

## Colombia

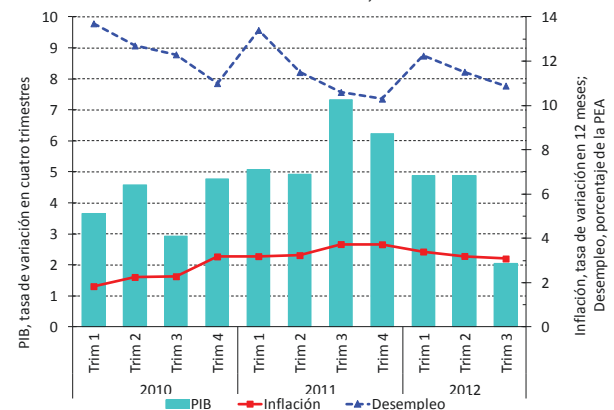
La economía colombiana continuó creciendo en 2012 a un ritmo superior al promedio regional, no obstante las condiciones adversas provocadas por la crisis internacional, que han comenzado a afectar el dinamismo de algunos sectores. Se estima que el crecimiento rondó el 4,5%, impulsado por la actividad minera y por un ambicioso programa de inversión en viviendas e infraestructura. Las exportaciones registraron desaceleración tanto en volumen como en precio y también se redujo el ritmo de crecimiento de las importaciones. Las reformas estructurales de carácter fiscal produjeron una mejora sustancial de las finanzas públicas, que ha posibilitado el fortalecimiento de la demanda interna mediante un mayor gasto público, sin afectar la trayectoria de la inflación, que se ha mantenido en el rango establecido como meta por el banco central. En 2013 se espera un crecimiento de alrededor de un 4,5%, similar al de 2012.

Las autoridades económicas hicieron uso de los instrumentos de la política monetaria, cambiaria y fiscal para atenuar las consecuencias inciertas de la coyuntura internacional y de las presiones de la demanda interna, al tiempo que el país avanzó en su programa de reformas estructurales. Como parte de este programa, se aprobaron en 2012 la Ley 1508, orientada a promover la participación del sector privado en el desarrollo de la infraestructura tanto productiva como social, y la Ley 1530, que regula el funcionamiento del Sistema General de Regalías. Esta última tiene el propósito de garantizar tanto el ahorro como la mejor distribución de los recursos y para ello establece la puesta en marcha de órganos colegiados, conformados por autoridades de los diferentes niveles de gobierno y representantes de los órganos legislativos, encargados de asignar recursos a proyectos regionales de inversión. También se promulgó la Ley 1537, en la que se determina el marco regulatorio para ejecutar el programa de acceso a la vivienda para la población vulnerable. Con estas medidas se fortaleció la ejecución de obras civiles y de vivienda, que impulsaron al sector de la construcción.

El compromiso del gobierno con la sostenibilidad de las finanzas públicas ha sido persistente y los resultados han sido mejores que los previstos en las

metas fiscales de mediano plazo. Se espera que el gobierno nacional central cierre el año con un déficit fiscal de un 2,4% del PIB, 0,4 puntos porcentuales inferior al del año anterior, gracias a un comportamiento más dinámico de los ingresos. La recaudación tributaria aumentó cerca de un punto porcentual del PIB, debido a mayores ingresos por concepto de impuestos sobre la renta, asociados a la mayor actividad minera y energética. Por su parte, los

COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



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

gastos aumentaron 0,5 puntos porcentuales del PIB, principalmente en razón del impulso otorgado a los proyectos de infraestructura y a las asignaciones realizadas para enfrentar las pérdidas que originó la ola invernal. Estos resultados del gobierno central, conjuntamente con un superávit del sector público descentralizado, en particular en el balance de la seguridad social y en el de los gobiernos regionales y locales, arrojaron una reducción del déficit del sector público no financiero, que bajaría de un 2% en 2011 a 1,2% en 2012.

En febrero de 2012 la tasa de interés de intervención del Banco de la República alcanzó un 5,25% tras nueve aumentos sucesivos de 25 puntos básicos desde febrero del año anterior, efectuados con el propósito de retirar de manera paulatina el estímulo monetario expansivo para enfrentar la crisis de 2009 y las presiones inflacionarias que surgieron. Posteriormente, la moderación del endeudamiento de los hogares y la mejoría en la calidad de la cartera, junto con la persistencia de la crisis en la economía mundial, dieron lugar a tres reducciones sucesivas de esa tasa, de 25 puntos básicos cada una, en los meses de julio, agosto y noviembre.

En el ámbito cambiario, en 2012 persistió la revaluación del peso, a pesar de que se atenuó su tendencia. La apreciación de la moneda ha estado asociada al aumento de los flujos netos de inversión extranjera directa (IED), que alcanzaron en el primer semestre del año un registro histórico de cerca de 8.000 millones de dólares, orientados en más del 60% a actividades mineras y energéticas. El banco central enfrentó los excesos de apreciación del peso con la compra de dólares mediante subastas diarias que alcanzaron cerca de 3.400 millones de dólares acumulados hasta septiembre. Asimismo, anunció que entre octubre de 2012 y marzo de 2013 compraría al menos 3.000 millones de dólares adicionales. Sin embargo, las autoridades económicas reconocen la necesidad de tomar medidas más estructurales para frenar la revaluación, como el aumento del ahorro. En esta dirección apunta el fortalecimiento del ahorro del sector público logrado con las reformas fiscales.

En el primer semestre de 2012 el PIB tuvo un crecimiento del 4,9% con respecto a igual período de 2011, determinado por los sectores de la minería y la construcción, que se expandieron a tasas superiores al 10%. Otros sectores dinámicos fueron el financiero (5,9%), el transporte (4,8%) y el comercio (4,4%). Por el contrario, la agricultura se desaceleró (tuvo un crecimiento del 1,1%) y la industria se contrajo en el

## COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	4,0	5,9	4,5
Producto interno bruto por habitante	2,6	4,5	3,1
Precios al consumidor	3,2	3,7	3,1 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	2,7	0,1	0,9
Dinero (M1)	14,7	16,2	7,1 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-13,1	0,8	-3,8 <sup>d</sup>
Relación de precios del intercambio	13,1	11,8	0,6
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano <sup>f</sup>	12,4	11,5	11,3
Resultado global del gobierno central / PIB	-3,9	-2,8	-2,4
Tasa de política monetaria	3,2	4,0	5,1 <sup>g</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	9,4	11,2	12,7 <sup>g</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	45 314	62 595	66 625
Importaciones de bienes y servicios	46 697	61 734	66 569
Balanza de cuenta corriente	-8 758	-10 032	-11 836
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	11 893	13 776	15 793
Balanza global	3 136	3 744	3 957

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

<sup>c</sup> Industria manufacturera.

<sup>d</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

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

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

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

<sup>h</sup> Promedio ponderado de tasas activas.

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

primer semestre (-0,2%). La demanda interna fue el motor del crecimiento durante 2012, impulsada en el primer semestre por el consumo de los hogares, que aumentó un 4,8%, y la formación bruta de capital fijo, que creció a una tasa superior al 10%. Los índices de confianza empeoraron durante la mayor parte de 2012, pero a partir de septiembre los correspondientes al consumidor y al comercio empezaron a repuntar. Uno de los mejores resultados de la economía colombiana es el aumento sostenido de la tasa de inversión en los últimos diez años, que se acercó al 30% del PIB.

La meta de inflación del banco central para 2012 se ubicó entre un 2% y un 4%, rango equivalente al establecido para el año inmediatamente anterior. La inflación anual a octubre fue del 3,1% y se situó en el punto medio del rango establecido; esta tasa fue inferior al incremento anual de precios registrado en el mismo mes del año anterior, que alcanzaba un 4,0%. La tendencia de la inflación a mantenerse dentro de la meta establecida por el banco obedece a cuatro factores: i) las presiones de la demanda han sido leves; ii) se redujeron las expectativas inflacionarias, lo que frenó las alzas de precios de los artículos de la canasta familiar; iii) cayó el precio internacional de los combustibles, y iv) mejoraron las condiciones climáticas, lo que contribuyó a reducir los precios de algunos bienes agrícolas.

El mercado laboral mantuvo su dinamismo en 2012; se registró un aumento de la tasa de ocupación simultáneo al de la participación laboral y una reducción de la tasa de desempleo, que en el promedio de enero a octubre a nivel nacional se ubicó en un 10,6%, frente al 11,1% observado en el mismo período de 2011. El dinamismo que presentaron en 2012 sectores como la construcción, así como el fortalecimiento de las políticas de empleo, consensuadas con actores locales y diferenciadas por región, se reflejan tanto en la reducción del desempleo como en el mayor aumento del empleo asalariado. En virtud de la Ley 1429 sobre formalización laboral, en vigor desde el año anterior, se reglamentaron en 2012 los acuerdos de formalización laboral que pueden establecer las direcciones territoriales del Ministerio de Trabajo para generar empleo formal. Además, el Congreso aprobó en segundo debate un proyecto de seguro de desempleo, basado en cuentas individuales

de los trabajadores y en un fondo solidario. Finalmente, el proyecto de reforma tributaria presentado tiene como uno de sus propósitos centrales promover la formalidad laboral y empresarial.

En el sector externo se percibieron con mayor claridad los efectos de la menor demanda mundial, así como un contexto de menores precios de los principales productos de exportación. En consecuencia, se desaceleró el crecimiento tanto de las exportaciones —que se incrementaron en el primer semestre un 6%, frente a un 8% en igual período de 2011— como de las importaciones (un 11% y un 22%, respectivamente). Colombia puso en marcha en 2012 el tratado de libre comercio con los Estados Unidos y avanzó en una política de negociación de nuevos tratados comerciales. Como en años anteriores, el déficit de la cuenta corriente ha sido financiado holgadamente con la cuenta de capital, en particular con mayores flujos de IED.