

Highlights de Colombia

Análisis económico 2015
y proyecciones para
2016

Un vistazo al 2015

En el 2015 la economía colombiana mostró un desempeño que tiene mérito. Aunque la tasa de crecimiento será menor, continúa siendo positiva a pesar de la difícil coyuntura internacional y el drástico descenso en los precios del petróleo que obedece a un aumento en la oferta mundial del crudo. Esta coyuntura afectó de forma negativa la cartera pública y los balances externos, teniendo en cuenta el peso de las exportaciones de petróleo en la economía colombiana y su contribución a los ingresos públicos.

El 2015 se caracterizó por el incremento en los indicadores de inflación, una tasa de interés más alta, una tasa de cambio muy elevada dado el menor flujo de inversión extranjera entre otros factores; y un valor de exportaciones más bajo que inyecta menos dólares al mercado cambiario. No obstante, el dinamismo de la demanda interna hizo frente a los efectos negativos y una tasa de desempleo en mínimos históricos. La calificación de inversión BBB para deuda externa y BBB+ para deuda interna por parte de Fitch Ratings y Standard & Poor's se ha ratificado, destacando el buen manejo de la política macroeconómica del país, en medio de una difícil coyuntura externa.

Por lo anterior, las entidades multilaterales y el Gobierno han ajustado sus previsiones a la baja sobre la proyección del crecimiento en 2015 y 2016

Crecimiento Económico

Según el último informe del DANE, para el tercer trimestre de 2015 la economía colombiana registró una variación del 3,2%, frente al mismo periodo del año anterior. Si bien es una cifra baja frente a las estimaciones previstas por varios agentes económicos al inicio del año, cabe destacar que ocho de las nueve industrias crecieron positivamente y cuatro de ellas estuvieron por encima de la variación promedio.

Los ocho sectores que crecieron por encima del 3,2% fueron comercio (4,8%), agricultura (4,5%), servicios financieros (4,3%), electricidad, gas y agua (3,7%), servicios sociales (3,1%), industria manufacturera (2,5%), transporte (1,8%). El único sector que decreció fue exploración de minas y canteras (-1,1%), el cual tiene un gran peso en la economía colombiana.

Inflación

En 2015 la tasa de inflación fue de 6,77%, la más alta registrada en los últimos 7 años.

Este incremento de 3 puntos porcentuales respecto de la tasa registrada en diciembre de 2014 (3,66%), refleja los efectos negativos del fenómeno del Niño y el encarecimiento de los bienes importados por la devaluación del peso colombiano. Para el año en mención, la tasa de inflación superó el rango objetivo marcado por el Banco de la República¹ (entre 2% y 4%).

Los grupos que presentaron una tasa de inflación mayor al promedio fueron alimentos (10,85%) y otros gastos (6,90%); mientras que los grupos que presentaron un incremento de precios por debajo del promedio fueron vivienda (5,38%), salud (5,30%), educación (5,11%), transporte (4,87%), comunicaciones (4,70%), diversión (4,52%) y vestuario (2,99%).

Tasa de interés

El 2015 inició con una tasa de interés de intervención de 4,50%. A finales de septiembre el Emisor decidió un aumento de 0,25 puntos (4,75%). A partir de este momento y durante el último trimestre, la Junta Directiva del Banco de la República¹ hizo incrementos paulatinos hasta finalizar el año en una tasa de 5,75%, con el propósito de hacer frente a las presiones inflacionarias ocasionadas por el aumento en el precio de los alimentos y la depreciación.

En diciembre de 2015, la tasa promedio de captación DTF a 90 días cerró en 5,22% frente a 4,4% en 2014, mientras que la tasa de colocación promedio pasó de 10,07% en diciembre de 2014 a 12,32% en el mismo mes de 2015.

¹ Banco Central de Colombia



Tasa de Cambio

Durante el 2015 el peso colombiano sufrió una de las devaluaciones más significativas, situándose como la cuarta divisa con la mayor pérdida de poder adquisitivo en el mundo. El precio de la divisa presentó diversas fluctuaciones durante el año. En enero de 2015, el precio del dólar inició en COP2.392,46; en marzo tuvo una subida hasta COP2.677. En mayo la divisa volvió a bajar a COP2.360. No obstante, a partir del mes de agosto la tasa de cambio superó la barrera de los COP 3.000 alcanzando uno de los picos más altos del año (COP3.238). Durante los próximos meses y hasta noviembre la tasa de cambio volvería a presentar una tendencia decreciente hasta ubicarse en COP2.819. Al finalizar el año la tasa de cambio cerró en COP3.149,47 para el 2015. Como resultado final, esta variación anual representó una drástica devaluación del 31,6%. La explicación más contundente hacia el aumento en el precio de la divisa se debe al menor ingreso de dólares al mercado cambiario por concepto de ventas de petróleo colombiano en el extranjero, teniendo en cuenta la caída mundial del precio del barril de crudo, que inició el 2015 en USD49,14 y cerró el año en USD30,42.

El peso colombiano se ha convertido en una de las monedas más devaluadas del mundo. El aumento en el precio del dólar tiene múltiples efectos: por una parte, favorece los ingresos de los exportadores y los extranjeros que visitan Colombia, pero por otra encarece el precio de las materias primas importadas y, por lo tanto, causa un impacto en el índice de precios, a la par que un efecto negativo para todos los colombianos que viajan al exterior. Finalmente, el balance de los efectos con la devaluación que se tiene hasta el momento para Colombia son más negativos que positivos. Las exportaciones no tradicionales van a seguir cayendo a todos los destinos en tasas negativas, así como van a seguir cayendo los ingresos que se reciben del exterior. Todo lo anterior se puede evidenciar en el déficit de cuenta corriente que se tiene en la balanza comercial.

Balanza Comercial

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, en el 2015, la cifra de exportaciones descendió a USD 35.690,8 millones FOB frente a USD 54.795,3 millones en 2014, lo que significa una drástica caída del 34,9%. Este resultado se explica principalmente por la caída del 47,1% en las ventas externas de combustibles y productos de las industrias extractivas; 11,0% en el grupo de manufacturas; 5,6 % en el grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas; y 31,0 % en otros sectores.

Los países de destino que principalmente contribuyeron a la disminución de las exportaciones colombianas fueron Estados Unidos, China, India, España y Panamá con - 25,3 puntos porcentuales, mientras que las exportaciones a Singapur contribuyeron de forma positiva en 0,2 puntos porcentuales.

En cuanto al informe de importaciones, con respecto al 2015 las compras externas del país disminuyeron 15,6% frente al año anterior, al pasar de USD64.028,9 millones a USD54.057,6 millones CIF. Esta caída es explicada principalmente por la disminución de las importaciones de manufacturas, al pasar de USD48.735,8 millones CIF en 2014 a USD41.934,2 millones CIF en 2015, y por el grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas, que disminuyó 29,7 % pasando de USD8.525,5 millones CIF en el 2014 a USD5.992,0 millones CIF en el mismo periodo de 2015.

Al cierre del año 2015, la balanza comercial registró un déficit por USD15.907,3 millones FOB. El superávit más alto se presentó con Panamá (USD2.305,2 millones), mientras que los mayores déficits se presentaron con China (USD -7.298,2 millones), Estados Unidos (USD -4.928,7 millones) y México (USD -2.806,0 millones).



Deuda Externa

Según cifras preliminares del Banco de la República, a septiembre de 2015 la deuda externa colombiana sumó USD109.280 millones, lo que equivale al 37.1% del PIB y supone un aumento del 8% respecto del mismo mes de 2014, explicado en mayor medida por el incremento de deuda de largo plazo. La deuda externa está concentrada principalmente en préstamos bancarios (49%) y en bonos (42%).

Del total de la cifra, el sector público participa con USD65.263 millones y el sector privado con USD44.017 millones. En relación a los plazos, USD14.785 millones corresponden a compromisos de corto plazo, mientras que USD94.495 millones es endeudamiento de largo plazo.

Reservas Internacionales Netas

Al finalizar 2015 la cifra de reservas internacionales netas alcanzó un total de USD46.731 millones, lo que equivale a una disminución del 1,3% frente a diciembre del 2014.

Inversión Extranjera Directa

Entre enero y septiembre de 2015 la Inversión Extranjera Directa disminuyó 26,3% frente al mismo periodo de 2014 registrando el valor de USD9.235,3 millones. La cifra de inversión en el tercer trimestre es la segunda más baja en los últimos cinco años, que en 2010 fue de USD2.348 millones. El descenso se explicó principalmente por los menores flujos invertidos en empresas minero-energéticas.

Los sectores que tienen el mayor peso respecto a la recepción de flujos de inversión externa son minero-energético (39%), seguido por industria manufacturera (20%), comercio, hoteles y restaurantes (16%), servicios financieros y empresariales (15%) y otros sectores (10%). Estados Unidos (USD1.834,4), Panamá (USD1.401,6), Suiza (USD941,1), España (USD855,2), Bermudas (USD e Inglaterra (USD 546,7) son los principales países de origen de la IED en Colombia, con un peso del 70.5%. Inglaterra y España, perdieron posiciones, registrando caídas superiores al 40%; mientras que Bermudas - un caso puntual - presentó un incremento de 93%.

Empleo

Según el informe del DANE, para el periodo enero-diciembre 2015 la tasa de desempleo fue del 8,9%, la cifra más baja en los últimos 15 años.

Analizando el trimestre móvil entre octubre y diciembre de 2015, las ramas de actividad que más contribuyeron a la ocupación fueron comercio, restaurantes y hoteles con 27,5%, servicios comunales, sociales y personales con 19,6% y agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con 16,8% con variación porcentual de la población ocupada de 3,1%, 4% y 4,7%, respectivamente.

Durante el trimestre en mención, de las 23 ciudades encuestadas, 11 redujeron su tasa de desempleo y 12 presentaron una cifra de un solo dígito. Las ciudades que registraron el mayor índice de desempleo fueron: Quibdó (15,1%), Armenia (13,22%) y Cúcuta (12,5%); mientras que las ciudades con las tasas de desempleo más bajas fueron Bucaramanga (6,4%), Montería (7,8%) y Sincelejo (8,1%).

Para el 2016 se estableció un salario mínimo de COP689.454 (USD236), lo que equivale a un incremento del 7% respecto de 2015. El subsidio de transporte pasó de COP74.000 (USD25,3) a COP77.700 (USD26,5).

Finanzas Públicas

A la fecha de esta publicación no se conoce el balance fiscal al cierre de 2015; algunos agentes estiman que estará entre 3,1% y 3,2% del PIB frente a 2,4% en 2014. El aumento en la cifra refleja el fuerte impacto que sufrió la cartera pública por menores ingresos como resultado de la caída en los precios del petróleo.

El Gobierno mantiene su compromiso por un déficit fiscal de 3,6% del PIB para el 2016 y reduce colocaciones de TES en el Plan Financiero 2016.

Política

Entre los temas políticos más destacados se encuentran el conflicto armado, el trámite legislativo, las elecciones regionales y municipales, la crisis en las Altas Cortes y las relaciones con Venezuela.

Las negociaciones para alcanzar un acuerdo entre el Gobierno y la guerrilla de las FARC y acabar con 50 años de conflicto armado tuvieron su punto cumbre en el 2015. Si bien años atrás las negociaciones de Paz se veían como algo abstracto y lejano para los colombianos, más de uno se sorprendió cuando el Gobierno anunció el 23 de septiembre que se daban seis meses para concluir y firmar los acuerdos. La presencia del Presidente Juan Manuel Santos en una reunión programada en La Habana entre los grupos negociadores mostró una imagen simbólica pero poderosa del avance de las actuales negociaciones: el presidente Juan Manuel Santos estrechando la mano del líder negociador de las FARC, Timoleón Jiménez -Timochenco. A pesar del optimismo suscitado, el presidente se vio fuertemente cuestionado sobre la viabilidad de dicho acuerdo en términos políticos, económicos y sociales. No obstante, el gobierno se mantuvo firme y dio paso a la preparación de todo el marco legal necesario para un escenario de post-conflicto.

La aprobación de ciertas herramientas legales demostró la firmeza del Gobierno de Santos en el campo legislativo y la unidad de su bancada. La aprobación del marco para realizar el plebiscito para la paz que refrendará el acuerdo con las FARC, la aprobación de la reforma del fuero militar penal y la aprobación de la Comisión Legislativa Especial son los cambios previstos para enfrentar el escenario post-conflicto. La oposición, representada por el partido Centro Democrático, del Ex-presidente Álvaro Uribe, ha hecho un fuerte contrapeso al proceso de paz. Esta situación representa una porción importante de colombianos que ven la negociación actual con desconfianza y como una abdicación ante grupos al margen de la ley.

El 2015 también fue un año de elecciones. La elección de alcaldes y gobernadores, así como de consejos locales y asambleas departamentales, midió la temperatura del Gobierno. Se observó la continuidad de ciertos grupos políticos importantes en algunas regiones del país. En este contexto, el partido del presidente Santos mantuvo buena parte de su cuota de poder, mientras que Centro Democrático obtuvo una participación por debajo de las expectativas creadas en las encuestas previas a las votaciones. En Bogotá, la elección de Enrique Peñalosa, para ocupar la Alcaldía de la capital implicó la pérdida del poder de una izquierda que llevaba 12 años gobernando la ciudad.

Por otra parte, el brazo judicial continuó siendo una gran preocupación para distintos líderes políticos del país. Después de un 2014 con paros en la judicatura, en el 2015 estallaron varios cuestionamientos y escándalos relacionados con malos manejos en la Fiscalía General y la Corte Constitucional. Las instituciones judiciales se vieron afectadas por la mala imagen producida por las contrataciones en la Fiscalía y los nexos de algunos magistrados de las altas cortes con intereses privados.

Por último, el Presidente de Colombia tuvo que enfrentarse a un cierre de la frontera con Venezuela declarado por su presidente Nicolás Maduro como medida para atajar el supuesto contrabando que producía desabastecimiento en Venezuela. Después de muchas controversias, la frontera permanece cerrada y el Gobierno venezolano mantiene firme su postura de militarizar la zona fronteriza.



Perspectivas 2016

En el 2016 la economía colombiana seguirá enfrentando a contracorriente las condiciones desfavorables del contexto internacional. La caída en los precios de las materias primas, la volatilidad de la tasa de cambio, la presión inflacionaria y una mayor tasa de interés, afectarán el ritmo de crecimiento, que si bien puede seguir siendo positivo dada la estabilidad en las políticas macroeconómicas colombianas, será menor. La caída en los ingresos tributarios y la austeridad del gasto público proyectan un panorama difícil para la economía colombiana en el corto plazo.

No se prevé una recuperación en el precio de las materias primas, al menos en el largo o mediano plazo. Teniendo en cuenta una menor demanda por parte de Estados Unidos y China, algunos agentes económicos llegan a pronosticar un precio en el barril de crudo muy cercano a los USD20. Una menor entrada de divisas por concepto de exportaciones e inversión extranjera directa en la industria de hidrocarburos son los ingredientes para que la tasa de cambio continúe en aumento.

Otro hecho que se suma a la menor demanda de materias primas y que contribuye a un aumento en el precio del dólar es el posible incremento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal² que restaría flujos de capital externo a la economía colombiana. Por lo anterior, el rango de proyecciones sobre la tasa de cambio en 2016 es muy volátil y oscila entre COP2.500 y COP3.500.

La inflación continuará en aumento, debido al impacto transitorio del fenómeno del niño en el precio de los alimentos. La Junta del Banco de la República es consciente de que será difícil que esta variable llegue a situarse dentro del rango objetivo (3% - 4%) y que es muy probable que sobrepase el 4%. Como medida de control, las tasas de interés podrían seguir en aumento y serían una política monetaria contra-cíclica que si bien afectaría la demanda interna, y por lo tanto el crecimiento, garantizaría estabilidad en el nivel de precios.

El 2016 estará caracterizado por una menor inversión por el incremento en las tasas de interés, una desaceleración en la demanda interna que obedece al aumento en las tasas de interés y precios más altos. Por otra parte, el gobierno central tendrá que afrontar el hueco que deja la renta petrolera. El deterioro en la balanza comercial evidenciará la gran dependencia de la economía colombiana de las exportaciones de materias primas.

Entre las medidas de corto plazo del Gobierno más debatidas se encuentra una reforma tributaria estructural que incluye el aumento del IVA, una vía que intentaría mantener las finanzas públicas en orden en el corto plazo pero que tan solo sería una medida regresiva para el consumo y tendría un mayor impacto en los segmentos de la población con ingresos medios y bajos. No obstante, la coyuntura económica actual pone sobre la mesa la necesidad de crear políticas de largo plazo que fortalezcan el aparato productivo colombiano, diversifiquen los sectores exportadores no petroleros y fomenten la innovación, la economía de servicios y un mayor valor agregado.

² El Banco Central de Estados Unidos

Colombia:

Indicadores macroeconómicos

	2014	2015	2016 (py)
PRODUCTO INTERNO BRUTO			
Crecimiento real (%)	4,6	3,2	2,1
Precios constantes (Billones de dólares)	n.d.	n.d.	n.d.
Dólares per cápita (TRM promedio)	n.d.	n.d.	n.d.
POBLACIÓN			
Millones	47,6	48,5	48,9
INFLACIÓN			
Var. IPC Dic-Dic (%)	3,65	5,66	5,2
TASAS DE INTERÉS			
Tasa interbancaria	4,50	5,75	6,15
Tasa de captación ¹ DTF 90 días (Fin de año)	4,40	5,22	5,93
Tasa de Colocación ²	10,22	12,32	13,84
TASA DE CAMBIO (Fin de año)			
Diciembre	2.392	3149	3483
Devaluación (%)	24,2	31,60	10,60
BALANZA DE PAGOS			
Exportaciones (US\$ 000 FOB) (Ene-Nov)	54.795	33117 (ene-nov)	39409,2
Importaciones (US\$ 000 FOB)	61.088	47625 (ene-nov)	63817,7
Balanza comercial (US\$ 000)	-6293	-14508 (ene-nov)	-24408,4
Reservas Internacionales Netas (US\$ 000)	47.328	46.731	42.122
FINANZAS PÚBLICAS			
Gobierno Nacional Central (% PIB)	3,0	3,6	4,1
Deuda Externa (% PIB)	23,7	37,1	37,8
TASA DE DESEMPLEO (%) Fin de Año	9,2	7,3	7,5

* 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

*Síguenos
PwC Colombia*



PwC ayuda a las organizaciones y personas a crear el valor que están buscando. Somos una red de firmas presente en 157 países, con más de 208.000 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.

© 2016 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.