

Colombia

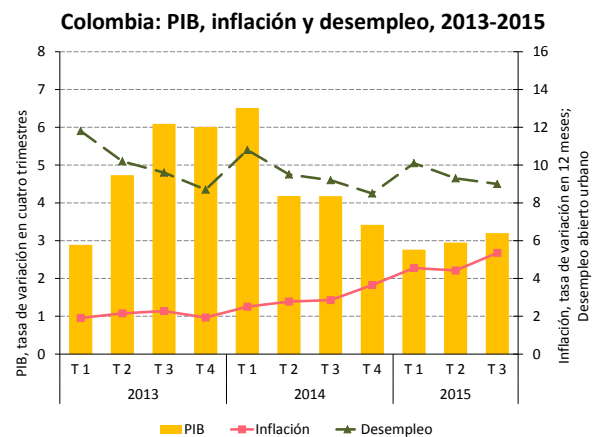
El fin del ciclo de altos precios internacionales de los hidrocarburos y otros bienes, y la debilidad de la demanda internacional moderaron en Colombia la expansión económica. Se prevé que en 2015 el crecimiento del PIB alcance el 3,1%, impulsado por la actividad interna, en particular de la construcción, el comercio y los establecimientos financieros, que registran crecimientos, si bien su ritmo ha disminuido. El adverso contexto externo también incidió en aumentos de los déficits del sector público consolidado (-3,0% del PIB) y de la cuenta corriente de la balanza de pagos (-6,2% del PIB), así como en un incremento de la inflación (que llegó al 6,4% anual en el mes de noviembre).

En 2015 la política fiscal se ajustó de forma gradual a la desaceleración del crecimiento. En el marco de la regla fiscal, el gobierno aplazó algunos gastos, reorientó recursos a sectores con mayor capacidad de promover el crecimiento, amplió sus cupos de endeudamiento y estudia una reforma tributaria que permita financiar los gastos en el contexto del marco fiscal de mediano plazo.

El déficit estructural del sector público consolidado en 2015 llegaría al -2,4% del PIB, superando en 0,6 puntos porcentuales el déficit registrado el año anterior, como resultado de un mayor déficit del gobierno nacional central (-3,0%) y de un menor superávit (0,6%) del sector descentralizado, explicado por el balance de los gobiernos locales. Este año corresponde al final de su período de administración, que abarca de 2011 a 2015, y habitualmente es una etapa en que aceleran la ejecución de sus proyectos.

El aumento de los ingresos tributarios del gobierno como resultado de la reforma tributaria realizada a finales de 2014 para atenuar la disminución de los ingresos petroleros y lograr el financiamiento necesario para el presupuesto de 2015 no logró compensar la cuantiosa reducción de los ingresos tanto por dividendos como por impuestos de la actividad petrolera. Los ingresos totales del gobierno nacional central se redujeron del 16,7% del PIB en 2014 al 16,4% del PIB en 2015. En contraste, los gastos alcanzaron en 2015 el 19,2% del PIB, nivel similar al del año anterior, como resultado del aumento de los intereses, del 2,2% del PIB en 2014 al 2,6% del PIB en 2015, y del incremento del gasto de funcionamiento del 13,9% al 14,1% del PIB en el mismo período, mientras que la inversión se redujo del 3,0% al 2,6% del PIB. Asimismo, como estrategia anticíclica, en el marco del Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo (PIPE 2.0), se reasignaron recursos de inversión hacia aquellos sectores con mayor capacidad de impulsar la economía. Se privilegió la inversión en infraestructura educativa, de transporte y de vivienda.

El alza persistente de los precios y el riesgo de que las expectativas de inflación se alejen del rango fijado como meta motivaron al banco central a realizar tres aumentos sucesivos de la tasa de interés de intervención: el primero, de 25 puntos básicos, en septiembre; el segundo, de 50 puntos básicos, en octubre, y el tercero, de 25 puntos básicos, en noviembre. Con estas medidas, la tasa del Banco de la República



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

alcanzó el 5,5% y se espera que este incremento repercuta en las tasas de interés de mercado con algunos meses de rezago. A septiembre, las tasas de interés se mantuvieron bajas y en términos reales mostraron caídas. La cartera bruta de crédito de los bancos creció un 17% en promedio durante el año corrido hasta septiembre. Se prevé que solo a final del año los incrementos de la tasa de intervención se transmitan a las tasas de interés de mercado y disminuya el ritmo de crecimiento de la cartera de crédito.

La depreciación del peso colombiano frente al dólar que se inició en 2014 se intensificó durante 2015. A octubre de 2015, el peso colombiano presentó una depreciación real anual del 26,9% y una depreciación desde inicios de año del 22,4% en promedio. Para evitar aumentos injustificados del tipo de cambio que presionen los precios al alza, en octubre la autoridad monetaria decidió crear un sistema de subastas de opciones “call”, que se convocará por un monto de 500 millones de dólares cuando el tipo cambio se encuentre 7 puntos porcentuales por encima de su promedio de los últimos 20 días hábiles.

A pesar de la fuerte devaluación real del peso colombiano frente al dólar, las exportaciones totales del país realizadas entre enero y septiembre de 2015 cayeron un 35% en términos de valor y un 10,9% en términos de volumen, con respecto a los niveles registrados en el mismo período de 2014. Las exportaciones tradicionales disminuyeron un 43,3% en el año corrido, debido a la caída del valor exportado de petróleo y sus derivados (-50,1%) y de carbón (-30,3%). Las ventas externas de otros sectores como el agrícola y el manufacturero también presentaron disminuciones, explicadas por la debilidad de la demanda internacional. En contraste, las exportaciones de café aumentaron un 11,7%. Las importaciones efectuadas entre enero y septiembre cayeron (-13,1%) con respecto a las realizadas en el mismo período de 2014. Las compras de bienes intermedios y materias primas registraron una mayor caída (-16,1%), pero también se contrajeron las de bienes de consumo (-11,1%) y las de bienes de capital (-10,3%).

En el primer semestre de 2015, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se incrementó 1,7 puntos porcentuales con respecto a 2014 y representó un 6,2% del PIB, debido al deterioro de la balanza de bienes. Por otra parte, como resultado de los mayores ingresos por viajes hacia el país se redujo el déficit de la balanza de servicios; al mismo tiempo, la disminución de las utilidades de las empresas extranjeras en Colombia, junto con un incremento de los ingresos generados por inversiones del país en el exterior, se tradujo en una reducción del déficit de la renta factorial (-27,7%). Aunque los flujos de inversión extranjera directa y los flujos netos de inversión de cartera disminuyeron con respecto al año anterior, el déficit de la cuenta corriente se ha financiado principalmente con estos ingresos de la cuenta financiera, así como con el mayor endeudamiento externo del sector público, mientras que se frenó la acumulación de reservas internacionales.

Colombia: principales indicadores económicos, 2013-2015 ^a

	2013	2014	2015 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	4.9	4.6	3.1
Producto interno bruto por habitante	3.9	3.6	2.2
Precios al consumidor	1.9	3.7	5.9 ^b
Salario medio real ^c	2.7	0.4	1.4
Dinero (M1)	14.3	14.8	10.1 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^d	5.4	5.4	22.6 ^b
Relación de precios del intercambio	-7.0	-8.6	-22.0
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano ^e	10.6	9.9	9.6
Resultado global del gobierno central / PIB	-2.3	-2.4	-3.0
Tasa de interés pasiva nominal ^f	4.2	4.1	4.5 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	12.6	11.0	10.9 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	67,140	63,846	44,250
Importaciones de bienes y servicios	69,885	75,115	64,951
Balanza de cuenta corriente	-12,367	-19,580	-22,690
Balanzas de capital y financiera ⁱ	19,314	24,017	22,192
Balanza global	6,946	4,437	-498

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

a Estimaciones.

b Datos al mes de octubre.

c Industria manufacturera.

d Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e Incluye el desempleo oculto.

f Tasa de interés para depósitos a término fijo.

g Datos al mes de noviembre.

h Tasa activa total del sistema.

i Incluye errores y omisiones.

El crecimiento del primer semestre de 2015 fue del 2,9%. Los sectores que impulsaron la economía fueron la construcción (6,7%), la actividad de comercio, reparación, restaurantes y hoteles (4,4%) y la actividad de los establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a la empresa (3,9%). El único sector que tuvo una evolución negativa fue la industria (-1,8%), como resultado del desempeño desfavorable de la industria de hidrocarburos. La demanda interna se debilitó, debido a la desaceleración de la formación bruta de capital fijo (que creció un 3,9%) y del consumo final del gobierno (que aumentó un 2%).

En el tercer trimestre del año, algunos indicadores parecen mostrar signos de mejoría en el desempeño económico. El índice de producción industrial de septiembre creció un 2% con respecto al del mismo mes de 2014; las ventas al por menor presentaron un aumento anual de un 2,8% en el mismo período y la demanda de energía se incrementó un 6,6%. Los índices de confianza de empresas y consumidores han mostrado alguna recuperación en el segundo semestre de 2015.

A noviembre de 2015, la variación anualizada de precios llegó al 6,4%, nivel que no se alcanzaba desde 2009 y que se encuentra por encima del rango de inflación objetivo, que abarca del 2% al 4%. Este aumento de los precios tiene su origen en una disminución de la oferta de alimentos, como resultado de la reducción de las áreas sembradas motivada en los pronósticos sobre el fenómeno climático de El Niño, y también en los efectos de la depreciación del peso sobre los bienes transables y los importados.

El mercado laboral ha mantenido resultados satisfactorios. Como promedio móvil de los últimos 12 meses hasta octubre de 2015, la tasa de ocupación alcanzó un total nacional del 58,9%, superando en 0,6 puntos porcentuales el nivel registrado en igual período del año anterior; por su parte, la tasa de desempleo nacional promedio se redujo 0,2 puntos porcentuales en el mismo lapso y alcanzó un 9,0% como acumulado de 12 meses hasta octubre. Persiste también un mayor crecimiento del empleo asalariado (3,6%) frente al de los trabajadores por cuenta propia (2,4%).

En 2016, el impacto de los menores ingresos en las cuentas públicas será mayor que en 2015. Sin embargo, otros factores, como la recuperación de la industria, marcada por la entrada en funcionamiento de la refinería de Cartagena, así como los proyectos de infraestructura que se iniciarán en 2016, permiten anticipar una tasa de crecimiento del 3,0%.