

# Colombia

Un vistazo  
a la economía

*Cuarto trimestre de 2005*



**PROEXPORT  
COLOMBIA**



[www.proexport.com.co/invest](http://www.proexport.com.co/invest)

Cll. 28 No. 13A-15,  
Piso 35 y 36  
Tel: +57 (1) 5600100  
Fax: +57 (1) 5600118  
Bogotá, D.C.  
Colombia

[www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)  
[www.banrep.org](http://www.banrep.org)  
[wbanco@banrep.gov.co](mailto:wbanco@banrep.gov.co)

Cra. 7 No. 14-78  
Conmutador: +57 (1) 3431111  
Fax: +57 (1) 3427654

## ¿Por qué comprar e invertir en Colombia?



**Ubicación geográfica estratégica:** Fácil acceso al mercado norteamericano, europeo, asiático y latinoamericano.

**Estabilidad macroeconómica:** Crecimiento económico por encima del promedio latinoamericano.

**Recurso humano:** Disponibilidad de mano de obra calificada, competitiva y comprometida.

### Tamaño de mercado:

- 45 millones de habitantes
- Tercera población más grande de América Latina

**Plataforma de exportación:** Acceso privilegiado más de 1.000 millones de consumidores:

- Acuerdos de Libre Comercio:
  - TLC con Estados Unidos en proceso de negociación
  - Comunidad Andina de Naciones, CAN (Colombia, Bolivia, Ecuador, Perú y Venezuela).
  - Grupo de los Tres, G-3 (Colombia, México y Venezuela).
  - CAN - Mercosur
  - Colombia - Chile
  - Colombia - Caricom
- Preferencias Arancelarias:
  - Con Estados Unidos, Atpdea
  - Con la Unión Europea, SGP Andino

### Regímenes especiales de comercio exterior:

- 10 zonas francas
- 5 zonas económicas especiales de exportación
- Incentivos para usuarios altamente exportadores
- Sistemas especiales de importación - exportación

**Oferta exportable:** Amplio portafolio de productos y servicios de alto valor agregado y calidad en los sectores de servicios, industria y minería.

Colombia continúa registrando muy buenos resultados en materia de crecimiento. Los últimos datos disponibles indican que en el segundo trimestre de 2005 la economía presentó el mayor incremento anual de los últimos siete años, con un crecimiento de 5,3%. La inversión, con un crecimiento por encima del 20%, fue el componente de la demanda interna que más jalonó el dinamismo de la economía; y las exportaciones continuaron su tendencia al alza. Como resultado de este buen desempeño económico general, el Banco de la República revisó su proyección de crecimiento del PIB al alza para 2005, y la situó entre 4,5% y 4,7%, proyección mucho más optimista que el 4% de comienzos de año.

Adicionalmente, 2005 se ha convertido en el año de las inversiones extranjeras en Colombia. Durante este año se han presentado las inversiones de mayor importancia en el país desde 1997, lo que constituye una muestra de la creciente competitividad del país.

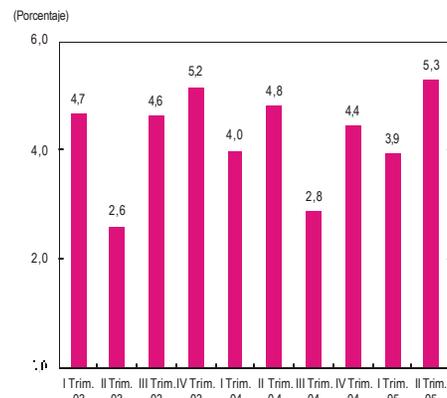
Colombia también cuenta con una gran estabilidad política, fundamentada en el consenso nacional con respecto a la orientación general de las políticas del Gobierno, de acuerdo con los resultados del último Informe de competitividad mundial para 2005, elaborado por el International Institute for Management Development (IMD, por su sigla en inglés).

## Crecimiento del PIB

En el segundo trimestre de 2005 la economía colombiana creció 5,3% respecto al mismo trimestre de 2004, y presentó el mayor incremento anual trimestral desde 1998. La inversión jalonó el crecimiento en cuanto a la demanda interna con un aumento de 24,7%, y de esta manera completó ocho trimestres consecutivos con tasas de expansión de dos dígitos y tendencia al alza. Se destacó especialmente la inversión en maquinaria y equipo, con un crecimiento de 49,5%, y en equipo de

transporte con 29,7%. La buena dinámica del consumo de los hogares en el segundo trimestre también impulsó la economía, con un aumento de 5,3%. Este rubro se vio favorecido por las amplias condiciones de liquidez internas reflejadas en tasas de interés reales por debajo de sus promedios históricos, las mejores condiciones de empleo y el aumento permanente de los indicadores de confianza de los consumidores, entre otros factores positivos.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual PIB trimestral (2003-2005)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE).

Al descomponer de manera aproximada la demanda, el componente privado (consumo de los hogares e inversión sin obras civiles) se obtiene un crecimiento anual de 9,9%, en tanto que el componente público (consumo de administraciones públicas e inversión de obras civiles) registra un 7,7%.

Por sectores, el dinamismo económico estuvo jalonado por el comercio, con un aumento de 10,2%, por el sector financiero con 9,8% y por el sector de la construcción con 7,8%.

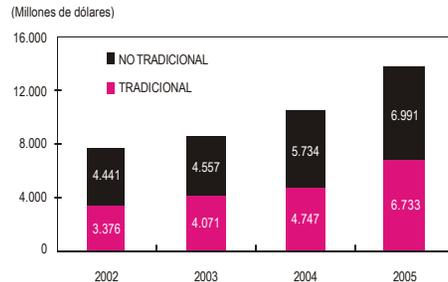
## Balanza comercial

Durante el periodo enero-agosto de 2005 las exportaciones colombianas pasaron de US\$10.481 millones (m) a US\$13.724 m, con un crecimiento anual de 30,9%. Las exportaciones no tradicionales totalizaron US\$6.991 m con un aumento de 21,9%, mientras que las exportaciones tradicionales sumaron US\$6.733 m y crecieron 41,8%.

El incremento de las exportaciones totales (US\$3.243 m) estuvo impulsado por aumentos de US\$853 m de petróleo, US\$607 m de carbón, US\$216 m de vehículos y US\$160 m de flores.

Los Estados Unidos se mantuvieron como el socio número uno, al que se vendió el 40% de las exportaciones totales. Otros destinos importantes fueron los países de la Comunidad Andina de Naciones con una participación de 19%, y la Unión Europea con 14%.

Gráfico 2  
Exportaciones colombianas  
(Enero-agosto de 2002 a 2005)



Fuente: DANE.

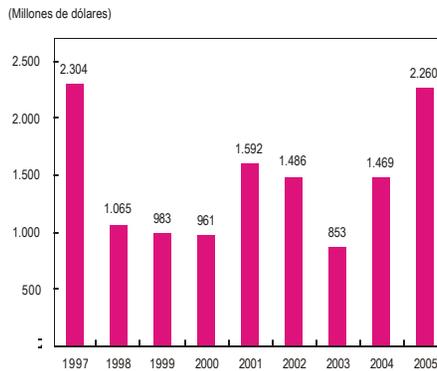
Se proyecta que las exportaciones no tradicionales superarán los US\$10.500 m al finalizar 2005. Para 2006, se proyecta que las exportaciones totales superen los US\$25.000 m, en las cuales las exportaciones no tradicionales participarían con un 50%, y llegarían a más de US\$12.500 m.

Por su parte, las importaciones en el acumulado del año a septiembre de 2005 ascendieron a US\$15.546 m. La mayoría de las compras perteneció a materias primas y productos intermedios, con una participación de 46%, y bienes de capital y materiales de construcción con 36%.

## Inversión extranjera

Durante el primer semestre de 2005, la inversión extranjera directa (IED) creció 54% en comparación con el primer semestre de 2004, al pasar de US\$1.469 m a US\$2.260 m. Esta cifra es la segunda más alta para el período, después de la registrada en 1997 -US\$2.304 m- y se prevé que al finalizar 2005 la IED en Colombia alcance los US\$4.000 m.

Gráfico 3  
Flujos de IED  
(I semestre de 1997 a 2005)



Fuente: Banco de la República.

Durante el primer semestre de 2005 se recibieron los mayores flujos de IED en los sectores de minas y canteras (incluido carbón), con un monto de US\$994 m, cifra que representó un aumento de 61% con respecto al mismo período de 2004 y que contribuyó con 44% de la inversión total del primer semestre. Por

su parte, el sector petrolero se ubicó en el segundo lugar, con inversiones de US\$506 m. Esta cifra representó un crecimiento de 110% y contribuyó con 22% a la inversión total en el primer semestre de 2005. La inversión en el sector de manufacturas presentó un incremento de 226% al pasar de US\$131 m a US\$427 m. Otro sector que presentó un comportamiento dinámico fue el de la construcción, con inversiones por US\$57 m, consolidando una participación de 3%.

Recientemente numerosas empresas de talla mundial han confirmado su voto de confianza en Colombia:

- *La norteamericana Phillip Morris adquiere la tabacalera más importante del país.* A principios de 2005 la Phillip Morris adquirió la tabacalera más importante del país, Coltabaco, por un monto de inversión que llegó a los US\$300 m. Esta operación está enmarcada en un plan de compra de compañías fuertes alrededor del mundo por parte de la norteamericana, con el fin de expandir mercados y fortalecer su posición a nivel mundial.

- *Cervecería más importante del país pasa a manos de la sudafricana SAB Miller.* SAB Miller compró a Bavaria, por un monto de US\$8.000 m. Con esta compra se ratifica la estrategia de crecimiento de SAB Miller, la cual busca ubicarse en mercados en desarrollo, donde existe gran potencial de incrementar el consumo per cápita de cerveza.

- *Banco español BBVA fortalece presencia en Colombia con la compra de Granahorrar.* El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) Colombia resultó ganador en el proceso de subasta del banco estatal colombiano Granahorrar por US\$424 m, en la mayor privatización bancaria en la historia de Colombia.

- *Gigante chileno Falabella iniciará inversiones en Colombia.* El conglomerado chileno Falabella, una de las cadenas más grandes de comercio minorista de América Latina, inicia en firme su entrada a Colombia, en donde abrirá varias tiendas por departamento mediante una asociación con el Grupo Corona. En un comunicado oficial la compañía informó que en un periodo de cinco años invertirá US\$100 m para este fin.

■ *Multinacional norteamericana Masterfoods construye planta en Colombia.* Masterfoods Colombia, empresa subsidiaria del grupo Mars Incorporated, que maneja marcas de confitería como M&M's, Snickers, MilkyWay y Twix, construirá una planta de alimentos para mascotas en el Parque Industrial Malambo S. A., de Barranquilla, proyecto mediante el cual generará 200 empleos en la capital del Atlántico. Con esta nueva planta se abastecerá a países de la Región Andina, como Venezuela, Ecuador, Perú y Bolivia, y en un futuro se pensaría en abastecer Centroamérica y algunas partes de los Estados Unidos.

■ *Importantes inversiones norteamericanas en el mercado de tuberías.* Maverick Tube Corporation, uno de los principales productores norteamericanos de tubería de acero para uso industrial, principalmente para petróleo y gas natural, compró las productoras colombianas Tubos del Caribe S. A. y Colmena S. A., en una operación por US\$156 m.

■ *Francesa Michelin aumenta sus inversiones en Colombia.* La francesa Michelin realizó una inversión de US\$30 m en Colombia, en las plantas de Chusacá (Cundinamarca) y de Cali, a fin de adecuarlas para la producción de llantas radiales para camión, únicas en su género en América Latina.

■ *Empresa panameña Copa Airlines adquiere participación en el mercado colombiano.* Copa Airlines, aliada estratégica de Continental Airlines, realizó una alianza estratégica con la empresa Aerorepública, mediante la adquisición de aproximadamente 51% de la empresa colombiana, por una suma cercana a los US\$20 m.

■ *Grupo brasilero Synergy adquiere el 100% de Avianca.* El Grupo Synergy de Brasil compró el 100% de la aerolínea Avianca. El negocio se concretó con inversiones cercanas a los US\$70 m. La compra de la totalidad de la aerolínea está enmarcada en el plan de mejoramiento y posicionamiento de la compañía en Latinoamérica en los próximos cinco años.

■ *Telefónica de España adquiere operaciones de Bellsouth.* A finales de 2005, la española Telefónica compró las

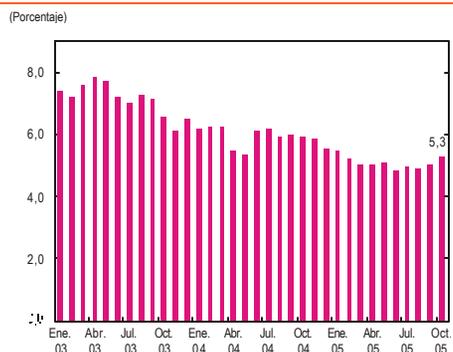
operaciones de Bellsouth en Colombia, en una transacción que alcanzó los US\$1.050 m, con la cual conformó la filial Telefónica Móviles. Esta transacción hace parte de los planes del grupo Telefónica para consolidarse como una de las empresas líderes del sector de las telecomunicaciones en Latinoamérica.

## Política monetaria y cambiaria

Desde 1999 la inflación en Colombia ha mostrado una tendencia decreciente, a pesar del choque devaluacionista que sufrió la economía en 2002 y 2003, como consecuencia de la crisis política en Brasil y de la crisis económica en Venezuela.

En los últimos doce meses, hasta octubre de 2005, la inflación se ubicó en 5,27%, la tasa más baja desde 1970 cuando alcanzó 5,22%. En comparación con el mismo período de 2004, cuando la inflación llegó a 5,90%, en el período de estudio la tasa fue inferior en 0,63 puntos. El comportamiento de la inflación ha sido coherente con el cumplimiento de la meta de 2005 definida por el Banco de la República, la cual oscila entre 4,5% y 5,5%.

Gráfico 4  
Inflación anual  
(2003-2005)



Fuente: DANE.

Por otra parte, la revaluación nominal del peso colombiano continuó pero a un paso moderado, ya que después de haber alcanzado una tasa de cambio nominal de \$2.629,65 en octubre de 2004, a principios de enero de 2005, tan solo tres meses después, era del orden de los \$2.315,45, \$314,2 menos. A finales de octubre de 2005, 10 meses después, la tasa de cambio se mantuvo en los \$2.283,78, lo que significa que en casi un año la tasa de cambio tan solo se redujo en \$31,67. La tendencia a la apreciación se ha venido atenuando como resultado, en parte, de la política adoptada por el Banco de la República, que se ha basado en la reducción de las tasas de interés de intervención, la suspensión de las operaciones de contracción desde finales de 2004 y la intensificación de la intervención discrecional en el mercado cambiario durante el presente año.

## Política fiscal

El resultado fiscal del primer semestre de 2005 revela la continuidad de la política de ajuste del Gobierno y la consistencia consecuente con la meta de déficit, acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de 1,6% del PIB para el presente año.

Durante el período de estudio el sector público consolidado (SPC) registró un superávit de 0,8% del PIB. Con respecto al mismo período de 2004, se presentó una mejoría de 0,8 puntos porcentuales del PIB en el balance fiscal.

Por su parte, el Gobierno nacional central (GNC) registró un déficit equivalente a 2,3% del PIB, inferior en 0,2% al resultado del primer semestre de 2004, cuando el déficit fue de 2,5% del PIB.

Cuadro 1

## COLOMBIA: Datos clave

## PROEXPORT - COINVERTIR

Concepto	Unidad	Periodo	Dato	Dato año anterior
<b>Inversión extranjera total</b>				
Directa	US\$ millones	Ene. 05 - Jun. 05	2.259,00	1.468,80
Portafolio	US\$ millones	Ene. 05 - Jun. 05	151,00	159,00
<b>Demanda y desempleo</b>				
PIB	% variación anual	Abr. 05 - Jun. 05	5,30	4,80
Índice de producción (EMM)	% variación año corrido	Ago. 05	2,83	5,37
Ventas al detal	% variación año corrido	Ago. 05	8,70	5,44
Inversión	% variación anual	Abr. 05 - Jun. 05	24,70	16,97
Tasa de desempleo nacional	(%)	Sep. 05	11,20	12,50
Tasa de desempleo en las 13 ciudades	(%)	Sep. 05	13,50	14,90
<b>Precios y tasas de interés</b>				
Índice de precios al consumidor	% variación anual	Oct. 05	0,23	-0,01
Índice de precios del productor	% variación anual	Oct. 05	0,45	0,44
Tasa de interés de captación (90 días)	Promedio mensual (%)	Jul. 05	6,46	7,68
Tasa de interés de colocación	Promedio mensual (%)	Jul. 05	11,81	13,07
<b>Tasa de cambio</b>				
Tasa de cambio nominal	Peso/dólar US\$ promedio	Oct. 05	2.292,72	2.579,81
Devaluación nominal	% variación anual	Oct. 05	-11,09	-10,71
Tasa de cambio real (ITCR)	1994 = 100	Oct. 05	117,72	127,43
Devaluación real	% variación anual	Oct. 05	-7,62	-7,75
Unidades monetarias Peso/Yen	Peso/Yen	Oct. 05	19,69	24,41
Unidades monetarias Peso/Euro	Peso/Euro	Oct. 05	2.748,30	3.302,52
<b>Comercio</b>				
Exportaciones (FOB)	US\$ millones	Ene. 05 - Ago. 05	13.724,00	10.481,00
Exportaciones tradicionales	US\$ millones	Ene. 05 - Ago. 05	6.733,00	4.746,00
Exportaciones no tradicionales	US\$ millones	Ene. 05 - Ago. 05	6.991,00	5.734,00
Importaciones (CIF)	US\$ millones	Ene. 05 - Ago. 05	13.602,00	10.567,00
<b>Otros</b>				
M1	% variación anual	Sep. 05	18,95	14,86
M3	% variación anual	Sep. 05	17,01	14,81
Reservas internacionales netas	US\$ millones	Oct. 05	14.226,50	12.284,20
Índice general de la Bolsa de Valores de Colombia	Julio 2001 = 1000	Oct. 05	7.141,65	3.742,60
Deficit fiscal (Gobierno central)	% del PIB	Ene. 05 - Jun. 05	2,30	2,50
Déficit fiscal (sector público no financiero)% del PIB		Ene. 05 - Jun. 05	-1,00	0,00

Encuesta mensual manufacturera.

Fuente: Banco de la República, Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Cuadro 2

## América Latina: Principales indicadores económicos

	Colombia		Argentina	Brasil	Chile	Ecuador	México	Perú	Venezuela
	2005(*)	2004							
Crecimiento del PIB (%)	4,3	4,00	9,0	4,9	6,1	6,6	4,4	4,8	17,9
Población (millones)*	46,0	45,3	38,7	179,1	15,4	13,0	105,0	27,5	26,0
PIB (US\$ miles de millones)	124,4	97,5	153,1	603,8	94,1	30,3	676,5	68,6	109,0
PIB per cápita (US\$)	2.704,3	2.152,3	3.956,1	3.371,3	6.110,4	2.330,8	6.442,9	2.494,5	4.192,3
Crecimiento PIB per cápita (%)	2,7	2,3	7,8	3,6	4,9	5,4	3,1	3,3	15,8
Índice de precios al consumidor (%)	5,1	5,5	6,1	6,6	1,1	2,8	4,7	3,7	21,7
Balance fiscal (% del PIB)	-1,6	-0,6	2,6	-1,5	2,2	2,3	-0,3	-1,1	-2,8
Deuda externa total / PIB (%)	26,8	36,3	118,9	37,4	47,5	59,4	20,9	46,8	35,9
Tasa de cambio (ML / US\$) promedio	2.324,8	2.628,4	2,9	2,9	609,4	-	11,3	3,4	1.891,3
Tasa de interés nominal (ahorro)	7,2	7,8	2,6	15,4	1,9	3,8	7,2	3,0	12,6
Cuenta corriente (% del PIB)	-0,9	-1,0	2,2	1,9	1,5	-0,5	-1,1	0,0	12,7
Inversión extranjera directa (US\$ millones)	4.000,0	3.052,0	4.100,0	18.200,0	7.602,0	1.160,0	16.601,0	1.816,0	1.500,0
Inversión extranjera directa (% del PIB)	3,2	3,1	2,7	3,0	8,1	3,8	2,5	2,6	1,4

\* Proyectado.

Fuente: Economist Intelligence Unit, Cepal, Banco de la República, DNP, Proexport.

Con el fin de incentivar mayores flujos de inversión extranjera directa hacia Colombia, el Gobierno nacional facultó a Proexport para asumir las funciones de promoción de la misma.

Por tal motivo, a partir de enero de 2005, Proexport asumió la misión de brindar apoyo a inversionistas extranjeros potenciales e instalados, promover oportunidades de inversión, e identificar obstáculos en el clima de inversión con el fin de mejorarlo; actividades que hasta el momento habían sido realizadas por Coinvertir.

Para llevar a cabo este objetivo, Proexport creó una Vicepresidencia de Inversión, la cual prestará los siguientes servicios:

- Promover a Colombia como un destino de inversión
- Proporcionar información actualizada de interés para el inversionista
- Brindar apoyo a inversionistas potenciales
- Proporcionar atención al inversionista instalado
- Trabajar en el mejoramiento del clima de inversión del país

## Publicaciones

- Surprising Colombia: Guía de Inversión Extranjera
- Colombia: Panorama y Potencial de Inversión
- Directorio de Servicios de Consultoría Legal
- Marco Legal
- Reporte de Inversión Extranjera
- Colombia: Un Vistazo a la Economía

[www.proexport.com.co/invest](http://www.proexport.com.co/invest)  
[infoinversion@proexport.com.co](mailto:infoinversion@proexport.com.co)

## BANCO DE LA REPÚBLICA



## Publicaciones

Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República  
 Informe sobre Inflación  
 Reporte de Estabilidad Financiera  
 Revista del Banco de la República  
 Ensayos sobre Política Económica  
 Reportes del Emisor  
 Borradores de Economía

[www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co) / [www.banrep.org](http://www.banrep.org)