



Informe Económico 04 – de 2009- COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2009

1. Crecimiento económico

- Colombia no fue ajena a la recesión de la economía mundial; el PIB nacional registró tasas de crecimiento anuales negativas en el último trimestre de 2008, en el primer trimestre y en el segundo de 2009, -1,1%, -0,4% y -0,5%, respectivamente.

- En el primer semestre de 2009, el sector económico más afectado fue el industrial con una variación negativa de 8,9%; este comportamiento contrastó con el crecimiento de 1,6% registrado en igual período de 2008. Otros sectores que presentaron tasas negativas fueron: el comercio (-3,3%) afectado por la caída de la demanda interna y el agropecuario (-0,2%).

- De manera opuesta, en ese mismo período, se destacó el crecimiento del sector minero (10,6%), resultado del aumento en la producción de níquel, oro y petróleo, entre otros productos.

- También crecieron sectores como el financiero (4,6%) y la construcción (7,7%), este último gracias a la variación positiva de las obras civiles (25,2%) ya que en edificaciones, la variación fue negativa en 11,7%.

- Por el lado de la demanda, por primera vez en la actual década se registró variación negativa en la demanda interna (-1,6%), al decaer el consumo (-0,3%) y la inversión (-5,5%).

- Las cuentas nacionales también mostraron tasas negativas de crecimiento en las exportaciones (-1,6%) y en un mayor porcentaje en las importaciones (-5,6%).

- Para el año 2009, el Gobierno Nacional estima un crecimiento del producto entre 0,5% y 1,5%. Por su parte, el *Latin American Consensus Forecast* (septiembre) y el FMI (octubre) proyectaron una variación cercana a -0,3%. Para el 2010, tanto el Gobierno como el FMI estiman una recuperación de la economía, con un crecimiento del PIB de 2,5%.

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, el promedio 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 llegó a un nivel de 11,7% en agosto de 2009.



Libertad y Orden

- En el último trimestre móvil (marzo-mayo 2009), la tasa de desempleo 13 áreas se ubicó en 13%; las mayores tasas correspondieron a Pereira (21,3%), Pasto (16,6%) y Medellín (16%). Las menores se registraron en Bucaramanga (9,5%), Barranquilla (10,5%) y Villavicencio (11,1%).

3. Política monetaria

- Desde el 2006 hasta finales del 2008, el Banco de la República aumentó sus tasas de interés de intervención de manera continuada –de 6,5% en junio de 2006 pasó a 10% en noviembre de 2008–, con el objetivo de controlar la inflación.

- Teniendo presente la crisis económica internacional, la reducción de los precios de los productos básicos, la tendencia decreciente de la inflación mundial y nacional, la desaceleración de la economía y de la demanda interna en Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir en forma continua la tasa de intervención, desde finales 2008, hasta ubicarla en 4% en septiembre de 2009, con el objetivo de contribuir a la reactivación de la demanda.

- El manejo de la política monetaria, caracterizada por aumentos consecutivos de las tasas de interés bancarias, empezó a revertirse. Por ejemplo, en mayo del 2006 la DTF era 5,9% y en diciembre de 2008 llegó a 10,1%; en contraste, en agosto del 2009 se redujo a 5,1%.

- Uno de los impactos de la desaceleración económica nacional y de la menor demanda interna, fue el menor ritmo de crecimiento de la cartera de crédito, cuya variación fue de 6,8% en agosto de 2009, mientras que en similar mes del 2008 el crecimiento era de 17,9%; sobresale la desaceleración de la cartera de consumo, que en similares meses pasó de 16,4% a 1%.

4. Inflación

- En el 2007, la inflación se situó en 5,7% (superior en 1,2 puntos a la registrada en el 2006). Durante 2008 se mantuvo la tendencia creciente de los precios y al finalizar el año 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 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).



Libertad y Orden

- En el 2009, se registraron tasas negativas de crecimiento de los precios en junio, julio y septiembre. En lo corrido del presente año (a septiembre) se redujo el ritmo de inflación (2,12%), inferior a la variación de precios a septiembre de 2008 (6,5%). La inflación 12 meses se ubicó en 3,21%, con una tendencia a la baja; similar comportamiento se reflejó en la variación de precios de los alimentos (a septiembre de 2009 fue 2,2% mientras que igual período del 2008 era 12,8%).

- Para el 2009, la Junta Directiva del Banco de la República proyectó un rango meta 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 la inflación estará en el rango-meta de largo plazo (3% +/- 1 punto porcentual) en el 2011.

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

- En el 2008 se presentó un déficit en cuenta corriente de US\$6.761 millones (2,8% del PIB), con lo cual aumentó en US\$924 millones en comparación con el registro en igual periodo del año anterior.

En el primer semestre de 2009, la cuenta corriente continuó en déficit en la US\$ 1.727 millones, pero inferior en US\$828 millones al presentado en igual período del 2008.

- El balance en bienes¹ fue todavía positivo (US\$1.120 millones); sin embargo, fue inferior al mostrado en el primer semestre de 2008 (US\$1.562 millones), debido a que la reducción de las exportaciones 17,8% superó a la variación de las importaciones, 16,8%. Por su parte, el balance en servicios fue deficitario en US\$1.072 millones, aunque inferior en 22,2% al registrado en el primer semestre del 2008, principalmente explicado por la disminución de los servicios de transporte derivados de los menores flujos de comercio.

- La desaceleración económica mundial se evidenció en la disminución de 10,5% en las remesas, lo cual condujo a que las transferencias (US\$2.303 millones) se redujeran en 14,3%. Las remesas representaron el 91% de las transferencias.

- En el primer semestre de 2009, si bien continuó el déficit en la renta de los factores (US\$4.078 millones) fue inferior en 24,8% al presentado en igual período del año anterior. Esto sucedió debido a la menor salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos (US\$3.161 millones), una disminución de 31,1% con referencia al 2008; como consecuencia de las menores utilidades obtenidas por las

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



empresas multinacionales que exportan petróleo, carbón y ferroníquel, que enfrentaron menores precios de exportación.

- En el primer semestre del 2009, el déficit en cuenta corriente fue compensado por el saldo positivo de la cuenta de capital (US\$1.878 millones). No obstante, este último fue inferior en 51% al registrado en el año anterior, debido a que los flujos de inversión extranjera directa (US\$4.897 millones) fueron menores en 9,6% respecto al primer semestre del 2008. Por el contrario, la inversión colombiana en el exterior (US\$2.649 millones) fue superior en US\$1.797 millones, en igual período.

- Por último, resaltó el ingreso neto de US\$1.460 millones por concepto de deuda externa del sector público.

- Según balanza cambiaria, en el acumulado del año hasta el 18 de septiembre, la inversión extranjera directa que entró al país fue de US\$5.808 millones y fue inferior en 8,7% a la registrada en el mismo período del año anterior. Al sector de hidrocarburos (85,6% del total) aumentó en 12,6% y a los demás sectores (14,4% del total) la inversión se redujo 56,9%.

6. Deuda externa

- A marzo del 2004, la deuda externa total representaba el 33,2% del PIB y paulatinamente fue bajando hasta ubicarse en 19,1% en diciembre de 2008.

- Esta tendencia cambió durante el 2009, el endeudamiento externo alcanzó el 21,1% del PIB en junio. El mayor incremento se registró en la deuda externa pública, que equivalía al 12,2% del PIB en diciembre del 2008 y se ubicó en 14,1% en junio de 2009.

- En términos nominales, el saldo de la deuda externa total fue US\$46.509 millones, de los cuales el 66,8% correspondió a endeudamiento público.

7. Tasa de cambio

- Durante la presente década el peso colombiano ha tendido a revaluarse, tanto en términos nominales como en reales. No obstante, también la moneda registró períodos de depreciación, en particular durante el segundo semestre del año pasado.

- La revaluación del peso frente al dólar es el reflejo de la devaluación del dólar frente a casi todas las monedas del mundo, por la incertidumbre frente al comportamiento de la economía de Estados Unidos, debido a sus altos déficit comercial y fiscal, y a la expansión monetaria para combatir la recesión.

- 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%.

- Entre enero-septiembre de 2009, el promedio de la tasa de cambio nominal fue \$2.221,7 superior en 19,7% respecto a similar período del año pasado; sin



embargo, desde marzo del presente año la tendencia ha sido a una apreciación; el promedio de la tasa de cambio en septiembre fue inferior en 20% a la registrada en marzo.

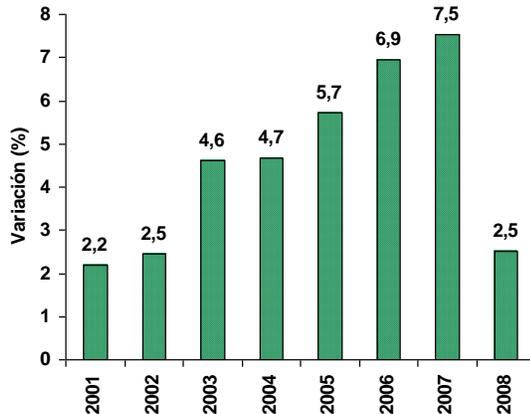
8. Resultados fiscales

- Durante la presente década, Colombia redujo constantemente el déficit fiscal del gobierno central; en el 2002 representaba el 6,1% del PIB y en el 2008 fue 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 en cuenta las expectativas de reducción de ingresos tributarios, en septiembre de 2009 se modificó nuevamente el Plan Financiero del gobierno. En este contexto, se aumentó la meta del déficit del gobierno central a 4%% del PIB para el 2009 (originalmente era 3,2%) y se estimó un déficit del sector público consolidado equivalente al 2,6% del PIB.

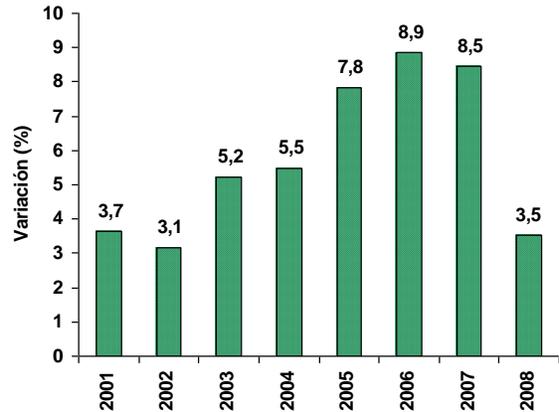


ANEXO
GRÁFICOS VARIABLES MACROECONÓMICAS

Gráfico 1
Crecimiento del PIB

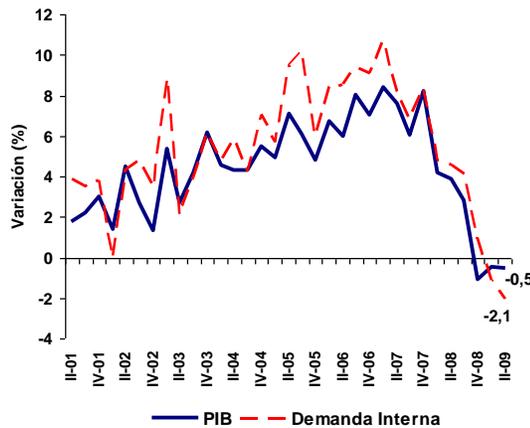


Variación de la demanda interna

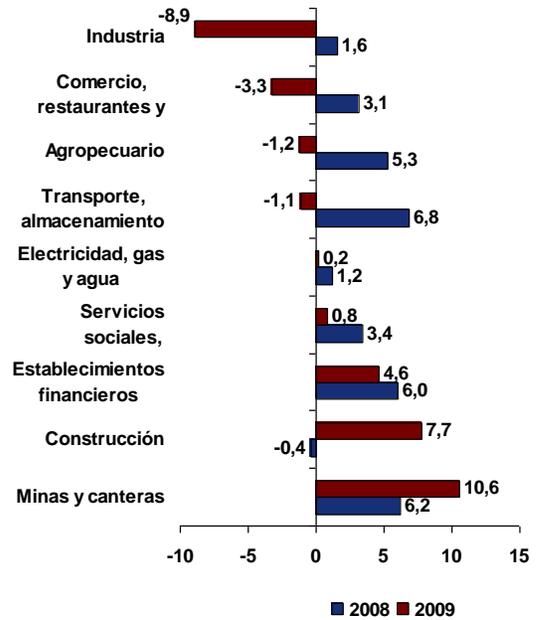


Fuente: DANE-Mincomercio

Gráfico 2
Crecimiento Trimestral del PIB



Variación del PIB primer semestre



Fuente: DANE-Mincomercio



Gráfico 3
Indicadores laborales
Promedios móviles 12 meses
Tasa de desempleo



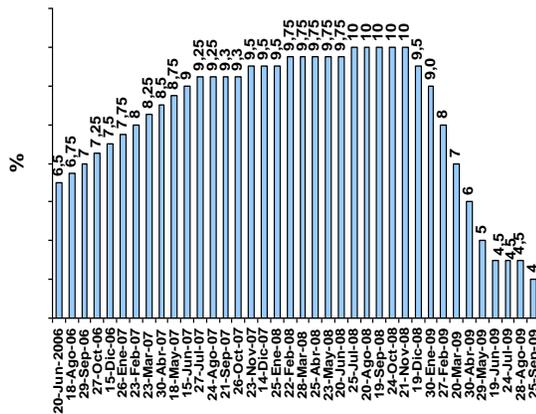
Tasa de ocupación



Fuente: DANE-Mincomercio

Gráfico 4
Tasas de interés

Tasa de intervención Banco de la República



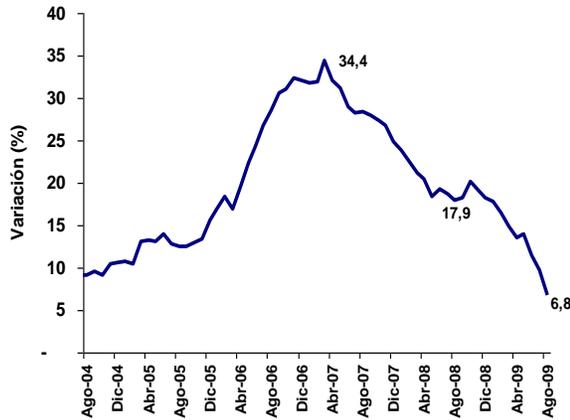
DTF a 90 días



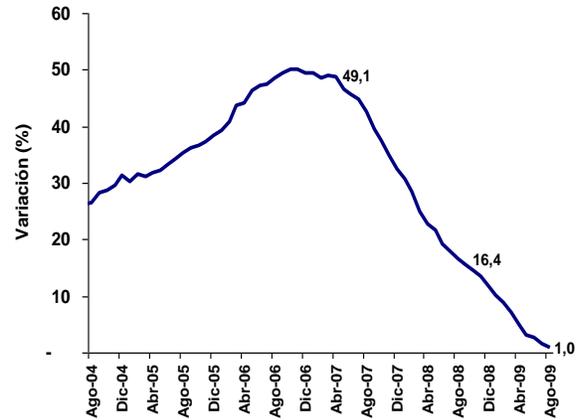
Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 5
Variación anual de la cartera del sistema financiero
Total

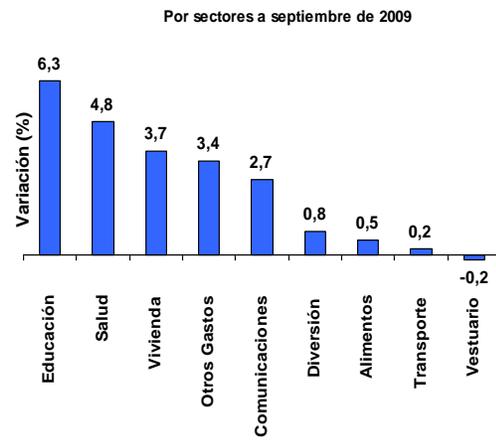
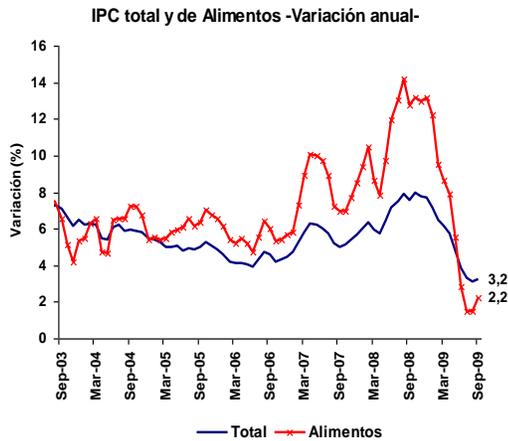


Consumo



Fuente: Superfinanciera-Mincomercio

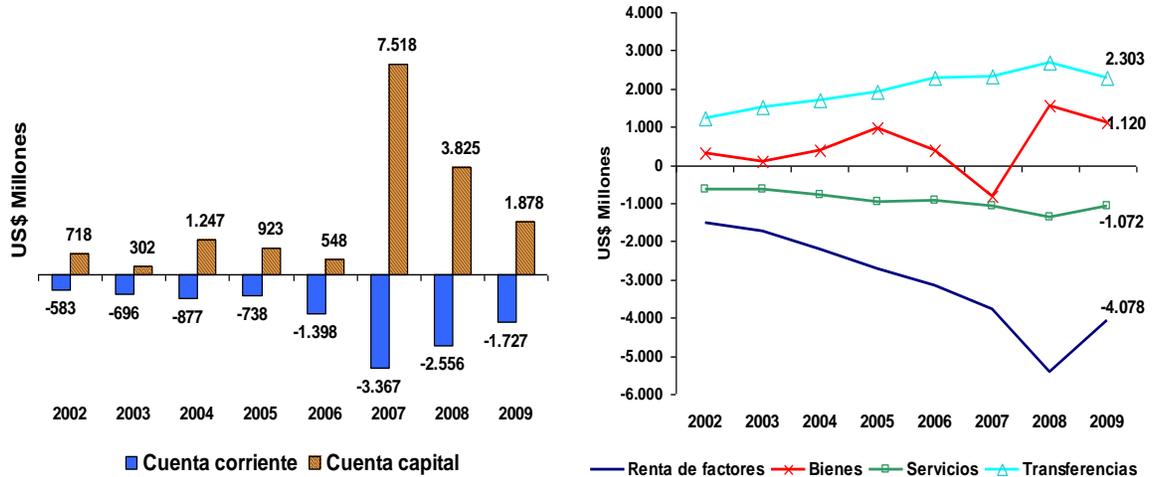
Gráfico 6
Inflación en Colombia



Fuente: DANE-Mincomercio

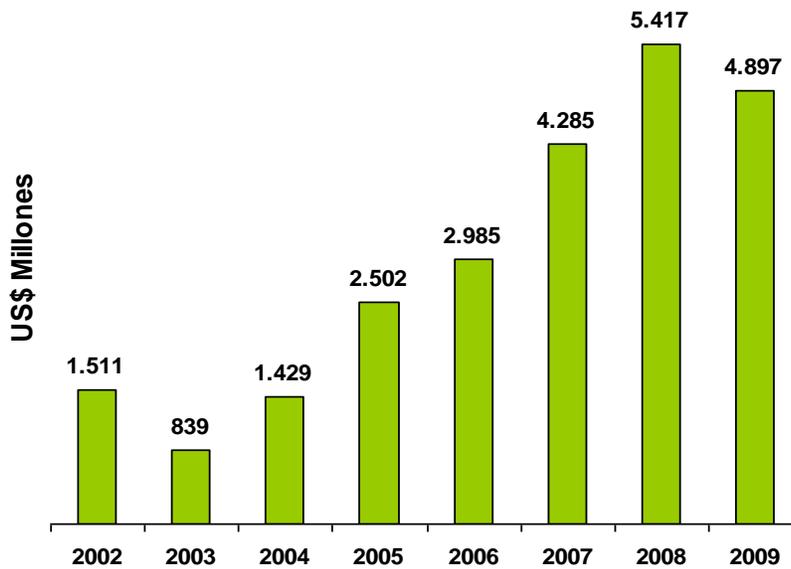


Gráfico 7
Balanza de pagos- I semestre
Cuenta Corriente y Cuenta Capital



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

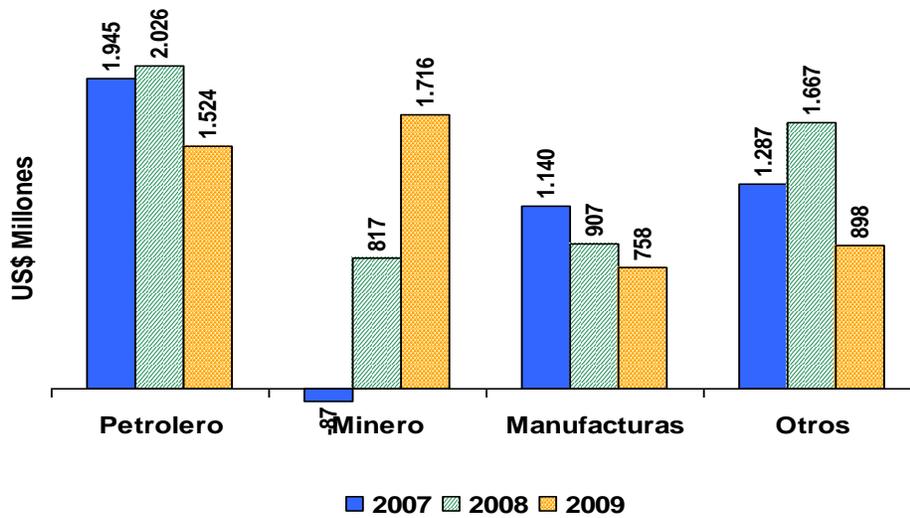
Gráfico 8
Inversión Extranjera Directa- I semestre
US\$ Millones



Fuente: Banco de la República

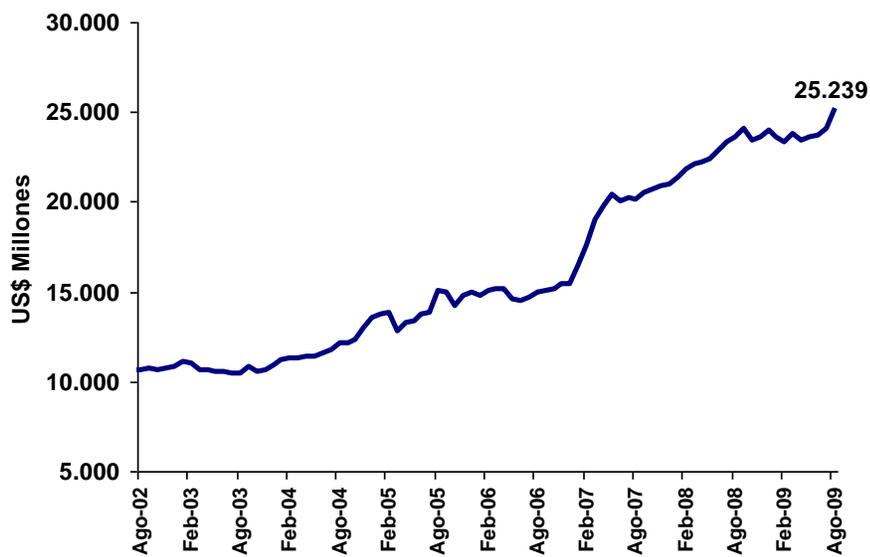


Gráfico 9
Inversión Extranjera –Por sector
Primer semestre



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

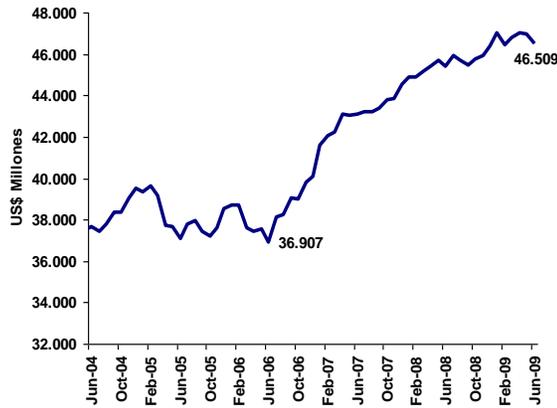
Gráfico 10
Reservas internacionales



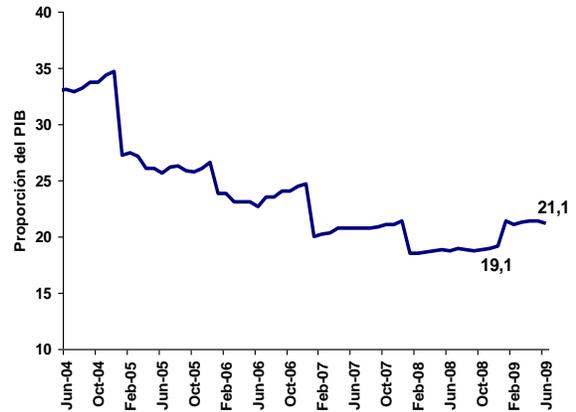
Fuente: Banco de la República- Mincomercio



Gráfico 11
Deuda Externa
US\$ Millones

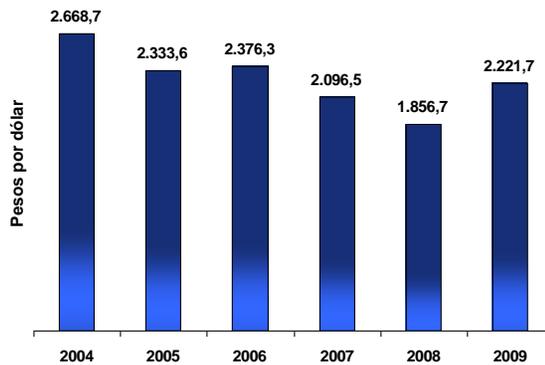


Proporción del PIB

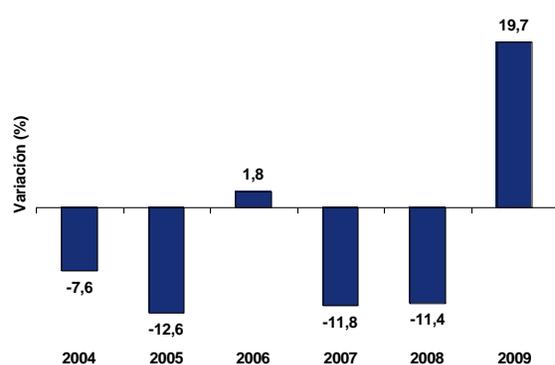


Fuente: Banco de la República-Mincomercio

Gráfico 12
Tasa de Cambio de Colombia
Promedio –a septiembre -



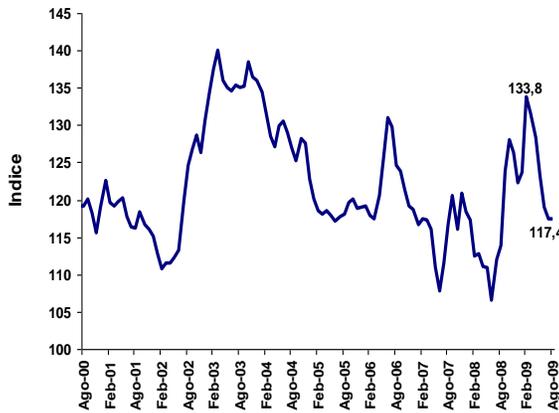
Variación promedio – a septiembre-



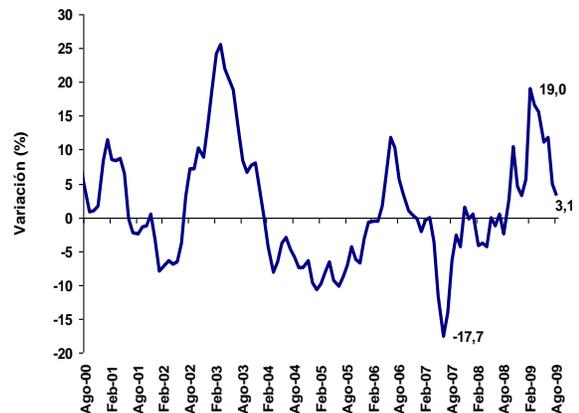
Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 13
Índice de la tasa de cambio real*
Índice

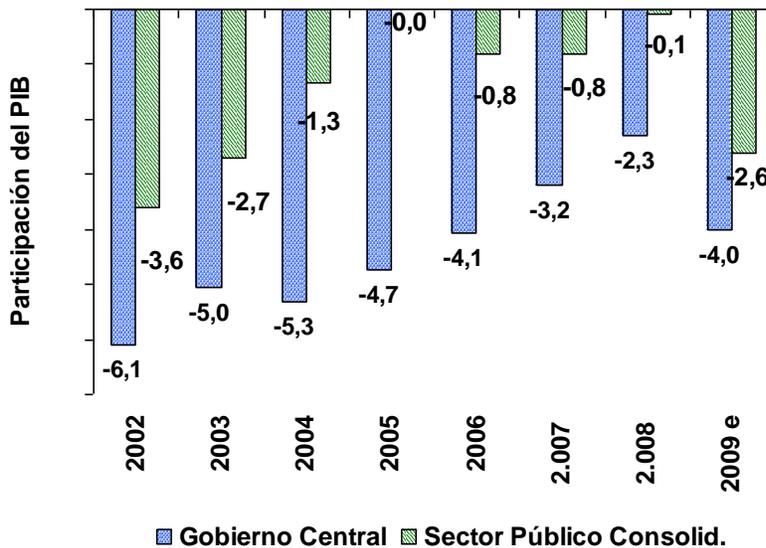


Variación anual



* Calculado con el IPP y con el comercio no tradicional
Fuente: Banco de la República

Gráfico 14
Resultado Fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Mincomercio.