

# Sólido crecimiento de la economía colombiana

*Mensaje principal del Ministro de Hacienda y Crédito Público, Oscar Iván Zuluaga, en la XVI Convención Internacional de Seguros – FASECOLDA 2007.*

Adaptado por:

**Alejandra González**

Asistente de Investigación Económica  
FASECOLDA

El Ministro de Hacienda se refirió al crecimiento económico, los logros en materia fiscal alcanzados por el gobierno, los posibles riesgos a los que se enfrenta la economía y, la agenda estratégica con el sector asegurador.

## **Logros de la Economía**

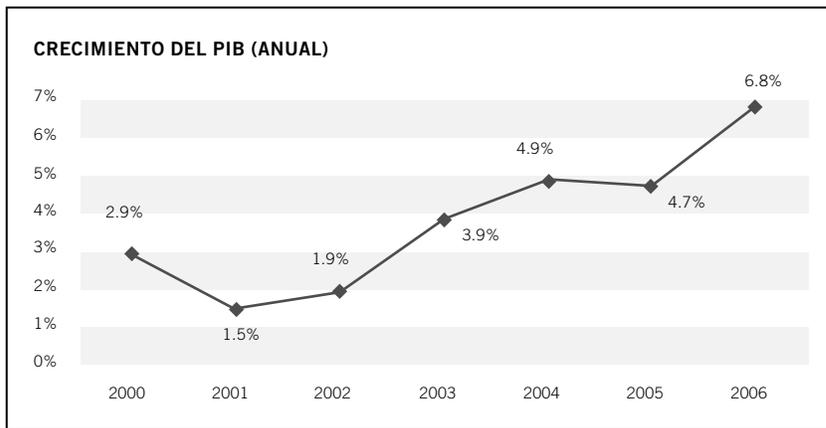
La economía colombiana ha crecido a tasas positivas durante seis años consecutivos (Gráfico 1). En su mayoría este crecimiento es impulsado por el aumento en la inversión. Cabe anotar que algunos modelos de crecimiento exitosos basados en inversión fueron usados en la década de los noventa en países como Irlanda, China, India y Chile.

En el año 2002 en América Latina el promedio de la inversión, en términos de PIB, era de 19.3% mientras que en Colombia era de 15%. Actualmente, en el país, la inversión como porcentaje del PIB es mayor al promedio latinoamericano, 24,6% contra 22,6% en 2006. Colombia es el país de la región donde más esta cre-

ciendo la inversión. Este hecho es fundamental para entender el comportamiento del aparato productivo y el mercado cambiario a nivel nacional. Además desde 2003, contrario a otras economías, se ha visto un crecimiento ininterrumpido de los sectores transables y no transables, lo que muestra el dinamismo de todos los sectores de la economía.

A pesar de la evidencia de la solidez del crecimiento económico es crucial que éste se dé en un ambiente de inflación que obedezca las metas trazadas por el Banco de la República. El aumento en la inflación se está presentando como un problema. En lo corrido del año el aumento en el índice de precios al consumidor ha sido de 4,55%, superior al rango de meta de inflación de 3,5 % y 4,5 % fijado por el Banco de la República.

Este hecho lleva a una profunda reflexión; ¿Dadas las metas de inflación, es posible crecer a niveles superiores o similares a los observados en 2006? Aunque el aumen-



Gráfica 1

to en la inflación esta explicado en 77% por el precio de los alimentos, es indudable que los factores de demanda generan presiones inflacionarias.

El crecimiento económico con control de inflación es fundamental para el Gobierno Nacional. Por eso, en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) y el Plan de Desarrollo, se trazó una meta de crecimiento promedio entre 2007 – 2010 de 5,5%. Un crecimiento a esta tasa no solo es compatible con las metas de inflación sino, estimula la transformación productiva y social del país.

#### Política Fiscal del Gobierno

En el principio del primer periodo presidencial del Presidente Uribe existía un problema serio de sostenibilidad de la deuda. En el año 2002 la deuda neta del Sector Público no Financiero (SPNF) era 47,9% del PIB. Ahora, gracias a un ajuste fiscal gradual, la deuda neta del SPNF a marzo de este año es de 27,3% del PIB, 4,4 puntos porcentuales por debajo de la meta del MFMP. Este resultado no es producto ex-

clusivo de la revaluación del peso con respecto al dólar.

Desde el año 2004, con el Ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla se impuso la tarea de suspender las adiciones presupuestales. Hoy, ésta es una norma de política fiscal del gobierno del presidente Uribe. Adicionalmente, todas las ganancias y mayores ingresos por encima de los niveles presupuestados son utilizados para prepagar deuda o para emitir menos deuda. En lo corrido de 2007 no se ha emitido deuda y, se espera que el monto de la deuda pública del Gobierno Nacional Central (GNC) al finalizar el año sea igual al monto de la deuda a diciembre de 2006.

Con respecto a la composición de de deuda, a diferencia del año 2004 donde 50 por ciento de la deuda del GNC estaba expresada en moneda extranjera, hoy 70 por ciento esta expresada en pesos. Y, un total de 86,9 por ciento de la deuda esta referenciada a tasa fija. Estos dos hechos preparan al país contra los efectos perversos de choques externos o cambios en la coyuntura económica.



» A pesar de la evidencia de la solidez del crecimiento económico es crucial que éste se dé en un ambiente de inflación que obedezca las metas trazadas por el Banco de la República.

**CONSUMO PÚBLICO  
CRECIMIENTO ANUAL**

País	2002	2003	2004	2005	2006	Promedio 2002 - 2006
Brasil	17,4%	14,3%	4,1%	1,9%	3,6%	8,3%
Venezuela	-2,5%	5,7%	14,2%	9,4%	7,4%	6,9%
Perú	0,2%	3,8%	4,1%	9,8%	8,7%	5,3%
Chile	3,1%	2,4%	6,1%	5,3%	3,6%	4,1%
Argentina	-5,1%	1,5%	2,7%	6,1%	5,2%	2,1%
<b>Colombia</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,4%</b>
México	-0,3%	0,8%	-0,4%	0,4%	6,0%	1,3%
<b>Promedio</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,2%</b>

Fuente: Bancos Centrales, Institutos de Estadística. Cuentas Nacionales.

Gráfica 2

Recordemos que, el balance primario del GNC es la diferencia entre ingresos y gastos corrientes sin incluir el pago del servicio de la deuda. Durante 12 años consecutivos el balance primario del GNC fue negativo y el año pasado se logró un superávit de 0,3% del PIB. Esto refleja la disciplina fiscal a la que se ha sometido el gobierno, ya que los ingresos son superiores al gasto. Teniendo en cuenta los esfuerzos en materia fiscal, para finales de 2007 se proyecta un déficit del GNC de 3,5% del PIB. Esta proyección es positiva, dado que en el año 2006 el déficit era de 6,1% del PIB.

El mejoramiento de la situación fiscal no solo se ve a nivel central. El superávit primario del SPNF, incluyendo entes descentralizados y regiones, ha aumentado entre 2002 y 2006 de 1% a 3,6% del PIB. Dado que el ajuste fiscal se ha hecho a nivel central y descentralizado, se proyecta para el año 2007 un déficit del sector público consolidado (SPC) de 0,9% del PIB.

Los ingresos que recibe la nación con origen tributario representan 16,7% del PIB. Mientras que los gastos inflexibles, es decir, aquellos que no están sujetos a discusión como pensiones, transferencias e intereses de la deuda, representan el 14,3% del PIB. Esto refleja la inflexibilidad del gasto público y, por eso, este año la inversión pública esta alrededor de 1,8% del PIB. Esta rigidez dificulta de creación de un mayor superávit en el balance primario.

**El impacto del Sector Público en los Balances de la Economía**

Entre 2002 y 2006 en Colombia se registró uno de los crecimientos en consumo público más bajos de América Latina (Gráfico 2). Este promedio fue de 1,4% mientras que en Brasil y Venezuela fue de 8,3% y 6,9% respectivamente. El país con menor crecimiento en promedio fue México. En Colombia, la participación del consumo público en el PIB también ha disminuido. En 2002 ésta correspondía al 21,4% del PIB,

a finales de 2006 esta proporción bajo a 18,9%.

Ahora, para el mismo periodo, el crecimiento promedio del consumo privado fue de 4,6% anual. Es decir, el consumo privado esta creciendo más que el consumo público. Para el periodo 2003 - 2006 el crecimiento promedio del producto fue 5,1% anual. En este mismo periodo el comportamiento de los componentes de la demanda interna, demanda interna privada y pública, crecieron en promedio 7,9% y 3,9% anual.

Colombia es un país en vía de desarrollo que compite con otros países en las mismas condiciones por la inversión de países desarrollados. El comportamiento del consumo público es positivo, ya que el continuo crecimiento esta explicado más por condiciones de demanda del sector privado y, no del sector público. Esto hace al país más atractivo para la inversión extranjera. Con estos crecimientos también se pone en evidencia la voluntad que tiene

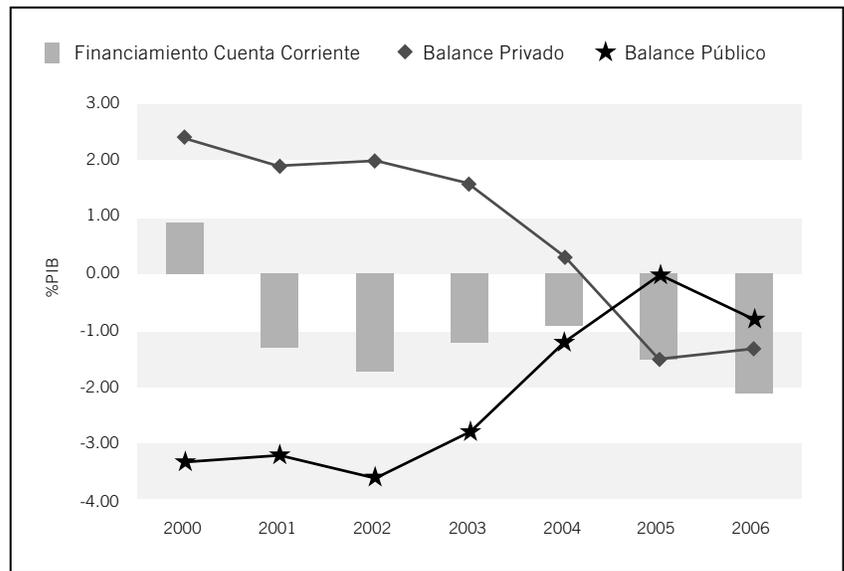
el gobierno en materia de ajuste y cumplimiento de las metas fiscales.

### Riesgos

Los ciclos económicos cambian y es necesario preparar al país contra las contingencias derivadas de choques económicos a mediano y largo plazo. El gobierno debe pensar cómo blindar la economía y hacer avances estructurales para mitigar los efectos de los choques. Es por esto, que es necesario precisar algunos de los riesgos a los que está expuesta la economía del país.

El primero de estos es el de cuenta corriente (Gráfico 3). En 2006 el déficit en cuenta corriente fue de 2,1% del PIB. Este nivel está muy cercano al que se vio durante la crisis de los noventa, que fue de 2,5% del PIB. Sin embargo, ese déficit era financiado por deuda pública, mientras que el déficit actual, por flujos de inversión o inversión extranjera directa (IED.) Situación que también ayuda a explicar el comportamiento de la tasa de cambio. Entre más aumente el flujo de IED mayor es la apreciación del peso con respecto al dólar. Si el déficit en cuenta corriente es alimentado por la dinámica de la inversión, está creciendo la importación de bienes de capital y materias primas, lo que se transmite en una mejora sustancial del aparato productivo del país. En el déficit de cuenta corriente hay, por lo tanto, un motor de crecimiento para el mediano plazo, el equipamiento industrial del país.

Con respecto a la solvencia del país, en cualquiera de sus medidas, de-



Gráfica 3

da externa sobre PIB; deuda externa sobre reservas internacionales; deuda externa sobre exportaciones o sobre ingresos en la cuenta corriente, los indicadores muestran mejoras con respecto a años anteriores. Entre 2003 y 2006, por ejemplo, la deuda externa en relación al PIB bajó de 46,2% a 27,9%.

Otro elemento que se debe tener en cuenta es el riesgo del sistema financiero. Desde 2002 el crecimiento en la cartera de crédito bruta ha sido sostenido. A finales de 2006 el crecimiento mensual era de 5,3% mientras en noviembre de 2006 fue de 32,34%. Este crecimiento es generalizado para los cuatro tipos de crédito. A febrero de este año el crecimiento anual de cada una de las carteras, comercial, consumo, hipotecaria y microcrédito fue de 48,53%, 27,55%, 15,6% y 31,98%, respectivamente. Estos crecimientos no deben pasar inadvertidos, los crecimientos acelerados en la cartera del sector financiero pueden llevar a crisis o dificultades en el momento

» Los ciclos económicos cambian, y es necesario preparar al país contra las contingencias derivadas de choques económicos a mediano y largo plazo.

de cambio del ciclo económico. Por un lado, se ven comprometidos los agentes tomadores del crédito y, por otro este crecimiento genera presiones inflacionarias.

Ahora, con respecto a la revaluación lo primero que se debe entender es que las economías funcionan en un mundo globalizado y, el comportamiento de la tasa de cambio obedece a una realidad internacional. Hay una alta liquidez en los mercados financieros internacionales generada por condiciones favorables en la mayoría de las economías y el alto precio del petróleo y otros bienes primarios (commodities).

El dólar se ha devaluado frente a todas las monedas del mundo, por ejemplo, en los últimos tres años el dólar ha perdido 40% de su valor frente al euro. Debido a que los países emergentes presenten mejoras en sus indicadores fiscales, frente a los de Estados Unidos, los inversionistas ven nuevas oportunidades de inversión.

El caso colombiano presenta la revaluación más fuerte de América Latina, la cual se ha tenido que enfrentar con mayores presiones inflacionarias y diferencial de tasas de interés, haciendo al país más atractivo para la inversión. También, hay que reconocer que la apreciación se ha dado porque hoy existe un flujo de capitales que históricamente no se tenía, no obstante, los flujos de capital especulativo son de preocupación para el gobierno. Dado que los mercados de capitales y financieros no son perfectos, la responsabilidad de un gobierno y de un Ministro de Hacienda es utilizar instrumentos de política económica para reestablecer equilibrio dentro de los mercados en medio de la complejidad de los mismos sin afectar su funcionamiento.

El gobierno y la Junta Directiva del Banco de la República han tomado medidas de carácter técnico para contener la apreciación. Un proceso de apreciación acelerado es de profunda preocupación para el gobierno ya que sectores productivos, demandantes de mano de obra, cómo el exportador se ven seriamente afectados. Es por ello que se ha diseñado

un plan de aportes, desde el presupuesto general de la nación, con el exclusivo propósito de proteger el empleo.

Entonces, desde el año 2000 la economía colombiana ha tenido un crecimiento positivo y sostenido. El comportamiento de la inversión privada y las finanzas públicas son evidencia de la solidez de este crecimiento y, se espera que estas condiciones se reflejen en un crecimiento igual o más positivo en el 2007. Dentro de los logros de ajuste fiscal hay que resaltar dos. Primero, la suspensión de adiciones presupuestales y segundo, el superávit en el balance primario del GNC. Sin embargo, hay riesgos que no se deben olvidar, dentro de éstos el crecimiento de la cartera de crédito del sistema financiero y la revaluación.

### **La agenda estratégica con el sector asegurador**

Por último, el Ministro de Hacienda hizo referencia los temas estratégicos entre el gobierno y el sector asegurador. Dentro del marco de regulación prudencial están la revisión de reservas técnicas en todos los ramos, la creación de reservas sofisticadas que permitan ampliar conceptos como el del seguro de terremoto y, en el tema pensional se encuentra la creación de multifondos, que en la fase acumulativa ayudará a la profundización del mercado de pensiones, así como en el tema de rentas vitalicias.

Desde el programa de la banca de las oportunidades cómo programa de bancarización de la población en extrema pobreza, la masificación de seguros debe incluirse dentro de la agenda de este programa. En cuanto al SOAT, el fraude y el costo de las primas, dado el alto nivel de siniestralidad, no solo son tema de preocupación de la Superfinanciera sino también del Ministerio de Hacienda.