

El entorno económico colombiano tras el cambiante panorama mundial¹

Esteban Quientero,

Andrea Diosa restrepo²

Fecha:23 abril

Resumen

Si bien Colombia en términos de crecimiento se encuentra por un camino rodeado de cifras alentadoras, hay asuntos que deben abordarse con serenidad y evaluarse con una mayor profundidad para evitar que lo que parece ser un buen momento de la economía se convierta en el comienzo de una recesión económica, o quizás, una crisis no sólo económica sino financiera

Palabras claves:

Exportaciones, Inversión extranjera directa, Importaciones, Inflación, consumo, crisis europea

¹ Las opiniones y estimaciones contenidas en este documento son responsabilidad exclusiva de sus autores y no comprometen ni a la universidad EAFIT ni al Bufete Financiero.

² Estudiante de administración de negocios jquint26@eafit.edu.co, actual practicante en bolsa y renta.
Estudiante de administracion de negocios adiosar@eafit.edu.co

Si bien Colombia en términos de crecimiento se encuentra por un camino rodeado de cifras alentadoras, hay asuntos que deben abordarse con serenidad y evaluarse con una mayor profundidad para evitar que lo que parece ser un buen momento de la economía se convierta en el comienzo de una recesión económica, o quizás, una crisis no sólo económica sino financiera ; estas preocupaciones son tomadas en cinco puntos clave en un artículo que publicó ANIF* y data del mes de Marzo del presente año reflejando sus expectativas, o por lo menos la percepción que tienen algunas de las entidades financieras más representativas de nuestro país.

Indiscutiblemente lo corrido del 2012 ha presentado grandes valorizaciones en los mercados accionarios de economías emergentes, lo cual parece aislarlas un poco de las turbulencias en las que se mueven las grandes economías del globo; sin embargo, aunque el crecimiento de nuestro país sea fuerte no se puede desconocer que siempre habrán peligros amenazando no sólo el crecimiento de corto plazo sino también la sostenibilidad de la economía como tal.

Los factores positivos que pueden jalonar un crecimiento sostenido son: En primer lugar las exportaciones, que superan los **1.000 millones de dólares** anuales, ítem que genera gran flujo de capitales (en especial dólares); las perspectivas para el sector exportador no son desalentadoras en el corto plazo debido a que nuevos socios comerciales se han unido al grupo de países a los cuales Colombia exporta diversos productos. Para dar cifras concretas, es factible argumentar que el 37% de las exportaciones se hacen a Estados Unidos.

A partir del mes de febrero del año en curso el Banco de la República retomó sus actividades de compra diaria de U\$20 millones, lo cual junto con otras acciones monetarias correctivas busca disminuir la apreciación del peso colombiano y favorecer las exportaciones.

Según estadísticas del DANE, las exportaciones de Colombia en los dos primeros meses del año 2012 superaron el monto de exportaciones del mismo periodo del año anterior por U\$1.797,2

[Type text]

millones siendo el petróleo el producto que encabeza la lista de exportación, seguido por la industria manufacturera, productos agropecuarios, alimentos, bebidas, y otros. (Exportaciones tradicionales crecieron en 26,4% a febrero y las exportaciones del sector industrial crecieron en 7,7%).

Si bien el petróleo se constituye como el producto de exportación principal, la industria metalúrgica y algunos bienes industriales están ganando terreno.

Se auguran buenos espacios para el crecimiento de las exportaciones especialmente hacia el país norteamericano tras la entrada en vigencia del TLC, aunque se recomienda cautela y prudencia frente a la incertidumbre del contexto internacional.

Por otro lado, el flujo de capitales hacia Colombia, evidenciado principalmente en la depreciación sufrida por el dólar en los últimos 6 meses aproximadamente por un 8,52%, se explica también por el incremento de la Inversión Extranjera Directa IED en un 30,2% en el primer trimestre del año ubicándose en 4.208 millones de dólares los cuales han sido destinados principalmente al sector petrolero y minero, según cifras del Banco de la República.

“Según los números del banco emisor, la inversión extranjera directa en el sector de petróleo, hidrocarburos y minería subió un 8,5 por ciento interanual a 3.030 millones de dólares y representó un 72 por ciento de los flujos foráneos que recibió el país en ese periodo”

Según la apreciación y declaración del ministro de comercio, industria y turismo Colombia tiene altas expectativas para superar el monto de IED con respecto al año anterior.

Las expectativas parecen crecer aceleradamente debido a la aprobación del TLC con los Estados Unidos y adicionalmente como consecuencia del buen entorno económico y financiero del país. Se estima que para el cierre del año la cifra de IED tornará entre los 16.000 y 18.000 millones de dólares.

Tradicionalmente la inversión extranjera directa en Colombia se ha dirigido a los sectores minero y petrolero, sin embargo, las expectativas de crecimiento reflejan la diversidad en otros sectores como comercio, comidas rápidas, bebidas, hotelería y turismo, etc.

[Type text]

En la Cumbre de las Américas llevada a cabo el 14 de abril del presente año, Proexport Colombia expuso las diversas oportunidades y beneficios que trae invertir en el país dentro de los cuales se hizo mención a la protección que brinda la legislación Colombiana para inversionistas nacionales e internacionales (siendo Colombia el quinto país en el mundo y el primero en la región latinoamericana en proteger a los inversionistas). Los asistentes a la cumbre destacaron la solides por la que atraviesa el país actualmente y consideraron que es un momento apto para ejecutar nuevas inversiones. Se logro impactar al público asistente y crear curiosidad y disposición para realizar inversiones, basándose en la gran capacidad de crecimiento que ha mostrado Colombia en los últimos años.

IMPORTANTE: La economía colombiana se expandió un 5,9 por ciento en el 2011, su mejor desempeño de los últimos cuatro años, y para el 2012 el Gobierno y analistas estiman que crecerá alrededor de un 5 por ciento.

Las Importaciones del país alcanzaron los 117.809 millones de pesos en el 2011 con una variación del 21.5% con respecto al año anterior, mientras que las exportaciones fueron de 76.240 millones de pesos.

Se observa un crecimiento continuo en el volumen de importaciones hacia el país, lo cual se refleja en una balanza comercial deficitaria. Este incremento en las importaciones radica en el elevado consumo interno de café, además el aumento en la compra de maquinaria pesada, combustibles, aceites minerales y derivados.

La mayoría de productos importados al país son provenientes de países como China y México.

Este incremento generalizado en materia de importaciones podrá generar a largo plazo que Colombia se convierta en un país netamente comercializador; pues aunque hasta el momento continuamos produciendo petróleo y otros, importamos los mimos productos en grandes cantidades.

[Type text]

En cuanto al tema de la inflación, el Banco de la república tomó una posición activa frente al tema y produjo incrementos consecutivos de la tasa de intervención en tramos de 25 puntos básicos completando un total de (x%) en los últimos 12 meses. Dichos incrementos se vieron mermados a medida que las presiones inflacionarias comenzaron a ceder y la economía –al parecer- demostró que no se encontraba recalentada; esto se puede evidenciar en el IPC y el IPP, ambos con comportamientos menores a los registrados en año anterior (es decir, para el último caso la tasa es inferior en 1,14 puntos porcentuales frente a la registrada en marzo de 2011).

De otro lado, los bienes para consumo final registraron una variación de 0,29 por ciento con respecto al mes anterior, 0,99 por ciento en lo corrido del año y para los últimos doce meses la variación fue 4,13 por ciento.

Lo anterior se apoya en los últimos datos de inflación observados en el mes de Marzo (0,12%) indicando que el nivel de consumo, es decir, la demanda de los Colombianos ha comenzado a ceder terreno y los precios se comienzan a estabilizar para buscar quizás una variación total de 3% al finalizar el años-según los analistas-. Como dato curioso, podemos decir que la cifra del IPC del mes de Marzo fue la más baja de la última década para el periodo.

La inflación del país cerró en el 2011 con cifras del 3,7% (superior al pronóstico realizado por el Banco central para ese año); por tal motivo esta variable es el foco principal de la economía del país en el 2012, ya que se deben direccionar todos los esfuerzos por mantener la inflación en un rango de 2% a 4,0% hasta el cierre del año, y aunque ya se ha fijado la meta de inflación en éste rango, existe tensión en el entorno debido a que la inflación promedio en lo corrido del año es del 3,5% y se espera que ésta baje hasta rondar el 3%.

Durante el primer trimestre transcurrido del año se observó una tendencia estable en el comportamiento del factor inflacionario aunque continúa siendo relativamente alto, debido en gran parte a la temporada invernal que atraviesa actualmente el país lo cual incrementa el precio de las materias primas y además debido al crecimiento que presentó la curva de empleo y el monto de salario mínimo en el país con respecto al 2011.

Dentro de los factores que serán cruciales para determinar el comportamiento de la inflación se observa el deterioro del panorama económico mundial y principalmente las consecuencias arrojadas por la crisis europea (que según economistas podrá ser igual o más impactante que la

[Type text]

crisis del 2008), la cual podría generar una caída en el precio de las materias primas nacionales, disminución en las remesas que llegan al país, e incluso menos inversiones.

Si bien hay datos alentadores en tema de inflación, hay otros que aún preocupan dado que son más inherentes al sistema financiero y bancario, la cartera de los establecimientos financieros ha aumentado considerablemente (ritmo cercano al 25 por ciento anual, o sea, siete veces más que la inflación y cuatro veces la tasa de crecimiento de la economía) indicando que los Colombianos cada vez nos endeudamos más; sin embargo, la cartera morosa presenta un buen comportamiento ubicándose en niveles manejables por tales entidades. Muchas medidas se han propuesto para tratar de reducir el endeudamiento y evitar una crisis de crédito en un futuro medio, entre esas medidas se destaca la idea de ponerle encajes a los préstamos, siendo los de consumo los que se verían afectados por el encaje mencionado.

A pesar de la adversidad que se percibe en el entorno internacional, la demanda domestica continua siendo sólida (enfocada principalmente en bienes de larga duración) y además se encuentra respaldada por oportunidades favorables crediticias, (Según cálculos realizados por la asociación de compañías de financiamiento en Colombia, se espera que para el 2012 la cartera de crédito crezca un 16% anual) lo cual demuestra que los Colombianos aumentan su grado de apalancamiento cada vez más.

Hoy, las obligaciones de los colombianos por consumo superan los 60 billones de pesos, cuando hace cinco años esa cifra apenas rondaba los 27 billones.

Los precios de los commodities, específicamente los precios del petróleo amenazan la recuperación económica global y puede aumentar la presión en la inflación debido a que encarece el costo de vida y puede frenar un auge productivo ya que el petróleo y sus derivados son utilizados en todos los ámbitos de las actividades desarrolladas por nosotros. Las grandes potencias mundiales-específicamente estados unidos y Francia- ya tomaron medidas que pueden alivianar un poco la situación pero los temores por un alza exagerada están latentes.

[Type text]

Bibliografía

Rombiola, N. (2012 йил 05-04). *Financiamiento y Inflación 2012 Colombia*. Retrieved 2012 йил 14-04 from Financiamiento: <http://inflacion.com.co/inflacion-2012-colombia.html>

BBVA Research. (2012). *Situación Colombia primer trimestre 2012*. Retrieved 2012 йил 14-04 from Situación Colombia:

http://www.bbva.com.co/KETD/fbin/mult/1202_SituacionColombia_1T12_tcm346-286884.pdf?ts=1242012

Proexport. (2012 йил 04). *Proexport Colombia*. Retrieved 2012 йил 04 from

<http://www.proexport.com.co/multimedia/video/tlcs-permiten-inversionistas-llegar-colombia-para-conquistar-nuevos-mercados>

Lozano, R. (2012 йил 15-04). *Portafolio*. Retrieved 2012 йил 17-04 from Portafolio:

<http://www.portafolio.co/negocios/cartagena-soplaron-vientos-inversion-extranjera>

Proexport. (2012 йил 04). *Proexport Colombia*. Retrieved 2012 йил 17-04 from Proexport

Colombia: <http://www.proexport.com.co/noticias/empresarios-en-cartagena-destacan-potencial-de-colombia-para-hacer-negocios>

LEGISCOMEX.com. (2012 йил 25-01). *Legiscomx Perspectivas Económicas*. Retrieved 2012 йил 17-

04 from LEGISCOMEX: <http://www.legiscomex.com/BancoConocimiento/C/colombia-optimismo-moderacion-actualizacion/colombia-optimismo-moderacion-actualizacion.asp?CodSeccion=190>

Banco de la República Colombia. (2012 йил 09-04). *Banco de la República Colombia*. Retrieved

2012 йил 14-04 from <http://www.banrep.gov.co/sala-prensa/com2012.html>

Portafolio. (2012 йил 18-01). Retrieved 2012 йил 14-04 from Portafolio :

<http://www.portafolio.co/economia/economia-colombia-2012>

Portafolio. (2011 йил 13-07). Retrieved 2012 йил 16-04 from Portafolio:

<http://www.portafolio.co/economia/cepal-pronostica-crecimiento-colombia-43-el-2012>

Dinero. (2012 йил 31-03). Retrieved 2012 йил 17-04 from Dinero:

<http://www.dinero.com/actualidad/economia/articulo/cual-mayor-riesgo-para-economia-colombiana-2012/147911>

Portafolio. (2012 йил 11-03). Retrieved 2012 йил 16-04 from Portafolio:

<http://www.portafolio.co/economia/ied-crecio-248-el-primer-bimestre-del-2012>

Gestion Legal Colombia. (2012). *Gestion Legal Colombia*. Retrieved 2012 йил 17-04 from Gestion

Legal Colombia: <http://www.gestionlegalcolombia.com/ABOGADOS-EN-COLOMBIA/colombia-preve-leve-alza-inversion-extranjera-en-2012.html>

El Tiempo. (2012). *El Tiempo*. Retrieved 2012 йил 20-04 from <http://m.eltiempo.com/economia/negocios/crece-endeudamiento-de-los-colombianos-con-los-bancos/10917652/1>

[Type text]