



Cámara de Comercio de Cali

Apunte Económico



Unidad Económica y de Planeación

Martes, 07 de julio de 2015

Informe # 48

Otros Informes

Apunte Económico

Aja ¿y vos qué?: la hora de las costas

23 de junio de 2015

Enfoque Competitivo

De aquí y de allá: las empresas multinacionales del Valle del Cauca

17 de junio de 2015

Apunte Económico

De chilena: Oportunidades de negocio con Chile

10 de junio de 2015

Enfoque Competitivo

Vení nos reunimos

03 de junio de 2015

Apunte Económico

Con las ganas renovadas

28 de mayo de 2015

Enfoque Competitivo

¿Qué compran los Cluster del Valle del Cauca?:

05 de mayo de 2015

Reporte Internacional

Destino Cali-fornia:

28 de abril de 2015

Enfoque Competitivo

Súbete a mi moto: la Cadena Productiva Automotriz del Valle del Cauca

21 de abril de 2015

Esta información llega a usted **gracias a:**



¡Cuidado con la corriente!

Pese a las turbulencias externas y a la caída en el precio de las materias primas, Colombia cuenta con una macroeconomía estable que le permite sortear con cierto margen de maniobra la actual coyuntura. En efecto, las proyecciones de crecimiento económico de Colombia para 2015 (3,4%), junto a las de Perú (3,8%), sobresalen dentro de los principales países de la región.

Sin embargo, existen riesgos asociados al frente fiscal y externo que demandan prudencia en el gasto por parte del Gobierno Central y una mayor presencia en los mercados internacionales por parte de los empresarios colombianos.



Importancia de Colombia para el Valle del Cauca

Pág. 2



Colombia en el contexto regional

Pág. 2



Riesgos de la economía colombiana

Pág. 4



Impulso económico

Pág. 5



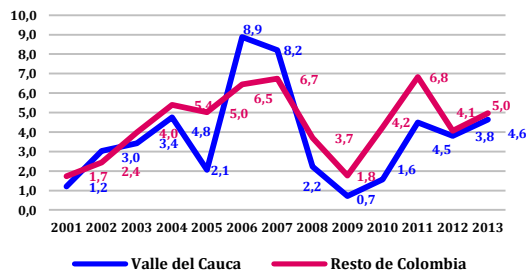
Importancia del mercado nacional para el Valle del Cauca

Pese a que el País ha avanzado en la integración de su economía con el mundo, el mercado interno sigue jugando un papel relevante en la economía del Valle del Cauca.

Según el DANE, en 2013 las exportaciones representaron 8,1% del PIB del Valle del Cauca, mientras el mercado interno representó 91,9%.

En efecto, al realizar un análisis de largo plazo, se advierte una estrecha relación¹ entre el desempeño del PIB del Valle del Cauca y el del Resto de Colombia² (Gráfico 1). Es decir, que pese a las diferencias puntuales en sus tasas de crecimiento, mantienen trayectorias similares en el largo plazo.

Gráfico 1. Crecimiento PIB Valle del Cauca vs. Resto de Colombia (%) 2001 - 2013



Fuente: DANE, Fedesarrollo – Cálculos Cámara de Comercio de Cali

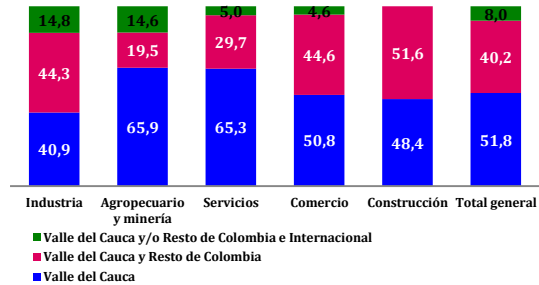
Asimismo, la última Encuesta Ritmo Empresarial (ERE), realizada por la Cámara de Comercio de Cali entre los empresarios afiliados durante el II semestre de 2014, reveló que 92,0% de los empresarios locales concentran sus ventas en el mercado nacional (Valle del Cauca y al Resto de Colombia).

Según los resultados de la ERE, las empresas de los sectores de construcción (100,0%), comercio (95,4%) e industria (85,2%) concentran de forma importante sus ventas en el mercado nacional (Gráfico 2).

¹ El coeficiente de correlación entre el PIB del Valle del Cauca y el Resto de Colombia es 0,79.

² PIB Resto de Colombia = PIB Colombia - PIB Valle del Cauca.

Gráfico 2. Destino de ventas empresariales del Valle del Cauca II Semestre 2014



Fuente: ERE – Elaboración Cámara de Comercio de Cali

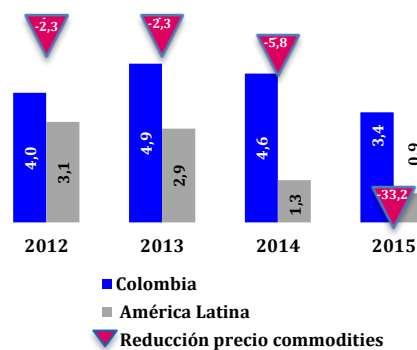
Así las cosas, examinar el desempeño de la economía colombiana y sus perspectivas, resulta de alta importancia para los empresarios del Departamento.

Colombia en el contexto regional

La economía colombiana tuvo un destacado crecimiento en 2014 (4,6% en el PIB), consolidándose como segundo entre los países de América Latina, luego de Panamá (6,2%), y séptimo en el mundo.

Las proyecciones del FMI sobre el crecimiento de la economía mundial para 2015 (3,5%) y 2016 (3,8%) son moderadas. Según esta misma entidad, a pesar de la incertidumbre en los mercados internacionales y los bajos precios de las materias primas, la economía colombiana crecerá por encima de lo proyectado para América Latina en 2015 (0,9%) (Gráfico 3).

Gráfico 3. Crecimiento (%) PIB América Latina, Colombia y reducción (%) precio de los commodities S&P 2012 - 2015*

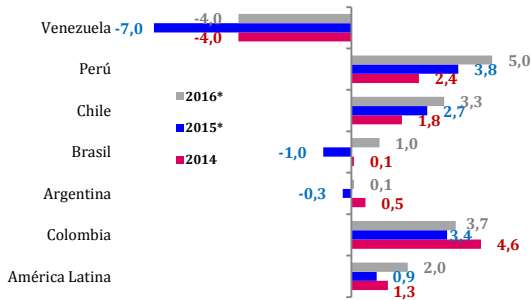


Fuente: FMI, Bloomberg – Elaboración Cámara de Comercio de Cali
*Datos a mayo 2015



Las proyecciones económicas para Colombia en 2015 (3,4%), también es superior a la de los principales países de la región, y solo son superadas por las de Perú (3,8%) (Gráfico 4).

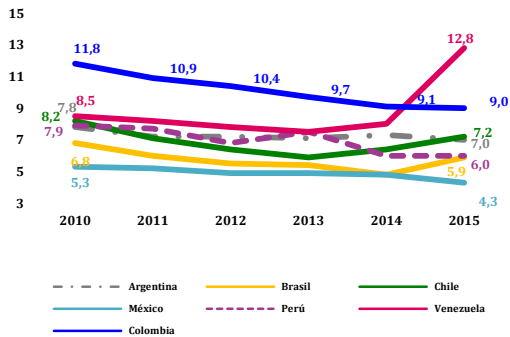
Gráfico 4. Crecimiento económico (%) 2014 - 2016*



Fuente: FMI - Elaboración Cámara de Comercio de Cali
*Proyecciones

En cuanto al mercado laboral, la dinámica en Colombia ha sido consistente con el comportamiento económico (Gráfico 5). Para 2015, el FMI proyecta una tasa de desempleo de 9,0% en Colombia, lo que representará la mayor reducción en ese indicador (23,7%), después de Perú (24,0%), frente a 2010.

Gráfico 5. Tasa de desempleo (%) principales países América Latina 2004 - 2015*



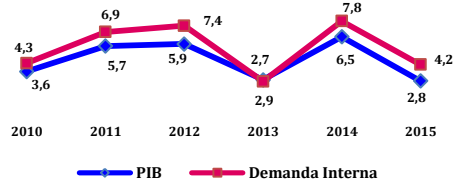
Fuente: FMI - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

En efecto, para el trimestre marzo-mayo de 2015 la tasa de desempleo en Colombia fue 9,1%, la más baja de los últimos 15 años para ese periodo. De igual forma, el número de ocupados se incrementó en 689 mil respecto al mismo trimestre de 2014.

Estos buenos resultados en materia laboral son un buen indicador de estabilidad del ingreso de los trabajadores, lo que contribuirá a sostener el consumo interno en Colombia.

Este resultado es notorio, ya que la dinámica de la demanda interna jaló el crecimiento de la economía colombiana durante 2014 (6,3%), componente que siguió siendo el motor de crecimiento para el primer trimestre de 2015, al crecer 4,2%, superior al crecimiento del PIB Total en el mismo periodo (2,8%) (Gráfico 6).

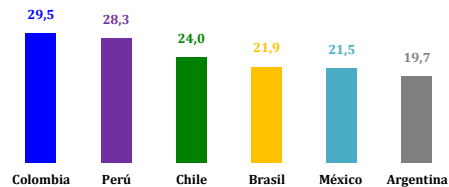
Gráfico 6. Crecimiento del PIB y la demanda interna (%) I trimestre 2010 - 2015



Fuente: DANE - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

De otra parte, según la composición del PIB colombiano desde la demanda, se destaca la gran participación que ha venido ganando la inversión en los últimos catorce años, al pasar de 14,5% en 2010 a 29,5% en 2014. Cabe mencionar que en 2014 Colombia fue el único país de la región con una variación positiva en inversión (11,7%), ubicándose como líder regional en términos de participación de la inversión en el PIB Total (Gráfico 7).

Gráfico 7. Tasa de inversión 2014 (% del PIB)



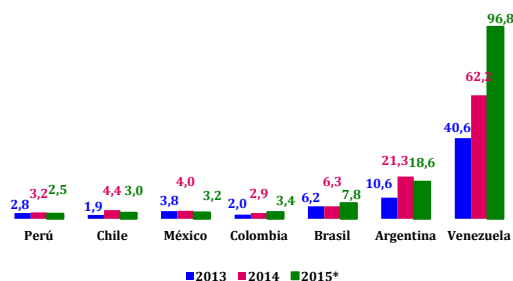
Fuente: DANE, MHCP - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

En materia de precios, al primer semestre de 2015 la inflación registrada en Colombia fue 3,33% (a.a), es decir, 0,76 p.p. más que en el mismo periodo de 2014. Sin embargo, las expectativas de inflación del mercado siguen ancladas al rango meta establecido por el Banco de la República para 2015 (2,0% - 4,0%).



Al contrastar con los principales países de la región, Colombia también arroja resultados positivos en materia de inflación. Para 2015 se espera una inflación anual de 3,4%, resultado inferior al de Venezuela (96,8%), Argentina (18,6%) y Brasil (7,8%) (Gráfico 8).

Gráfico 8. Inflación (%) principales países 2013 - 2015*

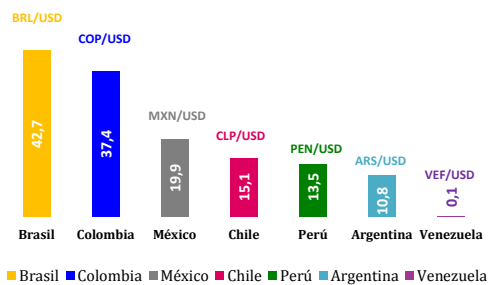


Fuente: FMI - Elaboración Cámara de Comercio de Cali
*Proyección

En la medida que la economía de EE.UU. se ha dinamizado y los agentes han anticipado el posible incremento en la tasa de interés por parte de la FED, la divisa norteamericana se ha fortalecido. Al respecto, el peso colombiano, después del real brasileño, es la moneda más devaluada en la región en el último año (Gráfico 9).

La devaluación de la moneda colombiana de 37,4% en los últimos doce meses le representa a las empresas colombianas una ganancia en competitividad por motivos cambiarios.

Gráfico 9. Devaluación cambiaria frente USD (Var. % 12 meses) países seleccionados 30 de junio 2015



Fuente: Bloomberg - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

Riesgos para la economía colombiana

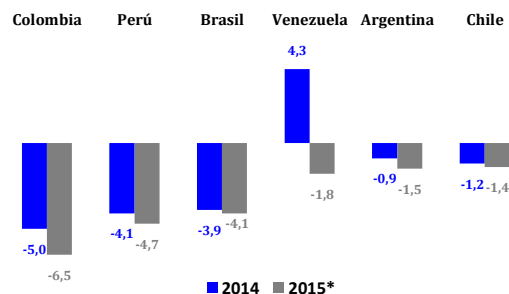
En 2014, antes de la pronunciada caída del precio del petróleo, los recursos generados por concepto de las exportaciones del hidrocarburo llegaron a tener una considerable importancia en la economía colombiana: 47,0% de las exportaciones, 32,0% de la IED y 19,0% de los ingresos fiscales.

En lo corrido de 2015 a abril, el déficit comercial de Colombia ascendió a USD 5.059,9 millones; esta cifra ascendía a USD 1.481,9 millones en el mismo periodo de 2014, es decir, se ha incrementado 3,4 veces.

Por su parte, la inversión extranjera directa para el primer trimestre de 2015 se redujo 25,9% respecto al primer trimestre de 2014.

En la medida que se reducen los ingresos vía exportaciones e inversión, el déficit de cuenta corriente se aumentó. Al respecto, en las proyecciones a 2015 este déficit representará 6,5% del PIB, el más alto entre los principales países de la región y el más alto entre 58 países que monitorea [The Economist](#) (Gráfico 10).

Gráfico 10. Balanza cuenta corriente (% PIB) principales países 2014 - 2015*

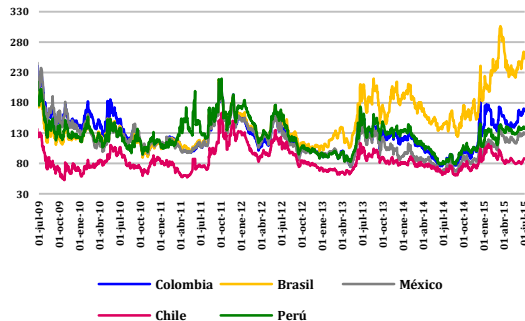


Fuente: The Economist, FMI - Elaboración Cámara de Comercio de Cali
*Proyección

Por su parte, el comportamiento de los CDS (Credit Default Swaps) de Colombia evidencia la mayor percepción de riesgo por parte de los mercados internacionales en el último año: en julio de 2014 los CDS a cinco años de Colombia se ubicaban en 81,4 p.b., mientras en julio 3 de 2015 ascendieron a 166,0 p.b. (Gráfico 11).



Gráfico 11. Credit Default Swaps (CDS) a cinco años principales países julio de 2015 (p.b.)



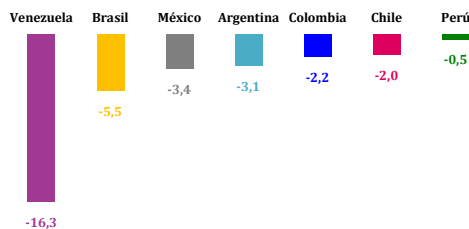
Fuente: Bloomberg - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

Frente a la necesidad de financiar el déficit externo, es necesario adoptar medidas que alivien el gasto y no eleven el nivel de endeudamiento del Gobierno Central. La deuda pública de Colombia sobre su PIB se encuentra en el promedio de los principales países de la región en 2014 (38,0%). Sin embargo, está muy por encima de los niveles de Chile (13,9%) y Perú (20,9%).

De otra parte, según el Marco Fiscal de Mediano Plazo: “se espera un déficit del Gobierno Central de 3,0% del PIB, superior en 0,6 p.p. al cierre observado de 2014. Este deterioro se produce como resultado de la reducción del ingreso petrolero y de la corrección a la baja de la meta de crecimiento para 2015, caídas que son posibles de descontar parcialmente del déficit total para obtener un déficit estructural de 2,2%, meta de regla para el año 2015”.

De esta manera, Colombia aspira mantener un déficit fiscal relativamente bajo frente a los principales países de la región (Gráfico 12).

Gráfico 12. Balance fiscal (% PIB)



Fuente: FMI - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

Impulso económico

El Gobierno de Colombia, de manera oportuna, ha puesto en marcha el Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo PIPE 2.0, el cual contribuirá a contrarrestar los efectos del ajuste externo. En este sentido, se ha estructurado un amplio plan de inversiones públicas (Cuadro 1).

Cuadro 1. PIPE II Inversiones Públicas (COP billones)

| | |
|--|-------------|
| Infraestructura | |
| 30.680 Aulas de clase | 5,0 |
| Obras públicas (vías primarias y secundarias) | 4,0 |
| Vivienda Urbana (clase media) | |
| FRECH III (40.000 cupos adicionales) | |
| "Mi casa ya" (30.000 cupos adicionales) | 0,4 |
| Vivienda Rural | |
| 24.923 viviendas (14.265 nuevas y 10.658 mejorada) | 1,0 |
| Inversiones regionales (regalías y Fonpet) | 5,5 |
| Total 2015-2018 (COP billones)* | 16,8 |
| Total (% del PIB de 2015-2018) | 0,5 |
| Total (% del PIB de 2015) | 2,1 |

Fuente: ANIF, Presidencia de la Republica - Elaboración Cámara de Comercio de Cali

* Incluye las medidas sectoriales referentes a los créditos Bancóldex y la inversión en competitividad.

En conclusión, pese a las turbulencias externas y a la caída en el precio de las materias primas, Colombia cuenta con una macroeconomía estable que le permite sortear la actual coyuntura.

Asimismo, las proyecciones económicas de Colombia para 2015 (3,4%), junto a Perú (3,8%), sobresalen dentro de los principales países de la región.

Sin embargo, existen riesgos asociados al frente fiscal y externo que demandan prudencia en el gasto por parte del Gobierno Central y una mayor presencia en los mercados internacionales por parte de los empresarios colombianos.

En el caso particular del Valle del Cauca, gracias a su diversidad productiva y ubicación geográfica, está llamado a ser el Departamento que comande las exportaciones no tradicionales de Colombia y contribuya a generar más divisas para el País.