



El Presidente Santos entrega economía colombiana en buen estado

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

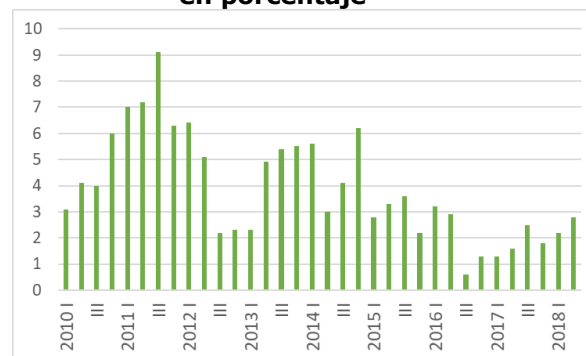
ACTIVIDAD ECONÓMICA

A pesar de las críticas, el Presidente Juan Manuel Santos entregó en agosto de 2018 una economía con perspectivas optimistas. El PIB está iniciando la fase ascendente del ciclo económico, la inflación está bajo control en un nivel bajo y el desempleo en el mes de julio disminuyó con respecto al mismo mes en los dos años anteriores. Además, consiguió firmar un acuerdo de paz con la guerrilla de las FARC (la más antigua de la región), fue merecedor del Premio Nobel de Paz y consiguió que Colombia ingresara a la OCDE. En varias de las principales variables económicas el camino quedó abonado para unos resultados positivos futuros. No se respira la misma tranquilidad frente a otros temas como las finanzas públicas.

Desde el tercer trimestre del año 2016, la economía colombiana emprendió una fase ascendente del ciclo económico, que alcanzó su nivel

más alto al finalizar el segundo trimestre de 2018. Es decir, el crecimiento del PIB lleva dos años ingresando a la fase ascendente (Gráfico 1).

Gráfico 1
Crecimiento del PIB: tasa interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia con base en DANE

Ese crecimiento está jalonado por sectores que no han sido líderes tradicionalmente: servicios profesionales, sector agropecuario y administración pública, mientras que la minería y el sector de la construcción están enfrentando una contracción fuerte (Tabla 1).

Tabla 1.
Crecimiento anual del PIB (%)

	2018-II
Servicios Profesionales	6,6
Sector Agropecuario	5,9
Administración Pública	5,3
Manufactura	3,7
Comercio	3,6
Recreación	3,4
S Financiero	2,7
Electricidad	2,3
Comunicaciones	2,3
Inmobiliarias	2,1
Minería	-2,7
Construcción	-7,6
Total	2,8

Fuente: Elaboración propia con base en DANE

SECTOR EXTERIOR

El entorno global positivo ha favorecido la dinámica del sector externo a lo largo de 2018. No solo ha ayudado a recuperar la industria nacional, sino que las exportaciones contribuyeron con cerca del 16% al crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2018. El déficit en cuenta corriente ha disminuido a lo largo del año, especialmente por dos razones: Por un lado, la balanza de bienes ha mejorado por el mayor valor de las exportaciones (crecimiento de 14%) y la estabilidad de las importaciones. Por otro lado, las remesas continúan sosteniendo su balance superavitario. Hay optimismo en los agentes que participan en dinámicas internacionales, particularmente los exportadores.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

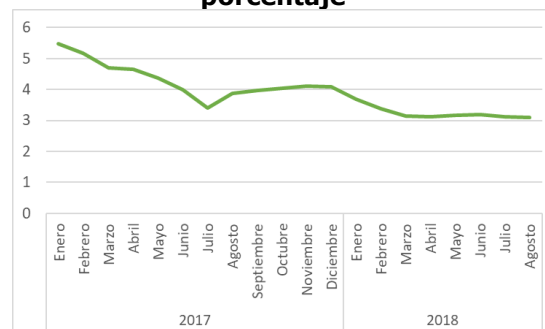
La dificultad más importante que heredó el gobierno entrante del gobierno anterior es el manejo de déficit fiscal. Cuando los contribuyentes apenas están comprendiendo la alta carga tributaria que impuso la reforma reciente, en distintos escenarios se ventila la estructura de una reforma tributaria adicional. Al inicio de este nuevo gobierno y recién posesionado el también el legislativo, circulan

especulaciones sobre el futuro tributario cercano de la nación. Lo único claro es que son necesarios esfuerzos adicionales para conseguir los recursos que permitan financiar el gasto.

POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

Después de que la inflación pasara de 1,76% en noviembre de 2013 a 8,97% en julio de 2016, inició un nuevo período de descenso en agosto de 2016. Ya se completaron dos años de descenso de la inflación que llevaron a su estabilización en un nivel ligeramente superior al 3,0% desde marzo de 2018 (Gráfico 1). Este es un nivel muy llamativo, porque justamente la meta del Banco de la República es terminar el año con una tasa del 3,0%. La inflación está menos influenciada por el grupo de alimentos, como lo estuvo en el pasado. Recientemente las mayores presiones al alza provienen de los gastos asociados a vivienda.

Gráfico 2.
Inflación: variación a 12 meses en porcentaje



Fuente: Elaboración propia con base en DANE

La estabilidad de la inflación en un nivel bajo y cercano a la meta para el final del año, le ha permitido al Banco de la República mantener una política monetaria expansiva. En concreto la tasa de interés de referencia se mantuvo desde el mes de julio en 4,25% y se espera que termine el año en ese nivel. Con ello se espera reactivar la cartera del sistema financiero para apoyar el naciente proceso de expansión de la economía.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El año 2018 se configura como un año de cambio de tendencias. Por un lado, el PIB inició una fase ascendente, liderado por sectores que tradicionalmente no han sido quienes impulsen la economía: la administración pública y el comercio interno. Estos dos sectores contribuyeron con el 50% del crecimiento en el segundo trimestre.

Así mismo, la industria volvió a crecer por encima de la economía, como no lo hacía hace más de dos años. Adicionalmente, la demanda externa estuvo impulsada por los precios de las exportaciones y la demanda interna por un crecimiento destacado del consumo en los primeros trimestres de 2018. Todo esto ha generado resultados positivos en el Índice de Confianza del Consumidor y en el Índice de Confianza Industrial, lo cual se traduce en expectativas positivas por parte de los agentes.

Para el año completo 2018 se espera un crecimiento del PIB cercano al 2,6%, muy superior al de años recientes. Se espera que el freno que implica la contracción de la construcción, se modere por la construcción de carreteras de cuarta generación y por la haberse superado la incertidumbre electoral. Así mismo, se espera un desempleo promedio para 2018 de 10,7% y alta estabilidad de la tasa de interés. Es posible que la inflación aumente en los últimos meses de 2018 y que termine cerca del 3,4% anual, por el alto precio del dólar, incrementos en el grupo de alimentos y aumento en los precios de los combustibles, como lo han advertido los analistas de Bancolombia.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

El Presidente Iván Duque ha conseguido el respaldo de los poderes tradicionales en Colombia, a pesar de duras críticas por el nombramiento de algunos funcionarios. El recién nombrado Ministro de Hacienda estuvo envuelto en un escándalo de corrupción, por extraer recursos de los municipios para su beneficio personal, mediante mecanismos sofisticados, cuando ocupaba este mismo cargo en otra administración. El escándalo fue publicado en medios con todos los detalles, pero ni el Congreso ni el Presidente tomaron ninguna medida en contra del Ministro.

Así mismo, se desató una campaña en redes sociales pidiendo la destitución del recién nombrado embajador de Colombia ante la OEA. Finalmente se mantiene en el cargo. Se trata de un político de carrera, controvertido por sus posiciones ultraconservadoras y quien recientemente fue destituido del cargo de Procurador General de la Nación. La pretendida renovación del ejecutivo en esta administración, es solo un asunto retórico, porque en realidad se han nombrado funcionarios en distintas posiciones, que representan intereses tradicionales, con todos los vicios que implican.