



Libertad y Orden

Informe Económico 04 –octubre de 2008- COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2008

1. Crecimiento económico

- El ritmo de crecimiento de la economía colombiana durante el 2007 fue alto, el PIB se incrementó 7,7%, superando en cerca de un punto porcentual la variación del 2006 (6,8%); se destacaron los aumentos en sectores como la construcción (13,9%), industria (9,5%) y comercio, restaurante y hoteles (9,9%).

- La demanda interna creció a tasas superiores a las del PIB, 8,7% y 9,7% en los últimos dos años, alentada por el mayor consumo de los hogares y el aumento de la inversión.

- Durante el primer semestre del 2008, la economía colombiana se desaceleró; el PIB creció 4,1%, que contrasta con la variación de 8,2% registrada en igual período del 2007. A junio del 2008, el sector de la construcción creció apenas 0,5% y se registraron tasas bajas en comercio, restaurantes y hoteles (3,4%), e industria (1,6%).

- Por la demanda, en el primer semestre del presente año, se desaceleró el consumo de los hogares y se registró un menor crecimiento de la inversión (10,7%) después de tener un aumento de 24,3%; aún así, mantiene registros altos (representó el 28,9% del PIB mientras que a comienzos de la actual década era 15,6%).

- Por su parte, los datos de cuentas nacionales indican que en el primer semestre de 2008 las exportaciones registraron un crecimiento alto (12,8%), casi duplicando la observada en igual período del año anterior (7,1%). Por último, las importaciones se incrementaron en 12,9%, ritmo inferior al de igual periodo de 2007 (18,2%).

- Es indudable que las medidas monetarias (aumentos de tasas de interés) para controlar la inflación y la desaceleración de la economía mundial explican la pérdida de dinamismo de la demanda interna y el menor crecimiento de la economía colombiana en el 2008. El Gobierno Nacional redujo la meta inicial de crecimiento del 5% a un rango entre 3,8%-4,2%, con un punto medio de 4%. Para el 2009 se estima un crecimiento de 3,5%.

2. Empleo

- Aun cuando puntualmente se observa un repunte del desempleo, vinculado a la desaceleración de la economía, la tasa de desempleo mantiene una tendencia descendente. En efecto, la media móvil de 12 meses a septiembre de 2008 fue de 11,1%, la tasa más baja registrada en igual mes en la actual década (a septiembre de 2002 era 15,3%). Las mayores tasas de desempleo correspondieron a Ibagué



(18,7%), Pasto (13,9%) y Manizales (13,6%). Las menores tasas de desempleo se registraron en Cúcuta (9,1%), Bucaramanga (9,5%), y Bogotá (10%).

3. Política monetaria

- Desde el 2006 se presentó un aumento continuo en la tasas de intervención del Banco de la República con el objetivo de controlar la inflación. Desde el 22 de febrero al 25 de julio del 2008, el Emisor mantuvo inalterada la tasa en 9,75%; en esa fecha la elevó al 10% vigente en la actualidad. Las medidas se han reflejado en aumentos consecutivos de las tasas de interés bancarias, por ejemplo, la DTF registra una tendencia creciente; en abril del 2006 era 5,9% y en octubre de 2008 fue 10,2%.

- Con la desaceleración de la demanda interna, el encarecimiento del crédito y el menor crecimiento del mismo, el Banco Central espera reducir las presiones inflacionarias.

4. Inflación

- El mayor ritmo de inflación es un fenómeno mundial; Colombia y los países latinoamericanos se han afectado, con el aumento de precios de los alimentos y de los combustibles.

- En el 2007 la inflación se situó en 5,7% (superior en 1,2 puntos a la registrada en el 2006). En el mes de octubre se incrementó la inflación en 0,35% y se espera un menor ritmo de crecimiento de los precios; no obstante, en lo corrido del 2008 octubre) el aumento se situó en 6,9% y en términos anuales el incremento anual ascendió a 7,94%, superando el límite superior del rango meta establecido por el Banco de la República para el presente año (4.5%).

- Los precios de los alimentos se mantuvieron como determinantes de la inflación (el de mayor peso relativo, con un participación del 30% en el total de bienes); a octubre del 2008, crecieron 13,1% anual.

- Las proyecciones promedio de los analistas, tanto nacionales como extranjeros, prevén que Colombia registrará una variación del índice de precios alrededor del 6,8% al finalizar el 2008 (*Latin American Consensus Forecast – octubre de 2008*). El gobierno espera que la salida de cosechas, que ya se inició y se espera abundante, contribuya a moderar aún más el crecimiento de la inflación al terminar el año.

5. Cuentas externas - Balanza de pagos

- Desde el 2005, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos se ha deteriorado. En el 2007, el déficit alcanzó US\$5.862 millones, el equivalente a 3,4% del PIB (en el 2006 fue cercano a 2,2% del PIB). Este resultado fue más que compensado por el superávit en la cuenta de capital (6,1% del PIB), que superó en más de US\$7.000 millones el registrado en el 2006.



- En el primer semestre del 2008, el déficit en cuenta corriente (US\$2.393 millones, equivalente al 2,2% del PIB) se disminuyó en US\$990 millones con relación al registrado en igual periodo del año anterior. La reducción se explica por el balance comercial positivo en bienes (US\$1.562 millones), que contrasta con el déficit (US\$826 millones) presentado en el año anterior, y por el comportamiento positivo de las transferencias (US\$2.884 millones), con un crecimiento de 14% respecto al primer semestre del 2007; cerca del 81% correspondieron a las remesas.
- Continuó el aumento del déficit en la renta de los factores, básicamente por salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos (US\$4.384 millones); un incremento de 43,4% con referencia al primer semestre del 2007. El pago de intereses de deuda (US\$1.720 millones) se aumentó en 4,4%.
- El déficit en cuenta corriente fue compensado por el saldo positivo de la cuenta de capital (US\$3.865 millones). No obstante, este último fue inferior en 48% al registrado en igual período del año anterior, debido a que durante el primer semestre del 2008 el endeudamiento externo neto de la economía colombiana fue negativo en US\$507 millones (a junio del 2007 era positivo en US\$3.147 millones); también contribuyó la inversión colombiana en el exterior que fue positiva (US\$784 millones), mientras que en igual período del 2007 registró un flujo de US\$103 millones.
- La inversión extranjera en el primer semestre de 2008 ascendió a US\$5.429 millones, para un incremento de 26,8% respecto a igual período del 2007.
- Las cifras de la balanza cambiaria muestran que la inversión extranjera directa al 3 de octubre del 2008 registró un aumento de 24,2%, respecto de similar período del año anterior y se ubicó en US\$6.659 millones. El 69,6% de la inversión extranjera directa correspondió al sector de petróleo, hidrocarburos y minería, cuya inversión registró un crecimiento de 31,9%. Por su parte el 30,4% de la inversión extranjera correspondió a otros sectores cuyo crecimiento en el período fue de 9,8%.
- El Banco de la República (Informe al Congreso-julio de 2008) proyecta que la inversión extranjera directa al cierre del 2008 alcanzaría un valor equivalente a 4,8% del PIB, es decir cerca a US\$10.300 millones.

6. Deuda externa

- La deuda externa total, representa cada vez menos como proporción del PIB; a comienzos del 2004 era cercana al 48% del PIB y al mes de junio del 2008, el saldo de la deuda externa total se situó en 21,4% del PIB. En términos nominales el saldo de la deuda ha crecido; a junio del 2008 fue US\$45.574 millones con un crecimiento de 5,4% respecto a igual período del 2007; el 64,2% correspondió a endeudamiento público.



7. Tasa de cambio

- En la actual coyuntura se presenta una revaluación real efectiva en las monedas de la mayoría de países de América Latina.
- Durante el mes de octubre del 2008, la tasa de cambio se devaluó 10,8% respecto al mes anterior; sin embargo, en el acumulado en el año, el promedio de la tasa de cambio nominal en Colombia mantuvo una tendencia decreciente y a octubre se revaluó 9% respecto al mismo período del año anterior.
- A octubre de 2008, el Índice de la tasa de cambio real (deflactada con el IPP) se ubicó en 130,6 reflejando una devaluación real promedio en el año de 0,04%, respecto a igual período del año anterior.

8. Resultados fiscales

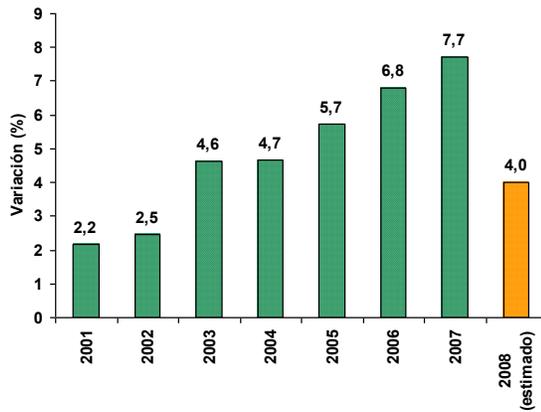
- Colombia ha reducido constantemente el déficit fiscal del gobierno central; en el 2002 representaba el 6,1% del PIB y en el 2007 se redujo a 3,2% del PIB. En este último año, el déficit del sector público consolidado fue 0,8% del PIB, similar al año 2006.
- Al cierre del primer semestre de 2008, el Sector Público Consolidado registró un superávit fiscal cercano al 1,4% del PIB, mientras el Gobierno Nacional Central obtuvo un déficit de 0,1% del PIB.
- La meta para el 2008 es un déficit de 1% del PIB en el Sector Público Consolidado y en cuanto al Gobierno Nacional Central, se prevé una reducción del déficit al equivalente de 3,1% del PIB, como consecuencia del recorte de 1.5 billones de pesos en el gasto público.



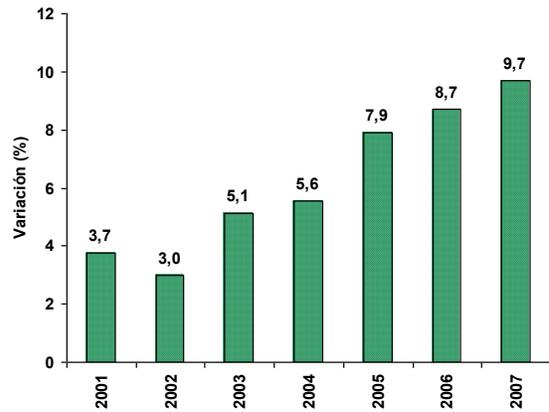
• ANEXO

GRÁFICOS VARIABLES MACROECONÓMICAS

Gráfico 1
Crecimiento del PIB

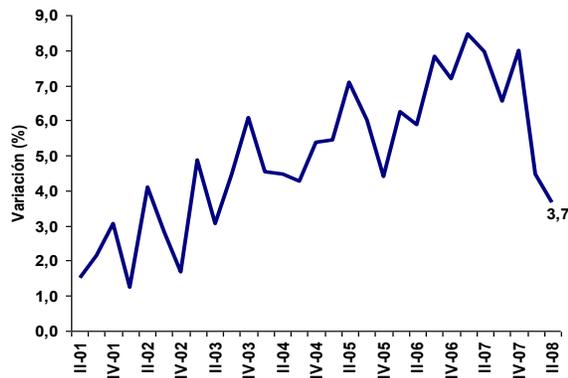


Variación de la demanda interna

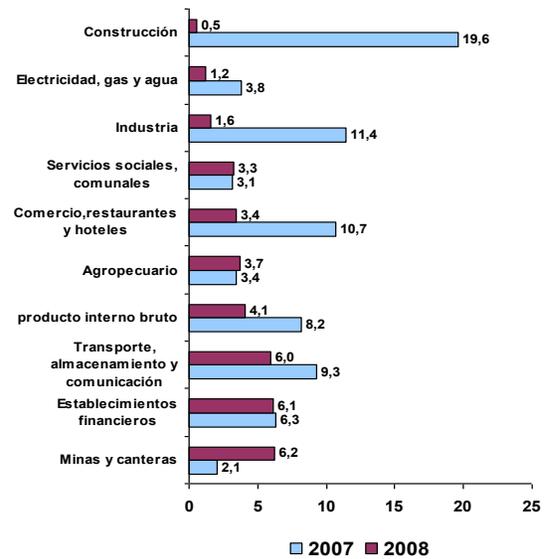


*2008 estimado Ministerio de Hacienda
Fuente: DANE-Mincomercio

Gráfico 2
Crecimiento Trimestral del PIB



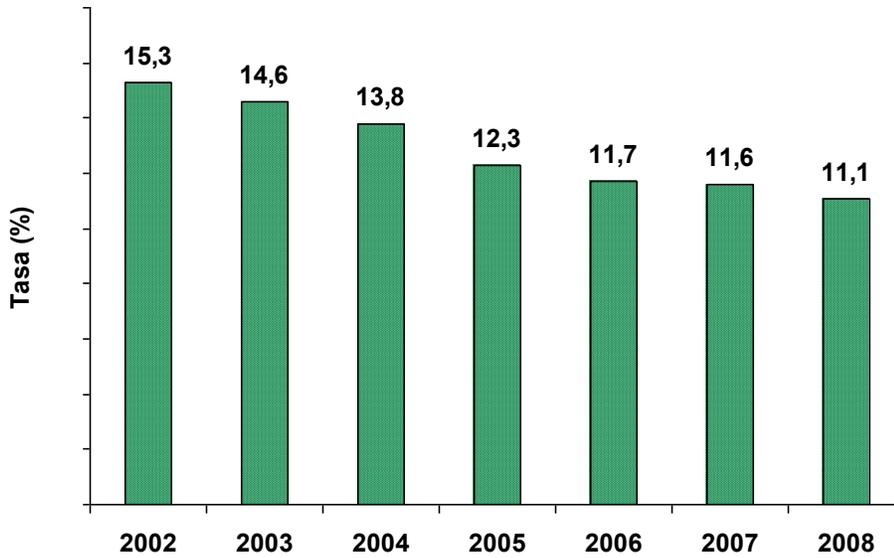
Variación del PIB primer semestre



Fuente: DANE-Mincomercio

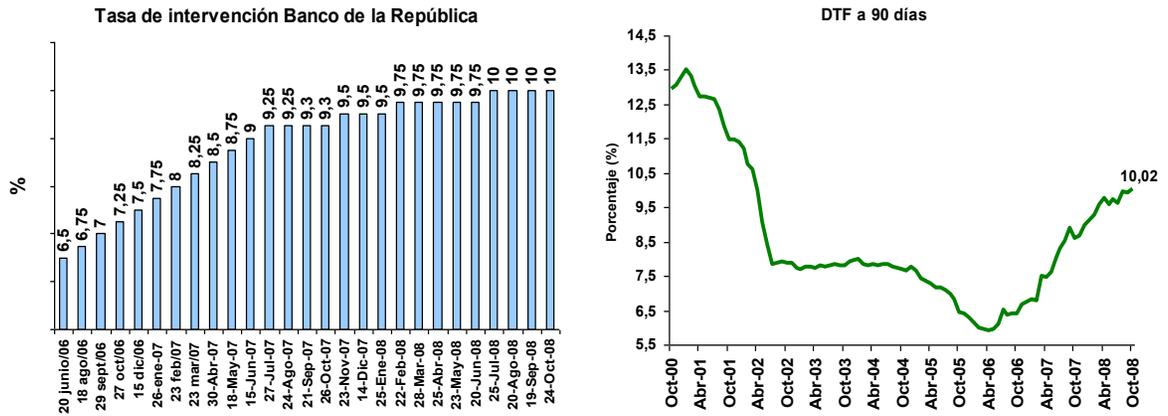


Gráfico 3
Tasa de desempleo a septiembre
Promedios móviles 12 meses



Fuente: DANE-Mincomercio

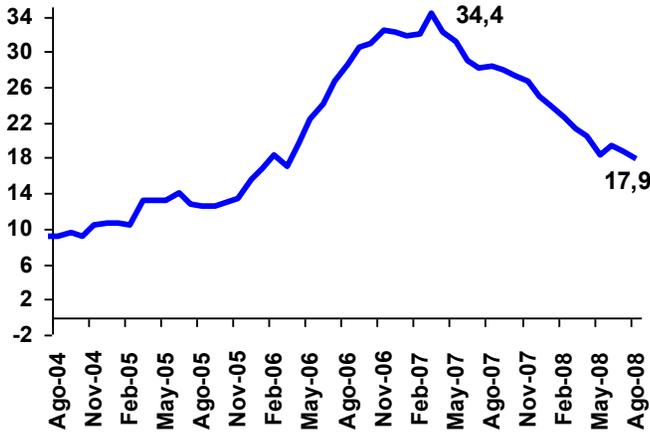
Gráfico 4
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

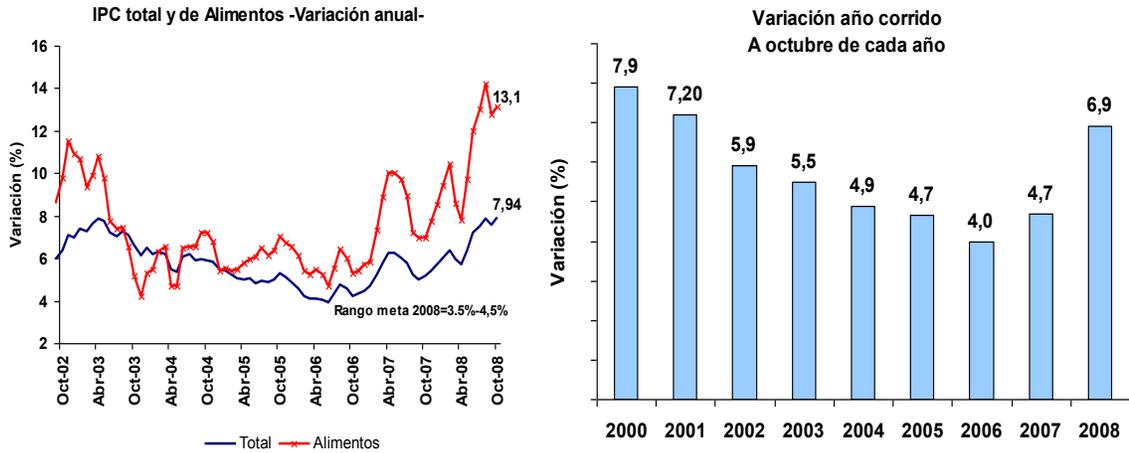


Gráfico 5
Variación anual de la cartera total del sistema financiero



Fuente: Superfinanciera-Mincomercio

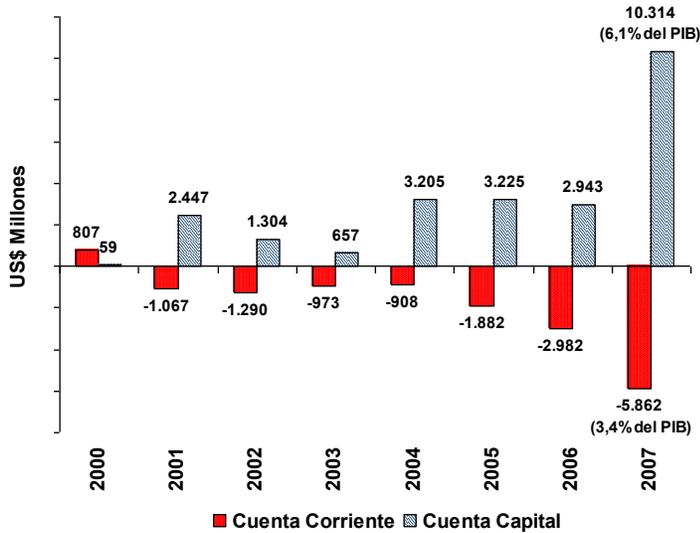
Gráfico 6
Inflación en Colombia



Fuente: DANE-Mincomercio

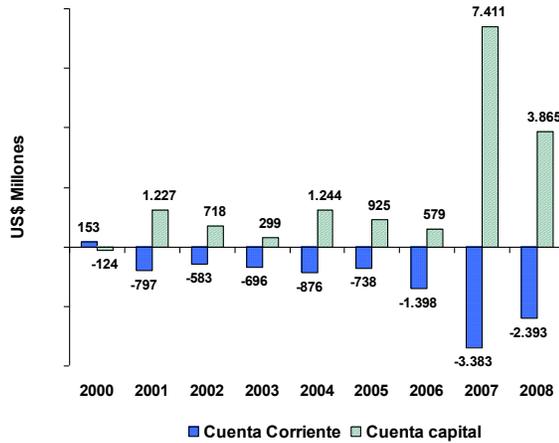


Gráfico 7
Balanza de pagos
Cuenta Corriente y Cuenta Capital

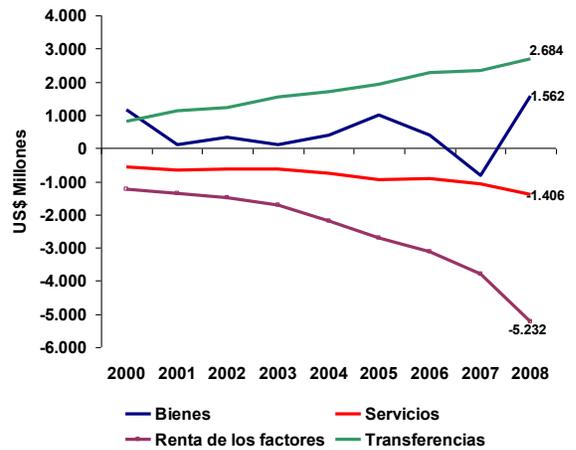


Fuente: Banco de la República-Mincomercio

Gráfico 8
Balanza de Pagos- I semestre de cada año
Cuenta Corriente y Cuenta Capital



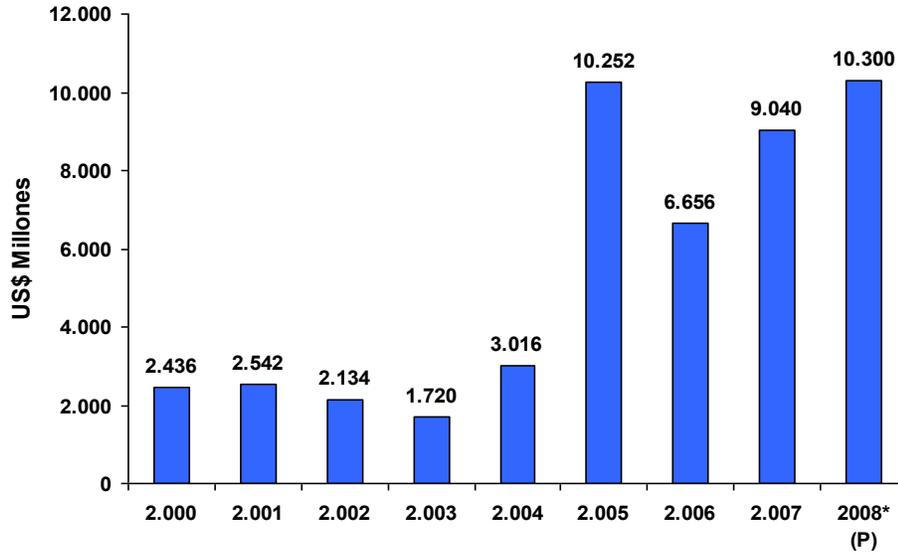
Componentes de la cuenta corriente



Fuente: Banco de la República



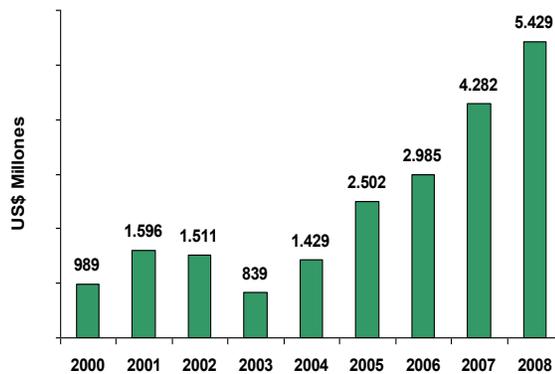
Gráfico 9
Inversión Extranjera Directa
US\$ Millones



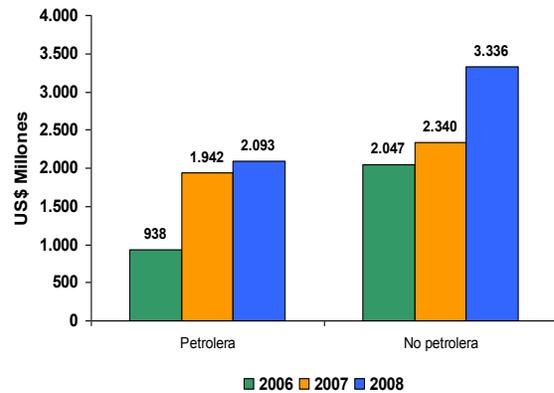
* Proyección del Banco de la República

Fuente: Banco de la República

Gráfico 10
Inversión Extranjera –I Semestre de cada año
Total



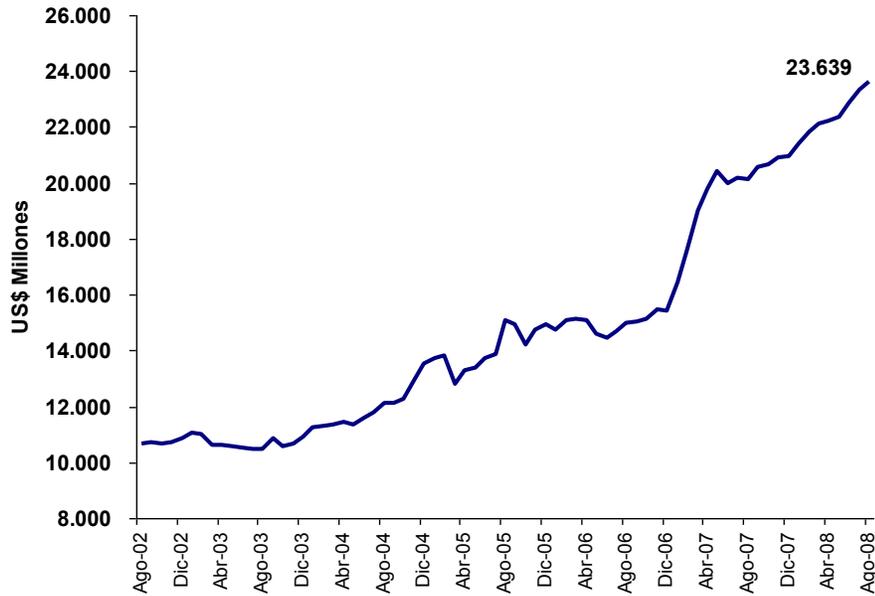
Por sector



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

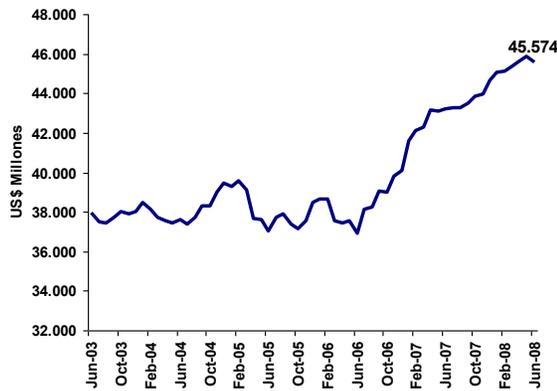


Gráfico 11
Reservas internacionales



Fuente: Banco de la República- Mincomercio

Gráfico 12
Deuda Externa
US\$ Millones



Proporción del PIB

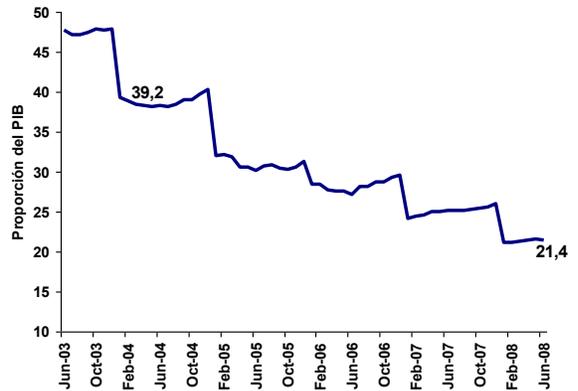
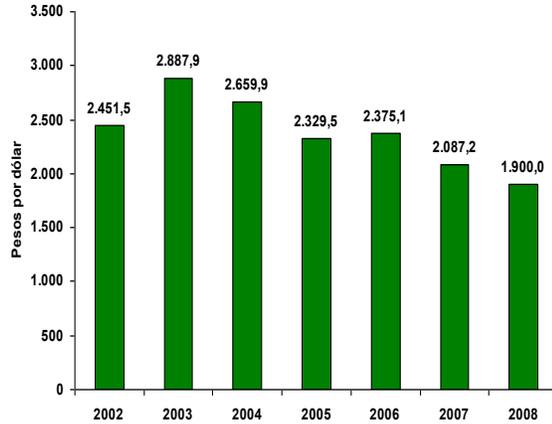
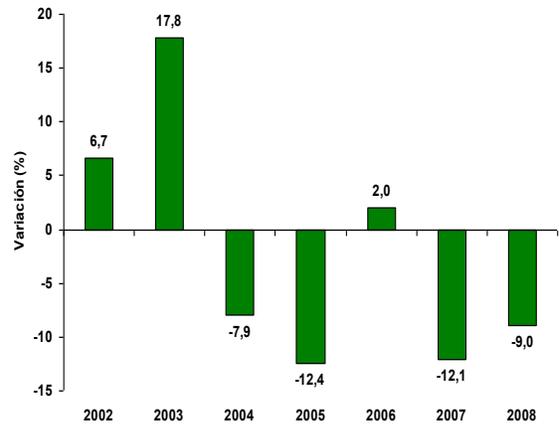




Gráfico 13
Tasa de Cambio de Colombia
Promedio Enero-Octubre



Variación promedio Enero-Octubre

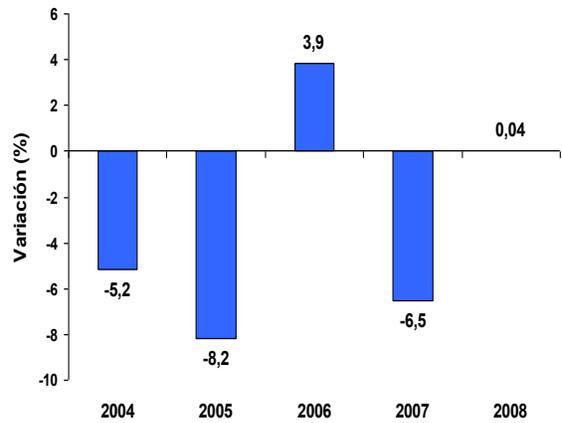


Fuente: Banco de la República-Mincomercio

Gráfico 14
Índice de la Tasa de Cambio Real



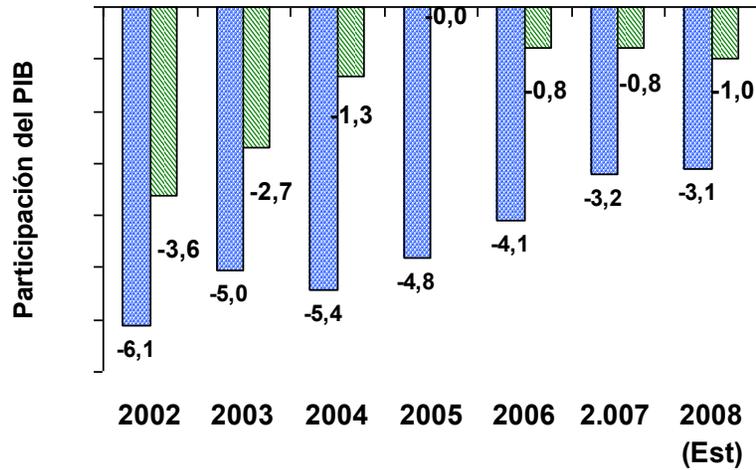
Variación promedio del ITCR –Enero-Oct-



Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 15
Resultado Fiscal



■ Gobierno Central ■ Sector Público Consolid.

*2008 estimado por el Ministerio de Hacienda

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Mincomercio.