

Highlights de Colombia



Análisis económico 2013 y
proyecciones para 2014

Un Vistazo al 2013

En el 2013 se mantuvo la desaceleración económica mundial como resultado del continuo estancamiento de la zona euro y la turbulencia en los mercados asociada a la paulatina retirada del estímulo monetario en Estados Unidos. Pese a que las economías emergentes en 2012 parecían contrarrestar los malos resultados de las economías desarrolladas, en el 2013 las tasas de crecimiento de este grupo de países, aunque positivas, fueron más modestas que en 2012.

A pesar de que la tasa de crecimiento de Colombia será más baja que la esperada, esta economía ha logrado continuar en su senda de crecimiento, ubicándose en el quinto lugar en América Latina. La continuidad en la consolidación fiscal, la estabilidad en los precios y la coordinación entre la política monetaria y cambiaria siguen siendo los factores clave que han ayudado a sortear el desfavorable panorama externo.

La desaceleración en las exportaciones y un crecimiento levemente perceptible en la Inversión Extranjera Directa (IED) han sido compensados por el buen dinamismo de la demanda interna, la generación de empleo y el aumento considerable en la tasa de inversión (28,4% del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre) que incrementa el potencial de crecimiento en el mediano plazo.

Crecimiento Económico

Según el informe del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), durante el año acumulado entre enero y septiembre de 2013 la economía colombiana creció 3.9% respecto del mismo periodo de 2012. Los principales sectores que impulsaron esta dinámica fueron construcción (10.8%), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (6.1%) y servicios sociales, comunales y personales (4.8%). El único sector que presentó una variación negativa durante el periodo en mención fue industrias manufactureras (-1.2%).

Inflación

En 2013, la tasa de inflación alcanzó su valor más bajo en medio siglo, ubicándose en 1.94%, lo que equivale a un resultado inferior en 0.50 puntos porcentuales con respecto al año anterior (2.44%). Este resultado destaca al país por mostrar la variación de precios más baja en la región. La cifra se encuentra por debajo del límite inferior del rango fijado como objetivo por el Banco de la República (entre 2% y 4%).

Los cuatro grupos que presentaron la mayor inflación fueron salud (4.44%), educación (4.37%), comunicaciones (2.75%) y vivienda (2.74%). Los demás grupos que presentaron un incremento por debajo del promedio fueron diversión (1.84%), transporte (1.39%), otros gastos (1.02%), vestuario (0.94%) y alimentos (0.86%).

Tasas de Interés

La tasas de interés de intervención¹ inicio el 2013 ubicándose en 4%. Desde abril y hasta finalizar el año, el emisor mantuvo el tipo de referencia en 3.25% con el propósito de impulsar el crecimiento económico, aprovechando las bajas presiones inflacionarias.

En diciembre de 2013, la tasa promedio de captación del Depósito a Término Fijo (DTF) a 90 días cerró en 4.07%, frente a 5.22% en 2012, mientras que la tasa de colocación² promedio pasó de 11.6% en diciembre de 2012 a 8.71% en el mismo mes de 2013.

Se espera que el Banco de la República mantenga estable su tasa de interés de referencia en los primeros meses del año para alentar el crecimiento económico, esta decisión dependerá en parte de que la inflación no se desvíe del rango objetivo.

Tasa de Cambio

En el 2013 la tasa de cambio cerró en COP1,926.83, casi COP200 por encima de la cifra registrada en diciembre de 2012 (COP1,768.23). Gran parte del resultado se explica por el desmonte gradual del estímulo estadounidense a su economía y, así mismo, por las intervenciones del Banco de la República en el mercado cambiario, que también incrementaron sustancialmente el stock de reservas internacionales mediante compras de divisas previamente anunciadas.

Para el 2014 se espera una tendencia al alza en el precio de la divisa estadounidense como resultado de la incertidumbre que permanece, no sólo por la reducción del estímulo monetario a la economía estadounidense, sino por un incremento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal³. Adicionalmente, se espera que en el mediano plazo los inversionistas vuelvan a sentirse más atraídos hacia la inversión en esta divisa. Diferentes agentes económicos esperan que las negociaciones del dólar se encuentren entre COP1,900 y COP1,950.

¹ La tasa de intervención hace referencia al mecanismo por el cual se fija la tasa mínima de las subastas de expansión monetaria a un día

² Las tasas de interés de colocación son aquellas que aplican para los diferentes tipos de créditos y productos que otorgan las diferentes entidades financieras a sus clientes. Este dato es el promedio del total de establecimientos

³ Sistema bancario central de los Estados Unidos

Balanza Comercial

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, entre enero y noviembre de 2013 la cifra de exportaciones sumó el valor de USD55,173.5 millones, lo que significa una disminución de 3.0% con relación al mismo periodo de 2012. Este resultado se explica principalmente por la caída en las ventas externas de oro y carbón. Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones colombianas, con una participación de 32.2% en el valor total exportado, seguido por China (8.4%), India (5.3%), Panamá (5.3%), España (4.8%) y Venezuela (4.0%).

En cuanto al informe de importaciones, en 2013 las compras externas crecieron 0.5% al sumar USD59,397.0 millones Cost, Insurance and Freight (CIF) frente a USD59,111.4 millones CIF en 2012. El producto que más contribuyó a dicha variación fue combustibles y lubricantes minerales y productos conexos (11.2%), al pasar de USD5,740.9 millones en 2012 a USD6,386.7 millones en 2013. Los principales países de origen de las compras externas fueron: Estados Unidos (27.5%), China (17.4%), México (9.3%) y Brasil (4.4%).

En 2013 la balanza comercial registró un superávit por USD2,199.8 millones Free On Board (FOB). Los superávit más altos se presentaron con Panamá (USD3,272.4 millones), Estados Unidos (USD2,777.6 millones) y España (USD1,975.2 millones). Mientras que los mayores déficit se observaron en las balanzas con China (USD-4,739.4 millones) y México (USD-4,436.0 millones).

Deuda Externa

Según cifras preliminares del Banco de la República, a septiembre de 2013 la deuda externa colombiana sumó USD90,164 millones, lo que equivale al 24% del PIB y supone un aumento del 13% respecto del mismo mes en 2012. Del total de la cifra, el sector público participa con USD51,195 millones y el sector privado con USD38,970 millones. En relación con los plazos, USD11,865 millones corresponden a compromisos de corto plazo, mientras que USD78,300 millones es deuda pagadera a largo plazo.

Reservas Internacionales Netas

Durante 2013 continuó la política de acumulación de reservas internacionales, las cuales, al finalizar el año, volvieron a marcar una cifra record, alcanzando el valor de USD43,619 millones lo que equivale a un incremento del 19.05% frente a 2012. Esta política monetaria contracíclica ha intentado contrarrestar la tendencia revaluacionista del peso; sin embargo, ha venido ocasionando pérdidas operacionales al emisor ya que, mientras por una parte sigue aumentando la compra de dólares, por la otra siguen disminuyendo las utilidades provenientes de las reservas internacionales debido a las bajas tasas de interés internacionales.

Inversión Extranjera Directa

Para el 2013, el dato provisional de IED⁴ superó las expectativas fijadas por las autoridades económicas en 2012. La primera cifra⁵ revelada por el Banco de la República indica un acumulado de USD16,822 millones en lo corrido de todo el año, lo que equivale a un incremento de 0.87% respecto de 2012. El sector minero energético continúa concentrando la mayor atracción de los recursos externos, con un peso de 81.6%.

Entre los factores que han incentivado la entrada de capital extranjero se encuentran la estabilidad jurídica y política, los incentivos tributarios, los tratados de libre comercio, el tamaño del mercado y un crecimiento económico sostenido, que destacan al país como un destino de inversión muy atractivo y prometedor dentro de la región.

Empleo

Durante el mes de noviembre, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 8.5%, reportando una disminución de 0.7 puntos porcentuales frente a la tasa registrada en el mismo mes del año pasado. Desde mayo de 2013, la tasa de desempleo se ha mantenido en un solo dígito. Las ramas de actividad que más contribuyeron a la ocupación fueron: servicios comunales, sociales y personales y comercio, restaurantes y hoteles. A estos resultados contribuyeron la Ley de Primer Empleo y la reforma tributaria de finales de 2012, orientada a reducir los costos asociados al trabajo formal derivados, principalmente, de los aportes parafiscales.

⁴ Inversión Extranjera Directa

⁵ La cifra provisional se recalcula incluyendo todas las transacciones reales del país con el resto del mundo, este dato generalmente es comunicado por el Emisor tres meses después del anuncio de la cifra provisional

Las ciudades que registraron el mayor índice de desempleo durante el trimestre móvil entre septiembre y noviembre de 2013 fueron: Quibdó (16.5%), Armenia (13.7%) y Cúcuta (13.0%), mientras que las ciudades con las tasas de desempleo más bajas fueron Bucaramanga (7.6%), Bogotá (7.8%) y Barranquilla (7.3%).

Respecto al salario mínimo legal mensual, a partir de enero de 2014 trabajadores y empresarios concertaron una cifra de COP616,027, equivalente a USD319.7, lo que significa un aumento de 4.5% respecto del año anterior. El subsidio de transporte pasó de COP70,500, equivalente a USD36.6, a COP72,000, equivalente a USD37.4.



Finanzas Públicas

Durante el 2013 se mantuvo el principio de estabilidad fiscal y cumplimiento de la regla fiscal. Las autoridades económicas continuaron la senda decreciente anual del déficit fiscal y la reducción de la deuda pública. El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central cumplió su meta, cerrando 2013 en 2.4% del PIB. No obstante, durante este periodo la recaudación tributaria de Colombia se situó en COP100.4 billones (USD52,106 millones), monto inferior a la meta de COP102.3 billones (USD53,092 millones). Dentro de la gestión de las finanzas públicas, se sigue destacando la administración de los recursos provenientes de la actividad minero-energética como resultado del diseño del Sistema General de Regalías y el Fondo de Ahorro y Estabilización. De acuerdo con el plan financiero de 2014, las proyecciones contempladas para este año establecen un déficit fiscal del Gobierno Nacional Central de 2.3%.

Política

El 2013 se caracterizó por cinco hechos políticos relevantes: los avances en el proceso de paz con la guerrilla de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC); el anuncio de la candidatura a la reelección del presidente Juan Manuel Santos; los paros campesinos; la destitución del alcalde de Bogotá; y la acción legislativa del Congreso de la República.

Los diálogos de paz con la guerrilla de las FARC han sido la gran apuesta de la Presidencia de la República desde el segundo semestre del 2012. Reunidos en La Habana, Cuba, representantes del gobierno y de esta guerrilla cerraron el año con avances en dos de los cinco puntos necesarios para firmar un acuerdo: Política de desarrollo agrario integral y participación política de miembros de las FARC en un

escenario post-conflicto. Si bien el gobierno había señalado noviembre de 2013 como fecha límite para la finalización del proceso, los lentos avances en la mesa de diálogo han obligado a extender la misma a 2014.

En noviembre pasado el presidente anunció la búsqueda de un segundo mandato en las próximas elecciones de mayo, ofreciendo garantía de continuidad al proceso de paz y a la ejecución de la agenda modernizadora. No obstante, el presidente se enfrenta a un escenario electoral no muy claro: por una parte, su popularidad ha sufrido varios altibajos y su gestión ha sido fuertemente criticada por el aún popular ex presidente Álvaro Uribe; por la otra, la multiplicidad de posibles candidatos, tanto de la izquierda como de la derecha, augura una campaña reñida donde se vislumbra la posibilidad de alianzas y de una segunda vuelta.

Entretanto, las manifestaciones de colectivos campesinos en distintos puntos del país representaron un despertar ante un sector de la población que se ha sentido desatendido por el Estado. Iniciando con el paro de los caficultores, en marzo, y durante el paro nacional agrario, en agosto, amplios sectores del campesinado se movilizaron por todo el país. En ambas oportunidades el gobierno negoció con los líderes de estas manifestaciones, intentando así responder a las demandas hechas y, de paso, salvaguardar la imagen de Colombia frente a los inversionistas internacionales.

Otro hecho de importancia para el país fue la destitución, por parte del Procurador Alejandro Ordoñez, del alcalde mayor de Bogotá, Gustavo Petro, antiguo miembro de la extinta guerrilla M-19. La decisión se basó en la supuesta mala gestión de la alcaldía en la prestación del servicio de aseo de la ciudad. El hecho polarizó fuertemente a la opinión pública nacional, al considerar que detrás de dicha decisión habría un sesgo ideológico por parte del Procurador contra un gobierno de izquierda.

Por último, el Congreso de la República tuvo que seguir enfrentándose a una baja valoración por parte de la opinión pública hacia su labor, debido a los continuos roces entre los partidos que conforman la coalición que apoya al gobierno Santos y al escándalo protagonizado por varios congresistas que se opusieron a la rebaja de las ya abultadas pensiones que reciben, por cuenta de una sentencia de la Corte Constitucional. En el campo legislativo, la aprobación y posterior declaración de inconstitucionalidad de la ley que regía el fuero militar de aquellos combatientes del ejército en el conflicto y las dificultades para aprobar la muy criticada reforma integral a la salud generaron ríos de tinta sobre la posición y los intereses del gobierno y los congresistas en estos temas sensibles en el campo de las negociaciones de paz y el bienestar social de los ciudadanos.

Perspectivas 2014

Se espera que la economía colombiana recupere su senda de crecimiento. El consumo privado y la inversión serán las variables destacadas del desempeño macroeconómico. Se espera un mayor dinamismo en el consumo de los hogares, dadas las mejores condiciones del mercado laboral, la recuperación de la confianza y las bajas tasas de interés.

La inversión privada continuará, impulsada por las medidas de estímulo fiscal de 2013 que incentivan la construcción y adquisición de vivienda. La inversión pública también será una importante fuente de crecimiento, con la puesta en marcha de diferentes proyectos en infraestructura que pretenden dar una mayor competitividad al país. La ejecución de estos proyectos impulsaría la activación del sector de construcción, lo cual causaría un efecto positivo en el sector manufacturero.

El Presupuesto General de la Nación contemplará la inversión pública más alta de la historia (COP203 billones). No obstante, para el 2014 el ritmo del programa de inversiones públicas puede verse afectado por coincidir con un año de elecciones presidenciales y legislativas, lo cual puede causar retrasos en la ejecución de proyectos financiados con el nuevo sistema de regalías y una nueva institucionalidad en materia de concesiones viales.

Pese a que las condiciones exteriores afectarán de forma negativa las exportaciones y las remesas que recibe el país, se espera que las ventas al exterior puedan repuntar en la medida en que, por una parte, los países desarrollados muestren una mejora y se normalice la oferta de materias primas y, por otra parte, se aprovechen las oportunidades comerciales de los tratados de libre comercio con nuevos socios comerciales y se diversifique la oferta exportadora.

Durante 2014 los retos económicos implicarán un foco de atención hacia temas de vital importancia, tales como la reforma pensional y la recuperación en la rama industrial por medio de Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo (PIPE), que impactará positivamente sectores como agricultura, industria y construcción, con efectos multiplicadores sobre un amplio número de subsectores intensivos en mano de obra.

Colombia: Indicadores macroeconómicos

	2012	2013	2014 (py)
PRODUCTO INTERNO BRUTO			
Crecimiento real (%)	4,0	3,0	3,9
Precios constantes (Millones de dólares)	203.334	n.d	n.d
Per cápita precios (Dólares a precios constantes de 2005)	4.365	n.d	n.d
POBLACIÓN			
Millones	46,5	47,4	47,9
INFLACIÓN			
Var. IPC Dic-Dic (%)	2,4	1,94	3,00
TASAS DE INTERÉS			
Tasa de intervención	4,25	3,25	3,75
Tasa de captación ¹ DTF 90 días (Fin de año)	5,2	4,0	4,6
Tasa de Colocación ²	11,6	8,7	9,8
TASA DE CAMBIO (Fin de año)			
Diciembre	1.768,23	1.926,8	1.950
Devaluación (%)	-9,0	9,0	1,2
BALANZA DE PAGOS			
Exportaciones (US\$ 000 FOB)	60.125	48.602,6 (ene-oct)	70.117
Importaciones (US\$ 000 FOB)	56.092	47.100,4 (ene-oct)	68.955
Balanza comercial (US\$ 000)	4.033	1502,2 (ene-oct)	1.162
Reservas Internacionales Netas (US\$ 000)	36.639	43.619	48.852
FINANZAS PÚBLICAS			
Gobierno Nacional Central (% PIB)	-2,4	-2,3	-2,3
Sector Público Consolidado (% PIB)	-0,1	-1,0	-1,0
Deuda Externa (% PIB)	21,7	24 (sept)	23,2
TASA DE DESEMPLEO (%) Total nacional	10,3	9,8	9,2

* Preliminar

** Proyección

¹ DTF para los Bancos

² Promedio ponderado de las tasas de créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería



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 184.000 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.

© 2014 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.