



## Colombia inicia fase ascendente del ciclo económico

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Entre 2014 y 2016 la economía colombiana exhibió un proceso de desaceleración, asociado a la fase descendente del ciclo económico. El PIB pasó de crecer 6,5% en el primer trimestre de 2014 a 1,2% en el tercer trimestre de 2016. En 2017 se inició tímidamente la fase ascendente del ciclo económico, lo cual se refleja en un crecimiento del PIB de 1,8% para el año completo.

En la Tabla 1 se puede ver que el sector de minería (especialmente petróleo y carbón) perdió el liderazgo en el crecimiento hace más de cinco años. También se puede ver que los sectores de la construcción, el comercio y el transporte, pasaron de jalonar la economía en la última década, a presentar contracción o estancamiento. En cambio, la agricultura pasó de un lugar marginal en la última década a liderar el crecimiento de la economía en 2017.

El optimismo moderado que se refleja en las cifras de crecimiento, coincide con modificaciones recientes en los indicadores de confianza. Estos se han incrementado en cuatro meses consecutivos para los consumidores y

comerciantes, mientras que para los industriales han pasado de un terreno negativo a uno neutral. Además, el incremento de los créditos financieros también refleja mayor confianza de los empresarios.

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

	Últimos 10 años	Últimos 5 años	2017
Construcción	5,7	5,9	-0,7
S Financiero	4,7	4,8	3,8
Minería	4,4	-1,3	-3,6
S Sociales	3,8	3,9	3,4
Comercio	3,7	3,6	1,2
Transporte	3,1	2,2	-0,1
Agricultura	2,2	3,6	4,9
Electricidad	2,1	1,9	1,1
Manufactura	0,9	1,2	-1,0
<b>Total</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>1,8</b>

Fuente: Elaboración propia con Base en DANE

Ese optimismo moderado también está influenciado por algunos riesgos, como el bajo dinamismo de importaciones, la persistente debilidad de la industria y la desaceleración en algunos segmentos de la cartera. Es muy importante destacar que el ingreso a la fase ascendente del ciclo económico aún no se ve reflejado en la generación de empleos. Las tasas de desempleo de enero y febrero de 2018 son mayores a las del mismo mes en años anteriores y en todos los meses de 2017 la tasa de desempleo se incrementó con respecto a 2016.

En las 13 principales áreas metropolitanas circulan 1,4 millones de personas en busca de empleo y otros 6,1 millones han sido clasificados como "inactivos", en un entorno con 18 millones de personas en edad de trabajar. Los esfuerzos institucionales para disminuir el desempleo no han logrado sus objetivos y el 36% de los clasificados como "ocupados" en realidad son auto-empleados. La cifra oficial de desempleo a febrero 2018 es de 11,9%, muy alta en el contexto latinoamericano y aun así refleja solo parcialmente el grave deterioro del mercado laboral colombiano.

## SECTOR EXTERIOR

Durante el año 2017 el sector externo mostró señales favorables, al reducir el déficit en cuenta corriente hasta un 3,3% del PIB. Ese nivel es más bajo de lo que esperaban analistas del mercado y se generó por efecto combinado de la tasa de cambio, el mayor optimismo frente al crecimiento futuro del PIB, debilidad de la demanda interna y dinamismo de las exportaciones. Según las cifras de la DIAN, las importaciones crecieron 2,8% en 2017, mientras que las exportaciones lo hicieron al 17,6%. Con esto se redujo el déficit comercial de -13.408 millones de dólares en 2016 a -9.417 en 2017. Es decir, el déficit continuaba siendo del 27,2% del valor exportado.

En el mes de febrero de 2018 los principales países de origen de las importaciones fueron Estados Unidos (24,1%), China (20,5%) y México (8,5%). Los principales destinos, sin tener en cuenta el petróleo, fueron Estados Unidos (21,2%), Turquía (10,1%) y Ecuador (5,8%).

Los principales productos exportados siguen siendo los mismos: carbón, banano, azúcar, aceite de palma, flores. En ese mes las importaciones estuvieron compuestas por materias primas (46,5%), bienes de capital (30,5%) y bienes de consumo (23,0%). Los países, productos y

porcentajes varían poco de un mes a otro.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En materia fiscal hay dificultades. Los distintos agentes de la economía están asimilando la reforma tributaria más reciente, que generó efectos negativos visibles sobre la economía.

A pesar de esos efectos y de los menores esfuerzos que habría que hacer en materia militar (después de firmar el Acuerdo de Paz), para el sector público los ingresos no son suficientes. A eso se suma que la calificadora de riesgo Moody's mantuvo la calificación de Colombia como emisor de deuda soberana en Baa2, pero modificó la perspectiva a futuro de estable a negativa. Ese cambio lo hizo porque considera que la polarización política reducirá el margen de maniobra del próximo gobierno en materia fiscal. Con eso se abona el camino hacia una nueva reforma tributaria, cuando los agentes aún no superan su asombro por los esfuerzos tributarios que implica la reforma vigente desde 2017.

## POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

En febrero la inflación sorprendió a la baja y se ubicó en su mejor nivel desde 2014. En Julio de 2016 la inflación anual llegó hasta 8,97%, pero desde allí inició un descenso permanente hasta el nivel actual de 3,37% (Tabla 2). Los grupos de productos y servicios con mayores incrementos de precios hasta febrero de 2018 fueron educación (6,45%), diversión (5,98%) y salud (5,93%). Los que más han aportado a la disminución de la inflación son alimentos (0,94%), vestuario (1,39%) y comunicaciones (3,35%).

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

	2016	2017	2018
Enero	7,45	5,47	3,68
Febrero	7,59	5,18	3,37

Fuente: DANE

La consolidación de este proceso de disminución de la inflación, le ha permitido al Banco de la República estimular la economía por la vía de la reducción de la tasa de interés de referencia. También el banco ha disminuido la incertidumbre al no modificar la tasa de interés en 4 de las 12 sesiones anuales de la Junta Directiva, a partir de 2018.

Por su parte, en los primeros tres meses de 2018 el dólar disminuyó de precio un -6,8%, lo que compensa un poco el incremento en el precio del dólar en cerca del 50%, ocurrido dos años atrás. Ese comportamiento estimulará el crecimiento de las importaciones en los próximos meses y se espera que se mantenga la tendencia al descenso en el precio de la divisa.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Los analistas económicos locales proyectan un crecimiento de la economía del 2,5% para 2018. Es decir, se asume que ya fue superada la fase descendente del ciclo económico y que en 2018 se consolidará la etapa ascendente, con un crecimiento en el cuarto trimestre cercano al 3%. Este mejor crecimiento al final del año está relacionado con la menor incertidumbre electoral para ese momento. La perspectiva moderadamente optimista también se apoya en los indicadores de confianza de consumidores, comerciantes y, en menor medida, la recuperación de la confianza industrial.

El inicio de la fase expansiva del ciclo no se refleja aún en la generación de empleo. A la economía colombiana le urge la reactivación del sector de la construcción, que dinamiza la generación de empleos y el consumo para otros sectores. Se espera que el desempleo siga en niveles similares en el futuro cercano.

En los frentes monetario y cambiario se esperan nuevos descensos tanto de

la tasa de interés, como de la inflación y de la tasa de cambio; todo ello apoyará el nuevo proceso de expansión de la economía. Los asuntos fiscales no tendrán mayores cambios este año, por tratarse de un año de elecciones presidenciales; seguramente los ajustes se harán en 2019. El comportamiento de la tasa de cambio ayudará a seguir disminuyendo el déficit comercial y el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

## 3. SITUACIÓN POLÍTICA

En el primer trimestre de 2018 se llevaron a cabo las elecciones para el Congreso de la República, que tiene funciones legislativas. Las campañas generaron un proceso de polarización política muy fuerte y un cambio en la composición del Congreso, donde adquirieron mayoría quienes en la actualidad no la tienen. El Partido Centro Democrático, dirigido por el Expresidente Álvaro Uribe incrementó visiblemente el número de curules en el Congreso y su incidencia en esa corporación. Por primera vez en la historia de Colombia, un grupo de exguerrilleros de las FARC hará parte del Congreso, según lo previsto en el Acuerdo de Paz.

Dentro de esas elecciones al Congreso también se hicieron unas consultas interpartidistas para candidatos presidenciales. La Registraduría Nacional del Estado Civil, encargada de los asuntos logísticos de las elecciones, cometió errores graves en la provisión de tarjetones, lo cual dejó en entredicho la transparencia del proceso. No se tomó ninguna medida contra la irresponsabilidad de esos funcionarios a pesar de las abundantes quejas de los ciudadanos contra la transparencia de ese proceso electoral. De esas consultas emergieron los candidatos que aparecen con mayor grado de favoritismo de cara a las elecciones presidenciales, según las encuestas: Iván Duque y Gustavo Petro.