

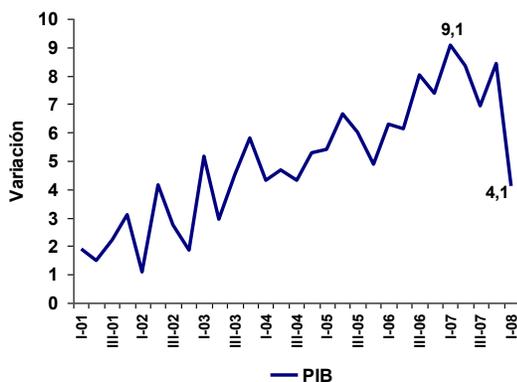


INFORME ECONÓMICO 03 – Junio de 2008
COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA

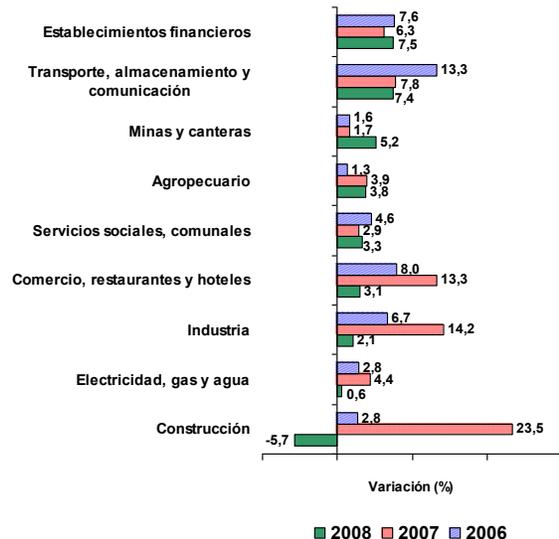
1. Crecimiento económico

- Durante el primer trimestre del 2008, la economía colombiana se desaceleró; el PIB creció 4,1% anual que contrasta con la variación de 9,1% registrada en igual período del 2007; es el primer trimestre más bajo desde el 2002 (1,1%). Por sectores, se destacó la tasa negativa de crecimiento presentada en la construcción (-5,7%), debido al decrecimiento de las obras civiles; también resaltó el menor incremento del sector de comercio, restaurantes y hoteles (3.1%) como consecuencia de la reducción del consumo nacional.

Gráfico 1
PIB Trimestral
Variación



Por sectores



Fuente: DANE-Mincomercio

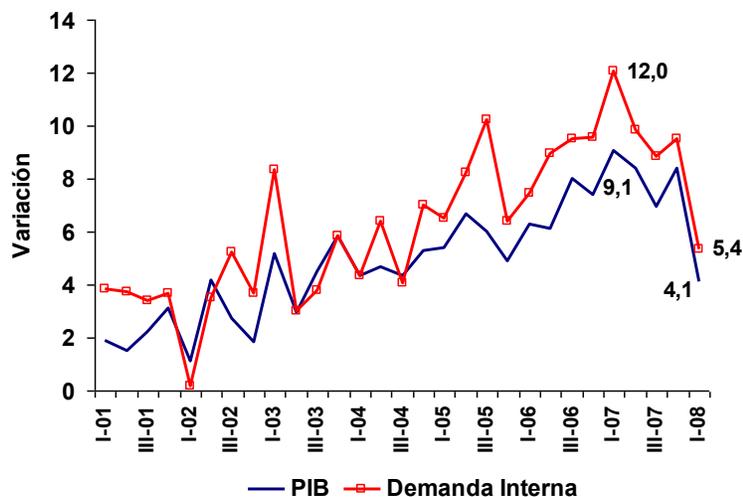
- Durante los tres primeros meses del presente año la industria registró una tasa baja de crecimiento (2,1%), comparada con el 14,2% del igual período de 2007. Se presentó una variación negativa, entre otros, en equipo de transporte (-19,8%), maquinaria y equipo (-20,2%), productos de cuero y calzado (-8,2%), hilados, tejidos de fibras textiles (-5,7%) y productos de papel y cartón (-0,7%).

- Por otra parte, mantuvieron un buen ritmo de crecimiento sectores industriales como carnes, pescados (7,1%), aceites, grasas (10,9%), productos del café (11,6%) y productos de plástico y de caucho (12,7%).



- Por el lado de la demanda, se desaceleró el consumo de los hogares, 3,9%, un porcentaje bajo con respecto al 9,5% de los primeros tres meses del 2007. Igualmente, se destacó el menor crecimiento de la Formación Bruta de Capital (10,3%) después de tener un aumento de 27,2%, aunque todavía mantiene registros altos.

Gráfico 2
Variación del PIB y la demanda interna



Fuente: DANE-Mincomercio

- La desaceleración del consumo y la inversión fueron determinantes para el menor ritmo de crecimiento de la demanda interna en el primer trimestre de 2008. Por su parte, las exportaciones fueron dinámicas y crecieron 15,0%, tasa muy superior a la evidenciada en los primeros tres meses del 2007 (8%). Por último, las importaciones se incrementaron en 15,8%.

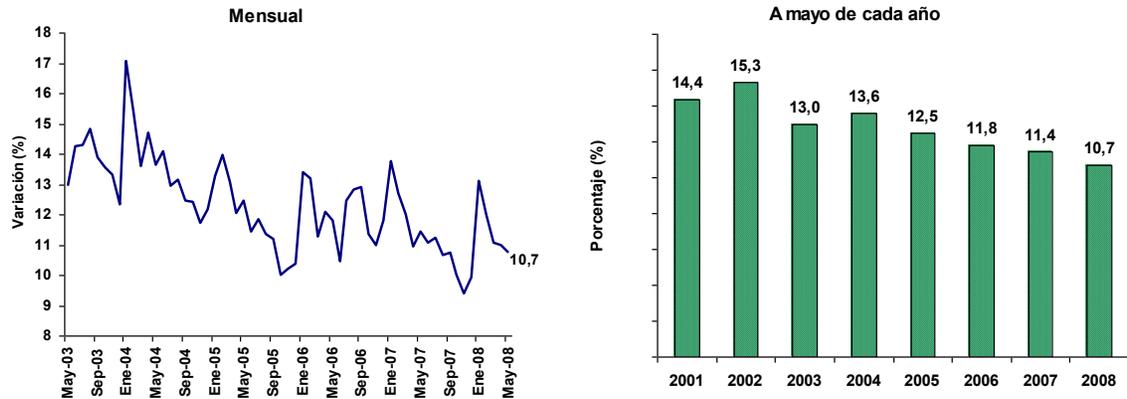
- Es indudable que las medidas monetarias para controlar la inflación explican la pérdida de dinamismo de la demanda interna y el menor crecimiento de la economía colombiana en el primer trimestre de 2008. Las proyecciones de algunos analistas apunta a un crecimiento de 5,3% en el 2008 y 4,9% en el 2009 (*Latin American Consensus Forecast* –mayo 2008).

2. Empleo

- En mayo de 2008, la tasa de desempleo fue 10,7%; aumentó 0,3 puntos respecto al mes anterior. No obstante, fue la tasa más baja registrada en la actual década, con relación a igual mes en otros años.



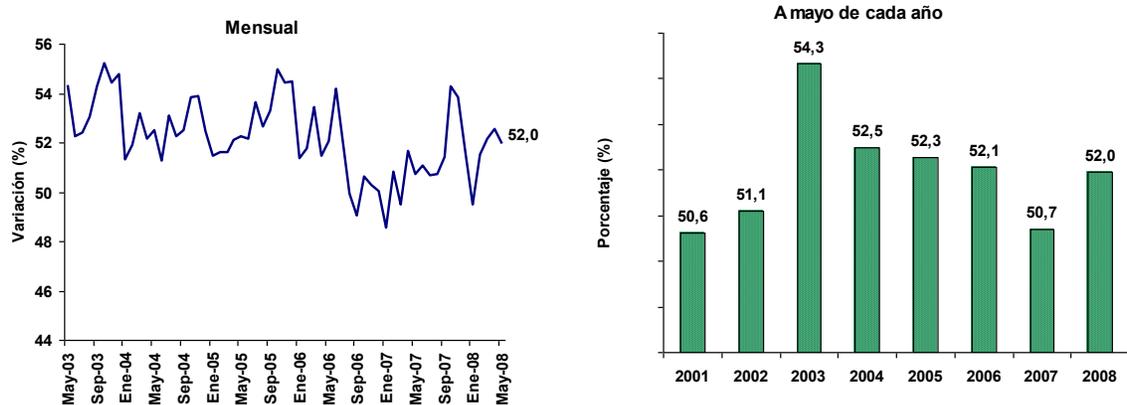
Gráfico 3
Tasa de desempleo



Fuente: DANE

- En el trimestre marzo – mayo de 2008, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Ibagué (19,4%), Medellín (15,1%) y Pereira (13,6%). Las de menor desempleo fueron: Cúcuta (9,4%), Bucaramanga (10,1%), y Bogotá (10,4%).

Gráfico 4
Tasa de ocupación



Fuente: DANE

- Durante el mes de mayo de 2008, el indicador de tasa de ocupación fue superior en más de un punto porcentual al registrado en igual mes del año pasado, aunque fue inferior en medio punto al nivel alcanzado en abril del presente año.



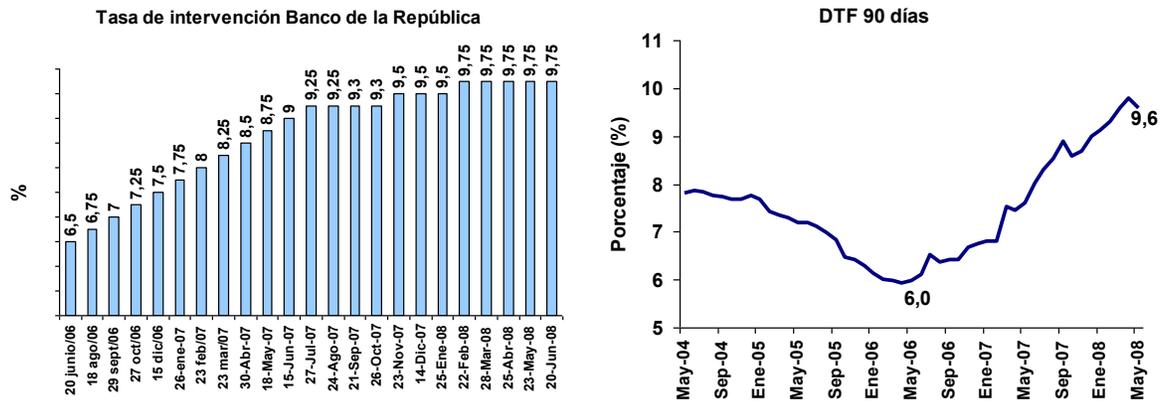
Libertad y Orden

3. Política monetaria

• Desde el 2006 se estaba presentando un aumento continuo en la tasas de intervención por parte del Banco de la República; no obstante, a partir del 22 de febrero del 2008, el Banco de la República mantiene inalterada la tasa en 9,75%, ante los resultados en la dinámica de la demanda interna.

• Efectivamente, tal como el emisor preveía, los datos confirmaron una desaceleración de la demanda interna y se registró una reducción en la dinámica del crédito (en mayo del 2007; el de consumo crecía a 46,6% anual y en mayo del 2008 se redujo a 21,6%).

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.

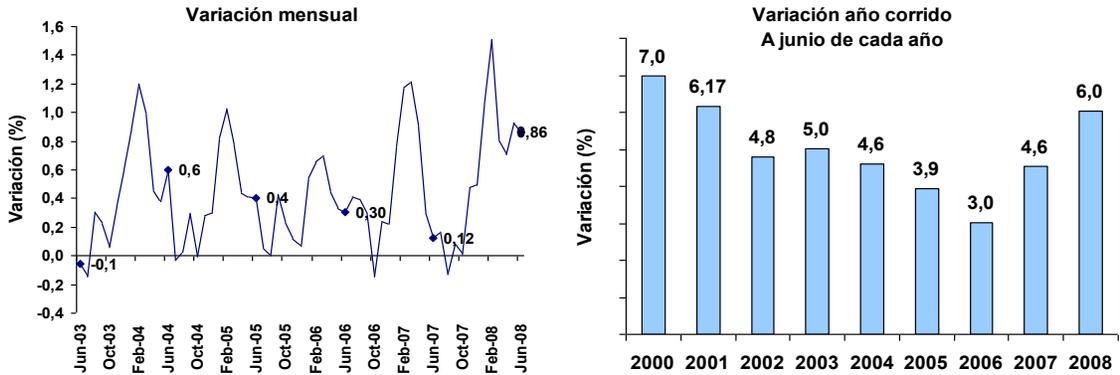
• Con la desaceleración de la demanda interna, con el encarecimiento del crédito y el menor crecimiento del correspondiente al consumo, el Banco Central espera reducir las presiones inflacionarias.

4. Inflación

• En el mes de junio de 2008 la inflación fue de 0.90%, superior a la presentada en el mismo mes del 2007 (0,12%). En el primer semestre del 2008, la inflación se situó en 6%, la más alta presentada desde 2002 y cerca de punto medio porcentual superior a la registrada a junio del 2007.



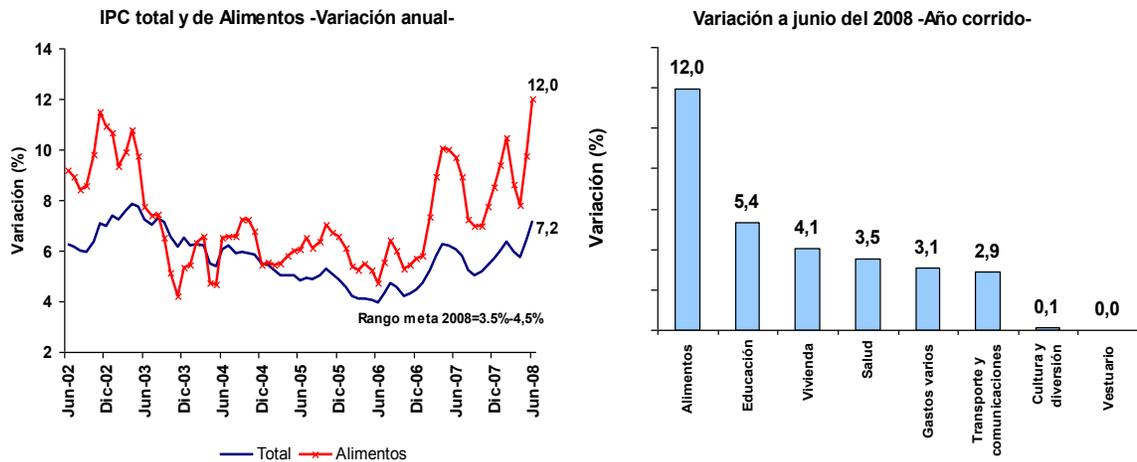
Gráfico 6
Inflación mensual y año corrido



Fuente: DANE

- A junio del 2008, el incremento anual de precios ascendió a 7.18%, superando en 2,6 puntos porcentuales el límite superior del rango meta establecido por el Banco de la República (4.5%).
- Los precios de los alimentos se mantuvieron como determinantes de la inflación (este rubro es el de mayor peso relativo, con una participación del 30% en el total de bienes); a junio del 2008, crecieron 12% anual. En el primer semestre del 2008, los productos con mayores crecimientos fueron: tubérculos (120%), cereales (24,8%), aceites (21,4%), plátano (17,8%), hortalizas (14,1%) y frutas (10,5%).

Gráfico 7
Inflación en Colombia



Fuente: DANE



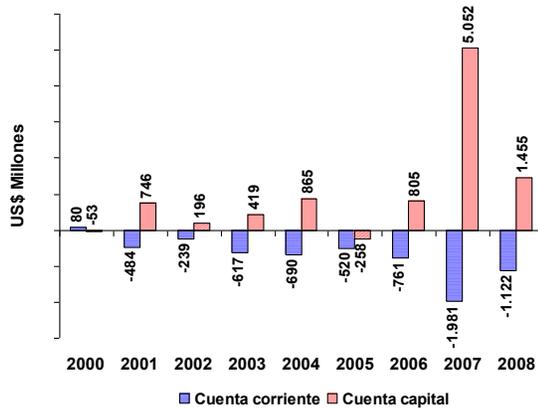
Libertad y Orden

- A pesar del aumento de la inflación, las proyecciones internacionales prevén que Colombia registrará una variación del índice de precios de 5% al finalizar el 2008 (*Latin American Consensus Forecast – mayo 2008*).
- La tendencia creciente de la inflación se presenta en varios países latinoamericanos; a mayo del año anterior la inflación anual en Venezuela fue de 19,5% y pasó a 31,5% en mayo del 2008. En similar período, la inflación en Chile pasó de 2,9% a 8,9%, en Ecuador de 1,6% a 9,3% y en Perú de 0,9% a 5,4%.

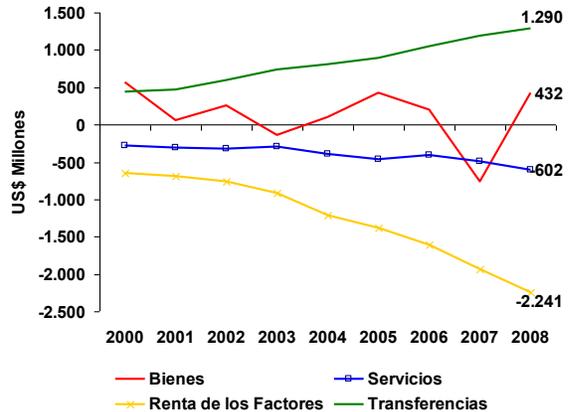
5. Cuentas externas - Balanza de pagos

- En el primer trimestre del 2008, el déficit en cuenta corriente (US\$1.122 millones, cerca de 2,3% del PIB) disminuyó en US\$869 millones con relación al registrado en igual periodo del año anterior.

Gráfico 8
Balanza de pagos
I Trimestre de cada año
Cuenta Corriente y Cuenta Capital



Componentes de la cuenta corriente



Fuente: Banco de la República. Mincomercio

- El déficit en cuenta corriente fue más que compensado por el saldo de la cuenta de capital; no obstante, el superávit es de menor cuantía que el del año anterior.
- La disminución del déficit en cuenta corriente se explica principalmente por:
 - a) En el primer trimestre del 2008, se presentó un balance comercial positivo en bienes (US\$432 millones) contrario al déficit (US\$759 millones) presentado en igual período del 2007. Ello fue consecuencia de la buena dinámica de las exportaciones propiciada por unos altos precios internacionales de los bienes primarios y la reducción de la demanda interna que generó un menor ritmo de crecimiento de las importaciones.



b) El comportamiento positivo de las transferencias. En el primer trimestre del presente año ascendieron a US\$ 1.290 millones, con una tasa de crecimiento de 8% respecto a los primeros tres meses del 2007. Cerca del 82% de las mismas correspondieron a las remesas de los trabajadores, las cuales ascendieron a US\$1.141 millones, 20,1% más que en el año anterior.

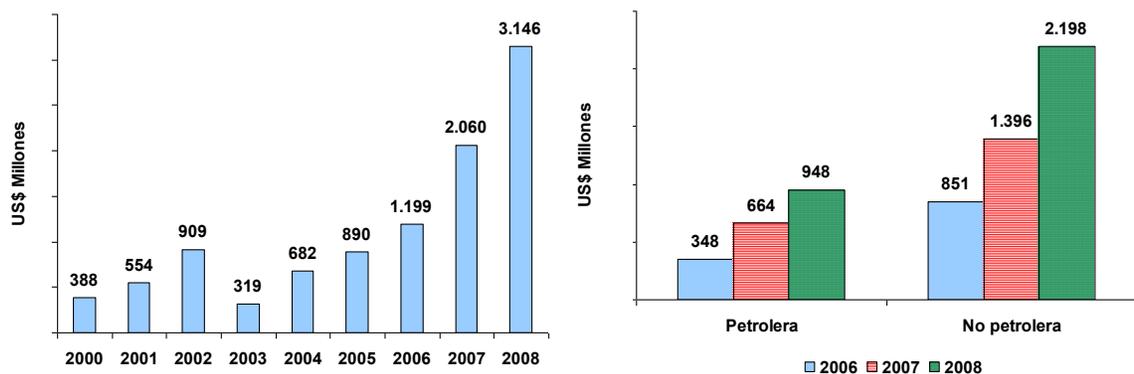
- No obstante, continuó el aumento del déficit en la renta de los factores, básicamente por salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos (US\$1.851 millones); un incremento de 29% con referencia al primer trimestre del 2007. Por el contrario, el pago de intereses de deuda (US\$910 millones) se redujo en 7,8%.

- Por otra parte, la disminución del superávit en la cuenta capitales se debió al comportamiento negativo de los flujos financieros de corto plazo (inversiones de portafolio, préstamos, créditos y otros flujos de capital); en el primer trimestre del 2008, este flujo fue negativo en US\$1.564 millones, que contrasta con el saldo positivo de US\$3.000 millones del primer trimestre del 2007. En general, el endeudamiento externo de la economía se redujo en US\$1.102 millones.

- Así mismo, se presentó un aumento de la inversión colombiana en el exterior, la cual en el primer trimestre ascendió a US\$349 millones, mientras que en igual período del 2007 el flujo era negativo en US\$160 millones.

- No obstante, la cuenta capital está soportada en el comportamiento creciente de la inversión extranjera, que en los tres primeros meses del año ascendió a US\$3.146 millones (6,4% del PIB) y se incrementó en 52,7%, respecto al primer trimestre del 2007.

Gráfico 9
Inversión Extranjera Directa
I trimestre de cada año -Millones US\$
Total



Fuente: Banco de la República. Mincomercio



- La inversión extranjera directa en el sector petrolero (US\$948 millones) se incrementó en 42,8% respecto al año 2007 y representó el 30,1% del total. Los recursos hacia los otros sectores crecieron 57,4% y participaron con el 69,9% del total. En estas últimas, la mayor proporción se dirigió a minas y canteras -incluido carbón- (US\$798 millones), comercio, restaurantes, hoteles (US\$500 millones), transporte, almacenamiento y comunicaciones (US\$308 millones), manufacturero (US\$294 millones) y establecimientos financieros (US\$218 millones).

6. Reservas, Deuda externa y Tasa de cambio

- A abril de 2008, las reservas internacionales netas alcanzaron US\$22.259 millones (7,6 meses de importaciones), superior en 12,5% al nivel registrado en igual mes del 2007.

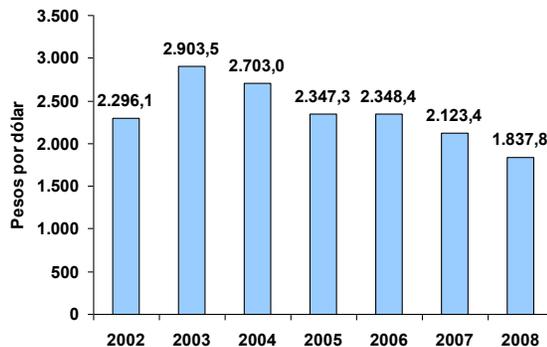
- Por su parte, al finalizar el primer trimestre del 2008 el saldo de la deuda externa total se situó en US\$45.312 millones (14% del PIB), con un crecimiento de 7,2% respecto a igual período del 2007; el 64,7% correspondió a endeudamiento público.

- En el primer semestre del 2008, el promedio de la tasa de cambio nominal mantuvo una tendencia decreciente y se revaluó 13,4% respecto al mismo período del año anterior.

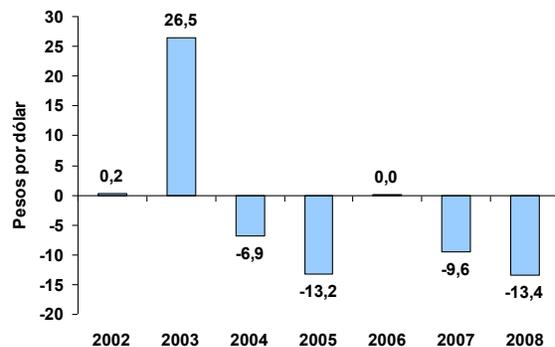
Gráfico 10

Tasa de cambio nominal promedio (I Semestre)

Promedio



Variación respecto al semestre anterior

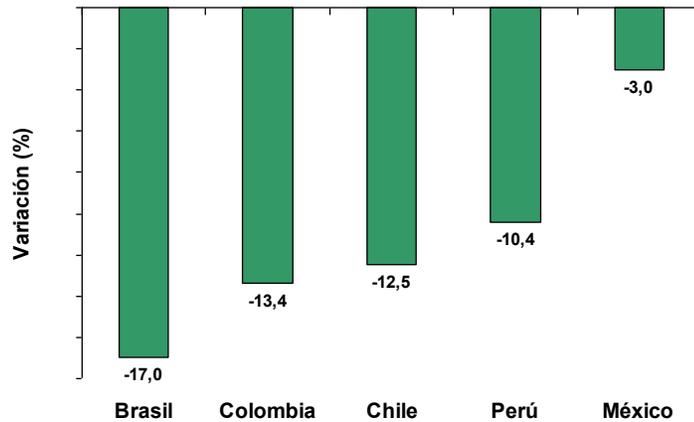


Fuente: Banco de la República, Dane. Mincomercio

- 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.



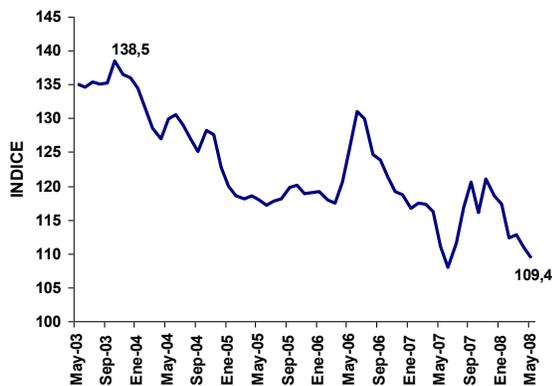
Gráfico 11
Variación anual de la tasa de cambio en el primer trimestre del 2008



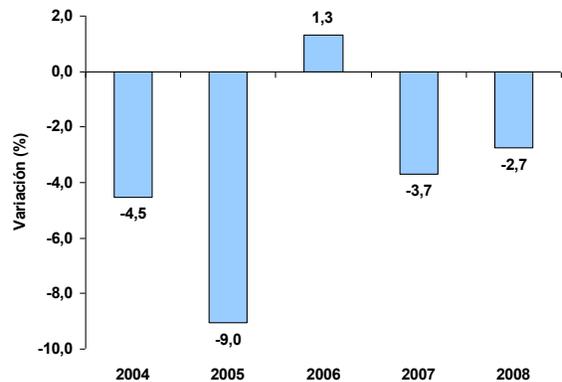
Fuente: Banco Central de Chile-Cálculos Mincomercio.

- A mayo de 2008, el Índice de la tasa de cambio real (deflactada con el IPP) se ubicó en 109,4, manteniendo una tendencia decreciente importante; en los primeros cinco meses del año la moneda se revaluó en promedio 2,7%, en términos reales, respecto a igual período del año anterior.

Gráfico 12
Índice de la Tasa de Cambio Real



ITCR- Variación promedio a mayo



Fuente: Banco de la República. Cálculos OEE – Mincomercio



- Al relacionar el comportamiento del ITCR bilateral en los primeros cinco meses del 2008 respecto al mismo período del 2007, se presentó una revaluación con la mayoría de países; sin embargo, sobresalió el comportamiento con Brasil y Chile, países con los cuales se obtuvo una devaluación de 11,1% y 6,9%, respectivamente.

Medidas recientes para contrarestar la revaluación

- El 6 de mayo de 2008, el Ministerio de Hacienda expidió una resolución por medio de la cual comenzará las operaciones de “pesificación” de deuda externa en moneda extranjera contratada con la banca multilateral, por un monto inicial de hasta 2 mil millones de dólares. El objetivo es aprovechar el nivel actual de tasas de cambio que está muy por debajo de los escenarios de mediano plazo.

- Desde el 30 de mayo de 2008, el Ministerio de Hacienda implementó dos medidas para fortalecer el control al ingreso de capitales al país. La primera, elevó del 40% al 50% el depósito no remunerado que se exige a las inversiones de portafolio que ingresen al país. La segunda, estableció un tiempo mínimo de permanencia de 2 (dos) años para la Inversión Extranjera Directa que entre al país. Esta restricción cubre únicamente el monto correspondiente al capital invertido, sin modificar el régimen actual de remisión de utilidades.

- Por otra parte, la Junta del Banco de la República decidió aumentar la acumulación de reservas internacionales en lo que resta de 2008; se reemplazó el esquema de acumulación de reservas mediante opciones mensuales de US\$150 millones, por compras mediante subastas por un monto de US\$20 millones diarios. De acuerdo con el Emisor, el mayor saldo de reservas es una medida seguridad ante un eventual deterioro del entorno internacional y para dar una señal de ayuda para contener la apreciación de la moneda.

- El 24 de junio de 2008, se anunció recursos nuevos por 100.000 millones de pesos, como medida de apoyo directo a los exportadores; el Gobierno aportará 100 pesos por cada dólar exportado que cubrirán las ventas de abril y mayo de 2008. Bancóldex implementará este instrumento y exigirá algunos requisitos (entre otros; estar al día con el pago de los parafiscales) a todos los sectores industriales que quieran beneficiarse de ese respaldo financiero.