

La economía colombiana decrece, pero no tanto como se esperaba

El pasado 22 de febrero, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) publicó el crecimiento de la economía colombiana del cuarto trimestre del 2016 y de la totalidad del mismo año. En el último trimestre del año pasado, la economía creció 1,6% (1,8% menos que el mismo trimestre del 2015). El crecimiento de este trimestre fue mayor al del tercero, pero menor al de los primeros dos. En consecuencia, el crecimiento durante el 2016 fue del 2%, el más bajo desde el 2009, en donde creció 1,7%. A pesar que el crecimiento económico fue bajo, si se compara con otros países sudamericanos y con las expectativas de los analistas económicos, la cifra resultó ser más alta de lo que se esperaba.

Los factores que más jalonaron la economía durante el 2016 fueron el sector financiero y la construcción, con un crecimiento anual del 5% y 4,1% respectivamente. El importante crecimiento en el mercado financiero se ve reflejado en la Bolsa de Valores de Colombia, la cual aumentó sus ingresos en 34% respecto al 2015. Los demás sectores de la economía que se expandieron en el 2016 fueron el agro, el comercio, la industria manufacturera y los servicios, con crecimientos anuales del 0,5%, 1,8%, 3% y 2,2% respectivamente.

Una de las razones por las cuales la economía está creciendo a un ritmo menor que en los últimos siete años, es por el bajo rendimiento del sector de minería e hidrocarburos, donde se presentó una caída del 6,5% explicada por los bajos precios del crudo. Otro factor es la desaceleración del sector de transporte y telecomunicaciones, el cual cayó 0,1% en el año debido al paro de los transportadores que tuvo lugar en el primer semestre del año. Adicionalmente, el sector de electricidad, gas y agua tuvo un bajo crecimiento (0,1%) a causa del fenómeno del Niño.

Por el lado de la demanda, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) o inversión, contribuyó al bajo crecimiento de la economía en el 2016. En lo corrido del año, la FBCF disminuyó en 3,6%, dado que, si bien algunos componentes de la FBCF como Edificaciones y Agropecuario tuvieron un crecimiento de 5,6% y 4,2% respectivamente, otros como maquinaria y equipo y equipo de transporte decrecieron en 15,1% y 11,9% respectivamente. En cuanto a los demás componentes de la demanda; las importaciones cayeron un 4,2% por la devaluación del peso y las exportaciones decrecieron un 3,2% debido a la caída de los precios del petróleo. Finalmente, el consumo tuvo un aumento del 1,6% explicado - en su mayoría - por un aumento en el consumo de bebidas alcohólicas y tabaco (8%), bienes y servicios de diversión (3,8%), prendas de vestir (3,5%) y educación (3,5%).

Para el 2017, la mayoría de proyecciones apuntan a un crecimiento entre el 2% y el 3%. Se espera que este crecimiento se dé gracias a una mejora en los términos de intercambio y una mayor inversión extranjera directa (IED) tanto en la explotación de materias primas como en el portafolio nacional. No obstante, la IED puede ser influenciada por lo que

suceda en la implementación de los acuerdos de paz. También se espera que la inversión crezca mediante la construcción de obras civiles. Sin embargo, los recientes escándalos de corrupción relacionados con los sobornos por las licitaciones por parte de la constructora Odebrecht, generan incertidumbres en este sector.

Respecto a la inflación, el 4 de marzo se publicaron las cifras de la inflación para febrero, la cual fue de 5,18% (12 meses). Febrero fue el séptimo mes consecutivo en que la inflación disminuye, lo cual es un posible indicio de que el Bando de la República decida disminuir la tasa de intervención y, en consecuencia, aumente la inversión y el consumo. En contraparte, la nueva reforma tributaria, que empezó a regir en febrero, aumentó el impuesto al valor agregado (con excepción de algunos bienes y servicios de la canasta básica) lo cual podría incrementar los precios y restringir el crecimiento de la demanda agregada.

Finalmente, el lunes 6 de marzo el presidente de Colombia, Juan Manuel Santos, oficializó la comisión de gasto público, cuyo fin es volver más transparente y eficaz el gasto. Además, el gobierno nacional presentó recientemente su plan para mejorar la economía llamado Colombia Repunta, el cual le apuesta a la infraestructura, la educación, la paz, el agro y a un aumento en las transferencias a los municipios a través de regalías.

En conclusión, a pesar de que la economía colombiana tuvo su menor crecimiento en siete años su rendimiento fue, en relación con los demás países latinoamericanos y a las expectativas de los analistas, aceptable. Lo que más afectó a la economía en el 2016 fueron los bajos precios del petróleo, el fenómeno del niño, el paro camionero y la caída de la inversión. Para el 2017 se espera que la economía sea jalonada por la construcción de obras civiles, la inversión extranjera directa y la mejora en los términos de intercambio. ■

Principales proyecciones para 2016 y 2017

Colombia	2015	2016	2017	2018
Crecimiento del PIB (%)¹	3,1	2,0	2,1	1,4
Consumo (%) ¹	3,6	2,0	3,9	4,2
Inversión (%) ¹	1,2	-4,5	-4,2	5,5
Tasa de desempleo nacional (% , promedio)¹	8,9	9,2	8,9	8,6
Inflación - IPC (% , promedio)¹	5,0	7,5	5,0	5,1
Tasa de cambio representativa del mercado - TRM(\$/US\$, promedio)²	2742	3055	3004	3064
Balance en cuenta corriente (% del PIB)²	-6,4	-5,3	-3,2	-3,2
Balance del GNC (% PIB)²	-3,0	-3,8	-3,1	-3,1

Fuentes de datos históricos:

- (1) Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE.
- (2) Banco de la República.