



UNIVERSIDAD DE MEDELLÍN



Centro de Investigaciones
Económicas, Contables y
Administrativas.

Informe preparado para el
Observatorio Económico On-Line
Red Econolatin

Mayo de 2008

COYUNTURA ECONÓMICA DE COLOMBIA

Como lo habíamos anticipado en el informe anterior, el descenso en la inflación durante el primer semestre está marcando la diferencia con respecto al comportamiento del año pasado. Al finalizar abril la inflación a 12 meses se ubicó en 5.73%, que es muy tranquilizante con respecto al 6.35% registrado en febrero de 2008, aunque no es un resultado tan bueno como el 5.01% que se registró en septiembre de 2007.

De nuevo, el sector que más incidencia tiene en el resultado global del crecimiento de los precios, es el de alimentos. Luego de haber alcanzado un crecimiento anual de 10.46% en febrero de este año, al finalizar abril los precios de los alimentos crecieron 7.82%, lo cual es todavía muy alto si se tiene en cuenta que a lo largo de 2004, 2005 y 2006 este crecimiento fluctuó alrededor del 6% anual. Los alimentos están enfrentando un nivel de crecimiento muy alto de sus precios, que se debe corregir en lo que resta del año, a juzgar por el comportamiento de esa variable en ciclos anteriores.

Sin embargo, las amenazas de crecimiento de la inflación en Colombia van más allá del tema de los alimentos. Desde septiembre de 2007 se viene presentando un crecimiento sostenido de los precios en los servicios de transporte, asociados al incremento en los combustibles; así mismo, los precios de la vivienda están empezando a crecer de manera decidida durante el 2008, al tiempo que los precios de los servicios de educación han presentado un crecimiento inusualmente alto en algunos de los meses recientes. Por su parte, los precios regulados también están creciendo y amenazan el cumplimiento de la meta establecida por el Banco de la República. Además, las estadísticas publicadas por el DANE reflejan que los ciudadanos de menores ingresos resultan más afectados por la inflación: al finalizar abril el crecimiento anual de los precios fue de 4.78% para los ciudadanos de ingreso alto, 5.87% para los de ingreso medio y 6.23% para los ciudadanos de ingresos bajos.

Por su parte, la variación anual del índice de precios al productor está registrando un claro ascenso desde agosto de 2007, cuando se detuvo la caída en los precios de los bienes de capital, se inició una tendencia creciente en los precios de los bienes intermedios y un par de meses después se aceleró este crecimiento en los bienes de consumo final. Así las cosas, a pesar de que los precios de los alimentos están creciendo menos y esto se refleja en el corto plazo en los resultados de inflación, en realidad los componentes estables de esta estructura están tomando sendas ascendentes que luego será difícil controlar.

El nivel de confianza que la economía adquirió a partir de 2003 y la política monetaria expansiva en los últimos siete años, se ha reflejado en un incremento de la demanda interna, que ha sido mayor que el crecimiento del PIB en los últimos cuatro años. El crecimiento del gasto se ha visto reflejado en el incremento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y la expansión de los indicadores de inflación básica y de inflación de los no transables sin alimentos que se encontraban en mínimos históricos. Desde finales de 2006 el Banco ha adoptado una política monetaria contractiva, con incrementos en la tasa de interés interna y con aumento de los encajes marginales sobre depósitos del sistema financiero, que ha logrado disminuir el crecimiento del crédito y con ello disminuir las presiones sobre los precios.

La economía colombiana parece estar blindada a los últimos sucesos ocurridos en el país, relacionados con los escándalos al interior del Congreso de la República por los nexos de algunos congresistas activos y ex congresistas destacados, con los grupos armados ilegales de derecha y de izquierda, que internamente se conocen como los escándalos de la parapolítica y la farcpolítica. Simultáneamente está haciendo trámite en el Congreso la “Reforma política”, sin mayores avances por las discordias de los partidos que apoyan al Presidente Uribe, el inconformismo de los partidos minoritarios que esta reforma pretende desaparecer y las fuertes críticas de la oposición. A todo esto se suma la incertidumbre del proceso paz con los paramilitares, que se había considerado como uno de los grandes resultados de la política de “seguridad democrática” del Presidente Uribe, pero que está atravesando una fase crítica debido al poco éxito de la “Ley de justicia, paz y reparación” y la extradición a los Estados Unidos de los máximos jefes de los grupos paramilitares.

El clima de tranquilidad entre los empresarios nacionales y los inversionistas extranjeros persiste, hay confianza en la economía y en las políticas del gobierno nacional, aunque algunos sectores ya empiezan a preocuparse. Las secuelas de la crisis no se han reflejado en la economía debido a que ésta todavía refleja los buenos resultados anteriores. Se prevén algunas repercusiones negativas en los próximos trimestres, cuando el nivel de confianza interna y de credibilidad internacional del país empiece a bajar, lo que seguramente tendrá efectos en la inversión extranjera y en algunos negocios estratégicos del país.

CIECA, mayo 21 de 2008

Informe elaborado por:
Hugo A. Macías Cardona
Jaider Rafael Cortés Cueto y
Mario Ricardo López Ramírez

Fuentes:

DANE, Banco de la República y prensa escrita.