

Colombia

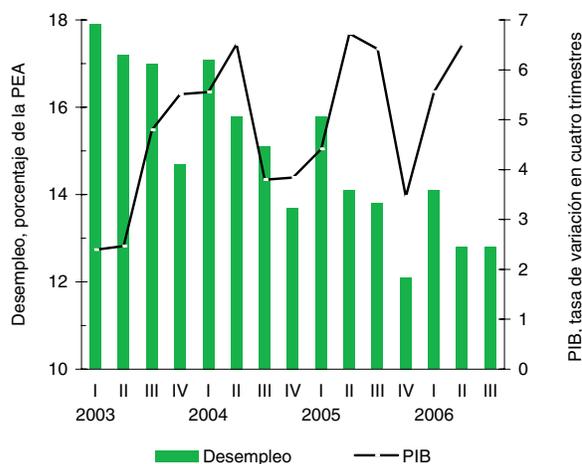
En 2006 la economía colombiana creció a una tasa cercana al 6,0%, consolidando tres años consecutivos de crecimiento a tasas superiores a un 4,0%, impulsado por el dinamismo que mantiene la demanda interna. La expansión sostenida del consumo y de la inversión ha sido el factor determinante del ritmo de crecimiento. En el ámbito externo, también contribuyó el buen desempeño de la economía mundial. El favorable momento económico que atraviesa Colombia se confirma por los altos índices de confianza registrados por las encuestas de expectativas de los últimos meses del año.

En 2007 se prevé un crecimiento cercano al 5,0%. En las bases del Plan Nacional de Desarrollo 2006-2010, divulgadas a mediados del mes de noviembre, se proyectan para el período 2007-2010 tasas anuales de crecimiento medio superiores al 5%, pese a una marcada reducción de la producción petrolera y por ende menores exportaciones de crudo. El gasto público soportará la presión adicional derivada de la formulación de la estrategia contra la pobreza y la desigualdad anunciada por el gobierno, que debe materializarse en programas prioritarios de gasto público de varios de sus organismos.

En materia fiscal, gracias al incremento cercano a un punto del PIB de la recaudación tributaria y a un mejor balance del sector descentralizado, la meta de déficit, establecida inicialmente en un 2,0% del PIB, fue corregida a la baja (1,5%). Sin embargo, persiste un posible riesgo sobre el crecimiento del déficit debido al estancamiento del proceso de corrección de los desequilibrios fiscales por la activa política fiscal que viene aplicando el gobierno. Sus resultados dependerán de los logros de la reforma tributaria propuesta y del cumplimiento estricto del marco fiscal de mediano plazo.

En 2006 se presenta un crecimiento sostenido del M1, que alcanza una variación anual acumulada al mes de septiembre de un 23,9%. El M3 mantiene un elevado crecimiento, aunque inferior al registrado en los años anteriores. En este año se introdujo un cambio en la política monetaria del país, expresado en el incremento de las tasas de intervención, con el que se intentan controlar las presiones inflacionarias transitorias, que podrían comprometer la meta de estabilidad de precios de largo plazo. La solidez de las fuentes de crecimiento económico permitió a la autoridad monetaria aumentar 25 puntos básicos su tasa de intervención en cinco oportunidades, hasta situarla en un 7,25% al finalizar el mes de octubre.

Gráfico 1
COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO Y DESEMPEÑO



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

La cartera de crédito continuó exhibiendo la dinámica de los últimos dos años. Las cifras indican que el crédito está creciendo a tasas reales superiores al 25%, en especial el de consumo, el microcrédito y la cartera hipotecaria. Los indicadores de calidad de esta cartera son satisfactorios, aunque ya se evidencia algún deterioro, sobre el cual han comenzado a actuar las autoridades monetarias.

En materia cambiaria, persiste una tendencia a la apreciación del peso, pese a la política de intervención del Banco de la República. En este comportamiento han influido las perspectivas de venta de empresas estatales y los aumentos de la inversión extranjera en el sector empresarial.

Uno de los principales motores del crecimiento económico ha sido la inversión, que se ha visto fortalecida tanto por la

expansión del crédito y las bajas tasas de interés, en términos de la historia reciente, como por el desarrollo de proyectos de infraestructura pública. En 2006 se registraría un crecimiento de la inversión privada cercano al 30% y de la pública superior al 18%. La favorable evolución de estos componentes de la demanda ha permitido alcanzar una tasa de inversión del 25% del PIB. El otro componente de la demanda que explica el buen desempeño económico ha sido el consumo de bienes duraderos, que ha contribuido al crecimiento del consumo privado a tasas superiores al 5%.

Los sectores en que se ha registrado el mayor crecimiento en 2006 son la construcción, el sector industrial y la actividad comercial. La construcción anotó la mayor tasa de crecimiento sectorial —un 28,2%— en el segundo trimestre del presente año, gracias al comportamiento de la construcción de vivienda y edificaciones. Este dinamismo persistió en el segundo semestre, promovido por el favorable clima de inversión. Simultáneamente, ha repuntado el crecimiento industrial, por el dinamismo de los sectores vinculados a la construcción y al equipo de transporte. Por el contrario, las ramas de actividad económica que registrarían menor dinamismo en 2006 serían el sector agropecuario y la minería. En el primer sector se consignó una reducción de los cultivos de ciclo corto y en el sector minero un menor ritmo de crecimiento de la producción de gas y níquel.

En 2006 se estima que la inflación será de alrededor del 4,5%, lo que supone el cumplimiento de la meta correspondiente, establecida entre un 4,0% y un 5,0%. Pese a presiones inflacionarias temporales de los meses de agosto y septiembre, existen factores favorables para mantener la inflación dentro de esta meta. Entre ellos estarían los bajos reajustes proyectados de las tarifas de servicios públicos, que compensarían los aumentos de los precios de los combustibles, al igual que el sostenimiento de un aumento medio de un 4,0% de la inflación básica o subyacente y del precio de la canasta de alimentos y una mayor credibilidad de la política monetaria.

El desempleo mantiene una tendencia a la baja, aunque se haya presentado un leve repunte de la tasa en los meses de agosto y septiembre, resultado que no parece corresponder con el desempeño de la actividad económica en los diversos sectores. Cabe aclarar que la tasa en las 13 ciudades principales mantuvo su tendencia decreciente (se situó en un 12,8% en el tercer trimestre de 2006, con relación a un 13,8% en igual período del año anterior), mientras que el repunte registrado en el indicador nacional se explicaría por un crecimiento del desempleo en el resto de los municipios y en zonas rurales del país. Aún no existe un consenso respecto de si este deterioro obedece a cambios en el mercado laboral o a cambios metodológicos recientes realizados a la encuesta utilizada para medir el empleo, a su mayor cobertura y a su proceso de recopilación.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,9	5,2	6,0
Precios al consumidor	5,5	4,9	4,3 ^b
Salario medio real ^c	1,5	1,0	3,5 ^d
Dinero (M1)	14,7	17,8	21,4 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	-9,0	-11,4	1,7 ^e
Relación de precios del intercambio	14,0	8,5	5,7
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^g	15,4	14,0	13,0 ^h
Resultado global del gobierno nacional central/PIB	-5,5	-4,8	-5,3
Tasa de interés pasiva nominal	7,7	6,9	6,0 ⁱ
Tasa de interés activa nominal	13,1	12,6	11,4 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	19 479	24 393	27 183
Importaciones de bienes y servicios	19 812	24 901	29 676
Saldo en cuenta corriente	-938	-1 981	-2 359
Cuentas de capital y financiera	3 479	3 710	2 597
Balanza global	2 541	1 729	239

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 2006.

^c Obreros de la industria manufacturera.

^d Estimación basada en datos de enero a agosto.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

^f Una tasa negativa significa una apreciación real.

^g Incluye el desempleo oculto.

^h Estimación basada en datos de enero a octubre.

ⁱ Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

Las importaciones de productos industriales, cuya tasa de crecimiento supera el 20%, se vieron dinamizadas por las mayores compras de vehículos y piezas de automóviles, calderas y máquinas, combustibles y aceites minerales, entre otros. Otros renglones, como bienes de consumo, también se vieron impulsados por la expansión del consumo de los hogares. Con respecto a las exportaciones, se registra un crecimiento importante respecto del año anterior, atribuible principalmente a los mayores precios del petróleo y sus derivados, aunque menor que el aumento de las importaciones. La cuenta corriente de la balanza de pagos registraría en 2006 un déficit equivalente a un 1,8% del PIB.

Las expectativas comerciales están muy ligadas a la aprobación del Tratado de Libre Comercio entre Colombia y los Estados Unidos en los respectivos congresos, por lo que se espera que el acuerdo entre en vigor a mediados del próximo año. Si fuera así, podría anticiparse un crecimiento mayor de las importaciones, dado el mayor acceso que se otorgó a los Estados Unidos. El comportamiento de las exportaciones en la primera parte del año se ve favorecido por la prórroga, recientemente otorgada por Estados Unidos, de las preferencias arancelarias contempladas en la ley de promoción comercial andina y erradicación de la droga, que benefician al 53% de las exportaciones totales a este país.