

Colombia entre los puntos brillantes de Latinoamérica

En la última década, la economía colombiana ha crecido alrededor del 4,5% anual, por encima de la media regional. Se espera que el crecimiento del PIB continúe, impulsado por la demanda interna, en 2014 y 2015. También se abren buenas perspectivas en este país con el avance de las negociaciones de paz con las FARC.

El país se beneficia de grandes recursos en materias primas (especialmente, petróleo, carbón, café y oro), que han impulsado el crecimiento del PIB, pero también deja a la economía vulnerable ante la caída de los precios.

El PIB per cápita también ha aumentado fuertemente en los últimos años, lo que ha permitido al país reducir significativamente su tasa de pobreza: de casi el 50% en 2002 a 32,7% en 2012, según el Banco Mundial. Por otra parte, en abril de 2014, la tasa de desempleo alcanzó un 9,4%, su mínimo histórico desde 2001. A pesar de todas estas mejoras, los niveles de pobreza siguen siendo elevados y la distribución de los ingresos desigual.

PIB, buenas expectativas

En 2013, la actividad económica creció un +4,2% a pesar de los débiles resultados de comienzos de año. La demanda interna se mantuvo fuerte, mientras que las exportaciones se desaceleraron debido a la falta de vigor de la demanda internacional. EH espera que el crecimiento del PIB continúe, impulsado por la demanda interna, en 2014 y 2015. Los menores precios de las materias primas y la menor demanda de los EE.UU. (40% de las exportaciones de Colombia) son los dos principales riesgos que pesan sobre el crecimiento del PIB en el corto plazo.

En los últimos meses la inflación ha seguido una tendencia ligeramente creciente (en mayo alcanzó +2,9%), pero se mantiene en niveles moderados. Sin embargo, aunque los niveles de inflación no supon-

gan ninguna amenaza para la estabilidad macroeconómica, las autoridades pusieron en marcha una política monetaria menos expansiva. El Banco Central decidió elevar la tasa de interés clave en 25 puntos básicos, durante abril y junio, hasta +3,75%. Por otro lado, el establecimiento de nuevos requisitos de capital (en vigor desde agosto de 2013) ha ayudado a mejorar la calidad del capital de los bancos.

En 2013, la actividad económica creció un + 4,2% a pesar de los débiles resultados de comienzos de año

Fiscalidad y deuda

El gobierno logró registrar un leve superávit fiscal en 2012 y para 2013 se estima un pequeño déficit, aunque a un nivel muy razonable (-1% del PIB), debido al aumento del gasto público para estimular la economía. EH espera que el déficit fiscal siga siendo restringido en 2014 (-0,9% del PIB) y en 2015 (-0,7%). La deuda pública sigue siendo baja (32,8% del PIB a finales de 2013, según las esti-

maciones) y continúa la misma tendencia. Con todo, la situación fiscal en el corto plazo es muy sólida, y la Línea de Crédito Flexible otorgada por el FMI ha mejorado aún más la sostenibilidad fiscal, así como la credibilidad de las autoridades.

Déficit en cuenta corriente

La balanza por cuenta corriente se encuentra en déficit moderado, con una estimación del -3,4% del PIB en 2013 (-3,3%, en 2012) y permanecerá en torno al 3% del PIB en 2014 y 2015. A pesar de la abundancia de materias primas en el país, la balanza comercial es estructuralmente deficitaria, debido a las fuertes importaciones de bienes de consumo y de capital; y, sobre todo, la repatriación de utilidades y dividendos de los inversores extranjeros a sus países de origen.

Las entradas de IED se fortalecieron en 2013 (23.000 millones de dólares) y cubrieron el 94% del déficit por cuenta corriente, limitando la necesidad de financiación de la deuda. La deuda externa es moderada, un 20% del PIB en 2013, lo que representa el 118% de las exportaciones de bienes y servicios, y los pagos de intereses son el 7% de las exportaciones.

Avances para la paz

El 7 de junio, las FARC y el gobierno colombiano dieron un gran paso adelante en las negociaciones de paz, con el reconocimiento de su responsabilidad mutua en el conflicto, que se ha extendido durante más de 50 años, haciendo pública una declaración de principios como el

Pronóstico Económico

	2010	2011	2012	2013	2014f	2015f
PIB (% cambio)	4,0	6,6	4,0	4,3	4,5	4,6
Inflación (% año final)	3,2	3,7	2,4	1,9	2,7	3,0
Balance fiscal (% de PIB)	-3,3	-2,0	0,1	-1,0	-0,9	-0,7
Deuda pública (% de PIB)	36,4	35,2	32,4	31,8	31,2	30,8
Cuenta corriente (% de PIB)	-3,1	-2,9	-3,3	-3,4	-3,3	-3,1
Deuda externa (% de PIB)	22,6	22,6	21,2	20,0	22,0	20,0

Fuente: IHS Visión mundial, fuentes nacionales, Euler Hermes



reconocimiento de todas las víctimas, su derecho a la reparación, la participación en las conversaciones de paz y el compromiso con la búsqueda de la verdad histórica. El acuerdo definitivo aún debe ser negociado. De acuerdo con el ministro de Hacienda, M. Cárdenas, la paz con las FARC podría impulsar el crecimiento del PIB en 2 puntos, un dato que EH considera sobreestimado.

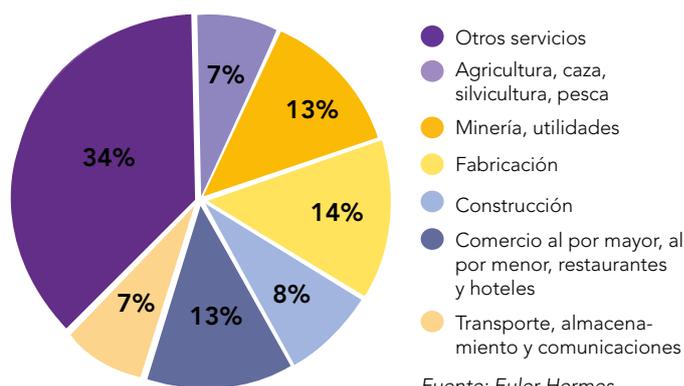
El 15 de junio, Juan Manuel Santos fue reelegido como presidente del país, lo que puede facilitar las negociaciones. Es poco probable que se produzcan cambios importantes en las políticas económicas y fiscales. Entre las propuestas de Santos durante la campaña electoral, figuran aumentar el gasto público en infraestructuras, vivienda y educación, el apoyo a las pymes y seguir la negociación hacia nuevos acuerdos de libre comercio.

Resistencia a las tensiones financieras

Debido a la normalización de la política monetaria en los EE.UU., varios mercados emergentes se han enfrentado a tensiones financieras; Colombia no se ha salvado de sus efectos, pero el país ha demostrado ser muy resistente. El peso colombiano se depreció fuertemente en mayo y diciembre de 2013, pero la moneda se ha fortalecido desde el comienzo de 2014. La reactividad del Banco Central, la fortaleza de los fundamentos económicos (finanzas públicas saneadas y aumento de las reservas de divisas) junto a la buena reputación de Colombia en los mercados financieros han permitido al país mantener la estabilidad financiera.

Clasificación del país

BB1 Estructura Económica



Fuente: Euler Hermes