

# Colombia: Alto Potencial de Crecimiento Económico

Colombia es en la actualidad un país con un alto potencial de crecimiento, lo cual se observa en el nivel de la tasa de inversión, cercana a un 25% y en el aumento de sus exportaciones e importaciones de los últimos años. A esto se suman las expectativas de reactivación del área de la construcción.

Lamentablemente, Colombia cuenta todavía con una situación política altamente inestable, siendo víctima de la corrupción y de constantes altercados con las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC).

La elección presidencial en Colombia ha dejado ciertas secuelas en la organización del segundo gobierno del presidente Juan Manuel Santos, que se inició el 7 de agosto.

El presidente Santos ha tenido dificultades para equilibrar las exigencias de los cuatro partidos de la coalición gobernante: Unidad Nacional (UN), Partido Social de Unidad Nacional (al que pertenece el presidente), Partido Conservador (PC), Cambio Radical (CR) y el Partido Liberal. Hay que agregar, también, al Partido Verde, que le ha otorgado algunos apoyos al presidente.

Las confrontaciones por acceder a los principales cargos públicos son un hecho corriente en Colombia. Los reclamos más intensos son del Partido Unidad Nacional, el mayor en el congreso, que no recibió la mayoría de los ministerios. La consecuencia política es que se va a generar un ambiente más complejo y menos proclive para facilitar la capacidad de maniobra del gobierno y la implementación de las nuevas políticas públicas.

El nuevo gabinete incluye a personalidades conocidas como: Mauricio Cárdenas (Finanzas), María Angela Holgín (Relaciones Exteriores), Alejandro Gaviria (Salud) y Juan Carlos Pinzón en Defensa.

**Colombia cuenta con una economía saludable gracias a un presupuesto público bien balanceado, una inflación controlada y servicios financieros sofisticados, pero se ve afectado negativamente por el alto nivel de corrupción y sus instituciones débiles.**

### **Evolución Económica**

El PIB de Colombia creció en 4,7% en el año 2013 y se espera que para este año supere esa cifra, aumentando en un 5,2%. Para el 2015 se prevé que el PIB aumente en un 4,8%, acercándose nuevamente a la cifra obtenida en el año 2013. A grandes rasgos se puede indicar que los porcentajes de crecimiento son altos y satisfactorios y, además, los índices se encuentran por sobre los esperados para las economías vecinas.

En cuanto a los componentes del PIB es importante señalar que se espera un aumento importante en la inversión para el presente año, llegando a un 8%, mientras que en 2013 se obtuvo un 6,1%; en cuanto a 2015, la proyección indica que la variación en la inversión disminuirá a 6,7%. Por otro lado, el consumo privado en el año 2013 fue de un 5,8% y en el transcurso de éste y el próximo año se espera que este índice disminuya a un 5% y 4,3% respectivamente. La demanda doméstica, en tanto, aumentará de un 4,5% a un 5,9% este año, para luego disminuir su crecimiento a un 5%.

La política monetaria de Colombia tiene como objetivo obtener estabilidad en los precios, con un crecimiento sostenible del empleo y del producto interno, lo cual se logra más efectivamente a través de una inflación baja. El principal instrumento que el gobierno utiliza para lograr estos objetivos es el control sobre las tasas de interés mínimas y máximas que las entidades financieras pueden fijar para prestar o recibir dinero. La tasa de intervención de política monetaria vigente en agosto de 2014 es de un 4,25%, la cual ha sido la más alta desde diciembre del año 2012.

La inflación anual para el mes de julio del presente año fue de un 2,73%, mientras que en junio fue de un 3,04%. En noviembre del 2008 se detectó una elevación interanual de un 7,64%, la más alta desde el año 2005, luego de lo cual se ha detectado una deflación paulatina hasta una cifra que se considera saludable.

El tipo de cambio de peso colombiano por dólar estadounidense en julio 2014 fue de 1.857,29 pesos colombianos mientras que para el mismo mes del año anterior fue de 1.900,93 pesos colombianos lo que indica una pequeña depreciación en el transcurso del último año. Por otro lado, se debe indicar que la moneda se ha apreciado con respecto al promedio histórico, el cual, desde el año 2000, es de 2.182,45 pesos colombianos por dólar.

Desde el año 2009 se observa un aumento en la demanda internacional tanto de las exportaciones como de las importaciones colombianas. En el presente año se espera un crecimiento de 3,5% en las exportaciones, respecto del año 2013, y de 7% para las importaciones.

Colombia muestra un déficit fiscal de un 0,98% y se espera que este mejore a un 0,67% para el 2015.

El comercio de Colombia se caracteriza por un aumento sostenido de sus exportaciones e importaciones, lo que refleja cómo ha crecido el país en los últimos años. Para el 2014 se espera que la balanza comercial sea de US\$ 907,9 millones, con US\$ 62.029 millones en exportaciones, en las que se destacan los combustibles y aceites minerales, y US\$ 61.121 millones en importaciones. Se aprecia una disminución en la balanza en US\$ 1.901 millones respecto al año 2013. Esto se debe principalmente a que las importaciones han crecido a un ritmo más elevado que las exportaciones.

Para el año 2015 se prevé que las exportaciones e importaciones anoten magnitudes de US\$ 66.495 y US\$ 65.094 millones respectivamente.

El desempleo en Colombia fluctúa históricamente entre el 7,5% y el 13,5%. Esta tasa disminuye en el transcurso del año, siendo más alta en el mes de enero. El último dato disponible es de junio del presente año, período en el que se registró un nivel de desempleo de 9,19%, lo que corresponde a una leve alza desde el 8,44% observado en diciembre de 2013.

### **Producción Petrolera Declina por Ataques de la FARC**

Las FARC son un grupo guerrillero conformado en el año 1964. La guerrilla ha realizado atentados contra oleoductos colombianos, lo que arriesga las conversaciones de paz entre la FARC y el presidente del país, Juan Manuel Santos. Además de esto, los ataques alejan a los inversionistas en bonos de la empresa productora estatal Ecopetrol. La empresa indicó que se ha detectado una disminución en las ganancias debido a los atentados, por lo que los pagarés han sufrido una disminución importante.

La violencia ocasionada por el grupo guerrillero amenaza con provocar la primera caída de la producción petrolera en nueve años, cuando Ecopetrol abandonó las zonas ocupadas por la FARC y lograron un aumento constante en la producción.

Las estimaciones de la producción para el año 2015 no han disminuido exclusivamente por atentados del grupo guerrillero, sino que también se han visto influenciadas por problemas medioambientales y las protestas de las comunidades locales. El gobierno espera una producción de 981.000 barriles de petróleo por día, lo que significa una disminución de un 2,6% desde el año 2013.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano**

Colombia se encuentra actualmente en el puesto número 69 del Ranking Mundial de Competitividad 2013-2014 del World Economic Forum, en el que se consideran 148 países de todo el mundo. Este es el mismo lugar que ocupó en el ranking 2012-2013. Respecto a los subíndices, Colombia presenta su mejor resultado en la categoría de “Potenciadores de Eficiencia”, en la que se encuentra en el puesto 64. Obtiene el puesto 31 en el pilar “Tamaño de Mercado” y el puesto 102 en el pilar “Eficiencia del Mercado de Bienes”, los cuales son, respectivamente, el mejor y peor puesto dentro de la categoría. Por otro lado, en la categoría en que se encuentra en su posición más baja es en la de “Requerimientos Básicos”, ocupando el puesto 80. Dentro de ésta, Colombia obtiene el puesto número 33 en el pilar “Ambiente Macroeconómico” y el 110 en el pilar “Instituciones”.

El informe de competitividad atribuye el buen comportamiento macroeconómico de Colombia a un presupuesto público bien balanceado, bajos niveles de deuda pública, una inflación controlada, servicios financieros sofisticados, un tamaño de mercado considerable y una alta tasa de inscripción educacional en comparación a los países de la misma área. Se debe destacar, además, que Colombia posee un crecimiento potencial importante. Por otro lado, se debe señalar que presenta instituciones débiles y un alto nivel de corrupción. También se debe plantear que el país cuenta con una diversificación económica limitada, un PIB per cápita bajo y continuos problemas en el ámbito de seguridad nacional.

Es por estos motivos que tres calificadoras de riesgo le asignaron las siguientes calificaciones: Baa2 de Moody's y BBB de S&P y Fitch.

En el Ranking de Libertad Económica realizado por la fundación Heritage sitúa a Colombia en el puesto número 34. El país ha mostrado mejoras en la libertad de comercio, inversión y fiscal desde 2013. Estos cambios impulsaron a ese país a ocupar el tercer lugar de América Central y del Sur y del Caribe, de entre 29 países. Estos resultados, alcanzados por primera vez en 2014, indican que Colombia se ha transformado en una economía en su mayoría libre. Por otro lado, el sistema judicial permanece ineficiente y vulnerable a la intervención política.

### **Cierre Fronterizo Nocturno con Venezuela**

Venezuela tomó la decisión unilateralmente de ejecutar un cierre nocturno de la frontera con Colombia para controlar el problema de contrabando existente entre ambos países, con lo que Colombia se mostró disconforme, ya que las autoridades del país no consideran que la medida acabe con el contrabando. Este cierre se encuentra en manos del Comando Estratégico Operacional de la Fuerza Armada Nacional Bolivariana.

El contrabando que se planea detener es el de alimentos, combustible, artículos de aseo personal e industrial, materiales de construcción, ganado, entre otros. Además se espera disminuir el narcotráfico de la zona.

El cierre incluye restricción de desplazamiento a través de cualquier vía desde las 22:00 y las 5:00 horas y desde las 18:00 horas para los vehículos de carga y transporte.

### **Feria de Construcción**

La XXI Feria Internacional de la Construcción, la Arquitectura y el Diseño tuvo lugar en Medellín, Colombia desde el 27 hasta el 30 de agosto recién pasado. Esta feria se lleva a cabo cada dos años desde su creación en 1970 y crea un espacio para compartir actualizaciones de la industria de la construcción y para nuevas oportunidades de negocios.

Proexport (Oficina de Promoción a las Exportaciones) confirmó la llegada a Colombia de 201 empresarios de 24 países distintos interesados en adquirir materiales de construcción. Los materiales que este país puede entregar son solicitados para la construcción de hoteles, centros comerciales, carreteras, residenciales, entre otros.

Entre los participantes de la Feria podemos encontrar empresarios provenientes de Estados Unidos, Guatemala, Ecuador, Panamá, Costa Rica, Perú, Venezuela y Chile, entre otros diversos países.

Colombia es visto como un proveedor ideal no sólo por la gran cantidad de recursos naturales del país, sino que también por la constante innovación de los empresarios colombianos, lo que se refleja en productos con mayor funcionalidad y competitividad.

La reactivación de la construcción en Estados Unidos, Brasil, Panamá y Costa Rica, además de la proyección en crecimiento de la construcción en toda América Latina y el Caribe, constituyen para Colombia una importante oportunidad de comercio exterior.

### **Relación con Chile**

Las relaciones bilaterales entre Colombia y Chile son relativamente recientes. En el año 2006 firmaron un Tratado de Libre Comercio y en 2007 ambos países convinieron eliminar la doble tributación, entre otros tratados acordados. Además de esto, entre los países existen diversos proyectos en desarrollo, tales como el de Cooperación Sur – Sur Intra - regional, de fortalecimiento de capacidades comerciales y proyectos con JICA.

El comercio entre Chile y Colombia no sigue una tendencia clara, ya que los montos transados varían año a año, de acuerdo a la información entregada por la Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales (DIRECON). En el año 2013 las exportaciones de Chile a Colombia alcanzaron US\$ 867 millones y, en tanto, las importaciones alcanzaron los US\$ 1.721 millones.


Los principales productos que Chile exporta a Colombia son derivados del cobre, manzanas royal y cigarrillos que contienen tabaco. Por el otro lado, los principales productos importados desde Colombia son aceites crudos de petróleo, muebles de madera y azúcares de caña.

Colombia ocupa el tercer lugar en la lista de destinos de inversión de Chile con un monto total acumulado de US\$ 16.562 millones. En la actualidad aproximadamente 130 empresas chilenas desarrollan cerca de 260 proyectos de inversión directa en Colombia.

En conclusión, observamos que Colombia cuenta con una economía saludable gracias a un presupuesto público bien balanceado, una inflación controlada y servicios financieros sofisticados, pero se ve afectado negativamente por el alto nivel de corrupción y sus instituciones débiles. Es un país en crecimiento que, a pesar de tener importantes oportunidades en cuanto a producción y comercio, se ve limitado por su situación interna. Se espera que su economía se desarrolle a un ritmo deseable en los próximos años, pero esto se podría ver perjudicado si persisten los ataques guerrilleros, ya que dañan considerablemente la producción e inversión dentro del país.

Cuadro Nº 1

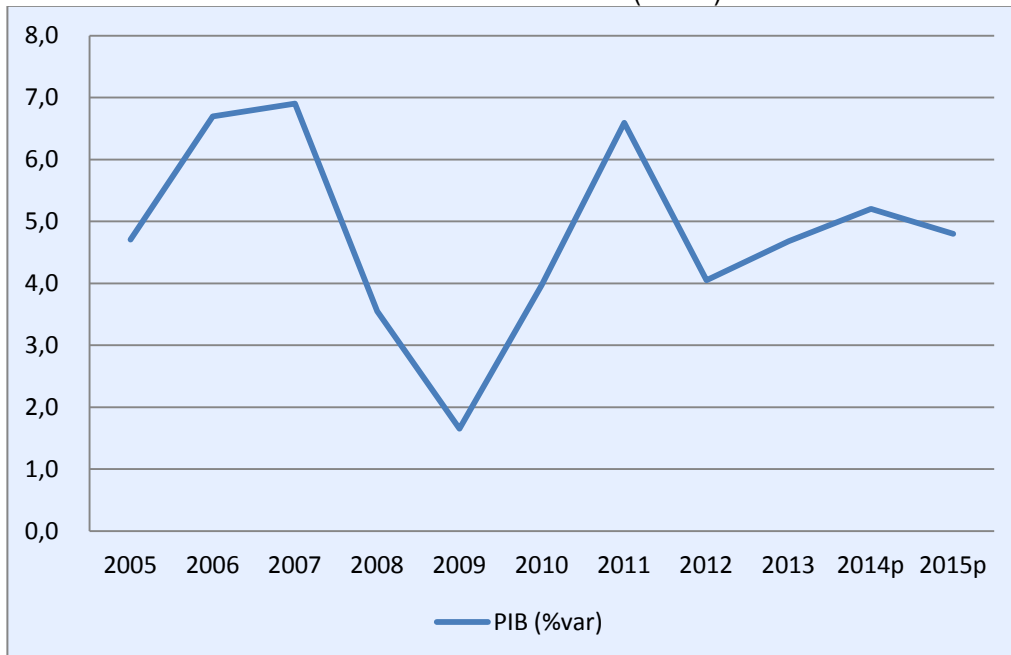
## Indicadores Económicos

 Colombia	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
PIB Real (var %)	3,5	1,7	4,0	6,6	4,0	4,7	5,2	4,8
Demanda Interna (var %)	4,7	0,3	5,7	8,5	5,4	4,5	5,9	5,0
Consumo Privado (var %)	3,5	0,6	5,0	6,0	4,4	4,2	4,7	4,4
Inversión (var %)	9,9	-1,3	4,9	19,0	4,6	6,1	8,0	6,7
Balanza Comercial (mill US\$)	964,3	2549,2	2356,2	6136,9	4743,4	2808,8	907,9	1401,1
Exportaciones (mill US\$)	21708,4	25165,5	30555,9	38475,8	33977,3	40762,0	58262,4	61391,7
Importaciones (mill US\$)	20095,3	24810,0	31116,3	37511,4	31428,1	38405,8	52125,6	56648,3
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,8	-2,1	-3,0	-2,9	-3,2	-3,3	-3,3	-3,2
Inflación (%dic/dic)	7,7	2,0	3,2	3,7	2,4	1,9	2,7	3,0
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	20578,0	26960,0	28374,0	26763,0	25072,0	25129,0	25175,0	24292,0
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,8	-1,6	-2,8	-3,4	-1,0	-1,2	-1,0	-0,7

Fuente: FMI, JP Morgan, IIF, Banco Central de Colombia

Gráfico Nº 1

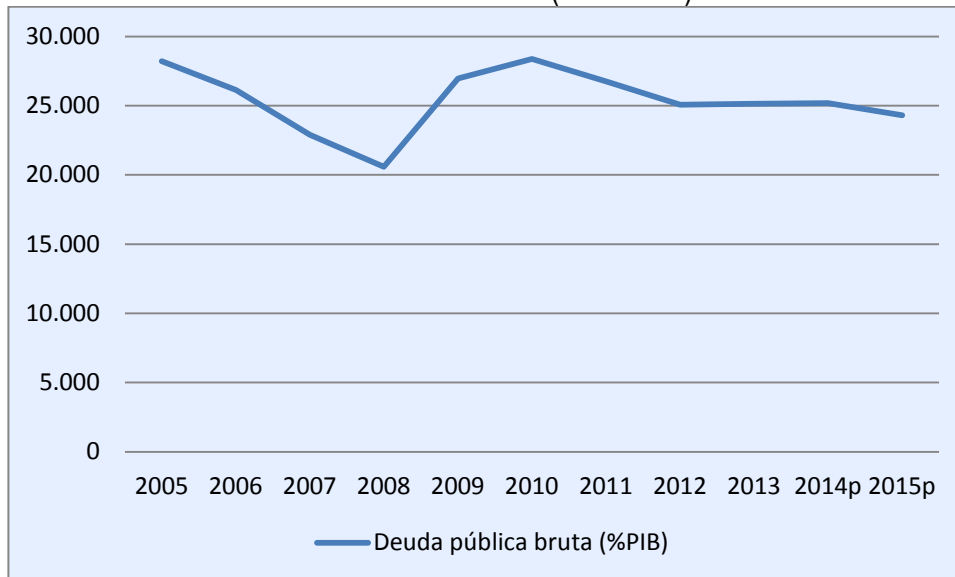
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: IIF

Gráfico N° 2

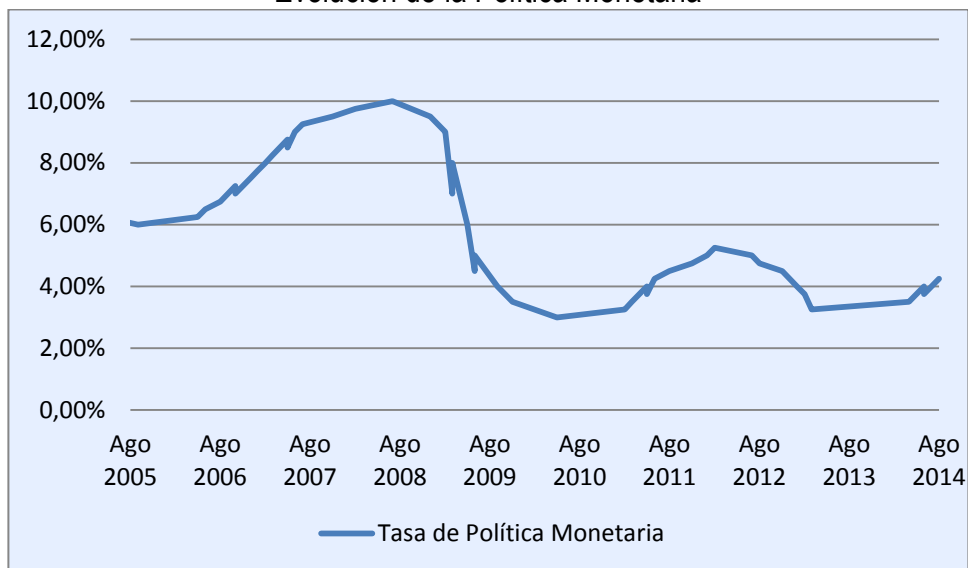
## Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

## Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Colombia

Cuadro Nº 2

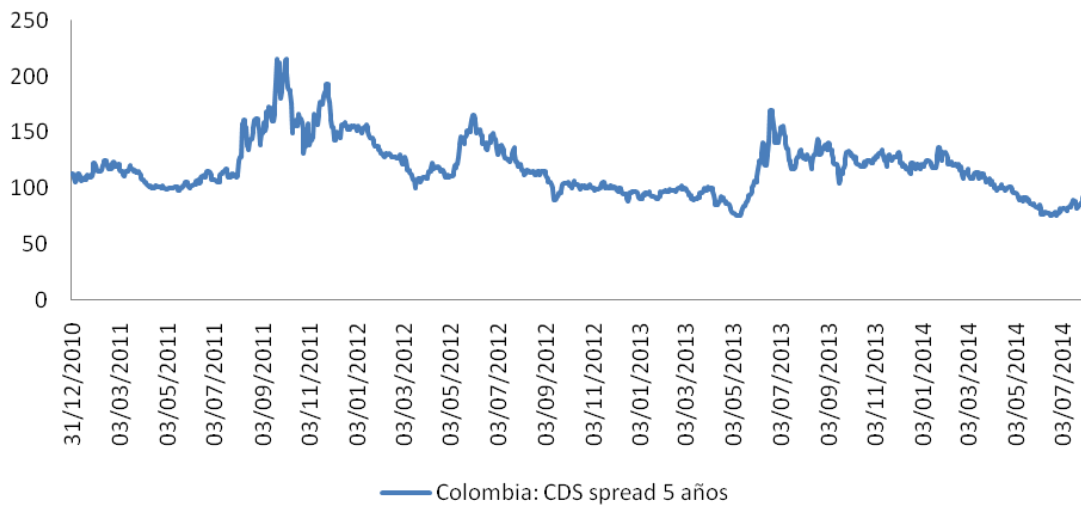
## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB	BBB

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

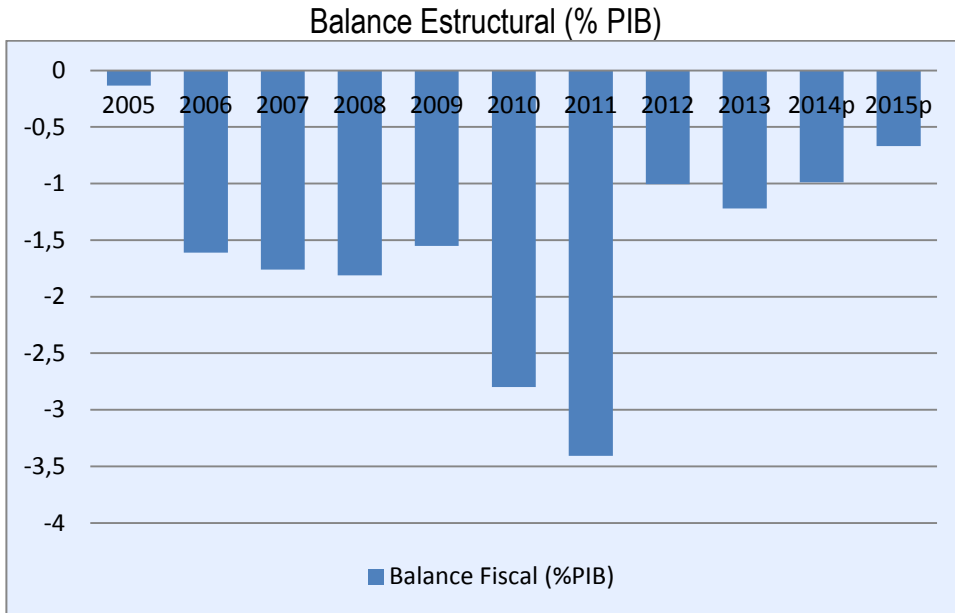
Gráfico Nº 4

## CDS (5 Yrs)



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5



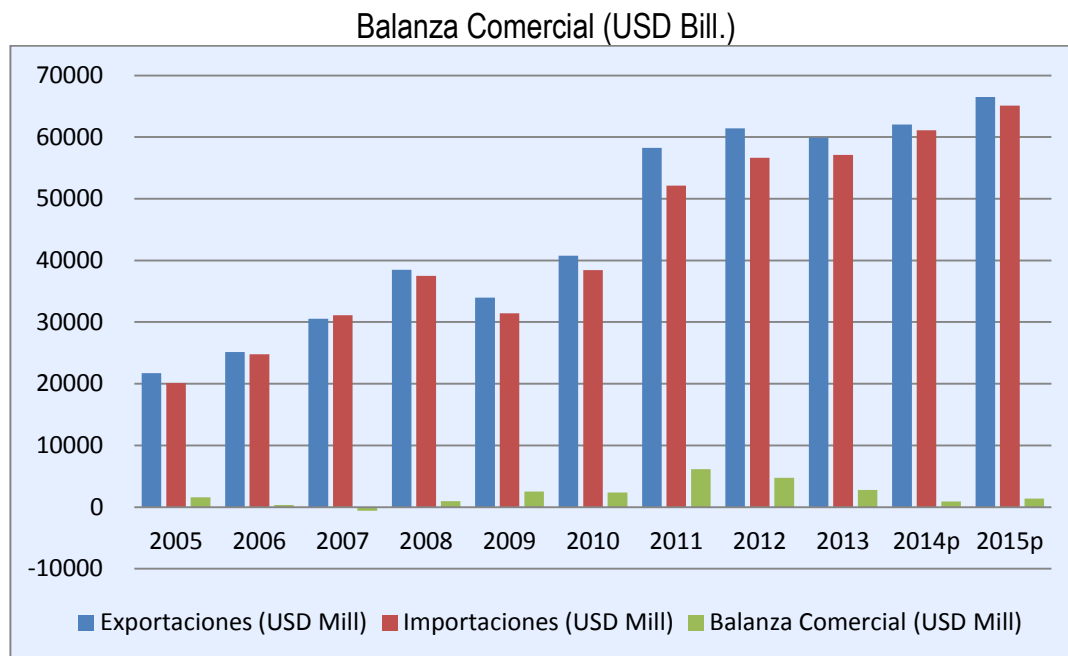
Fuente: FMI

Gráfico N° 6



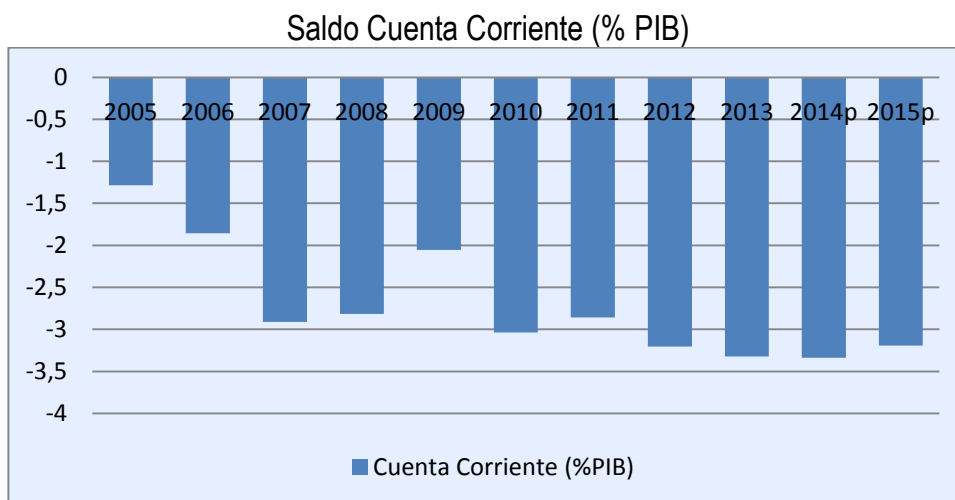
Fuente: Bnaco Central de Colombia

Gráfico N° 7



Fuente: IIF

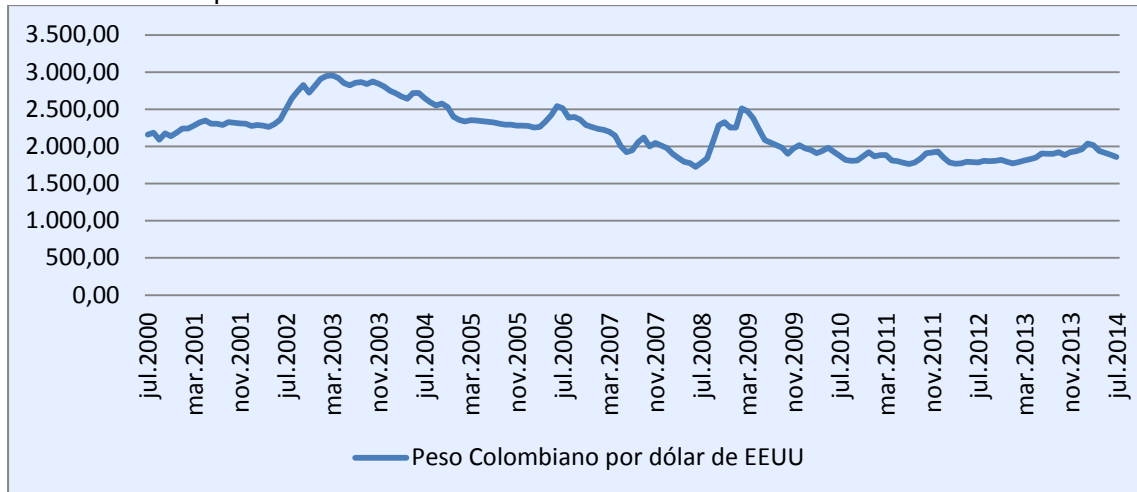
Gráfico N° 8



Fuente: FMI

Gráfico N° 9

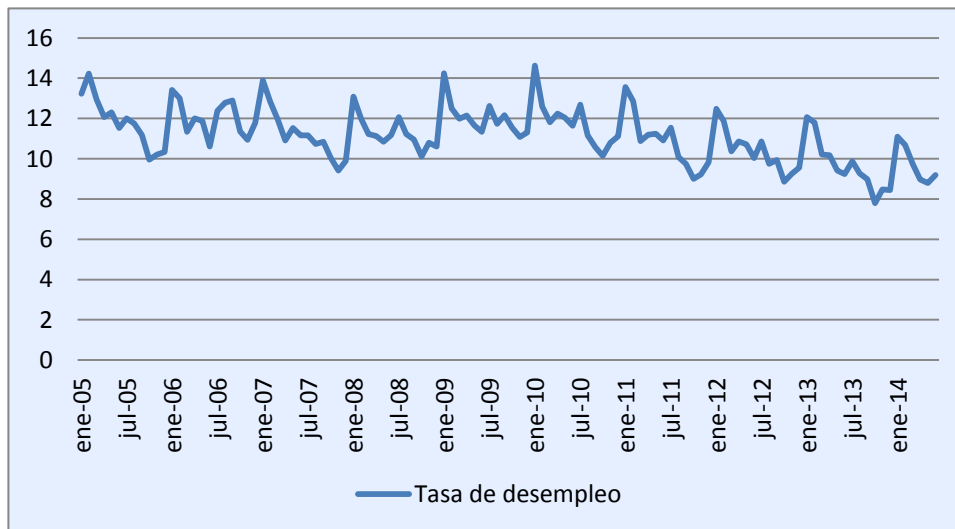
## Tipo de cambio Peso Colombiano / Dólar Estadounidense



Fuente: Banco Central de Chile

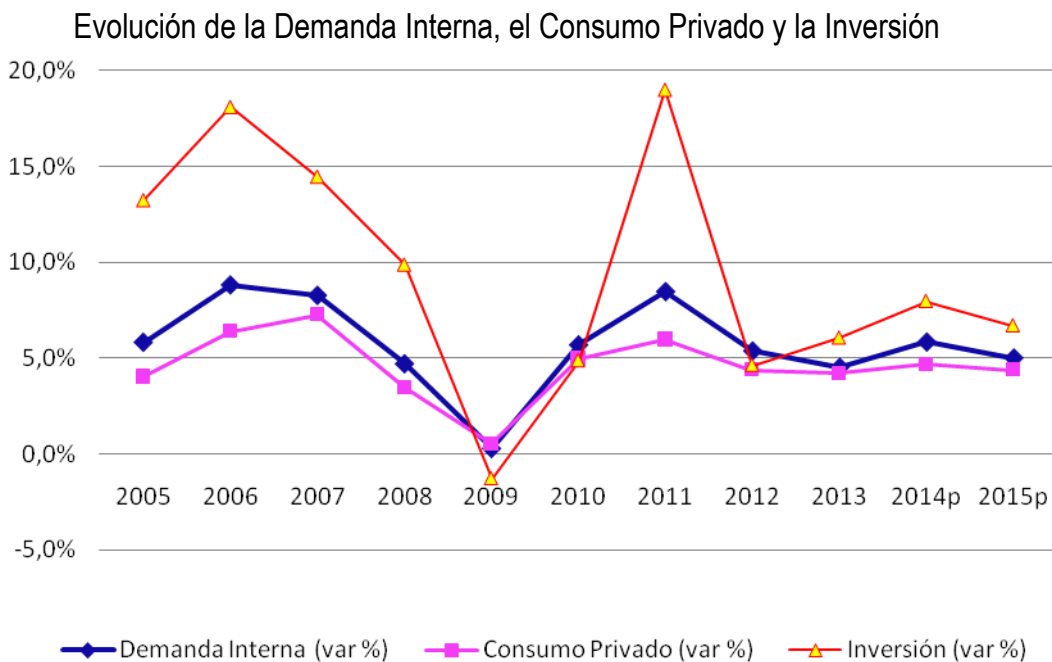
Gráfico N° 10

## Evolución de la tasa de desempleo



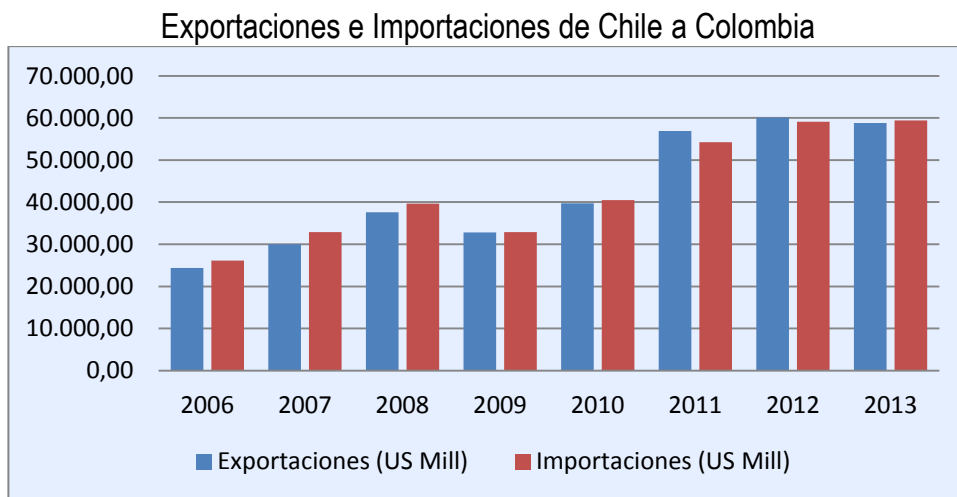
Fuente: Banco Central de Colombia

Gráfico Nº 11



Fuente: IIF

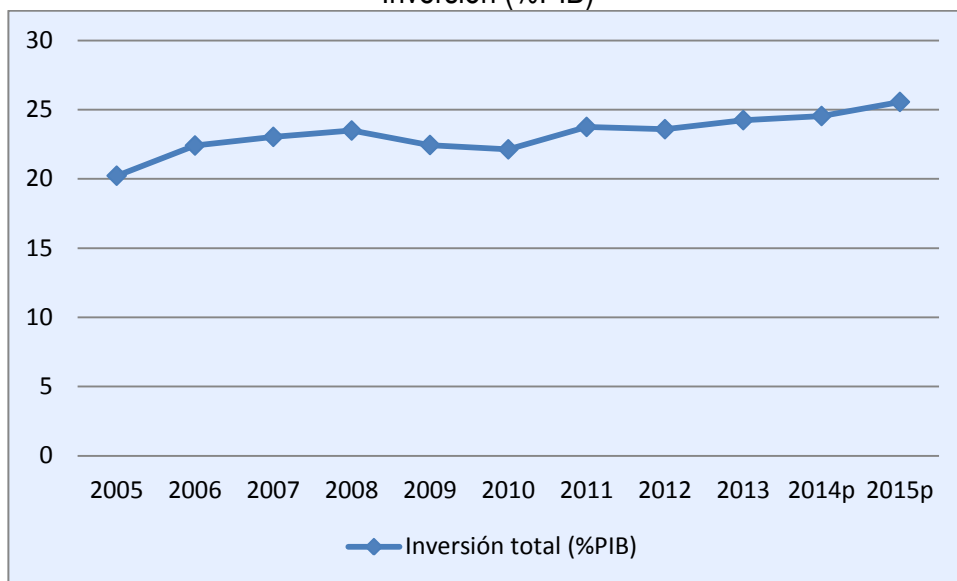
Gráfico Nº 12



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco de Chile

Gráfico Nº 13

## Inversión (%PIB)



Fuente: FMI