

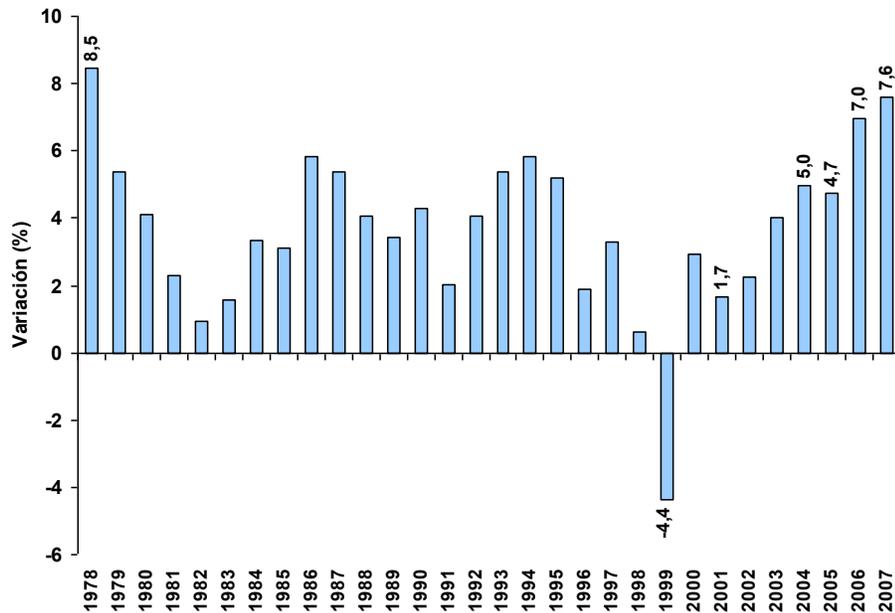


INFORME ECONÓMICO 02 – I trimestre de 2008 COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA

1. Crecimiento económico

• Durante 2007, el PIB con ilícitos creció 7,5% respecto al 2006 y sin ilícitos la variación fue de 7,6%, la mayor tasa registrada desde 1978. La industria, con un aumento de 10,6% similar a la registrada en el 2006, contribuyó con la quinta parte del incremento del PIB; se destacó la dinámica en *productos de vidrio* (22,5%), *productos metálicos* (17,5%) y *maquinaria y suministros eléctricos* (16,7%).

Gráfico 1
Variación del Producto Interno Bruto sin ilícitos



Fuente: DANE

• En el 2007 continuó el buen ritmo de crecimiento en el sector de construcción (13,3%), como consecuencia del aumento presentado en el rubro de obras civiles (28,2%). Otros sectores que contribuyeron al crecimiento fueron los establecimientos financieros (8,2%) y el comercio (12,3%). El sector agropecuario (sin ilícitos) mantuvo una baja tasa de crecimiento (3,1%).

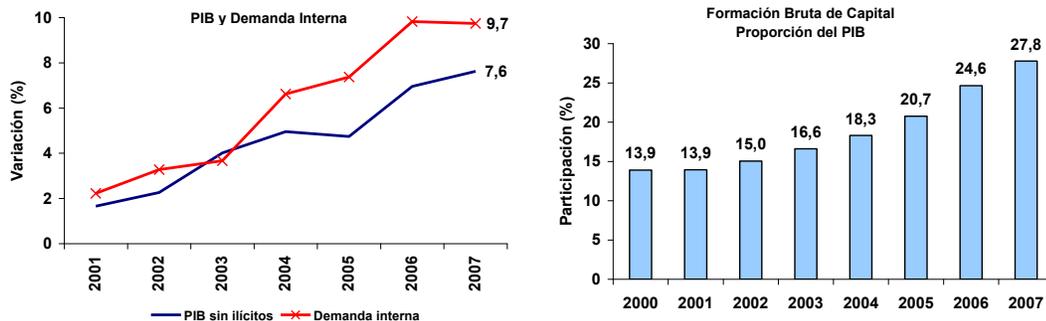
• Por el lado de la demanda, se mantuvo la tendencia ascendente del consumo de los hogares, 7.3%, un porcentaje alto con respecto a los primeros años de la actual década, cuando su crecimiento no superaba el 3%.



- Igualmente, se destacó el crecimiento de la Formación Bruta de Capital (21,1%), que por segundo año consecutivo aumentó a tasas superiores del 20%; como consecuencia, duplicó su participación en el PIB con respecto a la registrada a principios de la presente década.

Gráfico 2

Variación del PIB y la demanda interna y participación de la FBK



Fuente: DANE

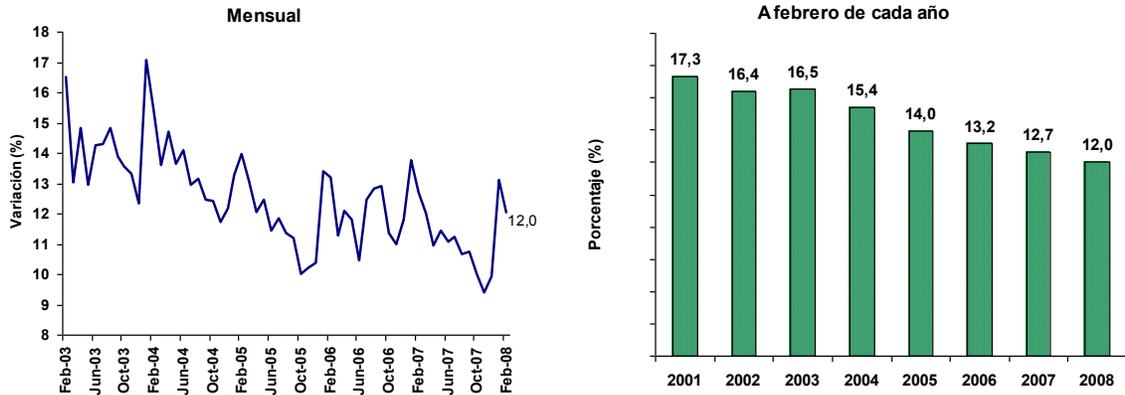
- El auge del consumo y la inversión en el 2007 fueron determinantes para mantener la dinámica de la demanda interna, cuyo crecimiento fue superior al del PIB; esto condujo a que las importaciones siguieran incrementándose (16,4%) a una tasa mayor que las exportaciones (7,5%).
- En el 2007 la tasa de crecimiento de la economía colombiana superó la registrada en algunos de los principales países latinoamericanos como Brasil (5,4%), Chile (5,1%) y México (3,3%), pero fue inferior a la evidenciada en países como Perú (9%), Argentina (8,7%) y Venezuela (8,4%).
- La desaceleración de la economía de Estados Unidos, la posible reducción de las exportaciones a Venezuela y la contracción de la demanda interna, producto de las medidas monetarias para controlar la inflación, conducirán a que la tasa de crecimiento de la economía colombiana sea menor en el 2008. Las proyecciones de algunos analistas apuntan a un crecimiento de 5,4% en el 2008 y 5,0% en el 2009 (*Latin American Consensus Forecast* –febrero 2008).

2. Empleo

- En febrero de 2008, la tasa de desempleo fue 12%; disminuyó 1.1 puntos respecto al mes anterior. Con relación al resultado de este mes en otros años, la tasa mensual fue la más baja registrada en la actual década; esta evolución favorable está acorde con la dinámica creciente de la economía colombiana.



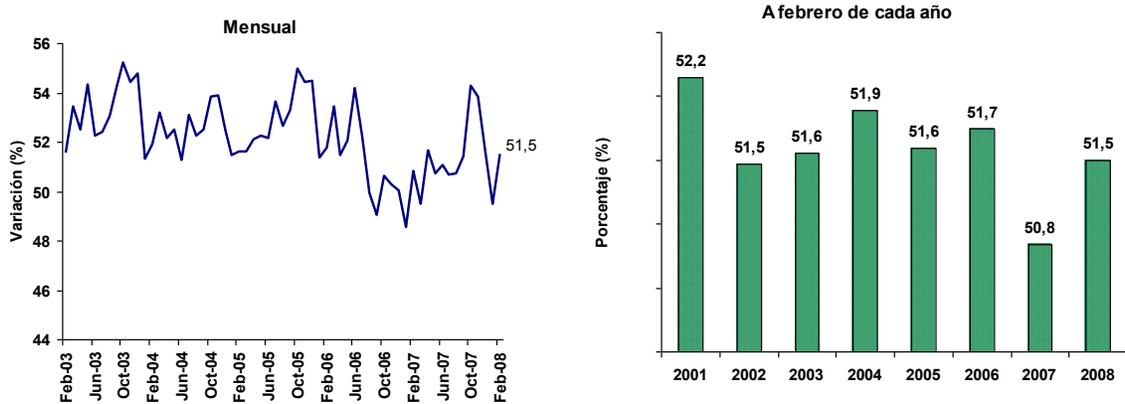
Gráfico 3
Tasa de desempleo



Fuente: DANE

- En el trimestre diciembre de 2007 - febrero de 2008, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Ibagué (19,1%), Montería (14,4%) y Pereira (14,2%). Las de menor desempleo fueron: Bucaramanga (10%), Cúcuta (10,3%) y Barranquilla (11%).

Gráfico 4
Tasa de ocupación



Fuente: DANE

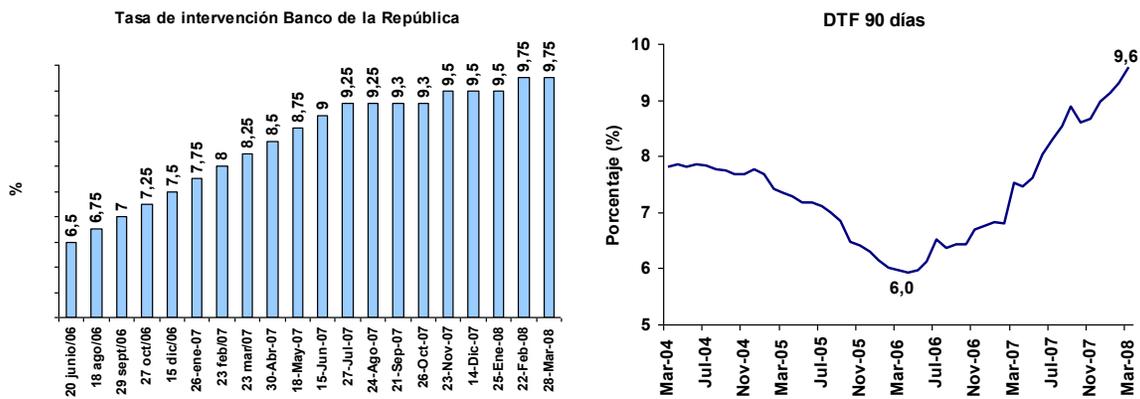
- Durante el mes de febrero de 2008, el indicador de tasa de ocupación fue superior en cerca de un punto porcentual al registrado en similar mes del año pasado y superó en dos puntos al nivel alcanzado en enero del 2008.



3. Política monetaria

- El 28 de marzo del 2008, el Banco de la República decidió mantener inalterada en 9,75%, la tasa de interés de intervención, debido a que las medidas monetarias tomadas parecen estar teniendo el impacto esperado sobre la demanda interna. Así, por ejemplo, se observa una reducción en la dinámica del crédito (en febrero del 2007 crecía a 32% anual y en febrero del 2008 a 22,6%).

Gráfico 5
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

- Desde 2006 ha sido importante el aumento de las tasas de interés de intervención del Banco de la República, afectando los niveles de las tasas de interés bancarias; por ejemplo, la DTF registra una tendencia creciente desde marzo del 2006.

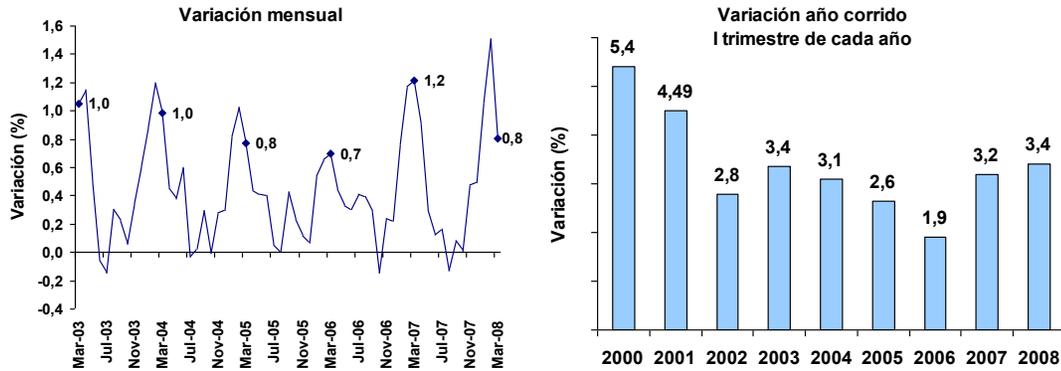
- La política monetaria, que busca un menor ritmo de crecimiento de la demanda interna deberá conducir a la reducción de las presiones inflacionarias.

4. Inflación

- En el mes de marzo de 2008 la inflación fue de 0,8%, inferior a la presentada en el mismo mes del 2007 (1,2%); además, fue menor a la registrada en enero (1,1%) y febrero (1,5%) del presente año. En el primer trimestre del 2008, la inflación se situó en 3,4%, variación muy similar a la de 2007.



Gráfico 6
Inflación mensual y año corrido

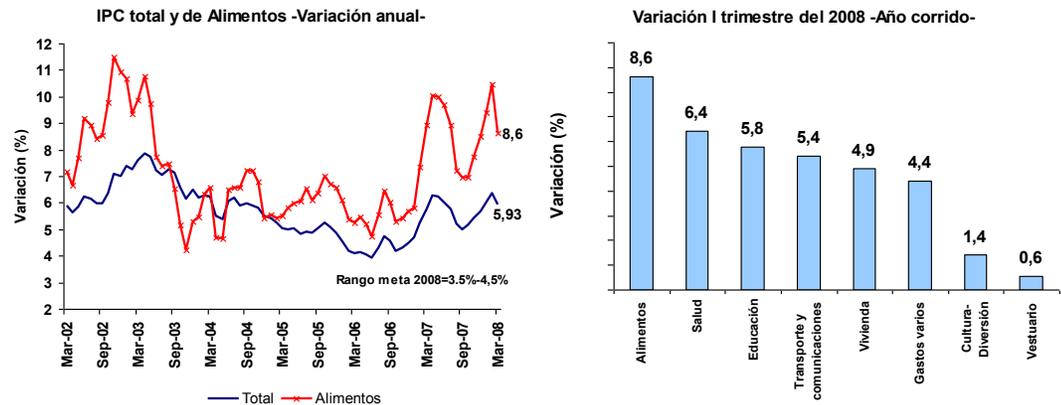


Fuente: DANE

- A marzo, el incremento anual de precios ascendió a 5.93%, superando en 1,4 puntos porcentuales el límite superior del rango meta establecido por el Banco de la República (4.5%). No obstante, en marzo se evidenció una desaceleración, lo que fortalece la perspectiva de que continúe bajando.

- Los precios de los alimentos se mantienen como determinantes de la inflación; en el acumulado a marzo del 2008, crecieron 8,6% anual. Este rubro es el de mayor peso relativo, con una participación del 30% en el total de bienes. En el primer trimestre del 2008, los productos con mayores crecimientos fueron: papa (54,7%), cebolla (29,7%), aceites (13,8%), plátano (13,5%), grasas (11,3%) y huevos (10,9%).

Gráfico 7
Inflación en Colombia



Fuente: DANE

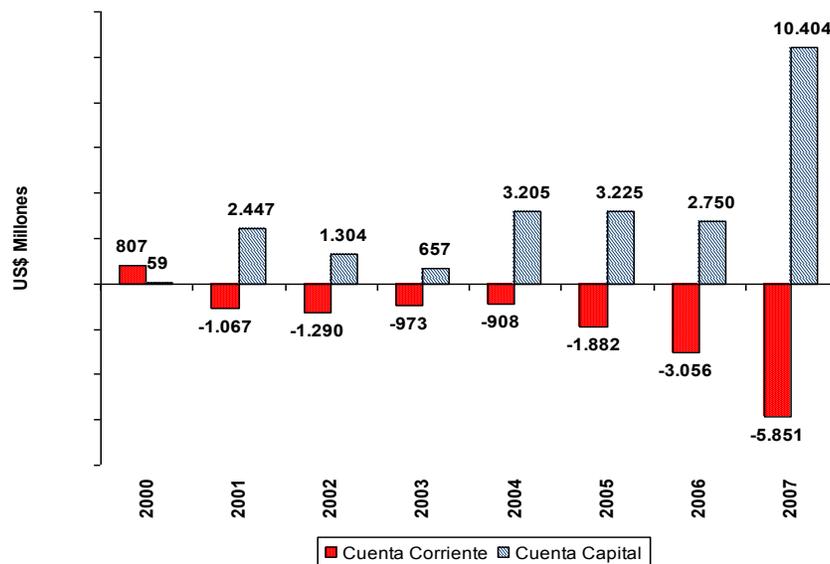


- A pesar del aumento reciente de la inflación, las proyecciones internacionales prevén que Colombia registrará una variación del índice de precios de 4,6% al finalizar el 2008 (*Latin American Consensus Forecast – febrero 2008*).
- La tendencia creciente de la inflación se presenta en varios países latinoamericanos; a febrero del año anterior la inflación anual en Venezuela fue de 20% y pasó a 24% en los primeros dos meses del 2008. En similar período, la inflación en Chile pasó de 2,7% a 7,9%, en Ecuador de 2.0% a 4,4% y en Perú de 0,3% a 4.0%.

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 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.

Gráfico 8
Saldo en cuenta corriente y de capital
US\$ Millones



Fuente: Banco de la República, Dane. Cálculos OEE – Mincomercio

- La ampliación del déficit se explica principalmente por:
 - a) El desbalance comercial en bienes, como consecuencia del exceso de demanda agregada interna y de la apreciación de la tasa de cambio, factores



que favorecieron el crecimiento superior de las importaciones frente a las exportaciones.

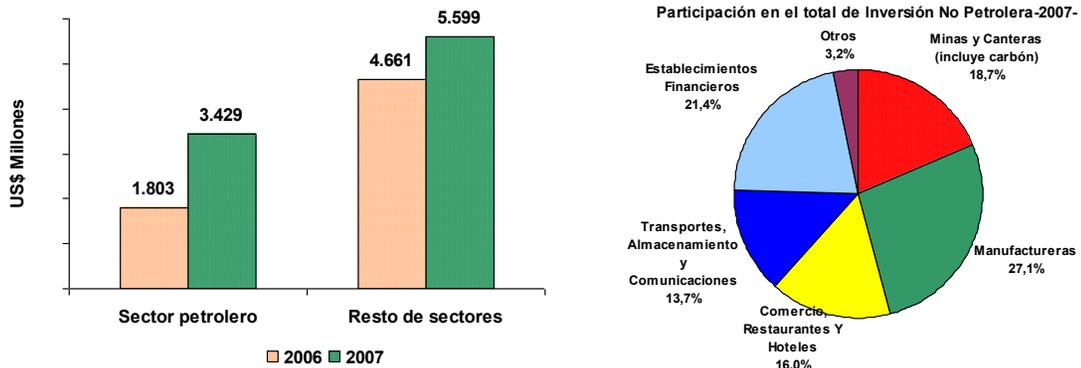
b) El aumento del déficit en la renta de los factores, básicamente por salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos, las cuales ascendieron a US\$6.523 millones (39% mayor que en el 2006). Por su parte, el pago de intereses de deuda alcanzó US\$3.212 millones (el 68% correspondió a la pública).

c) El incremento del déficit de los servicios no factoriales (US\$2.605 millones), asociado al aumento en los pagos de servicios de transporte. Esto se originó en los mayores egresos por concepto de fletes marítimos, por el aumento de las importaciones y por el incremento en los costos de los combustibles.

- El resultado negativo de la cuenta corriente no fue más amplio gracias al comportamiento positivo de las Transferencias. Cerca del 80% de las mismas correspondieron a las remesas de los trabajadores, las cuales ascendieron a US\$4.493 millones, 15,5% más que en el 2006.

- Por otra parte, el superávit en la cuenta de capitales se debió al incremento de 39,7% de los flujos de Inversión Extranjera Directa, que ascendieron a US\$9.028 millones (5,2% del PIB), y al endeudamiento externo que se ubicó en US\$2.194 millones.

Gráfico 9
IED por grandes sectores
Millones US\$ y participación (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos OEE – Mincomercio

- Durante el 2007, la inversión extranjera directa en el sector petrolero (US\$3.429 millones) se incrementó en 90% respecto al año 2006 y representó el 38% del total. Los recursos hacia los otros sectores crecieron 20,1% y participaron con el 62% del total; la mayor proporción se dirigió a los sectores manufacturero (US\$1.516 millones), establecimientos financieros (US\$1.196 millones), minas



(US\$1.047 millones), comercio, restaurantes, hoteles (US\$894 millones) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (US\$766 millones).

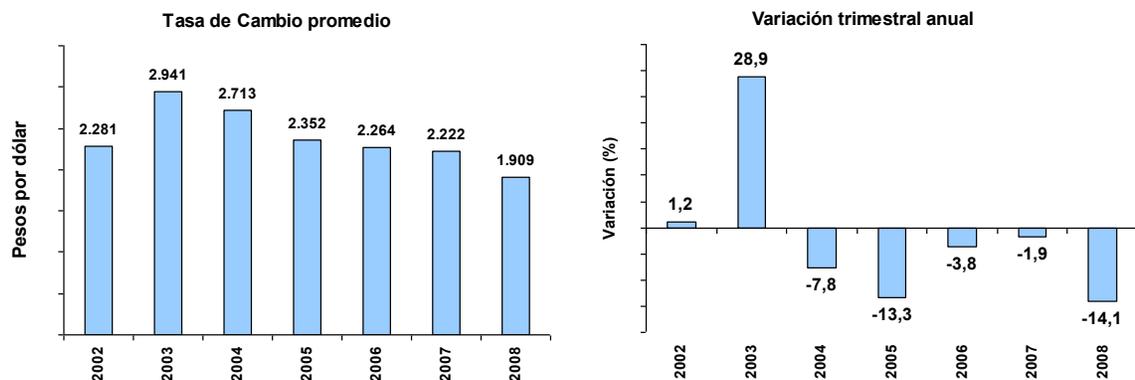
- Al finalizar 2007, las reservas internacionales netas alcanzaron US\$20.995 millones, superior en 36% al nivel registrado en el 2006 (a febrero del 2008 alcanzaron los US\$21.843 millones). Por su parte, el saldo de la deuda externa total se situó en US\$44.725 millones (un crecimiento de 11,5% respecto al 2006) y el 64,4% correspondió a endeudamiento público.

6. Tasa de cambio

- Según Balanza Cambiaria, durante el primer trimestre del 2008 se mantuvo la dinámica de ingresos externos, en especial de recursos de inversión extranjera directa (US\$2.071 millones al 14 de marzo, un 88% superior que en similar período del 2007) y de transferencias (US\$1.096 millones, 9% mayor); esto contribuyó a mantener la revaluación del peso colombiano.

- En los primeros tres meses del año, el promedio de la tasa de cambio nominal mantuvo una tendencia decreciente y se revaluó 14,1% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Gráfico 10
Tasa de cambio nominal promedio (I Trimestre)

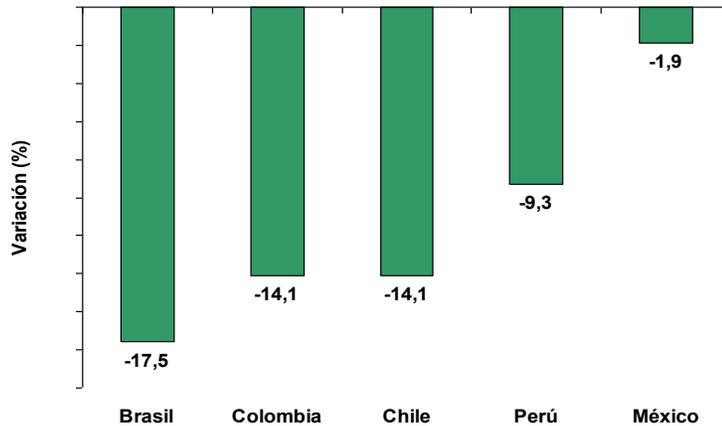


Fuente: Banco de la República, Dane. Cálculos OEE – Mincomercio

- La actual coyuntura internacional, caracterizada por la desaceleración de la economía de Estados Unidos y la devaluación del dólar, se ha reflejado en la apreciación de las monedas, no sólo en Colombia sino también en algunos países latinoamericanos.



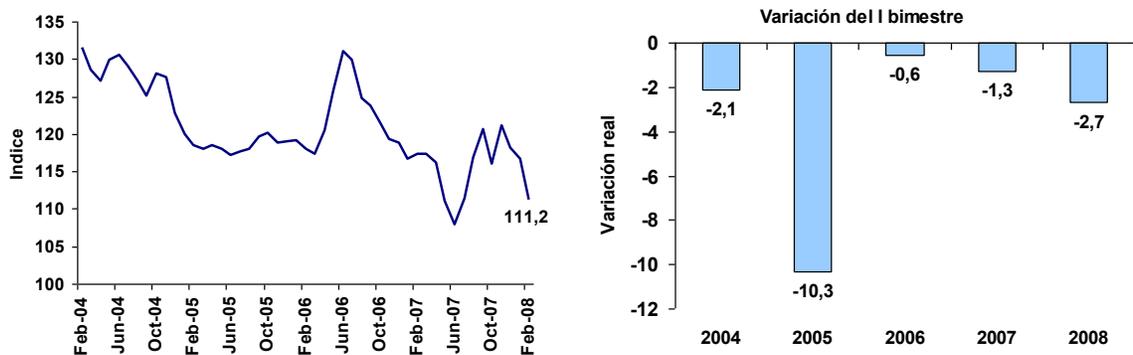
Gráfico 11
Variación anual de la tasa de cambio en el primer trimestre del 2008



Fuente: Banco Central de Chile-Cálculos Mincomercio.

- En cuanto a la tasa de cambio real, a febrero de 2008 el índice se ubicó en 111.2 registrando una reducción importante respecto a diciembre pasado, como consecuencia de la mayor apreciación de la moneda y al aumento de los precios. A febrero del 2008 se registró una revaluación real de 2,7%, mayor a la presentada en el mismo período del 2005 y 2006.

Gráfico 12
Índice de la Tasa de Cambio Real



Fuente: Banco de la República. Cálculos OEE – Mincomercio

- Al relacionar el comportamiento del ITCR bilateral en el primer bimestre del año con el mismo período del 2007, se presentó una devaluación real con países como: Brasil, Chile, Bélgica, Venezuela y España.