

Highlights de Colombia



Análisis económico 2016
y proyecciones para 2017

Un vistazo al 2016

En el 2016, la economía colombiana mostró un desempeño aceptable teniendo en cuenta el ámbito económico internacional. En el menor crecimiento del PIB para este año (2%) se ven reflejados los efectos de la volatilidad de los precios internacionales del petróleo, los bajos precios de las materias primas, así como los efectos del fenómeno del niño y del paro camionero, y la expectativa que generó la reforma tributaria.

Aunque la tasa de crecimiento haya sido menor que la del 2015, continúa siendo positiva, impulsada principalmente por los sectores construcción y servicios financieros.

El 2016 se caracterizó por un entorno macroeconómico lleno de retos, con el incremento en los indicadores de inflación, altas tasas de interés y una tasa de cambio elevada, dado el menor flujo de inversión extranjera entre otros factores. Lo anterior se suma a un valor de exportaciones más bajo que inyectó menos dólares al mercado cambiario. No obstante, el dinamismo de la demanda interna hizo frente a los efectos negativos y se observó una tasa de desempleo en mínimos históricos. La calificación de inversión BBB para deuda externa por parte de Fitch Ratings y Standard & Poor's se mantuvo durante este año, destacando el buen manejo de la política macroeconómica del país en medio de una difícil coyuntura externa e interna.

Crecimiento Económico

Para el año 2016 (enero-diciembre) la economía colombiana creció un 2% con respecto a la de 2015. Si bien es una cifra baja frente a las estimaciones previstas por varios agentes económicos al inicio del año, cabe destacar que siete de las nueve industrias crecieron de forma positiva. Cuatro de estas estuvieron por encima del promedio de crecimiento económico.

Los cuatro sectores que crecieron por encima del 2% fueron: servicios financieros (5%); construcción (4.1%); industria manufacturera (3%); y servicios sociales, comunales y personales (2.2%). Los sectores que tienen un crecimiento por debajo de la variación promedio son: comercio, reparación, restaurantes y hoteles (1.8%); agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (0.5%); y suministro de electricidad, gas y agua (0.1%). Los sectores que decrecieron fueron: transporte, almacenamiento y comunicaciones (-0.1%) y explotación de minas y canteras (-6.5%).

Inflación

En 2016 la tasa de inflación fue de 5.75%, superando nuevamente el rango objetivo trazado por el Banco de la República¹ (entre 2% y 4%).

Se observó una disminución de 1.02 puntos porcentuales con respecto a la tasa registrada en 2015 (6.77%). Aun continúan los efectos negativos del fenómeno del Niño, de los altos precios del petróleo y del encarecimiento de los bienes importados como consecuencia de la devaluación del peso colombiano.

Los grupos que presentaron una tasa de inflación mayor al promedio fueron: salud (8.14%), otros gastos (7.25%), alimentación (7.22%) y educación (6.34%). Por otro lado, los grupos que presentaron un incremento de precios por debajo del promedio fueron: vivienda (4.83%), comunicaciones (4.72%), transporte (4.47%), diversión (4.05%) y vestuario (3.98%).

Tasa de interés

El 2016 inició con una tasa de interés de intervención de 5.75%. Este año se caracterizó por un alto incremento en la tasa de interés (1.75% a lo largo del año) con el propósito de hacer frente a las presiones inflacionarias ocasionadas por el aumento en el precio de los alimentos y la depreciación.

A partir de febrero, el Banco de la República empezó a subir las tasas, llegando a 6.5% en el primer trimestre del año, 7.50% en el segundo trimestre y 7.75% durante el tercer trimestre. Para finalizar el año con una baja de 0.25%, cerrando en 7.50%.

La tasa promedio de captación DTF² a 90 días cerró en 6,86% frente a 5,22% de 2015, mientras que la tasa de colocación promedio pasó de 12,24% en diciembre de 2015 a 14,40% en el mismo mes de 2016.

¹ Banco Central de Colombia

² Depósito a Término Fijo



Tasa de Cambio

Tras 3 años seguidos de devaluación, es decir, 8.97% en 2013, 24.7% en 2014 y 31.64% en 2015, durante el 2016 se volvió a tener una apreciación del peso colombiano frente al dólar (4.72%).

A pesar de esto, el precio de la divisa presentó diversas fluctuaciones durante el año. En enero de 2016, el precio del dólar inició en COP3,149; en abril descendió y tocó los COP2.900. Para mediados de mayo volvió a subir, llegando a COP3,118. Descendió nuevamente, para llegar a un mínimo de COP2,880 en octubre de ese año. Al finalizar el año la tasa de cambio cerró, con una pequeña alza, en COP3,001.

El peso colombiano se ha convertido en una de las monedas más devaluadas del mundo. El alto precio del dólar tiene múltiples efectos para el país: 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. Lo anterior tiene un impacto en el índice de precios, al igual que un efecto negativo para todos los colombianos que viajan al exterior.

Finalmente, el balance de los efectos de la devaluación hasta el momento para Colombia es más negativo que positivo. Las exportaciones no tradicionales a todos los destinos van a seguir cayendo en tasas negativas, y también continuará la caída de los ingresos que se reciben del exterior. Todo lo anterior se puede evidenciar en el déficit de cuenta corriente que afecta la balanza comercial.

Balanza Comercial

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, en el 2016, la cifra de exportaciones descendió a USD31,045 millones FOB frente a USD35,691 millones en 2015, lo que significa una caída del 13%. Este resultado se explica principalmente por la disminución del 21.7% en las ventas externas de combustibles y productos de las industrias extractivas; del 10% en el grupo de manufacturas; y del 1% en el grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas, así como un aumento del 40.2% en otros sectores.

Los países de destino que principalmente contribuyeron a la disminución de las exportaciones colombianas fueron Aruba, China, Venezuela, España y Panamá, entre otros. En general, las exportaciones a la Comunidad Andina cayeron en un 12%, y a la Unión Europea en un 17%. A Estados Unidos se mantuvieron estables, con un crecimiento del 0.2% en comparación con 2015.

En cuanto al informe de importaciones, en el 2016 las compras externas del país disminuyeron un 17% frente al año anterior, al pasar de USD54,058 millones CIF en 2015 a USD44,889 millones CIF en 2016. Esta caída la explica principalmente la disminución de las importaciones de manufacturas, al pasar de USD41,934 millones CIF en 2015 a USD33,922 millones CIF en 2016, y la ocurrida en el grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas, que sumó 24%, pasando de USD5,992 millones CIF en el 2015 a USD4,562 millones CIF en el 2016.

Al cierre del año 2016, la balanza comercial registró un déficit de USD11,804 millones FOB. El déficit se registró principalmente con China (USD 7,117 millones FOB), México (USD 2,361 millones FOB), Estados Unidos (USD 1,423 millones FOB) y la Unión Europea (USD 1,065 millones FOB).



Deuda Externa

Según cifras preliminares del Banco de la República, a noviembre de 2016 la deuda externa colombiana sumó USD116,216 millones, lo que equivale al 41.5% del PIB. El aumento se explica en mayor medida por el incremento de la deuda de largo plazo.

La deuda externa está concentrada principalmente en deuda pública (60%) y privada (40%). Del total de la cifra, el sector público participa con USD69,907 millones y el sector privado con USD46,310 millones. En relación con los plazos, USD14,832 millones corresponden a compromisos de corto plazo, mientras que USD101,384 millones corresponden a endeudamiento de largo plazo.

Reservas Internacionales Netas

Al finalizar 2016, el promedio de la cifra de reservas internacionales netas alcanzó un total de USD46,675 millones, lo que equivale a una disminución del 0.12% frente a diciembre del 2015.

Inversión Extranjera Directa

Entre enero y septiembre de 2016 la Inversión Extranjera Directa aumentó 6.9% frente al mismo periodo de 2015, registrando un valor de USD10,217 millones. La cifra de inversión del tercer trimestre por USD1,966 millones es la más baja registrada en los últimos seis años, la previa más baja fue de USD2.348 millones en 2010. El descenso se explicó principalmente por los menores flujos invertidos en empresas minero-energéticas.

Los sectores que tuvieron el mayor peso respecto a la recepción de flujos de inversión extranjera durante el período enero-septiembre fueron: energía, agua y gas, pasando de un 2% en 2015 a un 34% en 2016, como un reflejo de la venta de Isagen; minero-energético, perdiendo peso debido a los bajos precios del petróleo y las materias primas (2015 - 37% vs 2016 - 14%); la industria manufacturera, cayendo un 4% en 2016 (2015 - 20% vs 2016 - 16%); y servicios financieros y empresariales, cayendo un 2% (2015 - 14% vs 2016 - 12%).

Con respecto a los países que invierten en Colombia, encontramos que a diferencia de 2015, donde los principales países inversionistas fueron Estados Unidos (19%), Panamá (16%), Bermudas (11%) y Suiza (9%), en el 2016 Estados Unidos (14%) y Bermudas (14%) continuaron en la lista con variaciones en sus porcentajes, y se sumaron Canadá (21%) y España (10%).

Empleo

Según el informe del DANE, para el periodo enero-diciembre 2016 la tasa de desempleo fue del 9.2%.

De las 23 ciudades encuestadas, 18 redujeron su tasa de desempleo y 7 presentaron una cifra de un solo dígito. Las ciudades que registraron mayor índice de desempleo fueron: Quibdó (17.5%), Cúcuta (15.4%) y Armenia (14.8%). Así mismo, las ciudades con las tasas de desempleo más bajas fueron: Barranquilla (8.2%), Bucaramanga (8.6%) y Cartagena (8.9%).

Analizando el trimestre móvil octubre - diciembre de 2016, las ramas de actividad que más contribuyeron a la ocupación fueron: comercio, restaurantes y hoteles, con 27.8%; servicios comunales, sociales y personales, con 19.2%; agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, con 16.3%; e Industria manufacturera, con 12.1%. En estos 4 sectores se ubicó el 75,4% de la población empleada del país.

Para el 2017 se estableció un salario mínimo de COP737,717 (USD242)³, lo que equivale a un incremento del 7% con respecto al del 2016. El subsidio de transporte pasó de COP77,700 (USD28)⁴ a COP83,140 (USD27)³.

Finanzas Públicas

El total del déficit fiscal del Gobierno Nacional proyectado para el año 2016 era del 4% del PIB. Para el 2017 se espera que este caiga a COP30.340 mm (3.3% del PIB), como resultado de la proyección de ingresos, por COP137,028 mm (15.1% del PIB) y gastos, por COP167,368 mm (18.5% del PIB).

El Gobierno Nacional espera que esta mejora de 0.7 puntos porcentuales del PIB sobre el déficit fiscal para 2017, tenga lugar principalmente gracias al aumento de recursos por concepto de impuestos por un 0.7% del PIB, para así financiar el gasto proyectado.

³ Tasa de cambio utilizada: tasa promedio de 2016 COP3,051.

⁴ Tasa de cambio utilizada: tasa promedio de 2015 COP2,743.

Política

En el año 2016, el ámbito político estuvo principalmente enmarcado por el proceso de paz, siendo el evento más importante para Colombia la culminación del conflicto armado con las FARC por medio de la firma del acuerdo de paz. Otros hitos a destacar durante el 2016 fueron la aprobación del matrimonio entre parejas del mismo sexo por parte de la corte constitucional y los cambios en las cabezas de algunas instituciones del país.

Después de más de 50 años de guerra civil en Colombia, el 26 de septiembre de 2016 se firmó en la Habana, Cuba, el acuerdo de paz entre el gobierno del presidente de Colombia Juan Manuel Santos y la comisión de las FARC, encabezada por el líder negociador, Timoleón Jiménez, alias Timochenko. Después de haberse firmado el acuerdo de paz, éste se sometió a refrendación popular por medio de lo que se conoció como el plebiscito por la paz. Se convocó a elecciones el 2 de octubre del 2016, en las cuales el 50,23% de colombianos votaron por la NO aprobación de los acuerdos alcanzados dentro de las negociaciones por la paz.

Al ganar el NO en la refrendación popular, la Comisión Legislativa para la paz y varios partidos, entre los que se encuentra el mayor opositor al acuerdo de paz, el Centro Democrático, se pusieron en la tarea de ayudar en las modificaciones al acuerdo. Después de la renegociación, el acuerdo de paz se firmó nuevamente el 24 de noviembre de 2016, entrando en vigencia inmediatamente, tras ser refrendado por el Congreso de la Republica. Para este proceso, el Congreso aprobó el mecanismo “Fast Track”, el cual ha sido clave para desarrollar los contenidos del acuerdo. Dicho mecanismo, y otros importantes contenidos en la jurisdicción especial para la paz, le brindan durante 180 días facultades adicionales al Presidente Santos para expedir leyes sin aprobación del Congreso.

Debido a toda la gestión realizada por Juan Manuel Santos en torno al proceso de paz, le fue otorgado el Premio Nobel de Paz en 2016.

Por otra parte la Corte Constitucional, después de la aprobación de la adopción igualitaria en 2015, aprobó en el 2016 el matrimonio entre parejas del mismo sexo, hechos que han causado gran revuelo en la sociedad colombiana.

Por último, hubo varios cambios en las cabezas de diferentes instituciones del país. Uno de ellos fue la destitución del procurador Alejandro Ordoñez, por considerar el Alto Tribunal que hubo fallas en su postulación y la correspondiente votación para su reelección. Otro fue la elección del nuevo Fiscal General de la Nación, Néstor Humberto Martínez, en reemplazo de Luis Eduardo Montealegre,. Finalmente, el Defensor del Pueblo, Jorge Armando Otálora, destituido por la procuraduría por acoso laboral, fue reemplazado por Carlos Negret.



Perspectivas 2017

Tras un año 2016 con un entorno económico difícil, se espera que a partir del 2017 la economía retome su senda de crecimiento. La reforma tributaria, el proceso de paz y los proyectos 4G son algunos de los aspectos que permiten suponer un mejor panorama nacional.

Los analistas económicos esperan un repunte en el crecimiento del PIB para el 2017. A nivel internacional, el Fondo Monetario Internacional espera un crecimiento del 2.6%, mientras que a nivel local el Gobierno estima un crecimiento del 2.5% y analistas económicos como Fedesarrollo estiman un crecimiento del 2.4%.

Dentro de los principales retos para este 2017 está la implementación del acuerdo de paz y la reincorporación de los integrantes de los grupos insurgentes a la sociedad. Continuará el ajuste por la pérdida de los ingresos petroleros y se espera una caída en la demanda como resultado de la inflación, las altas tasas de interés y un mayor IVA del 19%, además de otros aspectos que trajo la reforma tributaria.

Para este año, el Ministerio de Hacienda espera que el recaudo neto de impuestos sea de COP130,400 miles de millones, lo que representa un incremento nominal del 11% sobre el de 2015. Se espera recaudar un 5.1% del PIB por concepto del incremento de la tarifa del IVA del 16% al 19%.

De acuerdo con las proyecciones del Gobierno y el FMI, la inflación continuará su senda descendente este año y finalizaría en 3.7%, dentro del rango objetivo establecido por el Banco de la República; es decir que este volverá a la normalidad después de dos años consecutivos por encima del objetivo.

El déficit de cuenta corriente también seguiría su descenso este año. El Gobierno espera que sea de 3.5%, mientras que analistas como Anif, esperan que sea del 4% al finalizar el año.

Ante la incertidumbre que genera a nivel mundial el precio del petróleo, dado el impacto de las medidas de la Opep, Colombia tendrá este año una proyección de US\$50 por barril (Brent) en promedio y una producción de 890,000-910,000 barriles diarios, según la Asociación Colombiana de Petróleos.

Según de acuerdo el Departamento Nacional de Planeación, el promedio de la tasa de cambio sería COP3,037. Las exportaciones registrarían un crecimiento por primera vez desde el 2013 de 9.2% en comparación con el 2016. Se espera que las importaciones aumenten en 4.5% a lo largo del año con respecto al 2016.

En lo que se refiere al ámbito político, además de la implementación del proceso de paz, el 2017 será un año de campaña política para las elecciones presidenciales del 2018.

Colombia:

Indicadores Macroeconómicos

	2015	2016	2017 (py)
PRODUCTO INTERNO BRUTO			
Crecimiento real (%)	3,1	2,0	2,5
POBLACIÓN			
Millones (31 dic)	48,5	49,0	49,6
INFLACIÓN			
Var. IPC Dic-Dic (%)	6,77	5,75	3,70
TASAS DE INTERÉS (Fin de año)			
Tasa de intervención	5,75	7,50	6,25
Tasa de captación DTF 90 días	5,22	6,86	6,10
Tasa de colocación ¹	12,24	14,40	13,80
TASA DE CAMBIO (Fin de año)			
Diciembre	3.149	3.001	3.037
Devaluación (%)	31,64	- 4,71	1,20
BALANZA DE PAGOS			
Exportaciones (US\$ 000 FOB)	35.691	31.045	33.901
Importaciones (US\$ 000 CIF)	54.058	44.889	46.909
Balanza comercial (US\$ 000 FOB)	- 15.907	- 11.804	- 13.008
Reservas Internacionales Netas (US\$ 000)	46.731	46.675	46.460
FINANZAS PÚBLICAS			
Déficit Fiscal (% PIB)	≈ 3,1	≈ 4	≈ 3,3
Deuda Externa (% PIB)	38,1	41,5	41,1
TASA DE DESEMPLEO (%) Fin de Año	8,9	9,2	9,6

¹ Promedio ponderado de las tasas de créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería.

Sources: DANE, Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Banco de la República, FMI.

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 223.468 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.

© 2017 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.