



## Informe Económico 2 de 2010

### COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2009-2010

#### 1. Crecimiento económico

- La recesión de la economía mundial afectó el comportamiento económico de Colombia; en el 2009, el PIB nacional registró una variación positiva de 0,4%, el incremento más bajo de la presente década; sin embargo, no fue una tasa negativa como ocurrió en otros países de la región como México (-6,5%), Chile (-1,5%) y Brasil (-0,2%).

- Al final del 2009 se evidenció una recuperación; después de registrar cuatro trimestres con tasas negativas, el PIB aumentó 2,5%, en el último trimestre del año pasado, gracias al aumento en el consumo y en las obras civiles; en general, se recuperó la demanda interna.

- Durante el 2009, el sector económico más afectado fue el *industrial* con una variación negativa de 6,3%, tasa negativa por segundo año consecutivo. Otro de los grandes sectores con variación negativa fue “*Comercio, restaurantes, hoteles*” con un decrecimiento de 2,9% (en el 2008 el aumento fue leve, 1,7%), principalmente afectado por la caída de la demanda interna. También se registró una tasa negativa en el sector de *Transporte, almacenamiento* (-1,2%), producto de la reducción en los flujos de comercio exterior.

- Por otra parte, el sector de la construcción se recuperó del estancamiento registrado en el 2008; creció 12,8 % en 2009, explicado por aumentos en el rubro de obras civiles (carreteras, calles, caminos y puentes; vías férreas y pistas de aterrizaje; tuberías y cables; vías de agua, puertos y represas).

- Otro sector con crecimiento destacado fue el minero (11,3%), sobre la base del aumento en la producción petróleo, gas natural y de minerales metálicos (oro, níquel y plata, entre otros). Por último, también crecieron sectores como el financiero (3,1%) y los servicios sociales (1,3%).

- Por el lado de la demanda, por primera vez en la actual década, en el 2009 se registró en una variación negativa en la demanda interna (-0,7%), con una caída de la inversión (-5,2%).

- También se presentaron tasas negativas de crecimiento en el rubro de exportaciones (-8,2%) y en un mayor porcentaje, en las importaciones (-9,1%).

- Para el año 2010, el Gobierno Nacional estimó para Colombia un crecimiento del producto del de 2,5%; por su parte, el *Latin American Consensus Forecast* (marzo 2010) proyectó una variación de 2,8%.



## 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) de 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 12,1% en febrero de 2010.

- En el último trimestre móvil (dic-2009/feb-2010), la tasa de desempleo 24 ciudades se ubicó en 13,8%; las mayores tasas correspondieron a Pereira (21,4%), Popayán (20,2%), Quibdó (18,9%) e Ibagué (18%). Las menores se registraron en Barranquilla (9,2%), San Andrés (10,1%), Santa Marta (10,1%) y Bucaramanga (11,1%).

- Para el 2010, con una perspectiva de baja tasa de crecimiento económico, 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, desde finales 2008 la Junta Directiva del Banco de la República decidió 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 marzo 2010 se redujo a 3,9%, 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 más baja 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%.



- Sin embargo, a partir de diciembre del año pasado hasta febrero de 2010 (último dato) se evidenció un cambio de tendencia y se empezó a recuperar positivamente tanto la cartera total, en particular la de consumo, como consecuencia de la reactivación de la demanda.

#### 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 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).

- 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 fue negativa -0,3% en 2009, gracias a una buena oferta agrícola, situación que contrastó con la variación de 13,2% registrada en el 2008.

- A marzo de 2010, se mantuvo la tendencia decreciente y la inflación año corrido se ubicó en 1,7% y la correspondiente a alimentos fue 0,3%. La variación de los precios (12 meses) se ubicó en 1,8%.

- En el 2009, la Junta Directiva del Banco de la República proyectó un rango meta de 4,5% y 5,5%, con un 5% como meta puntual. En octubre de 2009, el Banco de la República debido a la desaceleración en el incremento de precios, modificó la meta de inflación para el 2010 que estaba en 4% y acordó un rango entre 2%-4%, con 3% como meta puntual.

#### 5. Cuentas externas - Balanza de pagos

- Desde el 2005, se deterioró el saldo de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. En el 2007, el déficit alcanzó US\$5.866 millones aunque compensado por el superávit en la cuenta de capital (US\$10.347 millones). En el 2008, el déficit alcanzó los US\$6.761 millones (2,8% del PIB).

- Durante el 2009, el déficit en cuenta corriente fue US\$5.146 millones (2,2% del PIB), inferior en US\$1.737 millones al presentado en 2008. La disminución del



déficit se debió al mayor superávit de la balanza comercial y a los menores egresos en la renta de factores.

- El balance en bienes<sup>1</sup> fue positivo (US\$2.560 millones), superior en 162% al presentado en 2008. El mayor superávit se obtuvo gracias a la mayor caída de las importaciones (-16%) que de las exportaciones (-12,2%). Por su parte, el balance en servicios fue deficitario en US\$2.680 millones, aunque inferior en 12% al registrado en el 2008; el menor déficit lo explicó la disminución de los servicios de transporte derivados de los menores flujos de comercio.

- La desaceleración económica mundial se evidenció en el 2009 con una disminución de 14,4% en las remesas; esto condujo a que el ingreso por transferencias (US\$4.619 millones) se redujeran en 16,2%. Las remesas representaron el 79% del ingreso por transferencias.

- En 2009, si bien continuó el déficit en la renta de los factores (US\$9.644 millones) fue inferior en 6,6% al presentado en igual período del año anterior. Una de las razones fue la menor salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos (US\$7.719 millones), una disminución de 11,8% con referencia al 2008, como consecuencia de las menores ganancias obtenidas por las empresas multinacionales que exportan petróleo, carbón y ferróníquel, que enfrentaron menores precios de exportación.

- En 2009, el déficit en cuenta corriente fue compensado por el saldo positivo de la cuenta de capital (US\$6.784 millones). No obstante, este último fue inferior en 28,5% al registrado en el año anterior, debido a que los flujos de inversión extranjera directa (US\$7.201 millones) fueron menores en 32% respecto a 2008.

- Sólo en carbón se incrementó la inversión extranjera. En otros sectores, las empresas realizaron grandes reembolsos de capital (repatriación de capitales y venta de derechos accionarios), especialmente en el minero, eléctrico e industrial (cemento, productos químicos y textiles), lo que afectó el neto de la inversión.

- Por el contrario, la inversión colombiana en el exterior (US\$3.025 millones) fue superior en 34,2% a la registrada en 2008.

- Por último, sobresalió el ingreso neto de US\$7.008 millones por concepto de deuda externa del sector público.

## 6. Deuda externa

- A diciembre del 2004, la deuda externa total representaba el 34,7% del PIB y constantemente fue bajando hasta ubicarse en 19,1% en diciembre de 2008.

- Esta tendencia cambió durante el 2009, cuando al final del año, el endeudamiento externo representó el 23,2% del PIB. El mayor incremento se registró

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



en la deuda externa pública, que equivalía al 12,1% del PIB en el 2008 y se ubicó en 16% en 2009.

- En términos nominales, el saldo de la deuda externa total, a diciembre de 2009, fue US\$53.596 millones (US\$ superior en 7.221 millones que un año atrás). El 68,9% del saldo de la deuda total correspondió a endeudamiento público.

## 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 2008.

- La revaluación del peso frente al dólar fue 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 de ese año, la tendencia ha sido a una apreciación.

- En el primer trimestre de 2010, la tasa de cambio promedio fue \$1.946,7 por dólar, para una revaluación nominal de 19,4% respecto a los primeros tres meses del 2009. Con el fin de controlar la apreciación del peso, en marzo de 2010, el Banco de la República compró divisas en el mercado cambiario por US\$400 millones.

- En términos reales, durante el 2009 se registró una devaluación de 1%, mientras que en el primer trimestre de 2010 se presentó una revaluación de 16,1%, respecto a igual período del año anterior.

## 8. Resultados fiscales

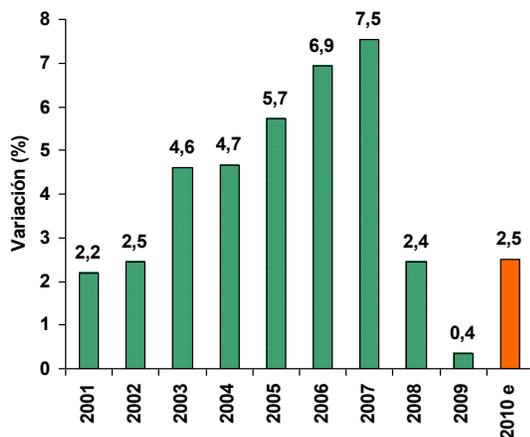
- Durante la presente década, Colombia redujo constantemente el déficit fiscal del gobierno central; en el 2002 representaba el 6,1% del PIB y en el 2008 fue 2,3% del PIB (inferior en cerca de un punto porcentual al 2007). En este último año, el déficit del sector público consolidado fue 0,1% del PIB, similar al año 2006.

- La actual coyuntura fiscal es complicada debido al desbalance fiscal generado por la desaceleración de la economía colombiana y la consecuente reducción de ingresos tributarios y, adicionalmente, por aumentos del gasto producto de la política anticíclica gubernamental. 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 -4,5% 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.

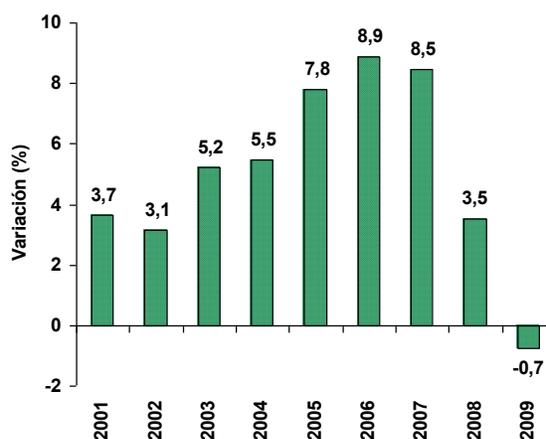


## ANEXO GRÁFICOS VARIABLES MACROECONÓMICAS

**Gráfico 1**  
Crecimiento del PIB

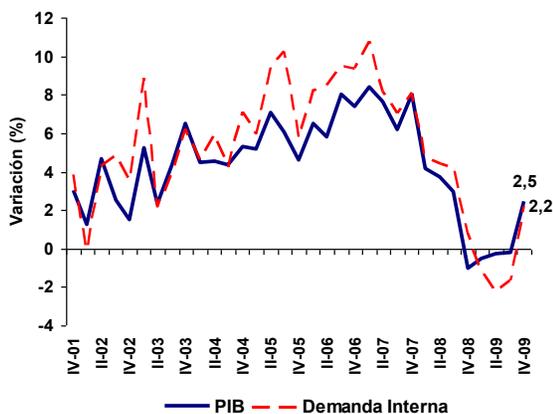


Variación de la demanda interna



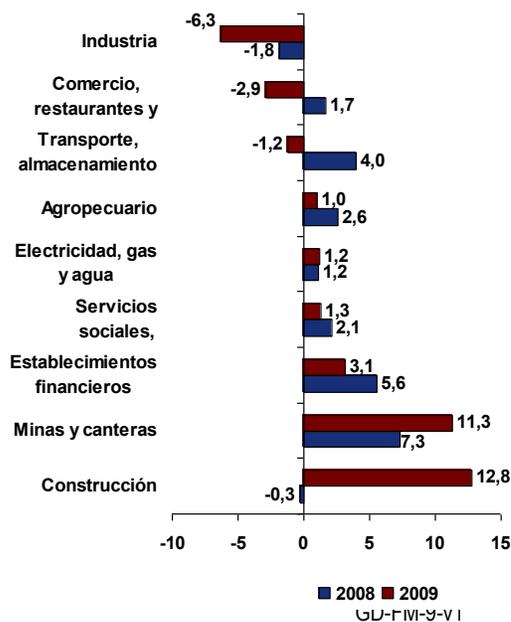
Fuente: DANE-Mincomercio

**Gráfico 2**  
Crecimiento Trimestral del PIB



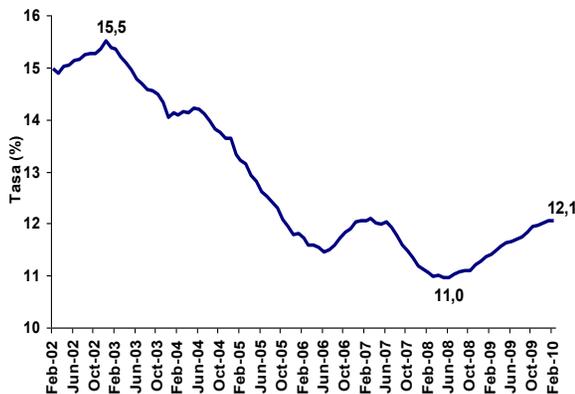
Fuente: DANE-Mincomercio

Variación anual del PIB

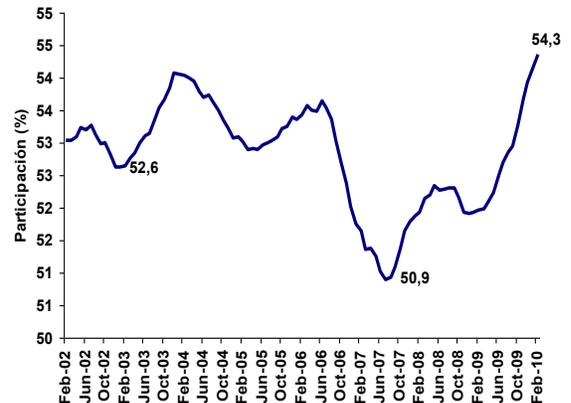




**Gráfico 3**  
**Indicadores laborales**  
**Promedios móviles 12 meses**  
**Tasa de desempleo**



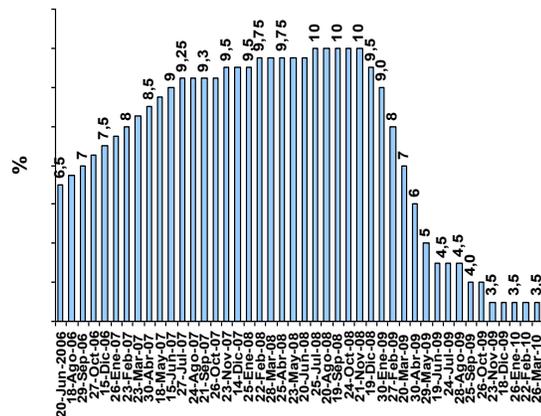
**Tasa de ocupación**



Fuente: DANE-Mincomercio

**Gráfico 4**  
**Tasas de interés**

Tasa de intervención Banco de la República



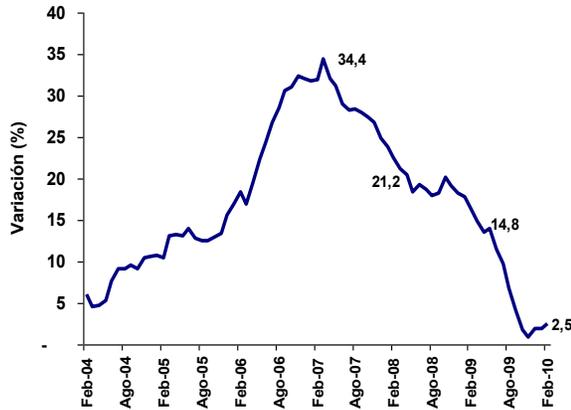
DTF a 90 días



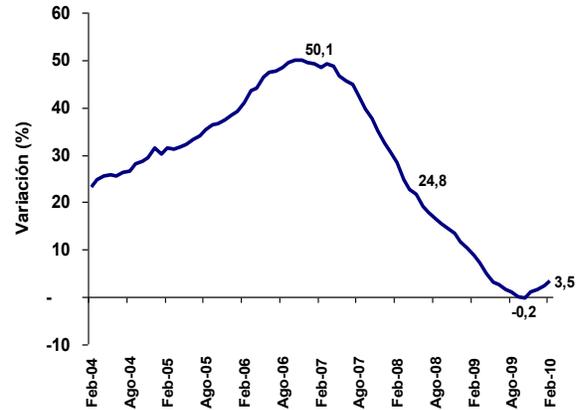
Fuente: Banco de la República-Mincomercio



**Gráfico 5**  
**Variación anual de la cartera del sistema financiero**  
**Total**

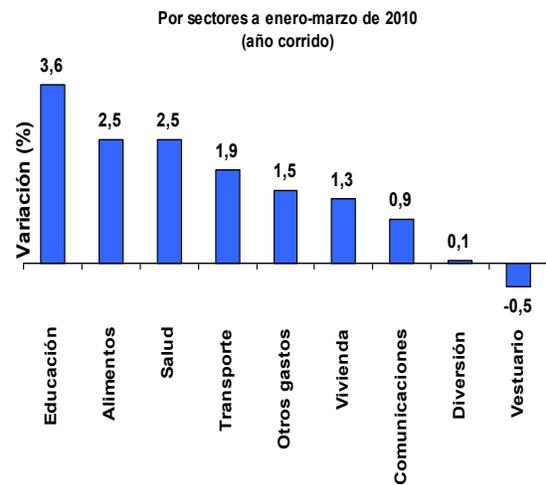
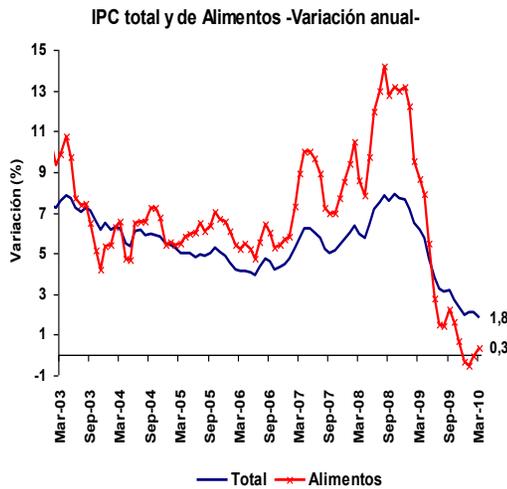


**Consumo**



Fuente: Superfinanciera-Mincomercio

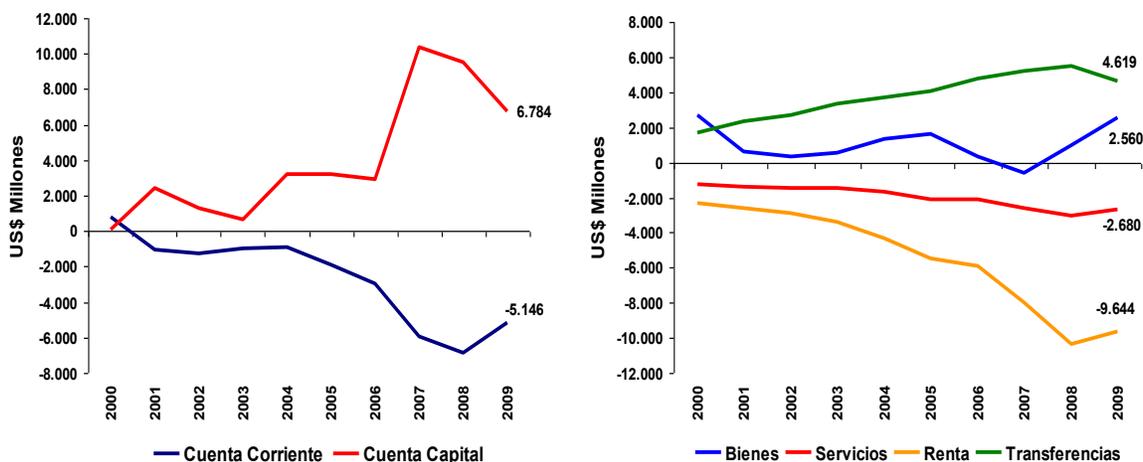
**Gráfico 6**  
**Inflación en Colombia**



Fuente: DANE-Mincomercio

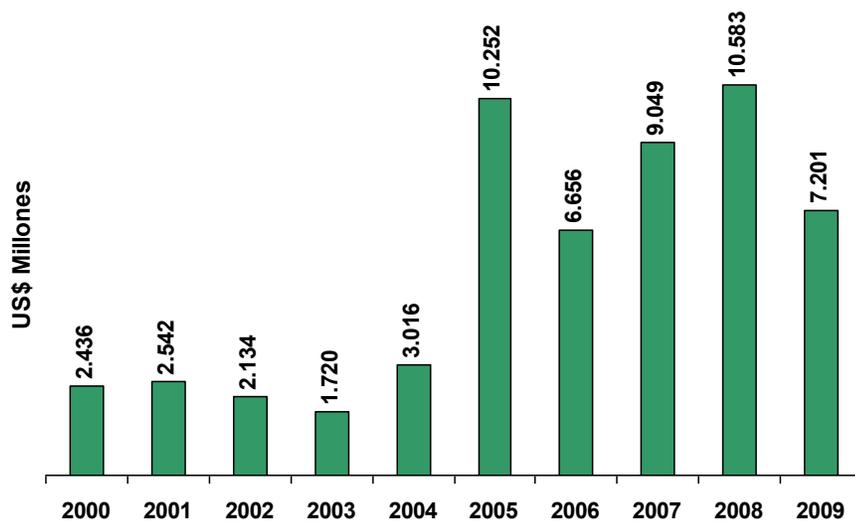


**Gráfico 7**  
**Balanza de pagos-**  
**Cuenta Corriente y Cuenta Capital**



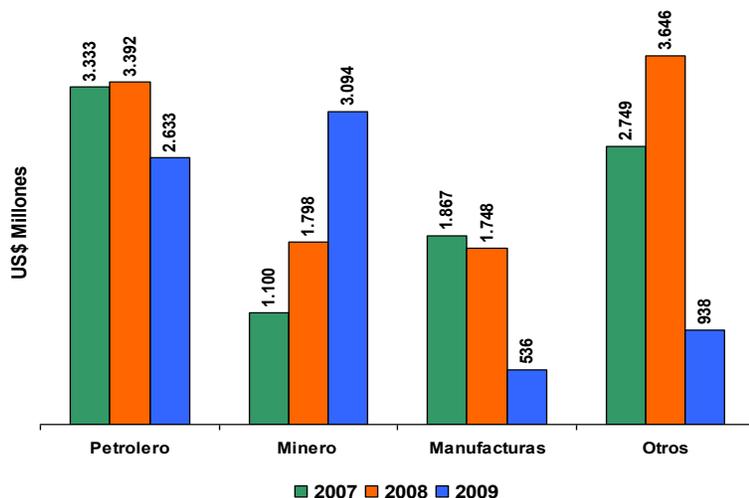
Fuente: Banco de la República-Mincomercio

**Gráfico 8**  
**Inversión Extranjera Directa**  
**US\$ Millones**



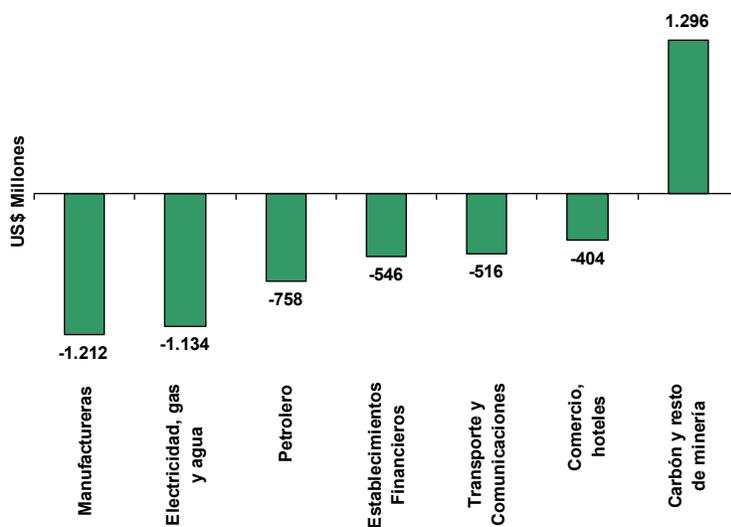
Fuente: Banco de la República

**Gráfico 9**  
**Inversión Extranjera –Por sector**  
**Anual**



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

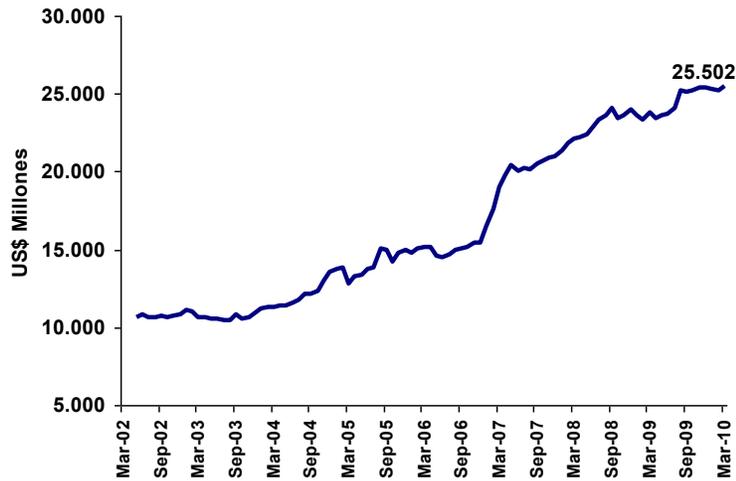
**Gráfico 10**  
**Variación de la inversión extranjera en 2009 respecto a 2008**  
**U\$ Millones**



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

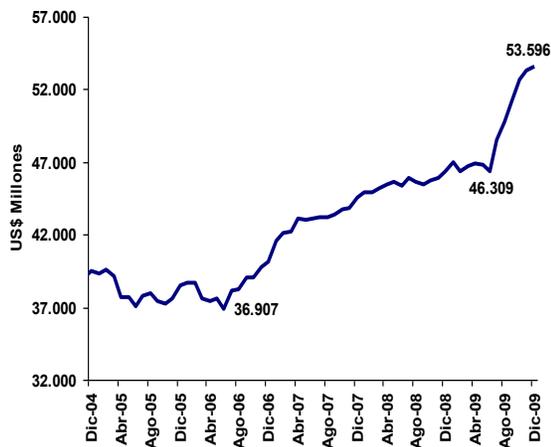


**Gráfico 11**  
**Reservas internacionales**

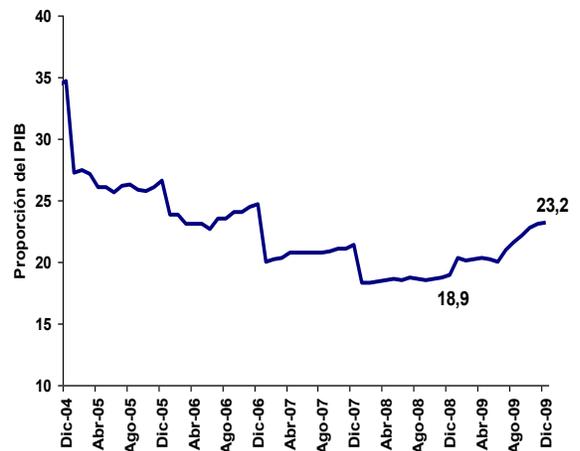


Fuente: Banco de la República- Mincomercio

**Gráfico 12**  
**Deuda Externa**  
**US\$ Millones**



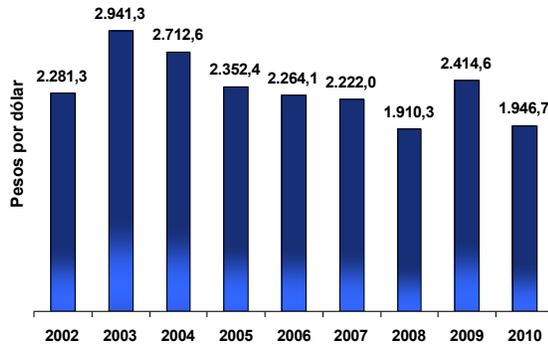
**Proporción del PIB**



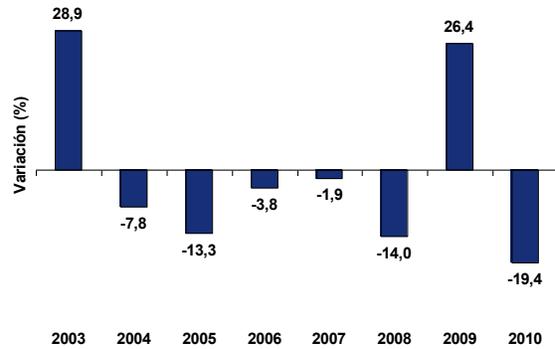
Fuente: Banco de la República-Mincomercio



**Gráfico 13**  
**Tasa de Cambio nominal de Colombia**  
**Promedio –primer trimestre-**

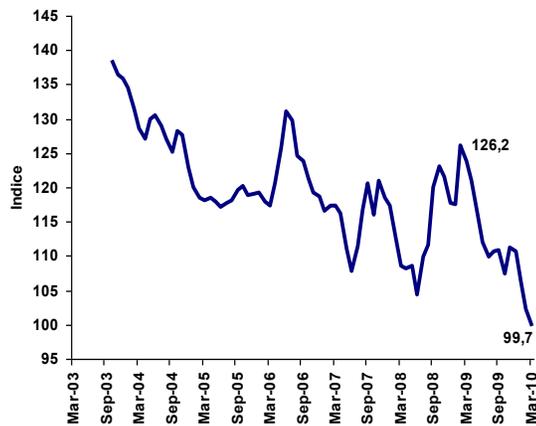


**Variación promedio – primer trimestre-**

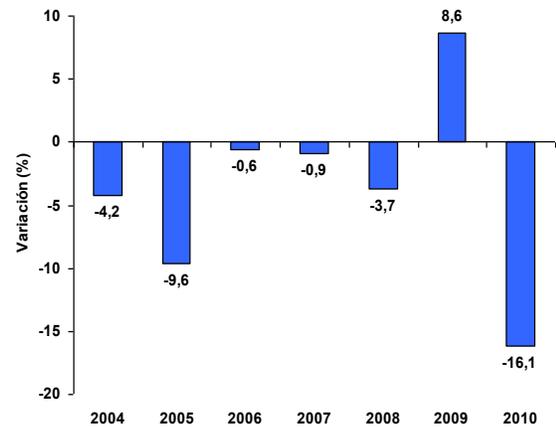


Fuente: Banco de la República- Mincomercio

**Gráfico 14**  
**Índice de la tasa de cambio real\***  
**Índice**



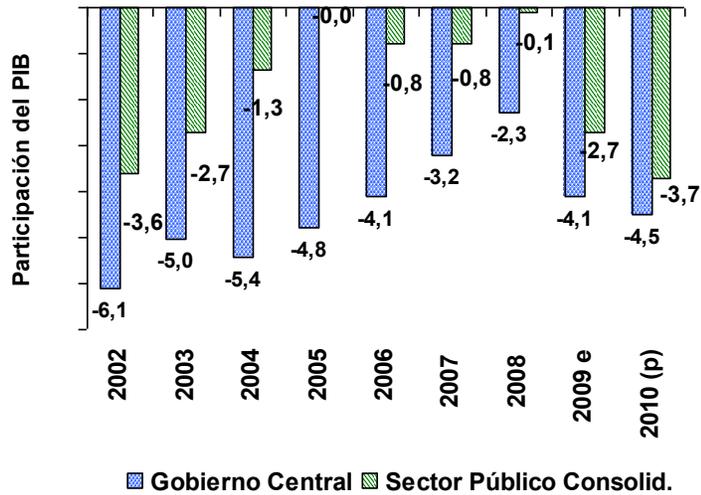
**Variación en el primer trimestre**



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



**Gráfico 15**  
**Resultado Fiscal**



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Mincomercio.