



Informe Económico 01 –Enero de 2009- COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2008

1. Crecimiento económico

- El ritmo de crecimiento de la economía colombiana durante el 2007 fue alto, el PIB se incrementó 7,7%, superando en cerca de un punto porcentual la variación del 2006 (6,9%); se destacaron los aumentos en sectores como la construcción (11,5%), industria (9,5%) y comercio, restaurante y hoteles (8,7%).

- La demanda interna creció a tasas superiores a las del PIB, 8,5% y 8,9% en los últimos dos años, alentada por el mayor consumo de los hogares y el aumento de la inversión.

- En el acumulado al tercer trimestre del 2008, la economía colombiana se desaceleró; el PIB creció 3,8%, que contrasta con la variación de 7,4% registrada en igual período del 2007. Por sectores, se registraron tasas bajas en el sector comercio, restaurantes y hoteles (1,7%) cuando en similar período del 2007 crecía a 9,2%; el menor ritmo de crecimiento también se presentó en la industria (0,3%) mientras a septiembre del 2007 crecía 10,1%. Por último, el sector de la construcción registró una importante variación, 7,5% aunque inferior en dos puntos porcentuales respecto a similar período del año anterior.

- Es evidente el menor ritmo de crecimiento de la demanda interna, a septiembre del 2008, la variación fue de 4,4%, la mitad de lo que se incrementó en similar período del 2007. Se desaceleró el consumo de los hogares; cuyo crecimiento fue 2,9% inferior en cinco puntos porcentuales al comportamiento al tercer trimestre del 2007. Todavía se mantiene un alto crecimiento de la inversión (10,1%) y representó el 27,6% del PIB, aunque registró una tasa menor de la que se presentó en el 2007 (14,2%).

- Por su parte, los datos de cuentas nacionales indican que en el acumulado al tercer trimestre de 2008 las exportaciones todavía registran una alta tasa de crecimiento (7,9%), casi similar a la observada en igual período del año anterior (8,7%). Por último, las importaciones se incrementaron en 8,9%, ritmo inferior en cinco puntos al de igual periodo de 2007.

- Es indudable que las medidas monetarias (aumentos de tasas de interés) para controlar la inflación y la desaceleración de la economía mundial explican la pérdida de dinamismo de la demanda interna y el menor crecimiento de la economía colombiana en el 2008. El Gobierno Nacional redujo la meta inicial de crecimiento del 5% a 3,5% en el 2008. Para el 2009 se estima un crecimiento de 3%.

2. Empleo

- Aun cuando puntualmente se observa un repunte del desempleo mensual vinculado a la desaceleración de la economía; en diciembre de 2008, la tasa fue de



10,6%, superior en 0,7 puntos porcentuales a similar mes del 2007. Sin embargo, la tasa de desempleo mantiene una tendencia descendente. En efecto, la media móvil de 12 meses a diciembre de 2008 fue de 11,3%, (a diciembre de 2002 era 15,5%). Las mayores tasas de desempleo en el 2008 correspondieron a Ibagué (19,4%), Manizales (14,5%) y Pasto (14,1%). Las menores tasas de desempleo se registraron en Cúcuta (9,3%), Bucaramanga (9,5%), y Bogotá (10,1%).

3. Política monetaria

- Desde el 2006 se presentó un aumento continuo en la 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 e igualmente que los precios de los productos básicos se están reduciendo y conducirá a que la inflación mundial en el 2009 se reducirá, la Junta Directiva del Banco de la República decidió en diciembre de 2008 reducir en 50 puntos básicos la tasa de intervención, ubicándose en 9,5%, vigente en la actualidad. El 30 de enero de 2009 el Emisor volvió a reducir la tasa en otros 50 puntos básicos ubicándose en 9%.

- El manejo de la política monetaria se han reflejado en aumentos consecutivos de las tasas de interés bancarias, por ejemplo, la DTF registra una tendencia creciente; en abril del 2006 era 5,9% y en diciembre de 2008 fue 10,1%.

- 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 a noviembre del 2008 fue de 19,2% anual, mientras en similar mes del 2007 el crecimiento era de 26,7%; se resalta el menor incremento de la cartera de consumo, que en similares meses pasó de 34,9% a 13,4%

- Con el ambiente de crisis económica internacional, la desaceleración de la demanda interna, el encarecimiento del crédito y el menor crecimiento del mismo, el Banco Central espera reducir las presiones inflacionarias.

4. Inflación

- El mayor ritmo de inflación es un fenómeno mundial; Colombia y los países latinoamericanos se han afectado, con el aumento de precios de los alimentos y de los combustibles.

- 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 (el de mayor peso relativo, con un participación del 29,5% en el total de



bienes); al finalizar el 2008, el precio de estos bienes crecieron 13,2% anual (en el año 2007 el aumento fue de 8,5%).

- Para el 2009, la Junta Directiva del Banco de la República proyectó una meta de inflación en un rango de 4,5% -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, el equivalente a 3,4% del PIB (en el 2006 fue cercano a 2,2% del PIB). Este resultado fue más que compensado por el superávit en la cuenta de capital (6,1% del PIB), que superó en más de US\$7.000 millones el registrado en el 2006.

- En el 2008 se presentó una mejoría en las cuentas externas; en el acumulado al tercer trimestre el déficit en cuenta corriente (US\$4.175 millones, equivalente al 2,3% del PIB) se disminuyó en US\$612 millones con relación al registrado en igual periodo del año anterior. La reducción se explica por el balance comercial positivo en bienes (US\$1.853 millones), que contrasta con el déficit (US\$985 millones) presentado en el año anterior, y por el comportamiento positivo de las transferencias (US\$4.160 millones), con un crecimiento de 13,2% respecto al acumulado a septiembre del 2007; cerca del 88% correspondieron a las remesas de trabajadores.

- Continuó el aumento del déficit en la renta de los factores, básicamente por salida de capitales por concepto de utilidades y dividendos (US\$6.628 millones); un incremento de 44,7% con referencia al acumulado al tercer trimestre del 2007. El pago de intereses de deuda (US\$2.485 millones) se aumentó en 3%.

- El déficit en cuenta corriente fue compensado por el saldo positivo de la cuenta de capital (US\$7.100 millones). No obstante, este último fue inferior en 23% al registrado en igual período del año anterior, debido a que a septiembre del 2008 del 2008 el endeudamiento externo neto de la economía colombiana fue US\$632 millones (a septiembre del 2007 era positivo en US\$3.005 millones); también contribuyó la inversión colombiana en el exterior que fue positiva (US\$1.540 millones), mientras que en igual período del 2007 registró un flujo de US\$198 millones.

- La inversión extranjera en Colombia acumulada a septiembre del 2008 ascendió a US\$8.043 millones, para un incremento de 21% respecto a igual período del 2007.

- Las cifras de la balanza cambiaria muestran que la inversión extranjera directa al 31 de diciembre del 2008 registró un aumento de 26,1%, respecto de similar período del año anterior y se ubicó en US\$8.537 millones. El 68,9% de la inversión extranjera directa correspondió al sector de petróleo, hidrocarburos y



minería, cuya inversión registró un crecimiento de 30,2%. Por su parte el 31,1% de la inversión extranjera correspondió a otros sectores cuyo crecimiento en el período fue de 17,8%.

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 al mes de septiembre del 2008, el saldo de la deuda externa total se situó en 19,1% del PIB. En términos nominales el saldo de la deuda ha crecido; a septiembre del 2008 fue US\$45.525 millones con un crecimiento de 4,9% respecto a igual período del 2007; el 63% correspondió a endeudamiento público.

7. Tasa de cambio

- En la actual coyuntura se presenta una revaluación real efectiva en las monedas de la mayoría de países de América Latina.

- En Colombia, hasta el mes de julio del 2008 se registró 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 diciembre del 2008, el Índice de la tasa de cambio real (deflactada con el IPP) se ubicó en 124,3 reflejando una devaluación real promedio en el año de 0,6%, respecto a igual período del año anterior.

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 2007 se redujo a 3,2% del PIB. En este último año, el déficit del sector público consolidado fue 0,8% del PIB, similar al año 2006.

- Al cierre del tercer trimestre de 2008, el Sector Público Consolidado registró un superávit fiscal cercano al 1,9% del PIB, mientras el Gobierno Nacional Central obtuvo un déficit de 0,9% del PIB.

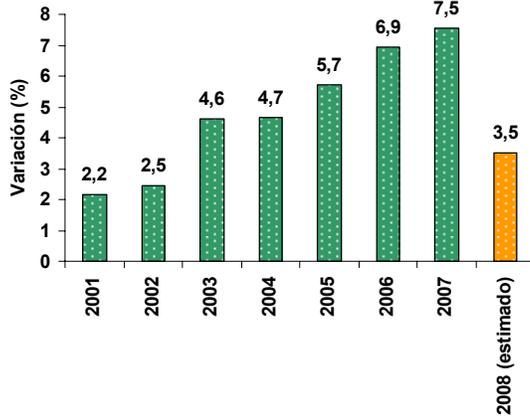
- En el Plan Financiero para el 2009, debido la revisión de la tasa de crecimiento y los menores ingresos tributarios, el gobierno ha permitido un aumento del déficit fiscal, cuya meta al finalizar el año equivaldrá al 3,2% del PIB, mientras el sector público consolidado el superávit estimado es de 1,8% del PIB.



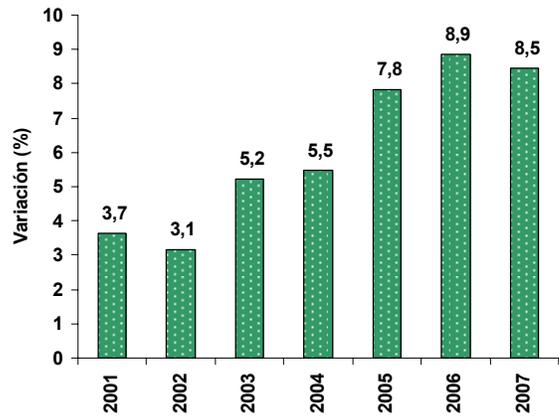
• ANEXO

GRÁFICOS VARIABLES MACROECONÓMICAS

Gráfico 1
Crecimiento del PIB

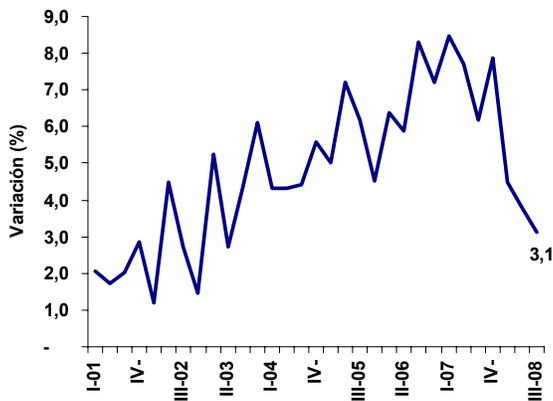


Variación de la demanda interna

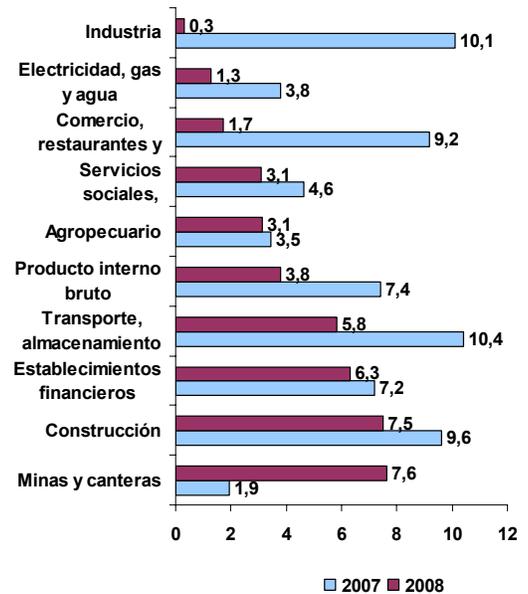


Fuente: DANE-Mincomercio

Gráfico 2
Crecimiento Trimestral del PIB



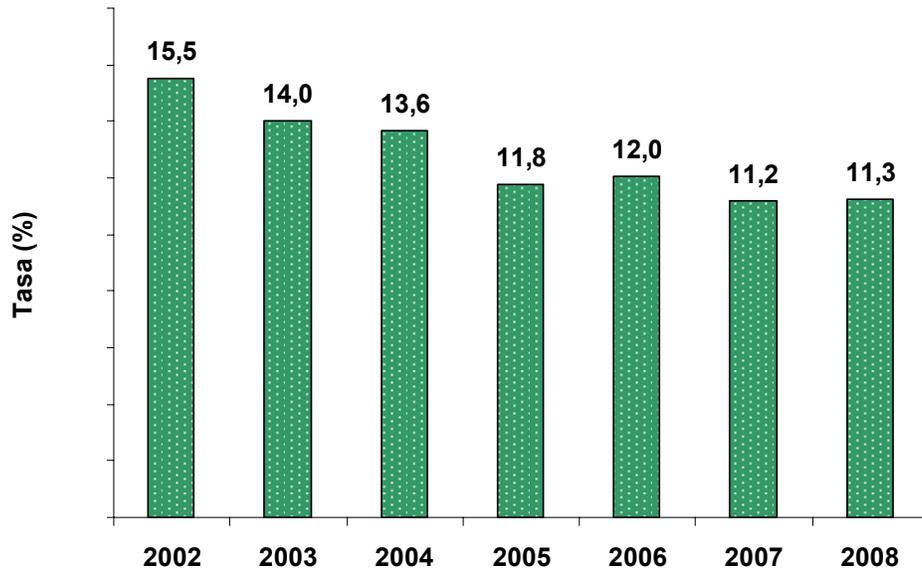
Variación del PIB primer semestre



Fuente: DANE-Mincomercio

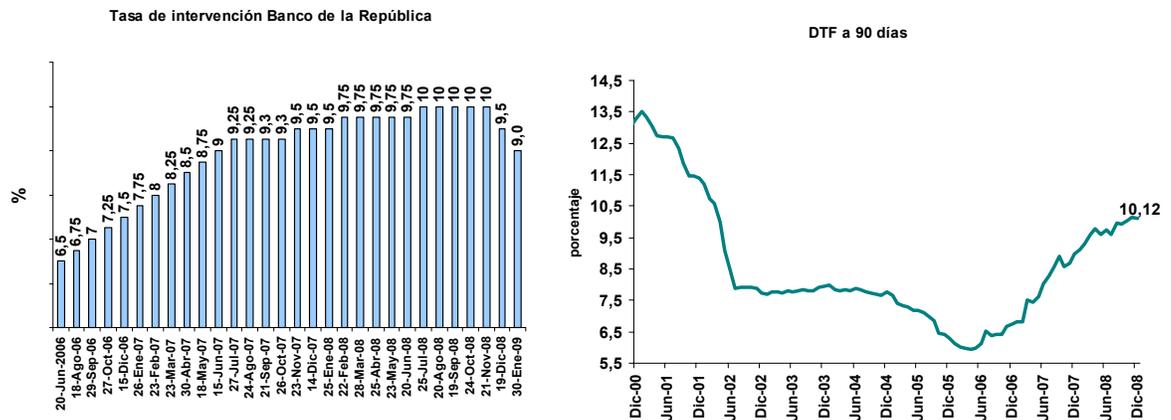


Gráfico 3
Tasa de desempleo a diciembre
Promedios móviles 12 meses



Fuente: DANE-Mincomercio

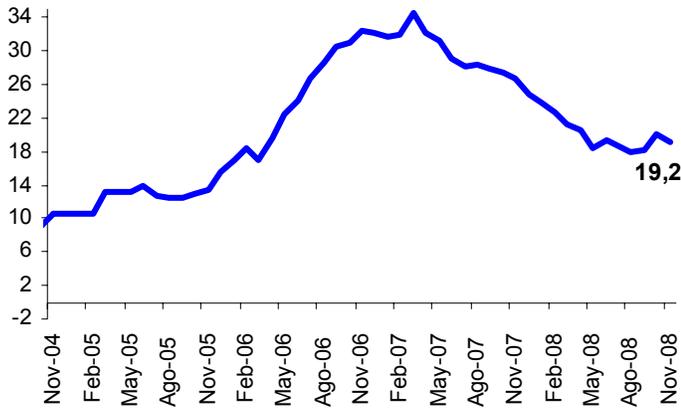
Gráfico 4
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

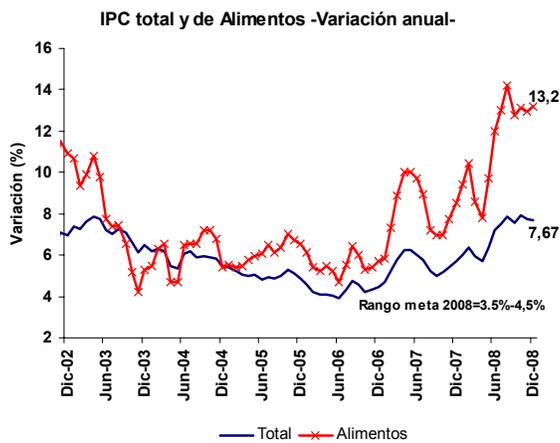


Gráfico 5
Variación anual de la cartera total del sistema financiero



Fuente: Superfinanciera-Mincomercio

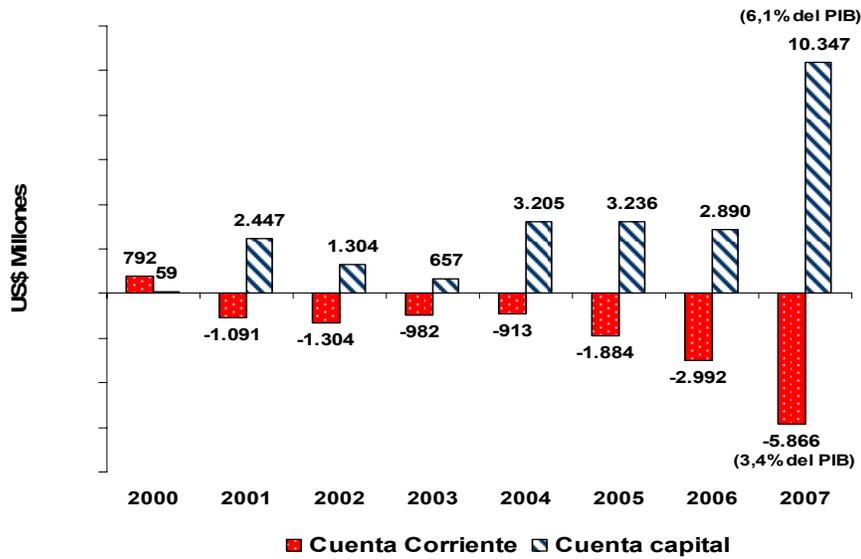
Gráfico 6
Inflación en Colombia



Fuente: DANE-Mincomercio

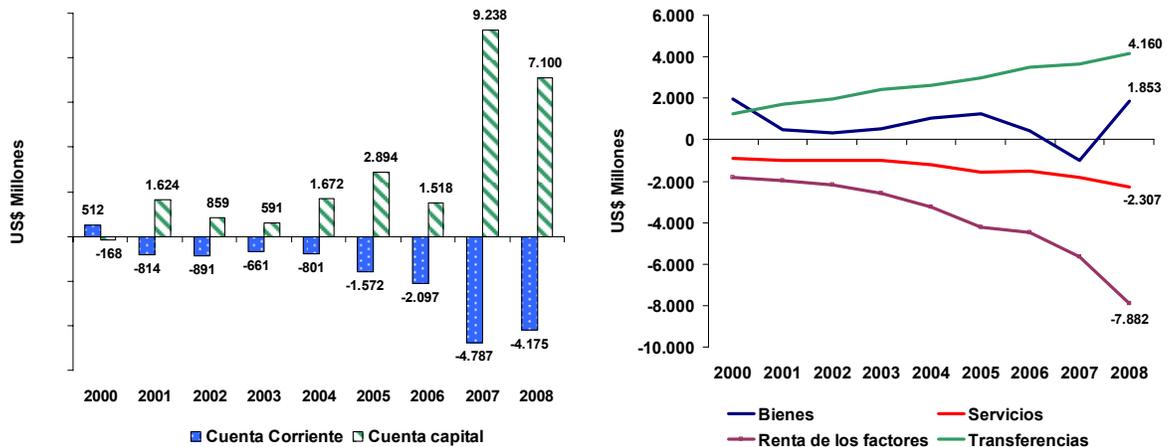


Gráfico 7
Balanza de pagos
Cuenta Corriente y Cuenta Capital



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

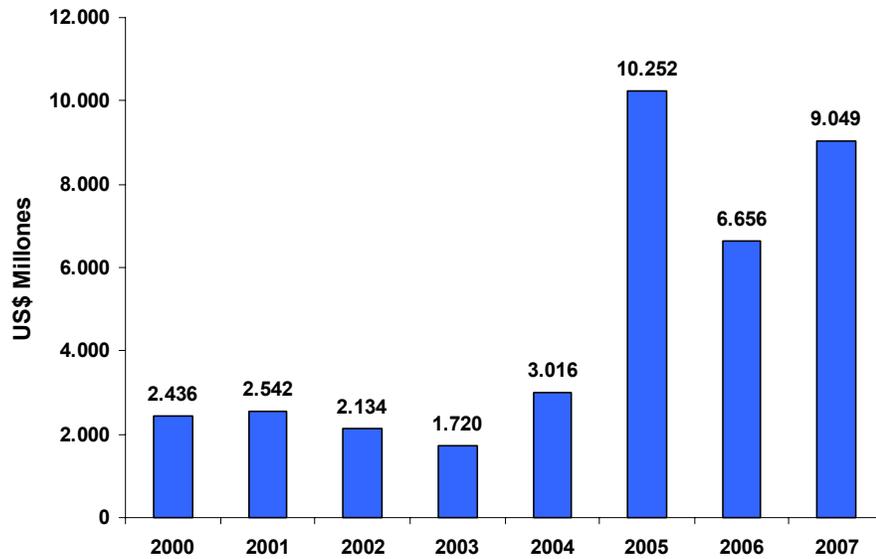
Gráfico 8
Balanza de Pagos- Al tercer trimestre de cada año
Cuenta Corriente y Cuenta Capital **Componentes de la cuenta corriente**



Fuente: Banco de la República



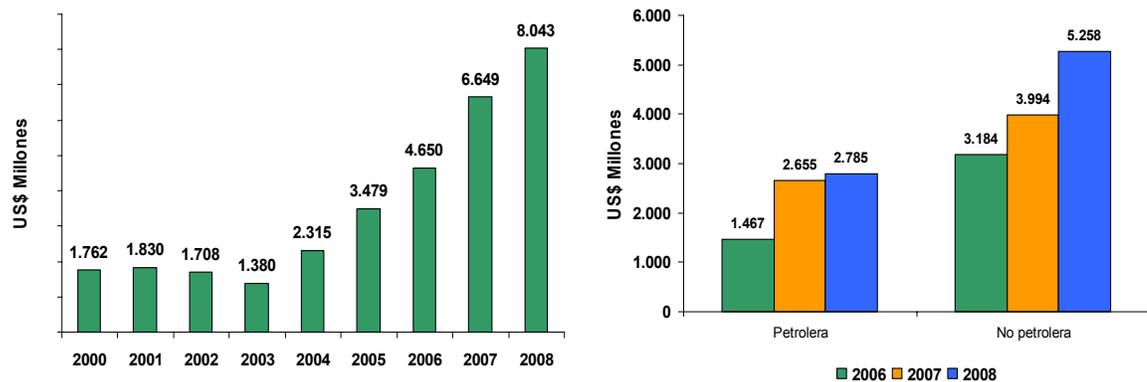
Gráfico 9
Inversión Extranjera Directa
US\$ Millones



* Proyección del Banco de la República

Fuente: Banco de la República

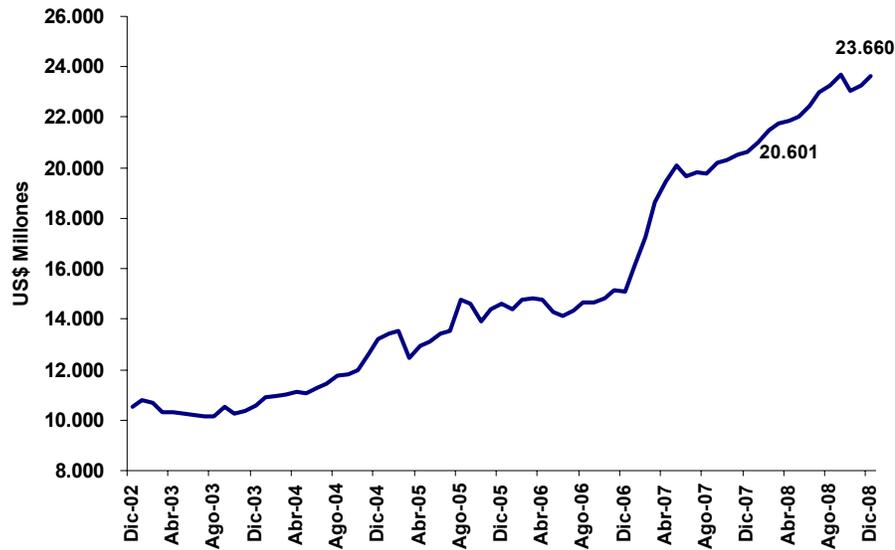
Gráfico 10
Inversión Extranjera – Al tercer trimestre de cada año
Total **Por sector**



Fuente: Banco de la República-Mincomercio

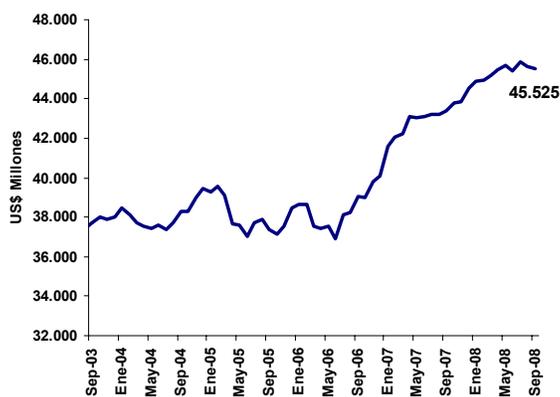


Gráfico 11
Reservas internacionales

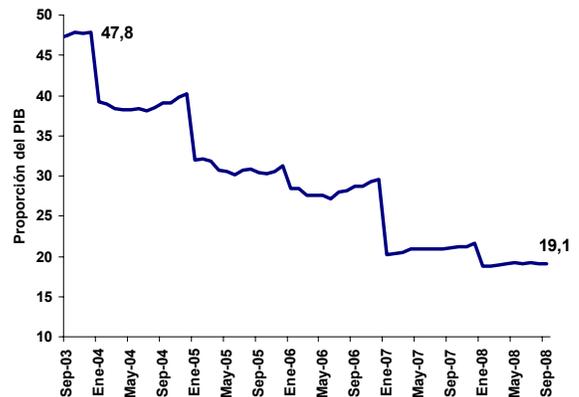


Fuente: Banco de la República- Mincomercio

Gráfico 12
Deuda Externa
US\$ Millones



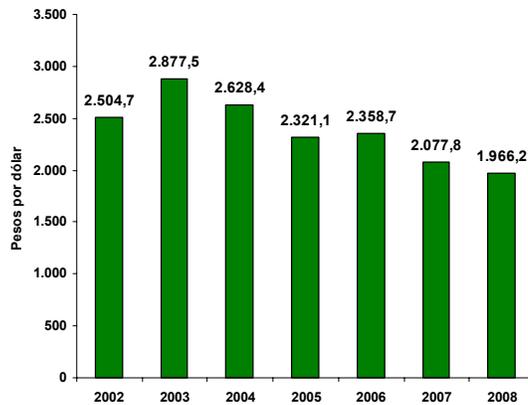
Proporción del PIB



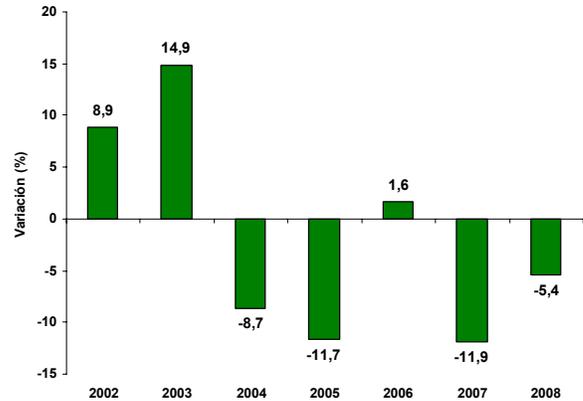
Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 13
Tasa de Cambio de Colombia
Promedio Enero-Diciembre



Variación promedio Enero-Diciembre

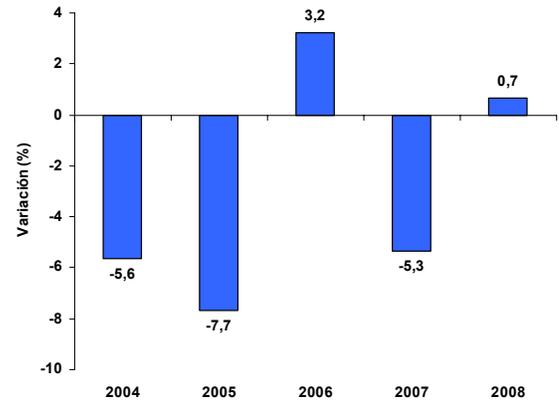


Fuente: Banco de la República-Mincomercio

Gráfico 14
Índice de la Tasa de Cambio Real



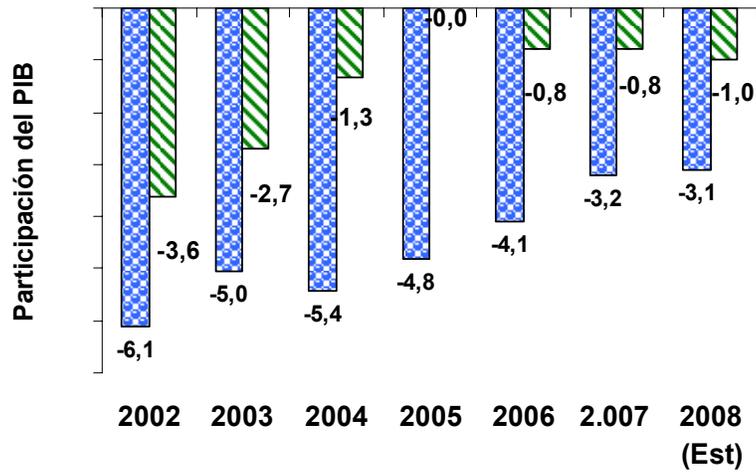
Variación promedio del ITCR



Fuente: Banco de la República-Mincomercio



Gráfico 15
Resultado Fiscal



■ Gobierno Central ■ Sector Público Consolid.

*2008 estimado por el Ministerio de Hacienda

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Mincomercio.