



Comunicado de Prensa No. 14/XX (S)  
PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA  
19 de mayo de 2014

Fondo Monetario Internacional  
700 19<sup>th</sup> Street, NW  
Washington, DC 20431, EE.UU.

## **El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la Consulta del Artículo IV con Colombia**

El 19 de mayo de 2014, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la Consulta del Artículo IV<sup>1</sup> con Colombia.

Colombia ha mantenido un sólido desempeño económico en los últimos años. Gracias a un robusto marco de política—anclado en un régimen de metas de inflación, un tipo de cambio flexible, una regla estructural sobre el saldo fiscal y una supervisión y regulación financiera eficaz—, las autoridades han podido responder debidamente a los shocks y llevar a cabo una gestión eficaz de la demanda. Las autoridades han continuado mejorando el marco de política en los últimos años, incorporando un principio de sostenibilidad fiscal en la Constitución; introduciendo una regla estructural sobre el saldo fiscal; reestructurando el sistema de regalías petroleras y mineras; e implementando una reforma tributaria exhaustiva que reemplazó los impuestos sobre la nómina con un impuesto sobre la renta de las sociedades. En un contexto de agudización de la volatilidad de los mercados financieros, la Línea de Crédito Flexible también le ha permitido a Colombia mantener condiciones ordenadas en los mercados financieros brindando protección contra los riesgos extremos.

El crecimiento del PIB real repuntó con fuerza el segundo semestre de 2013. Tras disminuir a 2,9% en términos interanuales el segundo semestre de 2012 y el primer semestre de 2013, el crecimiento se aceleró a 5,2% en términos interanuales el segundo semestre de 2013, gracias al aumento de la inversión pública y a una expansión vigorosa del consumo privado. Globalmente, el crecimiento del PIB real en 2013 en su conjunto promedió 4,3%, frente a 4% en 2012. El empleo también subió con fuerza, particularmente en el sector formal de la economía, y el desempleo bajó a 9,7% en 2013, el nivel más bajo de la última década. Al mismo tiempo, la inflación se ubicó en un nivel moderado de 1,9% en términos interanuales a fines de 2013, ligeramente por debajo de la banda de 2–4% fijada como meta.

---

<sup>1</sup> Conforme al Artículo IV de su Convenio Constitutivo, el FMI mantiene conversaciones bilaterales con sus miembros, habitualmente todos los años. Un equipo de funcionarios del FMI visita el país, recaba información económica y financiera, y analiza con las autoridades la evolución del país y sus políticas en materia económica. Tras regresar a la sede del IMF los funcionarios elaboran un informe que sirve de base para el análisis del Directorio Ejecutivo.

Las políticas monetarias y fiscales sirvieron de respaldo al crecimiento en 2013. El banco central mantuvo constante la tasa de política monetaria, en 3,25%, entre abril de 2013 y abril de 2014, debido al crecimiento anémico del primer semestre del año y el nivel de inflación igual o inferior al límite inferior de la banda fijada como meta a lo largo del año. La reasignación del gasto del gobierno central para generar un estímulo focalizado (p. ej., a través de la subvención de los intereses hipotecarios) y el uso de regalías para cubrir el gasto en inversión de los gobiernos subnacionales también sirvieron de respaldo al crecimiento en 2013. En abril de 2014 el banco central elevó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos a 3,5%. De cara al futuro, las autoridades han reafirmado el compromiso de ajustar la tasa de política monetaria según lo exijan las circunstancias para mantener la inflación dentro de la banda fijada como meta, cumplir con planes fiscales que sean congruentes con el marco fiscal a mediano plazo, y utilizar el tipo de cambio flexible como amortiguador.

El sistema bancario se mantuvo estable. Los indicadores de solidez financiera siguieron siendo firmes, con carteras de préstamos en mora bajas y bien provisionadas, un elevado nivel de utilidades y una liquidez adecuada. En agosto de 2013, entraron en vigor nuevos requisitos de capitalización que afianzaron significativamente la calidad del capital bancario. Se prevé que el sistema financiero continuará profundizándose, y la participación de no residentes tanto en el mercado local de deuda pública como en el mercado de acciones también aumentará a corto plazo, de acuerdo con las proyecciones.

El crecimiento se mantendría robusto en 2014 y años posteriores, aunque los riesgos se inclinan a la baja. Dado que la brecha del producto prácticamente se cerró a fines de 2013, el PIB real crecería en torno al potencial (alrededor de 4½%) en 2014 y años posteriores, y la inflación se mantendría dentro de la banda fijada como meta. Sin embargo, Colombia sigue siendo vulnerable a los riesgos externos, entre los cuales cabe mencionar: una caída drástica de los precios de las materias primas, especialmente el petróleo; el deterioro de las condiciones financieras mundiales; y la volatilidad causada por la normalización de la política monetaria de Estados Unidos, especialmente si no está acompañada de un aumento correspondiente del crecimiento nacional.

### **Evaluación del Directorio Ejecutivo<sup>2</sup>**

Los directores ejecutivos elogiaron el continuo sólido desempeño de la economía colombiana, con mayor crecimiento económico, bajo nivel de inflación, creación de empleos vigorosa, especialmente en el sector formal de la economía, y desempleo decreciente. Al mismo tiempo, aunque las perspectivas económicas son favorables, los riesgos continúan inclinados a la baja. Un panorama global incierto, incluyendo debido al incremento de riesgos geopolíticos y en los mercados emergentes, podría presentar desafíos aún para economías sólidas y bien administradas como Colombia. Los directores enfatizaron la importancia de mantener políticas prudentes para salvaguardar la estabilidad

---

<sup>2</sup> Al concluir las deliberaciones, la Directora Gerente, como Presidenta del Directorio, resume las opiniones de los Directores Ejecutivos, y el resumen se comunica a las autoridades del país. En el siguiente enlace consta una explicación de las expresiones utilizadas en las exposiciones sumarias:  
<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

macroeconómica y financiera y sostener reformas estructurales para promover un crecimiento más incluyente.

Los directores elogiaron la adherencia de las autoridades a la regla fiscal y su compromiso con la consolidación fiscal a mediano plazo. Notaron, sin embargo, que los planes de consolidación fiscal requerirán mayor movilización de recursos, y alentaron a las autoridades a tomar acciones decisivas para aumentar la base tributaria, reducir la informalidad, y fortalecer la administración tributaria. Ajustes por el lado del gasto también serían necesarios para aumentar su eficiencia, incluyendo a través de la reducción de costos en la provisión de servicios de salud. Los directores consideraron los planes de las autoridades de realizar una reforma integral del sistema de pensiones para aumentar su cobertura y mejorar su equidad como un paso en la dirección correcta.

Los directores tomaron nota de la evaluación del personal técnico de que la posición externa de la economía colombiana es sólida, con el saldo en cuenta corriente y el tipo de cambio real aproximadamente en línea con los fundamentos de la economía. Enfatizaron que esfuerzos continuos para incrementar la productividad son cruciales para aumentar la competitividad. Los directores notaron que los riesgos a la estabilidad externa se ven mitigados por un financiamiento estable del déficit en cuenta corriente, un nivel de reservas internacionales adecuado, y una línea de defensa adicional provista por la Línea de Crédito Flexible. Los directores celebraron el reconocimiento de las autoridades de la necesidad de ponderar los beneficios de asegurar un nivel suficiente de reservas con el costo de oportunidad de acumularlas.

Los directores notaron que el sistema financiero está sólido, y que la supervisión financiera es en términos generales efectiva. Al mismo tiempo, vieron espacio para fortalecer la supervisión de conglomerados complejos y monitorear su exposición a riesgos de concentración. Subrayaron que la expansión de las instituciones más grandes a través de la región requerirá un marco más profundo para monitorear los riesgos transfronterizos y realizar pruebas de estrés.

Los directores enfatizaron la necesidad de promover un crecimiento más incluyente a través de reformas estructurales. Alentaron a las autoridades a continuar esforzándose por reducir la informalidad recortando más los costos no salariales y abordando las rigideces del mercado laboral. También recomendaron promover la inclusión financiera, entre otras cosas abaratando el acceso al financiamiento y desarrollando productos adaptados a los hogares de bajos ingresos. Los directores notaron que resolver las necesidades de infraestructura es crucial para incrementar la competitividad y el crecimiento, y dieron la bienvenida al programa de infraestructura de las autoridades.

