

## Colombia

Se estima que la economía colombiana creció un 4,0% en 2010, impulsada por la dinámica de la demanda interna y el marcado crecimiento del sector minero (carbón y petróleo). La moneda nacional continuó apreciándose, por lo que las autoridades económicas adoptaron políticas para mitigar el impacto y detener el proceso de revaluación. La inflación permanece controlada y se espera cumplir con el rango de entre el 2% y el 4% establecido como meta. Las propuestas económicas del nuevo gobierno y los indicadores de cierre de año hacen prever un crecimiento del 4,0% para 2011.

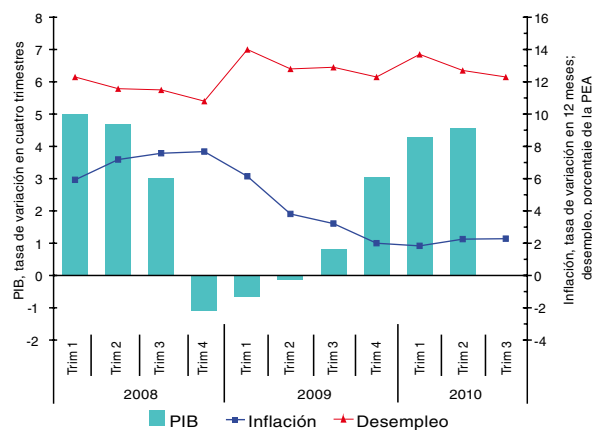
Los ingresos tributarios a septiembre de 2010 indican que se superará la meta de recaudación del 12,4% del PIB. Esta situación obedece principalmente al dinamismo de la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) (un 12% más que en el mismo período de 2009), reflejo de la reactivación económica, a los impuestos externos (incremento del 15,1% comparado con igual período de 2009), que superaron la meta a pesar de la crisis mundial y el cierre del comercio con la República Bolivariana de Venezuela, y a una recaudación del impuesto sobre la renta mayor que lo previsto, debido a los mayores pagos de la Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL).

La deuda pública proyectada para el cierre de año es similar a 2009 (35,1%) debido a que los déficits primarios se mantienen negativos. A junio de 2010 el saldo de la deuda del gobierno nacional central se encontraba en un 34,5% del PIB, de los cuales 24 puntos corresponden a la deuda interna, que mantiene una participación prácticamente invariable. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público estima que el déficit del sector público consolidado asciende a un 3,6% del PIB, y el del gobierno nacional central, a un 4,4% del PIB, 0,3 puntos porcentuales más que al cierre de 2009.

Con una inflación sin mayores fluctuaciones y sin perspectivas al alza, el banco central mantuvo la tasa de intervención en un 3,5% hasta mayo, cuando bajó al 3,0%, y se ha mantenido inalterada desde entonces. Las tasas de consumo cayeron luego de la reducción de la tasa de referencia, mientras que se incrementaron las del crédito para construcción y adquisición de viviendas. Las tasas de interés nominales de los créditos han caído más que la tasa de intervención desde diciembre de 2008, excepto las de crédito hipotecario. En términos reales, todas las tasas se encuentran en niveles históricamente

bajos y la política monetaria expansionista también ha favorecido su estabilidad. La cartera comercial, que venía presentando un crecimiento anual a la baja, revirtió su tendencia en julio para alcanzar un crecimiento real anual del 8% a septiembre. Las carteras de créditos de consumo e hipotecarios presentaron los incrementos más altos (10,6% y 19,8%, respectivamente). Esta situación se apoya en la política de subsidio a las tasas de interés para la compra de vivienda nueva, implementada desde 2009. A septiembre se reporta una disminución del porcentaje de la cartera en riesgo, especialmente la de consumo (del 11,9% en 2009 al 8,8%); igualmente, el riesgo de la cartera hipotecaria pasó del 9,7% al 7,3%, y el de la comercial, del 8,6% al 7,9%.

COLOMBIA: PIB, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Colombia ha experimentado una marcada revaluación a lo largo del año, tendencia que se presenta desde 2009 y afecta seriamente el sector exportador. Esta tendencia obedece principalmente a factores externos: la expansión monetaria de países desarrollados que debilita sus monedas y genera flujos de capitales hacia economías en desarrollo. Para contrarrestar el impacto económico de la apreciación, el gobierno eliminó la deducción tributaria por pago de intereses de la deuda externa para ciertas actividades, aplazó monetizaciones previstas por 1.500 millones de dólares y redujo aranceles para cerca de 4.000 partidas (materias primas y bienes de capital), pasando el impuesto nominal del 12,2% al 8,3%. Asimismo, el Banco de la República ha intervenido el mercado de divisas desde mediados de septiembre con compras diarias de 20 millones de dólares, previstas hasta marzo de 2011. A octubre, el monto acumulado de la intervención era de 2.240 millones de dólares. Estas intervenciones han permitido revertir la tendencia revaluacionista a fines del año, que a octubre alcanzaba un porcentaje acumulado del 8,6% en 2010 y un 8,4% en los últimos 12 meses. Los agregados monetarios presentaron crecimientos a lo largo del año, sobresaliendo el M1 con un crecimiento anual del 13,4% (a octubre) comparado con un 9,7% para igual período de 2009, mientras que el M2 y el M3 se desaceleraron en este mismo período, pasando de un crecimiento cercano al 15% a alrededor del 7%.

La economía colombiana presentó un buen comportamiento durante el primer semestre del año, con un crecimiento del 4,3%, en comparación con una caída del 0,3% registrada en el mismo período de 2009<sup>1</sup>. Se estima que Colombia habrá crecido un 4,0% en 2010. Los sectores de mayor dinamismo han sido el de minería y petróleo, con un crecimiento del 14,3% en el primer semestre del año (debido principalmente a los altos precios del petróleo y el carbón), seguido por la industria (6,5%) y el comercio (4,9%), impulsados por una fuerte recuperación de los bienes duraderos (vehículos y electrodomésticos), que se observa igualmente por el lado de la demanda. Por el contrario, la construcción ha tenido un comportamiento discreto, con un crecimiento de tan solo un 2,5%, comparado con el 10,3% del primer semestre de 2009, habiéndose registrado una caída temporal en las edificaciones, compensada con un pronunciado crecimiento de las obras civiles (19,5%). El único sector que presentó un comportamiento negativo fue la agricultura (-0,1%), debido a caídas en la producción cafetera (-5,9%) y al cierre del comercio bilateral por parte de la República Bolivariana de Venezuela.

<sup>1</sup> El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) entrega a partir de este año los resultados de las cuentas nacionales con año de base 2005, por lo que se producen cambios en las series publicadas a la fecha.

#### COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	2,7	0,8	4,0
Producto interno bruto por habitante	1,2	-0,6	2,6
Precios al consumidor	7,7	2,0	2,6 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	-2,0	1,1	2,4 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	8,2	7,5	17,0 <sup>e</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>f</sup>	-4,1	5,7	-14,9 <sup>g</sup>
Relación de precios del intercambio	11,0	-14,0	12,7
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano <sup>h</sup>	11,5	13,0	12,4 <sup>i</sup>
Resultado global del gobierno nacional central / PIB	-2,3	-4,1	-4,4
Tasa de interés pasiva nominal <sup>j</sup>	9,7	6,1	3,7 <sup>k</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>l</sup>	17,2	13,0	9,5 <sup>k</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	42 671	38 222	44 771
Importaciones de bienes y servicios	44 759	38 390	45 515
Saldo en cuenta corriente	-6 909	-4 991	-7 317
Cuentas de capital y financiera <sup>m</sup>	9 531	6 338	9 817
Balanza global	2 623	1 347	2 500

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta noviembre de 2010.

<sup>c</sup> Industria manufacturera.

<sup>d</sup> Estimación basada en datos de enero a septiembre.

<sup>e</sup> Variación en 12 meses hasta septiembre de 2010.

<sup>f</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>g</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>h</sup> Incluye el desempleo oculto.

<sup>i</sup> Estimación basada en datos de enero a octubre.

<sup>j</sup> Certificados de depósitos a término a 90 días, tasa anualizada.

<sup>k</sup> Promedio de enero a octubre.

<sup>l</sup> Promedio ponderado de las tasas activas del sistema, anualizadas.

<sup>m</sup> Incluye errores y omisiones.

Por el lado de la demanda, la variación semestral de la inversión fue del 18,3% y el consumo de los hogares pasó de crecer un 0,6% en el primer semestre de 2009 al 3,6% en 2010. El índice de confianza del consumidor y las expectativas de los empresarios se mantuvieron en niveles superiores a los de 2009, aunque muestran nuevamente un deterioro durante los últimos meses de 2010.

El mayor crecimiento de la economía colombiana no ha generado presiones inflacionarias, hecho favorecido por la apreciación de la moneda y la comercialización de excedentes que antes se exportaban. A octubre, la inflación para los últimos 12 meses alcanzaba el 2,3%, con variaciones anuales de la inflación básica de un 2,7% y, en el caso de los alimentos, de un 1,7%. De este modo, las expectativas de inflación se mantienen en el rango del 2% al 4% establecido como meta. Para 2011, el Banco de la República fijó nuevamente la meta inflacionaria en ese mismo rango.

La presión sobre el mercado laboral sigue siendo fuerte, con tasas de participación al alza que alcanzan el 62,6% a nivel nacional y el 65,5% a nivel urbano, las más altas de los últimos seis años. A pesar de la generación de empleos, la tasa de desempleo nacional se mantuvo en

un 11,9% (promedio anual del período octubre de 2009-septiembre de 2010), sin cambios con respecto al período anterior (12,0%). Similar comportamiento presenta la tasa de desempleo urbano, que pasó del 13,0% al 12,7% en igual período. En materia de remuneraciones, el salario real medio de la industria manufacturera aumentó levemente en comparación con 2009.

En los nueve primeros meses de 2010 se registró un superávit de 1.322,8 millones de dólares FOB en la balanza comercial del país, debido principalmente al sector minero (junto con el de petróleo y carbón). Los déficits más elevados se presentaron con México (2.089,8 millones de dólares) y China (1.770,1 millones de dólares). Colombia se ha visto favorecida por los altos precios del petróleo y el carbón, y el incremento en los volúmenes de producción, con un crecimiento en toneladas entre enero y septiembre de 2010 del 29,3% y el 7,8% respectivamente, comparado con igual período de 2009. La frontera comercial con la República Bolivariana de Venezuela continuó prácticamente cerrada hasta octubre, lo que condujo a una caída anual de las exportaciones colombianas a ese país del 69,2% entre enero y septiembre de 2010, comparado con igual

período de 2009. Sin embargo, las exportaciones totales de Colombia crecieron en ese mismo período un 21,2%; las exportaciones tradicionales (minerales, café e hidrocarburos) aumentaron un 45,5% y las no tradicionales cayeron un 5,7%. Los países de destino que más aumentaron su participación fueron los Estados Unidos (del 37,8% al 42,2%, en petróleo) y el Ecuador (del 3,7% al 4,5%, en combustibles y vehículos).

Entre enero y septiembre de 2010, las importaciones crecieron un 21,8%. Aumentaron en forma significativa las importaciones de bienes de consumo (31,5%), principalmente vehículos, y las materias primas y productos intermedios (un 31,9% y 12,7 puntos porcentuales de la variación total de las importaciones), así como las provenientes de China (43,3%), país que participa con el 12,9% del total de las importaciones.

La balanza de pagos aún presenta déficit en la cuenta corriente, pero el alto volumen de inversión extranjera directa (IED) produce un superávit en la cuenta financiera. En el primer semestre del año, cerca del 57% de la IED que ingresó al país tuvo como destino el sector de petróleo y minería (incluido el carbón).