



Informe Económico 1 de 2011
COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2010

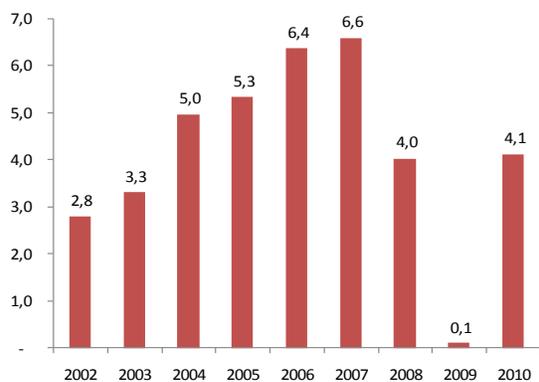
1. Crecimiento económico

En el 2010 se observó una recuperación en algunas economías latinoamericanas luego de los efectos adversos de la crisis económica mundial en el 2009. En el acumulado a tercer trimestre de 2010, los mayores incrementos del PIB se registraron en Perú (8,6%), Brasil (8,4%), México (5,8%), Chile (5,1%) y Colombia (3,6%). Caso contrario se presentó en Venezuela, cuya variación del producto fue negativa (-2.4%).

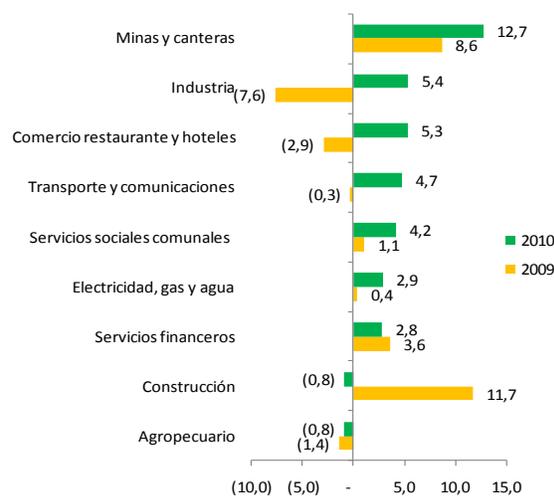
En Colombia, a partir del cuarto trimestre de 2009, empezó a manifestarse la recuperación económica, con un crecimiento del PIB de 2,9% con respecto al mismo período del año anterior. En los dos primeros trimestres del 2010 continuó la recuperación (4,5% y 4,4%, respectivamente), observándose una desaceleración en el tercer trimestre del año (3,6%), recogiendo en parte los efectos de la crisis invernal. En el acumulado a tercer trimestre de 2010 el PIB creció 4,1%, mientras sólo lo hacía en 0,1% en igual período del año pasado.

Gráfico 1

PIB acumulado a septiembre
Variación anual



Por sectores



Fuente: DANE

Los sectores que jalaron hacia el alza fueron: minas y canteras, con un crecimiento de 12,7% (este sector representó el 6,9% del PIB); le siguió el industrial 5,4% (12,5% del PIB), comercio, restaurantes y hoteles (5,3%) con una participación de 11,9% del PIB, transporte, almacenamiento y comunicaciones (4,7%) (7,5% del PIB). Los sectores con tasas negativas de crecimiento fueron el agropecuario y la construcción (ambos cayeron -0,8%).

Por el lado de la demanda, el consumo total creció 4,2% y la Formación Bruta de Capital 11,7%, mientras que las importaciones lo hicieron en 14,4% y las exportaciones (0,3%).



En 2010, el mejor comportamiento de la economía llevó a ajustes en las previsiones de crecimiento del PIB para el año completo. Mientras que inicialmente se esperaban incrementos de 2,5% y 3%, la tasa se ajustó a 4,8% en septiembre y a 4,5% en diciembre. La Junta Directiva del Banco de la República, en la reunión del 17 de diciembre, moderó sus estimaciones de crecimiento de la economía nacional aduciendo que será inferior a lo previsto del 4,5%, por el efecto que pueda tener el fenómeno climático sobre la actividad económica nacional.

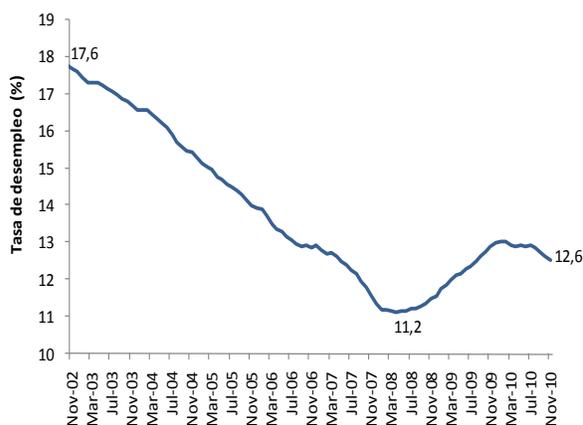
Según el *Latin American Consensus Forecast* (diciembre 2010), las proyecciones de analistas privados apuntan hacia una variación de 4,4%.

2. Empleo

Durante la primera mitad de la actual década, la tasa de desempleo mantuvo una tendencia descendente, que continuó hasta mediados del 2008 cuando se evidenció un cambio de comportamiento, asociado con la desaceleración de la economía, en particular de la industria.

Gráfico 2

Tasa de desempleo (12 meses)



Tasa de ocupación (12 meses)



Fuente: DANE

En diciembre de 2002, el promedio móvil de 12 meses¹ de la tasa de desempleo fue 17,6%, mientras que en junio de 2008 se situó en 11,2%; a partir de dicho momento, aumentó hasta agosto de 2010 (12,9%) y mostró una ligera reducción hasta alcanzar 12,6% en noviembre de 2010. Por su parte, la tasa de ocupación continuó creciendo y en noviembre se ubicó en 57,5% (mayor en 1,5 puntos porcentuales que hace un año).

En el último trimestre móvil (septiembre-noviembre de 2010), la tasa de desempleo 24 ciudades se ubicó en 11,3%; las mayores tasas correspondieron a Quibdó (18,9%), Pereira (18,3%), Armenia (17%), Popayán (15,8%), Manizales (15,4%) y Pasto (14,9%). Las menores se registraron en San Andrés (8,2%), Bogotá (8,6%), Barranquilla (9%), Cartagena (9,2%) y Santa Marta (9,2%).

¹ permite observar la tendencia



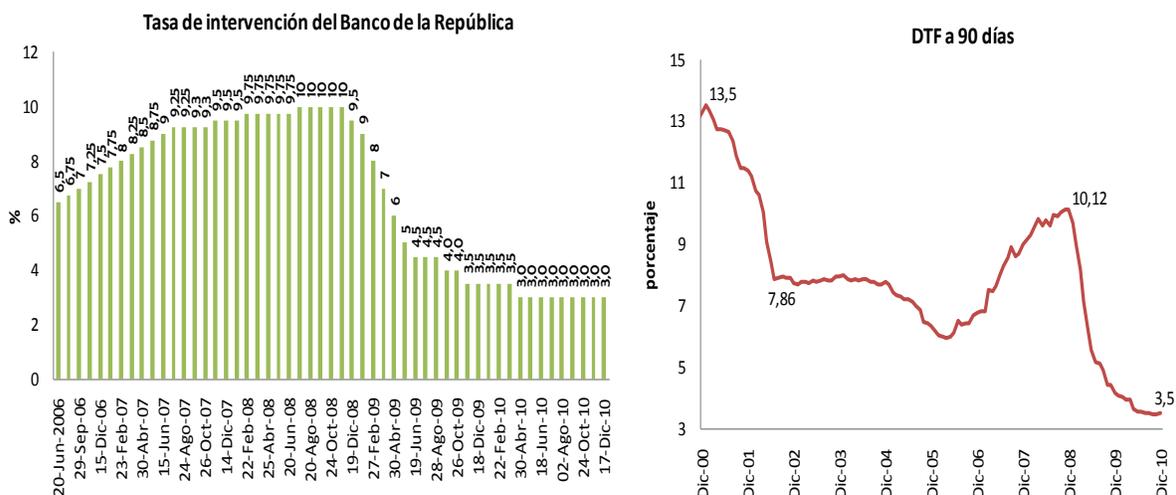
3. Política monetaria y crédito

Desde el 2006 hasta finales del 2008, el Banco de la República mantuvo una política de aumento en la tasa de intervención, al pasar de 6,5% en junio de 2006 a 10% en noviembre de 2008; de esta manera se pretendió controlar la demanda interna y la inflación.

En 2009, con la crisis económica internacional, la reducción de los precios internacionales 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, hasta ubicarla en 3% vigente en la actualidad.

En su última sesión (17 de diciembre de 2010), la JDBR manifestó que aunque la inflación en noviembre fue superior a lo esperado, era un fenómeno transitorio resultado del fenómeno climático y que la política monetaria había contribuido al crecimiento de la economía, sin comprometer el logro de la meta de inflación.

Gráfico 3
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

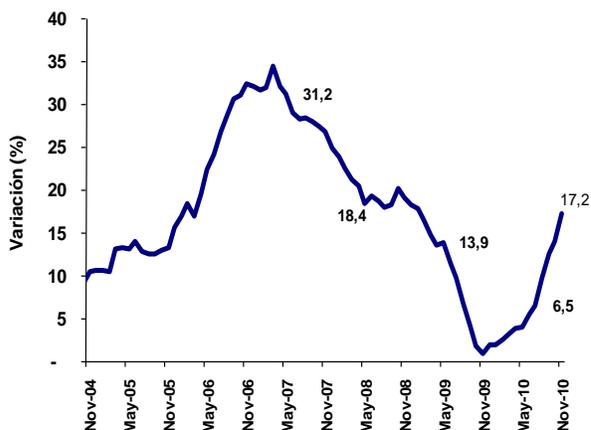
El mantenimiento de esta tasa en niveles bajos se reflejó en la disminución continuada de la tasa de interés DTF (a 90 días). Mientras que en diciembre de 2008 se ubicaba en 10,1% en diciembre de 2010 llegó a 3,5%, una de las tasas más reducidas de las últimas décadas.

La disminución de las tasas de interés impactó favorablemente en el mejoramiento de la cartera de crédito de consumo; después de registrar una tendencia decreciente hasta llegar a 1,6% a finales 2009, se evidenció un cambio de tendencia; en lo corrido del 2010 (a noviembre) creció 14,7%. Similar tendencia se presentó en el saldo de la cartera total.

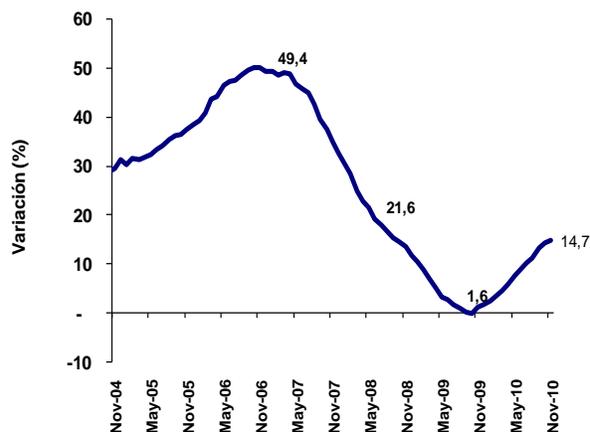


Libertad y Orden

Gráfico 4
Variación anual de la cartera del sistema financiero
Total



Consumo



Fuente: Superfinanciera

4. Inflación

En el 2007, la inflación se situó en 5,7% (superior en 1,2 puntos a la registrada en el 2006) y durante 2008 se mantuvo la tendencia creciente de los precios hasta que al finalizar el año se ubicó en 7,7%; de esta manera se superó ampliamente el límite superior del rango-meta establecido por el Banco de la República (4,5%). Los precios de los alimentos fueron los determinantes en este comportamiento, al crecer 13,2% anual.

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

Cabe recordar que 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 otras (Riohacha, San Andrés, Valledupar, Santa Marta, Quibdó, Popayán, Armenia, Tunja, Ibagué, Sincelejo y Florencia).

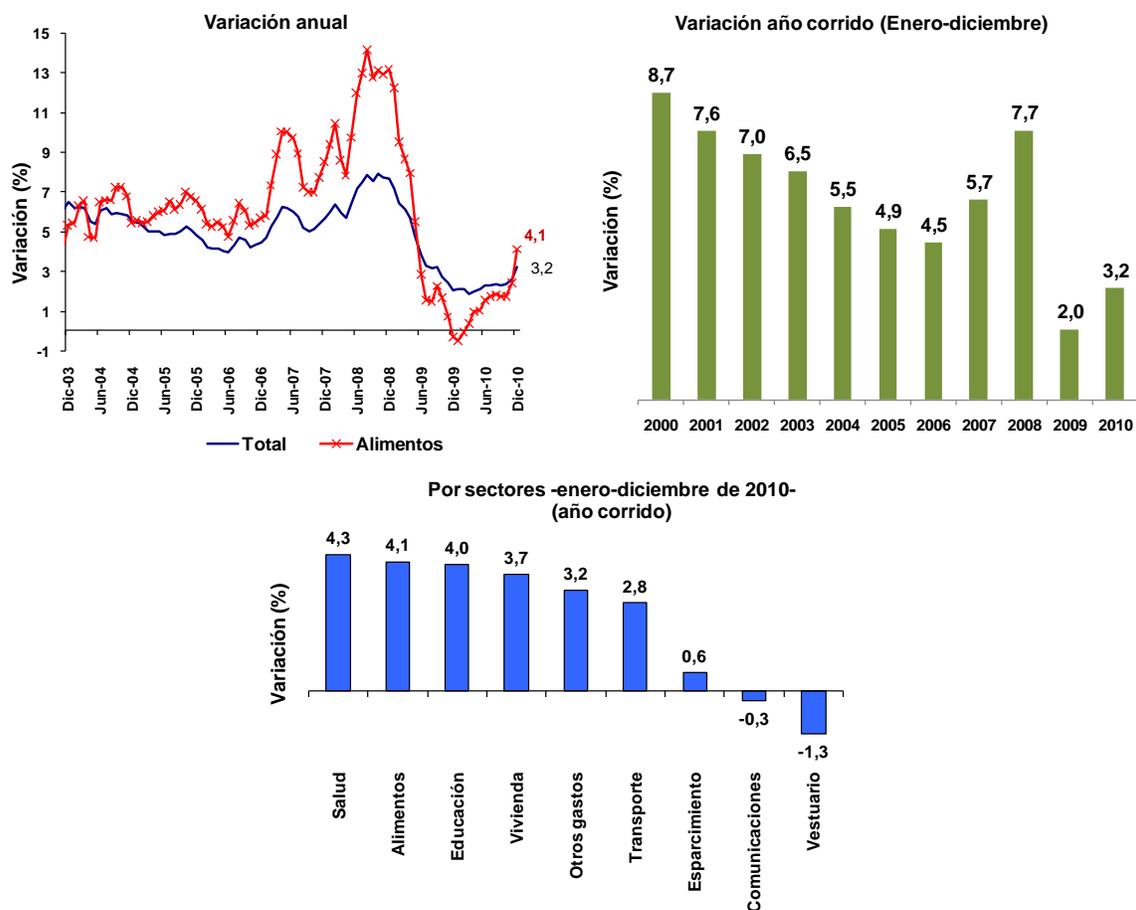
2010 cerró con una inflación de 3,18%, 1,18% la registrada en 2009, por encima de la meta puntual establecida por el Banco de la República, pero aún dentro del rango meta (entre 4% y 5%). En este resultado influyó el aumento en los precios de los alimentos (4,4%) asociado con el efecto de la crisis generada por la el invierno en los últimos meses. Otros grupos de bienes también crecieron por encima del promedio: salud, educación y vivienda. Cabe aclarar que estos dos últimos grupos tienen una ponderación del 38% de total de precios y el grupo de alimentos el 28,2%.



Libertad y Orden

El crecimiento de los precios al consumidor estuvo por encima de las previsiones de los analistas privados, publicadas por *Latin American Consensus Forecast* (diciembre 2010); para 2010 se esperaba un incremento de 2,7%.

Gráfico 5
Inflación



Fuente: DANE

5. Cuentas externas - Balanza de pagos

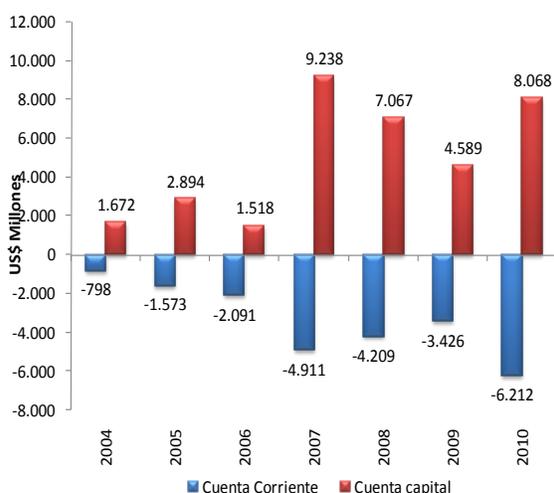
Desde el 2005 se observó un deterioro del saldo de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. En el 2007, el déficit alcanzó US\$4.911 millones aunque compensado con el superávit en la cuenta de capital (US\$9.238 millones). En el 2008, el déficit alcanzó los US\$4.209 millones (cerca de 3% del PIB).

Durante el 2009, el déficit en cuenta corriente fue US\$5.001 millones (2,2% del PIB), inferior en US\$1.922 millones al presentado en 2008. La disminución del déficit se debió al mayor superávit de la balanza comercial y a los menores egresos por la renta de factores.

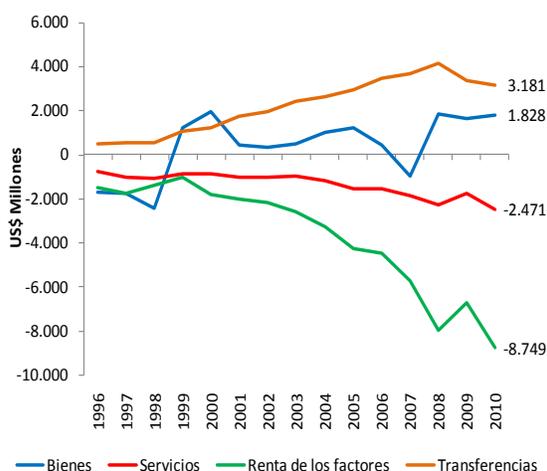


En lo corrido del 2010 a septiembre, el déficit en la cuenta corriente se ubicó en US\$6.212 millones, superior en US\$2.786 millones al registrado en igual período de 2009, o sea que se incrementó en 81,3%.

Gráfico 6
Cuenta Corriente y Cuenta Capital
Acumulado a septiembre



Componentes de la Cuenta Corriente



Fuente: Banco de la República

El balance en bienes² fue positivo (US\$1.828 millones), superior en US\$172 millones al presentado en el acumulado a septiembre de 2009. El mayor superávit se debió a al incremento de las exportaciones (20,4%); por su parte, las importaciones crecieron 21,2%. En la cuenta de servicios, el balance fue deficitario en US\$2.471 millones, un 41,4% por encima del registrado en el mismo período del 2009; el mayor déficit lo explicó el aumento de los egresos en los servicios de transporte y empresariales asociados con los pagos técnicos realizados por empresas dedicadas a las actividades mineras.

La desaceleración económica mundial del año anterior se reflejó en una disminución de las remesas (-4,6%), a pesar de la leve recuperación que se observó en el tercer trimestre del año; los ingresos por transferencias (US\$3.834 millones) crecieron 0,9%. Las remesas representaron el 75,2% del ingreso por transferencias.

La renta de los factores continuó como el mayor factor deficitario y se ubicó en US\$-8.749 millones (superior en US\$2.052 millones al registrado en el mismo período del año anterior). El aumento lo explicó el mayor giro de las utilidades de las empresas con inversión extranjera y el mayor pago de intereses de deuda externa.

El déficit en cuenta corriente fue compensado por el saldo positivo de la cuenta de capital (US\$8.068 millones), US\$3.478 millones por encima del registrado en igual período de 2009.

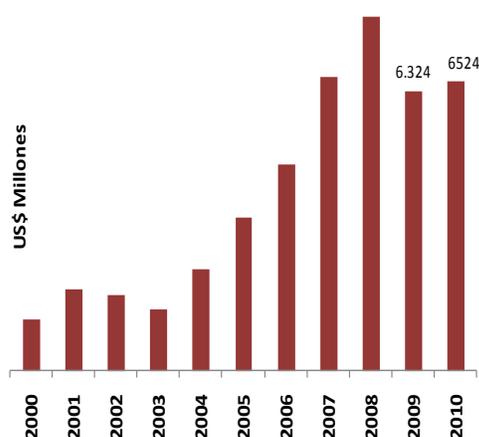
² Incluye operaciones especiales de comercio exterior (transacciones en zonas francas y reexportaciones de bienes)



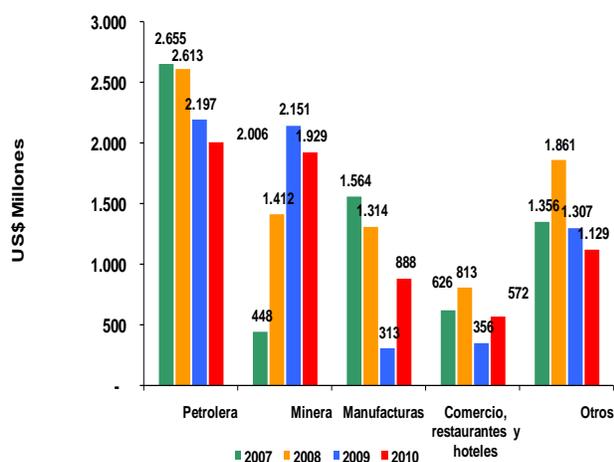
Libertad y Orden

El flujo neto de inversión extranjera fue de US\$6.524 millones, superior en US\$200 millones al observado en el mismo período de 2009, lo que significó un aumento de 3,2%. Hacia el sector petrolero y minero se dirigieron US\$3.935 millones, a la industria US\$888 millones, a la actividad financiera US\$776 millones y al comercio US\$572 millones.

Gráfico 7
Flujo neto de Inversión extranjera directa
Acumulado a septiembre
US\$ Millones



Por sectores



Fuente: Banco de la República

Si bien el sector petrolero y minero continuó con la mayor proporción de la inversión extranjera que entró al país (60,3%), cabe destacar el incremento que se registró en la dirigida a la industria y al comercio, restaurantes y hoteles, con respecto al año anterior.

Si en el total del flujo de inversión extranjera neta que entró al país no se tuvieran en cuenta los reembolsos de capital (liquidaciones por venta de inversiones o reembolsos de capital a la casa matriz), la IED **bruta** ascendería a US\$13.689 millones, para un incremento de 15%.

Flujos netos de inversión directa-balanza de Pagos
Millones de dólares

	Enero-Septiembre		US\$ Millones	% anual
	2009	2010		
I. Flujo neto de Inversión Extranjera en Colombia (A-B)	6.324	6.524	200	3%
A. Ingresos por inversión extranjera directa bruta en Colombia	11.914	13.689	1.776	15%
B. Egresos por reembolsos de capital	5.590	7.186	1.576	28%
II. Flujos netos de Inversión Colombiana en el exterior	2.580	5.314	2.734	106%
III. Flujo de Inversión Directa Neta	3.744	1.210	-2.534	-68%

Fuente: Banco de la República. Balanza de Pagos.



El flujo neto de inversión directa de Colombia en el exterior se ubicó en US\$5.314 millones, superior en US\$ 2.734 millones, respecto a igual período del año anterior. El 98% se dirigió a sectores no financieros.

6. Deuda externa

A diciembre del 2004, la deuda externa total representaba el 33,7% del PIB, nivel que fue bajando hasta ubicarse en 19,1% del PIB en diciembre de 2008, gracias al buen comportamiento económico de Colombia, en particular por la disminución del déficit fiscal que generó un menor endeudamiento.

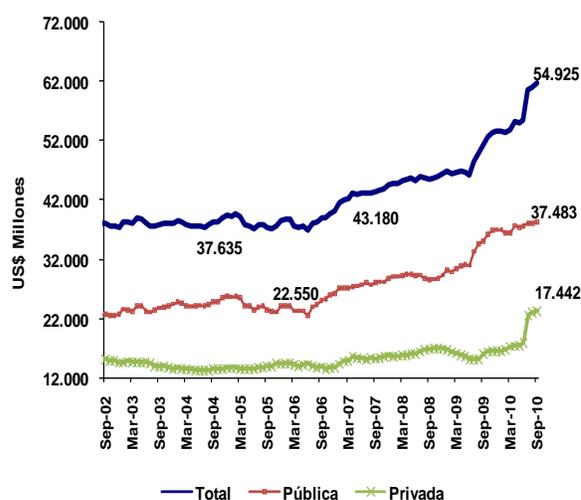
Durante el 2009, la desaceleración económica y las mayores necesidades de financiamiento hicieron que esta tendencia cambiara; el endeudamiento externo llegó a representar el 23% del PIB al finalizar el año. El mayor incremento se registró en la deuda externa pública, que equivalía al 12,1% del PIB en el 2008 y se ubicó en 15,9% del PIB en 2009. Este cambio estuvo asociado con la política anticíclica implementada por el gobierno para mitigar el impacto de la crisis económica internacional, lo cual generó mayores gastos y endeudamiento.

A septiembre de 2010, el saldo de deuda externa total llegó a 21,5% del PIB. En términos nominales el saldo de la deuda externa total fue US\$61.777 millones (superior en US\$10.459 millones, que un año atrás). El 62,2% correspondió a endeudamiento público. Sobresalió un aumento del endeudamiento privado, que llegó a representar el 37,8% del total, equivalente a un incremento de 6 puntos porcentuales en relación con el porcentaje de septiembre de 2009 (US\$23.346 millones).

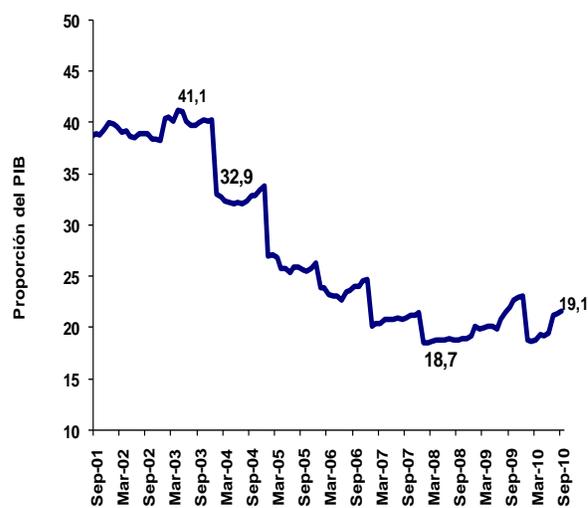
Gráfico 8

Deuda externa

US\$ Millones



Proporción del PIB



Fuente: Banco de la República



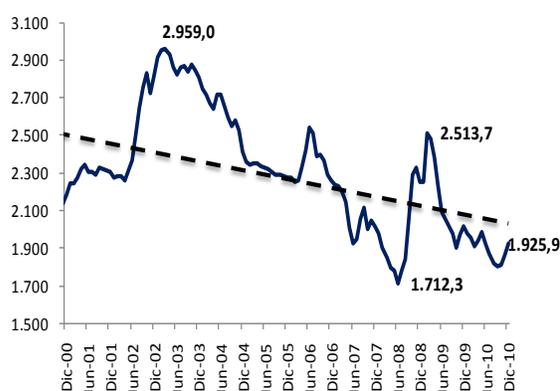
Libertad y Orden

7. Tasa de cambio y reservas Internacionales

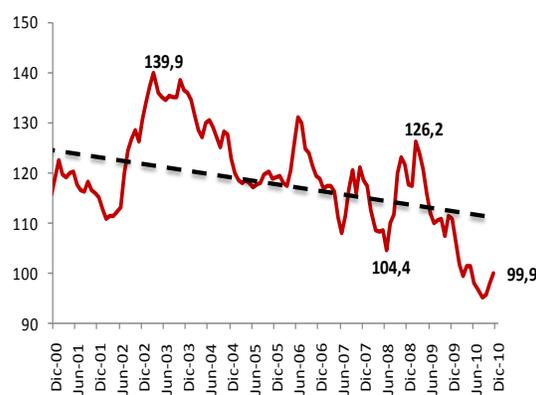
En la presente década el peso colombiano tendió a revaluarse, tanto en términos nominales como en reales. No obstante, también la moneda registró períodos de depreciación, en particular durante el segundo semestre del 2008. En términos reales, desde mediados de 2009 se registraron apreciaciones reales consecutivas del peso. En 2010 se acentuó la revaluación del peso, tanto en términos nominales y reales.

Gráfico 9

Tasa de cambio promedio mensual



Índice de la Tasa de Cambio Real

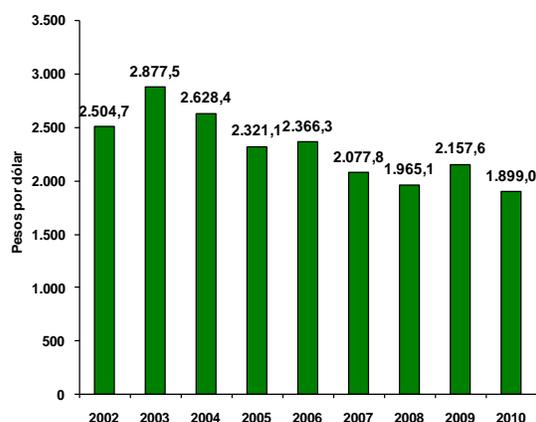


Fuente: Banco de la República

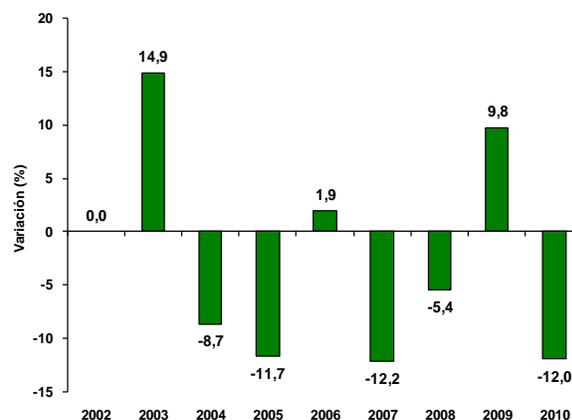
Entre otros factores, la revaluación del peso frente al dólar fue reflejo de la devaluación del dólar frente a casi todas las monedas del mundo, por la incertidumbre frente al comportamiento de la economía de Estados Unidos, debido a sus altos déficit comercial y fiscal y a la expansión monetaria para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

Gráfico 10

Tasa de cambio -Promedio año



Variación anual



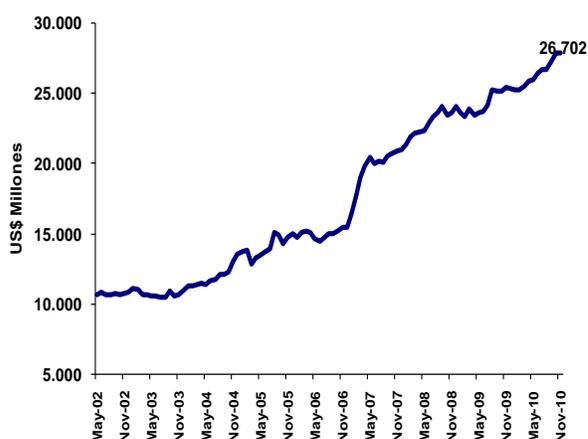
Fuente: Banco de la República



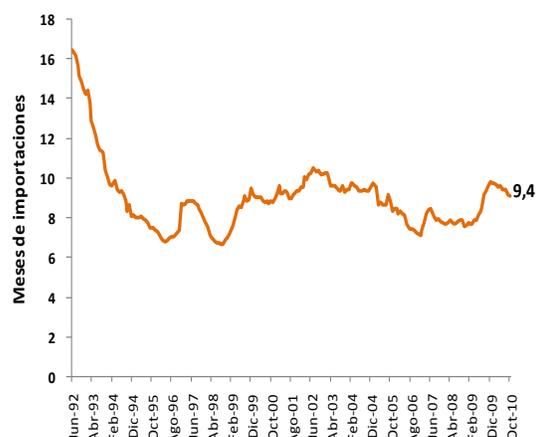
En el año 2010, la tasa de cambio promedio fue \$1.899 por dólar, para una revaluación nominal de 12% respecto a igual período del 2009.

Con el fin de controlar la apreciación del peso, entre marzo y junio del presente año, el Banco de la República (BR) compró divisas en el mercado cambiario por cerca de US\$1.600 millones. El BR determinó acabar con el programa de compras a partir de julio de 2010.

Gráfico 11
Reservas Internacionales netas
US\$ Millones



Meses de importaciones



Fuente: DANE-DIAN-Banco de la República

Pero con la acentuación de la revaluación del peso y la posibilidad de acumular reservas internacionales, el 15 de septiembre de 2010 el BR decidió reanudar la compra de divisas, de por lo menos US\$ 20 millones diarios, por un término de cuatro meses.

Adicionalmente, al finalizar octubre, el gobierno estableció algunas medidas para aliviar las presiones sobre la tasa de cambio. Entre ellas se encuentran: imposición de retención en la fuente a los pagos o abonos de intereses sobre créditos externos, estrategias de cobertura para la deuda externa y para los sectores agrícolas exportadores, reducción de aranceles y postergación para el 2011 de la monetización de recursos por US\$1,500 millones correspondientes a desembolsos de crédito externo para el Gobierno Nacional. Estas medidas ayudaron a que en noviembre la tasa de cambio se devaluara nominalmente.

Sin embargo, en diciembre volvió a revaluarse y aumentó la volatilidad de la tasa de cambio. En este caso, contribuyeron factores tanto de índole internacional, con la percepción del mercado frente al futuro del euro, como nacional, las posibles presiones fiscales asociadas con la declaratoria de emergencia social económica y ambiental para hacer frente a la crisis invernal. Esto generó incertidumbre en el mercado cambiario.

A octubre de 2010, las reservas internacionales ascendieron a US\$27.485,6 millones, equivalente a 9,1 meses de importaciones.

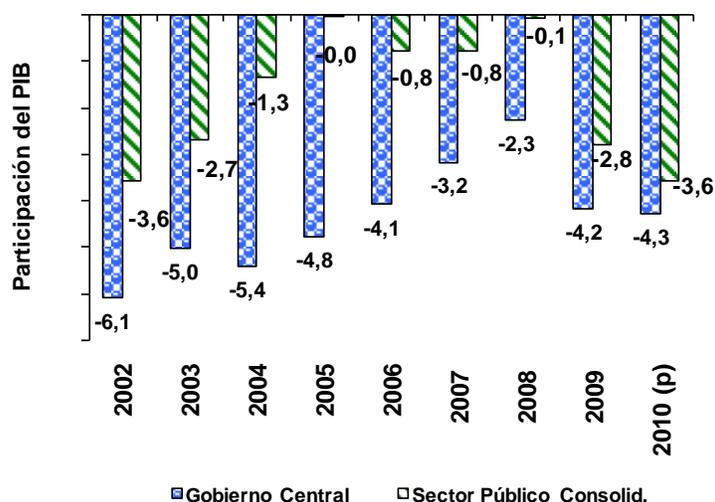


8. Resultados fiscales

Durante la presente década, en forma constante Colombia redujo el déficit fiscal del gobierno central; en el 2002 representaba el 6,1% del PIB y en el 2008 fue de 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 de 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 gubernamental anticíclica. 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 4,3% 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.

Gráfico 12
Resultado Fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda

Otro factor del cual debe monitorearse el impacto fiscal en el 2011 que puedan tener las medidas tomadas en el marco de la emergencia económica, social y ecológica, declarada el 7 de diciembre de 2010, a través de la cual se toman medidas que permitan al Gobierno habilitar y operar recursos para atender a los damnificados así como para empezar un programa de rehabilitación y reconstrucción de la infraestructura (escuelas, vías, centros de salud, etc.).

Sin embargo, el gobierno nacional también está tomando medidas para mejorar el manejo fiscal en el mediano plazo, a través de la Ley de Regla fiscal y modificación de la Ley de Regalías, ambas están actualmente en el congreso.