



Colombia: Inflación sube a nivel récord en dos décadas

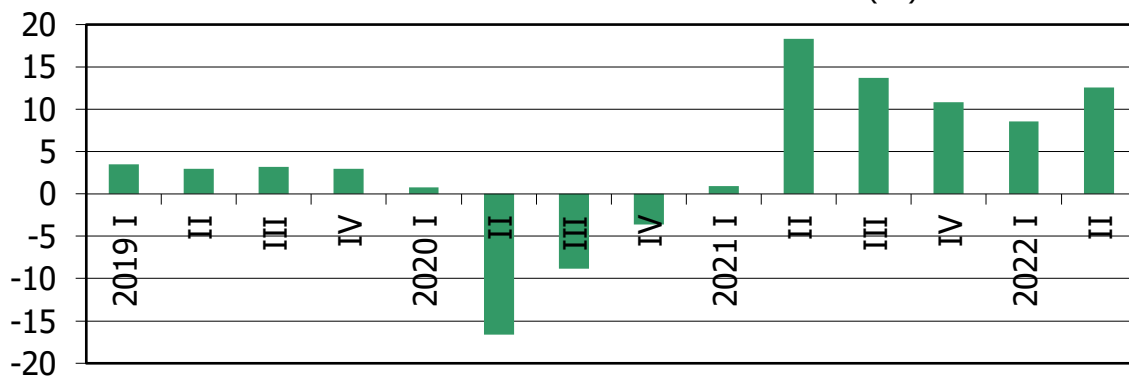
1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Las cifras de crecimiento económico continuaron en terreno muy positivo durante el primer semestre de 2022. La administración del presidente Duque entregó la economía con alta

capacidad de crecimiento, más allá de la crisis de 2020 (Gráfico 1). Eso hizo posible que el recaudo tributario se mantuviera en niveles altos y que los efectos sobre la disminución del desempleo se empezaran a ver desde el final de la administración anterior.

Gráfico 1: Crecimiento del PIB: tasa interanual (%)



Fuente: Elaboración propia con base en el DANE

Durante tres trimestres de 2021 el crecimiento del PIB en Colombia fue superior al 10%. Si bien podría decirse que parte de ese crecimiento es por el efecto rebote frente a 2020, el crecimiento del trimestre 2022-II tuvo bases más sólidas.

Los sectores de la economía que más crecieron en el primer semestre de 2022 fueron entretenimiento, comercio, manufactura, comunicaciones y servicios financieros (Tabla 1). El hecho de que los sectores de entretenimiento, comercio y manufactura crezcan más allá de 20%, dan cuenta del optimismo y buen clima

presente en la economía durante el primer semestre de 2022.

Tabla 1.
Crecimiento anual del PIB (%)

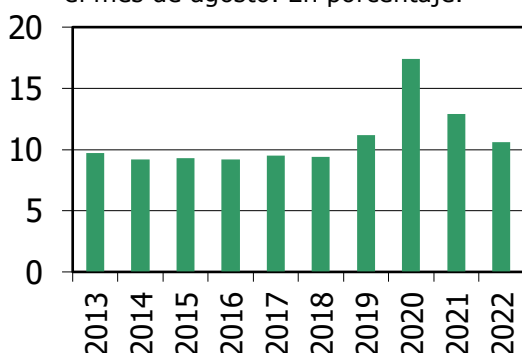
| Sector | 2022-I | 2022-II |
|------------------|------------|-------------|
| Entretenimiento | 37,6 | 36,5 |
| Comercio | 15,2 | 23,3 |
| Manufactura | 11,1 | 20,3 |
| Comunicaciones | 20,5 | 17,2 |
| S. Profesionales | 9,8 | 12,3 |
| S. Financiero | -3,2 | 11,4 |
| Construcción | 4,7 | 9,4 |
| Admón Pública | 6,4 | 9,0 |
| Electricidad | 4,9 | 7,2 |
| S. Inmobiliario | 2,1 | 1,9 |
| Agricultura | -2,5 | 1,0 |
| Minería | 1,3 | 0,0 |
| Total | 8,6 | 12,6 |

Fuente: Elaboración propia con base en el DANE

MERCADO LABORAL

En Colombia, el mercado laboral tarda más en recuperarse de las crisis que otros países de América Latina. Aunque la economía recupere su crecimiento, el mercado laboral tarda en responder positivamente. No obstante, para el mes de agosto de 2022 ya el nivel de desempleo está cerca del nivel que tenía en ese mes antes de pandemia. Entre 2013 y 2018 el desempleo nacional de agosto osciló entre 9,5% y 10%. Luego de haber subido a 17,4% en 2020, la tasa se ubicó en 10,4% en 2022 (Gráfico 2).

Gráfico 2. Tasa de desempleo nacional en el mes de agosto. En porcentaje.



Fuente: Elaboración propia con base en el DANE

Colombia registra en el mes de enero la tasa más alta de desempleo cada año. Desde allí la tasa va disminuyendo para volverse a incrementar en enero del año

siguiente. El incremento de la tasa generado por la pandemia no rompió esa tendencia, registrando las tasas más altas en enero de 2021 y 2022.

SECTOR EXTERIOR

Tanto las importaciones como las exportaciones se incrementaron visiblemente en Colombia durante los primeros nueve meses de 2022. De enero a septiembre, las exportaciones FOB se incrementaron 54,1% con respecto a 2021, mientras que las importaciones CIF se incrementaron 39,0% en el mismo período, según datos revelados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN.

Los países que ocuparon los cinco primeros puestos como origen de las importaciones fueron: China, Estados Unidos, Brasil, México y Alemania. Los principales productos importados desde esos países fueron: teléfonos inteligentes, gasolina, maíz, televisores y medicamentos, respectivamente.

Por su parte, los principales destinos de las exportaciones en el mes de octubre fueron: Estados Unidos, Holanda, Turquía, Brasil y Ecuador. Al primero de estos países el principal producto exportado fue café y al último, tubería utilizable en la extracción de petróleo y gas. A los otros tres países el principal producto exportado fue carbón.

Tabla 2.
Comercio exterior en el período enero-septiembre
(cifras en millones de dólares)

| Sector | 2021 | 2022 | % |
|---------------------------|--------|--------|------|
| Exportaciones (Valor FOB) | 27.616 | 42.563 | 54,1 |
| Importaciones (Valor FOB) | 39.687 | 54.425 | 20,3 |
| Importaciones (Valor CIF) | 42.536 | 59.117 | 39,0 |

Fuente: Elaboración propia con base en la DIAN

En esta etapa expansiva de la economía, el comercio exterior también está respondiendo de manera

positiva y se está disminuyendo el déficit comercial. Hay una diversificación importante en socios comerciales, que no se veía antes, pero los productos de exportación siguen siendo los tradicionales de las últimas cuatro décadas.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

La deuda pública colombiana inició una senda ascendente en 2008, cuando representaba el 32,38% del PIB. Para el año 2019 el saldo ya se había incrementado hasta 52,4% y en 2020 ascendió a 65,66% del PIB, un nivel históricamente alto. Desde allí ha venido disminuyendo lentamente.

Ese incremento visible de la deuda pública para atender las necesidades de la pandemia dejó las finanzas públicas en una situación difícil. Uno de los principales retos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público será disminuir el nivel de endeudamiento a lo largo de la década que está empezando.

Lo primero que hizo el ministro de Hacienda, en la administración que está iniciando, fue presentar una reforma tributaria. Por una reforma similar, los seguidores del gobierno actual hicieron importantes destrozos físicos en las ciudades colombianas en 2021, mediante marchas "pacíficas". Ahora, han aprovechado sus mayorías en el Congreso para que la reforma tributaria avance sin mayores contratiempos.

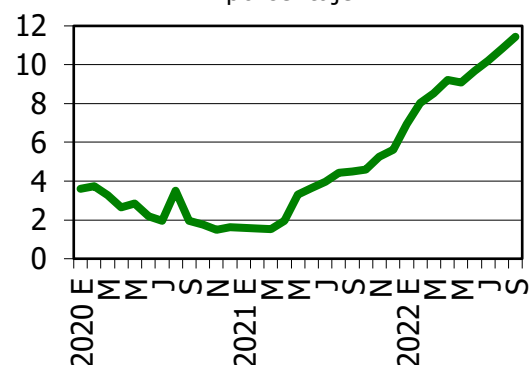
El 17 de octubre el gobierno anunció que no emitiría más títulos de deuda TES en 2022, dado que los recursos recaudados "son suficientes para atender las necesidades de caja". Los TES son títulos de tesorería emitidos por el Ministerio de Hacienda y Administrados por el Banco de la República y le permiten al gobierno obtener recursos de financiación a 1, 5 o 10 años. Esa noticia, emitida un día festivo, tenía como propósito calmar el nerviosismo del mercado, que se manifestaba de varias formas, entre

ellas con la tasa de cambio ascendente.

POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

Uno de los resultados de la crisis económica que enfrentó Colombia en 1999 fue la disminución de la tasa de inflación a un solo dígito. La reducción de la inflación, que se venía buscando por décadas, lo consiguió esa crisis económica. La política monetaria fue modificada, ya no para bajar la inflación, sino para no dejarla crecer. Hasta 2022 se logró mantener la inflación por debajo de 10% anual.

Gráfico 3. Inflación: variación a 12 meses. En porcentaje



Fuente: Elaboración propia con base en DANE

No obstante, durante 2022 se perdió lo que se había sostenido a lo largo de 22 años. La inflación cruzó hacia arriba el 10% anual en el mes de julio de 2022 y tomó una senda ascendente que no parece detenerse (Gráfico 3). El grupo de productos que está exhibiendo un crecimiento mayor en sus precios es el grupo de alimentos, que duplica el nivel general de inflación. Todo ese comportamiento ha llevado a la Junta Directiva del Banco de la República a tomar medidas sin precedentes, como incrementar la tasa de interés de referencia hasta el 11% (octubre 28), cuando en el primer trimestre del año estaba en 5%. Un incremento de esa magnitud no se había hecho en los últimos 20 años.

Las decisiones en materia económica en los primeros meses de la administración nacional han generado una profunda desconfianza y ha iniciado un proceso de fuga de

capitales que ha incrementado visiblemente la tasa de cambio. La principal señal de nerviosismo de los mercados es el incremento del precio de dólar que sobrepasó los 5.000 pesos colombianos en octubre, cuando el precio de la divisa al iniciar 2022 fue de 3.981 pesos por dólar.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El pesimismo en materia económica se ha apoderado de las expectativas de los agentes en Colombia. La encuesta de opinión del consumidor, llevada a cabo por Fedesarrollo, muestra cómo se ha deteriorado la confianza de los colombianos en el mercado local, especialmente en el mes de septiembre con respecto a otros meses de 2022.

Ese pesimismo sobre el futuro de la economía colombiana está sustentado en incremento sin precedentes de las tasas de interés, nivel de inflación más alto en las últimas dos décadas, tasa de cambio que pasó de 4.000 a 5.000 pesos por dólar en el mismo año, reforma tributaria, entre otros. Además, durante el segundo semestre se está dando la toma hostil de un grupo económico del país por parte de un grupo extranjero de oriente medio, mediante operaciones en la Bolsa de Valores de Colombia. Todo parece indicar que el buen momento en que el gobierno anterior entregó la economía colombiana, será destruido en pocos meses.

3. CONTEXTO POLÍTICO

El gobierno entrante logró desde sus inicios una coalición de partidos que le permite tener mayorías en el Congreso de la República. Eso hace que las reformas que las iniciativas que se presentan a este organismo sigan su curso sin mayores tropiezos. La primera evidencia de falta de oposición en el Congreso es que la reforma tributaria avanzó en los primeros debates sin ningún contratiempo, en lugar de generar grandes debates como en el pasado.

Según la encuesta de Invamer Poll, el presidente Petro disminuyó su favoritismo de 56% a 46% en solo dos meses. Según esa misma encuesta, la desaprobación pasó de 20% en agosto a 40% en octubre. Esto se ha dado, según la encuesta, por el incremento de la inflación, la persistencia del alto desempleo, la percepción de seguridad, retrocesos en medio ambiente, percepción de lucha contra la pobreza, relaciones internacionales, entre otros. La prensa analizó ese descenso rápido de la popularidad del presidente utilizando titulares como "¿Se acabó el optimismo frente al gobierno Petro?".

El optimismo de los electores se ha venido desvaneciendo en los primeros meses por todas las señales negativas que el gobierno ha venido dando. Entre ellas también está el consumo de bienes suntuosos en la Casa de Nariño (la residencia presidencial), viajes no justificados de la primera dama, polémica por el apoyo a Nicaragua en escenarios internacionales y, tal vez lo más importante, múltiples escándalos en el sector de minería en los que el gobierno ha tenido que retroceder. La transición energética, es decir, la disminución progresiva del uso de combustibles fósiles ha sido el tema más polémico de la administración actual y el gobierno ha tenido que reconsiderar sus decisiones en esta materia.

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico que elabora el informe y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.