5 % respecto a la cifra presentada en 2010 (US\$28,463.5). Según el Banco de la República, a septiembre de 2011 la cifra de reservas internacionales brutas equivalía a 3.1 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo, según el vencimiento original, y 2.1 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual en un año⁴.

La evolución de esta variable indica que el país cuenta con un colchón que actúa como amortiguador de los efectos de la crisis financiera internacional.

Inversión extranjera directa

En el 2011 la IED alcanzo una cifra record sumando US\$13, 234 millones, es decir, un significativo crecimiento de 92% frente al año anterior.

Durante el periodo en mención, el sector petrolero se destaca como la actividad que más percibió capital foráneo, con una participación del 39.9% y un crecimiento de 118%, seguido por el sector de minas y canteras, con una participación del 20% y un crecimiento de 32% y comercio, restaurantes y hoteles, con una participación de 14.5% y un excepcional crecimiento de 618%. El

⁴ Se incluye el saldo total de las obligaciones contratadas a un año o menos y las amortizaciones de las deudas adquiridas a un plazo mayor a un año.

protagonismo de la actividad petrolera responde a unas condiciones favorables para atraer capitales destinados a encontrar nuevos yacimientos, crecientes volúmenes de producción y precios altos.

Considerando tan solo la inversión nueva sin contar con los reembolsos de capital y los flujos percibidos por el sector petrolero⁵, se destaca la IED proveniente de Holanda (US\$778.2 millones), Panamá (US\$664.8 millones) y España (US\$605.1 millones).

Se vaticina un escenario de inversión favorable para Colombia. El país cuenta con varias herramientas para seguir atrayendo a los inversionistas. Existe una mayor confianza y ésta quedó plasmada en la nota otorgada al país por parte de tres calificadoras de riesgo. Por otra parte, según el informe del Doing Business del Banco Mundial, Colombia es el tercer país latinoamericano con un buen clima para hacer negocios y es el cuadragésimo segundo dentro de la lista de los 183 países estudiados. El país además se destaca por ocupar el quinto lugar en ofrecer protección a los inversionistas. A este ambiente se suman las perspectivas sobre los Tratados de Libre Comercio que se han puesto en vigor y que comenzaran a aprovecharse en el 2012.

Empleo

En diciembre de 2011 la tasa de desempleo fue 11.8% frente a 10.8% en 2010. Durante los últimos cuatro meses de 2011 esta cifra logró situarse en un solo dígito. Esta tendencia es un buen síntoma para la economía colombiana. Sin embargo, queda un buen camino por recorrer en la formalización de una buena parte de la economía, teniendo en cuenta que en noviembre el subempleo registró un leve incremento al pasar del 32.8% al 33.2 %, es decir, 7.7 millones de personas se encuentran en la informalidad.

Las ciudades que registraron el mayor índice de desempleo en el 2011 fueron: Quibdó (18.6%), Popayán (17.4%) y Armenia (17.3%); mientras que las ciudades con las tasas de desempleo más bajas fueron San Andrés (7.3%), Barranquilla (8.2%) y Bogotá (9.5%).

Respecto al salario mínimo legal mensual, desde enero del 2012 se percibirá un incremento del 5.8%, quedando en \$566,700 (US\$291.6); esto significa un aumento de \$31,100 (US\$16) respecto del año anterior. El subsidio de transporte pasó de a \$63,600 (US\$32.7) a 67,800 (US\$34.8).

Finanzas públicas

Según datos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, las proyecciones fiscales muestran una mejora en el balance del Sector Público Consolidado (SPC), que en términos del PIB alcanzaría un déficit de 1.8% en 2012 frente a 2.9% en 2011 y 3.2% en 2010, lo que equivale a un ahorro de \$5.8 billones de pesos⁶.

El Gobierno Nacional Central (GNC) redujo su déficit de 3.8% a 3.2% del PIB, noticia favorable teniendo en cuenta la destinación de cerca de \$5 billones (0.7% del PIB) para atender la ola invernal. Por el lado de los ingresos, se destaca el

⁵ No incluye los aportes de capital por reinversión de utilidades ni las inversiones en el sector petrolero, debido a que no se dispone del nivel de detalle por país.

⁶ Cierre fiscal preliminar 2011 y revisión plan financiero 2012. Diciembre de 2011

aumento aproximado del 25% en los recaudos tributarios frente al 2010. Por el lado del gasto, sobresale el aumento en la inversión pública, que en términos del PIB pasa de 1.9% en 2010 a 3.0% en 2011.

Para el 2012 se prevé la continuidad del plan de saneamiento fiscal, alcanzando un déficit fiscal de 1.8% del PIB en SPC y 3.0% del PIB en GNC. El tema central de este año será la presentación de la reforma tributaria. Se espera un cambio que, más allá de las modificaciones en términos de recaudación, logre una transformación estructural que modernice el actual sistema y simplifique las múltiples leyes con efectos impositivos con las que cuenta el país.

Política

El año 2011 estuvo marcado por varios sucesos que determinaron en buena medida la marcha de la política colombiana. El gobierno del Presidente Juan Manuel Santos fue en definitiva protagonista de la política del país en este año. El crudo invierno por todo el país y los cientos de miles de damnificados que dejó a su paso pusieron a prueba la capacidad del gobierno y del propio presidente Santos para gestionar la emergencia y asumir las tareas de reconstrucción con eficacia y transparencia.

De otra parte, una agenda legislativa, por decir lo menos ambiciosa, logró, por un lado, aprobar una ley histórica para reparar a las víctimas del conflicto armado y, por otra, aprobar una nueva ley de regalías que reorganiza, con miras a favorecer su uso eficaz y transparente, la distribución de éstas a los entes territoriales. Sin embargo, la imposibilidad de aprobar la reforma a la justicia y a la educación superior fueron los sinsabores que el año dejó al gobierno nacional en este campo.

El cierre definitivo del Departamento Administrativo de Seguridad -DAS-, por el caso de las chuzadas, el descubrimiento de escándalos de corrupción de grandes proporciones en Bogotá y por altos cargos del gobierno anterior y el fin de la luna de miel entre el presidente Santos y su antecesor, Álvaro Uribe, fueron hechos también de relevancia en la política del país. Del lado internacional, el presidente Santos gozó de buena sintonía con los presidentes Hugo Chávez, de Venezuela, y Rafael Correa, de Ecuador, mientras que puso de manifiesto el buen momento con los EEUU al haberse aprobado el Tratado de Libre Comercio -TLC- con ese país.

El 2011 fue un año electoral, donde alcaldes y gobernadores se eligieron por todo el país. Estas elecciones mostraron que el Partido Liberal vuelve a gozar de buena salud, que el voto de centro-izquierda se consolida en Bogotá con la elección de Gustavo Petro y que las grandes capitales, como Medellín, Cali y Barranquilla, premiaron la gestión de los alcaldes salientes, al elegir candidatos afines. Así mismo, se demostró que las clases políticas tradicionales siguen teniendo opciones de poder en varias zonas del país.

La seguridad en el país, como es costumbre, fue noticia en este último año. Por el lado del conflicto armado, la muerte a manos del ejército nacional de 'Alfonso Cano', líder de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia -FARC-, asesó otro duro golpe a esta organización guerrillera. Así mismo, la creciente presencia en diversas zonas del país de las llamadas Bandas Criminales -BACRIM-, conformadas en buena parte por antiguos paramilitares, ha generado preocupación en las autoridades y zozobra en algunas regiones. La creciente percepción de inseguridad en las grandes ciudades ha sido motivo también de preocupación para la ciudadanía y las autoridades locales.

Para el 2012 la política estará marcada por retos muy presentes en la agenda pública. El gobierno nacional deberá consolidar una estrategia de seguridad para combatir las BACRIM y la delincuencia común. Así mismo, deberá retomar temas espinosos tales como la reforma a la justicia y a la educación superior y seguir apoyando los procesos abiertos por corrupción. Del lado económico, el Gobierno deberá apuntalar el buen momento de la economía y seguir generando confianza a los inversionistas internacionales, a pesar de la crisis económica internacional. Por último, del lado social, el Gobierno Nacional deberá demostrar su talante al reformar cuestiones tan importantes como el sistema de salud o expandir su plan nacional de vivienda.

Perspectivas 2012

Se esperan unas buenas, aunque moderadas, perspectivas sobre la economía colombiana. Mientras que el panorama mundial no se despeje, persistirán algunos riesgos de desaceleración. El país seguirá sintiendo las adversidades del contexto económico internacional. Sin embargo, tanto el sector público como privado están más preparados para sobrellevar el panorama de incertidumbre.

Las autoridades económicas han trabajado por tener un margen de maniobra en materia fiscal y monetaria que pueda salvaguardar el equilibrio macroeconómico. Si bien la economía no es inmune, al menos cuenta con herramientas para desarrollar políticas que compensen los vientos en contra.

En el 2012 se prevén tasas de crecimiento económico entre 4.5% y 5.5%, un incremento moderado en la inflación, tasas de interés más elevadas que controlen posibles excesos en el crecimiento de la cartera hipotecaria y una tasa de cambio más baja, teniendo en cuenta una mayor entrada de capitales de inversión e ingresos por ventas externas. Una reducción gradual de la tasa de desempleo impulsaría el consumo doméstico. La menor percepción de riesgo y un clima de inversión favorable propiciarán un escenario adecuado para atraer más IED.

Se espera un aumento en las exportaciones, especialmente, de las ventas de productos tradicionales. Si bien la demanda por parte de Europa y Estados Unidos ha caído, la demanda de algunos países asiáticos seguirá mostrando dinamismo. Sin embargo, vale la pena considerar los posibles riesgos de una caída en los precios de los commodities y dar un mayor impulso a la diversificación de mercados y al incremento de las exportaciones no tradicionales.

No obstante, a este escenario favorable se suman varios deberes. Entre las tareas más importantes se encuentran: el avance de las políticas de integración de la Agenda Comercial, acompañada con un progreso en la ejecución de la Agenda de Competitividad; la reforma pensional; la reforma tributaria y la mejora continua en los indicadores sociales.

Colombia: Indicadores macroeconómicos

	2010	2011	2012 (py)
PRODUCTO INTERNO BRUTO			
Crecimiento real (%)	5,1	5**	4,9
Precios constantes (Billones de dólares)	288,2	n.d.	n.d
Dólares per cápita (TRM promedio)	6.073	6.800	7.426
POBLACIÓN			
Millones	45,5	46,2	46,6
INFLACIÓN			
Var. IPC Dic-Dic (%)	3,1	3,7	4,0
TASAS DE INTERÉS			
Tasa interbancaria	2,9	4,8	5,5
Tasa de captación ¹ DTF 90 días (Fin de año)	3,5	5,1	5,2
Tasa de Colocación ²	8,1	11,6	14,0
TASA DE CAMBIO (Fin de año)			
Diciembre	1.914	1.943	1850
Devaluación (%)	-6,4	1,5	-4,8
BALANZA DE PAGOS			
Balanza comercial (US\$ 000)	1.468,9	4.955,5	2.083
Exportaciones (US\$ 000 FOB)	39.819,5	56.953,5	61.931
Importaciones (US\$ 000 FOB)	38.350,6	51.998	59.848
Reservas Internacionales Netas (US\$ 000)	28.452	32.299	35.320
FINANZAS PÚBLICAS			
Gobierno Nacional Central (% PIB)	-3,8	-3,2*	-3,0
Sector Público Consolidado (% PIB)	-3,1	-2,8*	-1,8
Deuda Externa (% PIB)	22,4	21,9	21,0
TASA DE DESEMPLEO URBANO (%) Fin de Año	11,8	10,8	9,9

* 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



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 169,000 profesionales en 158 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.

© 2012 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.