



Informe Económico 4 de 2010

COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA 2010

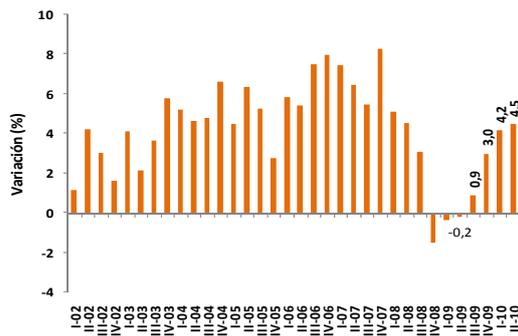
1. Crecimiento económico

La recesión de la economía mundial afectó el comportamiento económico de los países latinoamericanos en el año 2009. Sin embargo, en el presente año, ya comenzaron a observarse síntomas de recuperación en algunas de estas economías. En el primer semestre de 2010, fue positiva la variación del PIB en Brasil (8,9%), Perú (8,2%), México (5,9%), Chile (4,1%) y Colombia (4,4%). Caso contrario se registró en Venezuela, cuya variación del PIB fue negativa (-3,5%).

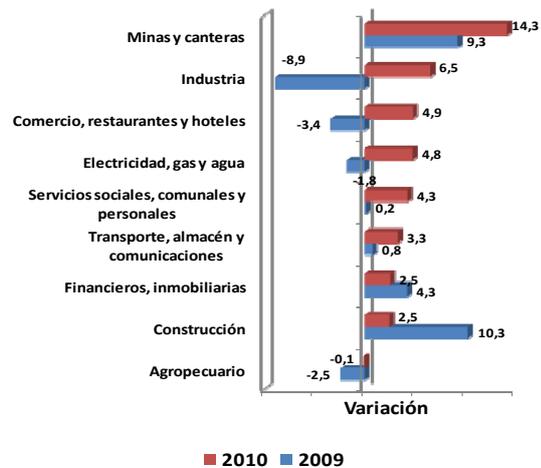
En Colombia, a partir del cuarto trimestre de 2009, empezó a manifestarse la recuperación económica, con un crecimiento del PIB de 3% con respecto al mismo período del año anterior. Esta tendencia continuó en el primer y segundo trimestre de 2010, cuando la variación fue de 4,2% y 4,5%, respectivamente.

Gráfico 1

Variación trimestral del PIB



Variación semestral PIB por sectores



Fuente: DANE

En el acumulado al primer semestre de 2010, la economía colombiana registró una variación positiva en su Producto Interno Bruto (4,3%), mientras que en igual período del año pasado, la tasa era negativa (-0,3%). Los sectores que jalónaron este comportamiento fueron: *minas y canteras*, con un crecimiento de 12,1% y una participación del 7% del PIB. Le siguió la *industria manufacturera* (12,7% del PIB) con una variación de 6,5%, con lo cual se recuperó de la tasa negativa del primer semestre del 2009. Similar comportamiento dinámico se presentó en *comercio, restaurante y hoteles* (11,8% del total). El único sector con tasas negativas fue el *agropecuario* (6,6% del PIB total), con una variación de -0,1%.



Por el lado de la demanda, en el primer semestre de 2010 se manifestó un repunte de la *demand interna* (6,9%), situación que contrastó con la variación negativa (-1,4%) de igual período del año anterior. Se destacó la variación positiva del *consumo* (3,6%) y de la *inversión* (18,3%). Cabe resaltar que en el primer semestre de 2009, la primera variable crecía apenas 0,6% mientras la inversión caía 7,8%. Por otro lado, las importaciones crecieron 2,2%.

En las exportaciones, la variación fue negativa en 4,6%; este comportamiento lo explica el hecho de que al contabilizarse en términos constantes, la cifra se aísla del comportamiento de los precios internacionales, factor que nominalmente ha afectado positivamente al valor exportado; adicionalmente, este valor exportado incluye las exportaciones de servicios.

Este buen desempeño de la economía colombiana en lo corrido del año llevó a que para el año completo, el Gobierno Nacional cambiara sus estimaciones. Inicialmente se presentaba un crecimiento del producto de 2,5%, que luego subió a 3%; posteriormente, el DNP (septiembre) ubicó el crecimiento del PIB en 4,8% para el 2010. Por su parte, el Banco de la República mantiene una proyección de 4,5%, mientras que según el *Latin American Consensus Forecast* (septiembre 2010) los privados se inclinan por una variación de 4,4%.

2. Empleo

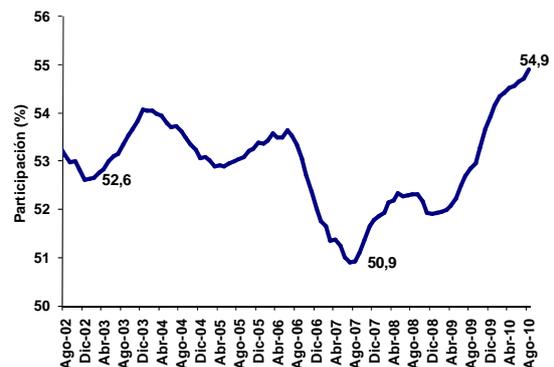
Desde comienzos de la actual década, la tasa de desempleo mantuvo una tendencia descendente. Sin embargo, desde mediados de junio del 2008 se evidenció un cambio en el comportamiento, producto de la desaceleración de la economía, en particular de la industria.

Gráfico 2

Tasa de desempleo (12 meses)



Tasa de ocupación (12 meses)



Fuente: DANE

En efecto, en diciembre de 2002, el promedio móvil de 12 meses (que permite observar la tendencia) de la tasa de desempleo fue 15,5%, mientras en junio de 2008 se situó en 10,9%; a partir de dicho momento, empezó a aumentar de tal manera que llegó a 12,1% en agosto de 2010, y parece desaparecer la tendencia creciente. Por su parte, la tasa de ocupación continuó creciendo y a agosto se ubicó en 54,9% (mayor en dos puntos porcentuales que hace un año).



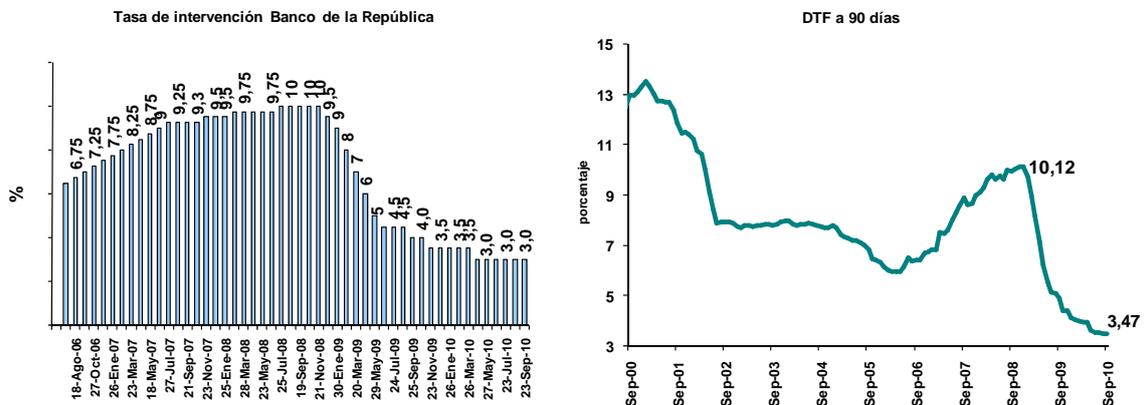
En el último trimestre móvil (junio/agosto-2010), la tasa de desempleo 24 ciudades se ubicó en 12,8%; las mayores tasas correspondieron a Pereira (21,3%), Popayán (18,8%), Ibagué (18,2%), Armenia (17,1%) y Manizales (17%). Las menores se registraron en San Andrés (8,1%), Santa Marta (10,5%), Barranquilla (10,6%), Riohacha (10,7%) y Bogotá (10,9%).

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 interés 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.

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 (24 de septiembre de 2010), la JDBR manifestó que la política monetaria ha 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

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 septiembre de 2010 llegó a 3,47%, la tasa más baja en las últimas décadas.

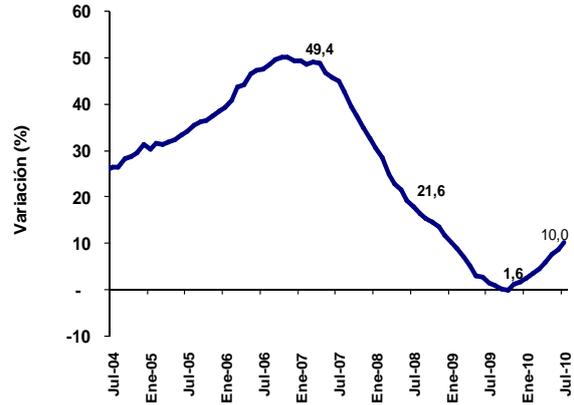
Esta reducción de las tasas de interés contribuyó a que mejorara la cartera de crédito de consumo; después de registrar una tendencia decreciente hasta llegar a 1,6% a finales 2009, se evidenció un cambio de tendencia; en lo corrido del 2010 (a julio) creció 10%. Similar tendencia se presentó en el saldo de la cartera total.



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.

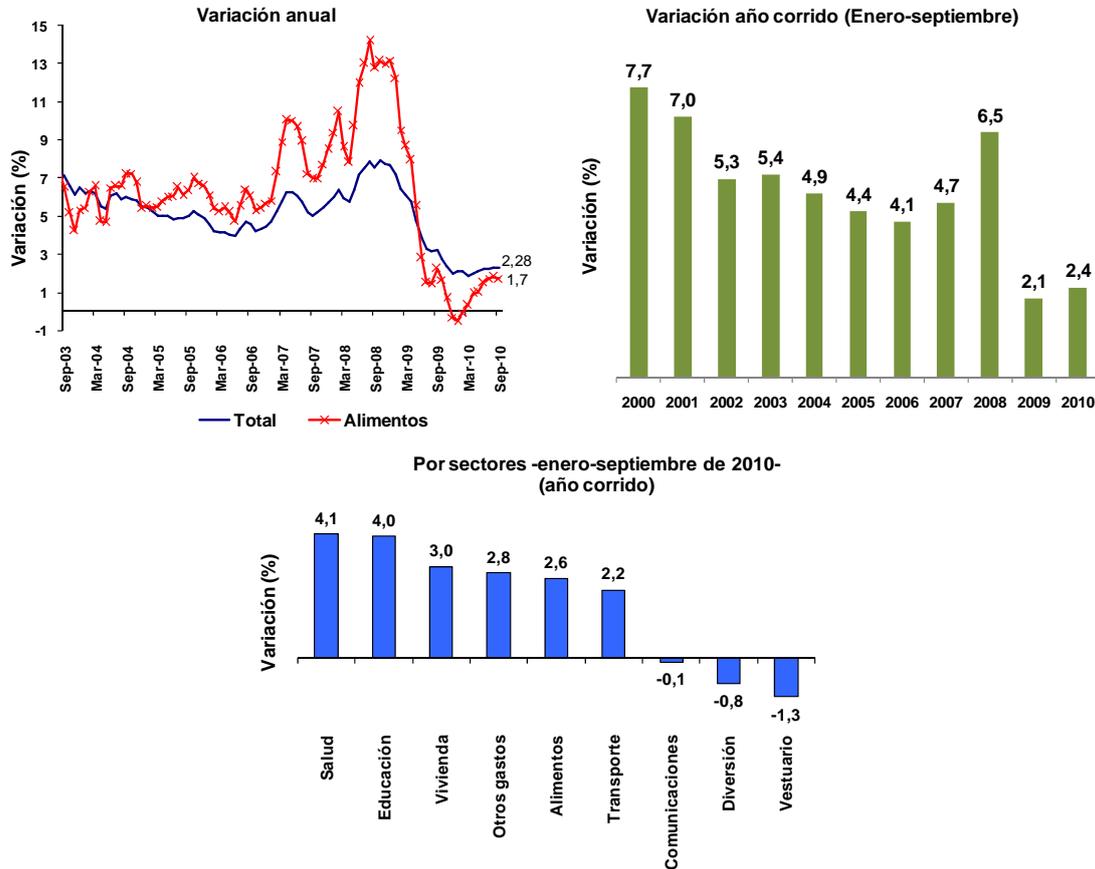
Al finalizar el 2009, la inflación se situó en 2%, inferior en cinco puntos y medio con respecto al registro de 2008 (7,67%). Nuevamente, la razón fue el comportamiento de precios de los alimentos, cuya variación fue negativa (-0,3%), gracias a una buena oferta agrícola; esta tasa contrastó con la variación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

En el acumulado a septiembre de 2010, se mantuvieron variaciones bajas en los precios y la inflación se ubicó en 2,4%, mientras la tasa anual se situó en 2,3%, nivel acorde con las actuales metas. En octubre de 2009, la Junta Directiva del Banco de la República, debido a la desaceleración en el incremento de precios, modificó la meta de inflación para el 2010 (4%) y acordó un rango entre 2%-4%, con 3% como meta puntual, vigente en la actualidad. De acuerdo con las proyecciones de los analistas privados, publicado por *Latin American Consensus Forecast* (septiembre 2010) se prevé que se ubicarán en 3,2% para el 2010 y de 3,6% para el 2011.



Gráfico 5
Inflación



Fuente: DANE

5. Cuentas externas - Balanza de pagos

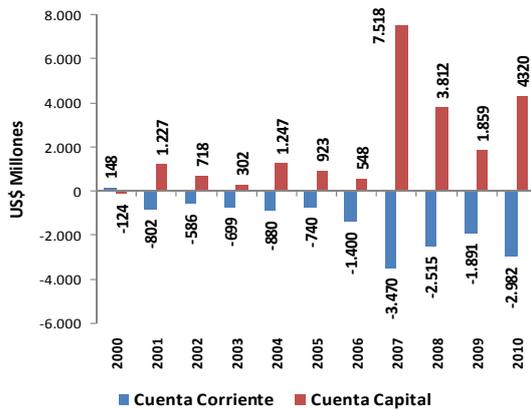
Desde el 2005, se observó un deterioro del saldo de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. En el 2007, el déficit alcanzó US\$5.992 millones aunque compensado con el superávit en la cuenta de capital (US\$10.347 millones). En el 2008, el déficit alcanzó los US\$6.909 millones (cerca de 2,8% del PIB).

Durante el 2009, el déficit en cuenta corriente fue US\$4.991 millones (2,2% del PIB), inferior en US\$1.919 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.

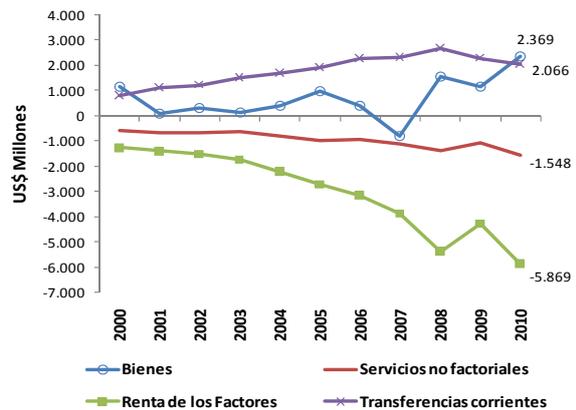


Durante el primer semestre de 2010, el déficit en la cuenta corriente se ubicó en US\$2.982 millones, superior en US\$1.091 millones al registrado en igual período de 2009, o sea que se incrementó en 57,7%.

Gráfico 6
Cuenta Corriente y Cuenta Capital
Primer semestre



Componentes de la Cuenta Corriente



Fuente: Banco de la República

El balance en bienes¹ fue positivo (US\$2.369 millones), superior en US\$1.226 millones al presentado en el acumulado a junio de 2009. El mayor superávit fue resultado de una mayor variación de las exportaciones (23,7%) que de las importaciones (17,2%). Por su parte, el balance en servicios fue deficitario en US\$1.548 millones, un 45,3% por encima del registrado en el primer semestre de 2009; el mayor déficit lo explicó el aumento de los egresos empresariales asociados con los pagos técnicos realizados por empresas dedicadas a las actividades mineras.

La desaceleración económica mundial del año anterior continuó reflejándose en una disminución de las remesas (-10,5%), lo que condujo a que el ingreso por transferencias (US\$2.066 millones) disminuyera en 10,2%. Las remesas representaron el 75% del ingreso por transferencias.

La renta de los factores continuó como el mayor factor deficitario y se ubicó en US\$-5.869 millones (superior en US\$1.600 millones a registrado en el mismo período del año anterior). En este caso afectaron tanto el mayor giro de las utilidades de las empresas con inversión extranjera como 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\$4.320 millones), US\$2.461 millones por encima del registrado en igual período de 2009.

El flujo neto de inversión extranjera fue de US\$4.115 millones, US\$928 millones menos que el nivel registrado en el primer semestre de 2009, equivalente a una reducción de 18,3%. En esta variación negativa contribuyeron los reembolsos de capital (liquidaciones por venta de inversiones

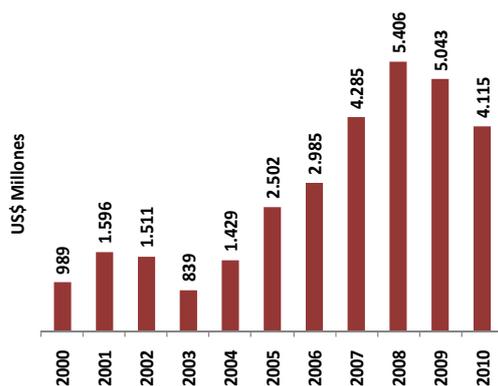
¹ Incluye operaciones especiales de comercio exterior (transacciones en zonas francas y reexportaciones de bienes)



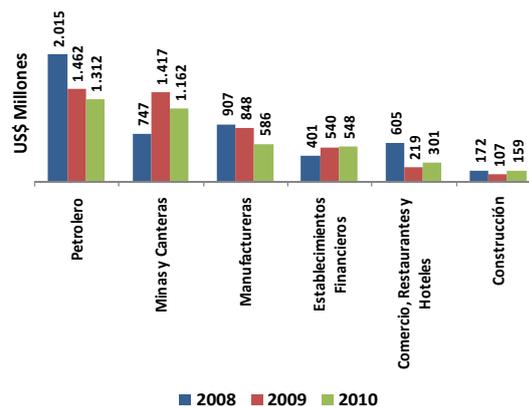
o reembolsos de capital a la casa matriz). Si no se tienen en cuenta los reembolsos, la IED bruta asciende a US\$9.555 millones, para un incremento de 19%

Gráfico 7

Flujo neto de Inversión extranjera directa
US\$ Millones



Por sectores



Fuente: Banco de la República

Al sector *petrolero* se dirigieron los mayores recursos (US\$1.312 millones) aunque disminuyeron en 10,3% con respecto al 2009. Le siguieron en importancia: *minas y canteras* (US\$1.162 millones) para una reducción de 18% y la *industria* (US\$586 millones) con una caída de 37,7%. Por su parte, aumentaron las inversiones hacia *comercio, hoteles* (US\$301 millones), *establecimientos financieros* (US\$548 millones) y *construcción* (US\$159 millones) con aumentos de 37,7%, 1,4% y 49%, respectivamente.

En relación con la inversión colombiana en el exterior (US\$767 millones), esta se redujo en 71% con respecto a la registrada en el primer semestre de 2009.

6. Deuda externa

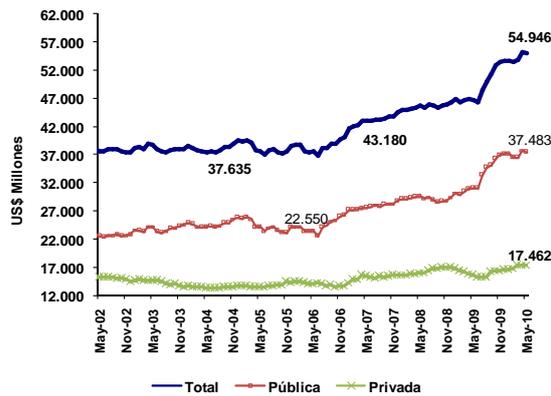
A diciembre del 2004, la deuda externa total representaba el 33,7% del PIB nivel que fue bajando hasta ubicarse en 19,1% del PIB en diciembre de 2008, gracias al buen comportamiento económico de Colombia, en particular por la disminución del déficit fiscal que generó un menor endeudamiento.

Durante el 2009, la desaceleración económica y las mayores necesidades de financiamiento, hicieron que esta tendencia cambiara; el endeudamiento externo llegó a representar el 22,9% 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 15,8% del PIB 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 mayo de 2010, el saldo de deuda externa fue equivalente al 19,2% del PIB.

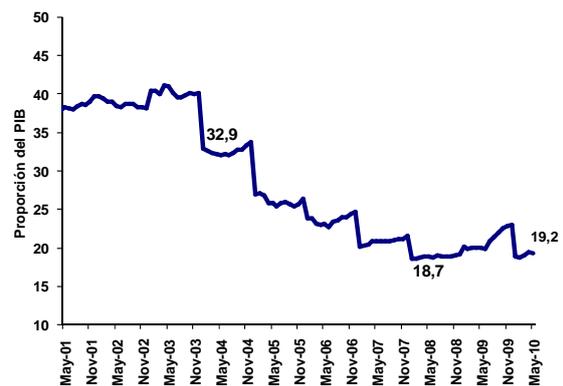


En términos nominales, a mayo de 2010, el saldo de la deuda externa total fue US\$54.946 millones (superior en US\$8.161 millones, que un año atrás). El 68,2% del saldo de la deuda total correspondió a endeudamiento público.

Gráfico 8
Deuda externa
US\$ Millones



Proporción del PIB

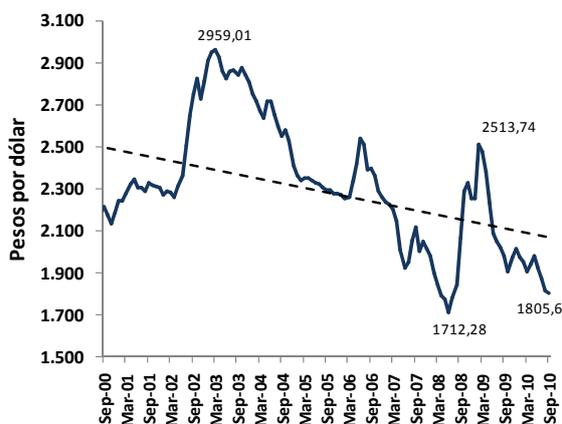


Fuente: Banco de la República

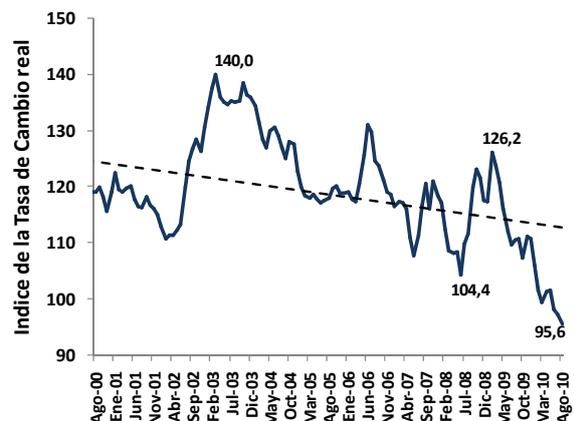
7. Tasa de cambio y reservas Internacionales

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.

Gráfico 9
Tasa de cambio promedio mensual



Índice de la Tasa de Cambio Real



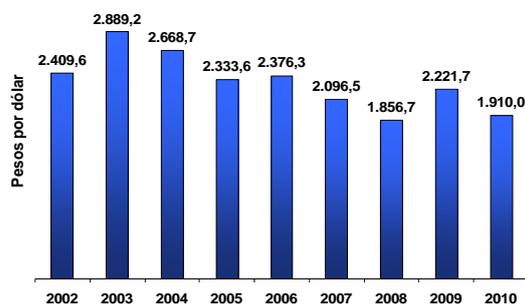
Fuente: Banco de la República



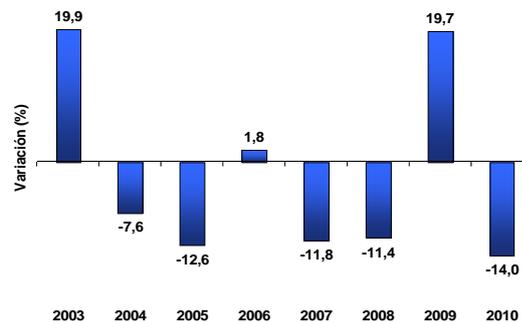
Entre otros factores, la revaluación del peso frente al dólar fue reflejo de la devaluación del dólar frente a casi todas las monedas del mundo, por la incertidumbre frente al comportamiento de la economía de Estados Unidos, debido a sus altos déficit comercial y fiscal y a la expansión monetaria para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

Gráfico 10

Tasa de cambio -Promedio a septiembre-



Variación anual

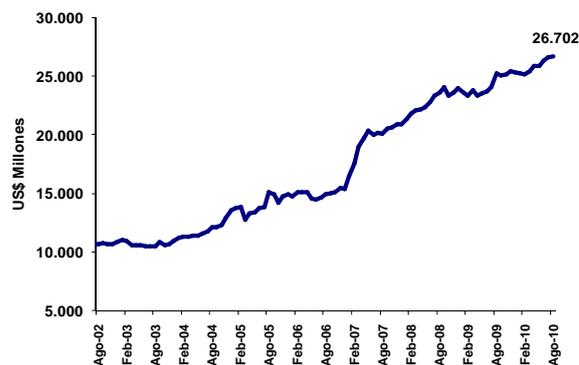


Fuente: Banco de la República

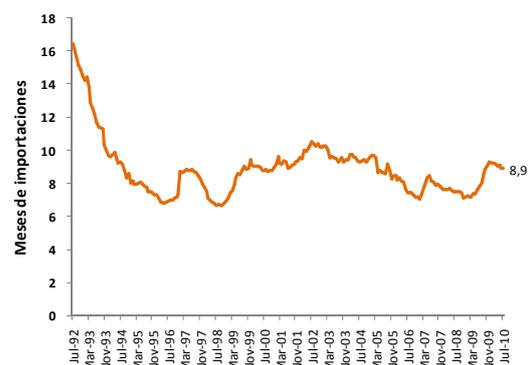
En el acumulado a septiembre de 2010, la tasa de cambio promedio fue \$1.910 por dólar, para una revaluación nominal de 14% respecto a igual período del 2009. Con el fin de controlar la apreciación del peso, entre marzo y junio del presente año, el Banco de la República (BR) compró divisas en el mercado 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.

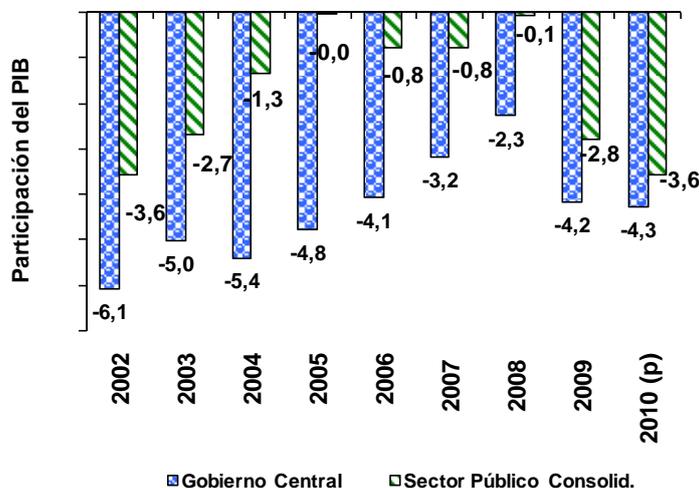
A agosto de 2010, las reservas internacionales ascendieron a US\$26.702 millones, equivalente a 8,9 meses de importaciones.

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