



**LOS LIBERTADORES**  
FUNDACIÓN UNIVERSITARIA

Abril-junio 2017  
ISSN: 2539-1046

# Observatorio Colombiano de Tratados Comerciales (OCTC)



Observatorio Colombiano  
de Tratados Comerciales

## Informe de Coyuntura Económica N°7

### Dirección de Investigaciones

Jenny Paola Danna-Buitrago  
Directora Línea de Investigación Institucional en  
Globalización y Desarrollo Sostenible

### Facultad de Ciencias Económicas y Contables

Álvaro Luis Mercado Suárez  
Decano

### Observatorio Colombiano de Tratados Comerciales

Lukas Sanz Ramírez  
Asistente de Investigación



**LOS LIBERTADORES**  
FUNDACIÓN UNIVERSITARIA

**OBSERVATORIO COLOMBIANO DE TRATADOS COMERCIALES - OCTC -  
INFORME DE COYUNTURA No. 7**

**Contexto internacional de Colombia**

**Por:** Beethoven Herrera Valencia

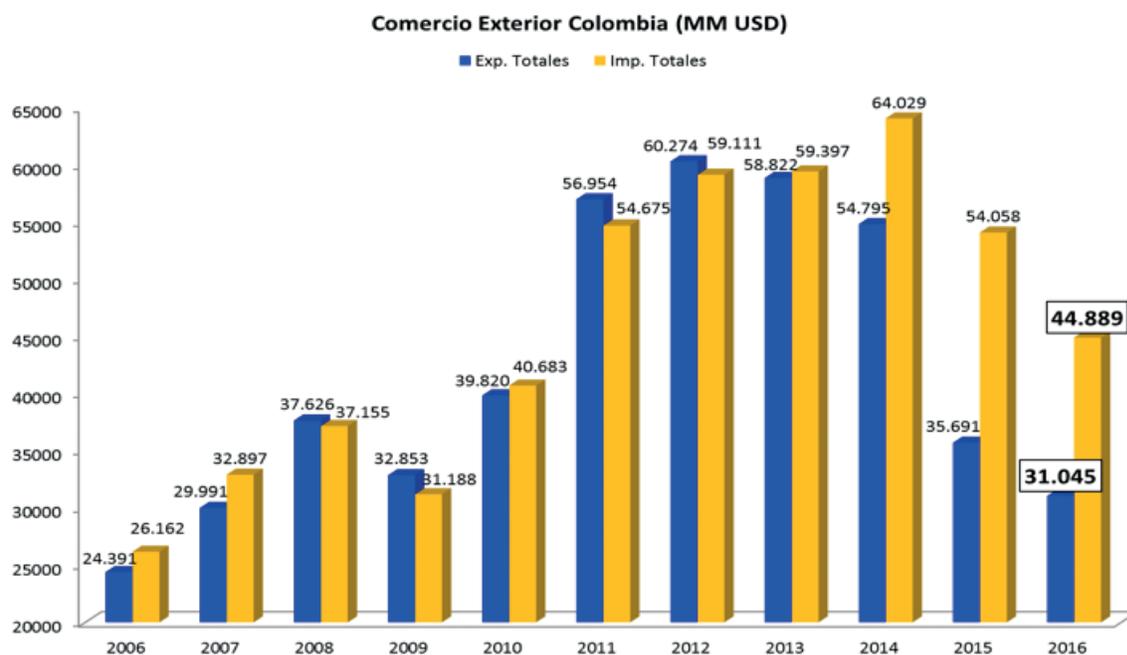
PhD, en economía, profesor Emérito de la Universidad Nacional, Miembro de Número y Vicepresidente de la Academia Colombiana de Ciencias Económicas.

**Con colaboración de:** Édison Fonseca Estudiante de Administración de Empresas Universidad Nacional

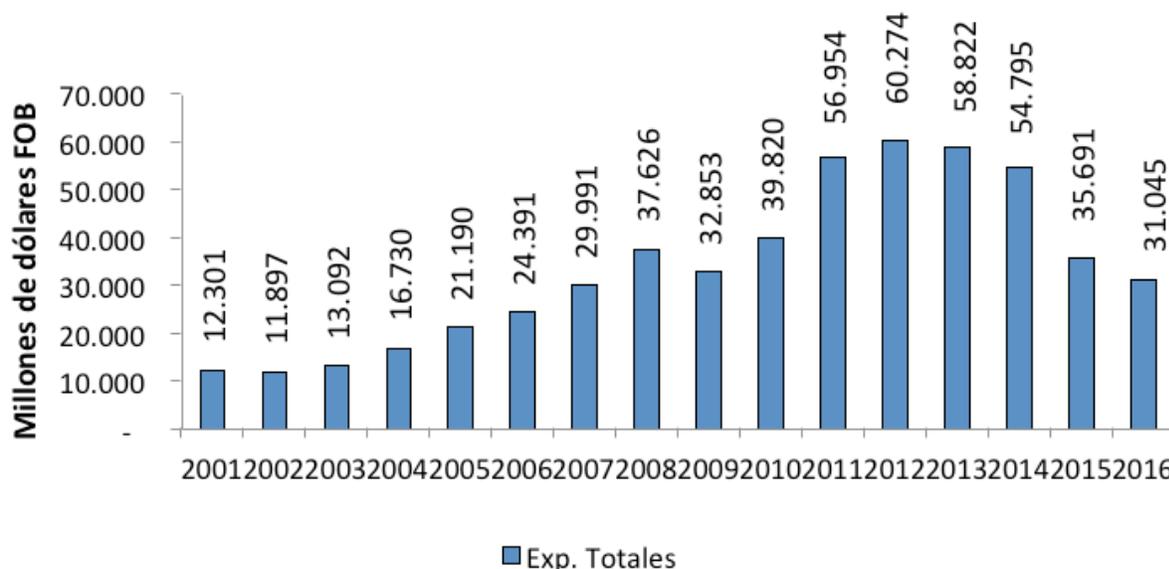
Introducción

El cambio de las condiciones internacionales por la recesión mundial y la caída de la demanda y de los precios de las materias primas coincidió para Colombia con situación adversa en el aspecto climático y en el contexto social por las huelgas de los transportadores de carga. Todo ello condujo a una elevación de la inflación y forzó a las autoridades monetarias a realizar una intervención fuerte en la política monetaria por fortuna con buenos resultados gracias a la convergencia con el mejoramiento de las condiciones climáticas y sociales.

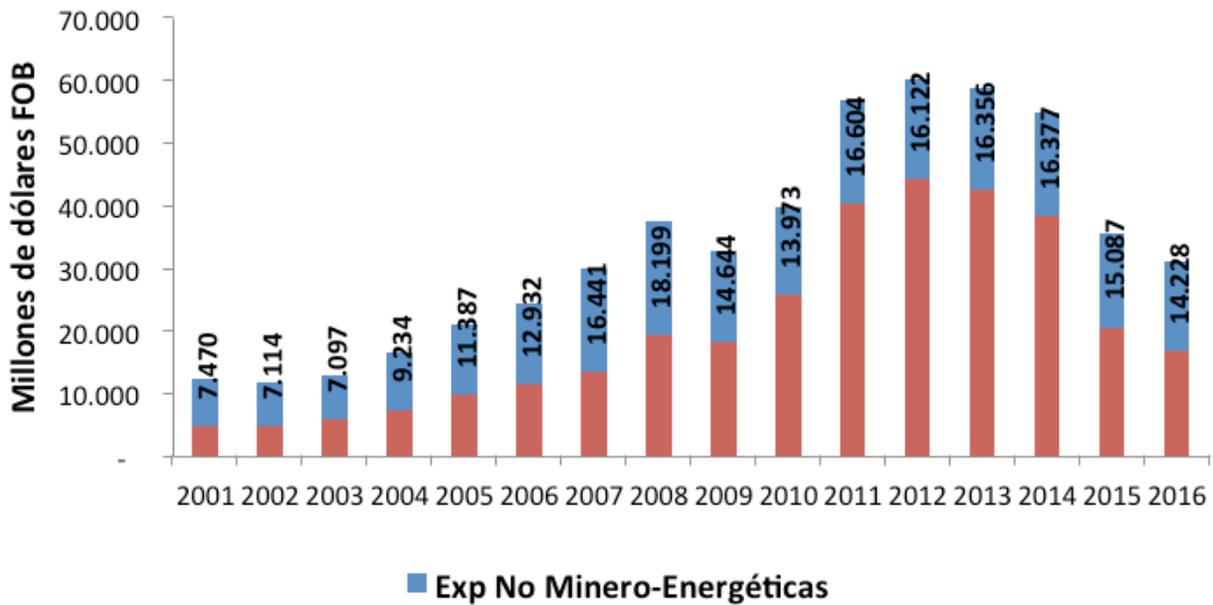
El año 2016 Colombia experimentó una caída de sus exportaciones totales de un 13%, pues pasaron de US\$35.691 millones FOB a US\$31.045 millones de dólares FOB, esto principalmente debido a la caída de los precios del petróleo que venía en curso desde 2014, y que tocó a su mínimo de US\$30 a principios de 2016. En estas condiciones la participación de las exportaciones no minero energético empezó a crecer hasta lograr el 46%. En el caso de las importaciones estas también cayeron desde 2015 en un 17% pasando de US\$54.058 millones CIF a 44.889 millones CIF en 2016.



Gráfica 1 – Exportaciones e importaciones de Colombia. Fuente: DANE

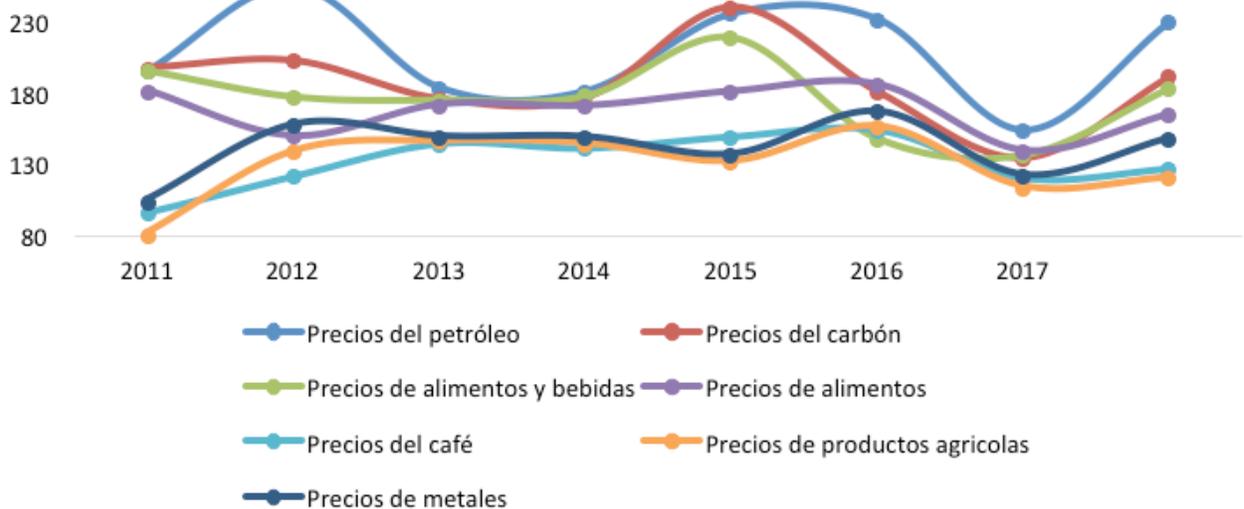


Gráfica 2 – Exportaciones totales. Fuente: DANE



Gráfica 3 – Exportaciones desagregadas. Fuente: DANE

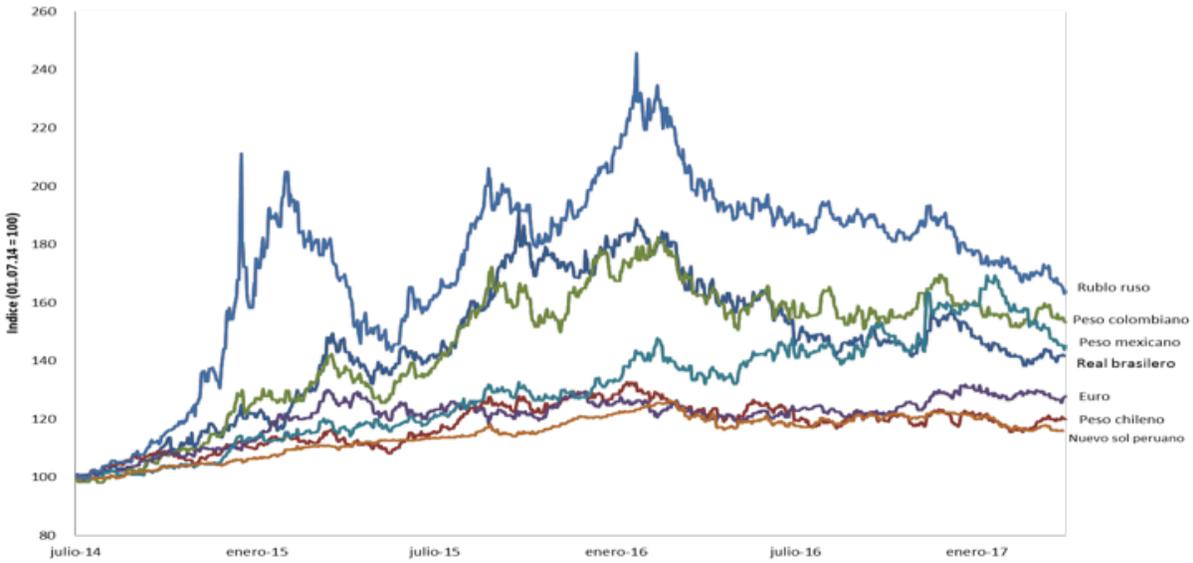
### Precios internacionales de los commodities



Gráfica 4 – Comportamiento de los precios de los commodities 2000 – 2017(e). Elaboración propia con datos de World Economic Outlook/FMI abril 2017

Respecto del desempeño del comercio internacional, mientras los precios internacionales de los bienes básicos (commodities) se mantengan bajos, el nivel de las existencias de petróleo siga siendo elevado y el dólar de los Estados Unidos mantenga su fortale-

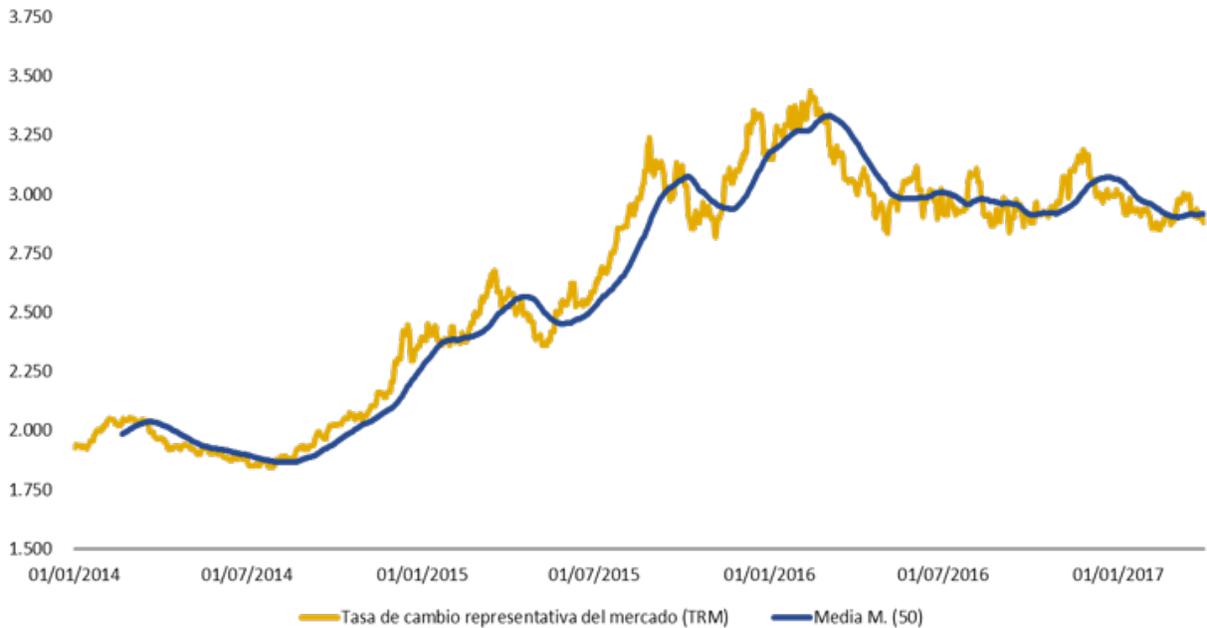
za, los países que tienen gran dependencia de estos como Colombia, tienen problemas en materia fiscal, lo cual ha empezado a disminuir con la reforma tributaria aprobada en 2016.



Gráfica 5 – Devaluación de las monedas. Fuente: Bancos centrales y oficinas de estadística nacionales.

La caída de las exportaciones y el lento ajuste por parte de las importaciones generaron que en Colombia se viviera un proceso de devaluación, que luego de dos

años ha llevado a la tasa de cambio a un nuevo equilibrio alrededor de los \$3.000, y que tuvo un gran pico a principios de 2016 cuando llegó a los \$3.300.

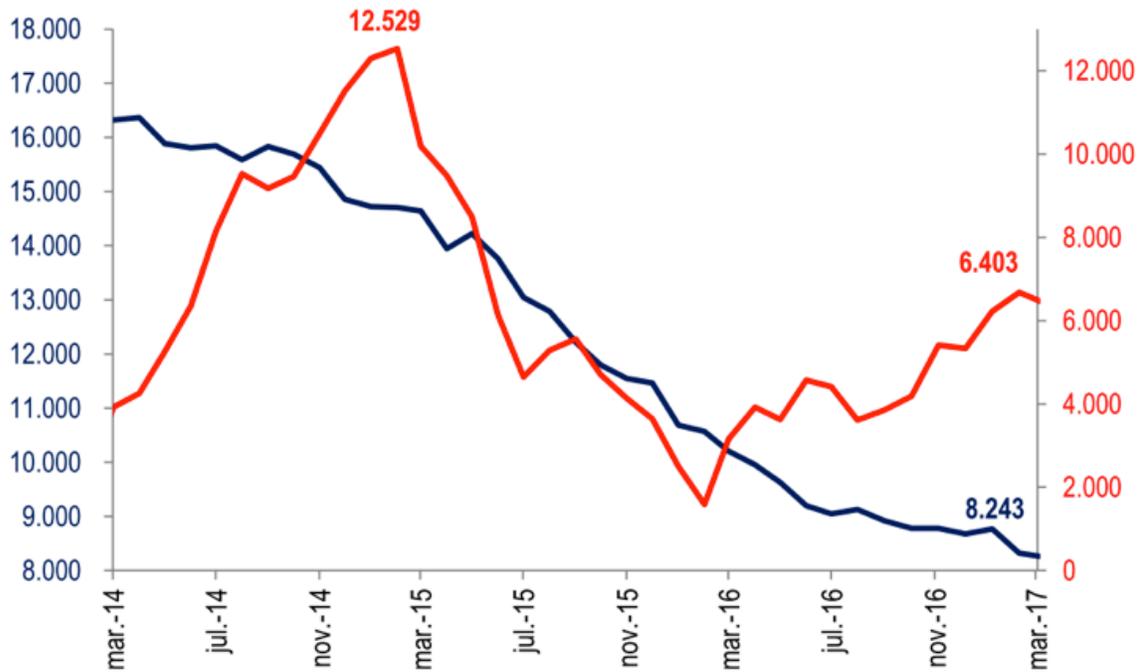


Gráfica 6 – Tasa Representativa del Mercado. Fuente: Banco de la República

Dado el componente importado dentro del consumo de los hogares colombianos y con el proceso de devaluación evidenciado en la gráfica anterior fruto de la disminución de las exportaciones, (principalmente por la caída del precio del petróleo), el fenómeno de El Niño y las huelgas por parte del gremio transportador en Colombia se aceleró el proceso de inflación.

En esas condiciones se puede constatar un proceso de contagio a través de los mejores precios de los productos importados a causa de la devaluación, lo cual llevo a la inflación a un pico de 8,97% en julio de 2016, y que luego del mejoramiento de las condiciones climáticas y de las mayores tasas de interés, ha empezado a descender.

## Flujos de inversión



Gráfica 7 - Flujos de inversión extranjera neta en la balanza cambiaria (US\$ millones, 12 meses)

Hasta marzo de 2017 los flujos de inversión extranjera directa (IED) registraron 566 millones de dólares y la inversión de portafolio (IEP) 1.011 millones de dólares, dejando en el acumulado de 12 meses la IED en marzo una reducción de 78 millones de dólares con respecto a noviembre, mientras que la IEP lo hizo en 331 millones de dólares.

### Débil crecimiento interno

La cifra de crecimiento del PIB de 1,1% en el primer trimestre del 2017 es muy pobre y al estar por debajo del crecimiento de la población significa que el ingreso per cápita de los colombianos se mantuvo estancado. La desaceleración fue generalizada, siendo muy fuerte la caída del 9,4% en la minería y 7,4% en las edificaciones comparadas con el primer trimestre del 2016.

En cambio hay una fuerte recuperación agropecuaria con un crecimiento del 7,7% y un buen desempeño de las obras civiles dinamizadas por las autopistas 4G y las inversiones de Ecopetrol.

Las expectativas de recuperación dependerán del consumo de los hogares y de las expectativas empresariales

y aunque en estos campos hay inquietudes también hay señales favorables. Y aunque la confianza de los consumidores se mantiene negativa, viene mejorando desde enero. Gracias a la caída de la inflación el Banco de la República ha podido bajar la tasa de interés, lo cual puede mejorar el consumo y la inversión.

Una buena señal es el aumento de las exportaciones: 30% en bienes de capital y 10% en materias primas. (Villar Leonardo. ¿Tocamos fondo?. El Tiempo 21 de mayo de 2017).

### Conclusión

La coyuntura económica reciente del país estuvo marcada por una aceleración del ritmo de aumento de la inflación, controlada gracias al cambio de las condiciones climáticas la superación de los problemas sociales como el paro de los camioneros y la política de intervención con altas tasa de interés por parte del Banco de la República.

Podría concluirse que el instrumental macroeconómico, la política monetaria y la estructura institucional han funcionado con eficacia para enfrentar las turbulencias.



**LOS LIBERTADORES**  
FUNDACIÓN UNIVERSITARIA