



Colombia: Crecimiento y Estabilidad Reflejo de Buena Conducción Política y Económica

La economía colombiana terminó el 2011, con un crecimiento económico del 5,9% anual y en el último trimestre de ese año la expansión económica fue 5,4% respecto al mismo periodo del 2010. El gran incremento económico colombiano en 2011 se debió principalmente al fuerte impulso de la actividad industrial, mientras los aumentos de precios han sido contenidos mediante un régimen de metas monetarias y de política inflacionaria creíble, que ha conseguido anclar las expectativas de inflación.

La actividad económica se expandió en torno a un 4,5% al finalizar el primer trimestre del 2012. Diversos indicadores económicos están mostrando un panorama bueno, pero más moderado para la economía colombiana, debido a que la confianza empresarial se mantiene sustancialmente alta en el primer trimestre. Sin embargo el Índice de Confianza Industrial (ICI) cayó en abril 5,3 puntos porcentuales, ubicándose finalmente en 6,14%. A pesar de esta caída, el panorama es favorable en comparación al 2010, donde el ICI se ubicó por debajo del 3%, mientras que el Índice de Confianza Comercial (ICCO) llegó a niveles similares a los observados en el mismo mes del año anterior (29,9%, versus 30,1%). El Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) cayó en marzo a 24,4% de acuerdo a la Encuesta de Opinión Empresarial realizada por Fedesarrollo, pero repuntó en abril a 26,6%. En contraste, las ventas minoristas subieron un 5,1% en marzo, impulsadas por la comercialización de utensilios de uso doméstico, productos textiles, prendas de vestir y electrodomésticos.

El gran incremento económico colombiano en 2011 se debió principalmente al fuerte impulso de la actividad industrial, mientras los aumentos de precios han sido contenidos mediante un régimen de metas monetarias y de política inflacionaria creíble, que ha conseguido anclar las expectativas de inflación.

Las preocupaciones sobre desaceleración de la demanda externa en medio de la crisis de la deuda europea y menor perspectiva de la demanda de China, han

nublado las expectativas económicas mundiales. Estas preocupaciones para Colombia se acentúan debido a la contracción de la actividad industrial de 0,9% en marzo de este año, panorama totalmente opuesto al registrado en el mismo mes del 2011, donde un crecimiento del 6,2% marcó el trimestre. El mayor descenso lo registró la industria del petróleo, que cayó un 15,8%. Sin embargo, este factor no debe ser sobrevalorado, porque esto se debió al fenómeno coyuntural que significaron los ataques al oleoducto Caño Limón Coveñas por parte de la guerrilla izquierdista, lo que afectó la disponibilidad de crudo para refinar.

Actualmente, existe un consenso en cuanto a cierta estabilidad de la economía colombiana. A pesar de los hechos coyunturales, las expectativas de crecimiento para el 2012 se centran en torno al 5,0%, y para el 2013 se espera una magnitud similar. Por su parte la Asociación Nacional de Empresarios fijó sus expectativas de crecimiento para el 2012 en un rango de 5,5% a 5,8%. Esta mayor expectativa la explican por el alza de las exportaciones durante el primer trimestre del 2012, que fueron un 21,5% mayores a las registradas en el mismo período del 2011. Además, la explican otras cifras del primer trimestre, como el crecimiento de 4,7% en la demanda de energía, el crecimiento de 4,1% de la industria, las ventas totales de 5,5% y las ventas en el mercado interno con alza de 4,4%.

La inflación se redujo del 3,6% en febrero al 3,4% en marzo. El 23 de marzo, el Banco Central dejó la tasa de política en 5,25%. Los analistas esperan que la inflación termine cercana al 3,3% el 2012. En 2013, se espera que retroceda un poco más, hasta el 3%.

En mayo, en su quinta reunión del presente año, la Junta Directiva del Banco de la República de Colombia decidió mantener, por tercera vez consecutiva, sin cambio, la tasa de interés de política monetaria, en 5,25%. En esta decisión influyó la situación económica internacional incierta y la deceleración de las economías emergentes, como China, Brasil e India.

Política interna

Las exitosas políticas económicas, acompañadas de continuas reformas y el carácter inclusivo del gobierno del presidente Santos, hacen gozar de un apoyo transversal debido al “Gran Acuerdo Nacional por la Prosperidad” que posee un apoyo del 78% del Senado y un 80,6% de la Cámara de Diputados. Esto le permite al gobierno llevar a cabo sus políticas y proyectos legislativos, además de brindar un poder ejecutivo y legislativo alineado. El percance político que subsiste, es que se mantienen los roces entre Juan Manuel Santos y Álvaro Uribe, por el distanciamiento en lineamientos políticos, en especial, en materias de seguridad interna y externa.

El presidente Santos goza de alta popularidad entre la ciudadanía, con un 65% de aprobación de imagen, un 70% de su gestión y un 82% en relaciones internacionales. El mayor logro está en materia de seguridad nacional, en donde progresivamente se han ido atenuando los focos bélicos presentes en el país, y en

donde destaca el golpe dado a la FARC tras la muerte del máximo líder Alfonso Cano. Sin embargo, en materia social queda mucho por avanzar, principalmente en el ámbito de la alta desigualdad existente en el país y en el ámbito educacional, tras una fallida ley de reforma educacional, que en medio de protestas se acusaba al gobierno de querer privatizar la educación, y terminó en su retiro.

El mercado laboral en Colombia se caracteriza por un desempleo crónico, bastante alto, en torno al 11%, por lo que ha sido una gran labor del gobierno lograr situarlo en torno al 10%, de acuerdo a la última medición en el mes de marzo.

La actividad económica se ha visto impulsada durante el 2011, se espera que la difícil ratificación del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, lograda en octubre del 2011 y su entrada en vigencia en el segundo semestre del 2012, sea un elemento contra cíclico, por su contenido de liberalización comercial, que permite mermar los efectos derivados del ámbito económico externo.

La estabilidad política alcanzada por el gobierno actual, sumada al buen desempeño de las cifras macroeconómicas, le ha permitido al país mejorar su imagen exterior, logrando acceder a mejores calificaciones para sus bonos y situarlos en “grado de inversión” en las 3 principales clasificadoras internacionales durante el 2011 (Moody's Baa3, S&P BBB- y Fitch BBB-, todas con perspectivas estables).

En materia de política fiscal, ésta presenta un importante cambio durante el año 2011, con la inclusión de la regla fiscal, la que tiene como objetivo mantener superávit fiscal primario (sólo incluye las actividades del gobierno central del año en curso, no considerando los intereses por deuda pública). El objetivo de esto, es, por un lado, atenuar expectativas con respecto al aumento del gasto público y por otro, liberar recursos para cancelar progresivamente la deuda pública.

El 2011, el FMI aprobó una nueva Línea de Crédito Flexible (LCF) por US\$ 6.200 millones, casi el doble de la anterior LCF del 2010, que ascendía a US\$ 3.500 millones. Este tipo de líneas de financiamiento se mantiene como un elemento precautorio (atenúa expectativas de inversores en caso de shocks negativos) y no implica necesariamente un uso por el monto total.

Los principales socios comerciales de Colombia son: Estados Unidos, Unión Europea, Chile y Ecuador, concentrando las exportaciones un 37,9%; 15,3%; 4,1% y 3,4%, respectivamente. Los lazos comerciales con Estados Unidos continúan afianzándose, con niveles crecientes de exportaciones a dicho país.

Libertad económica

En el Índice de Libertad Económica de la Fundación Heritage, Colombia mantiene su puntaje de 68,0 puntos, lo que le da la posición 45 dentro de este ranking. Sin embargo, ha caído la evaluación en temas referentes a corrupción, gasto gubernamental y libertad de comercio, no obstante el índice recalca grandes avances en libertad fiscal, eficiencia regulatoria relativa a los negocios, empleo y

política monetaria.

En cuanto a competitividad mundial del Índice del International Institute of Management 2012, Colombia está en el lugar 52, y como referencia, Chile figura en la posición 28, lo que destaca la necesidad de mejores reformas estructurales e institucionales para aumentar la eficiencia económica.

Implicancias para Chile

Colombia representa un gran destino de inversión de capitales chilenos, con un monto que asciende a los US\$ 8.885 millones, representando un 14,2% de los capitales chilenos invertidos en el exterior. Esto posiciona a Colombia como el cuarto destino más importante para Chile. Durante el año 2011 Colombia recibió US\$ 837 millones de inversión directa de capitales chilenos.

Esta inversión se encuentra, principalmente, en las áreas de energía, que representa un 68,8% 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 19,9% 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 67,0% del sector servicios. Por su parte, el 10,7% de la inversión total de capitales chilenos en Colombia corresponde al sector Industria.


Lo destacable de la inversión chilena en Colombia es la generación de empleos que sobrepasa los 35.000 puestos de trabajo, donde el 68,4% generado es empleo directo y el 31,6% indirecto.

Para la inversión chilena en Colombia, el aumento de la demanda doméstica lleva a mejores perspectivas para el sector industrial y de servicios, mientras que para el sector energético, el crecimiento sostenido del país y su mayor atractivo para la inversión, por las reformas y buenas políticas económicas, brinda buenas expectativas al sector.

La economía colombiana tiene, por otra parte, un exceso crónico de gasto público, que se refleja en déficit fiscal y déficit en cuenta corriente de balanza de pagos, y actúa como freno al crecimiento económico y como estímulo a las presiones inflacionarias.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

 Colombia	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	7,5	2,4	0,4	4,3	5,8	4,7	5,0
Demanda Interna (var %)	8,5	3,4	-0,7	4,8	6,8	5,6	5,5
Consumo Privado (var %)	7,6	2,5	0,1	5,0	6,2	4,9	5,5
Inversión (var %)	13,7	7,5	-5,2	8,9	10,9	9,0	9,9
Balanza comercial (US\$ Bill.)	-0,6	1,0	2,5	2,1	1,7	0,8	-0,3
Exportaciones (US\$ Bill.)	30,6	38,5	34,0	40,8	53,8	58,1	63,9
Importaciones (US\$ Bill.)	31,2	37,6	31,5	38,6	52,2	57,4	64,3
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,9	-2,8	-2,2	-3,1	-3,4	-2,3	-2,8
Inflación (%dic/dic)	5,7	7,7	2,0	3,2	3,7	3,5	3,7
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,6	-0,1	-2,6	-2,6	-2,3	n/a	n/a
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	21,5	19,0	22,7	20,2	19,4	19,1	19,1

Fuente: FMI, IIF.

Cuadro Nº 2

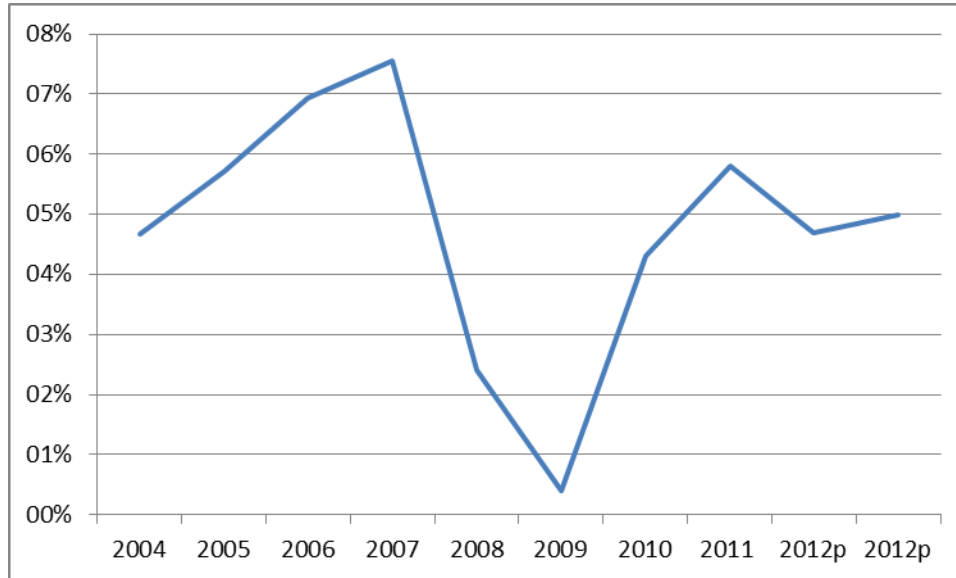
Indicadores Económicos

	2000-04	2005-09	2010-14
Población (millones)	41,3	43,9	46,6
PIB (bill de US\$)	102,0	200,0	361,0
PIB per cápita (US\$)	2458	4546	7600
El crecimiento del PIB	3,3	4,7	5,0
Balance fiscal (% del PIB)	-2,6	-0,6	-2,2
Deuda Pública (% del PIB)	42,3	33,4	34,8
Inflación	7,3	5,2	3,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,7	-2,2	-2,7
Deuda Externa (% del PIB)	37,2	23,0	20,7

Fuente: Focus Economics

Grafico Nº 1

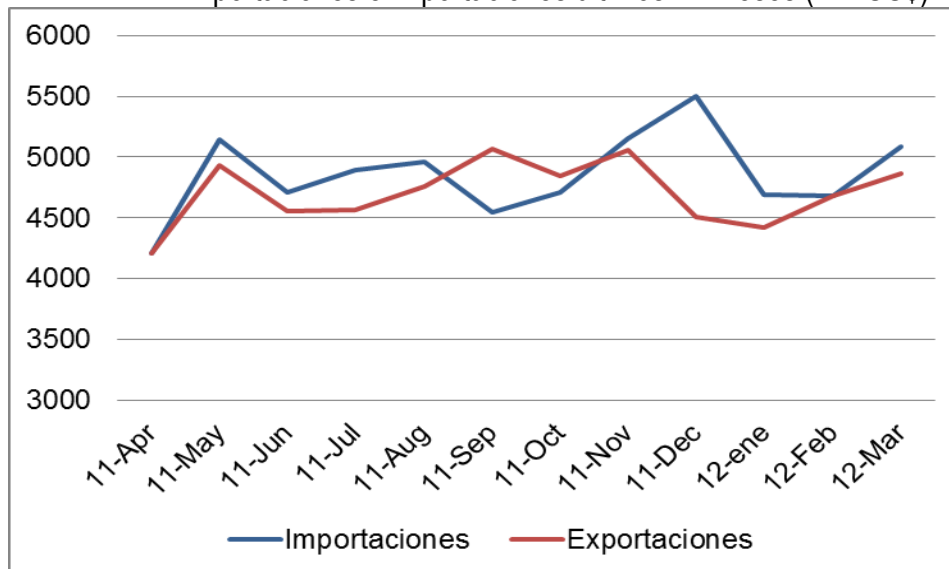
Evolución del PIB



Fuente: FMI, IIF.

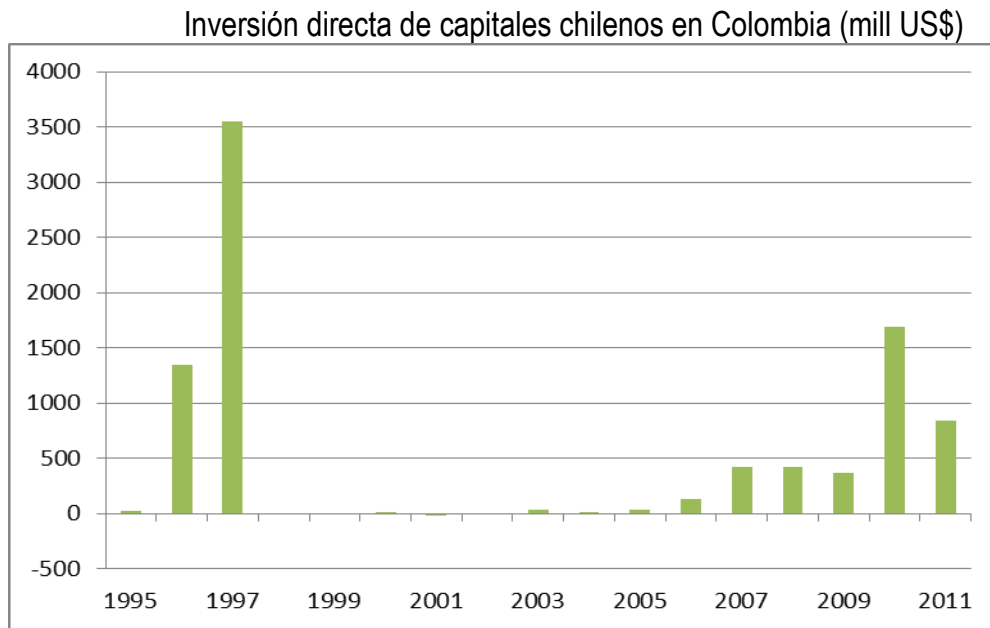
Gráfico Nº 2

Exportaciones e importaciones últimos 12 meses (mill US\$)



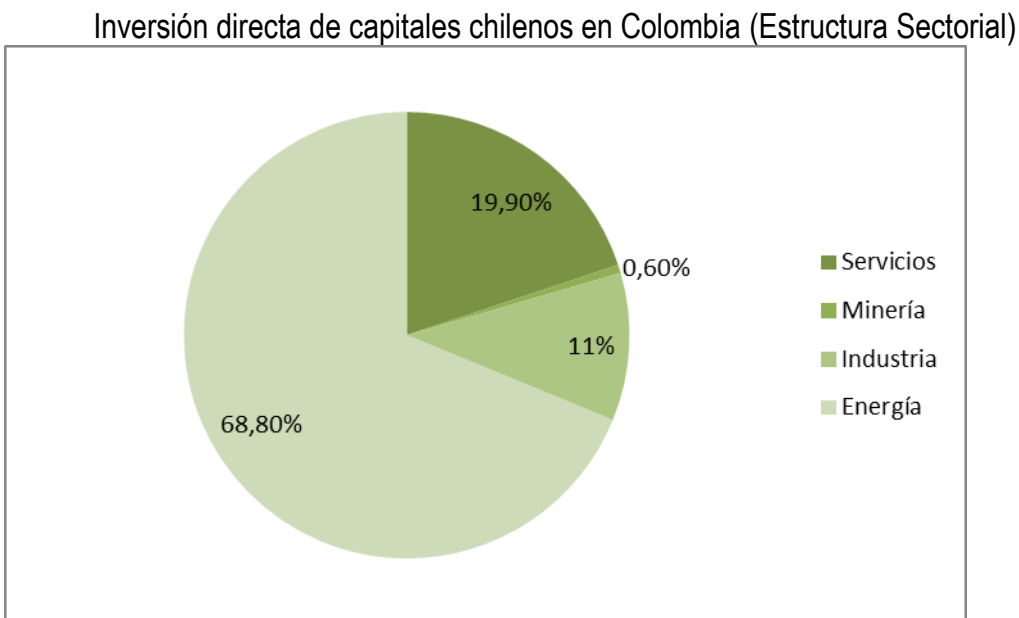
Fuente: FMI, IIF.

Gráfico N° 3



Fuente: Direcon

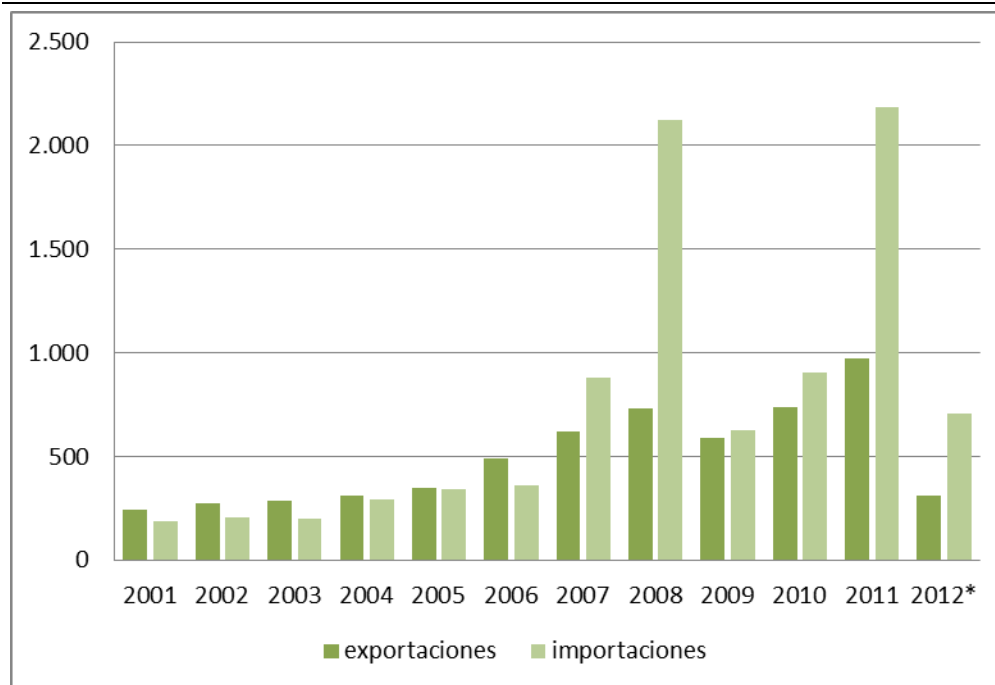
Gráfico N° 4



Fuente: Direcon

Gráfico Nº 5

Comercio Chile - Colombia (mill US\$)



*El año 2012 comprende el periodo enero – abril.

Fuente: Direcon, Aduana Chile.