

Colombia: Incertidumbre por Baja en el Precio Del Petróleo y Acuerdo de Paz.

Colombia sigue siendo una de las naciones importantes de la región por su dimensión económica y participación en la Alianza del Pacífico, junto a Chile, Perú y México. Con significativa actividad económica y comercial, pero a su vez, afectada en sus exportaciones por los bajos precios del petróleo y el moderado nivel de actividad económica de las economías socios comerciales durante los últimos años.

Además, la baja en el precio del petróleo ha provocado una caída de ingreso fiscal, aumentando el déficit fiscal y provocando que el gobierno tome medidas legislativas e impositivas, como el proyecto de ley de la Reforma Tributaria, para paliar la caída en sus ingresos e inversiones y del crecimiento económico.

Por su parte, el Acuerdo de Paz entre el gobierno colombiano y las FARC tiene un impacto financiero sustancial presente y futuro y ha provocado reacciones contradictorias. Por un lado, se ve como el fin de uno de los conflictos más largos de la historia de Latinoamérica, y como un gran logro del gobierno y del presidente por encontrar una posibilidad de paz para el país. Pero la oposición ve esto como una solución poco satisfactoria de acuerdo para el país, dado que no hay un castigo real para los líderes guerrilleros responsables de crímenes de guerra. Además del riesgo que podrían representar al ser parte eventual de las cámaras legislativas, lo cual está considerado en el acuerdo, que se justifica como una manera de legalizar y controlar la participación política de los líderes de la FARC.

Colombia sigue manteniendo una posición significativa en la región, y por lo mismo, se ve también afectada por el bajo crecimiento económico de los países que son sus socios comerciales.

Evolución Económica

El crecimiento promedio anual en Colombia desde el año 2013, en que alcanzó 4,87%, ha ido decreciendo hasta llegar a 3,08% en el año 2015. El 2016 se estima que seguiría declinando hasta un 2,17%, aunque se espera que durante el 2017 mejore algo y alcance un 2,69%. A pesar de esta falencia, que el FMI explica por el debilitamiento de las inversiones y por la caída del precio del crudo, factor clave en las exportaciones de este país, Colombia sigue estando por sobre el bajísimo promedio de su región en cuanto a dinamismo económico.

Entre los componentes del PIB, el crecimiento de la inversión ha sido uno de los más fluctuantes, dado que desde el 2012 fue creciendo desde un 4,7% hasta llegar a un 9,8% en el 2014. Luego, durante el año 2015 cayó a un 2,8%, llegando a un -0,7% el 2016. Según el FMI, esto se debe a la caída en la producción del petróleo crudo producto de la baja en su precio, lo que afecta directamente a este factor. Se espera una leve recuperación durante el 2017, llegando al 0,8%. La demanda interna ha sufrido un proceso similar al de la inversión, tuvo un alto crecimiento durante el año 2014 llegando a un 6,3%, pero ha ido decreciendo en los últimos 2 años, llegando actualmente a un 0,7%. Para el 2017 se espera que tenga un rebote, de hasta 1,3%. Colombia reforzó las políticas macroeconómicas para contener el crecimiento de la demanda interna y moderar las presiones inflacionarias derivadas de la fuerte depreciación de la moneda durante el 2015.

Por su parte, el consumo privado no ha fluctuado tanto como las dos variables anteriores, debido a que el crédito ha mantenido un crecimiento relativamente fuerte. Durante el año 2015 el consumo se expande un 3,9%, llegando a un 2,6% el 2016. Se espera, sin embargo, que para el 2017 baje a un 2%, acompañado de una reducción de la expansión del crédito.

En Colombia, la tasa de política monetaria en diciembre cayó en 0,25 puntos, llegando a 7,5%. Esta es la primera baja desde marzo de 2013, lo que se explica nuevamente por la baja en el precio del crudo y la debilidad de la economía. Previamente, la tasa de política monetaria se encontraba en 7,75% desde julio del 2016.

La inflación cayó sorpresivamente en el mes de agosto a un 8,1%, estando previamente en un 8,97% anual. En septiembre mantuvo la tendencia, llegando a un 7,27%, y en noviembre se subió en un 5,96%. JP Morgan explica las primeras bajas en esta tasa por efectos del fenómeno climático El Niño y otros shocks por parte de la oferta, refiriéndose a los precios de la comida, en especial alimentos frescos, que por efectos climáticos han sufrido bajas importantes, y a las huelgas de los camioneros en los meses de junio-julio. Se espera que sigan los ajustes a la baja el año 2017 y 2018, para llegar a un 3,9% y 3,5% respectivamente en la tasa de inflación.

El tipo de cambio COP/USD alcanzó a 3.096,6 COP/USD en el mes de noviembre del 2016, aumentando por sobre el promedio, que fue de 3.072,4 COP/USD. El promedio de los últimos 10 años ha sido de 2.153,6 COP/USD, lo que significa que el tipo de cambio ha ido apreciándose, especialmente durante el año 2015 y 2016. Es importante destacar que, en el mes de marzo del 2016, y en algunos meses posteriores, hubo una depreciación del tipo de cambio, para volver a recuperarse actualmente.

Las exportaciones en Colombia crecieron hasta el año 2012, en donde llegaron a US\$ 61,44 billones. En los años posteriores bajaron hasta los US\$ 38,125 billones el año 2015, la cual fue una baja importante teniendo en cuenta que el año 2014 las exportaciones representaron US\$ 56,92 billones. El año 2016 se espera que terminen en US\$ 32,298 billones y que aumenten levemente el año 2017 a US\$ 35,902 billones. Esta contracción, según el FMI, se debe a la moderada perspectiva económica de los socios comerciales de Colombia y a la baja en los precios del crudo. Las principales exportaciones de Colombia son el petróleo crudo, briquetas de carbón, refinado de petróleo, café y oro, que van principalmente a Estados Unidos, China, Panamá, España e India.

Las importaciones estuvieron aumentando hasta el año 2014, en que fueron US\$ 61,553 billones, para luego decrecer durante el año 2015 a US\$ 52,151 billones. Durante el año 2016 se esperaba que siguieran bajando hasta US\$ 45,038 billones, y que luego haya un leve aumento el año 2017 hasta US\$ 45,702 billones. Esta baja en las importaciones, según el FMI, se debe a la depreciación que se produjo en algunos meses en el tipo de cambio, y a una demanda interna más lenta. Sus principales importaciones son el refinado de petróleo, coches, computadoras, aviones, helicópteros, y equipos de radiodifusión las cuales van a Estados Unidos, China, México, Alemania y Brasil.

El desempleo en Colombia en el mes de enero del 2016 llegó al 11,91%, siendo su mayor alza desde enero del 2013, en donde alcanzó 12,1%. Hasta el mes de octubre del presente año se encontraba en 8,29%, lo que es positivo, dada la desaceleración económica que vive el país. El DANE, Departamento Administrativo Nacional de Estadística, destaca que la generación de empleos se debe especialmente a los rubros de restaurantes, agricultura y construcción.

El balance fiscal sigue presentando un déficit creciente. Su mayor caída fue en el año 2009 en donde el déficit alcanzó el 4,1%, y su mayor alza fue durante los años 2012 y 2013 en donde el déficit llegó a 2,3%. El año 2015 alcanzó un 3%, aumentando después hasta 3,6% el 2016, aunque se espera que para el año 2017 disminuya a un 3,3%. La caída del precio del petróleo ha planteado desafíos fiscales importantes, ya que los ingresos relacionados con el petróleo disminuyeron del 3,3% del PIB en el 2013 a un 0,1% el 2016, y los pagos en intereses aumentaron un 0,7% del PIB, debido a la depreciación de la moneda.

La cuenta corriente de balanza de pagos de Colombia sigue presentando un déficit, y éste ha seguido expandiéndose en los últimos años. El año 2014 el déficit fue de 5,1%, llegando a 6,4% el año 2015. El presente año se espera que alcance a un 5,2% y que siga disminuyendo hasta un 4,2% el 2017. Esta reducción, según el FMI, se espera que gradualmente se de a medida que se ajuste la demanda interna y que los efectos correspondientes sobre el gasto entren en acción, además, la brecha sigue cómodamente financiada por inversiones extranjeras directas y entradas de cartera.

La deuda pública ha ido aumentando gradualmente desde el año 2012, cuando representaba un 34,1% del PIB. El año 2015 la deuda pública fue de un 50,6% del PIB, disminuyendo algo durante el 2016 a un 47,5% del PIB, manteniendo su sostenibilidad. Para el 2017 se espera que decline algo, a un 47% del PIB.

Acuerdo de paz entre Colombia y la FARC

Luego del rechazo del Acuerdo de Paz en el plebiscito que se realizó en Colombia entre el Presidente de la República y las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC), el gobierno “apresuró” su ratificación, días después, al lograr que el Congreso diera su aprobación. Estos hechos, a pesar de ser un gran avance y el fin de uno de los conflictos más duraderos en América, no tienen contento a los votantes colombianos, dado que el Presidente Juan Manuel Santos había prometido que cualquier acuerdo iba a ser consultado con el electorado. Esto termina en un acuerdo revisado, que al estar aprobado por el parlamento, evita nuevos conflictos, pero que carece del respaldo democrático efectivo y del sello formal, que sería la aprobación de los votantes, pero que el presidente Santos justifica como una forma de evitar que el país se siga dividiendo a raíz de este tema.

Entre las modificaciones que se realizaron destaca que el pacto ya no estará incorporado en la Constitución, lo que habría cargado este documento con elecciones políticas efímeras. Además, el nuevo texto clarifica que el acuerdo no afectará los derechos de propiedad privada. Las FARC, por su lado, rechazaron las demandas del “lado NO”, que pedían penalizaciones más severas y prohibición de una posible participación política, por parte de los líderes guerrilleros responsables de crímenes de guerra, lo que el presidente justifica como un paso para una participación política legal. Aun así, aceptaron y se comprometieron a entregar todos sus activos, que serán utilizados para pagar las reparaciones a las víctimas del conflicto.

Por otro lado, el acuerdo revisado cuenta con un nuevo período de implementación de 15 años, los cuales anteriormente eran 10, para facilitar el financiamiento del gasto, que se requiere en los programas sociales y de infraestructura. El comité a cargo estima que éste tendrá un costo de US\$ 31.000 millones.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Dentro del Ranking Mundial de Competitividad 2016-2017 del World Economic Forum (WEF), Colombia se encuentra en el puesto Nº 61, manteniendo la posición del ranking realizado en 2015-2016. Esto se debe a un importante desarrollo dentro de sus mercados financieros, y la estable evaluación en sus pilares. El primer pilar Instituciones mejoró en dos posiciones, alcanzando el Nº 112, manteniéndose dentro del promedio de su región; así también los pilares de Salud y Educación Primaria, Eficiencia del Mercado de Bienes, Eficiencia del Mercado de Trabajo, Preparación Tecnológica y Tamaño de Mercado mejoraron dentro del ranking y se encuentran por encima del promedio de la región latinoamericana y el Caribe. Los pilares de Infraestructura, Educación Secundaria y Superior, Desarrollo del Mercado Financiero y el de Sofisticación de Negocios se mantuvieron en el mismo lugar dentro del ranking, no así el pilar de Ambiente Macroeconómico que cayó del lugar Nº 32 al Nº 53, aunque se encuentra por encima del promedio de la región, y el de Innovación que también cayó de lugar Nº 76 al Nº 79.

El ranking también destaca los factores más problemáticos para Colombia en relación a los negocios, en donde las tasas de impuesto tienen una importancia de 21,1%, superior al 18,6% del ranking 2015-2016. La corrupción es problemática en un 16,2%, el suministro inadecuado de infraestructura bajó a un 9%, y la ineficiencia de la burocracia gubernamental bajó a un 8,7%.

Los bonos de Colombia según su grado de inversión, fueron evaluados por Moody's como Baa2, lo que es estable, al igual que la evaluación de Fitch de BBB-. S&P los evaluó BBB, y con Outlook negativo. Estas tres calificaciones de riesgo están dentro de un grado medio bajo de inversión, lo que significa que tienen una capacidad moderada de repago.

Por su parte, la Fundación Heritage, en su Ranking de Libertad Económica 2016 posicionó a Colombia en el puesto Nº 33 a nivel mundial, y en tercer lugar a nivel regional América del Sur y Central/Región del Caribe. Este año, su puntaje de libertad económica bajó en 0,9 puntos, llegando a los 70,8, siendo una economía mayoritariamente libre. Además, destaca por un notable éxito en la Apertura de Mercados y en la Gestión de Finanzas Públicas; y preocupa en los temas de Corrupción, Derechos de Propiedad y Libertad Económica.

La Fundación menciona que la gestión de finanzas públicas es relativamente prudente, y que la deuda pública está bajo control, y que el fuerte clima fiscal ha sido reafirmado por un impulso en las calificaciones de bonos. Sin embargo, las leyes anti-corrupción han tenido un bajo impacto, y el sistema judicial se mantiene vulnerable ante intervenciones políticas, en especial en relación al narcotráfico y violencia. Además, Colombia necesitaría de reformas institucionales más substanciales.

Proyecto de Ley de la Reforma Tributaria

La administración de Colombia intenta recuperar los ingresos perdidos a causa del petróleo y mantener su calificación crediticia de grado de inversión soberano, con este proyecto de ley de Reforma Tributaria. Esta reforma, que entraría en vigencia el 1 de enero, permitiría al gobierno recaudar US\$ 2 billones adicionales el 2017, al elevar el impuesto a las ventas de un 16% a un 19%.

Además, el proyecto de ley pretende simplificar el código tributario para las empresas, que verían su carga tributaria reducida de un 43% a un 33% en el 2019. También habría nuevos impuestos al tabaco y combustibles, y penas más altas para los evasores de impuestos. El acuerdo también prevé una mayor inversión y desarrollo en el sector rural, lo que provocaría una mayor presión sobre el presupuesto federal, que redujo sus ingresos en un 3% del producto interno bruto desde 2014, debido a los menores precios del petróleo.

Todo esto se relaciona con la advertencia que hicieron Standard & Poor's y Fitch Ratings, en febrero y julio respectivamente, cuando dijeron que iban a reducir las calificaciones de los bonos por debajo de BBB, a menos que el gobierno encontrara una forma de reducir el déficit fiscal, cercano al 4%, del PIB el 2016, algo que el gobierno quiere evitar para poder mantener su calificación crediticia de "grado de inversión".

Este aumento impositivo es una medida positiva para los propósitos de recaudación de impuestos, pero puede producir desconfianza e impopularidad en el ámbito político, económico y financiero, lo que conlleva altos costos. En especial, porque la oposición del ex presidente y actual senador Álvaro Uribe, argumenta que estas medidas, más el acuerdo de paz, "expulsarán a los inversionistas y arruinarán la economía colombiana".

Relación con Chile

El Acuerdo de Libre Comercio Chile – Colombia comenzó a regir el 8 de mayo del 2009. En este acuerdo se liberó un 98% del comercio, y además constituye un protocolo adicional al ACE Número 24. El ACE 24 fue el primer Acuerdo comercial de Colombia que incluyó el universo arancelario en un programa de desgravación arancelaria basado en la complementariedad de sus economías, y que busca la creación de un espacio económico ampliado entre los países, que permita la libre circulación de bienes, servicios y factores productivos.

Además, Colombia tiene un arancel promedio del 12,5%, pero hasta hace poco contaba con escasos acuerdos comerciales con otros países, situación que beneficia a las exportaciones chilenas, las cuales ingresaban en la mayoría de los casos sus productos con

0% de arancel. Actualmente el 100% del universo arancelario se encuentra exento del pago de arancel para Chile.

Las exportaciones se habían mantenido crecientes hasta el año 2012, en donde fueron de US\$ 912 millones, pero bajaron a US\$ 867 millones el 2013. El 2014 aumentaron levemente a US\$ 902,1 millones, pero bajaron drásticamente a US\$ 784,5 millones el año 2015.

Las importaciones aumentaron hasta el año 2011, llegando a US\$ 2.091 millones, pero fueron disminuyendo paulatinamente, el 2012 fueron de US\$ 2.037 millones y el 2013 de US\$ 1.555 millones. El año 2014 siguieron disminuyendo hasta llegar a los US\$ 1.130 millones y el 2015 estuvieron por primera vez por debajo de los US\$ 1.000 millones desde el 2007, llegando sólo a US\$ 879 millones.

En mayo de 2016, Colombia y Chile pusieron en vigencia el Protocolo Adicional, que reduce los aranceles a cero en la Alianza del Pacífico.


En conclusión, Colombia presenta un crecimiento débil de su economía por efecto de caída en los precios del petróleo, del cual es dependiente y por aspectos políticos que generan incertidumbre. Por un lado, la caída en el precio del petróleo ha afectado profundamente la economía del país, reduciendo las exportaciones e importaciones, disminuyendo el crecimiento, y la tasa de política monetaria.

También, el resultado de las negociaciones y aprobación del Acuerdo de Paz entre Colombia y la FARC, ha creado tensiones dentro de la nación y en el ámbito político. Esto se produce a raíz del desacuerdo en algunos puntos de este pacto, en especial, en lo referente a las penalizaciones que deberían tener los líderes guerrilleros. Por otra parte, el gobierno ha impulsado medidas tributarias para poder reducir los riesgos macroeconómicos provenientes de la reducción del comercio e ingresos del país, a raíz de la baja en los precios del petróleo, lo cual también ha producido desacuerdos políticos.

A pesar de todo esto, Colombia sigue manteniendo una posición significativa en la región, y por lo mismo se ve también afectada por el bajo crecimiento económico de los países que son sus socios comerciales.

Cuadro Nº 1

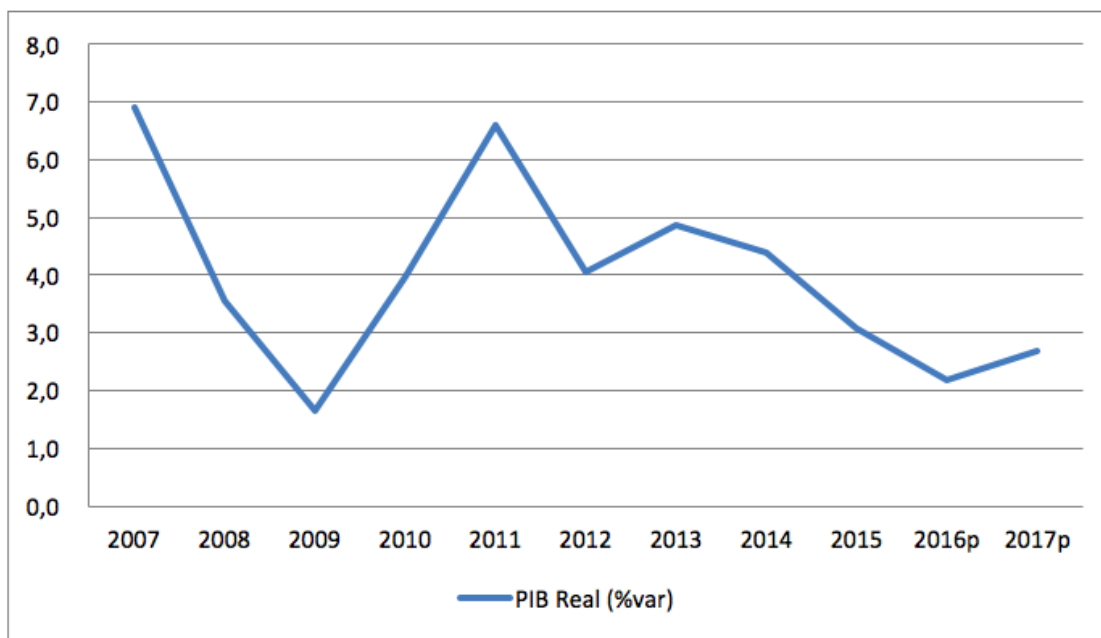
Indicadores Económicos

 Colombia	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016p	2017p
PIB Real (var %)	3,97	6,59	4,04	4,87	4,39	3,08	2,17	2,69
Demanda Interna (var %)	5,70	8,50	5,40	5,20	6,30	3,80	0,70	1,30
Consumo Privado (var %)	5,00	6,00	4,40	3,40	4,20	3,90	2,60	2,00
Inversión (var %)	4,90	19,00	4,70	6,80	9,80	2,80	-0,70	0,80
Balanza Comercial (bill US\$)	79,29	110,55	118,15	117,38	118,48	90,28	77,34	81,60
Exportaciones (bill US\$)	40,82	58,32	61,45	60,28	56,92	38,13	32,30	35,90
Importaciones (bill US\$)	-38,48	-52,23	-56,70	-57,10	-61,55	-52,15	-45,04	-45,70
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,02	-2,90	-3,05	-3,25	-5,15	-6,42	-5,22	-4,20
Inflación (%DIC/DIC)	2,27	3,42	3,17	2,02	2,90	4,99	7,61	4,12
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	36,44	35,73	34,08	37,78	44,20	50,57	47,51	47,01
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,90	-2,80	-2,30	-2,30	-2,40	-3,00	-3,60	-3,30

Fuente: FMI, IIF, JP Morgan

Gráfico Nº 1

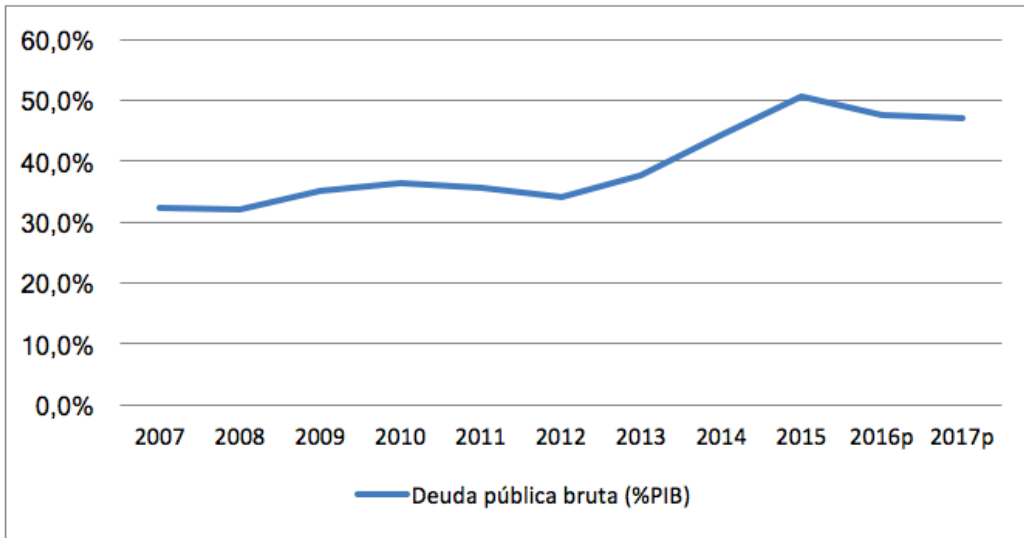
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI

Gráfico N° 2

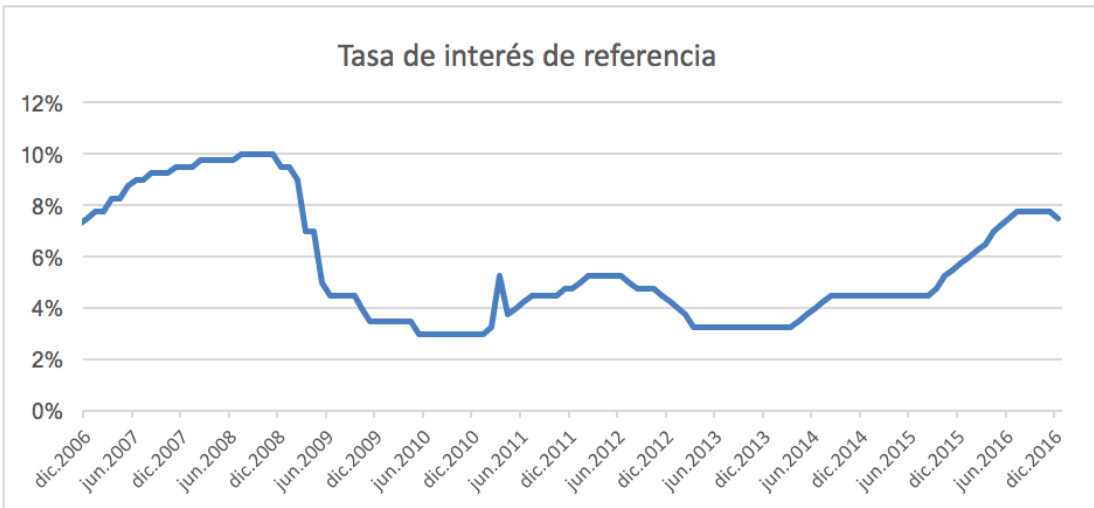
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de la República de Colombia

Cuadro Nº 2

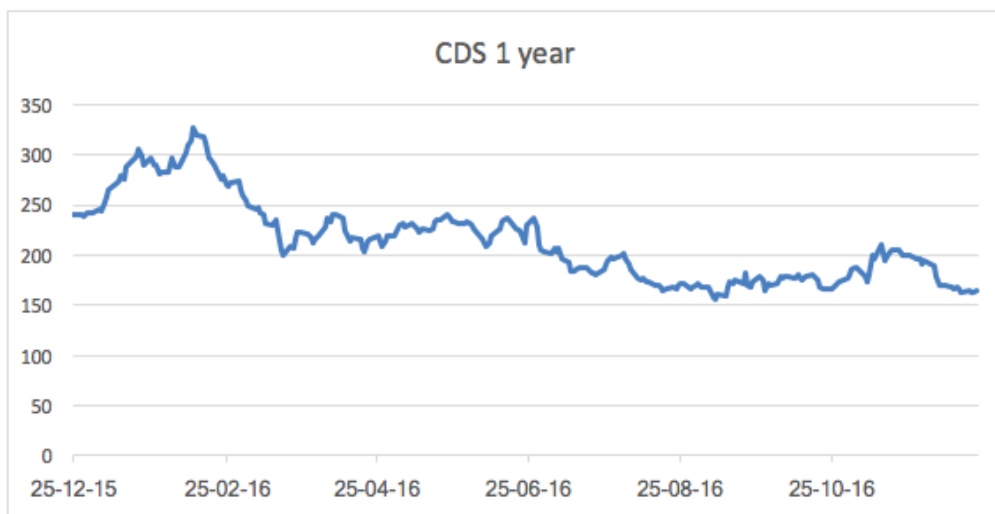
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB	BBB-

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

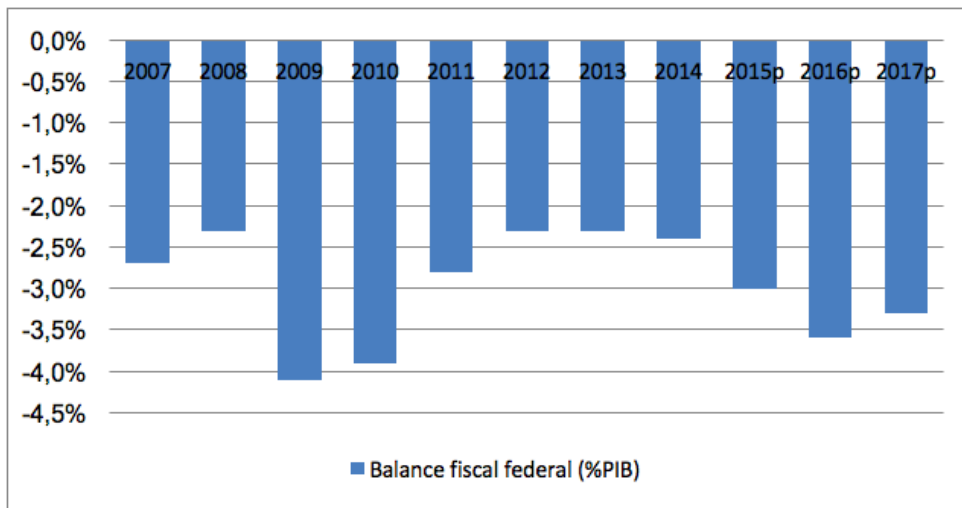
CDS 1 Year



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

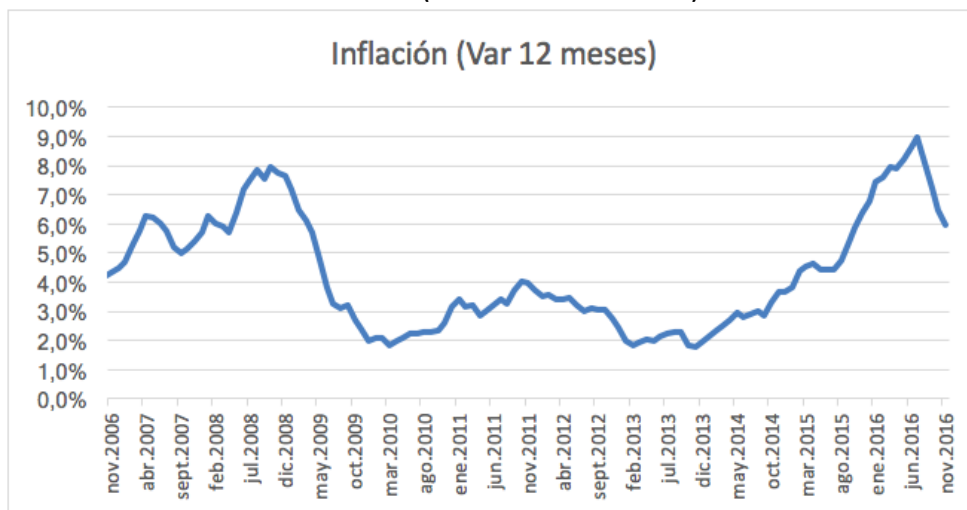
Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público. DGPM., FMI

Gráfico Nº 6

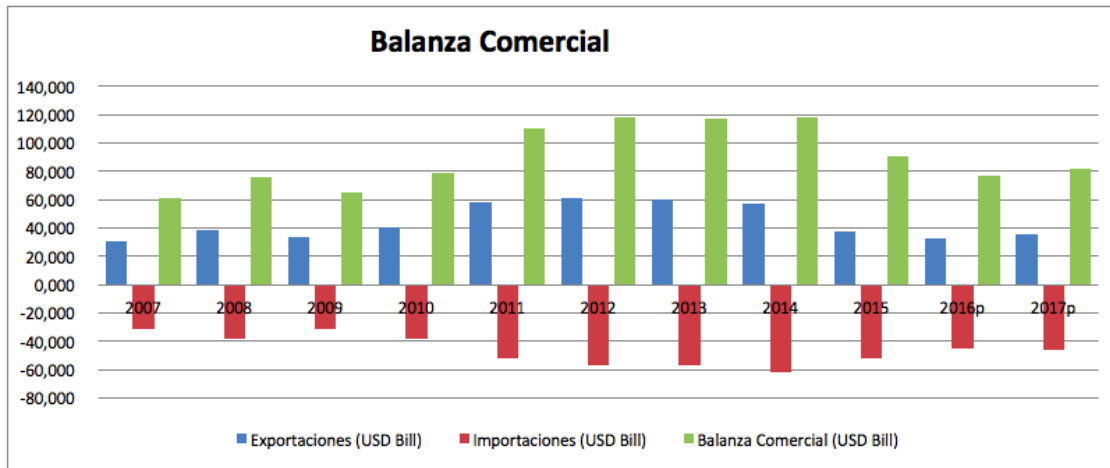
Inflación (Variación mensual)



Fuente: Banco Central de la República de Colombia. FMI

Gráfico Nº 7

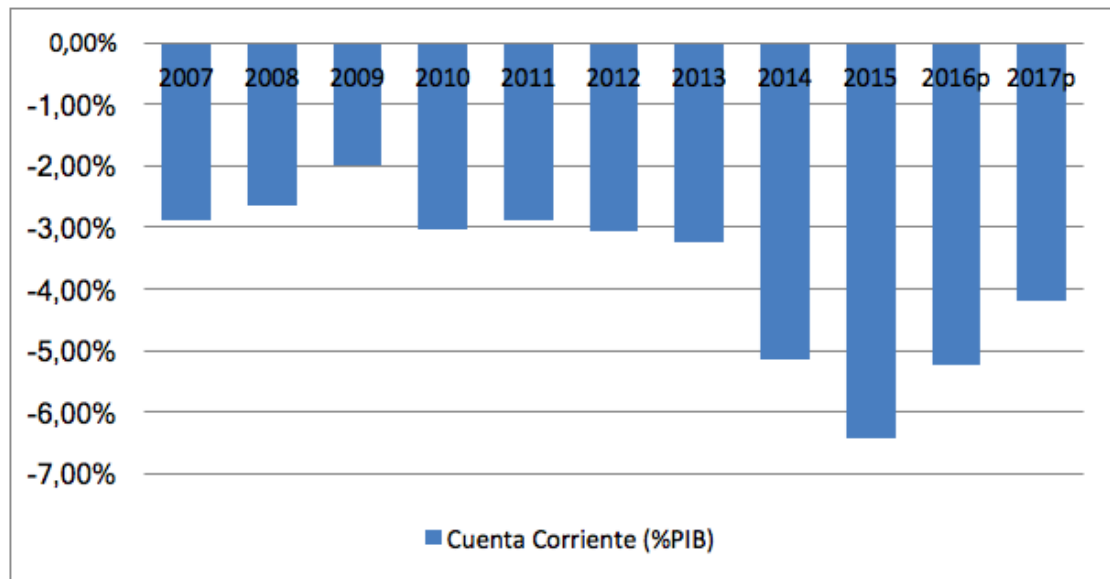
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: FMI

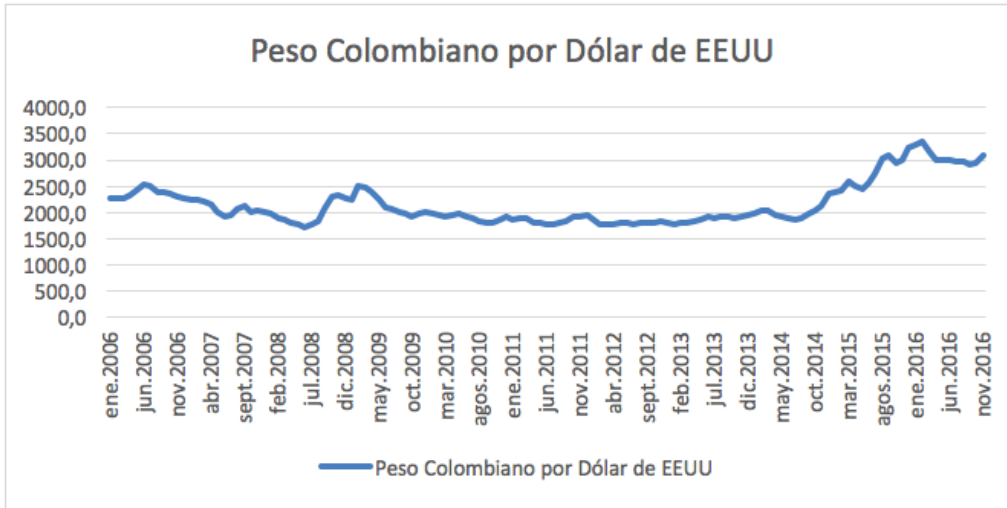
Gráfico Nº 8

Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



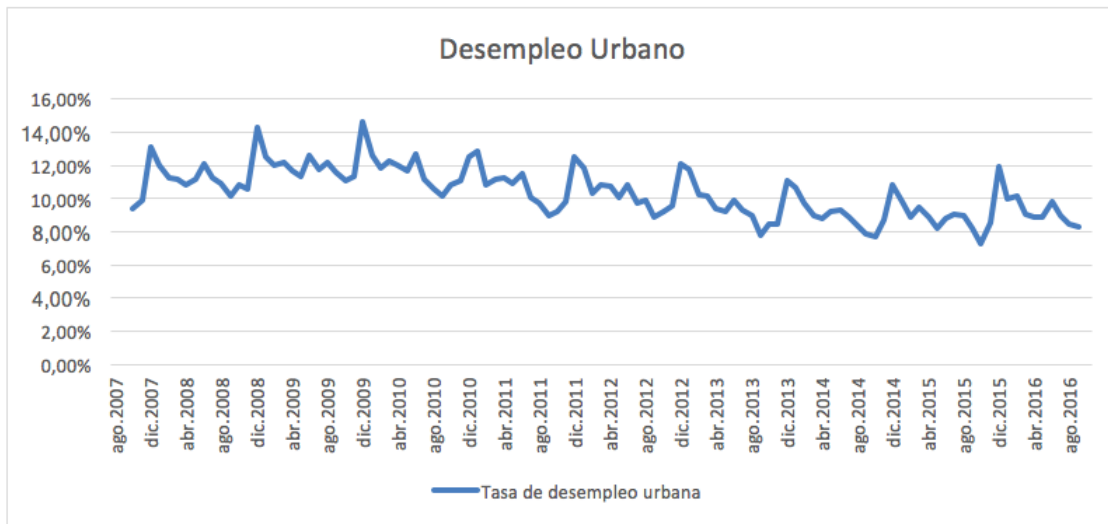
Fuente: FMI

Gráfico Nº 9



Fuente: Banco Central de Chile

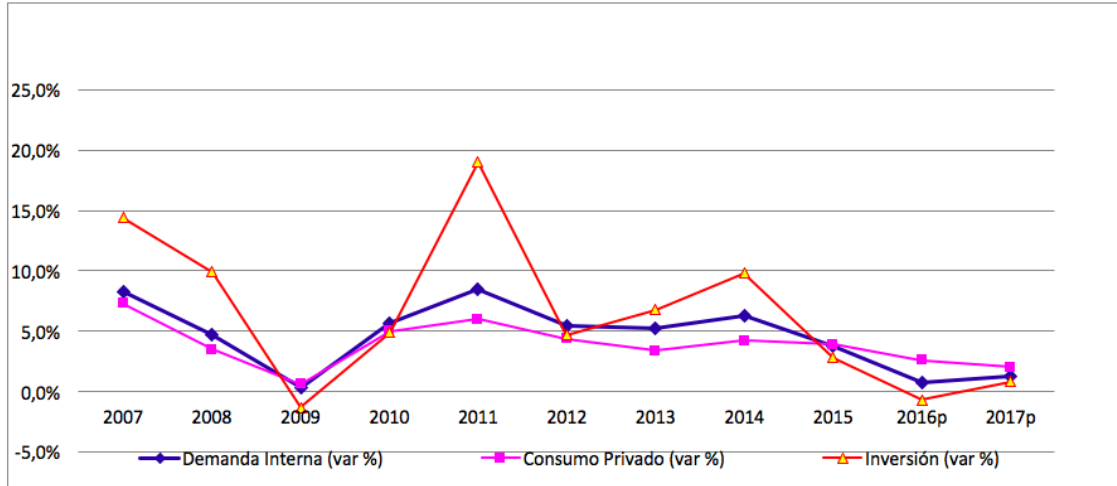
Gráfico Nº 10



Fuente: Banco Central de la República de Colombia.

Gráfico Nº 11

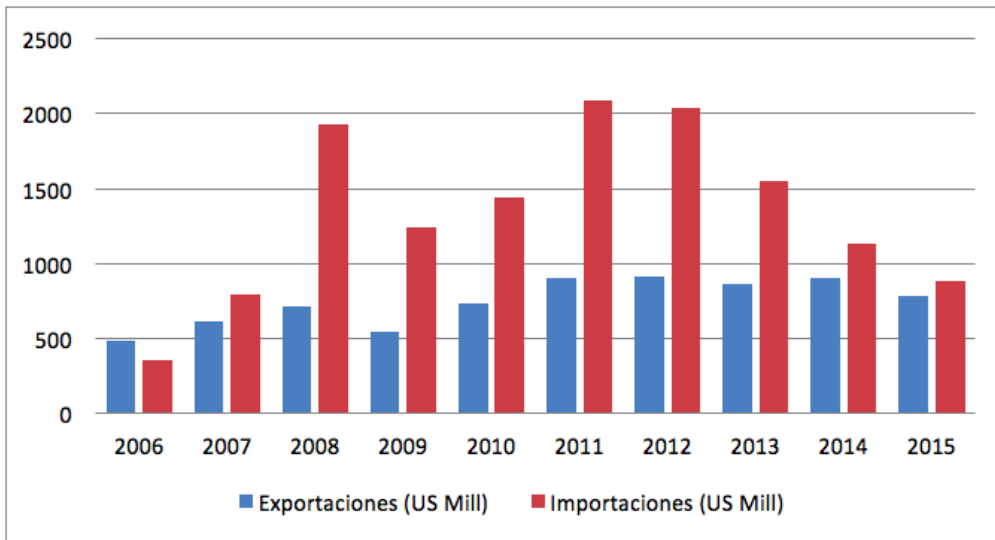
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: IIF

Gráfico Nº 12

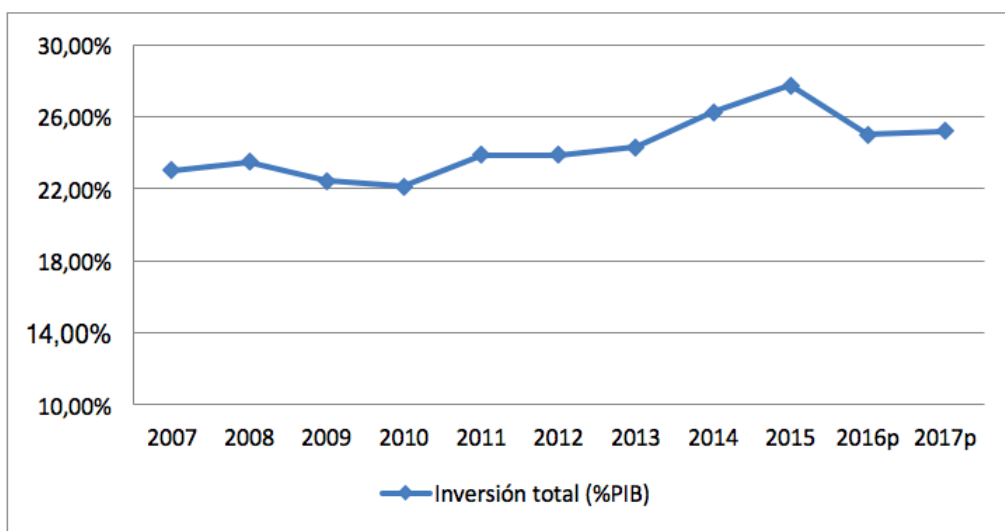
Exportaciones e Importaciones de Chile a Colombia



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI