



## Colombia: Sólido Crecimiento y Buen Marco de Políticas Públicas

El sólido marco institucional que hoy en día se ha establecido en Colombia responde a las necesidades de estabilizar el país y lograr un crecimiento sostenido. Medidas como establecer un objetivo de inflación y un régimen fiscal de mediano plazo, proveen a las autoridades un marco para establecer políticas contra cíclicas necesarias para el crecimiento económico del país y que fueron claves a la hora de enfrentar la reciente crisis.

En forma concreta, las medidas adoptadas por Colombia permitieron que los medios de financiamiento se encontraran asegurados por medio de la banca multilateral y por la emisión de bonos soberanos, lo que permitió que durante este período conflictivo, la política fiscal anti cíclica priorizara el gasto en el sector infraestructura, apoyo social y diversos programas de apoyo productivo. Además, generó las condiciones necesarias para hacer sostenible estos gastos con la deuda soberana del país.

Esto permitió, también, que durante y con posterioridad a la crisis financiera global, Colombia mostrara una sólida recuperación acompañada de un próspero crecimiento económico con un PIB del 6,9% y 3,5% en el 2007 y 2008 respectivamente. El 2009 esta cifra alcanzó su mínimo con un 1,5%, posteriormente la recuperación ha sido sostenida con un PIB de 4,3% en el año 2010 y alcanzando proyecciones superiores al 4% para el presente año y el próximo. Sin duda estas cifras son aún más destacables al contrastarlas con el control sostenido de la inflación llevada a cabo en el país, donde se ha logrado situarla poco a poco en los límites impuestos.

Al asumir en agosto de 2010, el Presidente Juan Manuel Santos nombró como ministro de Hacienda a Juan Carlos Echeverry, quien tomó medidas como la

**En el marco macroeconómico, para 2011 se mantienen las medidas para mantener la demanda interna a raya y se prevé que se siga aumentando la tasa de política hasta que se llegue a un nivel neutral, estimado entre 4,75% y 5,25%.**

adopción de un nuevo paquete fiscal que incluye la racionalización de los incentivos fiscales y la presentación al Congreso de importantes reformas fiscales estructurales, con el fin de seguir fortaleciendo el marco macroeconómico del país.

El FMI, en sus informes concuerda que estas medidas llevan al país por un buen camino, destacando medidas como una inflación objetivo y el uso del tipo de cambio como la primera línea de defensa para grandes entradas de capital, pero advierte que estas medidas no son suficientes y deben ser profundizadas. En el 2009, el crecimiento de los ingresos fiscales disminuyeron fuertemente situándolos en una variación de 2,8%, mientras que el crecimiento del gasto fiscal fue de un 13,6%. Esto significó que en ese año la posición fiscal se viera deteriorada: en 2010 se registró una variación de un -2,8% de los ingresos fiscales y un -1,9% en el gasto fiscal debido a las condiciones a las que se vio sometida la economía. Debido a esto, el FMI sugiere minimizar los riesgos de mediano plazo incluidos los derivados de los incentivos fiscales, los regímenes fiscales especiales y el gasto en pensiones. Además, señaló que el aumento de los ingresos petroleros en el mediano plazo daría la oportunidad de construir las reservas internacionales y mermar las vulnerabilidades provenientes del exterior.

### **Mirada interna**

En 2009, luego de un magro crecimiento del PIB de un 1,9%, el indicador escaló a un 4,3% en el 2010 acompañado de una inflación del 2,3% y de un aumento de la demanda doméstica de un 6,75%, indicando un fuerte aumento del consumo y la inversión en el país. Esto concuerda con lo señalado en el Reporte Global de Competitividad 2011-2012 entregado por el Foro Económico Mundial, en donde se puede ver un avance respecto a su edición anterior, en los indicadores como ambiente macroeconómico, instituciones, innovación, sofisticación en los negocios y desarrollo del mercado financiero. El desarrollo sostenido, de estas características, en Colombia vuelven más atractiva su economía y además se destaca que dentro del marco institucional la protección al inversor es de las más altas, alcanzando el quinto lugar dentro de las 142 naciones analizadas por el Foro Económico Mundial.

En el marco macroeconómico, para 2011 se mantienen las medidas para mantener la demanda interna a raya y se prevé que se siga aumentando la tasa de política hasta que se llegue a un nivel neutral (estimado entre 4,75% y 5,25%), y las metas fiscales de mediano plazo estimadas sitúan el déficit gobierno central en torno al 4,0% del PIB y un déficit del sector público del 3,4% del PIB. Dentro de estos datos se debe tener en cuenta que un 0,5% es un gasto extraordinario producto de emergencias que enfrentó Colombia en el último tiempo.

La política fiscal en 2010 sustentó, en parte, la demanda interna. El déficit del sector público ascendió a un 3,2% del PIB, debido principalmente a la baja de los ingresos petroleros. El fenómeno de la Niña, que afecta a Colombia desde el 2010, hasta abril había dejado al menos 415 muertos, 489 heridos y 2,98 millones de damnificados. Esto permitió al presidente Santos utilizar medidas de emergencia

adoptando reformas, que ampliaron la base fiscal por medio de medidas como limitar el crédito fiscal a activos fijos y eliminar algunas lagunas existentes en el impuesto a transacciones financieras, además del aumento del impuesto sobre el patrimonio neto, que no son las más eficientes desde el punto de vista económico.

Existe consenso en que Colombia no muestra signos de una economía sobrecalentada, a pesar de los riesgos fiscales a mediano plazo.

De acuerdo al documento del Foro Económico Mundial, existen factores que dificultan los negocios, situando nuevamente la corrupción en el primer lugar. Otros factores son la deficiencia en la infraestructura, acceso a financiamiento, ineficiencia en la burocracia gubernamental, régimen de impuestos, crimen y robos.

A pesar de estos puntos conflictivos el clima de negocios en Colombia es un factor de atracción de inversión directa. En cuanto a facilidad de hacer negocios el país ocupa el puesto 39 de en un total de 183 economías evaluadas en los indicadores del Banco Mundial, exhibiendo una mejora en los últimos cinco años.

### **Perspectiva del FMI**

Para la última parte del 2011 el FMI señala que para lograr una meta fiscal más ambiciosa para el presente año sería conveniente volver a equilibrar la mezcla de políticas y los resguardos frente a posibles presiones de recalentamiento en la última parte del año. Se señaló que el normal retardo en el funcionamiento de la política fiscal implica que el gasto del gobierno continuará apoyando la demanda interna hasta la primera parte o 2012, y por lo tanto supondría una presión excesiva sobre la política monetaria, si el crecimiento de la demanda privada supera las expectativas o si los flujos de capital se intensifican en los próximos meses. Las autoridades no creen que los rezagos de la política fiscal tendrían un efecto material en el balance de riesgos que enfrenta Colombia, pero señalaron que el gasto de inversión, hasta el momento en el año 2011, se presupuestó por debajo de los niveles reales y el déficit de fin de año para el gobierno central estaría cercano al 3,8% del PIB. También observaron el alcance de guardar los sobrecumplimientos de los ingresos del gobierno central, que pueden surgir en el resto del año.

Adicionalmente, indicaron que la política de respuesta a un posible aumento en entradas de capital debería estar orientada a mitigar los riesgos para la estabilidad financiera. También se hizo hincapié en que el grueso de los ingresos en la situación actual estaría relacionada con grandes proyectos de inversión extranjera directa y señaló que su programa de pre-anunciado compras diarias de divisas había ayudado a contener las presiones de apreciación y los enormes flujos de cartera, sin crear vulnerabilidades.

### **Implicancias para Chile**

Colombia presenta una significativa inversión de capitales chilenos, con un monto acumulado que asciende a los US\$ 8.425 millones representando un 14% de los


capitales chilenos invertidos en el exterior. Esto posiciona a Colombia como el cuarto destino más importante para Chile. Durante el presente año, Colombia surge como el tercer país receptor de capitales chilenos con un monto de US\$ 360 millones invertidos durante el primer semestre.

Esta inversión se encuentra en las áreas de energía, que representa un 70,5% del total y fue realizada principalmente en generación y distribución entre los años 1994 y 1997. También encontramos inversión realizada en minería (0,6%), servicios (18,9%) e industria (10%) que se inician en su mayoría en el año 2003 asociadas al desarrollo de prestación de servicios, siendo el comercio retail quien representa el 72,4% de este sector. Posteriormente, se incorporó en el primer semestre de este año, el sector industrial, el cual acapara el 58% de la inversión, seguido por el sector servicios con un 36%.

Para la inversión chilena en Colombia, el aumento de la demanda doméstica implica mejores perspectivas para el sector industrial y de servicios. El efecto desfasado de las intervenciones políticas como medidas para ayudar a superar la crisis de las inclemencias del tiempo muestran un escenario favorable de dinamismo interno que se extiende hasta el primer período del 2012. Mientras que para el sector energético, el crecimiento sostenido del país y su cada día mayor atractivo para la inversión, brindan buenas expectativas al sector.

Cuadro N°1

## Indicadores Económicos

 Colombia	2007	2008	2009	2010	2011P	2012P
PIB Real (var%)	6,9	3,5	1,5	4,3	4,9	4,5
Precios al Consumidor (var% promedio)	5,5	7,0	4,2	2,3	3,3	2,9
Ingresos Fiscales (var%)	14,8	16,0	2,8	-2,8	16,7	13,0
Gastos Fiscales (var%)	9,9	12,9	13,6	-1,9	15,2	7,1
Crédito al Sector Privado (var%)	25,6	14,0	0,9	16,8	20,9	13,5
Tasa de Interés Real Deposito a 90 Días	3,3	2,4	2,1	0,3	-	-
Tasa de Interés Nominal Deposito a 90 Días	9,0	10,1	4,1	3,5	-	-
Balance de Gobierno Central (% del PIB)	-2,7	-2,3	-4,1	-3,8	-3,8	-3,0
Deuda Pública (% del PIB)	32,7	30,8	36,3	36,4	35,9	34,7
Deuda Externa (% del PIB)	21,2	19,7	22,9	22,4	22,9	23,3
Inversión Doméstica Bruta (% del PIB)	23,0	23,4	22,7	22,5	22,9	23,3
Ahorro Nacional Bruto (% del PIB)	20,2	20,5	20,5	19,4	20,3	20,6
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,9	-2,9	-2,2	-3,1	-2,6	-2,5

Fuente: FMI, IIF.

Cuadro N° 2

## Operaciones del Sector Público (% del PIB)

Operaciones del Sector Público	2006	2007	2008	2009	2010	2011P	2012P
<b>Ingresos Totales</b>	<b>27,3</b>	<b>27,2</b>	<b>26,3</b>	<b>26,5</b>	<b>24,4</b>	<b>25,3</b>	<b>25,9</b>
Ingresos por Impuestos	19,2	19,4	19,2	18,3	17,5	18,0	18,7
Ingresos No Impositivos	8,1	7,8	7,1	8,3	6,9	7,3	7,2
Ingreso Financiero	1,2	1,4	1,3	1,7	1,2	1,2	1,2
Superavit Operacional de Empresas Púb	3,6	3,2	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Otros	3,3	3,2	5,4	6,4	5,5	5,9	5,8
<b>Egresos Totales y Préstamos Netos</b>	<b>28,1</b>	<b>28,2</b>	<b>26,3</b>	<b>29,1</b>	<b>27,5</b>	<b>28,3</b>	<b>27,4</b>
<b>Egresos Corrientes</b>	<b>22,6</b>	<b>21,8</b>	<b>21,3</b>	<b>22,9</b>	<b>22,1</b>	<b>22,3</b>	<b>21,8</b>
Sueldos y Salarios	5,8	5,6	5,5	5,7	5,7	5,7	5,7
Bienes y Servicios	3,6	3,6	3,4	3,2	2,9	3,0	2,7
Interés	3,9	4,1	3,5	3,3	3,0	3,2	3,0
Externos	1,1	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7
Domésticos	2,7	3,1	2,6	2,5	2,2	2,3	2,3
Transferencias al Sector Privado	7,3	7,2	7,4	8,7	8,6	8,4	8,6
Subsidios a Combustibles	0,0	0,1	0,1	1,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gasto de Capital</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>	<b>5,0</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>
Balance del Sector Público No Financiero	-1,0	-0,8	-0,3	-2,8	-3,3	-3,0	-1,5
<b>Balance del Sector Público</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,5</b>

Fuente: FMI, IIF.

Cuadro Nº 3

## Operaciones del Gobierno Central (% del PIB)

Operaciones del Gobierno Central	2006	2007	2008	2009	2010	2011P	2012P
<b>Ingresos Totales</b>	<b>14,7</b>	<b>15,0</b>	<b>15,6</b>	<b>15,2</b>	<b>13,7</b>	<b>14,4</b>	<b>15,2</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>14,7</b>	<b>15,0</b>	<b>15,6</b>	<b>15,2</b>	<b>13,7</b>	<b>14,4</b>	<b>15,2</b>
Ingresos por Impuestos	13,4	13,4	13,4	12,8	12,2	12,7	13,4
Ingreso Neto de Impuestos y Beneficios	5,5	5,6	5,1	5,5	4,9	5,1	5,7
Bienes y Servicios	5,9	5,7	5,9	5,3	5,5	5,6	5,6
Impuesto al Valor Agregado	5,6	5,4	5,6	5,1	5,2	5,4	5,3
impuesto a la Gasolina	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Intercambio Internacional	0,9	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8
Impuesto por Transacciones Financieras	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7
Estampillas y Otros impuestos	0,3	0,5	0,8	0,5	0,4	0,4	0,6
Ingresos No Impositivos	1,3	1,6	2,2	2,4	1,5	1,7	1,7
Ingresos de Propiedad	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Otros	1,1	1,4	2,0	2,2	1,4	1,7	1,6
<b>Egresos Totales y Préstamos Netos</b>	<b>18,1</b>	<b>17,7</b>	<b>17,9</b>	<b>19,2</b>	<b>17,5</b>	<b>18,2</b>	<b>18,2</b>
<b>Egresos Corrientes</b>	<b>15,2</b>	<b>14,5</b>	<b>14,4</b>	<b>15,5</b>	<b>14,7</b>	<b>14,8</b>	<b>14,9</b>
Sueldos y Salarios	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1
Bienes y Servicios	1,3	1,2	1,2	1,0	0,7	0,8	0,8
Interés	3,6	3,7	3,2	3,0	2,7	2,9	2,7
Externos	1,0	0,9	0,8	0,8	0,7	0,8	0,6
Domésticos	2,6	2,8	2,4	2,2	2,0	2,1	2,1
Transferencias Corrientes	8,2	7,6	8,0	9,4	9,2	9,0	9,2
Subsidios a Combustibles	0,0	0,1	0,1	1,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gasto de Capital</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
Formación de Capital Fijo	1,5	1,9	2,2	2,3	1,9	2,5	2,4
Transferencia de Capital	1,2	1,3	1,2	1,4	0,9	0,9	0,9
<b>Balance General</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,0</b>

Fuente: FMI, IIF.

Cuadro Nº 4

## Ahorro e Inversión

<b>Ahorro e Inversión</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011P</b>	<b>2012P</b>
<b>Ahorro Nacional Bruto</b>	<b>20,2</b>	<b>20,5</b>	<b>20,5</b>	<b>19,4</b>	<b>20,3</b>	<b>20,6</b>
Sector Privado	15,5	15,7	17,2	17,3	17,4	16,6
Sector Público	4,7	4,8	3,3	2,1	2,9	4,0
<b>Inversión Doméstica Bruta</b>	<b>23,0</b>	<b>23,4</b>	<b>22,7</b>	<b>22,5</b>	<b>22,9</b>	<b>23,0</b>
Sector Privado	17,7	18,5	16,9	17,2	17,2	17,7
Sector Público	5,4	4,9	5,8	5,2	5,7	5,3
<b>Balance de Cuenta Corriente Externa</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,5</b>

Fuente: FMI

Cuadro Nº 5

## Balanza de Pagos (% del PIB)

<b>Balanza de Pagos</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011P</b>	<b>2012P</b>
Balance de Cuenta Corriente Externa	-2,9	-2,9	-2,2	-3,1	-2,6	-2,5
Balanza Comercial	-0,3	0,4	1,1	0,7	1,9	1,9
Exportaciones	14,5	16,3	14,5	14,1	17,1	17,0
Importaciones	14,8	15,9	13,4	13,4	15,1	15,1
Balanza de Cuenta de Capital y Financiera	4,9	4,0	2,7	4,1	3,8	3,0
Sector Público	1,0	-0,1	3,1	1,8	1,6	1,4
Sector Privado	3,9	4,2	-0,4	2,3	2,2	1,6
Errores Netos y Omisiones	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Balance Total</b>	<b>2,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>

Fuente: FMI.

Cuadro Nº 6

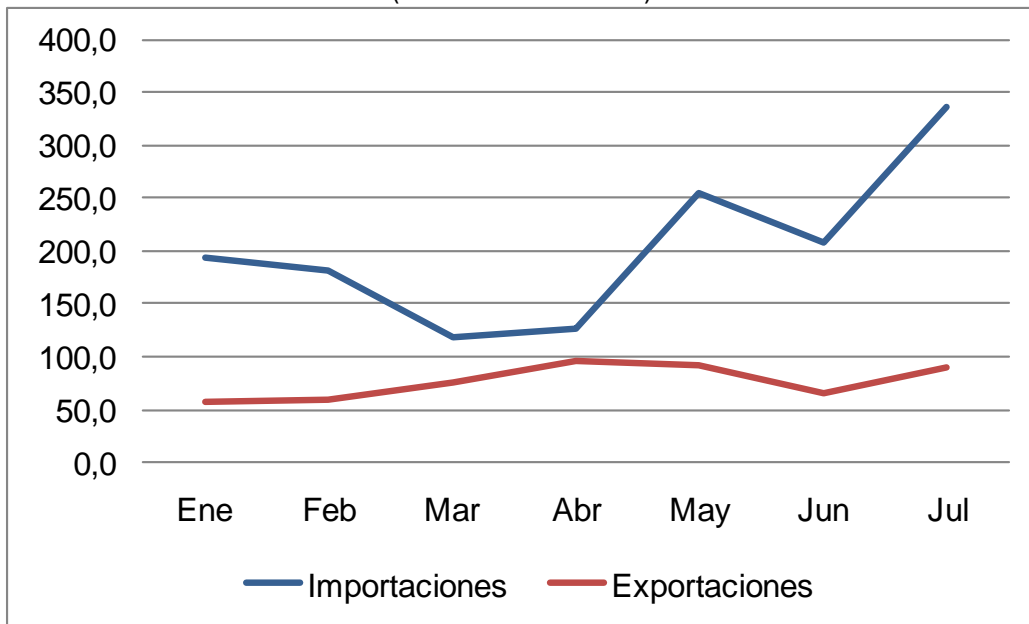
## Deuda Pública (% del PIB)

<b>Deuda Pública</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011P</b>	<b>2012P</b>
Deuda Pública Total Bruta	32,7	30,8	36,3	36,4	35,9	34,7
Deuda Doméstica	19,0	18,3	20,5	22,8	21,9	20,0
Deuda Externa	13,7	12,5	15,9	13,6	14,0	14,6
Deuda Pública Total Bruta, s/Ecopetrol	32,7	30,8	35,3	35,2	34,5	33,2
<b>Deuda Pública Total Neta</b>	<b>22,7</b>	<b>21,0</b>	<b>27,4</b>	<b>28,5</b>	<b>29,2</b>	<b>28,4</b>

Fuente: FMI.

Cuadro Nº 7

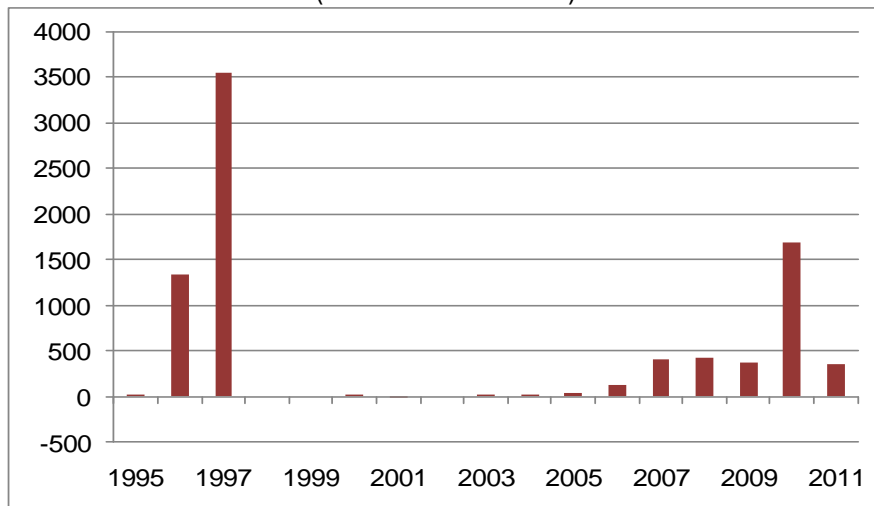
**Importaciones Provenientes de Colombia y Exportaciones Chilenas a Colombia 2011  
(millones de dólares)**



Fuente: Aduana.

Cuadro Nº 8

**Inversión Directa capitales chilenos en Colombia  
(millones de dólares)**

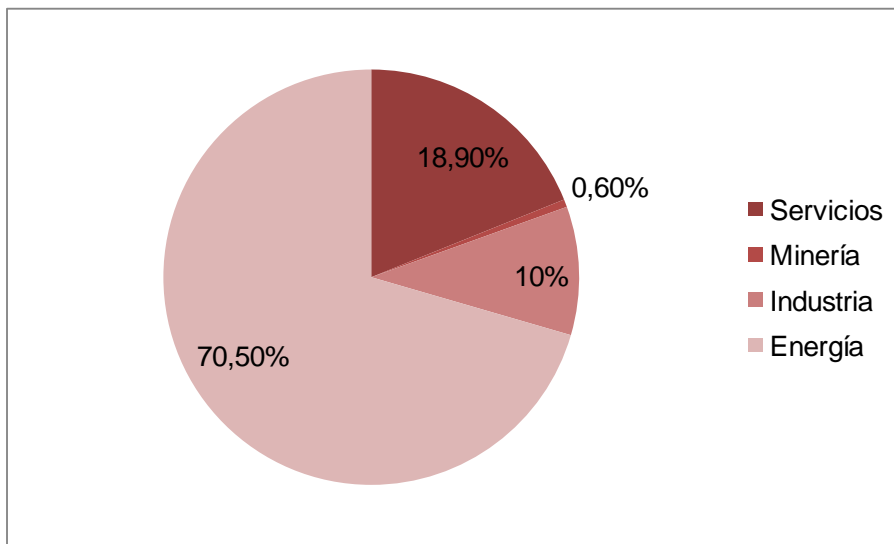


Fuente: Dirección General de Relaciones Exteriores, Departamento Inversiones en el Exterior



Cuadro Nº 9

**Estructura de la Inversión Directa Chilena en Colombia**



Fuente: Dirección General de Relaciones Exteriores, Departamento Inversiones en el Exterior