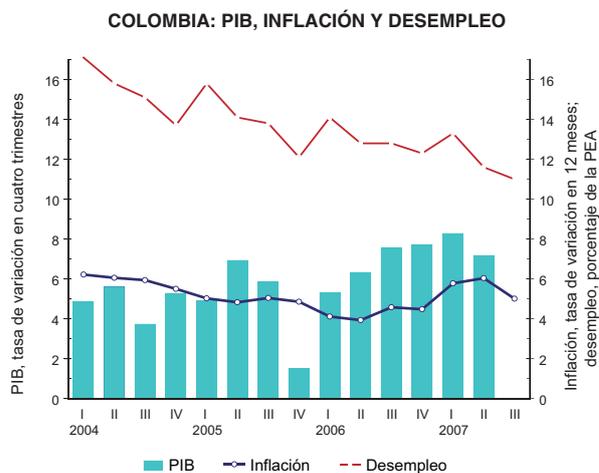


Colombia

En 2007, la actividad económica colombiana registró un crecimiento cercano al 7,0%, impulsado por el dinamismo de la demanda interna. La inversión y el consumo privados han sido determinantes en el ritmo de crecimiento. Desde 2006, las autoridades económicas han venido tomando una serie de medidas con el fin de evitar un recalentamiento de la economía y frenar las presiones inflacionarias. Sin embargo, el aumento del precio de los alimentos, como consecuencia de los efectos ocasionados por el fenómeno El Niño a comienzos del año, y la lenta respuesta a las medidas de control de la demanda hicieron inevitables dichas presiones, lo que impidió cumplir con la meta de inflación establecida por el Banco de la República (4,0%).

El aumento de las tasas de intervención del banco central estuvo orientado a frenar el consumo y el crédito y, por ende, la demanda agregada. Sin embargo, no dejan de preocupar algunos riesgos potenciales como la posible desaceleración de la República Bolivariana de Venezuela y los Estados Unidos, la ampliación del déficit en la cuenta corriente y la persistente apreciación del peso. Para 2008, la CEPAL prevé un crecimiento del PIB cercano al 5,5%, acompañado de políticas monetarias y fiscales restrictivas.

En materia fiscal, en 2007 se mantuvo el objetivo de mejorar el resultado de las finanzas públicas. El ciclo económico favorable contribuyó a un incremento de la recaudación tributaria y el gobierno disminuyó los gastos, gracias al apoyo de la Comisión Independiente de Gasto Público. Esta comisión, formada por expertos del sector privado y la academia, realizó recomendaciones con el objeto de restringir el gasto público. El déficit del sector público consolidado se redujo del 0,8% al 0,7% del PIB, mientras que el superávit primario pasó del 3,8% al 3,6% del PIB. En cuanto al déficit del gobierno nacional central, este se redujo del 4,2% en 2006 al 3,3% en 2007, manteniendo su tendencia decreciente. Por otra parte, el superávit primario fue



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

del 1% del PIB. Para 2008, se aprobó un presupuesto austero en términos de gastos y se prevé un déficit del 1,4% del PIB para el sector público consolidado, así como el mantenimiento del déficit del gobierno nacional central. Este déficit obedece principalmente a

un deterioro en el sector de la seguridad social, atribuible a las obligaciones pensionales, y a la desacumulación de recursos del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), que fueron transferidos al gobierno nacional central.

El principal instrumento de política monetaria del banco central en Colombia ha sido la tasa de interés de intervención. Desde abril de 2006, dicha tasa ha sido reajustada en 12 oportunidades para situarse en un 9,25% en el mes de agosto, cuando variables como el crédito y la inflación dieron las primeras muestras de reducción gracias a las medidas de control tomadas. Sin embargo, hacia fines del año, el banco central determinó un nuevo aumento de la tasa, la cual se ubicó en el 9,50%, por considerar que el logro de las metas de inflación previstas para los próximos años requería de este nuevo ajuste, en un entorno caracterizado por un gran dinamismo de la demanda agregada.

En cuanto a la política cambiaria, se mantuvo la fuerte tendencia a la apreciación del peso, que alcanzaría cerca del 10% a fines de 2007. Los factores que contribuyen a ello siguen siendo los mismos: términos de intercambio favorables, crecimiento dinámico de la demanda externa, alto crecimiento del PIB, ingresos elevados por concepto de remesas (alrededor de 4.200 millones de dólares) y de inversión extranjera directa (IED) (más de 7.600 millones de dólares), entre otros. Además del ajuste del gasto público, las autoridades económicas realizaron intervenciones discrecionales hasta el mes de abril por un monto superior a los 4.500 millones de dólares, así como de opciones en el mercado, sin poder evitar la tendencia a la apreciación de la moneda. Se estima que el saldo de las reservas internacionales para fines de año será cercano a los 21.000 millones de dólares, en comparación con los 15.400 millones de 2006.

Desde 2006, el ritmo de crecimiento de la actividad económica obedece al dinamismo de la demanda interna, tendencia que se mantuvo en 2007. El consumo y la inversión privados continúan actuando como motores del crecimiento, gracias a la mayor confianza de los agentes, como resultado del clima de seguridad existente en el país. Según las encuestas, los empresarios perciben condiciones económicas y políticas favorables para la inversión y los consumidores revelan índices de confianza históricamente altos. En particular, el equipo de transporte, las obras civiles y la maquinaria y equipo constituyen los rubros más dinámicos de la formación bruta de capital.

En el primer semestre, los sectores que registraron el mayor ritmo de crecimiento fueron la industria manufacturera, el comercio, el transporte y la construcción, con tasas superiores al 10%. No obstante, la construcción se desaceleró debido a la reducción

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,7	6,8	7,0
Producto interno bruto por habitante	3,3	5,4	5,8
Precios al consumidor	4,9	4,5	5,4 ^b
Salario medio real ^c	1,4	3,4	-0,6 ^d
Dinero (M1)	18,4	20,4	15,9 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	-11,4	1,5	-12,0 ^g
Relación de precios del intercambio	8,5	3,8	5,3
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^h	14,0	13,0	11,6 ⁱ
Resultado global del gobierno nacional central / PIB	-4,8	-4,1	-3,3
Tasa de interés pasiva nominal	7,0	6,2	7,9 ^j
Tasa de interés activa nominal	14,6	12,9	15,1 ^j
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	24 393	28 554	32 503
Importaciones de bienes y servicios	24 900	30 352	37 443
Saldo en cuenta corriente	-1 881	-3 057	-6 703
Cuentas de capital y financiera	3 610	3 080	11 305
Balanza global	1 729	23	4 602

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 2007.

^c Obreros de la industria manufacturera.

^d Estimación basada en datos de enero a agosto.

^e Variación en 12 meses hasta septiembre de 2007.

^f Una tasa negativa significa una apreciación real.

^g Variación del promedio de enero a octubre de 2007 respecto del mismo período del año anterior.

^h Incluye el desempleo oculto.

ⁱ Estimación basada en datos de enero a octubre.

^j Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

del valor agregado de las obras civiles. Las ramas de actividad que registraron el menor dinamismo fueron el sector agropecuario, la minería y el sector de energía y gas, cuyo crecimiento fue de un 2,4%, un 2,1% y un 2,8%, respectivamente.

Para fines de 2007, se estima que la inflación será de alrededor del 5,5%, cifra que supera en un punto la meta establecida por el Banco de la República. El dinamismo de la demanda interna, así como los efectos climáticos del fenómeno El Niño en los cultivos a comienzos del año, se tradujeron en un alza de los precios, sin que las medidas tomadas desde el año anterior para evitar dichas presiones lograran su objetivo. Durante el primer semestre, el alza se concentró básicamente en los alimentos, pese a que también se observaron incrementos de los precios de los servicios públicos, el transporte y la gasolina. Gracias a la política monetaria aplicada y a los últimos ajustes realizados en la tasa de interés de intervención, el banco central espera que el próximo año la inflación retome su senda y se sitúe en un rango de entre el 3,5% y el 4,5%, con una meta puntual del 4,0%, que era la meta establecida para

2007, redirigiendo nuevamente la tasa hacia su meta de largo plazo. Para 2009, se espera una inflación de entre el 3,0% y el 3,5%, lo que la ubica dentro del rango de largo plazo (2,0% a 4,0%).

El desempleo mantiene una tendencia decreciente. Para el promedio del año, se estima una tasa del 11,6%, cifra considerablemente más baja que la registrada en 2006 (13,0%). Si bien los cambios metodológicos dificultan la comparación, se registró un importante aumento del nivel de empleo, sobre todo en las zonas urbanas. Por otra parte, en el contexto de una inflación superior a la prevista, los salarios reales registraron un leve descenso.

En el ámbito externo, las importaciones crecieron a tasas superiores al 25%. La mayor contribución a este crecimiento proviene de las importaciones de bienes intermedios y de capital requeridos para ampliar la capacidad de producción del país. Las exportaciones registraron tasas cercanas al 15%, en tanto que las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron tasas cercanas al 20%, a pesar de la apreciación de la

moneda. En 2007, se observa una disminución de las exportaciones hacia los Estados Unidos y un aumento de las exportaciones no tradicionales hacia el mercado venezolano.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit equivalente al 4% del PIB y comienza a señalarse como una fuente de vulnerabilidad ante posibles turbulencias de los mercados internacionales. Sin embargo, cabe señalar que este indicador contempló en 2007 compras externas de equipo militar por una suma cercana al 1% del PIB, que no se repetirían en los próximos años.

En junio de 2007, el Congreso colombiano aprobó el Tratado de Libre Comercio entre Colombia y los Estados Unidos. A pesar de las diversas estrategias del país para su aprobación en el Congreso estadounidense, aún persiste la incertidumbre y se cree que este no entrará en vigor antes del año 2009, por lo que se espera una nueva prórroga de las preferencias arancelarias otorgadas por este país en el marco de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga.