



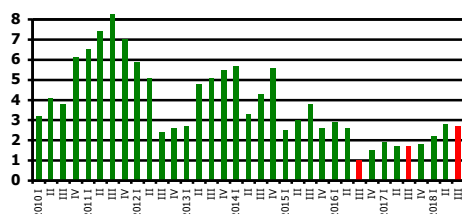
### Panorama optimista en Colombia para 2019

## 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

El crecimiento del PIB en la economía colombiana tuvo cambios a lo largo de 2018 que permiten generar expectativas optimistas para 2019. No solo se acumulan tres trimestres consecutivos con crecimiento interanual superior al 2% (Gráfico 1), sino que los sectores que estaban en contracción exhibieron crecimiento positivo en el tercer trimestre de 2018.

**Gráfico 1.**  
**Crecimiento del PIB: tasa interanual**



Fuente: Elaboración propia con base en DANE

El bajo crecimiento de la economía colombiana, registrado desde 2016, estaba generado por la contracción de tres sectores: la minería, la industria manufacturera y la construcción.

Estos sectores son los que tradicionalmente han jalonado la economía colombiana y estaban en crisis. Pero en el tercer trimestre de 2018 todos los sectores registraron crecimiento positivo (Tabla 1). La economía colombiana se ha caracterizado por su estabilidad en el contexto regional y está empezando una etapa expansiva a pesar de algunas restricciones externas.

**Tabla 1.**  
**Crecimiento anual del PIB (%)**

	2018-III
Administración Pública	4,5
Comunicaciones	3,7
S. Profesionales	3,6
Electricidad	3,0
Manufactura	2,9
Comercio	2,6
Inmobiliarias	2,1
Construcción	1,8
S. Financiero	1,7
Recreación	1,0
Recreación	1,0
Minería	1,0
Agricultura	0,1
<b>Total</b>	<b>2,7</b>

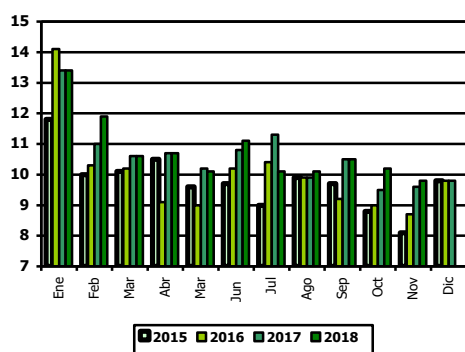
Fuente: Elaboración propia con base en DANE

El empleo no ha respondido aún al mayor crecimiento de la economía. Si

bien a lo largo de 2018 la tasa de desempleo disminuyó durante el año (como ocurre todos los años en Colombia), en cada mes la tasa de desempleo es mayor que la del mismo mes en años anteriores (Gráfico 2). Los distintos programas nacionales que se han ejecutado para impulsar el empleo, han fracasado a la hora de generar impactos visibles.

**Gráfico 2.**

**Tasa de desempleo urbano, en porcentaje**



Fuente: Elaboración propia con base en DANE

## SECTOR EXTERIOR

El comercio exterior colombiano tuvo un comportamiento positivo a lo largo de todo el 2018, según las cifras publicadas por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN. Las importaciones crecieron cerca del 11% en todo el año, mientras que el valor de las exportaciones se incrementó 13%, sin tener en cuenta el petróleo. Con esos resultados se redujo levemente el déficit comercial, que aún se mantiene alrededor del 20% del comercio exterior.

Buena parte del comportamiento positivo de las exportaciones se explica por el incremento del precio de dólar y el euro, ya que en varios meses los volúmenes exportados disminuyeron.

El precio del dólar fluctuó a lo largo de 2018 entre COL\$ 2.700 y COL\$ 3.300, cerrando en el nivel más alto. Son valores muy elevados, teniendo en cuenta que entre 2009 y 2014 el dólar siempre tuvo un precio inferior a COL\$ 2.000. Los productos importados y los viajes están 50%

más costosos para los colombianos, que 4 años atrás.

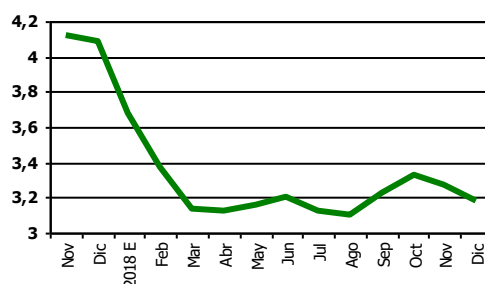
## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El tema público central en el tercer trimestre de 2018 fue el trámite de la nueva reforma tributaria. Esa fue la gestión económica central del Presidente Iván Duque en su primer semestre de gobierno. En la propuesta inicial radicada ante el Congreso aparecieron importantes gravámenes a los productos de la canasta familiar y a los ingresos de los ciudadanos de los estratos más bajos. Sin embargo, el documento fue reformado estructuralmente durante las discusiones y fue aprobado en diciembre, de manera que empieza su vigencia desde el primero de enero de 2019. Los grandes contribuyentes tienen claros los beneficios y las afectaciones de la reforma, pero las personas naturales y las empresas pequeñas y medianas están empezando a comprender las implicaciones de la nueva reforma tributaria.

## POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

Hasta los años noventa la inflación en Colombia fue de dos dígitos y se conocía como la inflación moderada más persistente de la región. Sin embargo, las dos últimas décadas la inflación se ha mantenido por debajo del 10% anual.

**Gráfico 2.**  
**Inflación: variación a 12 meses**



Fuente: Elaboración propia a partir de DANE

Desde agosto de 2016 empezó una nueva tendencia descendente desde

8,97% para estabilizarse alrededor de 3,2% anual a lo largo de 2018 (Gráfico 2).

La inflación es un tema bajo control en la economía colombiana, no solo por el nivel general de los precios, sino porque no hay presiones en sectores específicos, como ocurría en el pasado.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Tal como lo habíamos previsto en informes anteriores, el 2018 fue un año de cambio de tendencias. En materia de crecimiento inició la fase ascendente del ciclo económico, con la importante recuperación de sectores como minería, construcción e industria manufacturera, que venían de contracciones muy fuertes y prolongadas. Hay expectativas positivas de consolidación de la fase expansiva del ciclo económico, con duración de varios años.

En ese mismo sentido, se logró estabilizar la inflación en un nivel del 3,2% anual, luego de importantes fluctuaciones. El comportamiento de la inflación le permitió a la Junta Directiva del Banco de la República mantener baja la tasa de interés de referencia para, de paso, estimular financieramente el crecimiento de la economía. El comportamiento de estas variables hace prever que se mantendrá una política monetaria expansiva en los próximos trimestres.

En materia de exportaciones también se está iniciando una fase de crecimiento, en buena medida impulsado por el precio del dólar y del euro, que incrementan los ingresos de los exportadores. Se esperan ingresos crecientes por exportaciones y una disminución moderada de la dependencia de productos primarios.

Las perspectivas negativas están del lado de la mayor carga tributaria que tendrán que asumir los contribuyentes en medio de graves escándalos de corrupción y los altos niveles de

desempleo que no se corrigen en el mediano plazo y que afectan especialmente las principales ciudades del país. El incremento de la tasa de cambio también está encareciendo los bienes durables importados y hace cada vez más costoso el turismo internacional de quienes generan ingresos en pesos colombianos.

## 3. SITUACIÓN POLÍTICA

Los primeros meses de gobierno del presidente Iván Duque no fueron fáciles. Además de lo impopular que fue empezar con una nueva reforma tributaria, varios nombramientos de altos funcionarios han sido seriamente cuestionados.

El primer escándalo fue por el nombramiento del Ministro de Hacienda, quien ya había ocupado ese cargo pero tiene abierto un escándalo de corrupción por apropiación de recursos de los municipios, acudiendo a estrategias financieras muy complejas desde el punto de vista técnico. El ministro continúa en su cargo.

Al final del 2018 se programaron varias marchas exigiendo la renuncia del Fiscal General de la Nación, por sus vínculos de vieja data con la empresa brasilera Odebrecht. Se le acusa de conocer y no dar manejo adecuado a información de fraudes al Estado en los que participaron importantes empresas y empresarios del país. En sus actuaciones como abogado ha defendido intereses privados vinculados a escándalos de corrupción. El fiscal continúa en su cargo.

Grandes intereses económicos y políticos están en juego en la estabilización de esta nueva administración, mientras miles de venezolanos pasan serias necesidades en nuestro territorio y los políticos de distintos orígenes buscan acomodarse al cambio de gobierno.