

# Highlights de Colombia



Análisis económico 2017  
y proyecciones para 2018

## Un vistazo al 2017

En el 2017, la economía colombiana mostró un desempeño aceptable respecto al ámbito económico internacional con un crecimiento del PIB para este año del 1,8%.

Aunque la tasa de crecimiento del 2017 fue menor que la del 2016 (2,0%), continúa siendo positiva, impulsada principalmente por los sectores agropecuario, servicios financieros, y servicios sociales, comunales y personales.

El 2017 se caracterizó por un entorno macroeconómico lleno de retos, tales como la disminución de la inflación debido al comportamiento favorable del grupo de alimentos, la disminución de las tasas de interés debido al inesperado comportamiento de la inflación en lo corrido del año, además una menor tasa de cambio, como consecuencia a los ajustes de los mercados globales, y una tasa de desempleo igual que al cierre del año pasado. Por otro lado, se destacó la recuperación del valor total de exportaciones durante este año, lo que inyectó una mayor cantidad de dólares al mercado cambiario. La calificación de inversión para deuda externa por parte de Fitch Ratings y Standard & Poor's disminuyó durante este año a baa2 y BBB- respectivamente. Esto se debe principalmente a la disminución en el crecimiento de la economía, y al déficit fiscal actual.



# Crecimiento Económico

Para el año 2017 (enero-diciembre) la economía colombiana creció un 1,8% con respecto a la de 2016. Si bien es una cifra baja frente a las estimaciones previstas por varios agentes económicos al inicio del año, cabe destacar que cinco de las nueve industrias crecieron de forma positiva. Tres de estas estuvieron por encima del promedio de crecimiento económico.

Los sectores que crecieron por encima del 1,8% fueron: agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (4,9%), establecimientos financieros y seguros (3,8%), servicios sociales, comunales y personales (3,4%). Los sectores que tienen un crecimiento por debajo de la variación promedio son: comercio, reparación, restaurantes y hoteles (1,2%), suministro de electricidad, gas y agua (1,1%). Los sectores que decrecieron fueron: transporte, almacenamiento y comunicaciones (-0,1%), industria manufacturera (-1%), construcción (-0,7%) y explotación de minas y canteras (-3,6%).

# Inflación

En 2017 la tasa de inflación fue de 4,09%, superando nuevamente el rango objetivo trazado por el Banco de la República<sup>1</sup> (entre 2% y 4%).

Se observó una reducción de 1,66% con respecto a la tasa registrada en 2016 (5,75%). La variación de la inflación se debe principalmente al comportamiento del grupo de los alimentos durante el 2017 (1,92%), que tuvo una reducción significativa en 5,3 puntos porcentuales con respecto al 2016 (7,22%). Mientras que vestuario fue el segundo grupo con mayor reducción pasando de 3,98% en el 2016 a 1,98% durante el 2017.

Los grupos que presentaron una tasa de inflación mayor al promedio fueron: diversión (7,69%), educación (7,41%), comunicaciones (6,43%) y salud (6,34%), otros gastos (5,78%) transporte (4,52%) y vivienda (4,49%). Por otro lado, los grupos que presentaron un incremento de precios por debajo del promedio fueron: vestuario (1,98%) y alimentos (1,92%).

# Tasa de interés

El 2017 inició con una tasa de interés de intervención de 7,25%. Este año se caracterizó por una reducción de la tasa de interés y cerró el año con 4,75%. Esta disminución se da como consecuencia de la reducción en las expectativas de inflación para el 2017 y 2018.

Desde inicio del año, el Banco de la República<sup>1</sup> empezó a bajar las tasas, llegando a 7,0% en el primer trimestre del año, 6,25% en el segundo trimestre y 5,25% durante el tercer trimestre, para finalizar el año con una baja de 0,5%, cerrando en 4,75%.

La tasa promedio de captación DTF<sup>2</sup> a 90 días en 2017 cerró en 5,21% frente a 6,86% de 2016, mientras que la tasa de colocación promedio pasó de 14,40% en diciembre de 2016 a 11,59% en el mismo mes de 2017.

<sup>1</sup> Banco Central de Colombia

<sup>2</sup> Depósito a término fijo – tasa de captación semanal para cierre de año

# Tasa de Cambio

Tras 3 años seguidos de devaluación (2013: 8,97%, 2014: 24,17% y 2015: 31,64%), desde el 2016 se volvió a tener una revaluación del peso colombiano frente al dólar de 4,72%, y de 0,57% en 2017, al igual que pasó con la mayoría de monedas a nivel internacional.

A pesar de esto, el precio de la divisa presentó diversas fluctuaciones durante el año. En enero de 2017, el precio del dólar inició en COP 3.000; en abril descendió y tocó los COP 2.885. Para mediados de mayo volvió a subir, llegando a COP 2.919. En octubre la tasa de cambio ascendió para llegar a COP 2.936. Al finalizar el año la tasa de cambio cerró en COP 2.984.

El comportamiento del peso colombiano está relacionado con el comportamiento de los mercados internacionales, es así como no extraña el fortalecimiento del peso frente al dólar, el cual está en línea con el incremento en los precios del petróleo y la oferta de dólares por parte de inversionistas del exterior.

# Balanza Comercial

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, en 2017 se presentó un déficit de USD6.177 millones FOB en la balanza comercial colombiana, mientras que en el 2016 se registró un déficit de USD11.093 millones FOB, lo que representa una reducción del 44,3%.

Este resultado se explica principalmente ya que en 2017 se disminuyó el déficit con China en 763 millones de dólares FOB, debido al aumento de 683 millones de dólares FOB en las exportaciones de petróleo crudo. Por otro lado, cabe resaltar el superávit en la balanza comercial que se presentó durante el mes de diciembre del 2017 de USD485 millones FOB el cual colaboró en la reducción del déficit.

Adicionalmente, el incremento del 19% en las exportaciones frente a 2016 fue clave para la disminución del déficit de la balanza comercial, cerrando en 2017 en USD37.800 millones FOB. Este incremento se vio apalancado en combustibles y productos de industrias extractivas el cual incrementó un 32% con respecto al 2016. Los países de destino que principalmente contribuyeron al alza de las exportaciones colombianas fueron México, Japón, Ecuador, Bélgica, entre otros. En general, las exportaciones a la Comunidad Andina aumentaron en un 14%, y a la Unión Europea en un 9,4%, y Estados Unidos en un 3,2% en comparación con el 2016.

En cuanto a las importaciones, en el 2017 las compras externas del país se mantuvieron estables con un crecimiento de 2,6% frente al año anterior, al pasar de USD44.889 millones CIF en 2016 a USD46.076 millones CIF en 2017. Este comportamiento se debe principalmente al incremento de 3,9% en las importaciones de manufactura, pasando de US\$33.921 millones CIF en el 2016 a US\$35.232 millones CIF en el 2017. Por su parte el grupo que más contribuyó a la reducción fue el de otros<sup>3</sup> con un -38%, seguido del de combustibles con -1,2%.

---

<sup>3</sup> De acuerdo al Dane, el grupo otros incluye la sección de la CUCI correspondiente a mercancías y operaciones no clasificadas en otro rubro y el grupo de armas y municiones

## **Deuda Externa**

Según cifras preliminares del Banco de la República, a diciembre de 2017 la deuda externa colombiana sumó USD124.386 millones, lo que equivale al 40.2% del PIB. El aumento de USD 4.328 millones se explica en mayor medida por el incremento de la deuda a corto (18,4%) y largo plazo (1,5%). La deuda externa está concentrada principalmente en deuda pública (58%) y privada (42%). Del total de la cifra, el sector público participa con USD71.821 millones y el sector privado con USD52.565 millones.

## **Reservas Internacionales Netas**

Al finalizar 2017, el promedio de la cifra de reservas internacionales netas alcanzó un total de USD47.629 millones, lo que equivale a una disminución del 2 % frente a diciembre del 2016.

## **Inversión Extranjera Directa**

En 2017 la Inversión Extranjera Directa aumentó 4,8% frente al 2016, registrando un valor de USD14.518 millones lo que representó un 4,7% del PIB. Según el Banco de la República, esta cifra es la más alta desde 2015. Lo que se debe al alza en los precios del petróleo y carbón, así como la estabilidad que ha generado la entrada de capital extranjero al país.

Los sectores que tuvieron el mayor peso respecto a la recepción de flujos de inversión extranjería durante el 2017 fueron: el sector petrolero, pasando de un 17% en 2016 a un 24% en 2017, el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones pasó del 11% al 24% durante el 2017, y finalmente el sector manufacturero pasó del 13% durante el 2016 a 16% al cierre del 2017.

Con respecto a los países que invierten en Colombia, se evidencia que, a diferencia del 2016, donde los principales países inversionistas fueron: Canadá, Estados Unidos, Bermudas, España y México en su orden respectivo. Para 2017 ya no se observan Canadá y Bermudas dentro del top 5 que se conforma por: España (18%), Estados Unidos (15%), México (12%), Panamá (10%) e Inglaterra (9%).

# Empleo

Según el informe del DANE, para el periodo enero-diciembre 2017 la tasa de desempleo fue del 9,4%.

De las 23 ciudades encuestadas, 9 redujeron su tasa de desempleo frente a 2016 y 8 presentaron una cifra de un solo dígito. Las ciudades que registraron mayor índice de desempleo, al igual que 2016 fueron: Quibdó (16,1%), Cúcuta (15,9%) y Armenia (14,3%). Así mismo, las ciudades con las tasas de desempleo más bajas fueron: Santa Marta (8%), Barranquilla (8,2%) y Bucaramanga (8,5%).

Analizando el trimestre móvil noviembre –enero de 2018, las ramas de actividad que más contribuyeron a la ocupación fueron: comercio, restaurantes y hoteles, con 27,6%; servicios comunales, sociales y personales, con 18,4%; agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, con 17% e Industria manufacturera, con 11,8%. En estos 4 sectores se ubicó el 74,8% de la población empleada del país.

Para el 2018 se estableció un salario mínimo de COP781.242 (USD265)<sup>4</sup>, lo que equivale a un incremento del 5,9% con respecto al del 2017. El subsidio de transporte pasó de COP77.700 (USD25)<sup>5</sup> a COP88.211 (USD30)<sup>6</sup> en el 2018.

<sup>4</sup> Tasa de cambio utilizada COP2.951

<sup>5</sup> Tasa de cambio utilizada COP3.053

<sup>6</sup> Tasa de cambio utilizada COP2.951

# Finanzas públicas

De acuerdo al Ministerio de Hacienda, el total del déficit fiscal del Gobierno Nacional proyectado para el año 2017 era del 3,6% del PIB, el cual se logró cumplir. Para el 2018 se prevé que este caiga al 3,1% del total del PIB, teniendo un crecimiento estimado de 2,7% y un recaudo tributario de \$135 billones de pesos por parte de la DIAN.

Actualmente, la composición de la deuda del Gobierno Nacional Central es de 66,2% en moneda local y 33,8% en moneda extranjera<sup>7</sup>.

# Política

En el año 2017 el ámbito político continuó enmarcado al igual que el 2016, principalmente por el proceso de paz. Tras la firma del proceso de paz y culminación del conflicto armado con las FARC, el 2017 fue un año de inicio de consolidación de las condiciones para hacer cumplir lo firmado en el acuerdo.

Se inició con el desarrollo normativo que permita materializar los compromisos en el estado, dentro de los principales hechos a resaltar está el financiamiento por parte de las Naciones Unidas del proyecto para la puesta en marcha de la JEP (Jurisdicción Especial de Paz) a través de la creación de una secretaría ejecutiva y una presidencia que se posicionaron oficialmente en noviembre de 2017.

Otro de los hechos relevantes para la consolidación del proceso de paz en 2017, fue la expedición del acto legislativo 01 del 4 de abril de 2017 a través del cual se creó el sistema integral de verdad justicia reparación no repetición que se compone de: la comisión de esclarecimiento de la verdad, la unidad para la búsqueda de personas desaparecidas en razón del conflicto y la jurisdicción especial para la paz. También se conformó el comité de escogencia para los funcionarios del sistema integral, con 38 magistrados de la JEP + 13 suplentes y 5 comisionados quienes se terminaron de posicionar en enero de 2018. Finalmente se empezó con la implementación de la ley de amnistías e indultos (ley 1820 del 30 diciembre de 2016) para los combatientes del conflicto armado (guerrilleros + miembros de la fuerza pública).

Se comenzaron a ver los discursos políticos pre campaña electoral de Presidencia, Senado y Cámara de Representantes para 2018 enmarcados en anti corrupción y fortalecimiento del crecimiento económico del país.

---

<sup>7</sup> Boletín 270 del Ministerio de Hacienda del 21 de diciembre de 2017.

# Perspectivas 2018

Tras un año con un entorno económico difícil, se espera que a partir del 2018 la economía retome su senda de crecimiento. La recuperación en el precio del petróleo, la inflación, el cese por parte de las FARC, 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 2018. A nivel internacional, el Fondo Monetario Internacional espera un crecimiento de 2,7% a 3,0%, mientras que a nivel local el Gobierno estima un crecimiento del 2,7% y analistas económicos como Fedesarrollo estiman un crecimiento del 2,8%.

Dentro de los principales retos para este 2018, se encuentra la disminución en el déficit fiscal teniendo en cuenta el stock de la deuda pública, así como el déficit en la cuenta corriente del país, que según la ANIF se estaría corrigiendo en el transcurso del 2018. Por otro lado, las calificadoras de riesgo como Fitch y Standard & Poors, están a la espera de una reducción del déficit del Gobierno Nacional Central.

Para este año, el Ministerio de Hacienda espera que el recaudo neto de impuestos sea de COP135 billones, lo que representa un incremento del 7% sobre el de 2017. Según el ministro Cárdenas, el IVA seguirá creciendo principalmente porque la tarifa completa se cobrará durante los 12 meses, mientras que este año solo se cobró durante 11 meses.

De acuerdo con las proyecciones del Gobierno y el FMI, la inflación continuará su senda descendente este año y finalizaría en 3.4%, dentro del rango objetivo establecido por el Banco de la República.

El déficit de cuenta corriente también seguiría su descenso este año. El Gobierno espera que sea de 2,9%, mientras que analistas como Anif, esperan que sea del 3,4% 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, “Mantener el precio en el umbral US\$60-65/barril-Brent dependerá en buena medida de la producción de shale de Estados Unidos”, advierte un estudio de ANIF. De acuerdo a los analistas locales, como las entidades bancarias y centros de investigación de economía, el promedio de la tasa de cambio sería COP3.012. Por otro lado, según Asobancaria las exportaciones registrarían un crecimiento 3.2%, y se espera que las importaciones aumenten en 1,3% a lo largo del año con respecto al 2017.

En lo que se refiere al ámbito político, el 2018 será un año de elecciones legislativas, lo que representa el desarrollo de la ley de garantías, y genera incertidumbre económica para las diferentes industrias en todo el territorio nacional.

# Colombia:

## Indicadores Macroeconómicos

	2016	2017	2018 (py)
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>			
Crecimiento real (%)	2,0	1,8	2,4
<b>POBLACIÓN</b>			
Millones (31 dic)	49,0	49,6	50,1
<b>INFLACIÓN</b>			
Var. IPC Dic-Dic (%)	5,75	4,09	3,40
<b>TASAS DE INTERÉS (Fin de año)</b>			
Tasa de intervención	7,50	4,75	4,50
Tasa de captación DTF 90 días	6,86	5,21	4,40
Tasa de colocación <sup>1</sup>	14,40	11,59	nd
<b>TASA DE CAMBIO (Fin de año)</b>			
Diciembre	3.001	2.984	3.012
Devaluación (%)	- 4,70	- 0,57	0,94
<b>BALANZA DE PAGOS</b>			
Exportaciones (US\$ mn FOB)	31.757	37.800	38.443
Importaciones (US\$ mn CIF)	44.889	46.076	47.458
Balanza comercial (US\$ mn FOB)	- 11.093	- 6.177	- 9.016
Reservas Internacionales Netas (US\$ mn)	46.675	47.629	nd
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>			
Inversión extranjera directa (% PIB)	4,9	4,7	3,7
<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>			
Déficit Fiscal (% PIB)	4	3,6	3,1
Deuda Externa (% PIB)	42,8	40,2	41,0
<b>TASA DE DESEMPLEO (%) Fin de Año</b>			
Tasa de desempleo (%) Fin de Año	9,2	9,4	10,3

<sup>1</sup>Promedio ponderado de las tasas de créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería

Fuentes: DANE, Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Banco de la República, FMI, Fedesarrollo



*Síguenos PwC Colombia*



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 195.000 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](http://www.pwc.com).

© 2018 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.