

Colombia

En 2011, la economía colombiana mantuvo el buen ritmo del año anterior, con un crecimiento estimado superior al 5%. La demanda interna es la causa de este dinamismo, ya que aumentó tanto el consumo de los hogares como la inversión. Este clima favorable de la actividad económica colombiana se confirma con los altos índices de confianza que registran las encuestas. En el contexto de un escenario internacional más adverso, se prevé que en 2012 la economía se desacelerará levemente.

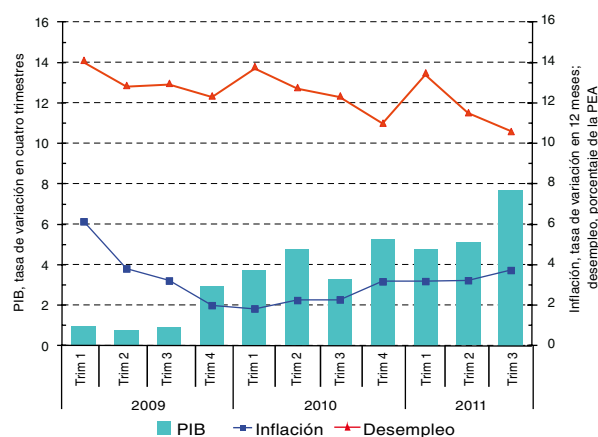
Con el propósito de consolidar las elevadas tasas de crecimiento, se aprobó un conjunto de reformas en temas fiscales, de competitividad, de empleo y de formalización empresarial. Asimismo, el congreso le otorgó facultades extraordinarias al gobierno para reestructurar la rama ejecutiva en procura de una mayor eficacia de la administración pública. Estas medidas se complementarían en 2012 con dos reformas, la tributaria y la de pensiones.

En materia fiscal, la reforma aprobada del régimen de regalías de productos mineros tiene el objetivo de lograr una mayor equidad regional en la distribución de los recursos, en especial en la actual coyuntura de bonanza de precios. Además, mediante la regla fiscal y la inclusión en la Constitución Nacional de la sostenibilidad fiscal como criterio rector del gasto público, se busca lograr un manejo prudente de los recursos públicos. La regla fiscal establece una reducción gradual del déficit estructural del gobierno nacional central, llegando a una meta permanente del 1% del PIB a partir de 2022, y faculta al gobierno para ejecutar gastos contracíclicos ante una situación de crisis severa. Se prevé que en 2011 el resultado fiscal del gobierno central será deficitario (un 3,6% del PIB). Los ingresos totales se incrementarían más del 0,5% del PIB, como resultado del auge económico y el ajuste de las normas tributarias que mejoraron los controles a la evasión y a la elusión de impuestos. Aunque se ha registrado una baja ejecución de gastos, se espera que estos aumenten también un 0,5% del PIB en 2011, con lo que el balance quedaría inalterado, como lo establece la regla fiscal aprobada. Con respecto al sector público no financiero, se pronostica un leve incremento del déficit, del 3,1% al 3,5% del PIB, debido a un menor superávit del sector descentralizado, que se origina en el mayor gasto de los

gobiernos regionales y locales, tradicional en el último año de estas administraciones, y al gasto neto efectuado para enfrentar la emergencia invernal.

En 2011, la demanda interna fue el motor de la economía, impulsada por los mejores términos de intercambio y la recuperación del mercado laboral, y reforzada por las altas tasas de crecimiento de los créditos de consumo e hipotecario. En este contexto, y para prevenir presiones inflacionarias, el Banco de la República elevó la tasa de intervención en diferentes momentos del año, por última vez en noviembre, con lo que se alcanzó un incremento acumulado de 175 puntos básicos (del 3,0% al 4,75%).

COLOMBIA: PIB, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



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

Los incrementos de la tasa de intervención se transmitieron a la tasa de interés real de consumo, que se ubicó en un 15,2% en el tercer trimestre del año, manteniéndose aún en niveles históricamente bajos, lo que incidió en la expansión del 21,6% anual de la cartera real de créditos de consumo. Por su parte, los créditos ordinarios e hipotecarios presentaron crecimientos del 20% y el 13% anual, respectivamente. La mejora en la calidad de la cartera crediticia, en especial la hipotecaria, cuyo indicador de riesgo pasó del 7,3% en septiembre de 2010 al 5,7% en el mismo mes de 2011, atenuó los temores de las autoridades monetarias sobre un excesivo endeudamiento por parte de los hogares.

En materia cambiaria, el peso ha continuado apreciándose, aunque con diferentes intensidades, a lo largo del año. El país percibió un alto flujo de recursos de inversión extranjera directa (IED), principalmente dirigidos a los sectores de petróleo y minería, con un crecimiento acumulado a octubre de 2011 del 54,2% con respecto al mismo período del año anterior. Los flujos de reintegros por exportaciones de bienes (28,7%) y de inversiones en portafolio (10%) presentaron también incrementos marcados. Esta situación se presentó en un contexto de elevados precios internacionales de los productos básicos, recuperación del grado de inversión otorgado por tres calificadoras y buenas perspectivas de crecimiento. Para evitar la apreciación, el Banco de la República decidió reemplazar en septiembre el programa de compra de reservas mediante subastas diarias de hasta 20 millones de dólares por subastas de opciones para el control de la volatilidad. Este nuevo instrumento, que no se empleaba desde 2008, establece una regla de desviación del tipo de cambio medio para realizar intervenciones de hasta 200 millones de dólares. Con el mismo propósito, el gobierno constituyó un fondo en el exterior por 1.200 millones de dólares y limitó las transacciones en moneda extranjera que pueden hacer los fondos de pensiones a un 2,5% del valor de cada fondo.

La actividad económica del primer semestre de 2011 registró un crecimiento del 5,0%. La minería fue el sector con mayor expansión, seguido de cerca por el comercio y el sector de transporte y comunicaciones. A pesar de la temporada invernal, que afectó principalmente el área rural, el sector agropecuario se recuperó de descensos persistentes de su actividad desde 2008. Por el contrario, la construcción presentó un comportamiento negativo, con una pronunciada caída en las obras civiles. Sin embargo, en vista del crecimiento sostenido de las licencias de construcción y el esperado repunte de las obras civiles que se daría con la estabilización de las condiciones climáticas, se proyecta una recuperación del sector hacia fines del año.

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	1,5	4,3	5,5
Producto interno bruto por habitante	0,0	2,9	4,1
Precios al consumidor	2,0	3,2	4,0 ^b
Salario medio real ^c	1,2	2,5	0,0 ^d
Dinero (M1)	5,4	10,2	17,3 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	5,6	-13,1	0,5 ^g
Relación de precios del intercambio	-14,0	13,1	6,0
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^h	13,0	12,4	11,4 ⁱ
Resultado global del gobierno nacional central / PIB	-4,1	-3,8	-4,0
Tasa de interés pasiva nominal ^j	6,1	3,7	4,0 ^k
Tasa de interés activa nominal ^l	13,0	9,4	11,1 ^k
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	38 227	45 224	61 871
Importaciones de bienes y servicios	38 503	46 608	62 319
Balanza de cuenta corriente	-5 011	-8 855	-10 927
Balanzas de capital y financiera ^m	6 358	11 991	15 210
Balanza global	1 347	3 136	4 283

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2011.

^c Industria manufacturera.

^d Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^e Variación en 12 meses hasta octubre de 2011.

^f Una tasa negativa significa una apreciación real.

^g Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

^h Incluye el desempleo oculto.

ⁱ Estimación basada en datos de enero a octubre.

^j Certificados de depósitos a término a 90 días.

^k Promedio de enero a noviembre.

^l Promedio ponderado de las tasas activas.

^m Incluye errores y omisiones.

El consumo, sobre todo el privado, continúa aumentando (el de los hogares se incrementó un 6,2% anual en el semestre), registrándose una elevada demanda de bienes durables. La inversión y las importaciones presentaron los mayores crecimientos, especialmente en maquinaria y equipos de transporte.

Los precios se vieron afectados por factores climáticos; se observó inflación en los precios de los alimentos, en particular los perecederos, con tendencia al alza a lo largo del año. En el segundo semestre de 2011, se elevaron los precios de los bienes y servicios regulados, sobre todo las tarifas de servicios públicos, por lo que la inflación anual a octubre se ubicó en un 4,0%. El Banco de la República considera que estas alzas son temporales, por lo que se cumplirá la meta para 2011 (establecida en un rango de entre un 2% y un 4%) y mantiene la misma meta para 2012.

El buen comportamiento de la economía se ve reflejado en la actividad laboral. Colombia presentó un desempleo a la baja a lo largo del año, alcanzando a nivel nacional una tasa de un dígito en septiembre de 2011 (9,7%), situación que no se presentaba desde 2007, a pesar

de que la participación laboral se mantuvo en niveles elevados. Las ramas de actividad que aportaron más al empleo fueron los servicios comunales, el comercio y la industria. La ley 1.429 de 2010, destinada a promover la formalización, parece haber tenido sus primeros efectos positivos en la reducción del desempleo y el aumento del número de trabajadores afiliados a la seguridad social en materia de salud.

El sector externo se vio favorecido por la reapertura del comercio con Venezuela (República Bolivariana de) y por el dinamismo de las exportaciones. Este desempeño

no alcanzó a compensar el ritmo sostenido y creciente de las importaciones, sobre todo de bienes intermedios y de capital. Por su parte, las remesas de trabajadores se recuperaron, presentando un crecimiento anual a septiembre de 2011 del 5%. El efecto combinado de estos resultados y la mayor remisión de utilidades y dividendos de empresas extranjeras produjeron un déficit en la cuenta corriente, que alcanzó al 2,8% del PIB. En cuanto a la IED neta, se observó un incremento del 74% en el primer semestre, con flujos dirigidos mayoritariamente a los sectores de petróleo y minería.