

SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- Estabilidad política a pesar del conflicto con la guerrilla. Colombia combina una larga tradición democrática con un amplio historial de violencia política. Avances sustanciales en la consolidación institucional durante la última década. La ofensiva del gobierno contra las guerrillas ha mermado su capacidad, y ha allanado el camino hacia un diálogo de pacificación.
- Negociación en marcha con las FARC sin alto el fuego previo, desde octubre de 2012. Parece posible lograr un histórico acuerdo de paz en un futuro cercano, que termine con medio siglo de conflicto. Se ha llegado a acuerdos sobre política agraria, participación política, y freno al narcotráfico. En negociación la reinserción de los guerrilleros y las reparaciones a víctimas. En dic. 2014 las FARC declararon un alto el fuego unilateral, que el gobierno va a secundar. El acuerdo no es fácil, ya que podría requerir un cierto, y polémico, grado de amnistía para los guerrilleros. La población está a favor, aunque hay importantes voces en contra, entre las que destaca la del expresidente Uribe, que aún es un líder muy popular.
- Juan Manuel Santos ganó las presidenciales en 2010 y 2014. Inicialmente respaldado por Uribe, se han distanciado después por, entre otras cosas, el proceso de paz y la política exterior. El avance del proceso de paz y la favorable coyuntura económica han impulsado su popularidad.
- Protestas de gran repercusión en agosto de 2013, similares a las sucedidas en otros emergentes, que concluyeron tras el anuncio de reformas y el cese de 5 ministros. Las protestas, con origen en los campesinos, se alimentaron de la desigualdad y la creciente exigencia de la población con las instituciones. El riesgo de un giro político hacia el populismo es bajo: la población y las élites muestran un amplio consenso a favor de la línea política ortodoxa.
- A pesar de que las FARC están debilitadas, todavía cuentan con unos 10.000 hombres y controlan amplias zonas del país, por lo que su derrota por la vía militar sigue fuera de alcance.
- El retroceso de las guerrillas y la desmovilización de los paramilitares ha abierto espacio en las zonas rurales para la expansión de grupos de narcotraficantes, que se nutren de ex guerrilleros. Esto supone un obstáculo en la normalización de estas regiones incluso tras un eventual acuerdo de paz.

Relaciones Exteriores

- Firme aliado de Washington. EE.UU. aporta extensa ayuda financiera y militar para combatir a las guerrillas y al narcotráfico. El Acuerdo de Libre Comercio con EE.UU entró en vigor en 2012. Buena relación con el resto de Occidente y con las IFIs. Extensa red de acuerdos comerciales.
- Mejora de la relación con Venezuela y Ecuador gracias al enfoque pragmático de Santos, aunque la circunstancias políticas de estos países introducen un factor de incertidumbre.
- Colombia pertenece a la Alianza del Pacífico, junto con México, Perú y Chile. Esta asociación librecambista creada en 2011 se postula como un bloque candidato al liderazgo económico latinoamericano, frente a un Mercosur con un carácter más proteccionista.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

Situación General

- País de renta media alta, rico en recursos naturales y con relativa diversificación.
- El sector agrícola (caña de azúcar, productos hortofrutícolas, flores) aporta un 5% del PIB y emplea al 17% de la mano de obra.
- El sector extractivo (8% del PIB) incluye petróleo, gas, carbón, níquel, hierro etc. Destaca el petróleo, que ha doblado su producción en los últimos 5 años hasta 1 mill. de b/d. No obstante, las reservas petrolíferas son reducidas: al ritmo de producción actual durarían menos de una década. La mitad de los ingresos exteriores y el 15% de los fiscales dependen del crudo, por lo que el contexto de precios internacionales bajos, si se prolonga, tendrá un considerable impacto negativo. El carbón es otro sector clave (90 mill. de toneladas al año); en su caso las reservas son muy grandes, las mayores de toda Latinoamérica (6.700 mill. de toneladas).
- La industria (23% del PIB; 12% del empleo; químico, agroindustria, automóvil, textil) goza de relativa diversificación y se ha beneficiado de la inversión internacional y la apertura comercial. Los servicios (54% del PIB; 62% del empleo) también están diversificados y en expansión.
- Sector financiero saneado, rentable y con un grado de desarrollo elevado.
- Las políticas expansivas han conseguido contrarrestar la ligera desaceleración del crecimiento sufrida desde mediados de 2012 a causa de la atonía de la demanda externa. En 2013-14 el crecimiento ha superado el 4,5%; revisión a la baja para 2015 (4%), en atención al impacto de la caída de los precios del crudo. De todas formas será uno de los más altos de Latinoamérica.
- La inflación promedia un 3% desde 2010, en línea con el objetivo del Banco Central y a pesar de la depreciación del peso en 2013 tras los rumores de retirada de estímulos de la FED.

Política Económica

- Política económica ortodoxa y prudente: se aplica un objetivo de inflación, existe una regla de política fiscal vinculante desde 2014, y hay un régimen de tipo de cambio flexible.
- La regla fiscal marca un objetivo anual de déficit, a partir de una función que tiene en cuenta el potencial de crecimiento y el precio del petróleo, evaluados por un consejo fiscal independiente. El gobierno debe dar cuentas regularmente al parlamento sobre su cumplimiento.
- El gobierno ha incurrido en déficits moderados durante la última década (2,9% del PIB en 2014). Se aplican políticas de estímulo desde mediados de 2012 contra la desaceleración: sucesivos recortes de los tipos de interés de intervención, programa PIPE, por valor de 2.700 mill.\$.
- La base tributaria es limitada (15-18% del PIB) y persisten demasiadas exenciones y evasión fiscal. Se han aplicado reformas en la última década para elevar el nivel de ingresos, con cierto éxito, ya que en 2002 se recaudaba un escaso 12,5% del PIB.
- Elevada partida de defensa (15-20% del presupuesto) a causa del conflicto con las guerrillas.
- La deuda pública es manejable (43% del PIB), con tendencia a la baja y con un peso cada vez menor de la deuda pública externa. Colombia ha ido mejorando su 'rating' hasta situarse por encima del grado de inversión según las tres grandes agencias de calificación.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

Balanza de Pagos

- Reducido grado de apertura al exterior (35%).
- Ligera caída de las exportaciones en 2014 (58.550 mill.\$). En su mayoría (crudo, café, níquel, carbón, hierro, gas, flores) sujetas a los precios internacionales de las materias primas y, en el caso de las agrícolas, a las variaciones climáticas.
- Importante incremento en la exportación de petróleo, que supone más de la mitad de las exportaciones, cuando en 2010 tan sólo suponían un tercio.
- Importaciones en 2014: 60.800 mill.\$.
- Sobresalen vehículos, maquinaria y electrónica, que juntos suman cerca del 50% del total. EE.UU. es el principal cliente, seguido de Venezuela. China y EE.UU. son los mayores proveedores.
- Tradicional déficit por cuenta corriente, moderado pero con tendencia al alza (4,6% del PIB en 2014). Hasta ahora se ha financiado cómodamente con inversión directa extranjera (IDE), que promedia 4% del PIB.
- Volumen de reservas adecuado. Casi se han triplicado entre 2006 y 2014, hasta alcanzar los 47.360 mill.\$, equivalentes a 6 meses de importaciones y tres veces la deuda externa a corto plazo.
- Cierta vulnerabilidad ante shocks externos por la combinación de déficit corriente, apertura de la cuenta financiera y gran peso de las materias primas en la exportación. No obstante, el déficit corriente se financia con flujos de IDE, estables, y hay mecanismos para afrontar contratiempos, como el tipo de cambio flexible y un acuerdo con el FMI por 6.000 mill.\$ tipo 'Línea de Crédito Flexible', de uso preventivo, que aún no se ha empleado.

Deuda Exterior

- Buena voluntad de pago. Colombia nunca ha refinanciado.
- Deuda externa reducida y estable. En 2013 se estima en 81.706 mill.\$ (21% del PIB), casi toda a largo plazo y con acreedores privados. Acusada trayectoria a la baja del servicio de la deuda en la última década. En 2013 se estima que fue de 9.000 mill.\$ (13% de ingresos externos corrientes).



Población: 48,3 mill.habs.
Superficie: 1.141.748 km²
Rp: 7.560 \$ (2013)
Capital: Bogotá
Moneda: Peso



Conclusiones.....

El presidente Santos ha mantenido la política económica ortodoxa y favorable a la inversión extranjera. Su apuesta por una negociación con las FARC podría desembocar en un acuerdo de paz histórico, aunque también le ha enfrentado con el expresidente Uribe y ha dividido al centro-derecha. El apoyo de la ciudadanía al proceso y la buena coyuntura económica se han reflejado en su reelección en las presidenciales de 2014.

Economía diversificada, entorno macroeconómico estable y datos de crecimiento sólidos. Favorable posición de solvencia externa: el déficit corriente es moderado e inferior a las entradas de inversión directa. La deuda externa es reducida y tiene una cómoda estructura de plazos. Buen nivel de reservas.

La caída de los precios del crudo va a afectar a los ingresos exteriores y fiscales, aunque Colombia cuenta con suficientes mecanismos de defensa.

(Valoración del Riesgo)



(Datos Macroeconómicos)

Colombia		2011	2012	2013	2014 e	2015 P
COYUNTURA	PIB (mill.\$)	335.400	370.400	378.400	379.800	377.500
	Crecimiento del PIB (%)	6,6	4,0	4,7	4,5	4,0
	Inflación (media anual) (%)	3,4	3,4	2,0	2,9	3,2
CUENTAS PÚBLICAS	Ingresos públicos/PIB (%)	15,2	16,1	16,9	--	--
	Saldo fiscal/PIB (%)	-1,8	0,4	-0,9	-1,6	-1,7
	Deuda Pública/PIB (%)	43,1	40,5	43,3	--	--
SECTOR EXTERIOR	Exportaciones de bienes (mill.\$)	58.262	61.604	60.364	58.553	56.503
	Importaciones de bienes (mill.\$)	56.126	56.648	57.108	60.812	63.245
	Saldo cuenta corriente (mill.\$)	-9.713	-11.299	-12.276	-17.490	-18.590
	Saldo cuenta corriente/PIB (%)	-2,9	-3,1	-3,2	-4,6	-4,9
	Tipo de cambio frente al \$ (final período)	1.935	1.790	1.933	2.325	2.130
	Deuda Exterior (mill.\$)	77.597	81.240	97.592	112.616	121.572
	Deuda Exterior/PIB (%)	23,1	21,9	25,8	29,7	32,2
	Deuda Exterior/exportaciones (%)	116,4	113,0	137,8	160,8	178,3
	Reserva de divisas (mill.\$)	31.386	36.444	42.758	47.358	44.858
	Reserva de divisas (meses de importaciones)	4,6	5,0	5,9	6,3	5,9
Ratio del servicio de la deuda sobre exportaciones	8,5	13,2	8,6	12,8	13,6	