



Informe Económico 1 de 2010

COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2009

1. Crecimiento económico

- Colombia no fue ajena a la recesión de la economía mundial; el PIB nacional registró tasas de crecimiento anuales negativas consecutivas desde el último trimestre de 2008, hasta el tercer trimestre del 2009, aunque cada vez fue menor la tasa negativa (-1%, -0,5%, -0,3% y -0,2%, respectivamente).

- En el acumulado al tercer trimestre de 2009, el sector económico más afectado fue el industrial con una variación negativa de 7,9%; este comportamiento contrastó con el crecimiento de 0,2% registrado en igual período de 2008. Otros sectores que presentaron tasas negativas fueron: el comercio (-3,5%) afectado por la caída de la demanda interna y el de transporte, almacenamiento (-1,7%), debido a la reducción del comercio exterior.

- En ese mismo período, se destacó el crecimiento de la construcción (10,1%) explicado por el aumento del rubro obras civiles, en particular, el mantenimiento, reparación y adecuación de vías interurbanas; así como, la construcción, mantenimiento, reparación y adecuación de puertos marítimos.

- Otro sector con crecimiento fue el minero (9,9%), resultado del aumento en la producción de níquel, oro, petróleo y gas, entre otros productos. También crecieron sectores como el financiero (3,5%) y servicios sociales (0,9%).

- Por el lado de la demanda, por primera vez en la actual década se registró variación negativa en la demanda interna (-1,6% acumulada al tercer trimestre), al decaer la inversión (-7,3%).

- Al tercer trimestre del 2009, las cuentas nacionales también mostraron tasas negativas de crecimiento en las exportaciones (-4,9%) y en un mayor porcentaje en las importaciones (-8,1%).

- Para el año 2009, el Gobierno Nacional estimó un crecimiento del producto del 0,5% y para el 2010 de 2,5%. Por su parte, el *Latin American Consensus Forecast* (enero 2010) proyectó una variación de 0,2% y 2,9%, respectivamente, para los mismos años.

2. Empleo

- Desde comienzos de la actual década, la tasa de desempleo mantuvo una tendencia descendente. Sin embargo, desde mediados de junio del 2008 se evidenció un cambio de comportamiento, producto de la desaceleración de la economía, en particular de la industria.



- En efecto, en diciembre de 2002, el promedio móvil de 12 meses (que permite observar la tendencia) la tasa de desempleo era 15,5% y en junio de 2008 fue 10,9%; a partir de dicho momento, empezó a aumentar de tal manera que llegó a un nivel de 12% en diciembre de 2009, superior en 0,7% al año anterior.
- En el último trimestre móvil (octubre-diciembre de 2009), la tasa de desempleo en 13 áreas se ubicó en 12,3%; las mayores tasas correspondieron a Pereira (20,1%), Pasto (17,1%) y Manizales (15,7%). Las menores se registraron en Bucaramanga (8,5%), Barranquilla (9%) y Villavicencio (10,7%).
- Para el 2010, con una perspectiva de crecimiento económico lento, no se espera una reducción significativa en la tasa de desempleo.

3. Política monetaria

- Desde el 2006 hasta finales del 2008, el Banco de la República aumentó sus tasas de interés de intervención de manera continuada –de 6,5% en junio de 2006 pasó a 10% en noviembre de 2008–, con el objetivo de controlar la inflación.
- Teniendo presente la crisis económica internacional, la reducción de los precios de los productos básicos, la tendencia decreciente de la inflación mundial y nacional, la desaceleración de la economía y de la demanda interna en Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República decidió desde finales 2008 reducir en forma continua la tasa de intervención, hasta ubicarla en 3,5%, vigente desde noviembre de 2009, con el objetivo de contribuir a la reactivación de la demanda.
- El manejo de la política monetaria, caracterizada anteriormente por aumentos consecutivos de las tasas de interés bancarias, empezó a revertirse. Por ejemplo, en mayo del 2006 la DTF era 5,9% y en diciembre de 2008 llegó a 10,1%; en contraste, en diciembre del 2009 se redujo a 4,1%, la tasa más baja en la actual década.
- Uno de los impactos de la desaceleración económica nacional y de la menor demanda interna, fue el menor ritmo de crecimiento de la cartera de crédito, cuya variación fue de 0,9% en noviembre de 2009, mientras que en similar mes del 2008 el crecimiento era de 19,2%; sobresalió la desaceleración de la cartera de consumo, que en similares meses pasó de 13,4% a 1,1%.

4. Inflación

- En el 2007, la inflación se situó en 5,7% (superior en 1,2 puntos a la registrada en el 2006). Durante 2008 se mantuvo la tendencia creciente de los precios y al finalizar el año la inflación se ubicó en 7,7%, superando ampliamente el límite superior del rango de la meta establecido por el Banco de la República (4.5%). Los precios de los alimentos se mantuvieron como determinantes, crecieron 13,2% anual.
- En el 2009, el DANE actualizó la información con una nueva base (diciembre de 2008=100) y mediante la Encuesta de Ingresos y Gastos 2006-2007, se determinó



una nueva ponderación de la canasta así: alimentos (28,2%), vivienda (30,1%), vestuario (5,2%), salud (2,4%), educación (5,7%), diversión (3,1%), transporte (15,2%), comunicaciones (3,7%) y otros gastos (6,4%).

- Adicionalmente a las 13 ciudades de la muestra, se incluyeron nuevas (Riohacha, San Andrés, Valledupar, Santa Marta, Quibdó, Popayán, Armenia, Tunja, Ibagué, Sincelejo y Florencia).

- En el 2009, se registraron tasas negativas de crecimiento de los precios en junio, julio, septiembre, octubre y noviembre. Al finalizar el 2009, la inflación se situó en 2%, inferior en cinco puntos y medio respecto al registro de 2008 (7,67%). Uno de los determinantes en esta reducción fue la menor variación de precios de los alimentos, la cual en 2009 fue negativa -0,3%, gracias a una buena oferta agrícola, que contrasta con la variación de 13,2% registrada en el 2008.

- Cabe recordar que para el 2009, la Junta Directiva del Banco de la República había proyectado un rango meta de 4,5% y 5,5%, con un 5% como meta puntual. En octubre de 2009, el Banco de la República modificó la meta de inflación para el 2010 que estaba en 4% y acordó un rango entre 2% y 4%, con 3% como meta puntual.

5. Cuentas externas - Balanza de pagos

- Desde el 2005, se ha deteriorado la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. En el 2007, el déficit alcanzó US\$5.866 millones, resultado que fue más que compensado por el superávit en la cuenta de capital, que superó en US\$7.000 millones el registro de 2006.

- En el 2008 se presentó un déficit en cuenta corriente de US\$6.761 millones (2,8% del PIB), con lo cual aumentó en US\$924 millones en comparación con el registro en igual periodo del año anterior.

En el acumulado al tercer trimestre de 2009, la cuenta corriente continuó en déficit (US\$ 3.456 millones), equivalente a 2,1% del PIB; sin embargo, inferior en US\$737 millones al presentado en igual período del 2008.

- El balance en bienes¹ fue positivo (US\$1.654 millones); sin embargo, fue inferior al mostrado en el los primeros nueve meses de 2008 (US\$1.855 millones), debido a que la reducción de las exportaciones (-18,1%) superó a la variación de las importaciones (-17,6%). Por su parte, el balance en servicios fue deficitario en US\$1.758 millones, aunque inferior en 21,6% al registrado al tercer trimestre del 2008, explicado por la disminución de los servicios de transporte derivados de los menores flujos de comercio.

¹ Incluye operaciones especiales de comercio exterior (transacciones en zonas francas y reexportaciones de bienes)



- La desaceleración económica mundial se evidenció en la disminución de 17,3% en las remesas, al tercer trimestre de 2009, lo cual condujo a que el ingreso por transferencias (US\$3.790 millones) se redujeran en 15%. Las remesas representaron el 80% del ingreso por transferencias.
- En el acumulado al tercer trimestre de 2009, si bien continuó el déficit en la renta de los factores (US\$6.704 millones) fue inferior en 15,8% al presentado en igual período del año anterior. Esto sucedió debido a la menor salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos (US\$5.254 millones), una disminución de 22,5% con referencia al 2008; como consecuencia de las menores ganancias obtenidas por las empresas multinacionales que exportan petróleo, carbón y ferróniquel, que enfrentaron menores precios de exportación.
- A septiembre del 2009, el déficit en cuenta corriente fue compensado por el saldo positivo de la cuenta de capital (US\$4.894 millones). No obstante, este último fue inferior en 30,7% al registrado en el año anterior, debido a que los flujos de inversión extranjera directa (US\$6.446 millones)² fueron menores en 19,5% respecto a igual período del 2008. Por el contrario, la inversión colombiana en el exterior (US\$2.493 millones) fue superior en 52% a la registrada a septiembre de 2008.
- Por último, sobresalió el ingreso neto de US\$4.723 millones por concepto de deuda externa del sector público.
- Según balanza cambiaria, en el acumulado del 2009 la inversión extranjera directa que entró al país fue de US\$6.913,1 millones y fue inferior en 19% a la registrada en el 2008. Al sector de hidrocarburos (98,6% del total) aumentó en 16,1% y a los demás sectores (1,4% del total) la inversión se redujo 96,5%.

6. Deuda externa

- A marzo del 2004, la deuda externa total representaba el 33,2% del PIB y paulatinamente fue bajando hasta ubicarse en 18,9% en diciembre de 2008.
- Esta tendencia cambió durante el 2009, a septiembre el endeudamiento externo representó el 22,1% del PIB. El mayor incremento se registró en la deuda externa pública, que equivalía al 12% del PIB en diciembre del 2008 y se ubicó en 15,1% en septiembre de 2009.
- En términos nominales, el saldo de la deuda externa total, a septiembre de 2009, fue US\$51.204 millones (US\$ superior en 5.760 millones que un año atrás), de los cuales el 68,4% correspondió a endeudamiento público.

² En el tercer trimestre de 2009 se presentó una compra de acciones de una sucursal en Colombia a su casa matriz por valor de US\$850 millones (se contabiliza como menor valor de inversión extranjera). Al excluir esta operación la inversión directa sería US\$7.296 millones.

7. Tasa de cambio

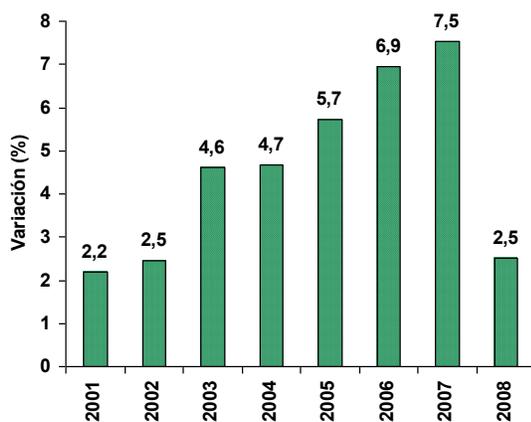
- Durante la presente década el peso colombiano ha tendido a revaluarse, tanto en términos nominales como en reales. No obstante, también la moneda registró períodos de depreciación, en particular durante el segundo semestre del año pasado.
- La revaluación del peso frente al dólar es el reflejo de la devaluación del dólar frente a casi todas las monedas del mundo, por la incertidumbre frente al comportamiento de la economía de Estados Unidos, debido a sus altos déficit comercial y fiscal, y a la expansión monetaria para combatir la recesión.
- Al finalizar el 2008, la tasa de cambio promedio se ubicó en \$1.965,1 por dólar, lo que equivalió a una revaluación nominal promedio de 5,4%.
- En el 2009, el promedio de la tasa de cambio nominal fue \$2.157,6 superior en 9,8% respecto a similar período del año pasado; sin embargo, desde marzo del presente año la tendencia ha sido a una apreciación; el promedio de la tasa de cambio en el mes de diciembre fue inferior en 18,6% a la registrada en marzo.
- En términos reales, la devaluación promedio en el 2009 fue de 4,7%.

8. Resultados fiscales

- Durante la presente década, Colombia redujo constantemente el déficit fiscal del gobierno central; en el 2002 representaba el 6,1% del PIB y en el 2008 fue 2,3% del PIB (inferior en cerca de un punto porcentual al 2007). En este último año, el déficit del sector público consolidado fue 0,1% del PIB, similar al año 2006.
- La actual coyuntura fiscal es complicada debido al desbalance fiscal que se ha generado como consecuencia de la desaceleración de la economía colombiana y la consecuente reducción de ingresos tributarios, el déficit del gobierno central pasó de -2,3% a -4,1% del PIB entre el 2008 y 2009; para el 2010, el gobierno estimó un déficit de -4,3% del PIB. Similar tendencia se presentó en el déficit del sector público consolidado; en el 2009 equivalió a -2,7% del PIB y para el 2010 alcanzará el -3,7% del PIB.

ANEXO
GRÁFICOS VARIABLES MACROECONÓMICAS

Gráfico 1
Crecimiento del PIB



Fuente: DANE-Mincomercio

Variación de la demanda interna

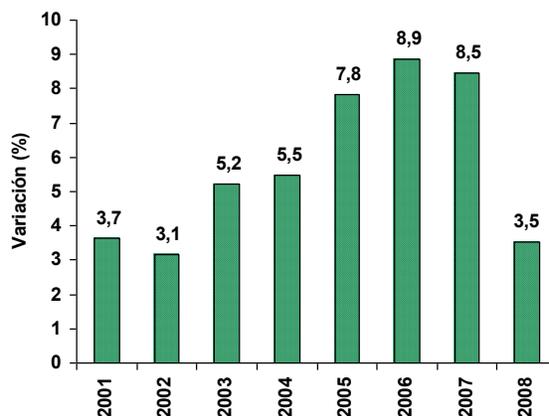
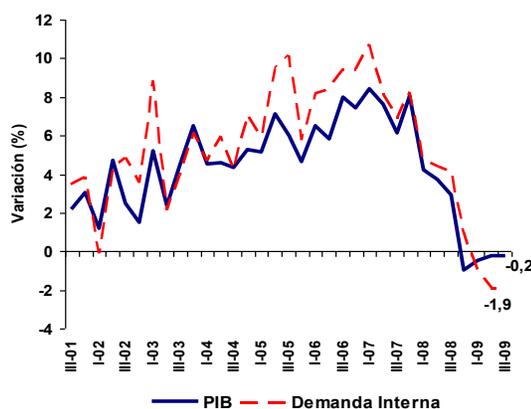


Gráfico 2
Crecimiento Trimestral del PIB



Fuente: DANE-Mincomercio

Variación del PIB primer trimestre

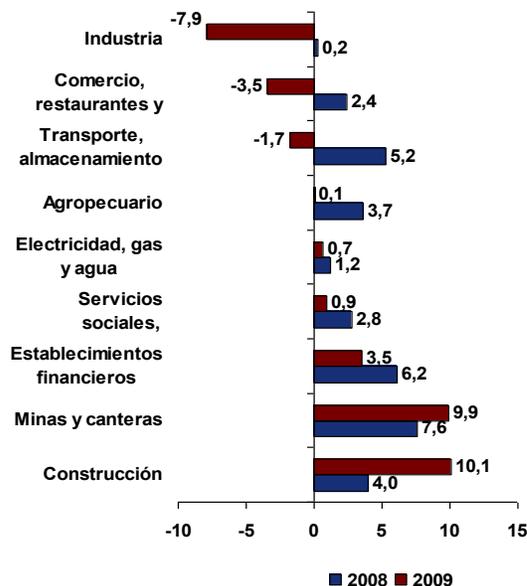
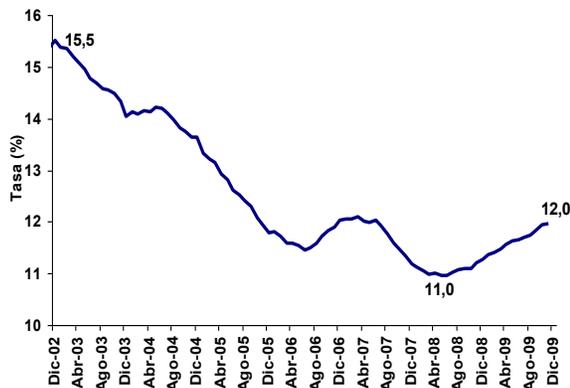


Gráfico 3
Indicadores laborales
Promedios móviles 12 meses
Tasa de desempleo



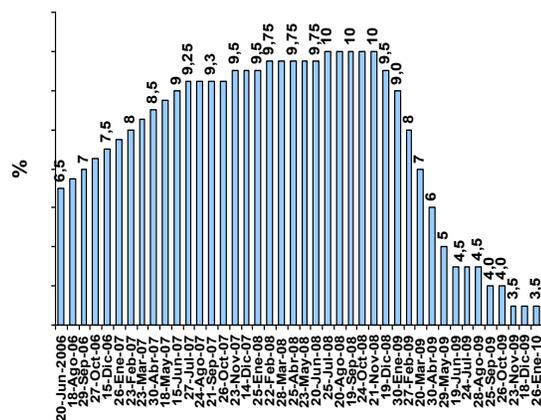
Tasa de ocupación



Fuente: DANE-Mincomercio

Gráfico 4
Tasas de interés

Tasa de intervención Banco de la República



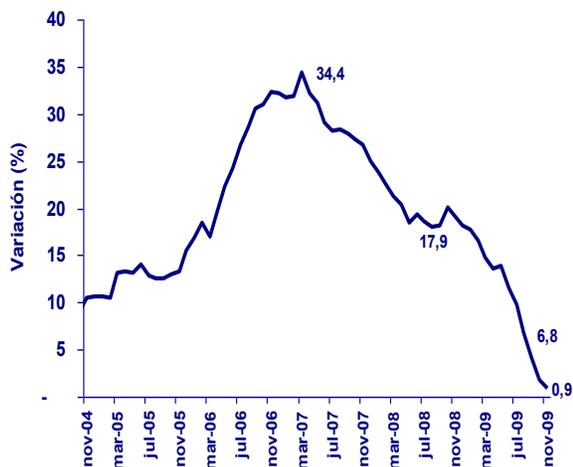
DTF a 90 días



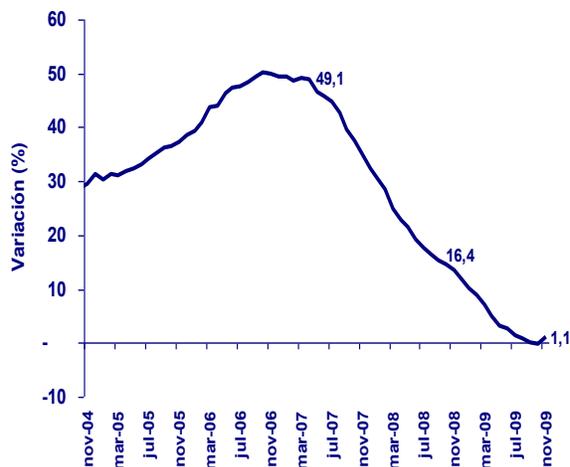
Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 5
Variación anual de la cartera del sistema financiero
Total

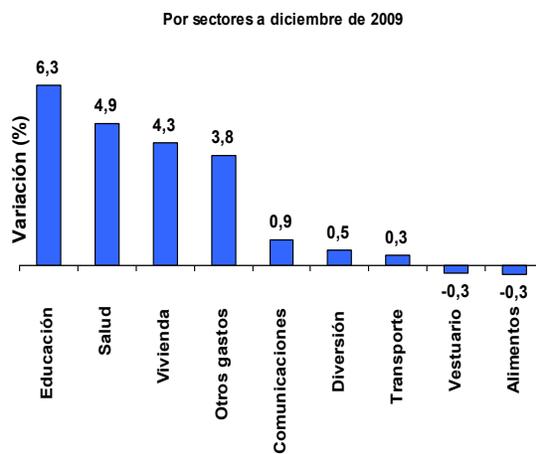
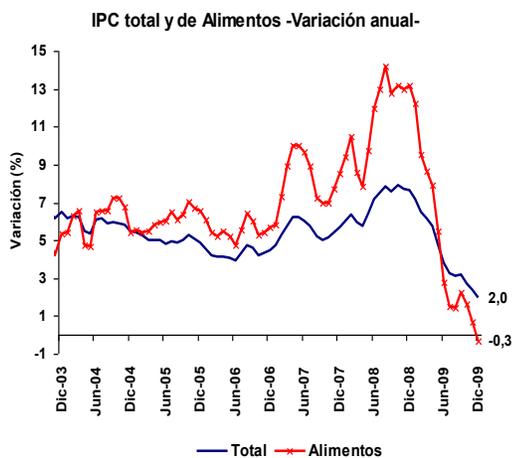


Consumo



Fuente: Superfinanciera-Mincomercio

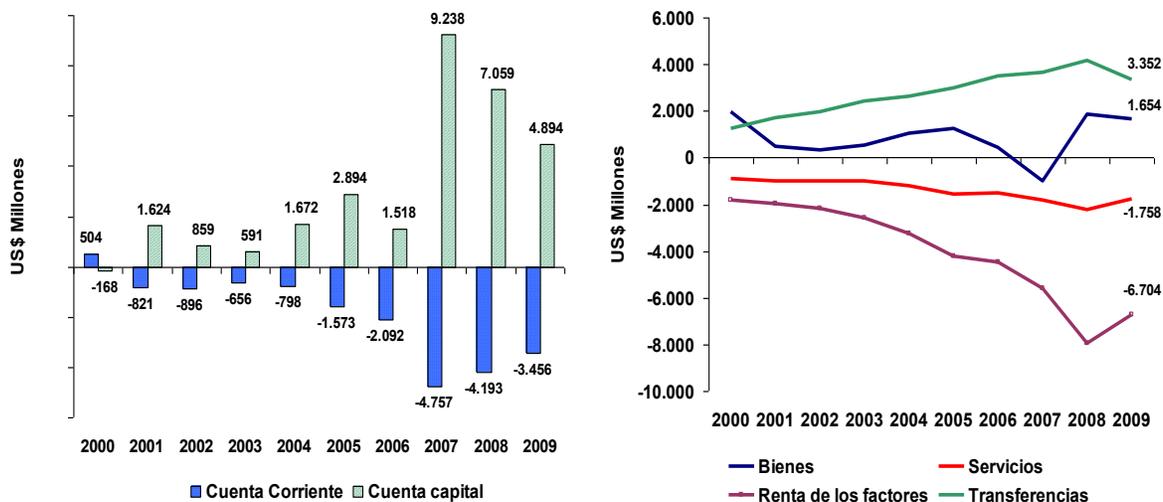
Gráfico 6
Inflación en Colombia



Fuente: DANE-Mincomercio

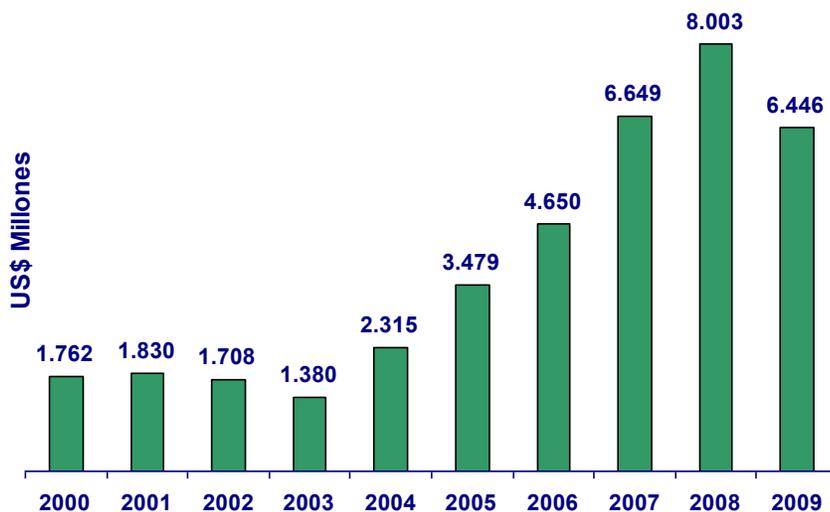


Gráfico 7
Balanza de pagos- acumulado a III trimestre
Cuenta Corriente y Cuenta Capital



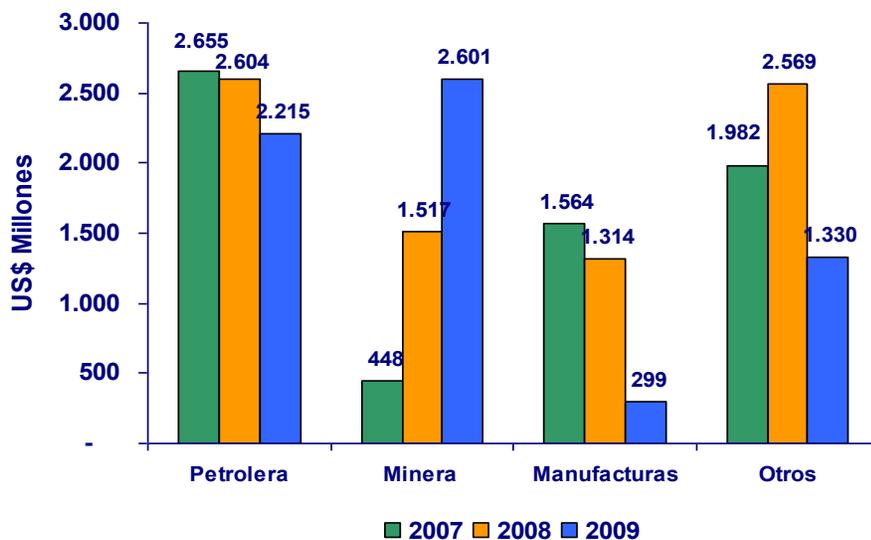
Fuente: Banco de la República-Mincomercio

Gráfico 8
Inversión Extranjera Directa- acumulado a III trimestre
US\$ Millones



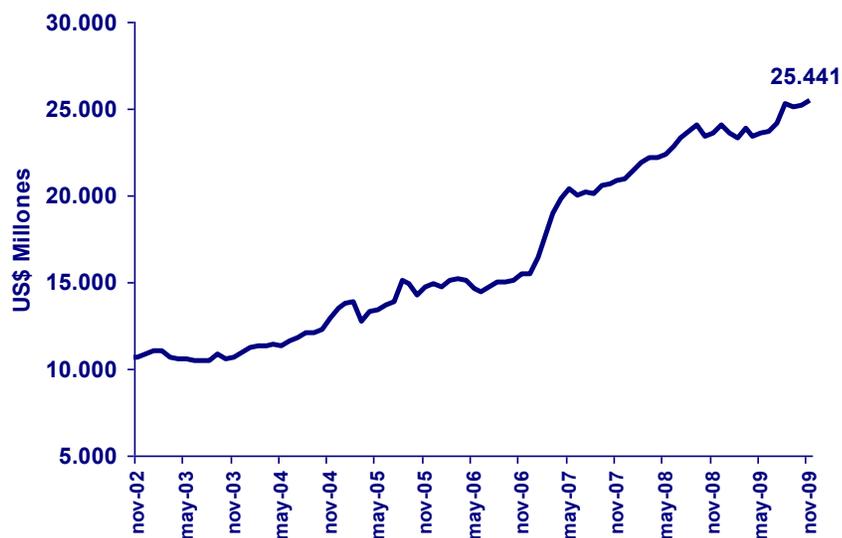
Fuente: Banco de la República

Gráfico 9
Inversión Extranjera –Por sector
Acumulado a III trimestre



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

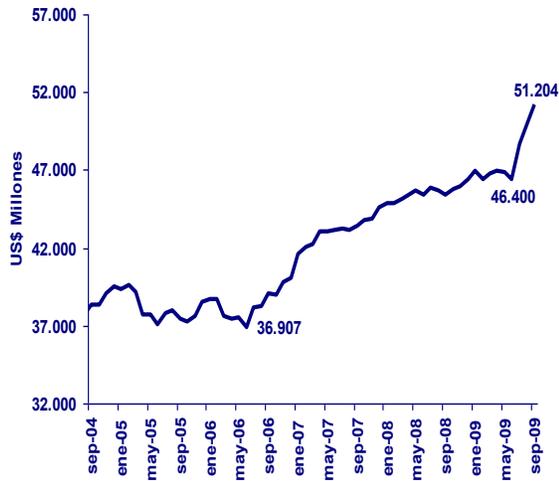
Gráfico 10
Reservas internacionales



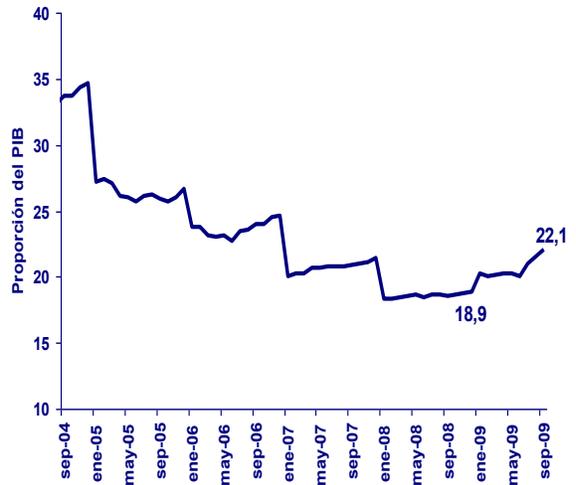
Fuente: Banco de la República- Mincomercio



Gráfico 11
Deuda Externa
US\$ Millones

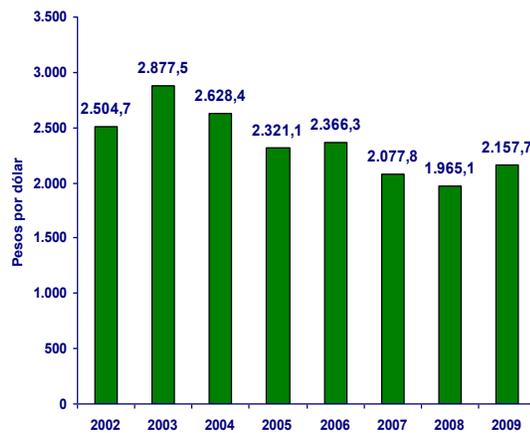


Proporción del PIB

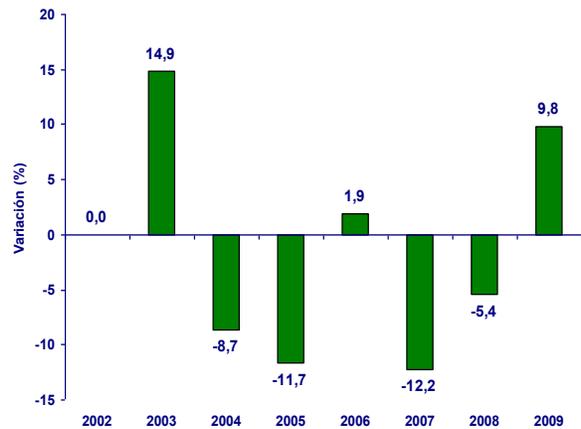


Fuente: Banco de la República-Mincomercio

Gráfico 12
Tasa de Cambio de Colombia
Promedio –a diciembre -



Variación promedio – a diciembre-



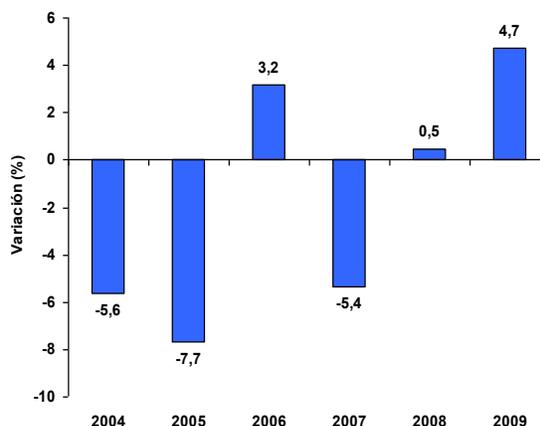
Fuente: Banco de la República con base en información de Superfinanciera - Mincomercio



Gráfico 13
Índice de la tasa de cambio real*
Índice

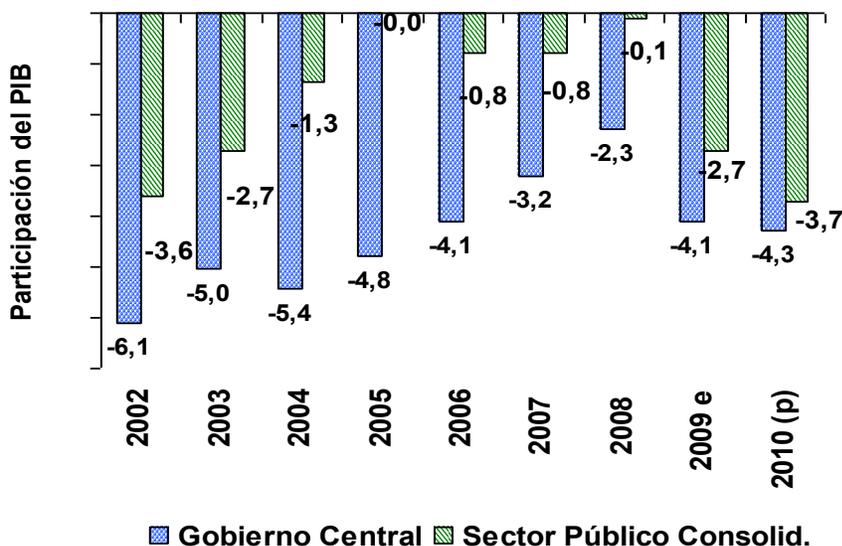


Variación anual



* Calculado con el IPP y con el comercio no tradicional
Fuente: Banco de la República

Gráfico 14
Resultado Fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Mincomercio.