

Bienvenidos a la primera edición de ACTUALIDAD MACROECONÓMICA. En esta publicación se abordarán diferentes temas macroeconómicos, tanto a nivel nacional como internacional, desde una perspectiva independiente. Nuestra intención es proveer a los usuarios de nuestro portal una herramienta de análisis sobre diferentes aspectos de la economía, que esperamos sea de gran utilidad en sus actividades estudiantiles y/o profesionales.

ECONOMÍA COLOMBIANA: Situación actual y perspectivas

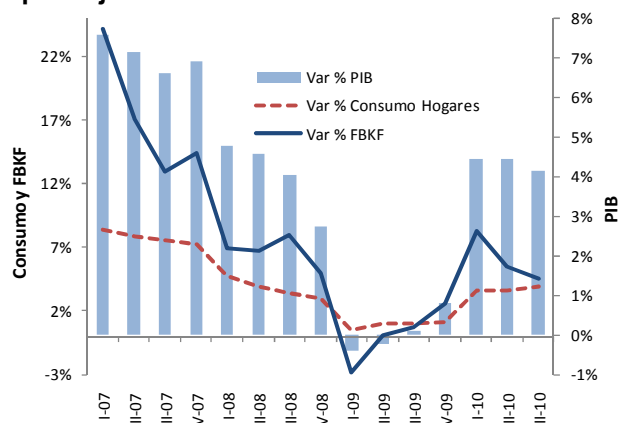
Producto interno bruto

Durante los primeros nueve meses de 2010 el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo una variación anual de 4,1%. Si bien este resultado es positivo y superior al observado en el mismo periodo del año anterior, cuando se ubicó en 0,1%, contiene un efecto de base asociado a los bajos niveles del producto de 2009¹. Así mismo, aunque el PIB muestra un mejor desempeño respecto a 2009, esta recuperación aún es incipiente, lo que hizo necesario que el Banco Central mantuviera el estímulo monetario durante todo 2010.

En el último año el PIB estuvo jalonado por la dinámica de crecimiento de los sectores de: establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (2,8%), actividades de servicios sociales, comunales y personales con (4,2%), industria manufacturera (5,4%) y comercio, reparación, restaurantes y hoteles (5,3%). Estos cuatro sectores representaron cerca del 60% del valor del producto durante 2010². Por su parte, la construcción y el sector de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, que sumados equivalen aproximadamente al 13% del PIB total, mostraron cada uno una variación anual

negativa de 0,8%, siendo los únicos que no contribuyeron positivamente al crecimiento económico.

Gráfico 1. Variación anual del PIB año corrido, del consumo de los hogares y de la formación bruta de capital fijo



Fuente: ECONCIFRAS con información del DANE.

Para el periodo enero-septiembre de 2010 el consumo de los hogares tuvo una variación anual de 3,9%. Dentro de sus componentes, el consumo de bienes durables fue el que mostró el mayor incremento, al alcanzar una variación anual de 21,6%. Este resultado es de gran relevancia, por cuanto las decisiones de consumo de este tipo de bienes están relacionadas con las expectativas de los agentes sobre las condiciones económicas, la perspectiva de estabilidad de sus ingresos y a los niveles de las tasas de interés, ya que en la mayoría de los casos su adquisición se financia a través de crédito.

La formación bruta de capital fijo (FBKF) creció 4,5% anual entre enero y septiembre de 2010. Dentro de sus componentes, el que tuvo el mayor incremento respecto a septiembre de 2009 fue el de maquinaria y equipo, con una variación de 16,2%, seguido de equipo de transporte, con 14,3%. Con este resultado, la FBKF como

¹ Durante ese año, la economía tuvo un crecimiento acumulado de 0,8%, el más bajo desde el año 2000 hasta hoy.

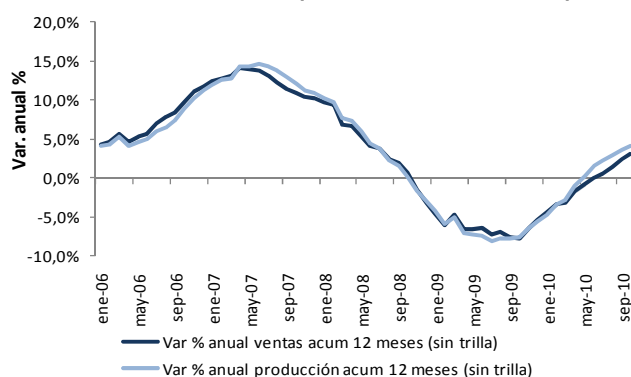
² Valor del PIB sectorial como porcentaje del PIB total: Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (20,4%), actividades de servicios sociales, comunales y personales (15,4%), industrias manufactureras (12,5%) y comercio, reparación, restaurantes y hoteles (11,9%).

porcentaje del PIB durante lo corrido de 2010 fue de 24,3%, porcentaje superior a su promedio histórico desde el año 2000, que equivale a 19,5%.

Industria manufacturera

La producción manufacturera tuvo una recuperación importante si se compara con lo observado durante 2009, gracias a la positiva evolución del consumo y las buenas expectativas que tienen los empresarios respecto al desempeño económico. Según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta de la ANDI de octubre de 2010, para el 66% de los empresarios encuestados la situación de su empresa fue calificada como “buena”, cuando en el mismo mes de 2009 este porcentaje se ubicaba en 50%. Para ellos, el principal factor que incidirá favorablemente sobre el comportamiento de la industria para el 2011 es la mejor dinámica económica³.

Gráfico 2. Variación anual índice de producción de la industria manufacturera (acumulado 12 meses)



Fuente: ECONCIFRAS con información del DANE.

Mientras que para el periodo enero-octubre de 2009 la producción real manufacturera año corrido (sin trilla de café) decreció 6,9% anual, para ese mismo periodo de 2010 esta creció 4,6%. En el acumulado de los últimos 12 meses esta recuperación también fue evidente, ya que la tasa de crecimiento del índice de producción pasó de -7,6% anual en octubre de 2009 a 4,2% en octubre de 2010. Adicionalmente,

³ Los empresarios proyectan que las ventas industriales (nacionales como exportaciones) para el 2011 aumentarían en 10,9% en términos nominales, dos puntos por encima de lo presupuestado para el 2010 (8,9%).

mientras que entre enero y septiembre de 2009 sólo 6 de 47 sectores tuvieron una variación anual promedio positiva, en 2010 este número subió a 35.

Las ventas reales de la industria manufacturera (sin trilla de café) siguieron la misma tendencia que la producción, y para el periodo enero-octubre de 2010 su variación acumulada 12 meses fue de 3,0%, mientras que en 2009 decrecían a un ritmo anual de 7,7%. Año corrido, entre octubre de 2009 y octubre de 2010 el crecimiento de las ventas reales pasó de -6,6% a 3,5%.

Con cifras al tercer trimestre de 2010, se observa que por sectores industriales los que tuvieron la mayor dinámica de crecimiento de su producción fueron los bienes durables, como lo muestra el crecimiento anual promedio durante 2010 de los índices de: vehículos automotores y sus motores (35,5%), fabricación de muebles (16,3%), maquinaria y aparatos eléctricos (12,5%) y aparatos de uso doméstico (9,6%). Así mismo, algunos productos de consumo asociados a vestuario también mostraron tasas de crecimiento promedio superiores al total de la industria, como el rubro de prendas de vestir y confecciones (17,2%), fabricación de calzado (9,9%) y otros productos textiles (17,4%).

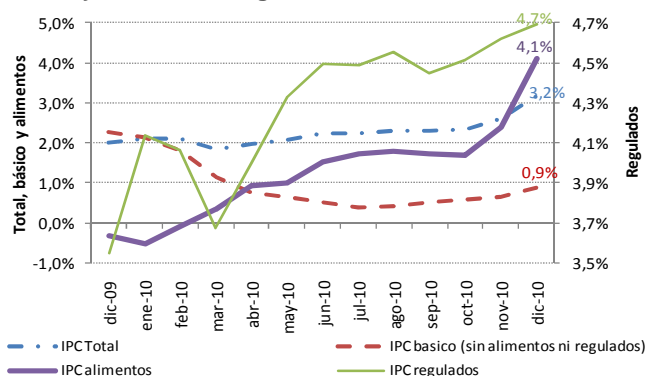
En cuanto a las ventas sectoriales, entre enero y septiembre de 2010 los sectores que tuvieron en promedio las mayores tasas de crecimiento anual fueron: Vehículos automotores y sus motores (34,5%), partes, piezas y accesorios para vehículos automotores (16,8%), artículos de viaje, bolsos y artículos similares (16,1%), maquinaria de uso general (16%) y otros productos textiles (15,9%).

Índice de precios al consumidor

Según la última información publicada por el DANE, el crecimiento anual del IPC durante 2010 fue de 3,2%, superior en 1,2 puntos porcentuales (p.p.) al del año anterior. Si bien esta cifra se

ubicó en el rango meta establecido por el Banco de la República para ese año (entre 2% y 4%), el crecimiento del nivel de precios fue superior al esperado por el mercado, debido al comportamiento del rubro de alimentos en el último mes del año. Aunque a noviembre de 2010 la inflación total acumulada llegaba a 2,5%, en diciembre de 2010 esta aumentó 0,7 p.p. debido al fenómeno del invierno y su impacto sobre el índice de precios de algunos alimentos perecederos⁴. En total, entre noviembre y diciembre de 2010 el IPC de alimentos creció 1,7 p.p.

Gráfico 3. Variación anual del IPC total, de alimentos, básico y de bienes regulados 1/



Fuente: ECONCIFRAS con información del DANE. 1/ ECONCIFRAS construyó el IPC de bienes regulados con índices del grupo de gastos básicos relacionados con servicios públicos, arrendamientos, educación, combustibles y transporte.

Otro de los componentes que generó una presión importante sobre la evolución del IPC durante 2010 fueron los bienes regulados, cuyo índice durante ese año creció 4,7%, superior en 1,5 p.p. respecto a la inflación total. Al interior de estos se destaca el crecimiento del precio de los combustibles, que al cierre de 2010 alcanzó 10,4% anual, y cuyo resultado explica gran parte de la tendencia observada para los bienes regulados⁵ (Ver Gráfico 3). A pesar de este incremento, es importante recordar que la tendencia del precio de los

combustibles sobre el IPC también incluye el efecto del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), cuya función es suavizar la transmisión al mercado local de la alta volatilidad de los precios de los hidrocarburos en los mercados internacionales.

Empleo

Entre noviembre de 2009 y noviembre de 2010 la tasa de desempleo para el total nacional pasó de 11,1% a 10,8%, lo que representa una reducción de 0,3 puntos porcentuales (p.p.).

Sin embargo, durante ese mismo periodo la tasa de subempleo objetivo⁶ se incrementó en 1,9 p.p. y a noviembre de 2010 equivale a 12,5%. La tasa de subempleo subjetivo⁷ creció en 1,8 p.p. frente a noviembre de 2009 y a la fecha equivale a 32,8%. Esto significa que aunque durante este año el número de colombianos que ha logrado ocuparse se incrementó, la calidad del empleo ha desmejorado y el número de personas cuyo empleo no satisface adecuadamente sus necesidades creció en una mayor proporción⁸ (Ver gráfico 4).

Según su posición, al tercer trimestre de 2010 el 43% de los ocupados para el total nacional se encuentra clasificado como empleado (particular, del gobierno o doméstico) el mismo porcentaje observado para los trabajadores por cuenta propia. Si se comparan estos valores con los observados tres años atrás, la proporción de trabajadores por cuenta propia creció 6,5 p.p. durante este periodo, mientras que para los empleados este porcentaje se redujo 7 p.p. El incremento en el porcentaje de trabajadores por cuenta propia es otra señal del deterioro en la

⁶ El subempleo objetivo incluye a los trabajadores que desean mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o tener una labor más propia de sus competencias, pero además han hecho una gestión para materializar su aspiración, y están en disposición de efectuar el cambio.

⁷ El subempleo subjetivo se refiere al simple deseo manifestado por el trabajador de mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o tener una labor más propia de sus competencias.

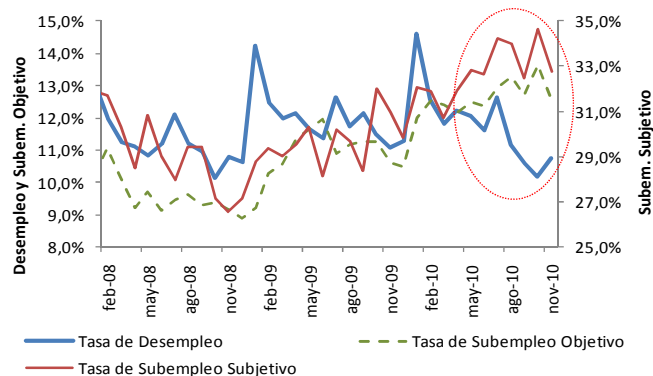
⁸ Entre noviembre de 2009 y noviembre de 2010 el número de desocupados se redujo en 3 mil, mientras que los subempleados aumentaron en 597 mil para el subempleo subjetivo y 490 mil para el subempleo objetivo.

⁴ Se destaca el crecimiento anual de los siguientes rubros: arveja (30,2%), plátano (11,5%) y arroz (8,9%).

⁵ El quiebre en la tendencia del índice de bienes regulados entre marzo y abril de 2010 es el resultado del reajuste de \$200 en el precio del galón de gasolina decretado por el Gobierno que entró a regir a partir del 1 de abril.

calidad del empleo, en la medida en que estos generalmente no cuentan con seguridad social ni aportan al régimen de pensiones.

Gráfico 4. Tasa de desempleo y tasa de subempleo objetivo y subjetivo total nacional



Fuente: ECONCIFRAS con información del DANE.

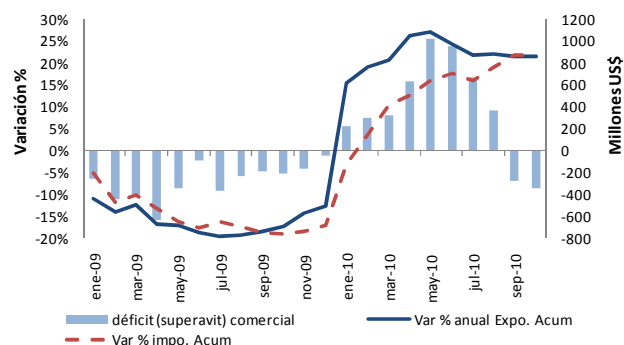
Las actividades económicas que agrupa la mayor cantidad de personas ocupadas son el comercio, restaurantes y hoteles, con una participación de 25,6% del total de ocupados al tercer trimestre de 2010, y los servicios comunales, sociales y personales, con un 19,4%. Del total del incremento en el número de ocupados entre septiembre de 2009 y septiembre de 2010, equivalente a 1,02 millones, estos sectores contribuyeron con 364 mil, lo que representa el 35,6% del total. Después del comercio, los sectores que en el último año vincularon un mayor número de empleados fueron la construcción, con 181 mil, y el sector de agricultura, pesca, ganadería, caza y silvicultura, con 157 mil, ambos intensivos en mano de obra.

Comercio exterior

Entre enero y octubre de 2010 el valor de las exportaciones se ubicó en US\$32.547 millones, lo que representa un incremento de 21,4% anual, mientras que las importaciones acumuladas para ese mismo periodo crecieron 21,8% y alcanzaron US\$32.897 millones. Esto representa un déficit comercial de US\$349 millones, superior al observado en el mismo periodo de 2009, cuando alcanzó US\$208 millones.

Durante 2010 la dinámica de las exportaciones estuvo jalonada por el crecimiento de las ventas al exterior de bienes tradicionales, los cuales entre enero y octubre de 2010 representaron el 63,4% del valor de las exportaciones totales.

Gráfico 5. Variación anual de las exportaciones e importaciones año corrido y déficit (superávit) comercial (millones US\$)1/



Fuente: ECONCIFRAS con información del DANE. 1/ Corresponde a la diferencia entre el saldo acumulado de las exportaciones y las importaciones.

Al interior de las exportaciones tradicionales el rubro que tuvo el mayor crecimiento fue el de petróleo y sus derivados, cuya variación anual a octubre fue de 67,6%⁹. Estas ventas no solo se vieron beneficiadas por los mayores precios del petróleo, el cual al cierre de 2010 alcanzó uno de sus niveles más altos desde 2009 (cercano a los US\$90 WTI por barril), sino que además tuvieron un incremento en el volumen exportado de 28,6% durante el último año.

Esta situación de las exportaciones tradicionales contrasta con la de los bienes no tradicionales, cuyo valor y volumen exportado se redujo en 4,3% y 14,8% anual, respectivamente, frente a octubre de 2009. Durante 2010, los niveles de competitividad de las exportaciones de estos productos se vieron impactados negativamente por la apreciación del peso, la cual al cierre del año alcanzó aproximadamente un 9%.

⁹ Las exportaciones de petróleo y sus derivados contribuyeron con 20,1 puntos porcentuales de los 21,4 en los cuales crecieron las exportaciones totales durante el periodo enero-octubre de 2010.

Por países, Estados Unidos se mantiene como el principal destino de las exportaciones colombianas. Entre enero y octubre de 2010, el valor de las ventas a ese país representó el 42% del total, superior al 39% observado en el mismo periodo de 2009. Venezuela, en cambio, continuó reduciendo su participación, desde 14% en octubre de 2009 a 4% en octubre de 2010. Al decimo mes del año, las exportaciones acumuladas a Estados Unidos tuvieron un crecimiento anual de 32,4%, mientras que las ventas a Venezuela se contrajeron en 68,3%.

Según su uso o destino económico, las importaciones acumuladas de bienes de consumo tuvieron a octubre de 2010 un crecimiento de 31,9%, gracias en parte a la positiva dinámica de los bienes de consumo duradero, cuya variación para ese mismo periodo fue de 45%. Los rubros de mayor crecimiento fueron: vehículos de transporte particular (57,2%) muebles y otros equipos para el hogar (46,3) y máquinas y aparatos de uso domestico (39,1%), dado que la buena dinámica de la demanda interna, junto con la revaluación, contribuyó positivamente al crecimiento de las importaciones de bienes de consumo.

A octubre de 2010 las materias primas y productos intermedios hicieron la mayor contribución al crecimiento de las importaciones durante el año, ya que aportaron 12,3 puntos porcentuales de los 21,8 en los cuales estas se incrementaron frente al mismo periodo de 2009. Por su parte, las importaciones acumuladas de bienes de capital y material de construcción tuvieron un crecimiento de 7,6%, pero se vieron impactadas por una reducción de 26,7% en las compras de bienes de capital para la agricultura y de 3,1% en las importaciones de equipo de transporte.

Al décimo mes del año las compras externas provenientes de China y México participaron con el 23% de las importaciones, porcentaje cercano al que representa Estados Unidos, el país de mayor importancia dentro de la estructura de las importaciones colombianas (26%). Dentro de este grupo de países, las importaciones provenientes de

México fueron las que tuvieron el mayor incremento anual con 69,2%. Le siguieron China con 44,7% y Estados Unidos con 9%.

¿Qué se puede esperar para 2011?

El resultado del PIB para el cuarto trimestre de 2010 y el primer trimestre de 2011 se verá impactado por la coyuntura invernal que vive el país, debido a sus repercusiones sobre la producción agropecuaria y sobre el volumen de transporte de carga vía terrestre. Sin embargo, en el mediano plazo este choque se deberá ver compensado por el incremento esperado en el rubro de construcción y obras civiles, asociadas a la reparación de la malla vial afectada por el invierno y las obras necesarias para la reconstrucción de las viviendas de la población afectada.

En cuanto a la demanda, anticipamos que durante 2011 el consumo de los hogares seguirá siendo uno de los principales jalonadores del PIB, gracias a la mayor confianza de los consumidores¹⁰ y la coyuntura de bajas tasas de interés, que mantendrá la buena dinámica de las compras de bienes durables. Aunque existe la expectativa de que en la segunda mitad de 2011 el Banco de la República incrementará nuevamente su tasa de intervención, en la medida en que estos aumentos sean graduales el costo de los créditos se mantendrá en niveles mínimos históricos.

Las perspectivas en cuanto a la tasa de desempleo no son positivas, ya que se anticipa que el impacto de la ola invernal se sentirá sobre el empleo agrícola, el cual como se mencionó fue uno de los de mayor participación en el número de ocupados por actividad durante 2010. Esto, sumado a las rigideces características del mercado laboral colombiano y los altos costos de contratación asociados al pago de contribuciones parafiscales, son factores que puede jugar en

¹⁰ Según la encuesta de consumo de Fedesarrollo, a diciembre de 2010 el índice de confianza del consumidor se incrementó 10,4% respecto al mismo mes de 2009 y se ubica por encima de su promedio histórico.

contra del propósito de alcanzar una tasa de desempleo de un dígito en el corto plazo. Sin embargo, este impacto negativo puede verse compensado por una mejor dinámica de los demás sectores durante 2011, en particular el comercio o la construcción.

El resultado de la inflación en 2011 se verá presionado al alza por la coyuntura invernal, la cual desde ya se ha reflejado en unos mayores precios de algunos bienes perecederos. Así mismo, a finales de 2010 se observó una tendencia creciente en los precios de los alimentos a nivel mundial asociada a fenómenos climáticos, en particular el maíz y el trigo¹¹, lo que también incidirá sobre los precios de los alimentos a nivel local.

Para este año ya entró a regir un alza de \$100 en el precio del galón de gasolina, lo que sumado al déficit que presenta actualmente el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, hace que este rubro tenga el potencial de presionar aún más el índice de precios.

Aunque la inflación cerró en 2010 con un repunte superior al esperado por el mercado, gran parte de este crecimiento se debió a un choque en el rubro de los alimentos. Dado que el control de los precios de estos productos se encuentra por fuera del alcance de las decisiones que pueda tomar el Banco de la República respecto a su tasa de interés de intervención, no se espera un cambio en la postura de política monetaria como resultado de este fenómeno. Esta política, en cambio, dependerá de las expectativas que este tenga respecto a la inflación básica, la cual al cierre de 2010 se ubicó en 0,89%, inferior en 1,37 p.p respecto a la del mismo mes de 2009, y de las expectativas de crecimiento económico, el cual todavía no da señales de consolidación.

En este contexto de mayor inflación, el Gobierno podría adoptar otro tipo de medidas encaminadas a controlar el crecimiento en el índice de precios,

como pueden ser la importación de bienes perecederos para contrarrestar la caída en la oferta interna, para la inflación de alimentos, o una recapitalización del FEPC que permita cubrir el déficit actual y garantizar su operación futura, para estabilizar el precio de los combustibles. Esto último, sin embargo, se presenta como un reto para el Ejecutivo dada la necesidad de recursos necesarios para afrontar la emergencia social asociada al invierno.

Respecto a la evolución de la balanza comercial, es importante mencionar que si bien las exportaciones registraron un mayor ritmo de crecimiento anual, buena parte de este se asocia a los bajos niveles registrados durante 2009, en particular por la reducción en las ventas externas a Venezuela que durante ese año se contrajeron en 33,5%.

Durante 2011 los exportadores seguirán enfrentando un escenario revaluacionista, lo que probablemente impactará sobre el crecimiento de las ventas al exterior de bienes no tradicionales. Así mismo, la alta concentración de las exportaciones en el sector petrolero, el cual se encuentra en auge gracias a los altos precios históricos a nivel mundial, puede traducirse en un mayor deterioro de las exportaciones no tradicionales, ya que la entrada al país de las divisas petroleras aprecia la moneda local y deteriora aún más la competitividad de las exportaciones no petroleras.

¹¹ Para mayor información remitirse a:
http://www.fao.org/giews/english/gfpm/GFPM_01_2011.pdf