



Informe Económico 3 de 2010

COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2010

1. Crecimiento económico

- Aunque en 2009, la recesión de la economía mundial afectó el comportamiento económico de algunos países latinoamericanos, para en el primer trimestre de 2010 se evidenció una recuperación en algunas de ellas. La variación del PIB fue positiva en Brasil (9%), Perú (6%), México (4,3%), Chile (1%, afectado por el terremoto) y Colombia (4,4%). Caso contrario se registró en Venezuela, país que presentó un crecimiento negativo de -5,8%.

- En el cuarto trimestre de 2009 y primer trimestre de este año, el crecimiento del PIB de Colombia fue destacado, con variaciones de 3,4% y 4,4%, respectivamente, con lo cual se consolida la recuperación económica.

- En el primer trimestre de 2010, el crecimiento del PIB se sustentó en el buen comportamiento de dos sectores: *construcción* (15,9%) y *minas y canteras* (13,2%); en el primero, el resultado positivo se originó en el aumento de 37,9% en el valor agregado de obras civiles, y en el segundo, en la dinámica de petróleo crudo, gas natural y minerales como uranio, carbón y minerales no metálicos.

- Fue destacable el comportamiento del valor agregado del sector *industrial* (3,9%), porque desde el cuarto trimestre de 2007 no se registraba una variación positiva. Así mismo, se recuperó el sector de *comercio, restaurante, hoteles* con un aumento de 3,6%, lo cual contrastó con la variación negativa de -2,7% en igual período del año anterior.

- Por último, también crecieron sectores como *electricidad, agua y luz* (6,5%), *establecimientos financieros* (1,5%) y *servicios sociales* (4,1%).

- En el único sector donde registró tasa negativa fue en el *agropecuario* (-1,3%); se redujo el valor agregado de café (-1,3%), de los cultivos transitorios (-11,3%) y del ganado bovino (-7,5%).

- Por el lado de la demanda, en el primer trimestre de 2010 se manifestó una recuperación de la demanda interna (4,9%), con crecimientos destacados en el consumo (4%) y la inversión (8%); cabe resaltar que en igual período del año anterior, estas dos variables no registraron variaciones superiores al 1%. Por su parte, las importaciones crecieron 2,2%.

- En las exportaciones la tasa de crecimiento fue negativa (-6,2%), en el primer trimestre de 2010 se registró una caída en el volumen exportado de los principales productos de exportación, resultado de la contracción de demanda, que todavía afecta a la economía mundial. Cabe aclarar que el efecto de los buenos precios internacionales sobre el valor exportado no se ve reflejado cuando las exportaciones se miden en términos reales.



- Para el año 2010, el Gobierno Nacional estimó para Colombia un crecimiento del producto del de 2,5%, pero debido al buen comportamiento de algunas variables macroeconómicas, esta previsión la subió a 3%. Por su parte, el *Latin American Consensus Forecast* (junio 2010) proyectó una variación de 3,2% para este año (0,4 puntos por encima de marzo).

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 en el 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) la tasa de desempleo era 15,5% y en junio de 2008 fue 10,9%; a partir de dicho momento, empezó a aumentar de tal manera que llegó a un nivel de 12,1% en mayo de 2010.

- En el último trimestre móvil (marzo/mayo-2010), la tasa de desempleo 24 ciudades se ubicó en 12,4%; las mayores tasas correspondieron a Pereira (21,3%), Armenia (18,7%), Popayán (18,3%), Pasto (16,8%) y Quibdó (16,5%). Las menores se registraron en Santa Marta (7,7%), Barranquilla (7,8%), Sincelejo (8,9%), Bucaramanga (9,6%) y Bogotá (11%).

3. Política monetaria

- Desde el 2006 hasta finales del 2008, el Banco de la República aumentó la 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.

- Con 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 (JDBR) decidió reducir en forma continua la tasa de intervención, desde finales 2008, hasta ubicarla en 3,5% en marzo de 2010; para propiciar el mayor crecimiento económico, la JDBR la redujo a 3% en mayo de 2010, vigente actualmente.

- En su última sesión (18 de junio), la JDBR manifestó que la economía colombiana crecerá a un mayor ritmo que el esperado, sin generar presiones inflacionarias y consideró que la política monetaria expansiva adoptada, contribuye al crecimiento de la economía.

- La reducción de la tasa de intervención se reflejó en la disminución consecutiva de la tasa de interés DTF (90 días); por ejemplo, en diciembre de 2008



era 10,1% y, en contraste, en mayo de 2010 llegó a 3,6%, la tasa más baja en la actual década.

- Una de las variables que indican la reactivación de la economía es el comportamiento del saldo de la cartera de crédito de consumo; después de registrar una tendencia decreciente hasta llegar a 1,6% a finales 2009, ya se evidenció un cambio de tendencia, en lo corrido del 2010, con una variación de 5,8%. Similar tendencia creciente se presentó en el saldo de la cartera total.

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 se ubicó en 7,7%, con lo cual superó ampliamente el límite superior del rango - meta establecido por el Banco de la República (4.5%). Los precios de los alimentos se mantuvieron como determinantes, al crecer 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, determinó la 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).

- Al finalizar el 2009, la inflación se situó en 2%, inferior en cinco puntos y medio con respecto al registro de 2008 (7,67%). Uno de los determinantes de esta reducción fue la menor variación de precios de los alimentos, la cual en 2009 fue negativa -0,3%, gracias a una buena oferta agrícola, situación que contrastó con la variación de 13,2% que registraba en el 2008.

- En el primer semestre de 2010, se mantuvo la tendencia de bajas variaciones en los precios y la inflación se ubicó en 2,47%, a pesar de que la correspondiente a alimentos comenzó a registrar un crecimiento mayor (3,6%). La variación de los precios (12 meses) se ubicó en 2,47%, acorde con las actuales metas.

- En el 2009, la Junta Directiva del Banco de la República proyectó un rango meta de 4,5%-5,5%, con un 5% como meta puntual. En octubre de 2009, debido a la desaceleración en el incremento de precios, modificó la meta de inflación para el 2010, que estaba en 4%, y acordó un rango entre 2%-4%, con 3% como meta puntual, la cual es la vigente.

5. Cuentas externas - Balanza de pagos

- Desde el 2005, se deterioró el saldo de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. En el 2007, el déficit alcanzó US\$5.965 millones aunque compensado por el



superávit en la cuenta de capital (US\$10.347 millones). En el 2008, el déficit alcanzó los US\$6.901 millones (cerca de 2,8% del PIB).

- Durante el 2009, el déficit en cuenta corriente fue US\$5.033 millones (2,2% del PIB), inferior en US\$1.868 millones al presentado en 2008. La disminución del déficit se debió al mayor superávit de la balanza comercial y a los menores egresos en la renta de factores.

- Durante el primer trimestre de 2010, el déficit en la cuenta corriente se ubicó en US\$1.396 millones, superior en 39% al registrado en igual período de 2009.

- El balance en bienes¹ fue positivo (US\$1.028 millones), superior en US\$734 millones al presentado a marzo de 2009. El mayor superávit fue producto de una mayor variación de las exportaciones (19,4%) que de las importaciones (10,5%). Por su parte, el balance en servicios fue deficitario en US\$676 millones, superior en 25,4% al registrado en los primeros tres meses de 2009; el mayor déficit lo explica el aumento de los egresos empresariales asociados con los pagos técnicos realizados por empresas dedicadas a actividades mineras.

- La desaceleración económica mundial se reflejó en una disminución de 17,7% de las remesas, lo cual condujo a que el ingreso por transferencias (US\$1.110 millones) disminuyera en 8,8%. Las remesas representaron el 72% del ingreso por transferencias.

- En el primer trimestre de 2010, se acentuó el déficit en la renta de los factores (US\$2.857 millones), superior en 44,8% al presentado en igual período del año anterior. Este comportamiento lo explicó la mayor salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos (US\$2.111 millones), superior en 36,7% con respecto al acumulado a marzo de 2009; debido a las mayores ganancias obtenidas por las empresas extranjeras que exportan petróleo, carbón y ferroníquel. Así mismo, se incrementó en 31,5% el pago de intereses de deuda externa (1.042 millones).

- El déficit en cuenta corriente fue compensado por el saldo positivo de la cuenta de capital (US\$1.499 millones), superior en US\$620 millones al registrado en igual período de 2009.

- En los tres primeros meses del año, el flujo neto de inversión extranjera directa (US\$ 2.037 millones) se redujo 8,7%. Una de las causas del menor valor neto fue el valor de los reembolsos de capital (repatriación de capitales y venta de derechos accionarios), que restaron a la inversión total.

- Sectorialmente, al sector de minas y canteras se dirigieron los mayores recursos (US\$699 millones) aumentando en 79,8% con respecto al 2009. Le siguió en importancia el petrolero (US\$648 millones) para una variación de 13,2%. También crecieron las inversiones hacia comercio, hoteles (US\$162 millones) y construcción

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



(US\$72 millones). Por el contrario, la inversión en la industria (US\$285 millones) se redujo en 47%.

- En relación con la inversión colombiana en el exterior (US\$244 millones), esta se redujo en 79% con respecto a la registrada en el primer trimestre de 2009.

6. Deuda externa

- A diciembre del 2004, la deuda externa total representaba el 34,7% del PIB y gracias al buen comportamiento económico y de Colombia, en particular por la disminución del déficit fiscal que generaba un menor endeudamiento, fue bajando hasta ubicarse en 19,1% del PIB en diciembre de 2008.

- Esta tendencia cambió durante el 2009 cuando el endeudamiento externo llegó a representar el 23,3% del PIB al finalizar el año. El mayor incremento se registró en la deuda externa pública, que equivalía al 12,1% del PIB en el 2008 y se ubicó en 16% en 2009. Cabe aclarar que para mitigar el impacto de la crisis económica internacional, el gobierno implementó una política anticíclica, que generó más gasto y mayor endeudamiento.

- A febrero de 2010, el saldo de deuda externa fue equivalente al 19,8% del PIB; el menor valor lo explicó la disminución de la deuda externa en lo corrido del año por US\$445 millones y por una mayor estimación del PIB en el 2010.

- En términos nominales, el saldo de la deuda externa total, a febrero de 2009, fue US\$53.352 millones (US\$ superior en 6.976 millones que un año atrás). El 69% del saldo de la deuda total correspondió a endeudamiento público.

7. Tasa de cambio

- Durante la presente década el peso colombiano tendió a revaluarse, tanto en términos nominales como en reales. No obstante, también la moneda registró periodos de depreciación, en particular durante el segundo semestre del 2008.

- La revaluación del peso frente al dólar fue 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 \$1.965,1 por dólar, lo que equivalió a una revaluación nominal promedio de 5,4%. En el 2009, el promedio de la tasa de cambio nominal fue \$2.157,6 superior en 9,8% respecto a similar período del año pasado; sin embargo, desde marzo de ese año, la tendencia ha sido a una apreciación.

- En el primer semestre de 2010, la tasa de cambio promedio fue \$1.948,5 por dólar, para una revaluación nominal de 16,2% respecto a los primeros seis meses del 2009. Con el fin de controlar la apreciación del peso, entre marzo y mayo del presente año, el Banco de la República (BR) compró divisas en el mercado cambiario



por cerca de US\$1.200 millones. El BR determinó que, a partir de julio de 2010 acaban con el programa de compras diarias de US\$20 millones.

- En términos reales, a mayo de 2010 se presentó una revaluación de 12,5%, con respecto a igual mes del año anterior. Desde julio de 2009 se registraron apreciaciones reales consecutivas del peso.

8. Resultados fiscales

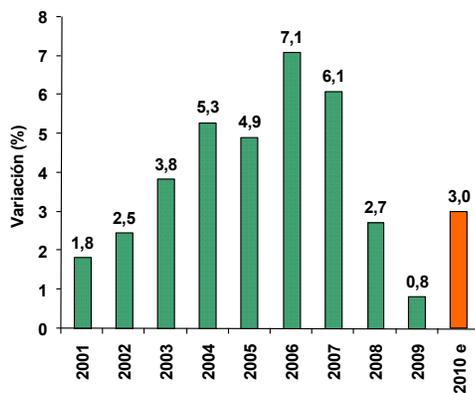
- Durante la presente década, Colombia redujo constantemente el déficit fiscal del gobierno central; en el 2002 representaba el 6,1% del PIB y en el 2008 fue 2,3% del PIB (inferior en cerca de un punto porcentual al 2007). En este último año, el déficit del sector público consolidado fue 0,1% del PIB,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

- La actual coyuntura fiscal es complicada debido al desbalance fiscal generado por la desaceleración de la economía colombiana y la consecuente reducción de ingresos tributarios, así como por los aumentos del gasto asociados con la política anticíclica gubernamental. El déficit del gobierno central pasó de -2,3% a -4,2% del PIB entre el 2008 y 2009; para el 2010, el gobierno estimó un déficit de -4,4% del PIB. Similar tendencia se presentó en el déficit del sector público consolidado; en el 2009 equivalió a -2,8% del PIB y para el 2010 alcanzará el -3,6% del PIB.

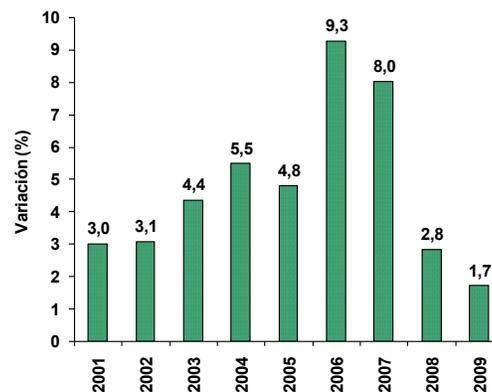


ANEXO GRÁFICOS VARIABLES MACROECONÓMICAS

Gráfico 1
Crecimiento del PIB

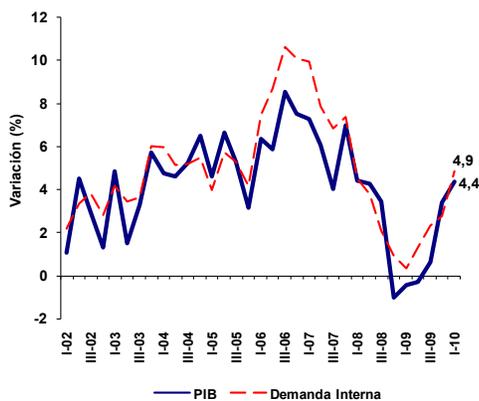


Variación de la demanda interna

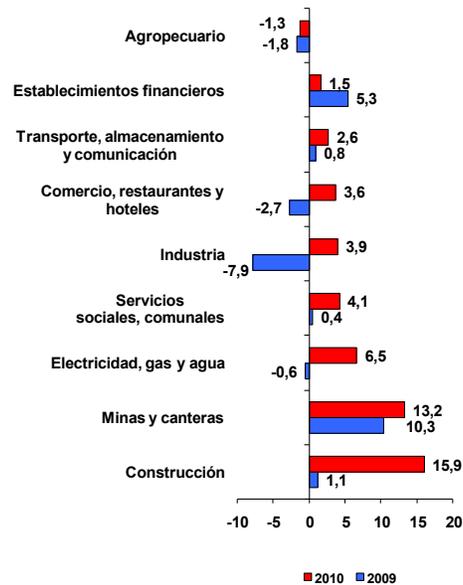


Fuente: DANE-Mincomercio

Gráfico 2
Crecimiento Trimestral del PIB

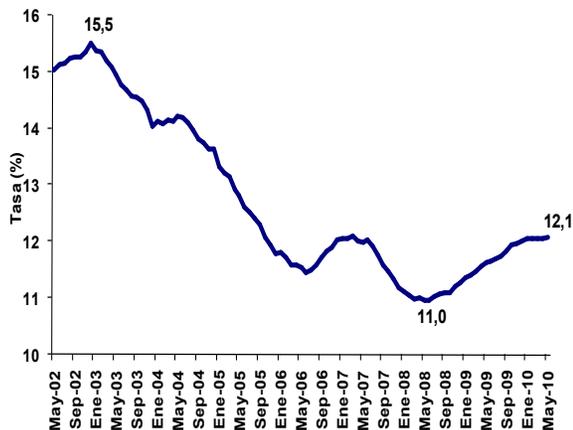


Variación primer trimestre del PIB

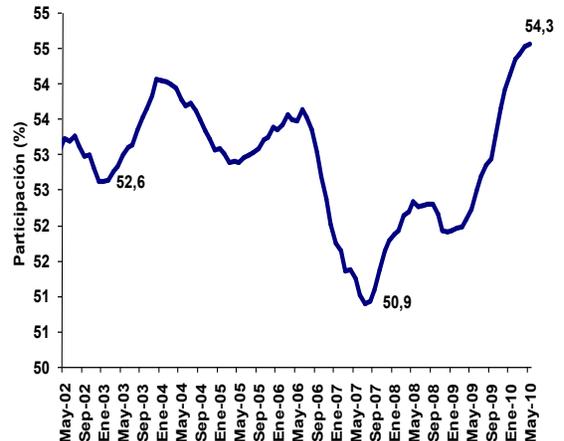


Fuente: DANE-Mincomercio

Gráfico 3
Indicadores laborales
Promedios móviles 12 meses
Tasa de desempleo



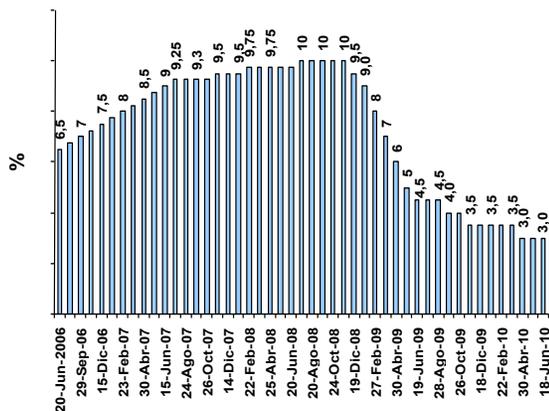
Tasa de ocupación



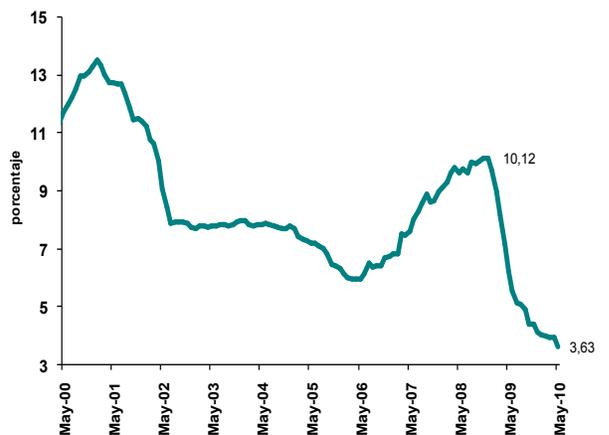
Fuente: DANE-Mincomercio

Gráfico 4
Tasas de interés

Tasa de intervención Banco de la República



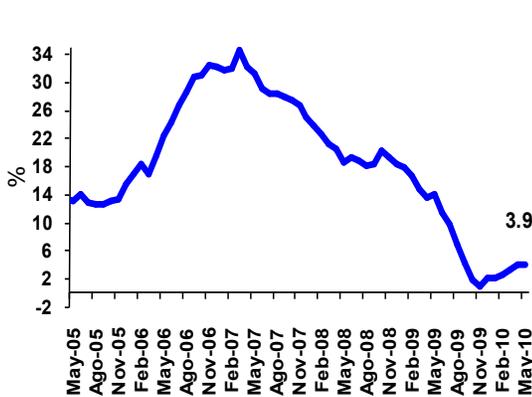
DTF a 90 días



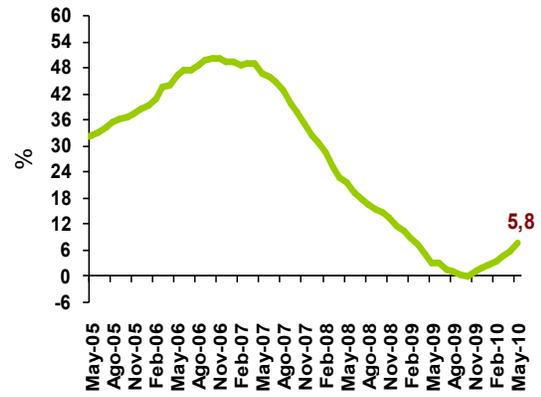
Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 5
Variación anual de la cartera del sistema financiero
Total

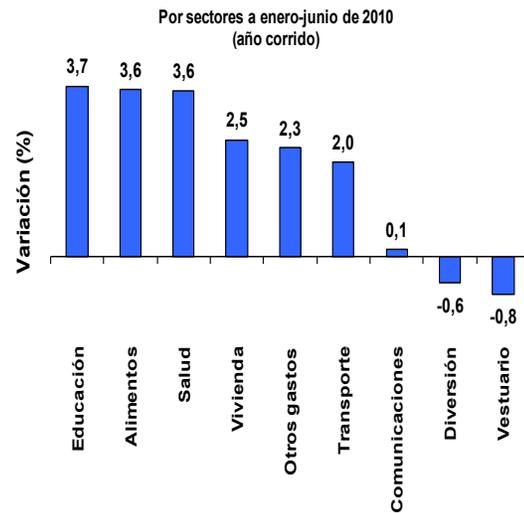
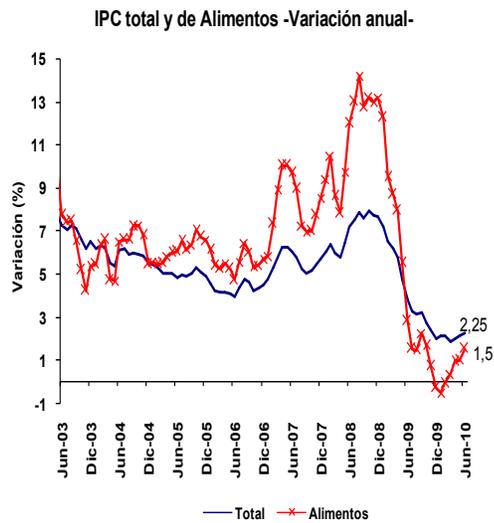


Consumo



Fuente: Superfinanciera-Mincomercio

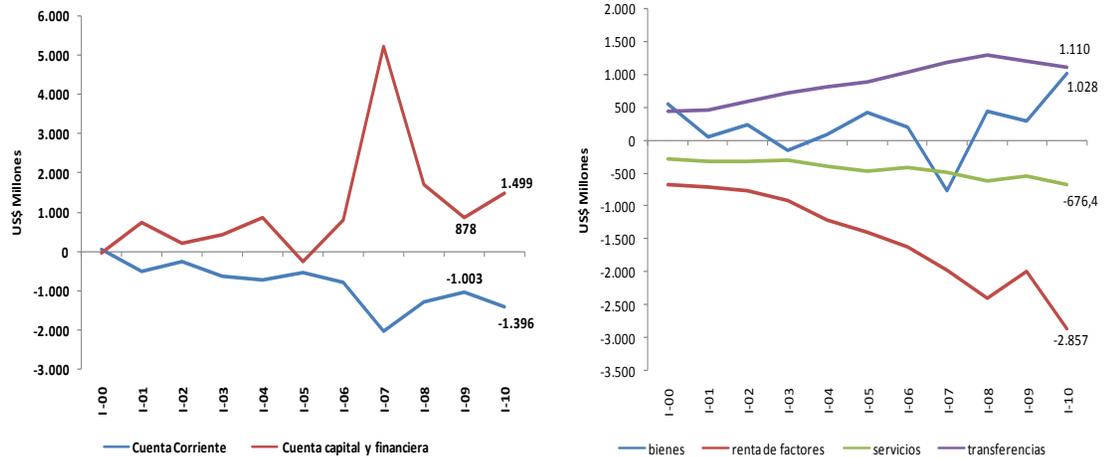
Gráfico 6
Inflación en Colombia



Fuente: DANE-Mincomercio

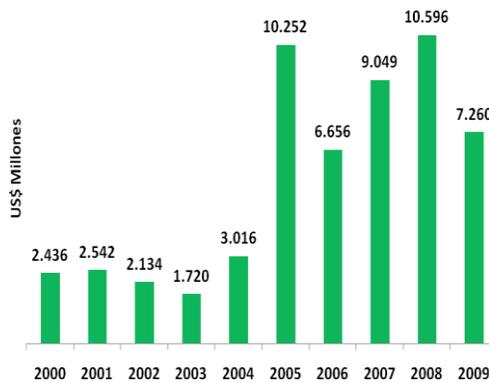


Gráfico 7
Balanza de pagos-
Cuenta Corriente y Cuenta Capital

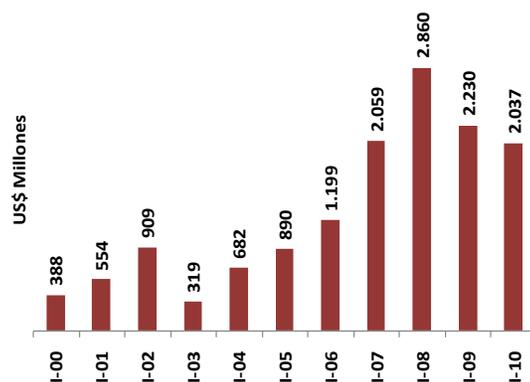


Fuente: Banco de la República-Mincomercio

Gráfico 8
Inversión Extranjera Directa anual
US\$ Millones

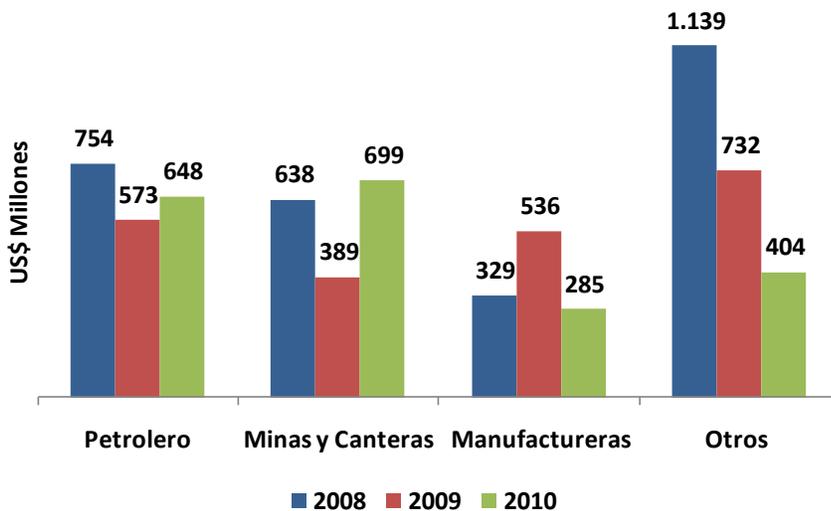


Inversión Extranjera Directa (I trimestre)



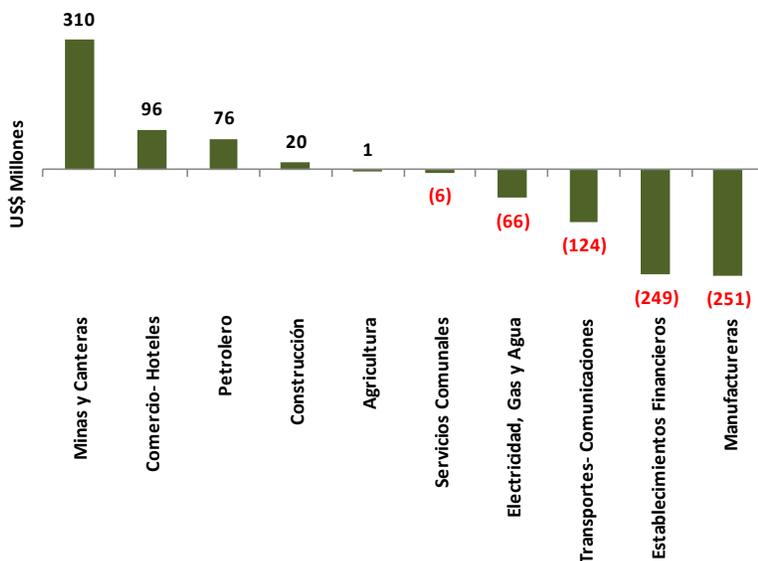
Fuente: Banco de la República

Gráfico 9
Inversión Extranjera –Por sector
Primer trimestre



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

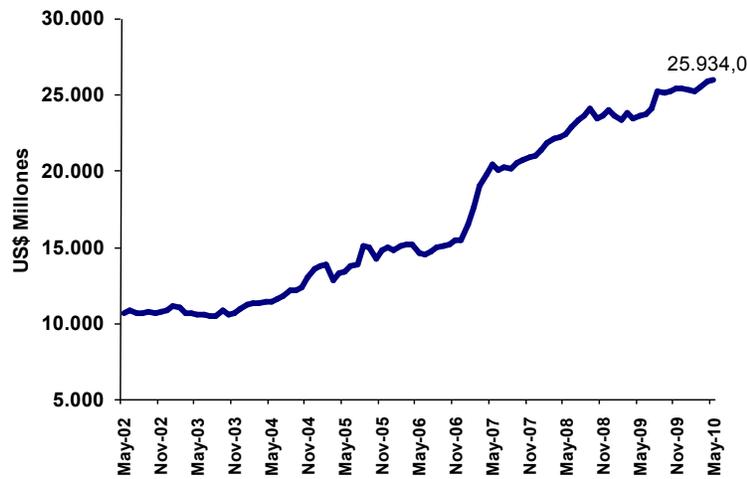
Gráfico 10
Variación de la inversión extranjera I trimestre 2010 respecto a I trimestre 2009
U\$ Millones



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

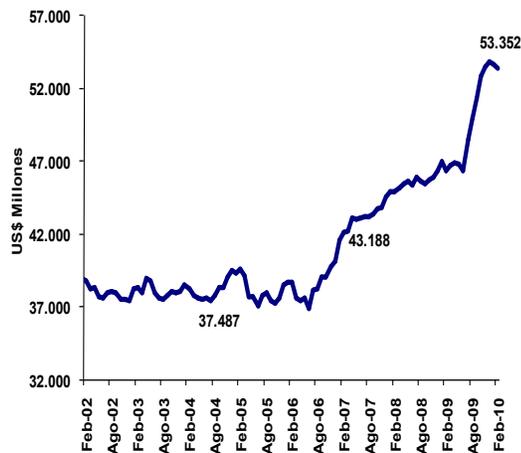


Gráfico 11
Reservas internacionales

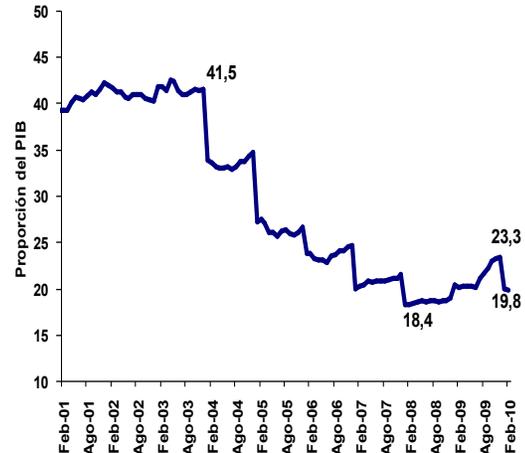


Fuente: Banco de la República- Mincomercio

Gráfico 12
Deuda Externa
US\$ Millones



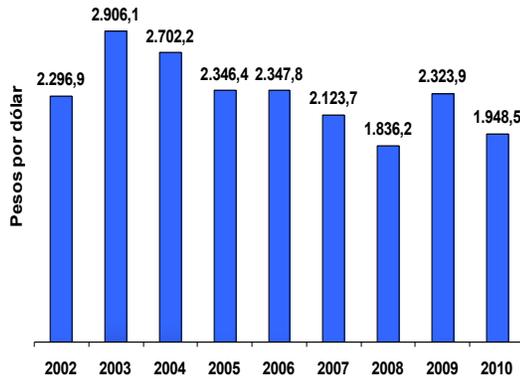
Proporción del PIB



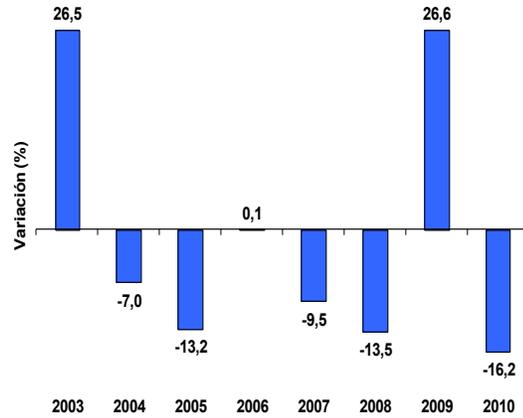
Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 13
Tasa de Cambio nominal de Colombia
Promedio –primer semestre-

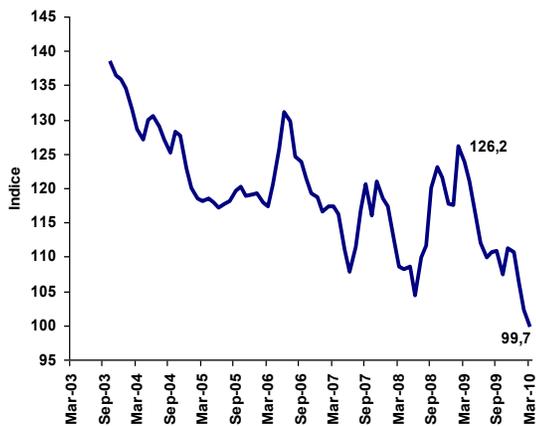


Variación promedio – primer semestre-

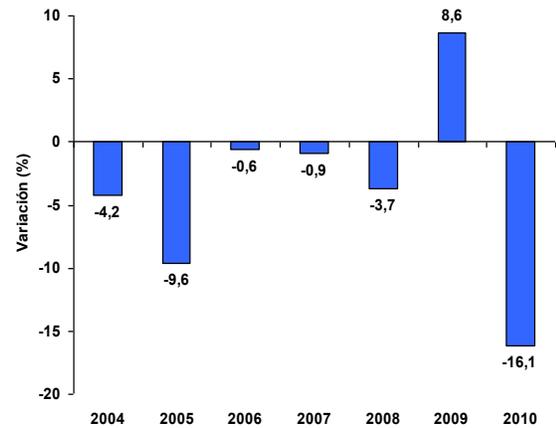


Fuente: Banco de la República- Mincomercio

Gráfico 14
Índice de la tasa de cambio real*
Índice



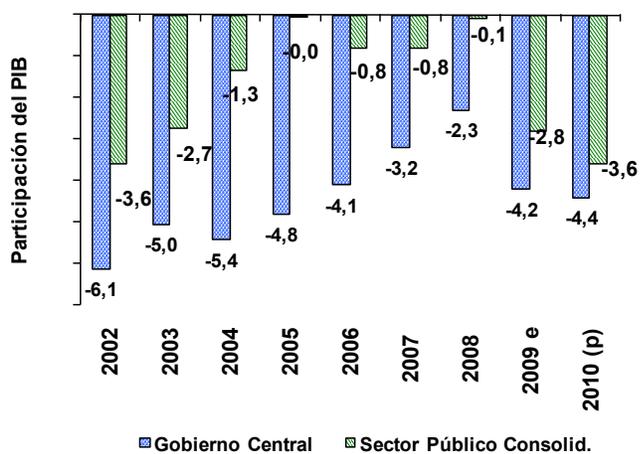
Variación en el primer trimestre



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



Gráfico 15
Resultado Fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Mincomercio.