



UNIVERSIDAD DE MEDELLÍN
CENTRO DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS, CONTABLES
Y ADMINISTRATIVAS

D. Hugo A. Macías Cardona

D. Juan Diego Guerra Bran

CIECA: Centro de Investigaciones Económicas,
Contables y Administrativas.

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La liquidación de Interbolsa, la firma comisionistas de bolsa más grande del país, que negociaba el 30% de las acciones del mercado nacional, fue la noticia económica más importante de Colombia en el último mes. El 2 de noviembre la acción de la compañía se desplomó en un 30%; al día siguiente la Superintendencia Financiera de Colombia tomó posesión de la firma para salvaguardar los intereses de los inversionistas, para determinar si era posible evitar su liquidación y para proteger al resto de firmas e inversionistas del mercado. Sin embargo, el 7 de noviembre la Superintendencia anunció la liquidación forzosa de la compañía, por los serios problemas de liquidez que estaba enfrentando, y señaló los mecanismos que servirán a los inversionistas para proteger sus recursos. Esta liquidación sorpresiva logró detener el pánico que se estaba empezando a generar en el mercado público de valores.

Por su parte, los indicadores líderes que se han conocido para el tercer trimestre, indican que se continúa moderando el crecimiento de la actividad económica real, al tiempo que disminuye el nivel de endeudamiento y de consumo de los hogares. A principios de 2010 empezó un crecimiento en la deuda de las familias y en su consumo, la cual se prolongó hasta finales de 2011; sin embargo, desde los últimos meses de ese año la deuda de los hogares se ha moderado y se ha generado un menor consumo de las familias; esto se explica porque las familias están tomando conciencia de su nivel de sobre-endeudamiento. A pesar de la moderación en el crecimiento y la menor creación de nuevos puestos de trabajo, la confianza de los hogares se mantiene.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones colombianas disminuyeron en el mes de agosto, especialmente en su componente tradicional, al tiempo que las no tradicionales crecieron a una buena tasa (9,9%); en septiembre se observó

una recuperación tanto de exportaciones tradicionales, como las no tradicionales, pero el proceso de expansión es muy limitado, en comparación con lo que ocurrió en los mismos meses en 2011. El comportamiento de las importaciones también ha cambiado en los últimos meses, toda vez que están desaceleradas, especialmente en el componente de bienes de capital. Todo parece indicar que la dinámica del comercio exterior colombiano disminuirá en los próximos meses y que ya es inminente un nuevo déficit comercial sostenido.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Al finalizar el mes de octubre, el Banco de la República decidió mantener por segunda vez consecutiva su tasa de intervención en 4,75%. La decisión se tomó como estímulo a la economía local, teniendo en cuenta que continúa la debilidad económica en Europa y que se ha estabilizado la desaceleración en economías emergentes de gran tamaño. De todas maneras, las condiciones financieras externas están mejorando por el estímulo monetario que se está dando en los países desarrollados y se espera que esto genere efectos positivos sobre la producción industrial y sobre las exportaciones. Por su parte, el incremento de los precios se explica especialmente por el comportamiento de los alimentos, el transporte y la salud; la política monetaria expansiva permitirá mantener niveles bajos de inflación en el futuro cercano.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Cada vez más los analistas están de acuerdo sobre la desaceleración actual de la economía colombiana, que se refleja no solo en las cifras de crecimiento del PIB, sino en los indicadores líderes. Es claro que el sector industrial se está contrayendo, que las ventas minoristas también lo están haciendo, que el endeudamiento y el consumo de los hogares han disminuido y que no se están generando los puestos de trabajo que usualmente se crean en los últimos meses de cada año. Así mismo, el FMI revisó a la baja las tasas de crecimiento proyectadas para los países de América Latina en 2012 y 2013, con mejor comportamiento esperado en 2013 por la recuperación de la economía mundial y por los efectos positivos de la política monetaria expansiva.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

El gobierno del presidente Santos está pasando a la historia por ser el gobierno que más ha cedido ante diferentes tipos de demandas. Después de un paro que se prolongó más de 1 mes, los empleados del sistema judicial lograron concesiones económicas que no habían recibido en los últimos 20 años, según lo reconocen los mismos negociadores del sector. Sin embargo, las divisiones al interior de los manifestantes se hicieron evidentes y los han llevado a plantear que exigen dignidad y que no aceptan "limosnas". Claramente se trata de un gobierno que cede ante las presiones y de unos grupos de poder que siempre quieren más.

En ese mismo sentido, están avanzando las primeras conversaciones para el proceso de paz, donde la guerrilla de las FARC ha anunciado un cese al fuego durante la temporada de fin de año, como una clara estrategia mediática de posicionamiento de cara a los diálogos. Al parecer a las FARC les interesa negociar con un gobierno que está abierto a la negociación y dispuesto a ceder en puntos importantes. Desde el gobierno, el Ministro de la Defensa ha tomado una posición más conservadora con respecto a las expectativas de los diálogos y se suma personalmente a los grupos de escépticos frente al proceso de paz, que abundan por estos días en Colombia.