

COLOMBIA

A: 15.12.15 / AC (CRE)

SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- Colombia combina una larga tradición democrática con un amplio historial de violencia política. En los últimos quince años, el país ha mejorado significativamente: se han reforzado las instituciones, se han logrado grandes avances sociales y económicos, y se ha combatido a la guerrilla con eficacia.
- Juan Manuel Santos fue reelegido en 2014 para un segundo mandato de cuatro años. Inicialmente fue respaldado por el expresidente Uribe (2002-2010), pero se han distanciado después por, entre otras cosas, el proceso de paz. Hoy Uribe es el principal líder opositor a Santos y al diálogo de paz con las FARC.
- El gobierno y las FARC negocian un acuerdo de paz desde 2012. El proceso está siendo lento, pero en los últimos meses se han producido avances significativos que podrían desembocar en un acuerdo en 2016. La firma de un acuerdo sería un paso histórico para poner fin a un conflicto de medio siglo de duración que ha dejado más de 220.000 muertos.
- La corrupción ha disminuido gracias a las mejoras institucionales. No obstante, sigue siendo un problema importante (ocupa el puesto 94 de 175 países según el Índice de Percepción de Corrupción de Transparencia Internacional).

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. Así, en agosto de 2015 surgió una crisis entre Bogotá y Caracas: un tiroteo en la frontera entre contrabandistas colombianos y soldados venezolanos llevó a una escalada de tensión y a cierres fronterizos. La crisis se resolvió tras un encuentro entre presidentes con mediación de Unasur y Celac.
- 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. Por otra parte, Colombia no ha entrado en el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP por sus siglas en inglés), aunque se espera su incorporación.



Población: 49 mill.habs.
Superficie: 1.141.748 km²
Rpc: 7.780 \$ (2014)
Capital: Bogotá
Moneda: Peso

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

Situación General

- País de renta media alta, rico en recursos naturales y con relativa diversificación económica.
- El sector agropecuario (caña de azúcar, productos hortofrutícolas, flores) aporta un 6% del PIB y emplea a un quinto de la mano de obra.
- En el sector extractivo (11% del PIB) sobresale el petróleo, y también carbón, gas, níquel, hierro etc. La producción de crudo se ha doblado 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).
- Las manufacturas (13% del PIB; químico, agroindustria, automóvil, textil) gozan de relativa diversificación y se han beneficiado de la inversión internacional y la apertura comercial. La construcción, uno de los sectores más dinámicos, aporta otro 10% del PIB y, por último, los servicios (54% del PIB; 62% del empleo) también se encuentran diversificados y en expansión.
- Sector financiero saneado, rentable y con un grado de desarrollo elevado, si bien sus ratios se están deteriorando ligeramente a causa de la desaceleración económica.
- La caída de los precios de las materias primas y el encarecimiento de la financiación y de las importaciones han reducido la rentabilidad empresarial y la confianza de consumidores y empresas. En consecuencia, se ha desacelerado el crecimiento (3% en 2015) y la inflación ha subido por encima del objetivo del Banco Central. Con todo, las cifras macroeconómicas siguen estando en niveles aceptables.

Política Económica

- Política económica ortodoxa y prudente: la política monetaria es independiente y cuenta con un objetivo de inflación, el tipo de cambio es flexible y se aplica una regla fiscal vinculante desde 2014.
- 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 rendir cuentas al parlamento sobre su cumplimiento.
- El gobierno ha incurrido en déficits moderados durante la última década (-1,8% del PIB en 2014), si bien se espera un incremento del mismo ligado a la desaceleración económica.
- La recaudación fiscal 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. Si se firma la paz, a medio plazo esta partida podría recortarse, aunque a corto plazo surgirían necesidades de gasto muy sensibles políticamente (reinserción de guerrilleros, inversión en zonas rurales etc.).
- La deuda pública es manejable (46% del PIB), y se ha mantenido estable en los últimos años. Colombia ha ido mejorando su 'rating' hasta situarse un escalón por encima del grado de inversión según las tres agencias de calificación principales.

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 en 2016, aunque también le ha enfrentado con el expresidente Uribe y ha dividido al centro-derecha. El apoyo de la ciudadanía al proceso y los notables progresos que se han logrado en los últimos años facilitaron la reelección de Santos en las presidenciales de 2014. Economía diversificada y entorno macroeconómico estable. El empeoramiento de la coyuntura internacional ha afectado a Colombia, que ha sufrido una desaceleración del crecimiento y un alza de la inflación. Aun así, las cifras macroeconómicas siguen siendo razonables, y el impacto del cambio coyuntural sobre las cuentas exteriores se está absorbiendo correctamente gracias al tipo de cambio flexible, a la capacidad de atracción de capitales y al amplio nivel de reservas.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

Balanza de Pagos

- Reducido grado de apertura al exterior (35%) incluso a pesar de la tendencia aperturista de la última década. Las dudas sobre China, la caída del precio de las materias primas y la subida de tipos en EE.UU. han mermado los ingresos externos y han encarecido la financiación.
- Fuerte caída de las exportaciones en 2015 (45.600 mill.\$), que se encuentran concentradas en unas pocas materias primas; en particular en petróleo (50% de la exportación). También destacan café, níquel, carbón, hierro, gas, flores.
- Importación en 2015: 54.800 mill.\$. Sobresalen vehículos, maquinaria y electrónica, que juntos suman cerca del 50% del total. EE.UU. y China son los principales socios comerciales.
- El abaratamiento de las materias primas ha causado la aparición de un déficit comercial en los dos últimos ejercicios. En consecuencia, el déficit corriente ha subido en 2015 hasta un -5,8% del PIB.
- El déficit corriente se ha financiado cómodamente gracias a la fuerte entrada de capitales; tanto de inversión directa extranjera como de inversión en cartera.
- Volumen de reservas adecuado. Su valor en dólares casi se triplicó entre 2006 y 2014, hasta alcanzar los 46.400 mill.\$, equivalentes a 6 meses de importaciones y tres veces la deuda externa a corto plazo.
- El shock exterior por el abaratamiento de las materias primas está siendo afrontado con solvencia gracias a la flexibilidad del tipo de cambio, la capacidad de atracción de capitales y el amplio colchón de reservas. Además, existe una línea de crédito

Deuda Exterior

- Sólida voluntad de pago. Colombia nunca ha refinanciado.
- Deuda externa moderada. En 2015 se estima en 121.000 mill.\$ (40% del PIB), casi toda a largo plazo y con acreedores privados. El servicio de la deuda ha ido cayendo en la última década y de nuevo ha crecido en 2015 (16,7% de ingresos externos corrientes).



Conclusiones.....



(Valoración del Riesgo)



Clasificación **CP 4 | MLP 4**
(Datos Macroeconómicos)

Colombia		2012	2013	2014	2015 P	2016 P
COYUNTURA	PIB (mill.\$)	369.780	380.039	377.710	300.484	314.534
	Crecimiento del PIB (%)	4,0	4,9	4,6	2,9	3,1
	Inflación (final periodo) (%)	2,4	1,9	3,7	4,8	3,6
CUENTAS PÚBLICAS	Ingresos públicos/PIB (%)	16,1	16,9	16,6	-	-
	Saldo fiscal/PIB (%)	0,5	-0,9	-1,8	-2,4	-2,7
	Deuda Pública/PIB (%)	40,6	43,1	46,0	-	-
SECTOR EXTERIOR	Exportaciones de bienes (mill.\$)	61.604	60.281	57.027	45.621	49.499
	Importaciones de bienes (mill.\$)	56.649	57.101	61.610	54.833	56.807
	Saldo cuenta corriente (mill.\$)	-11.302	-12.327	-19.688	-17.440	-14.254
	Saldo cuenta corriente/PIB (%)	-3,1	-3,2	-5,2	-5,8	-4,5
	Tipo de cambio frente al \$ (final periodo)	1.789,9	1.932,7	2.350,4	2.900	2.650
	Deuda Exterior (mill.\$)	81.782	97.748	109.945	121.118	131.825
	Deuda Exterior/PIB (%)	22,1	25,7	29,1	40,3	41,9
	Deuda Exterior/exportaciones (%)	113,8	138,2	161,8	215,0	216,8
	Reserva de divisas (mill.\$)	36.444	42.758	46.408	45.316	44.316
	Reserva de divisas (meses de importaciones)	5,0	5,9	6,1	6,9	6,6
Ratio del servicio de la deuda sobre exportaciones	13,2	8,6	14,9	16,7	13,1	

