

FICHA RIESGO PAÍS

COLOMBIA

Actualización: 11 Junio 2019



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 y se han logrado grandes avances sociales y económicos.
- El uribista Iván Duque ganó las elecciones de junio de 2018 al saber capitalizar el descontento de parte del electorado con el acuerdo de paz con las FARC firmado por su antecesor Juan Manuel Santos (2010- 2018).
- El histórico acuerdo, que puso fin al violento conflicto armado que ha azotado al país durante más de medio siglo, exigió una compleja negociación (inicialmente rechazado en referéndum) y ha sido criticado por ser excesivamente indulgente. Duque prometió reformarlo y, por el momento, ha intentado, sin éxito, modificar la justicia transicional (Jurisdicción Especial para la Paz), columna vertebral del pacto. Esta reforma se enfrentó al rechazo del Congreso y de la Corte Constitucional. Estos intentos han reavivado la división política en torno al proceso de paz.
- Subsisten focos de violencia generados por organizaciones criminales al servicio del narcotráfico; por algunos desertores de las FARC que no se acogieron al proceso, y la guerrilla, mucho más pequeña y focalizada, del ELN, con quien las negociaciones de paz están en un punto muerto.

RELACIONES EXTERIORES

- Diversificación en las relaciones exteriores, sobre todo hacia Asia y fortaleciendo los lazos históricos con sus vecinos. Extensa red de acuerdos comerciales. Muy buenas relaciones con EEUU, con la UE y con las IFIs. El acuerdo de paz fue celebrado por la comunidad internacional.
- Washington 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.
- Ruptura de las relaciones diplomáticas con Venezuela en febrero de 2019, resultado del apoyo de Duque al opositor Guaidó y del envío de ayuda humanitaria al país vecino. Puntuales pero recurrentes enfrentamientos con Panamá de índole comercial y relacionados con el control del narcotráfico en la frontera.
- Colombia pertenece a la Alianza del Pacífico, junto con México, Perú y Chile. Esta asociación librecambista creada en 2011 aspira al liderazgo económico latinoamericano, frente a un Mercosur con un carácter más proteccionista.
- 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 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 (7% del PIB) sobresale el petróleo (50% de los ingresos exteriores y 15% de los fiscales). Impacto negativo de la caída del precio a partir de 2014, que coincide con la reducción de la producción. Impulso reciente a nuevas exploraciones con el fin de ampliar el horizonte de autosuficiencia (actualmente 5 años). También son relevantes el gas, níquel, hierro y, sobre todo, el carbón (90 mill. de toneladas al año, quinto exportador mundial). Reservas muy grandes, las mayores de Latinoamérica (6.000 mill. de toneladas).
- Manufacturas (11% del PIB; químico, agroindustria, automóvil, textil) y servicios (55% del PIB; 58% del empleo) diversificados y en expansión. Se han beneficiado de la inversión internacional y la apertura comercial. La construcción, uno de los sectores más dinámicos, aporta otro 10% del PIB.
- Sector financiero saneado, rentable y con un grado de desarrollo elevado. Niveles de capitalización (16%) y provisiones (125% de la morosidad) elevados.
- Cambio de tendencia en 2018 (crecimiento 2,7%) tras la intensa desaceleración provocada por la caída de los precios de las materias primas (en 2017 creció un 1,3%, el nivel más bajo de la década). Se prevé un repunte en 2019 (3,5%) impulsado por la demanda interna. Una inflación controlada, mejoras en el mercado laboral y una política monetaria acomodaticia están acelerando el consumo, al tiempo que la inversión se ha visto beneficiada por una reducción del impuesto de sociedades y un mayor acceso al crédito. Este patrón de crecimiento está alimentando desequilibrios externos y fiscales.

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 inflación cerró 2018 en el 3,2%. Las expectativas de inflación están ancladas, con lo que todo apunta a que a finales de 2019 podrían recortarse nuevamente los tipos, situados en el 4,25%. Política expansiva desde mediados de 2016, desde un máximo del 7,5%.
- 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.
- Consolidación presupuestaria en proceso (déficit del 3,1% del PIB en 2018) tras un fuerte aumento del déficit público (-3,6% en 2017) derivado de factores coyunturales (caída de los ingresos petroleros) y estructurales (insuficiente recaudación y oneroso sistema de pensiones). Dificultades para cumplir los objetivos de este año (2,7%) y especialmente de 2020 (2,4%), debido a los costes fiscales de la migración venezolana y la rigidez del gasto a la baja (el 85% es gasto obligatorio).
- Deuda pública en ascenso y con elevado componente de financiación exterior. No obstante, todavía es moderada (50,5% del PIB en 2018) y cuenta con un buen perfil de vencimientos. Grado de inversión.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Reducido grado de apertura al exterior (30%).
- La elevada concentración de las exportaciones en unas pocas materias primas, en particular en petróleo (50% de la exportación) y café, níquel, carbón y hierro penalizó las ventas exteriores en 2015 y 2016. Repunte desde entonces hasta más de 44.000 mil.\$ en 2018. Aumento también de las importaciones, de la mano del dinamismo de la actividad, hasta cerca de 50.000 mill.\$. Sobresalen vehículos, maquinaria y electrónica (50% del total en conjunto). EE.UU. y China son los principales socios comerciales.
- Creciente déficit por cuenta corriente (-3,8% del PIB) en 2018, resultado del déficit comercial y, muy especialmente, de una mayor repatriación de dividendos e intereses pagados, que alcanzaron el 5.2% del PIB. Las balanzas de servicios y de rentas son tradicionalmente deficitarias y no se compensan con el superávit de la de transferencias. Se prevé que el déficit exterior continúe aumentando hasta el 4,2% del PIB en 2019.
- El déficit corriente se ha financiado cómodamente gracias a la fuerte entrada de capitales, tanto de inversión directa extranjera como de inversión en cartera.
- Estrategia de acumulación de reservas adoptada desde septiembre de 2018. Han aumentado hasta cerca de 50.000 mill.\$, más de siete meses de importaciones. Además, cuenta con una línea de crédito flexible con el FMI de 11.400 mill.\$, renovada en mayo de 2018.

DEUDA EXTERIOR

- Correcto comportamiento deudor. Colombia nunca ha refinanciado.
- La deuda externa está creciendo, aunque su nivel es todavía moderado (124.000 mill.\$, por debajo del 40% del PIB) y en su mayor parte a largo plazo.
- Tendencia creciente del servicio de la deuda (41% de los ingresos externos corrientes, frente a un 28% en 2015).



CONCLUSIONES

El ascenso de Duque al poder ha reabierto el debate sobre el acuerdo de paz de las FARC y ha puesto en evidencia nuevamente la fuerte polarización existente en la sociedad. Los niveles de violencia apenas han remitido; existen diversos grupos armados, con estructuras menos claras y más fracturadas, entre los que destaca el ELN, con el que los múltiples intentos de paz han fracasado.

El gobierno ha mantenido una política económica ortodoxa y favorable a la inversión extranjera que le ha permitido afrontar con resistencia el shock petrolero. Actualmente se ha retomado un notable dinamismo de la mano de la demanda interna, que está alimentando los desequilibrios fiscales y externos. No obstante, el vasto volumen de reservas, un moderado nivel de deuda externa y el acceso a una línea de crédito flexible del FMI apuntalan la solvencia del soberano.

POBLACIÓN: 49,1 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 5.830 \$ (2017)

