



Informe Económico 03 – de 2009- COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2009

1. Crecimiento económico

- La desaceleración económica es evidente; Colombia registró tasas de crecimiento negativas en el último trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009, en -0,9% y -0,6%, respectivamente.

- En el primer trimestre de 2009, el sector económico que más se afectó fue el industrial con una variación negativa de 7,9%, que contrasta con el crecimiento de 2,1% registrado en igual período de 2009. Según la Encuesta de Opinión Industrial de la ANDI, el uso de la capacidad instalada de la industria manufacturera disminuyó 6,58%. Otros de los sectores que presentaron decrecimientos fueron el de comercio (-2,7%), resultado de la caída de la demanda interna y el agropecuario (-0,8%).

- Sin embargo, en el primer trimestre del 2009 se destacó el crecimiento del sector de la minería (10,6%), como consecuencia del aumento de la producción de petróleo crudo en 12,1%, gas natural en 0,5%, mientras que carbón se incrementó 0,7%. Así mismo, se registró una mayor producción de níquel (68,3%) y de oro (15,4%).

- También crecieron sectores como el financiero (4,7%) y la construcción (4,1%), este último, gracias a la variación positiva de obras civiles en 21,2%

- Por el lado de la demanda, en el primer trimestre de 2009, por primera vez en la actual década se presentó una variación negativa de la demanda interna (-0,5%); cayeron tanto el consumo (-0,3%) como la inversión (-1,3%).

- Los datos de cuentas nacionales indican que en el primer trimestre de 2009, las exportaciones también registraron una tasa negativa de crecimiento (-0,5%) y en similar porcentaje se comportaron las importaciones.

- Para el 2009, el Gobierno Nacional estimó un crecimiento del PIB en un rango entre 0,5% y 1,5%. El FMI (mayo) proyectó para el año un incremento nulo, mientras que el Banco Mundial (mayo) y el Latin American Consensus Forecast (junio) proyectan una variación negativa de -0,7%.

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, la media móvil de 12 meses (que permite observar la tendencia) era 15,5%, en junio de 2008



fue 10,9%, y a partir de dicho momento empezó a aumentar de tal manera que en mayo de 2009 llegó a un nivel de 11,6%.

- En el último trimestre móvil (marzo-mayo 2009), la tasa de desempleo 13 áreas se ubicó en 12,9%; las mayores correspondieron a Pereira (20,7%), Ibagué (18,2%), Pasto (17,4%) y Montería (16%). Las menores tasas de desempleo se registraron en Bucaramanga (8,8%), Cúcuta (10,6%), Barranquilla (11%) y Bogotá (11,6%).

3. Política monetaria

- Desde el 2006 se presentó un aumento continuo en la tasas de interés de intervención por parte del Banco de la República, con el objetivo de controlar la inflación (de 6,5% a 10%); sin embargo, en el segundo semestre la mantuvo inalterada en 10%.

- Teniendo presente la crisis económica internacional, la reducción de los precios de los productos básicos, la tendencia decreciente de la inflación mundial y la desaceleración de la economía y de la demanda interna en Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir en forma constante la tasa de intervención, desde diciembre de 2008, hasta ubicarla en 5,5% en junio de 2009, con el objetivo de reactivar la demanda y el consumo.

- El manejo de la política monetaria que se había reflejado en aumentos consecutivos de las tasas de interés bancarias, empezó a revertir este comportamiento; por ejemplo, en mayo del 2006 la DTF era 5,9% y en diciembre de 2008 fue 10,1%; sin embargo a mayo del 2009 se redujo a 6,2%.

- Uno de los impactos de la desaceleración económica nacional y de la menor demanda interna y consumo, fue el menor ritmo de crecimiento de la cartera de crédito, cuya variación fue de 13,6% a abril de 2009, mientras en similar mes del 2008 el crecimiento era de 20,4%; resaltó el menor incremento de la cartera de consumo, que en similares meses pasó de 22,8% a 4,9%.

4. Inflación

- En el 2009, el DANE actualizó la información con una nueva base (diciembre de 2008=100); 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 2007, la inflación se situó en 5,7% (superior en 1,2 puntos a la registrada en el 2006). Durante el 2008, se mantuvo la tendencia creciente de los



precios y al finalizar el año se 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 acumulado a mayo de 2009 se evidenció una reducción en el ritmo de inflación, fue 2,28%, inferior en más de dos puntos a la inflación a mayo de 2008 (5,1%) y la variación 12 meses se ubicó en 4,77%, con una tendencia a la baja; similar comportamiento se reflejó en la variación de precios de los alimentos.

- Para el 2009, la Junta Directiva del Banco de la República proyectó una meta de inflación en un rango de 4,5% y 5,5%, con un 5% como meta puntual. Igualmente fijó en 4% el punto medio para el año 2010 y confía que en el 2011 la inflación estará en el rango-meta de largo plazo (3% +/- 1 punto porcentual).

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; este resultado fue más que compensado por el superávit en la cuenta de capital que superó en más de US\$7.000 millones el registrado en el 2006.

- En el 2008 se presentó un déficit en cuenta corriente de US\$6.761 millones (2,8% del PIB), aumentándose en US\$924 millones con respecto al registrado en igual periodo del año anterior.

- En el primer trimestre de 2009 se presentó un déficit en la cuenta corriente de US\$ 976 millones (1,9% del PIB) inferior en US\$256 millones al presentado en igual período del 2009.

- El balance en bienes¹ fue todavía positivo (US\$144 millones); sin embargo, fue inferior al del primer trimestre de 2008 (US\$443 millones), debido a que la reducción de las exportaciones (-12,1%) superó a la variación de las importaciones, (-9,2%). Por su parte, el balance en servicios fue deficitario en US\$503 millones, aunque fue inferior en 23,7% al registrado en los primeros tres meses del 2008, explicado por la disminución de los servicios de transporte derivados en los menores flujos de comercio.

- La desaceleración económica mundial se evidenció en la disminución de 4,1% en las remesas, lo cual condujo a que las transferencias (US\$1.220 millones) se redujeran en 6,6%.

- En el primer trimestre de 2009, si bien continuó el déficit en la renta de los factores (US\$1.837 millones) fue inferior en 20,9% al presentado en igual período del año anterior. Esto se produjo por la menor salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos (US\$1.391 millones) y una disminución de 24,6% con

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



referencia al 2008; esto último como consecuencia de las menores utilidades obtenidas por las empresas multinacionales que exportan petróleo, carbón y ferroníquel, que enfrentaron menores precios de exportación.

- El déficit en cuenta corriente en el primer trimestre del 2009 fue compensado por el saldo positivo de la cuenta de capital (US\$1.183 millones). No obstante, este último fue inferior en 31,4% al registrado en el año anterior, debido a que los flujos de inversión extranjera directa (US\$2.528 millones) fueron inferiores en 12% respecto al primer trimestre del 2008. Por el contrario, la inversión colombiana en el exterior (US\$1.168 millones) fue superior en US\$204 millones en igual período.

- Por último, el endeudamiento externo de la economía fue positivo en US\$310 millones, básicamente por el aumento de pasivos externos del sector público (colocación de bonos por US\$1.000 millones y desembolsos de préstamos de largo plazo por US\$551 millones).

- Según balanza cambiaria, en el acumulado del año hasta el 12 de junio, la inversión extranjera directa que entró al país fue de US\$3.628,6 millones y fue inferior en 13,6% a la registrada en el mismo período del año anterior. Al sector de hidrocarburos (83,6% del total) se aumentó en 10,8% y a los demás sectores (16,4% del total), la inversión se redujo 59,3% con respecto al mismo período del año anterior.

6. Deuda externa

- A marzo del 2004, la deuda externa total representaba el 34% del PIB y consecutivamente fue representando cada vez menos; a diciembre de 2008 era de 19,1% del PIB. Sin embargo, durante el 2009, el endeudamiento externo se ha aumentado y a marzo del 2009 representó el 22,3% del PIB.

- El aumento se ha presentado en mayor grado en la deuda externa pública; en diciembre del 2008 era el 12,2% del PIB y en marzo de 2009 se ubicó en 14,5% del PIB. En términos nominales el saldo de la deuda externa total a marzo de 2009 se ubicó en US\$46.819 millones; de los cuales 65,1% correspondió a endeudamiento público.

7. Tasa de cambio

- Hasta el mes de julio del año pasado se registraba en Colombia una constante apreciación de la moneda; posteriormente, por la agudización de la crisis económica internacional y la iliquidez mundial, se comenzó a depreciar la moneda (el promedio en julio fue \$1.784,7 y en diciembre fue 2.253,2). Al finalizar el 2008, la tasa de cambio promedio se ubicó en 1.966,2 pesos por dólar, lo que equivalió a una revaluación nominal promedio de 5,4%.

- En el primer semestre de 2009, el promedio de la tasa de cambio nominal fue \$2.323,9 para una devaluación de 26,6% respecto a similar período del año



Ministerio de Comercio, Industria y Turismo
República de Colombia

Oficina de Estudios Económicos

pasado; sin embargo, la tendencia desde marzo del presente año es a una apreciación de la moneda.

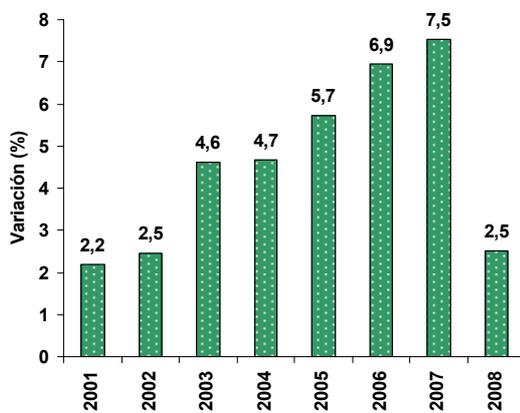
8. Resultados fiscales

- Colombia ha reducido constantemente el déficit fiscal del gobierno central; en el 2002 representaba el 6,1% del PIB y en el 2008 se redujo a 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.
- Debido a la desaceleración de la economía colombiana y teniendo la perspectiva de la reducción de ingresos tributarios, se aumentó la meta del déficit del gobierno central a 3,7% del PIB para el 2009 (originalmente era 3,2%) y a 4,3% del PIB para el 2010.



ANEXO
GRÁFICOS VARIABLES MACROECONÓMICAS

Gráfico 1
Crecimiento del PIB



Fuente: DANE-Mincomercio

Variación de la demanda interna

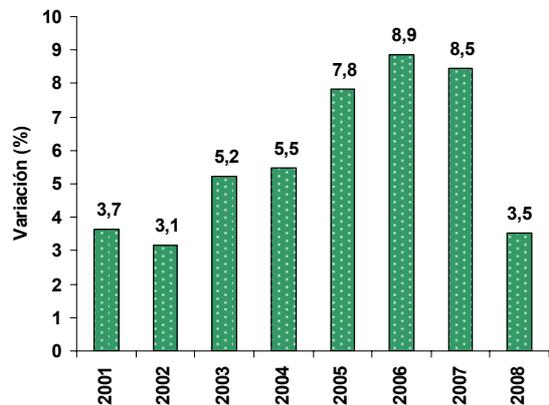
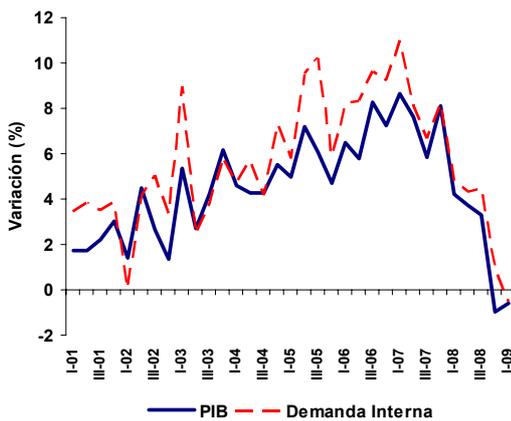


Gráfico 2
Crecimiento Trimestral del PIB



Fuente: DANE-Mincomercio

Variación del PIB 2008

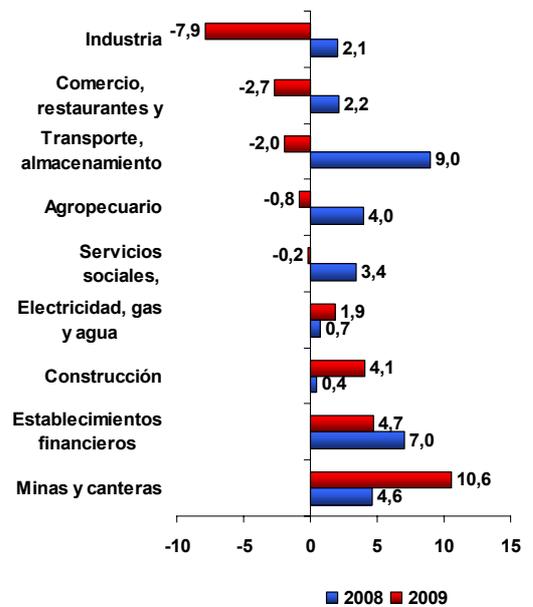


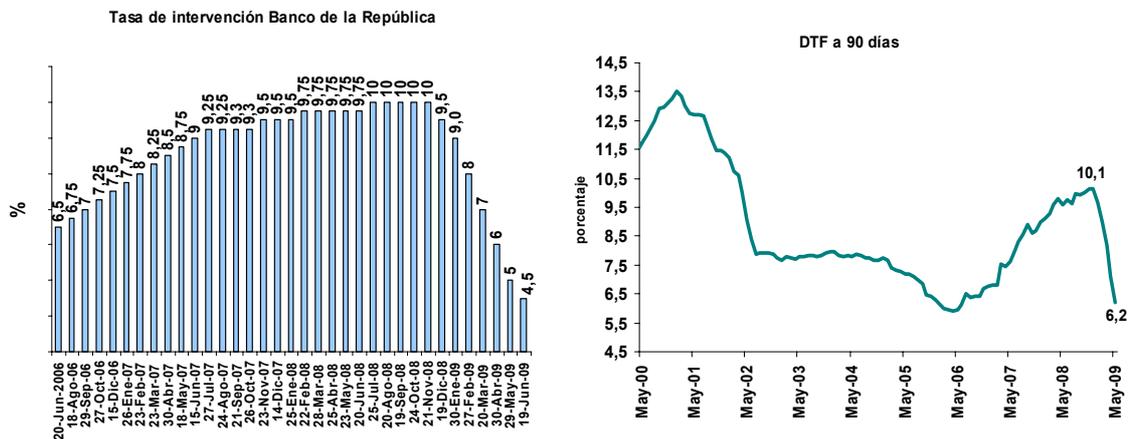


Gráfico 3
Tasa de desempleo a diciembre
Promedios móviles 12 meses



Fuente: DANE-Mincomercio

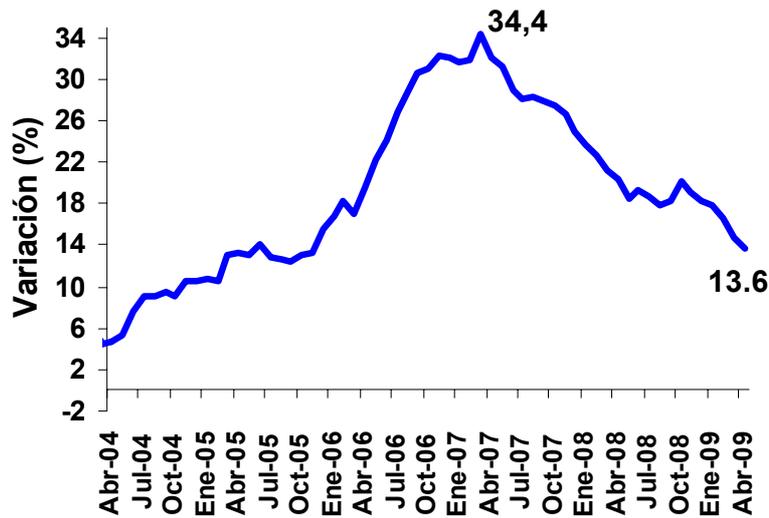
Gráfico 4
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

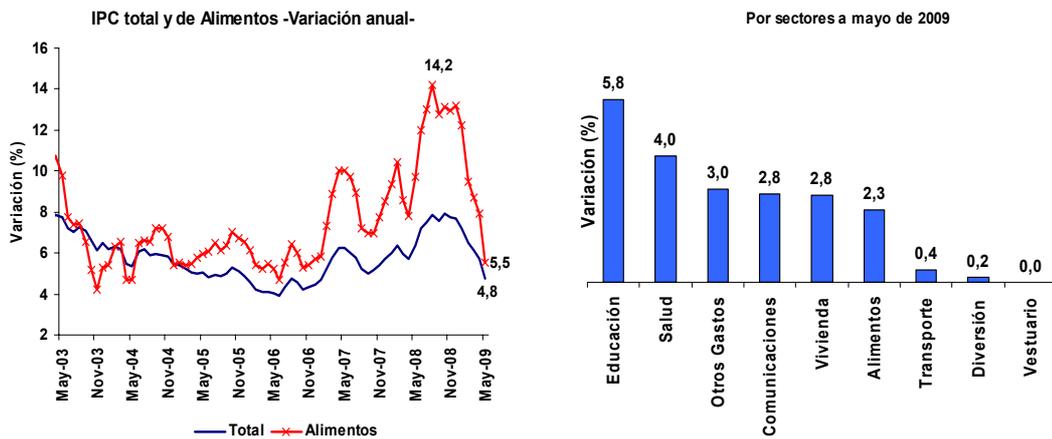


Gráfico 5
Variación anual de la cartera total del sistema financiero



Fuente: Superfinanciera-Mincomercio

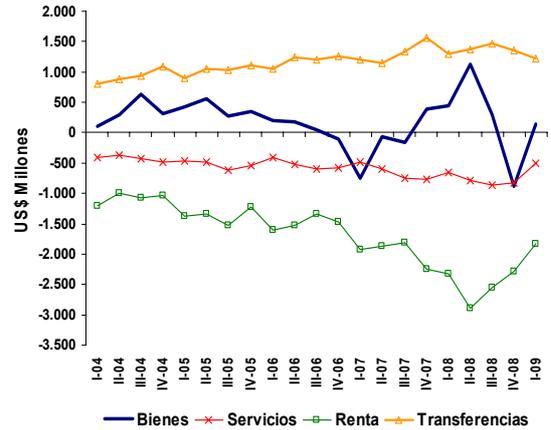
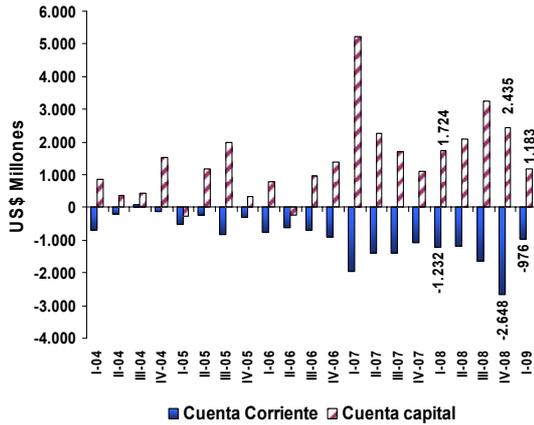
Gráfico 6
Inflación en Colombia



Fuente: DANE-Mincomercio

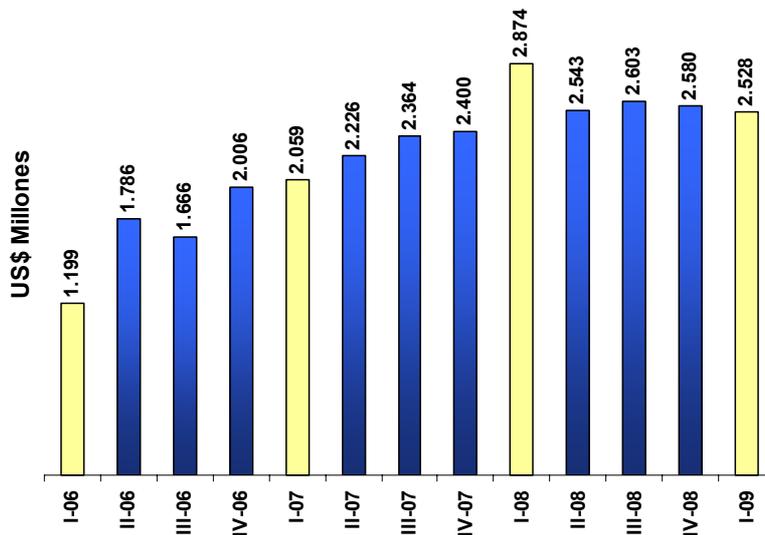


Gráfico 7
Balanza de pagos-trimestral
Cuenta Corriente y Cuenta Capital



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

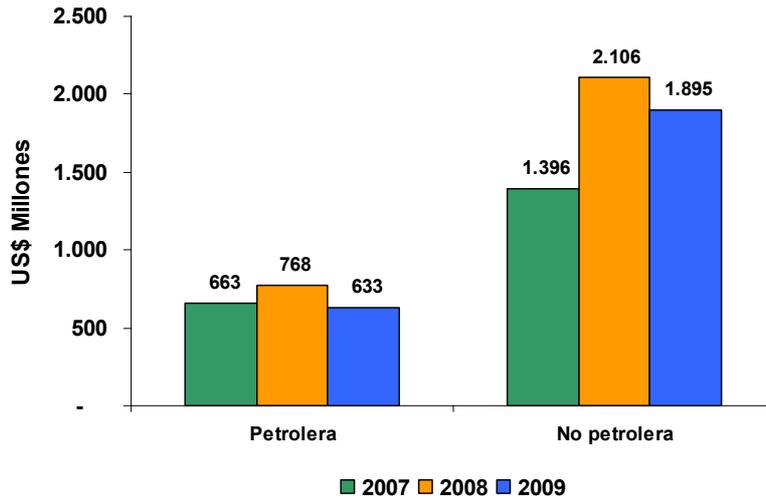
Gráfico 8
Inversión Extranjera Directa Trimestral
US\$ Millones



Fuente: Banco de la República

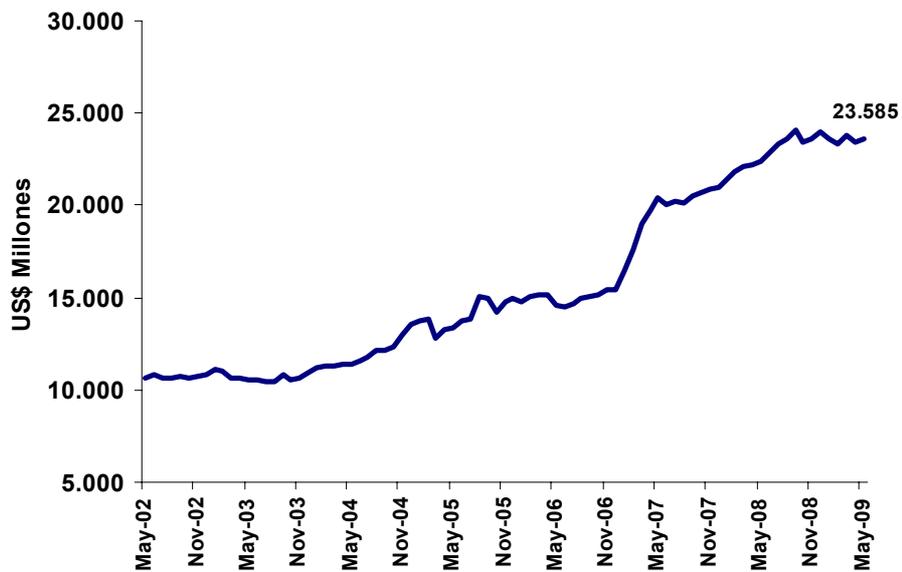


Gráfico 9
Inversión Extranjera –Por sector
Primer trimestre



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

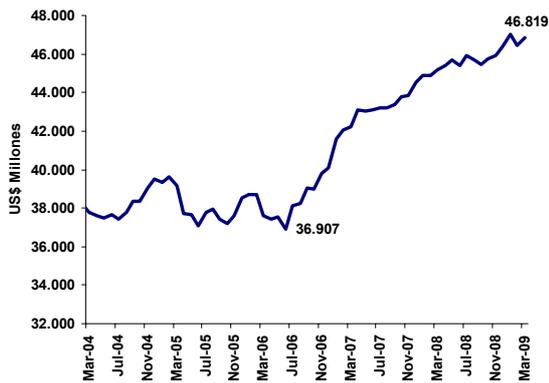
Gráfico 10
Reservas internacionales



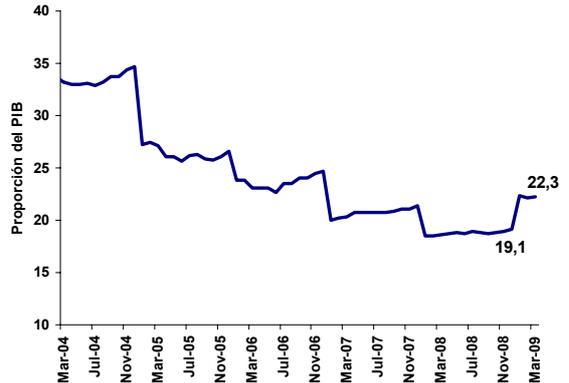
Fuente: Banco de la República- Mincomercio



Gráfico 11
Deuda Externa
US\$ Millones

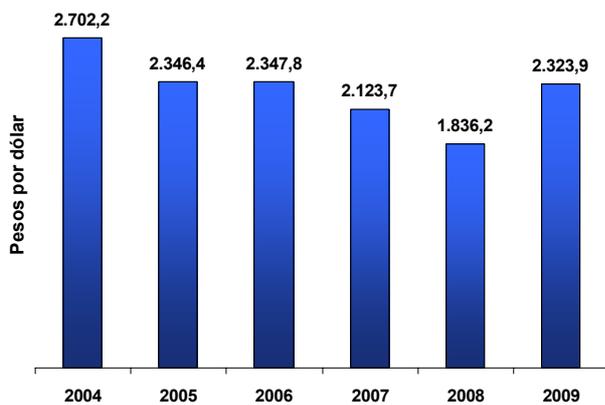


Proporción del PIB

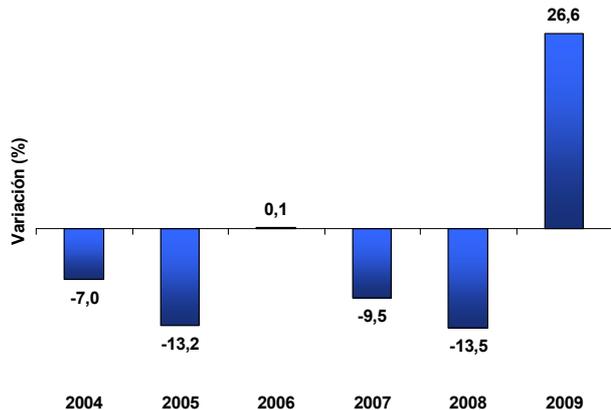


Fuente: Banco de la República-Mincomercio

Gráfico 12
Tasa de Cambio de Colombia
Promedio -Primer semestre-



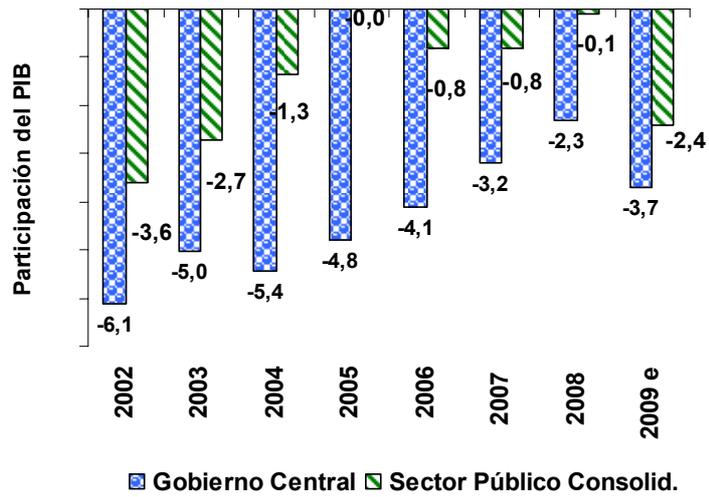
Variación promedio -Primer semestre-



Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 13
Resultado Fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Mincomercio.