



UNIVERSIDAD DE MEDELLIN
CENTRO DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS, CONTABLES
Y ADMINISTRATIVAS

D. Hugo A. Macías Cardona

CIECA: Centro de Investigaciones Económicas,
Contables y Administrativas.

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El año 2012 inicia con expectativas positivas para Colombia, especialmente por el comportamiento de la producción, que se sigue expandiendo según los resultados oficiales del trimestre 3 de 2011 y el comportamiento de la industria manufacturera y las ventas minoristas en el trimestre 4. Las exportaciones petroleras han generado impacto positivo por el valor del crudo y sus derivados en el mercado internacional, al tiempo que el sector de la construcción está generando una importante creación de puestos de trabajo.

El crecimiento de la producción de 7.7% anual en el tercer trimestre de 2011, no solo es el mejor crecimiento presentado desde 2006, sino que ubica la producción colombiana en un nivel destacado con respecto a países como Perú, Chile, México y Brasil. En los últimos 3 años se viene consolidando la tendencia expansiva de la producción, con crecimientos interanuales cercanos al 1% en todos los semestres de 2009 y superiores a 4% a partir del primer trimestre de 2010. Así mismo, la demanda interna se está recuperando desde finales de 2010, con papel destacado del consumo de los hogares y la compra de bienes y servicios durables, así como bienes y servicios semi-durables.

En el tercer trimestre de 2011 el crecimiento fue impulsado por petróleo (18.4%), construcción (18,1%), transporte (8,5%), establecimientos financieros (6,6%), comercio (6,4%) e industria manufacturera (5,2%). Las ramas con menor crecimiento fueron electricidad (2,9%), agricultura (3,8%) y servicios sociales (3,8%). Ningún sector de la economía está presentando contracciones y los que generan impacto positivo en el empleo están especialmente dinámicos.

SECTOR EXTERNO

El aumento de las exportaciones en el segundo semestre de 2011 permitió pasar de una situación de déficit comercial a una situación de superávit, explicada sobre todo por el crecimiento en los precios de las exportaciones

de petróleo. La estructura de los socios comerciales, que usualmente ha sido muy estable, viene cambiando de manera significativa, con una participación de las importaciones chinas que ya llegan al 18% de las totales y también con una participación de México cercana a 10%; Estados Unidos continúa siendo el principal origen de las importaciones colombianas, con un 28% de ellas y los países vecinos tienen una menor participación relativa en el comercio exterior colombiano.

En el segundo semestre de 2011 se presentó un descenso continuado en el precio internacional del café, explicado por la menor oferta en el mercado mundial. Justamente en ese semestre es cuando se presenta la cosecha de café en Colombia, razón por la cual el descenso de los precios afecta directamente los ingresos de los caficultores, máxime cuando el volumen producido está en niveles históricamente bajos. El nivel de la producción no se explica por adversidades climáticas, sino por la renovación de buena parte de los cultivos, lo cual ha bajado transitoriamente la producción de algunos territorios. Si bien el volumen es muy bajo, los precios están en descenso y el dólar está barato, el efecto negativo no ha sido tan alto porque en febrero de 2011 el precio del café colombiano llegó a más de 3 dólares la libra, nivel que no alcanzaba hace varias décadas. Es decir, el precio está en descenso, pero aún se encuentra en un nivel históricamente alto.

El proceso de acumulación de reservas que ha llevado el Banco de la República en los últimos dos años se detuvo en los dos últimos meses de 2011, por los movimientos relacionados con la política cambiaria. De todas maneras el país tiene un nivel acumulado de reservas que supera ampliamente las requeridas, de manera que el descenso no envía señales que provoquen intranquilidad en los mercados.

EMPLEO

El incremento de la tasa de desempleo en el mes de noviembre con respecto a octubre sorprendió, no solo porque la tendencia era descendente, sino por el buen desempeño de la producción nacional y porque tradicionalmente esta cifra es menor los últimos meses del año. Con respecto al mes de noviembre de 2010 el desempleo mejoró, pero por los esfuerzos que se habían hecho en el segundo semestre de 2011. En las principales 13 áreas metropolitanas el desempleo está en un nivel más alto, alcanza el 10,3%, lo cual es sensiblemente inferior al 14,7% que presentaba en enero de ese año, pero sigue siendo alarmante. El mercado laboral colombiano continúa en una trampa de la que no sale aún en etapa de expansión de la producción, a pesar de algunos sectores que están en auge.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Desde abril de 2011 la inflación emprendió una senda claramente ascendente que solo empezó a cambiar en los meses de noviembre y diciembre; en abril el nivel anual estaba en 2,84% y ascendió hasta 4,02%

en octubre, pero cerró el año en 3,73%. De esta manera, la inflación se ubicó debajo del 4% por tercer año consecutivo, lo que refuerza la confianza en el Banco de la República y genera expectativas positivas en cuanto a la baja posibilidad de nuevos incrementos en la tasa de interés.

En la última reunión de diciembre el Banco de la República decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.75% y no hacer nuevos incrementos, especialmente porque no se han visto los efectos directos de la situación internacional sobre la economía colombiana. Algunos agentes esperan que la tasa no sea subida en 2012 y que incluso pueda disminuirla en 25 puntos básicos, es decir bajarla a 4,50%.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La producción manufacturera presentó una dinámica positiva en el mes de noviembre, lo cual anticipa buenos resultados en el desempeño del sector durante el último trimestre de 2011. Contribuyeron positivamente a este resultado la producción de carne y pescado, bebidas, harinas de panadería, productos químicos y minerales no metálicos; los sectores que han presentado mayores contracciones son refinación de petróleo y maquinaria de uso especial. Las ventas manufactureras se seguían expandiendo en el mes de noviembre, como anticipo de su buen comportamiento en el último mes del año. El sector manufacturero se está alineando con el comportamiento de la producción en general, donde se presenta una expansión moderada que parece sostenible al menos en el corto plazo.

Por su parte, las ventas al por menor también presentaron una dinámica positiva a finales de 2011, en comparación con los últimos meses de 2010. Los mayores crecimientos se presentaron en equipos de informática, calzado, licores, accesorios para vehículos y prendas de vestir; la venta de vehículos automotores y motocicletas presentó en noviembre una disminución, comparada con el mismo mes en 2010. Es de resaltar que el sector sigue mostrando resultados positivos a pesar del estancamiento relativo en la dinámica de los vehículos.

El comportamiento de los 3 primeros trimestres y las señales de la industria manufacturera y las ventas minoristas, hacen esperar un crecimiento para todo 2011 cercano a 5.5%, lo cual es crecimiento positivo que podría disminuir levemente en 2012, por la posible disminución de la demanda en las economías desarrolladas y su efecto sobre las exportaciones. Es importante anotar que a pesar de que el comercio se está expandiendo, en realidad se está desacelerado en los últimos meses, lo cual puede disminuir la actividad económica en los próximos meses.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Los nuevos alcaldes y gobernadores asumieron sin mayores contratiempos sus funciones; como se indicó en informes anteriores, las nuevas administraciones implican cambios de énfasis en algunas políticas públicas, pero no hay cambios sustanciales, ni nuevos personajes.