

# Perspectivas y retos de la economía colombiana

*El año 2010 representa un período de transición para la economía colombiana. El estancamiento, consecuencia de la crisis internacional, quedará atrás pero la recuperación no será todavía definitiva; la economía crecerá nuevamente por debajo de su potencial.*

Por:

**Carolina Soto Losada**

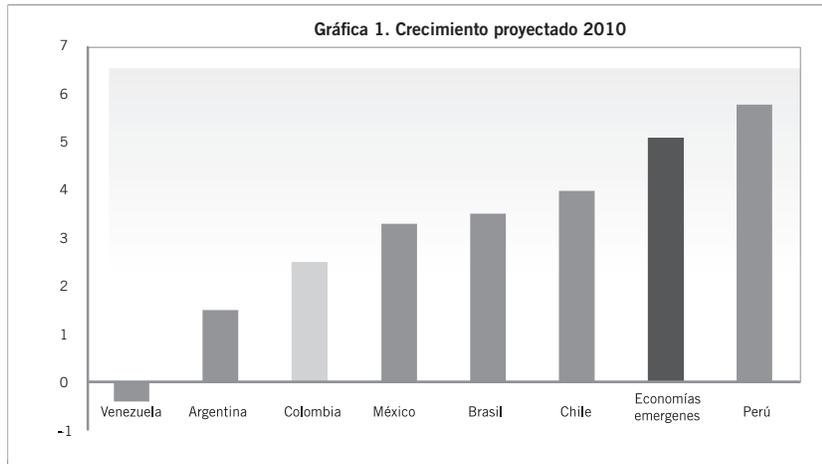
Vicepresidenta Ejecutiva

FASECOLDA

En materia económica el escenario para 2010 resulta parcialmente alentador. Los efectos de la crisis financiera internacional de finales de 2008 parecen haberse agotado y la economía colombiana entra nuevamente en una senda de crecimiento, aunque la recuperación será lenta. La **Gráfica 1** (ver siguiente página) muestra las proyecciones de crecimiento económico para Colombia, para las economías grandes de América Latina y para los países emergentes tomados como un todo. El crecimiento de Colombia sólo superará al de Argentina y Venezuela, y será apenas la mitad del promedio para las economías emergentes. En síntesis, la economía colombiana tardará más tiempo en recuperarse plenamente que sus contrapartes en la región y en el mundo.

¿Qué explica el peor comportamiento relativo de la economía colombiana? Tres factores han sido mencionados por los analistas locales e internacionales. Primero, la abrupta caída del comercio con Venezuela, resultado, a su vez, de las restricciones al comercio bilateral impuestas por el gobierno del Presidente Chávez. En Colombia, la desaceleración del comercio mundial ha sido exacerbada por una precipitosa caída de las exportaciones hacia Venezuela. En 2009 esta caída se dio durante el segundo semestre. En 2010, podría darse durante todo el año, con consecuencias previsibles sobre la actividad económica.

El segundo factor que afecta la recuperación económica es el desempleo. Éste ha venido aumentando continua-



Fuente: Fondo Monetario Internacional

mente desde mediados de 2008. En las principales áreas metropolitanas ya supera el 13%, una de las tasas más altas de la región. Además, los empleos creados en los últimos meses son mayoritariamente informales, esto es, de baja remuneración y poca estabilidad. El alto desempleo y la creciente informalidad son un lastre para el consumo de los hogares y por lo tanto constituyen un freno para la recuperación económica. Actualmente el desempleo no es sólo un síntoma de las dificultades de la economía: es también una causa de las mismas.

El último factor tiene que ver con las dificultades fiscales. A diferencia de lo que ocurre en otros países emergentes, en Chile y Perú por ejemplo, Colombia no tiene mucho margen de maniobra para hacer política fiscal anticíclica. Los ingresos tributarios como porcentaje del PIB disminuirán en 2010, y las posibilidades de expansión del gasto son nulas. El presupuesto aprobado contempla el congelamiento de algunos programas sociales y la reducción de varios programas de inversión. Con todo, el déficit del Gobierno Nacional seguirá creciendo. Según las proyecciones oficiales llegará a 4,5% del PIB. Pero muchos analistas consideran que el déficit podría superar el 5,0% del PIB a final de año.

### Inflación

A diferencia de lo que ocurre con el crecimiento económico, el comportamiento de la inflación seguirá siendo positivo; en particular, la meta del Banco de la República, fijada

» El próximo gobierno deberá llevar al Congreso una reforma que aumente el recaudo entre 1,0 y 1,5% del PIB.

en el rango entre 2 y 4%, se cumplirá con holgura. La mayoría de los analistas proyectan un aumento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) inferior a 3% en 2010. La **Gráfica 2** (Ver siguiente página) muestra que la llamada “inflación núcleo” ha venido cayendo de manera sistemática desde el segundo semestre de 2008. El aumento reciente del precio de los alimentos ha traído consigo un leve repunte de la inflación. Pero esta desviación, causada por factores climáticos transitorios, podría revertirse durante el segundo semestre del año.

Dados el bajo crecimiento esperado, el creciente desempleo y el buen comportamiento de la inflación, cabe pensar que el Banco de la República no suba las tasas en un buen tiempo. Probablemente las dejará inalteradas durante todo el año. Es de señalar, finalmente, que la inflación esperada en Colombia es inferior a la que se prevé en muchas economías emergentes. Para el promedio de las economías emergentes, el Fondo Monetario Internacional (FMI) calcula una inflación de 5%. En suma, en el frente inflacionario cabe esperar estabilidad tanto en el comportamiento de los precios como en el de la tasa de interés de referencia.

### Finanzas Públicas

La situación fiscal, de desequilibrio estructural en las finanzas públicas, es uno de los principales problemas de la economía colombiana. El problema fiscal del Go-

## Termómetro

bierno Nacional puede descomponerse en tres partes, en tres problemas independientes. El primer problema tiene que ver con las inflexibilidades del gasto público. La totalidad del recaudo tributario del Gobierno Nacional, 13% del PIB aproximadamente, se va en pagar tres cuentas inmodificables: las pensiones, el Sistema General de Participaciones y el servicio de la deuda. Para el resto (pago de los salarios de jueces, soldados y policías, de los subsidios sociales, de la inversión, etc.), sólo hay dos fuentes posibles: los ingresos de capital y el mayor endeudamiento.

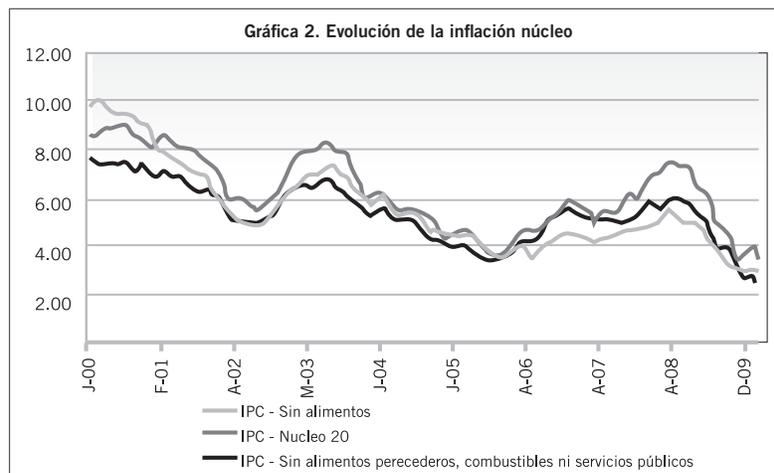
El segundo problema tiene que ver con las contingencias. La obligación de igualar los planes de beneficios de los regímenes contributivo y subsidiado de salud, cuesta aproximadamente 1% del PIB. Más allá de los casos particulares, las contingencias han venido creciendo sistemáticamente. Y podrían crecer aún más como consecuencia, por ejemplo, de decisiones judiciales asociadas a la reparación de las víctimas del conflicto armado o a fallos laborales en los sectores con mayor peso en la nómina estatal como lo son el militar y la misma rama judicial.

Por último, el Gobierno Nacional ha perdido capacidad de incrementar los tributos. Por varias razones, a saber: las sentencias previas de la Corte Constitucional, la firma de contratos de estabilidad tributaria y las mismas restricciones de economía política. Colombia lleva aproximadamente una década hablando de la necesidad de aprobar una reforma tributaria que equilibre, de una vez por todas, las finanzas del Estado, pero todos los intentos han fracasado en el Congreso o en la Corte.

A pesar de las dificultades, el próximo gobierno deberá llevar al Congreso una reforma que aumente el recaudo entre 1,0 y 1,5% del PIB. Sin una reforma de esta magnitud, dadas las inflexibilidades del gasto y las posibles contingencias, la sostenibilidad de las finanzas públicas podría estar amenazada. O dependería del azar, de un incremento súbito de los precios del petróleo o de un gran descubrimiento petrolero.

Por ahora, sin embargo, la aprobación de una reforma tributaria aparece como el principal reto económico del año 2010.

» La caída del comercio con Venezuela, el desempleo y las dificultades fiscales explican el peor comportamiento relativo de la economía colombiana.



Fuente: Banco de la República