



FICHA RIESGO PAÍS
COLOMBIA

21 de septiembre de 2022



SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- Primer gobierno de izquierdas de la democracia colombiana. La victoria de Gustavo Petro en las elecciones celebradas en junio de este año supone una histórica ruptura con el pasado, que refleja el descontento generalizado del electorado con la política tradicional en un contexto de crecientes niveles de pobreza y desigualdad. Ambiciosa agenda política de difícil financiación, que incluye forjar un acuerdo de paz con los grupos armados, una reforma fiscal y de las pensiones y el polémico objetivo de frenar la producción petrolera.
- Frágil coalición de gobierno. Petro cuenta con una holgada mayoría en ambas cámaras, pero que reúne partidos de ideología muy distinta, lo que será fuente de fricciones constantes y obligará a edulcorar las reformas más polémicas para alcanzar los consensos necesarios.
- Pese al histórico acuerdo con las FARC en 2016, Colombia vive actualmente un agudo rebrote de la violencia por parte de grupos armados que se lucran con el narcotráfico y la minería ilegal. Petro ha hecho un llamamiento a todas las agrupaciones armadas en activo, solicitando un alto el fuego bilateral para poder reiniciar las conversaciones de paz. Acercamiento al ELN con la mediación del presidente de Venezuela.

Relaciones Exteriores

- Ruptura con su predecesor en política exterior. Restablecimiento de las relaciones con Cuba, Venezuela y Nicaragua, lo que supone un gran desafío diplomático, al tratarse de regímenes bajo la lupa de la comunidad internacional por violación a los derechos humanos.
- El presidente ha puesto la diplomacia al servicio de la paz. Designación de Álvaro Leyva Durán, con una amplísima experiencia como mediador en varios procesos de paz, como ministro de Exteriores.
- Cambio en la actitud hacia EE.UU. Revisión del Tratado de Libre Comercio, que en opinión de Petro ha empobrecido al campesinado colombiano, y actitud muy crítica con la política antidrogas. En cualquier caso, pese a las asperezas que puedan suscitarse, ambos países se necesitan mutuamente para salvaguardar sus intereses.
- Colombia pertenece a la Alianza del Pacífico, junto con México, Perú y Chile, actualmente todos bajo gobiernos de izquierdas. En mayo de 2018 ingresó como miembro en la OCDE y como socio global en la OTAN.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

Situación General

- País de renta media alta, rico en recursos naturales, con cierta diversificación económica y un clima de negocios relativamente favorable. No obstante, las deficientes infraestructuras, la excesiva dependencia del sector petrolero, la elevada informalidad y la baja productividad lastran el crecimiento.
- El sector primario (destacan el café, banano, flores, caña de azúcar, ganado, arroz) representa el 14% del PIB y ocupa en torno a un quinto de la mano de obra.
- Los recursos minero-energéticos suponen el 7% del PIB. Destaca el petróleo, que aporta un 40% de los ingresos exteriores, 12% de los fiscales y atrae más de un tercio del total de la inversión extranjera que entra en el país. Además, Colombia se ubica entre los 10 países del mundo con mayor cantidad de reservas probadas de carbón, que destaca por su excelente calidad.
- Favorable comportamiento económico durante dos décadas, gracias al prudente manejo de las cuentas públicas, a un régimen eficaz de metas de inflación y al tipo de cambio flexible, que han permitido al país hacer frente a los *shocks* exógenos.
- Rápida recuperación tras la pandemia (10,6% de crecimiento en 2021), favorecida por la buena evolución de los precios del petróleo. Sin embargo, se prevé que el crecimiento se desacelere en los próximos meses, como consecuencia del impacto de los mayores costes de financiación, el menor crecimiento mundial y la incertidumbre sobre la política económica del gobierno entrante.
- Sector financiero saneado, rentable y con un grado de desarrollo elevado. Mejora de la supervisión bancaria en línea con los principios de Basilea.

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 fuerte dependencia de los ingresos petroleros, junto con la insuficiente recaudación, se ha traducido en un déficit público estructural que se agrava en las fases bajistas del ciclo (en 2020 se situó cerca del 7% del PIB). Pérdida del grado de inversión en 2021 por el mayor endeudamiento público (cerca del 65% del PIB) y las dudas sobre la capacidad del Ejecutivo para reducirlo. No obstante, la deuda cuenta un grado bajo de exposición al tipo de cambio y un buen perfil de vencimientos.
- La reforma fiscal de Petro aspira a aumentar la recaudación a través del incremento de la carga fiscal de los contribuyentes de mayor poder adquisitivo. Planea también presentar una reforma de las pensiones en favor de un sistema que sea mayoritariamente público y garantice a todos los mayores el derecho a una pensión.
- El Banco Central ha practicado ocho subidas consecutivas del tipo de interés desde septiembre de 2021, cuando inició el ciclo alcista para contener el aumento de los precios que en agosto superó el 10%, más del triple del objetivo (3%). La inflación subyacente ascendió al 7,8%, con lo que se presentan ya efectos de demanda y posiblemente de segunda vuelta.



Población: 51,3 mill.habs.
Superficie: 1.141.748 km²
Rpc: 6.160 \$ (2021)
Capital: Bogotá
Moneda: Peso

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

Balanza de Pagos

- Reducido grado de apertura al exterior (30%) y elevada concentración de las exportaciones en unas pocas materias primas, en particular petróleo (40% de la exportación), café, níquel, carbón y hierro, lo que implica una fuerte volatilidad de las cuentas exteriores.
- Tradicional déficit por cuenta corriente, que ha aumentado en los últimos años (-5,7% del PIB en 2021) a causa del recurrente saldo deficitario en las balanzas de mercancías, servicios y rentas (por un total conjunto de 28.555 mill.\$ en 2021), que no se compensan con el superávit de la de transferencias (10.722 mill.\$). El petróleo y el carbón representan en torno a la mitad de las exportaciones, con lo que la escalada en los precios de estos productos durante los últimos meses mejorará los ingresos externos este año. El Banco Central prevé un déficit exterior del 5,1% del PIB para 2022.
- El déficit corriente se ha financiado cómodamente gracias a la fuerte entrada de capitales, tanto de inversión directa extranjera como de inversión en cartera. No obstante, el previsible encarecimiento de las condiciones financieras exteriores penalizará al país, dada su elevada dependencia de la financiación exterior.

Deuda Exterior

- Correcto comportamiento deudor. Colombia nunca ha refinanciado.
- Deuda externa moderada (54,5% del PIB) pero relativamente elevada en proporción a los ingresos externos corrientes (304%) a causa de la baja apertura de la economía. El elevado nivel de reservas (equivalente a unos 7 meses de importaciones y a más del doble de la deuda externa a corto plazo) junto con la línea de crédito abierta con el FMI refuerza su posición de solvencia externa.
- Tendencia creciente del servicio de la deuda (42,6% de los ingresos externos corrientes, frente a 2011, cuando era inferior al 15%).

CONCLUSIONES

Cambio político histórico con la llegada del izquierdista Petro al poder. La amplia, pero frágil, coalición en el Legislativo, con el apoyo de partidos de ideología muy diversa hacen prever problemas de gobernabilidad y dificultad para sacar adelante las reformas más polémicas. A los retos políticos se suman los económicos, en un contexto de encarecimiento de la financiación externa e interna. El endurecimiento de los tipos de interés a nivel internacional hará mella sobre Colombia, dado su recurrente déficit exterior. Pérdida del grado de inversión a causa del aumento del endeudamiento público, cuya evolución preocupa a la vista de la generosa agenda social del gobierno entrante. La gran capacidad de atracción de inversión extranjera, el elevado volumen de reservas y la existencia de una línea de crédito con el FMI como medida precautoria apuntalan la solvencia del país.