



## Informe Económico 02 – de 2009- COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2008

### 1. Crecimiento económico

- En el cuarto trimestre de 2008, la actividad económica registró una variación negativa de -0,7%, situación que no se presentaba desde el primer semestre de 2002 (-0,2%). Durante todo el año, la economía colombiana se desaceleró; el PIB se incrementó 2,5%, resultado inferior en cinco puntos porcentuales respecto a la variación del 2007 (7,5%).

- Por sectores económicos, el industrial fue el más afectado con una variación negativa de 2%, que contrasta con el crecimiento de 9,5% registrado en 2007. Se desaceleraron casi todos los sectores; por ejemplo, construcción (2,8%) y comercio, restaurantes (1,3%), cuando el año 2007 se habían incrementado en 11,5% y 8,7%, respectivamente. El único sector que aumentó respecto al año pasado fue el de minas y canteras (7,3%).

- En los dos últimos años, la demanda interna venía creciendo a una tasa superior al 8,5%; sin embargo, en 2008 su variación fue cercana a 3,5% (cinco puntos porcentuales inferior al 2007). La desaceleración se evidenció, en particular, en la reducción de la inversión como consecuencia de la variación negativa en obras civiles y en equipo de transporte. El consumo de los hogares también se afectó.

- Los datos de cuentas nacionales indican que en 2008 las exportaciones todavía registraron una alta tasa de crecimiento (8,1%) y las importaciones se incrementaron en 10,1%.

- Es indudable que las medidas monetarias (aumentos de tasas de interés) para controlar la inflación y la desaceleración de la economía mundial explicaron la pérdida de dinamismo de la demanda interna y el menor crecimiento de la economía colombiana en el 2008. Para el 2009, el Gobierno Nacional estimó un crecimiento en un rango entre 0,5% y 1,5%.

- La CEPAL (abril 2009) proyectó un incremento de 0,5% en la actividad económica colombiana; aunque baja, supera el estimativo de crecimiento para América Latina y el Caribe (-0,3%).

### 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 2007, 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 empieza a aumentar de tal manera que en febrero de 2009 llegó a un nivel de 11,4%.



- En el último trimestre móvil (diciembre 2008-febrero 2009), la tasa de desempleo en 13 áreas se ubicó en 13,1%; las mayores correspondieron a Ibagué (19,5%), Medellín (16,6%) y Pereira (16,3%). Las menores tasas de desempleo se registraron en Bucaramanga (10,3%), Villavicencio (10,4%) y Bogotá (11,3%).

### **3. Política monetaria**

- Desde el 2006 se presentó un aumento continuo en las tasas de intervención del Banco de la República, con el objetivo de controlar la inflación; sin embargo, 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%.

- 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 demanda interna, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir en forma constante la tasa de intervención, desde diciembre de 2008, ubicándola en 7% en marzo de 2009.

- El manejo de la política monetaria que se había reflejado en aumentos consecutivos de las tasas de interés bancarias, a comienzos del 2009 empezó a revertir este comportamiento; por ejemplo, en abril del 2006 la DTF era 5,9% y en diciembre de 2008 fue 10,1%; sin embargo a marzo del 2009 se redujo a 8,17%.

- Uno de los impactos del aumento consecutivo de la tasa de interés fue el menor ritmo de crecimiento de la cartera de crédito, cuya variación fue de 16,5% anual a febrero de 2009, mientras en similar mes del 2008 el crecimiento era de 22,6%; resalta el menor incremento de la cartera de consumo, que en similares meses pasó de 28,4% a 8,8%.

### **4. Inflación**

- 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 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 de la inflación; al finalizar el 2008, el precio de estos bienes crecieron 13,2% anual.
- A marzo de 2009 se evidenció una reducción en el ritmo de inflación; en el primer trimestre fue 1,94% (inferior en cerca de punto y medio porcentual a similar período del 2008) y la variación 12 meses se ubicó en 6,14%, 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, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos se ha deteriorado. 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.
- Un aspecto importante a resaltar fue el balance comercial positivo en bienes (US\$990 millones), que contrasta con el déficit (US\$596 millones) presentado en el año anterior. Adicionalmente, se destacó el comportamiento positivo de las transferencias (US\$5.515 millones), con un crecimiento de 5,4% respecto al 2007; cerca del 82% correspondieron a las remesas de trabajadores, con un crecimiento de 7,8%.
- Continuó el aumento del déficit en la renta de los factores, básicamente por salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos (US\$8.518 millones); un incremento de 30,7% con referencia al 2007; ello es congruente con la dinámica de la inversión extranjera en los últimos años. Por otra parte, no hubo un incremento grande en el pago de intereses de deuda (US\$3.276 millones), con una variación de 3%.
- El déficit en cuenta corriente fue compensado por el saldo positivo de la cuenta de capital (US\$9.552 millones). No obstante, este último fue inferior en 7% al registrado en el año anterior, debido a que el endeudamiento externo neto de la economía colombiana fue US\$1.025 millones, inferior en US\$ 1.523 millones al registrado en el 2007. También contribuyó la inversión colombiana en el exterior que fue positiva (US\$2.158 millones), mientras que en el 2007 registró un flujo de US\$913 millones.
- Pese a la desaceleración de la economía mundial, en el 2008 la inversión extranjera en Colombia ascendió a US\$10.564 millones, el mayor valor histórico recibido por el país, para un incremento de 16,7% respecto al 2007.



- Las cifras de la balanza cambiaria muestran que la inversión extranjera directa al 31 de marzo del 2009 registró una disminución de 21,9%, respecto de similar período del año anterior y se ubicó en US\$1.764 millones. El 75,3% de la inversión extranjera directa correspondió al sector de petróleo, hidrocarburos y minería, cuya inversión registró un decrecimiento de 1,2%. Por su parte el 24,7% de la inversión extranjera correspondió a otros sectores cuya caída en el período fue de 52,3%.

## **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 a diciembre del 2008, el saldo de la deuda externa total se situó en 19,2% del PIB. En términos nominales el saldo de la deuda ha crecido; a finalizar el 2008 fue US\$46.392 millones con un crecimiento de 4,1% respecto al 2007; el 63% 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 trimestre del 2009, el promedio de la tasa de cambio nominal fue \$2.414,6, para una devaluación de 26,4% respecto a similar período del año pasado.

## **8. Resultados fiscales**

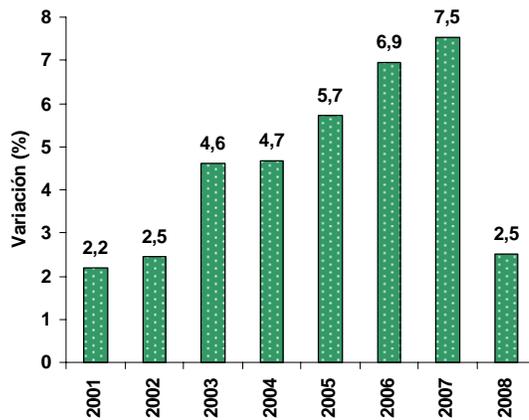
- Colombia ha reducido constantemente el déficit fiscal del gobierno central; en el 2002 representaba el 6,1% del PIB y en el 2008 se redujo a 2,3% del PIB (inferior en cerca de un punto porcentual al 2007). En este último año, el déficit del sector público consolidado fue 0,1% del PIB, similar al año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

- Debido la revisión de la tasa de crecimiento y los menores ingresos tributarios, el gobierno proyectado un aumento del déficit fiscal, cuya meta original en el 2009 era 3,2% del PIB y pasó a 3,7% del PIB. Los mayores recursos de financiamiento serán cubiertos por desembolsos de la banca multilateral por US\$470 millones.

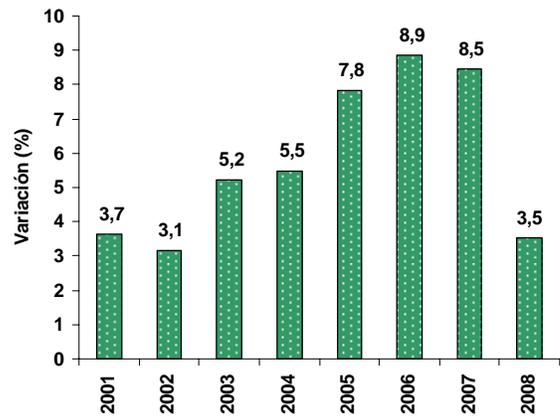


**ANEXO**  
**GRÁFICOS VARIABLES MACROECONÓMICAS**

**Gráfico 1**  
**Crecimiento del PIB**

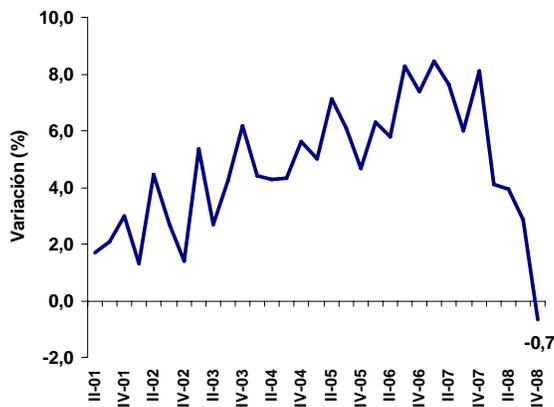


**Variación de la demanda interna**

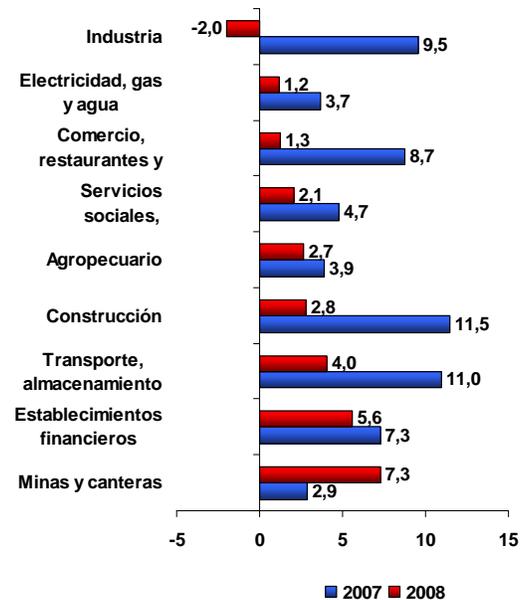


Fuente: DANE-Mincomercio

**Gráfico 2**  
**Crecimiento Trimestral del PIB**



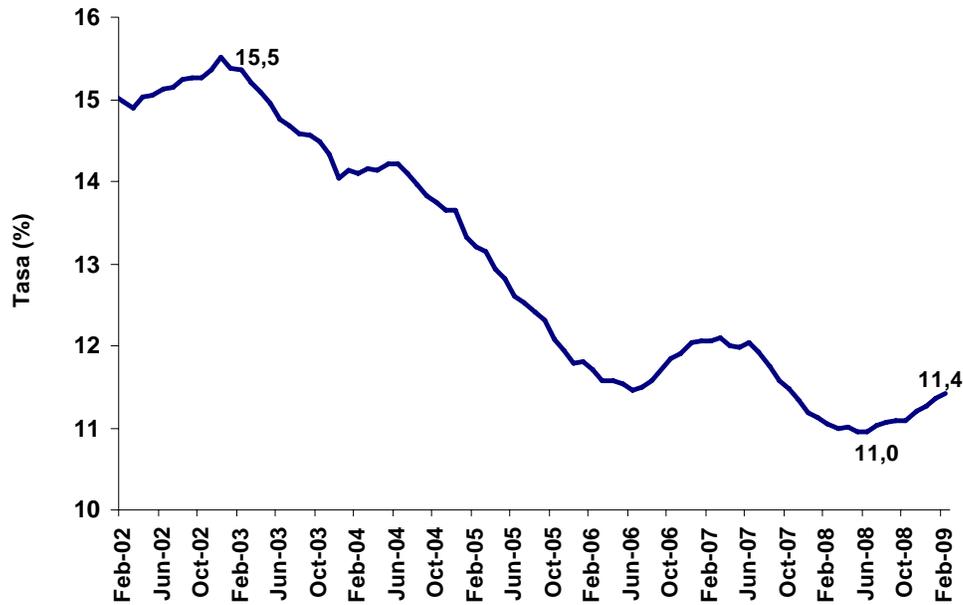
**Variación del PIB 2008**



Fuente: DANE-Mincomercio

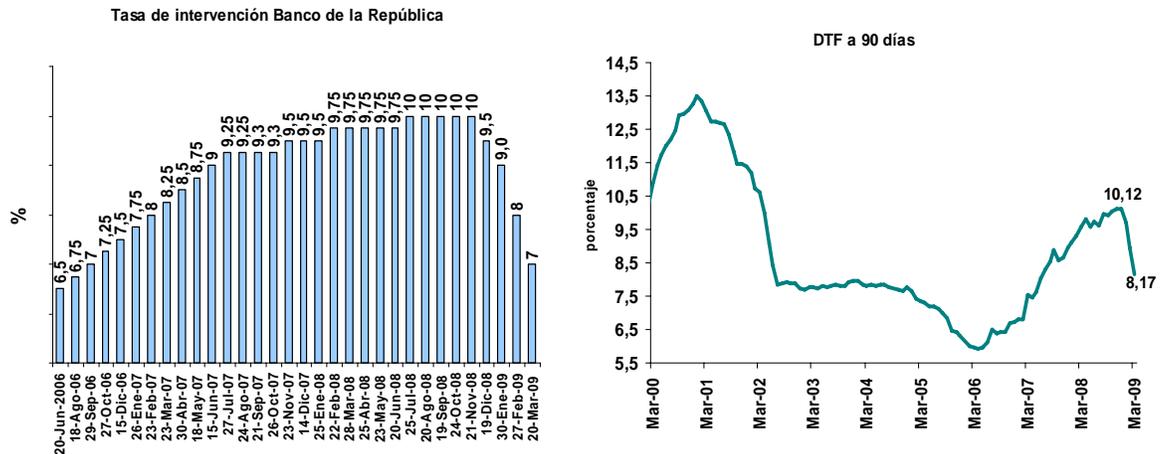


**Gráfico 3**  
Tasa de desempleo a diciembre  
Promedios móviles 12 meses



Fuente: DANE-Mincomercio

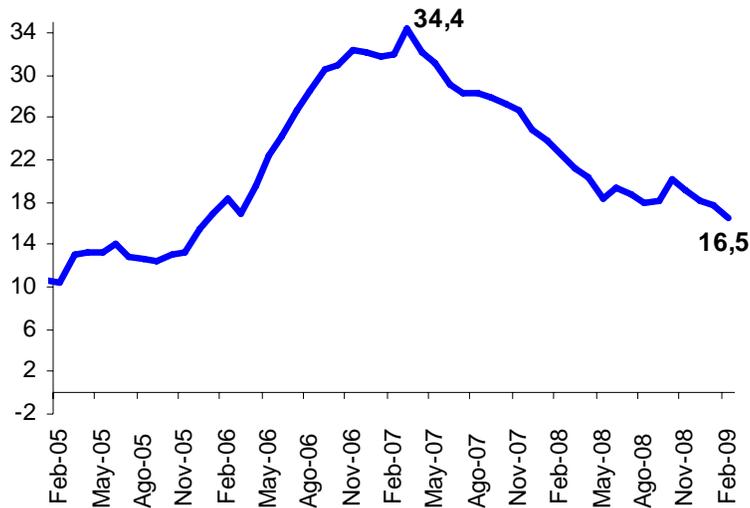
**Gráfico 4**  
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

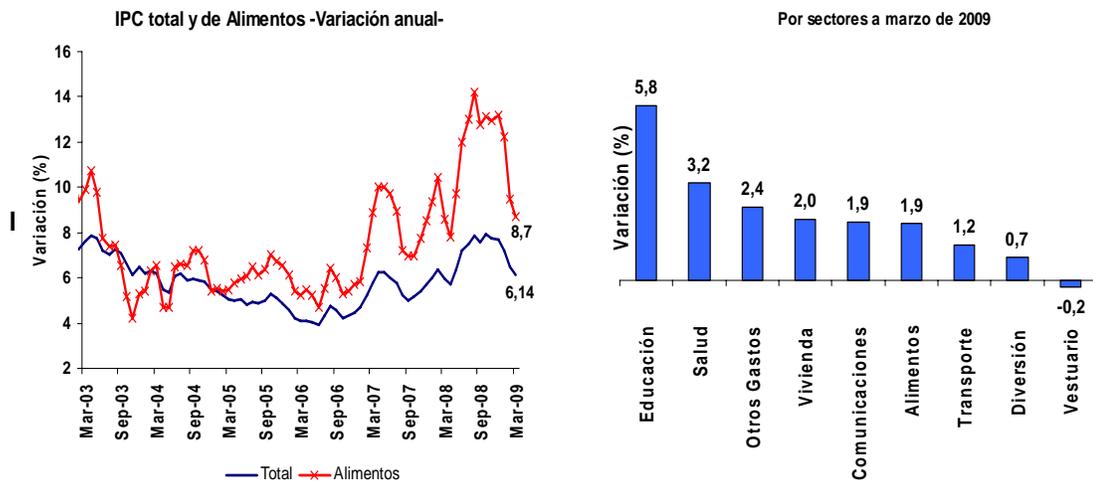


**Gráfico 5**  
Variación anual de la cartera total del sistema financiero



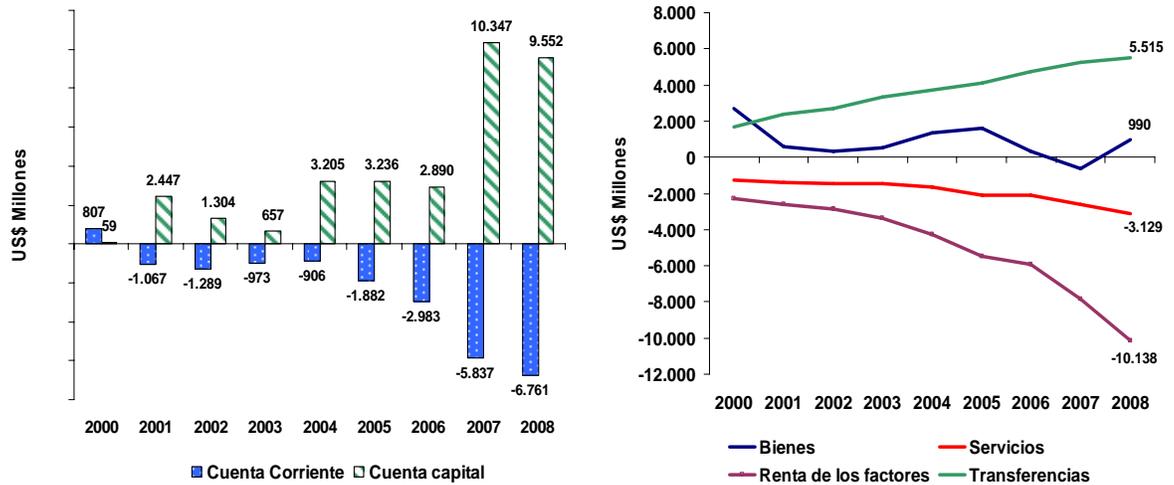
Fuente: Superfinanciera-Mincomercio

**Gráfico 6**  
Inflación en Colombia



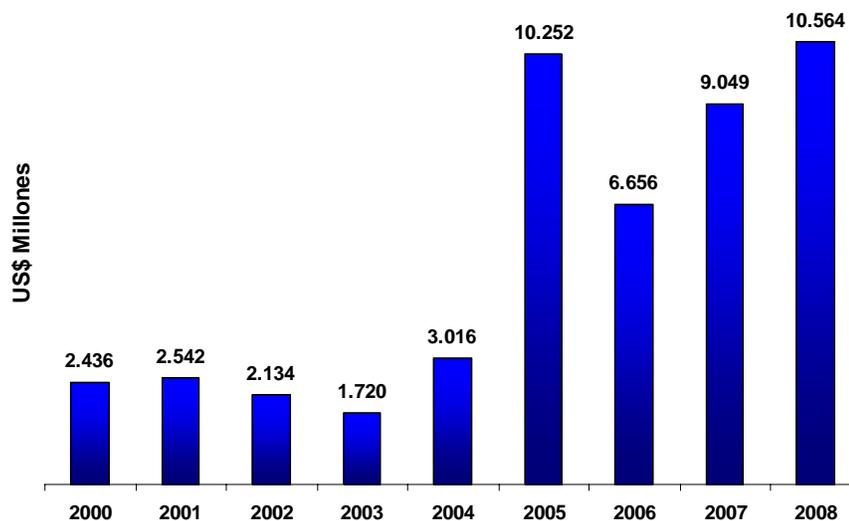


**Gráfico 7**  
**Balanza de pagos**  
**Cuenta Corriente y Cuenta Capital**



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

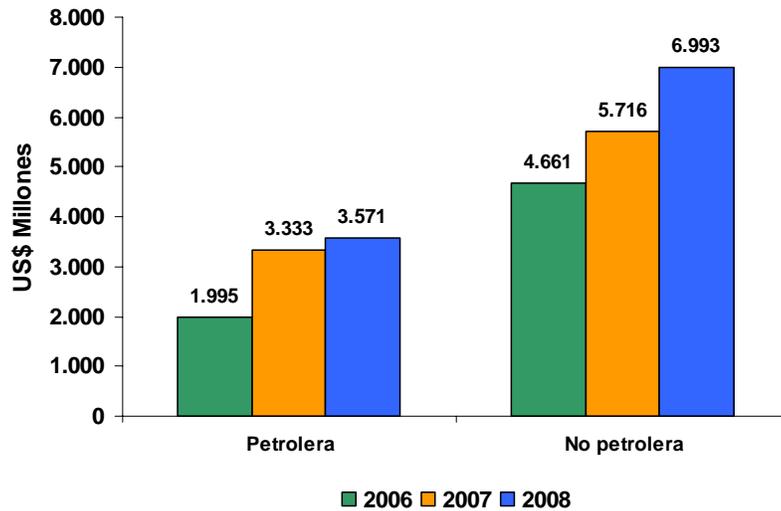
**Gráfico 8**  
**Inversión Extranjera Directa**  
**US\$ Millones**



Fuente: Banco de la República

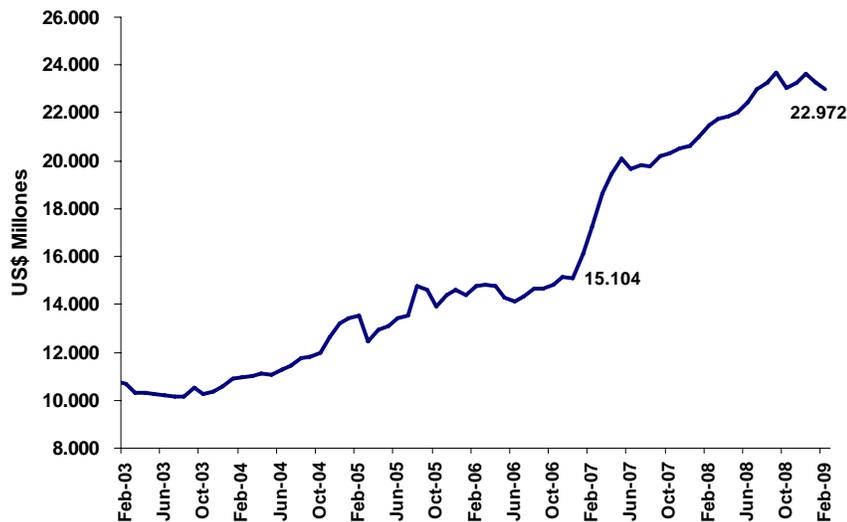


**Gráfico 9**  
**Inversión Extranjera – Por sector**



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

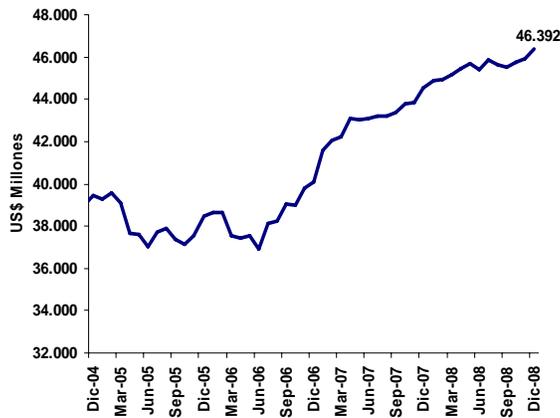
**Gráfico 10**  
**Reservas internacionales**



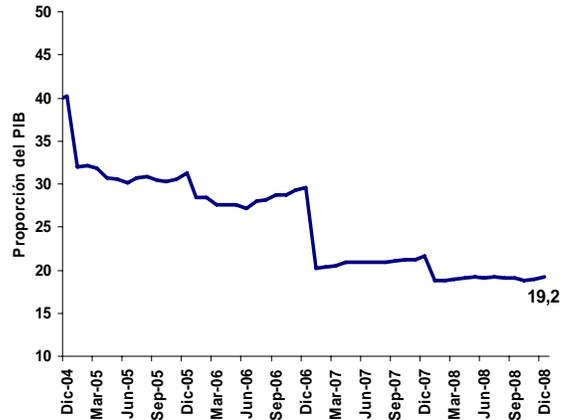
Fuente: Banco de la República- Mincomercio



**Gráfico 11**  
**Deuda Externa**  
**US\$ Millones**

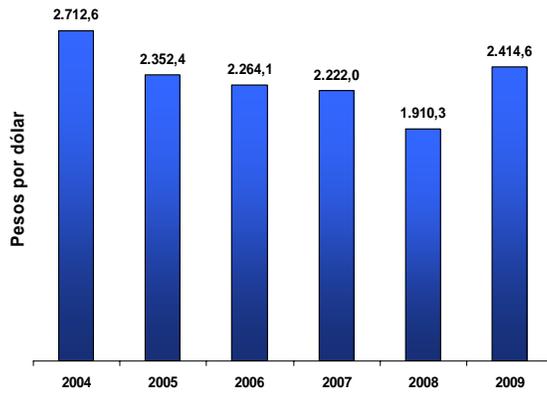


**Proporción del PIB**

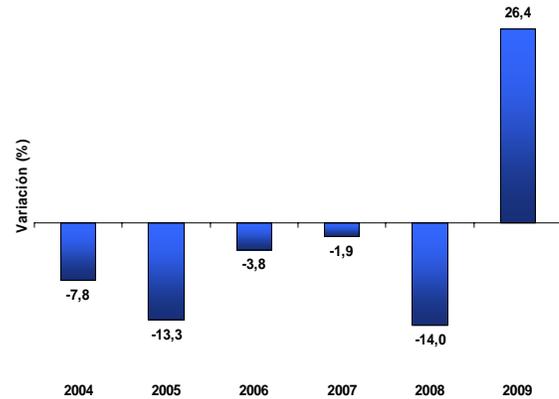


Fuente: Banco de la República-Mincomercio

**Gráfico 12**  
**Tasa de Cambio de Colombia**  
**Promedio Enero-marzo**



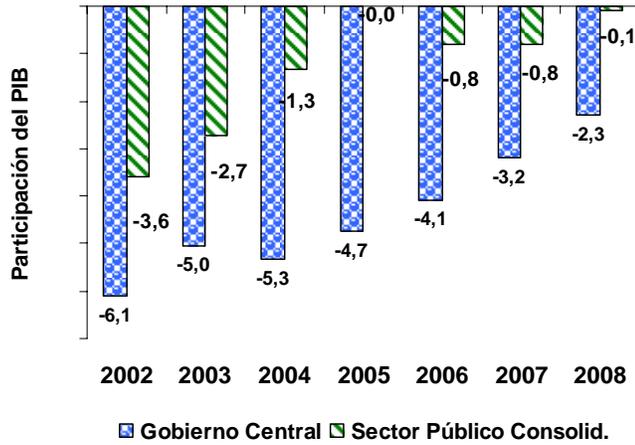
**Variación promedio Enero-marzo**



Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 13  
Resultado Fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Mincomercio.