



Munich Personal RePEc Archive

## **Perspective on the Colombian macroeconomic performance in 2003**

Mesa Callejas, Ramon Javier and Rhenals Monterrosa,  
Remberto

Universidad de Antioquia. Centro de Investigaciones Economicas

1 February 2003

Online at <https://mpa.ub.uni-muenchen.de/1820/>

MPRA Paper No. 1820, posted 22 Feb 2007 UTC

# Perspectivas sobre el desempeño macroeconómico colombiano en 2003\*

*Ramón Javier Mesa C.\*\**

*Remberto Rhenals M.\*\*\**

*- Introducción. - I. La economía colombiana en el 2003. - II. Dificultades de la política económica en el 2003.- III. Perspectivas sobre la economía antioqueña. Bibliografía.*

## Resumen

Este artículo presenta una serie de reflexiones acerca del probable comportamiento de la economía colombiana durante este año. En éste se muestran y se sustentan las proyecciones macroeconómicas del Grupo de Macroeconomía Aplicada. Igualmente, se plantean algunas hipótesis sobre las principales dificultades que puede enfrentar la política económica colombiana en el 2003. Por último, brevemente se analiza el comportamiento esperado de la economía antioqueña en el mismo período.

**Palabras claves:** economía colombiana, proyecciones macroeconómicas, política económica.

## Abstract

This article presents a series of reflections about the probable behaviour of the Colombian economy during this year. In this article, there are shown and sustained the macroeconomic projections of the Grupo de Macroeconomía Aplicada. Equally, there are some hypotheses that are established about the main difficulties that can be faced by the Colombian economic policy in 2003. Finally, shortly the prospective behaviour of the economy of Antioquia is analysed in the same period.

**Key words:** colombian economy, macroeconomic projections, economic policy, economy of Antioquia.

---

\* Colaboraron en la elaboración de este informe, los economistas Ana Milena Olarte y Carlos Mario Londoño.

\*\* Jefe de Departamento de Economía, Centro de Investigaciones Económicas, Universidad de Antioquia.  
E-mail: rjmesa@agustinianos.udea.edu.co

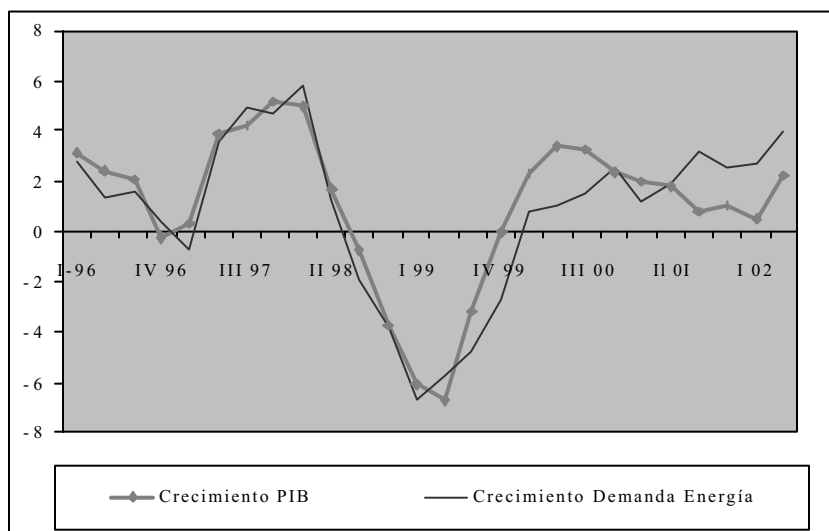
\*\*\* Profesor, Departamento de Economía, Centro de Investigaciones Económicas, Universidad de Antioquia.  
E-mail: rrhenals@agustinianos.udea.edu.co

## Introducción

La información estadística reciente muestra que el proceso de desaceleración que registraba la actividad económica global desde finales de 2000, parece haberse revertido, aunque a un ritmo bastante lento. En efecto, en el tercer trimestre de 2002, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 1.91%, con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, este leve repunte no es generalizado. Los sec-

tores que experimentaron una clara expansión fueron agropecuario y construcción privada. Por el lado de la demanda, la recuperación fue liderada por la inversión en construcción y, en menor medida, por las exportaciones. Las perspectivas, para el cuarto trimestre del año anterior mostraban una leve mejoría, a juzgar por el comportamiento de la demanda de energía, que mantuvo tasas de crecimiento sistemáticamente mayores en lo corrido del año (Gráfico 1).

**Gráfico 1**  
**Colombia: Evolución del consumo de energía y del PIB**



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística y Departamento Nacional de Planeación

No obstante, este repunte sigue siendo insuficiente y muestra todavía que el país no ha salido de la crisis de crecimiento en que se encuentra desde la segunda mitad de los noventa. Probablemente, el 2002 haya terminado con una tasa de crecimiento del PIB cercana al 2,0%. Las tasas de desempleo continúan siendo altas (15,7% para las 13 principales ciudades), lo cual se convierte en un factor que sigue frenando la recuperación del con-

sumo. Por su parte, la tasa de inflación a pesar de continuar descendiendo, estuvo en el 2002 un punto por encima de la meta definida por las autoridades económicas (6,9%).

Bajo este panorama, la situación en 2003 no parece estar muy lejos de lo registrado el año anterior, especialmente, porque no se vislumbran factores importantes que permitan expandir rápidamente la activi-

dad económica. La debilidad de la demanda externa originada básicamente por la crisis económica y política en Venezuela, y las dificultades que puede enfrentar la política económica por los riesgos de una alza en la tasa de inflación por encima de la meta presupuestada de inflación este año; ponen un manto de duda sobre el probable comportamiento positivo de la economía colombiana en este año.

## I. La economía colombiana en 2003

Las previsiones del Grupo de Macroeconomía Aplicada sobre el desempeño de la economía colombiana para este período se presentan en el Cuadro 1. Como puede observarse, en materia de crecimiento, por ejemplo, no esperamos una recuperación importante durante el año.

**Cuadro 1**  
**Colombia: proyecciones de las principales variables macroeconómicas (Porcentajes)**

	2002*	2002**	2003
Crecimiento del PIB	1,8	2,0	2,3
Tasa de inflación	6,5	6,9	6,0
Devaluación fin de año	20,0	25,0	12,0
Tasa de interés promedio DTF	8,0	7,7	8,5
Déficit fiscal consolidado %PIB	2,9	n.d.	2,3
Desempleo 13 ciudades	18,0	15,5	16,0

Fuente: Grupo de Macroeconomía Aplicada, Universidad de Antioquia.

\*Proyecciones realizadas en noviembre de 2002

\*\*Resultados finales

Varios factores explican nuestras previsiones. En primer lugar, un entorno internacional y regional caracterizado por una gran incertidumbre y un deterioro en la confianza de los inversionistas. De hecho, las previsiones de crecimiento

mundial fueron revisadas simultáneamente a la baja en el último trimestre del año anterior, por el Fondo Monetario Internacional y por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico –OCDE–, tanto para los países industrializados, como para los países en desarrollo y las economías emergentes. Según la Organización Mundial de Comercio –OMC–, de mantenerse la recuperación, el comercio mundial solamente pudo haber crecido a una tasa del 1,0% en el 2002. Sin embargo, el temor de que la recuperación económica de Estados Unidos se frene en forma importante está entrando poco a poco en la discusión, lo que deterioraría también la salud de la economía mundial.

La caída de los mercados financieros en los países industrializados, asociados en parte con los malos manejos contables detectados en algunas grandes empresas, ha sido sincronizada y se viene extendiendo a las economías emergentes, especialmente a los países latinoamericanos, produciendo un ambiente generalizado de aversión al riesgo e incertidumbre frente a las posibilidades de recuperación en el futuro inmediato. De hecho, las previsiones de recuperación de las economías industrializadas por parte de la OCDE se han venido posponiendo desde finales del año anterior. En el área del euro, la debilidad de la demanda interna constituye un obstáculo para mantener los ritmos de crecimiento de principios de 2002. Quizás, la excepción a estas tendencias sean las economías emergentes de Asia, en virtud del buen desempeño de sus sectores industrial y tecnológico y la implementación de políticas económicas expansivas.

Debido a este panorama, que podría deteriorarse aún más de hacerse realidad las amenazas de guerra entre Estados Unidos e IRAK, las previsiones de crecimiento mundial, presentadas en el Cuadro 2, podrían ser revisadas a la baja nuevamente.

**Cuadro 2**  
**Crecimiento de la economía mundial**  
**(PIB)**

<u>Economías</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Desarrolladas	1,7	2,5
Estados Unidos	2,2	2,6
Japón	-0,5	1,1
Área del euro	0,9	2,3
En desarrollo	4,2	5,2
Asia	6,1	6,3
América Latina	-0,6	3,0
<b>Economía mundial</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7</b>

Fuente: FMI, World Economic Outlook, septiembre 2002.

Por su parte, la situación de América Latina es particularmente complicada. Los mercados de deuda están prácticamente cerrados para la mayoría de nuestros países. Las principales vulnerabilidades de la región tienen que ver con las incertidumbres sobre la situación política en algunos países<sup>1</sup>, la política económica doméstica, los altos niveles de endeudamiento, las grandes necesidades de financiamiento externo y, en algunos casos, la fragilidad de sus sistemas bancarios. Como se sabe, el crecimiento económico de la región se ha vuelto cada vez más dependiente del

financiamiento externo. Los indicadores financieros de la región se encuentran bajo una presión especial. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe –CEPAL–, el PIB de la región había caído en 0,5% el año anterior<sup>2</sup> y, de mejorar el entorno internacional, podría crecer cerca de un 2,1% para este año. Cabe señalar que, en los últimos ocho años, la región ha registrado tres recesiones.

Bajo este panorama, las condiciones económicas y políticas de un socio comercial importante de Colombia (Venezuela) se destacan por su gravedad. En efecto, el comportamiento del PIB trimestral en el primer semestre del 2002 mostró caídas del 4,1% y 9,9%, respectivamente, el desempleo venía alcanzando en julio el 16,4%, la inflación en diciembre alcanzó un aumento del 31,2% en lo corrido del año anterior, mientras que el bolívar sufrió una depreciación de 46,0% en el 2002. No es de extrañar, entonces, que el valor en dólares de las exportaciones colombianas haya caído en el 2002.<sup>3</sup>

Un segundo factor que fundamenta nuestras previsiones sobre Colombia se relaciona con los probables efectos negativos, principalmente, de corto plazo del proceso de ajuste de las finanzas públicas. Las alzas en las tarifas impositivas contempladas en el proyecto de reforma tributaria presentado por el gobierno, el reciente impuesto del 1,2% sobre el patrimonio de empresas y familias y la

1 Los acontecimientos políticos en países como Venezuela, Bolivia, Brasil y Ecuador han dejado entrever la posibilidad de una probable vuelta al populismo, lo cual ha aumentado los indicadores de riesgo en la región.

2 Se destaca de todos modos que, en medio de la situación de América Latina, Colombia ofrece un comportamiento positivo en 2002.

3 Entre enero y noviembre del año pasado, las exportaciones a Venezuela registraron una fuerte caída de 33.7%.

parálisis de la inversión pública serán un lastre para la recuperación de la actividad económica. Aunque, todo parece indicar que el financiamiento externo está despejando para este año, los altos niveles de deuda pública y su rápido crecimiento desde mediados de los noventa hacen bastante vulnerable a la economía frente a shocks externos.

No obstante los efectos negativos del ajuste en las finanzas públicas, existen argumentos alrededor del mismo tema que podrían generar beneficios en el largo plazo. Por ejemplo, el pago masivo de impuestos, con el convencimiento de que estos recursos se destinarían al fortalecimiento de las instituciones encargadas de la seguridad nacional y el control del orden público (Ejército y Policía), llevando a un mejoramiento en el clima de violencia, podría constituirse en un aspecto positivo (al menos en el plano de las expectativas) como fuente de reactivación económica. Bajo esta óptica, al tiempo en que se incrementaría el esfuerzo fiscal, se podrían aumentar los planes de inversión de las empresas, lo cual traería efectos positivos importantes en la actividad económica. De otra parte, la reforma al Estado encaminada al aumento en la eficiencia del gasto público y la aprobación de las reformas a la seguridad social (pensional) y laboral, podrían mejorar la percepción que tienen las firmas calificadoras de riesgo a nivel internacional sobre el desempeño futuro de la economía colombiana, con un efecto importante sobre la estabilidad cambiaria, la inversión y el financiamiento futuro del déficit fiscal.

Un último factor que podríamos señalar es la debilidad del consumo, debido al

lento crecimiento del empleo y a la mayor probabilidad de sufrir desempleo por parte de las familias.

## II. Dificultades de la política económica en el 2003

Al margen de las dificultades que ha venido representando el ajuste de las finanzas públicas y el crecimiento excesivo del endeudamiento público, uno de los lunares de la política económica del año anterior, estuvo asociado con no haber alcanzado la meta presupuestada del 6,0% de inflación. Igualmente, aunque no siendo responsabilidad directa de las autoridades económicas, la fuerte depreciación del peso que se registró durante gran parte del 2002, aumentó el grado de incertidumbre de los mercados, convirtiéndose en una causa importante del repunte inflacionario no esperado desde octubre del año anterior.

En este sentido, a pesar de que los índices de inflación son los más bajos en los últimos 30 años y se mantiene su tendencia decre-

ciente de finales de la década de los noventa, la mayor preocupación para la política económica este año continuará siendo el alcanzar una meta de inflación cercana al 6,0%. En efecto, la señal entregada al iniciar el 2003 por el Banco de la República, de aumentar en un punto todas sus tasas de interés, pone al descubierto que la máxima prioridad sigue

**al tiempo en que se incrementaría el esfuerzo fiscal, se podrían aumentar los planes de inversión de las empresas, lo cual traería efectos positivos importantes en la actividad económica.**

siendo la estabilidad de precios. Los problemas cambiarios generados en Venezuela, especialmente, que se reflejan activamente en el mercado cambiario colombiano y los riesgos asociados con los problemas de sostenibilidad de la deuda pública, mantienen la tendencia alcista del dólar en el país, con lo cual se acrecienta el riesgo de una mayor inflación.

Estos factores negativos para la estabilidad macroeconómica, podrían modificar el perfil actual de la política monetaria, lo cual sería negativo para las perspectivas de crecimiento económico, en especial, la modesta meta de crecimiento económico esperada por parte del gobierno para este año. No olvidemos que en el caso de que la inflación observada se desvíe del presupuesto de las autoridades monetarias (tal como viene sucediendo desde octubre del año anterior), el ajuste inmediato se produce a través de las tasas de interés de referencia. Esta incertidumbre sobre el futuro comportamiento de los precios, puede limitar el grado de eficiencia de la política económica, por el temor de que se desate una carrera alcista de todas las tasas de interés de la economía.

Lamentablemente, hasta ahora, a pesar de tener índices tan bajos de tasas de interés y de haber consolidado la inflación en un dígito, la actividad productiva no despega y el panorama económico continúa bastante oscuro, especialmente, porque no se observa en el corto plazo motores de reactivación que impulsen la economía colombiana este año.

Al respecto, preocupan los anuncios del Ministro de trabajo de generar más de millón y medio de puestos de trabajo en los próximos años. No entendemos como se puede impulsar el empleo en un país y recobrar la senda de pleno empleo, en una economía que no tiene sólidas perspectivas de crecimiento, sobre todo cuando las metas oficiales de crecimiento económico (2,0%) están por debajo de la media esperada de crecimiento del conjunto de analistas económicos en el país (2,5%).

### III. Perspectivas sobre la economía antioqueña

La situación actual de la economía antioqueña no se diferencia mucho de lo que está aconteciendo en la economía nacional. Sin embargo, pese a lo complicado del escenario, existen factores positivos que permiten pensar que el ritmo de crecimiento de la actividad económica antioqueña el año anterior y en el 2003, fue y tiende a ser un poco mayor que el de la economía nacional (Cuadro 3).

**Cuadro 3**  
**Metas de crecimiento económico:**  
**Antioquia y Colombia**  
(Porcentajes)

PIB	2002	2003
Meta	Colombia: 1,8 Colombia: 2,3	Antioquia: 2,0 Antioquia: 3,0
Observada al primer semestre	Colombia: 1,4 Antioquia: no disponible	

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística y proyecciones Grupo de Macroeconomía Aplicada, Universidad de Antioquia.

Entre los factores que pueden explicar este desempeño más favorable podemos señalar, entre otros, las inversiones que se vienen realizando en los sectores de servicios y minería<sup>4</sup>. La recuperación de la construcción<sup>5</sup> impulsará también la expansión de la economía regional. Estas inversiones, concentradas en los subsectores de transporte, comercio y comunicaciones, pueden generar un valor agregado importante en términos de su impacto sobre el desarrollo económico antioqueño y la generación de empleo, principalmente en el área Metropolitana. Además, cabe señalar también los probables efectos positivos sobre el sector exportador que se puedan derivar de la ampliación del Acuerdo de Preferencias Andinas –ATPA–, especialmente en confecciones y textiles.

Todo lo anterior, permitirá mejorar la situación laboral de la región, deprimida por el desempeño desfavorable de la economía en los últimos años. Para destacar, la generación de empleo en el sector de la construcción que, según empresarios del

sector, el año anterior ascendió a 50.000 nuevos puestos de trabajo. Igualmente, las grandes inversiones, sobre todo, en los sectores de comercio e informática serán demandantes de importantes volúmenes de mano de obra calificada y no calificada. Por último, como factor potencial para la generación de empleo en la ciudad, está el probable éxito de los programas de capacitación, adelantados por la administración municipal en convenio con el Banco Interamericano de Desarrollo –BID–, para calificar jóvenes de la ciudad con el fin de emplearlos en los programas productivos de seguridad y convivencia ciudadana.

Finalmente, existen algunos factores negativos que podrían dificultar el desempeño económico futuro de la región, ellos son: el bajo dinamismo de la producción industrial, la caída de las exportaciones no tradicionales que se ha presentado durante casi todo el año, como consecuencia de la difícil situación actual y futura de Venezuela, la lenta recuperación de la economía de los Estados Unidos y el clima de orden público.

- 
- 4 Ampliación y construcción de grandes almacenes y supermercados (Home Mart y Carrefour), proyecto de construcción del Metrocable, programa de masificación de Internet, montaje de una ensambladora para la producción de computadores, que apoyaría dicho programa de masificación, creación de la primera reserva minera en el Departamento y el programa de apoyo de Minercol a algunas zonas mineras del occidente antioqueño, consistente en el mejoramiento de vías y el desarrollo técnico-empresarial de algunas minas. Finalmente, el aumento que se registra en los precios internacionales del oro favorecerá también el desempeño del sector minero.
  - 5 En el primer semestre del año 2002, las licencias de construcción aprobadas aumentaron 32,0%, alcanzando los 536.000 metros cuadrados. Además, la Gobernación firmó convenios de cofinanciación con 28 administraciones municipales para la construcción de un poco más de 3.000 viviendas de interés social, cuya inversión asciende a \$26.452 millones.



## Bibliografía

- DEPARTAMENTO Administrativo Nacional de Estadística, Empleo [Estadísticas en Internet]. Bogotá. [http://www.dane.gov.co/Informacion\\_Estadistica/Empleo/ech\\_mensual\\_13/ech\\_mensual\\_13.html](http://www.dane.gov.co/Informacion_Estadistica/Empleo/ech_mensual_13/ech_mensual_13.html). Fecha de acceso: Noviembre de 2002
- DEPARTAMENTO Administrativo Nacional de Estadística, Producto Interno Bruto, [Estadísticas en Internet], Bogotá. [http://www.dane.gov.co/Informacion\\_Estadistica/informacion\\_estadistica.html](http://www.dane.gov.co/Informacion_Estadistica/informacion_estadistica.html). Fecha de acceso: Noviembre de 2002.
- DEPARTAMENTO Nacional de Planeación, Demanda de Energía, [Estadísticas en Internet], Bogotá, [http://www.dnp.gov.co/01\\_CONT/INDICADO/macro/MACRO.HTM#1](http://www.dnp.gov.co/01_CONT/INDICADO/macro/MACRO.HTM#1). Fecha de acceso: Noviembre de 2002.
- DEPARTAMENTO Administrativo Nacional de Estadística, Precios, [Estadísticas en Internet], Bogotá, [http://www.dane.gov.co/Informacion\\_Estadistica/Precios/ipc\\_ciudades/varanualipc\\_ciudades.html](http://www.dane.gov.co/Informacion_Estadistica/Precios/ipc_ciudades/varanualipc_ciudades.html). Fecha de acceso: Noviembre de 2002.
- EL COLOMBIANO, Construcción: 50 mil empleos en Medellín. [Artículo de prensa], Medellín. Septiembre 8 de 2002. Página 3b.
- EL COLOMBIANO, Home Mart se fortalece con cuatro tiendas en Medellín. [Artículo de prensa], Medellín, Septiembre 20 de 2002. Página 2b.
- EL COLOMBIANO, Carrefour abre el lunes y en diciembre segundo almacén. [Artículo de prensa], Medellín, Septiembre 21 de 2002. Página 1b.
- EL COLOMBIANO, ¡El envío de Carrefour!, [Artículo de prensa, Medellín], Septiembre 23 de 2002. Página 1b.
- EL COLOMBIANO, En marcha, el convenio Alcaldía-BID, [Artículo de prensa], Medellín, septiembre 16 de 2002. Página 10 a.
- EL COLOMBIANO, Hay 3 millones 123 mil desempleados en el país, [Artículo de prensa], Medellín, septiembre de 2002, página 2b.
- EL COLOMBIANO, Respaldo a la pequeña y mediana empresa, [Artículo de prensa], Medellín, septiembre 30 de 2002, página 1b.