

Colombia Un Vistazo a la Economía Segundo Trimestre 2004



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia





Colombia registró un desempeño económico favorable en lo corrido de 2004, tendencia que se considera se conservará en lo que resta del año. Las proyecciones de crecimiento económico del Gobierno se ajustaron al alza, pasando de 3.8% en marzo a 4.0% en junio. Lo anterior, obedece en buena parte a la mayor confianza y al optimismo acerca del desempeño de la economía por parte de empresarios y consumidores.

De acuerdo con el Ranking Mundial de Competitividad 2004 del IMD¹, Colombia fue el único país de América Latina que mejoró su posición en competitividad. Sin incluir las nuevas regiones sumadas al ranking tradicional, Colombia avanzó 13 posiciones y se ubicó en el puesto 32, al lado de competidores tan duros como Israel, India, Corea, Portugal o Hungría. Para establecer la lista de competitividad, el IMD se basa en diferentes criterios que van desde la eficacia del aparato del Estado y del mundo empresarial hasta las tasas de desempleo, el paro juvenil o según los sexos, pasando por la productividad, las exportaciones o la infraestructura, incluidas las comunicaciones.

Si a este buen desempeño económico general, se suman las oportunidades potenciales que brinda el TLC en proceso de negociación con Estados Unidos, Colombia se perfila como uno de los países más prometedores y más atractivos de la región.

Crecimiento del PIB - Primer Trimestre 2004

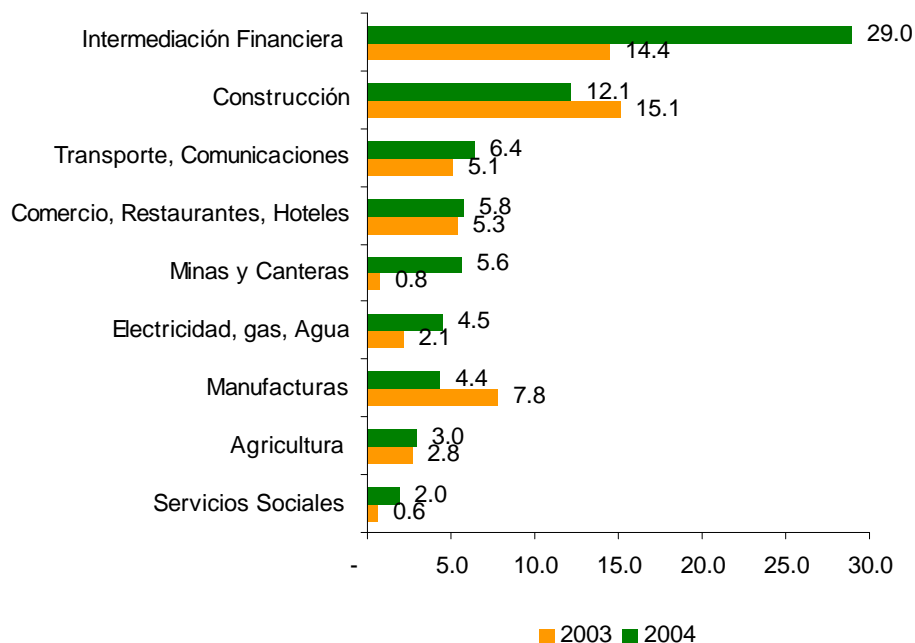
Durante el primer trimestre del año el PIB presentó un crecimiento anual de 4.1%, jalonado por los sectores de servicios de intermediación financiera con un crecimiento de 28.9%, construcción con 12.1%, y transporte y comunicaciones con 6.4%. Es importante resaltar el sendero ya no de recuperación, sino de verdadera reactivación del sector financiero, que tras la severa crisis de años anteriores, hoy en día ha alcanzado niveles de solvencia y solidez suficientes para apoyar el crecimiento del sector productivo colombiano. Se destaca también el dinamismo del sector de la construcción, explicado por el comportamiento del subsector de construcción de edificaciones, que creció 55.9%. Por su parte, el buen desempeño del sector de transporte y comunicaciones obedeció al aumento de 23.5% en las actividades de servicios de transporte por agua.

¹ International Institute for Management Development (IMD)





Gráfico 1
PIB por Sectores, Variación Anual
(2003 – 2004 – I Trimestre) (Porcentaje)



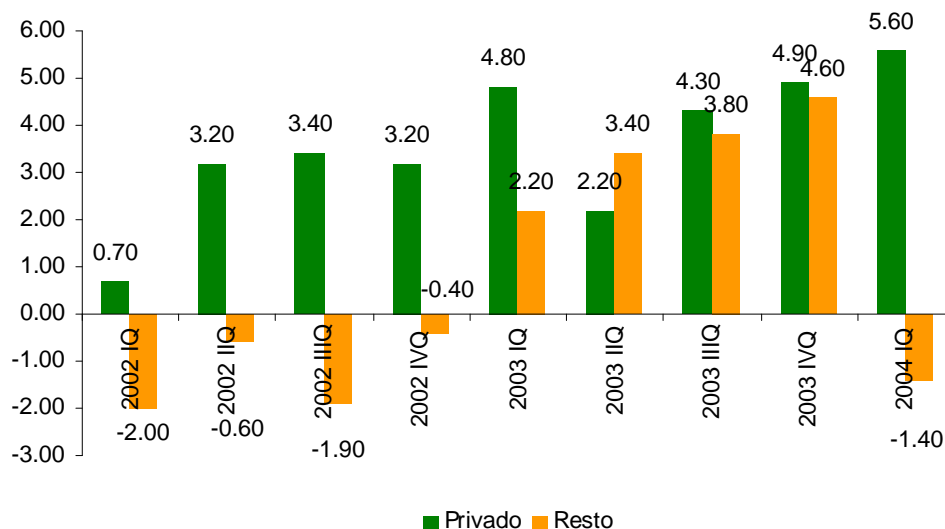
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

El crecimiento del PIB durante el primer trimestre estuvo en gran medida asociado al crecimiento de 5.6% del PIB privado, compuesto por los sectores agropecuario, electricidad, gas y agua, industria, construcción de edificaciones, comercio, transporte y servicios financieros; en tanto que el denominado PIB “resto”, que incluye servicios del gobierno, obras civiles y minería, se redujo 1.4%. La desaceleración del PIB resto se explica en parte por el comportamiento del sector de construcción de obras civiles, que durante el periodo de estudio decreció 41.6%; y por el bajo crecimiento del PIB petrolero, como resultado del normal agotamiento de las reservas petroleras del país.

Para finales de 2004, se espera que el crecimiento económico continúe siendo impulsado principalmente por el componente privado del producto, que ha mostrado un importante dinamismo desde mediados de 2003.



Gráfico 2
PIB Privado vs. PIB Resto
Variación Anual
(2002 – 2004 I Trimestre) (Porcentaje)



Fuente: DANE.

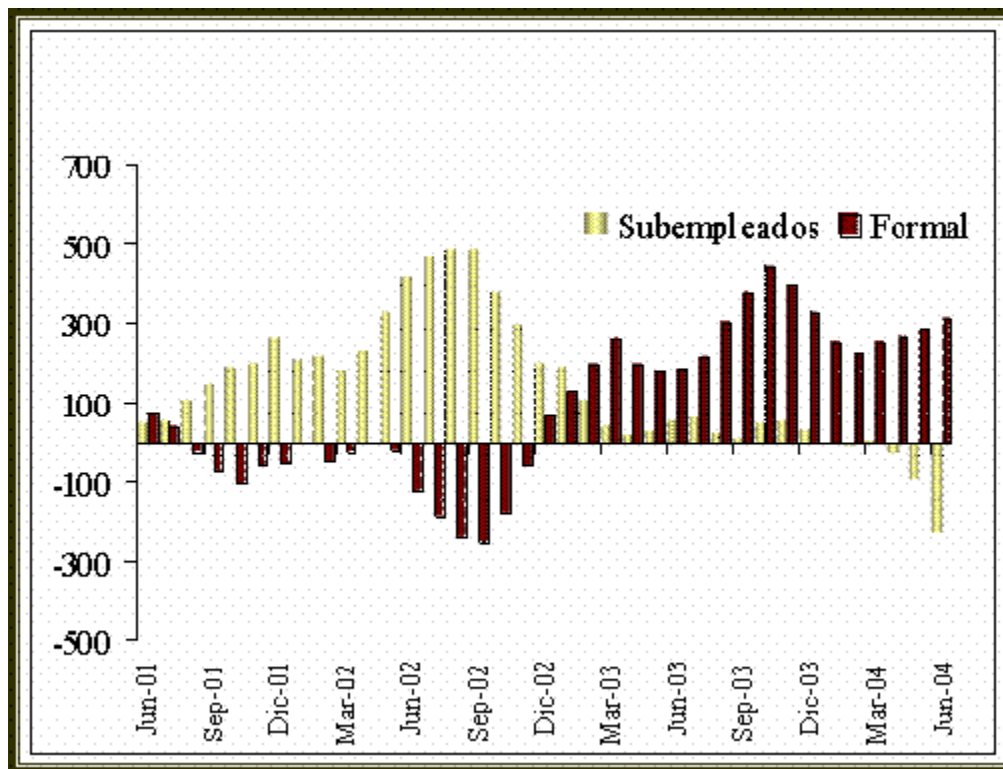
Igualmente, se destaca el buen comportamiento de la demanda privada, que en el primer trimestre creció 4.9% por encima del promedio de los últimos 10 años (2,4%). Dentro de este rubro, sobresale el consumo privado, que creció 4.6%, registrando el mayor crecimiento desde 1995. De acuerdo con el grado de durabilidad, el aumento en el consumo privado se explicó en mayor parte por el crecimiento del consumo de bienes durables 18.9%. Por último, sobresale el buen comportamiento de la inversión privada, que creció 8.9%, como resultado de la mayor inversión en maquinaria y equipo, de la dinámica de la construcción privada, de la mejor percepción de los empresarios sobre las condiciones políticas y económicas para la inversión, de las mayores entradas de capital, y del aumento en las utilidades de las empresas.



Indicadores de Actividad Económica

El mercado laboral colombiano ha venido recuperándose. No solo se ha reducido el desempleo, sino que ha habido una importante mejora en la calidad del empleo. En efecto, el desempleo en las 13 principales ciudades (desempleo urbano) se redujo a 16% en junio de 2004 Vs. 17% en junio del año anterior, en tanto que el subempleo se redujo a 28% Vs. 32%, y la población ocupada informal se redujo 2.2% a junio de 2004. La reducción del desempleo urbano se explica en gran parte por el buen desempeño de sectores intensivos en mano de obra como construcción y comercio.

Gráfico 3
Subempleados y Empleo Formal en 13 Ciudades
(Jun. 2001 – Jun. 2004) (Miles de Personas)



Fuente: DANE.



La reducción del desempleo estuvo acompañada por la reducción y estabilidad de las tasas de interés reales, que favorecieron el dinamismo en el consumo de los hogares. En junio, la tasa de interés activa alcanzó niveles de 8.2% y la tasa de interés pasiva fue de 1.7% en términos reales.

Las utilidades del sistema financiero y la calidad de la cartera² mostraron buenos resultados. Al cierre del primer semestre de 2004 las utilidades del sistema financiero crecieron en un 69.2%: \$1.35 billones (b) vs. \$0.79 b en el mismo lapso de 2003. Las ganancias de las entidades financieras del sector privado nacional crecieron 50%, mientras que las ganancias de la banca extranjera crecieron 125%.

Por su parte, el indicador de calidad de la cartera de crédito de consumo, se redujo en un 9.4% en junio de 2004, al pasar de 6.2% a 5.6%. Gracias a las mayores utilidades, a la menor percepción de riesgo crediticio y a la mayor liquidez, la salud del sistema financiero se encuentra en uno de sus mejores momentos. El buen desempeño del sector financiero es consistente con el buen desempeño del sector real de la economía, cuyas utilidades operacionales se incrementaron 27.7% en el primer trimestre de 2004; con la mejora de las condiciones del mercado laboral; y con el dinamismo de la demanda interna, entre otros factores.

Política Monetaria

De acuerdo con la estrategia de inflación objetivo, las tasas de interés de intervención del Banco de la República son el principal instrumento de política monetaria. Durante el primer trimestre de 2004, el Banco de la República redujo sus tasas de intervención en 50 pb, como consecuencia de los menores pronósticos de inflación dada la apreciación del tipo de cambio. Durante el segundo trimestre, la consolidación de la recuperación económica y la apreciación del peso, a pesar del leve repunte de la tasa de cambio en mayo; permitieron que las tasas de intervención se mantuvieran constantes.

Durante el segundo trimestre de 2004 la inflación básica³ registró una tendencia decreciente y se situó alrededor del 6%; como resultado de los excesos de capacidad productiva, que contuvieron la inflación de bienes y servicios no transables; y de la apreciación del tipo de cambio, que contribuyó a la reducción

² La calidad de la cartera se refiere a la razón entre la cartera vencida y la cartera bruta.

³ Excluye combustibles.

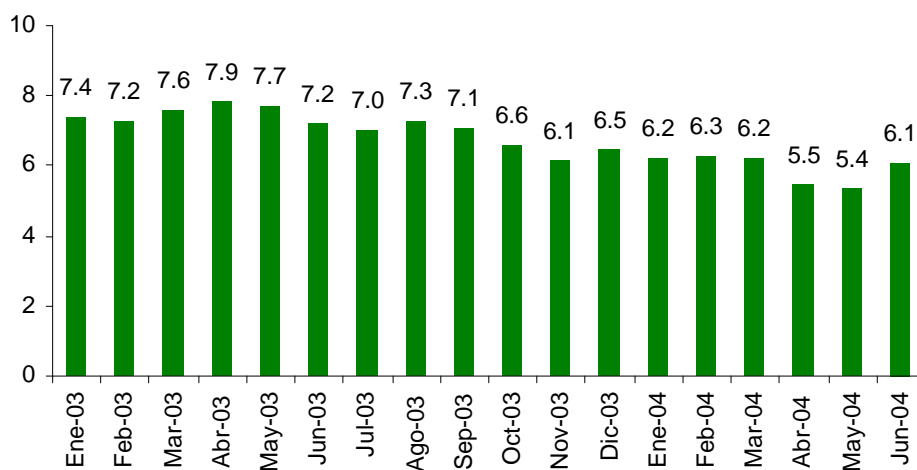




de la inflación de transables. En junio, la inflación anual fue de 6.1%, producto de una inflación de alimentos de 6.5% y de una inflación sin alimentos de 5.9%.

Para finales de 2004 la meta de inflación del Banco de la República oscila entre 5.5% y 6.0%. Las probabilidades de que se cumpla la meta parecen ser muy altas. Por una parte, como se mencionó anteriormente, la fuerte dinámica que muestra la inversión privada, de acuerdo con las cifras de producción e importaciones de bienes de capital; señala que la capacidad productiva de la industria tiende a expandirse y por lo tanto a aliviar posibles presiones inflacionarias. Por otra parte, las expectativas de inflación durante el primer semestre de 2004 no muestran indicios de un repunte, pues de acuerdo con encuestas del Banco de la República, los analistas del mercado esperan que la inflación para finales de 2004 se sitúe en 5.7%, por debajo del techo del rango meta.

Gráfico 4
Inflación Anual (Ene. 2003 – Jun. 2004)
(Porcentaje)



Fuente: DANE.

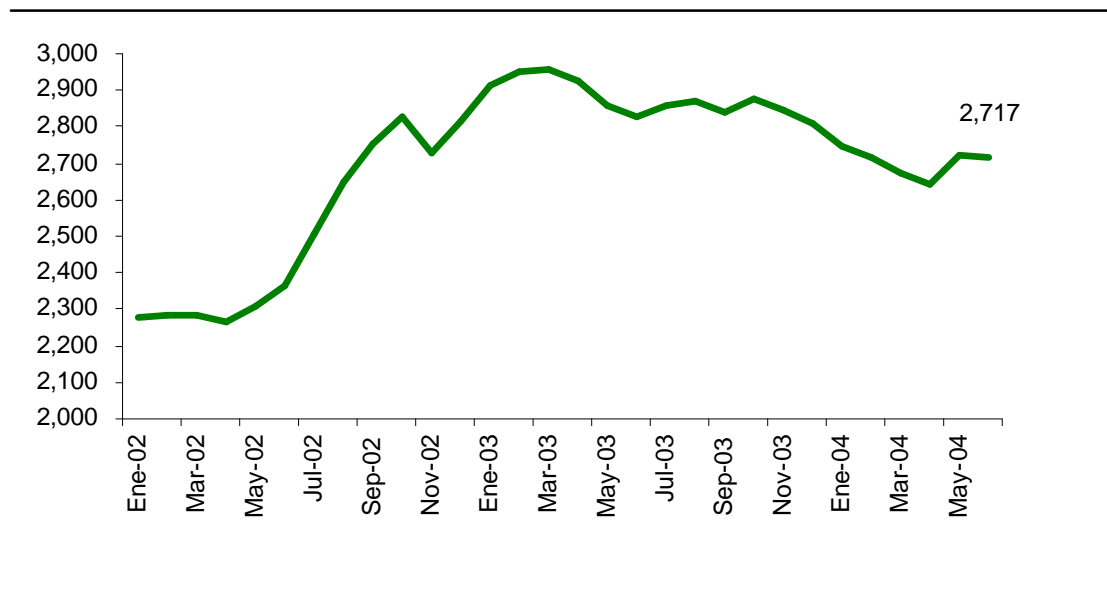




Política Cambiaria

Durante el primer semestre de 2004 la tasa de cambio se apreció 2.8%, al pasar de \$2,778 el 31 de diciembre de 2003 a \$2,700 el 30 de junio de 2004. En mayo, la tasa de cambio fue testigo de una alta volatilidad, incrementándose (2.9%) como resultado del nerviosismo de los agentes ante el alza en las tasas de interés del mercado norteamericano. Este nerviosismo se generalizó en los mercados emergentes, lo que presionó al alza las tasas de cambio de la región. En junio, luego del incremento en las tasas de interés en Estados Unidos, la tasa de cambio en Colombia volvió a su tendencia revaluacionista, con una apreciación de 0.9% en el mes, y el indicador de riesgo-país descendió 6.6%, reflejando una mayor tranquilidad en los mercados financieros internacionales.

Gráfico 5
Evolución de la Tasa de Cambio Nominal
(2002 – 2004) (Pesos por dólar)



Fuente: Banco de la República.





En general, la revaluación observada en lo corrido de 2004 estuvo asociada a la mayor solidez de la demanda externa, influenciada por la recuperación venezolana y el mayor crecimiento en Estados Unidos; y a la mejora en los términos de intercambio para Colombia. Estos hechos generaron una mayor acumulación de divisas por parte del sector real de la economía, divisas que fueron adquiridas por el Banco de la República a través de subastas de opciones put de acumulación de reservas por US\$ 850 millones (m) entre abril y julio de 2004.

De esta manera, a través de la intervención en el mercado cambiario se logró fortalecer la posición de liquidez externa del país; para enfrentar posibles choques adversos en la tasa de cambio, así como reversiones en los flujos de capital que puedan afectar el comportamiento futuro de la inflación. Gracias al régimen de tasa de cambio flexible, a la cuenta corriente relativamente balanceada y favorecida por choques positivos en los precios internacionales del petróleo y otras materias primas, y al amplio stock de reservas internacionales que a marzo de 2004 presentaron un saldo de US\$11,332 m; puede decirse que Colombia ha visto notablemente reducida su vulnerabilidad externa.

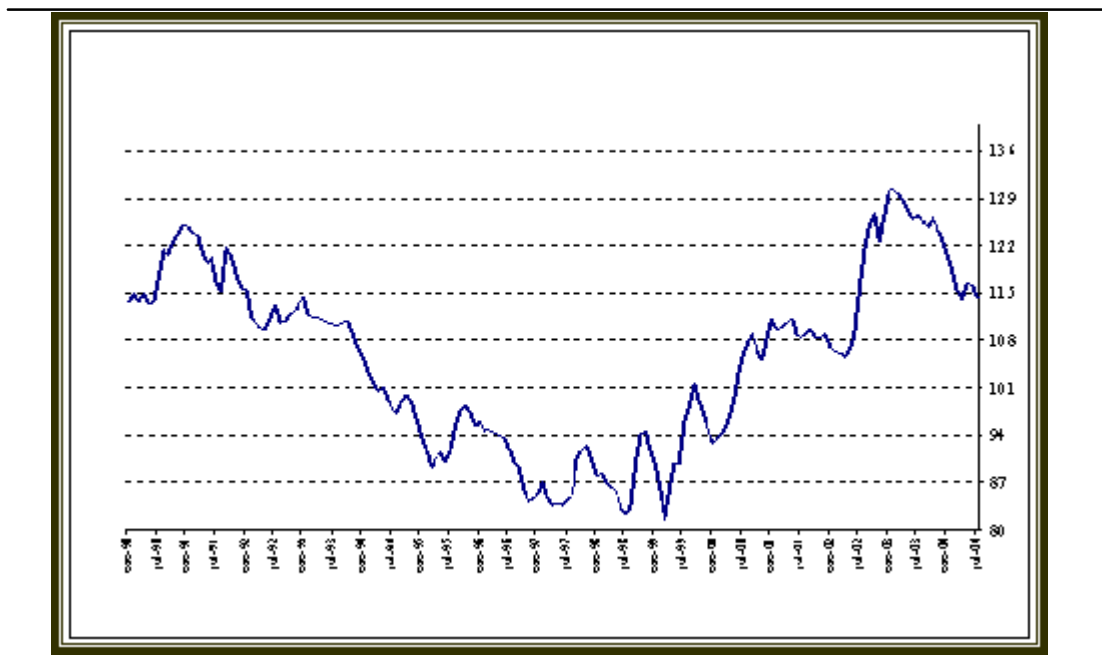
No obstante la revaluación nominal, la tasa de cambio real aún se encuentra en niveles históricamente altos y competitivos. De acuerdo con el indicador de competitividad con terceros países⁴, la revaluación real no ha impedido que éste índice se sitúe en niveles similares a los registrados en 1992. Adicionalmente si se compara el primer semestre de 2004 con el primer semestre de 2002, se encuentra que Colombia ha sido testigo de una depreciación real importante (8.87%), en línea con la mayoría de los países latinoamericanos.

⁴ Se refiere al grado de competitividad con los principales competidores directos en el mercado de café, banano, flores y textiles en los Estados Unidos. Dentro de los principales competidores se encuentran Brasil, Canadá, Ecuador, Costa Rica, Italia, México, Holanda, Perú, Venezuela, y Vietnam, entre otros.





Gráfico 6
Tasa de Cambio Real con Terceros Países
(1990 – 2004) (Media Geométrica, 1994=100)



Fuente: Banco de la República.

Política fiscal

Al finalizar el primer trimestre de 2004 el déficit del sector público consolidado fue de 0.3% del PIB, frente al 0.5% del PIB registrado durante al mismo periodo de 2003, lo que implica un sobrecumplimiento de la meta establecida con el FMI (0.5% del PIB). El compromiso del gobierno de ajustar sus finanzas se ha reflejado tanto en el incremento significativo de los ingresos, como en la restricción de los gastos.

El mejor resultado de las finanzas públicas obedeció a la política de ajuste fiscal tanto del Gobierno Nacional Central, cuyo déficit pasó de 1.8% del PIB en el primer trimestre de 2003 a 1.7% del PIB; como del sector público descentralizado, que registró un superávit de 1.4% del PIB en el primer trimestre de 2004, frente a



un superávit de 1.0% del PIB en igual periodo de 2003. Al cierre de 2004, se espera un déficit equivalente a 2.5% del PIB, es decir 0.2 puntos porcentuales menor que el déficit registrado al cierre de 2003 (2.7% del PIB).

El ajuste de las finanzas públicas en el mediano y largo plazo es una prioridad para el gobierno. Por ello, durante el segundo semestre de 2004, se continuará con el proceso de reformas estructurales, por medio de la revisión por parte del Congreso de la República de los Proyectos de Reforma Pensional, Tributaria y del Estatuto Orgánico del Presupuesto; con lo cual se espera hacer más eficiente el manejo del presupuesto y equilibrar las finanzas públicas.

Sector Externo

En materia de exportaciones, Colombia se ha visto favorecida por el dinamismo de la economía mundial, particularmente de Estados Unidos, Japón y China; y por la aceleración de los principales socios comerciales de la región, Ecuador y Venezuela, ésta última favorecida por la alta cotización del petróleo que durante el mes de junio superó la barrera de los US\$ 40 por barril.

El optimismo sobre el buen desempeño de la economía mundial se mantiene hacia el futuro, lo que favorece las perspectivas de las exportaciones y los términos de intercambio para Colombia. Analistas internacionales sugieren que para 2004 y 2005, la economía mundial crecería 4.7% y 3.8%, respectivamente.

Colombia tiene buenas perspectivas de continuar consolidándose en el mercado norteamericano. Las relaciones comerciales con Estados Unidos están en primer plano, gracias al Tratado de Libre Comercio (TLC) que se encuentra en proceso de negociación. En las rondas que comenzaron en mayo de 2004 y se espera culminen durante el primer semestre de 2005, se tratan temas como acceso a mercados, agricultura, asuntos ambientales, asuntos institucionales, asuntos laborales, competencia, compras estatales, cooperación y fortalecimiento de la capacidad comercial, dumping, inversión, propiedad intelectual, servicios financieros, telecomunicaciones, servicios transfronterizos, y solución de controversias. Con el TLC, Colombia podrá optimizar y mejorar sus ventajas competitivas; entrar con mayor fortaleza al mercado norteamericano, principal socio comercial del país; y aumentar sustancialmente la inversión extranjera directa (IED).





Balanza de Pagos

Durante el primer trimestre de 2004 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un moderado déficit de US\$722 m (3.3% del PIB trimestral), superior en US\$96 m al obtenido en igual período de 2003. Por su parte, la cuenta de capital presentó ingresos netos por US\$946 m, superiores en US\$618 m a los registrados un año atrás.

En el periodo de estudio, las exportaciones de bienes crecieron 10.2%, al pasar de US\$2,978 m a US\$3,283 m. El mejor desempeño de las exportaciones se explica por el incremento de 15.0% en las ventas externas de productos tradicionales (US\$1,609 m), donde se destaca el repunte de las exportaciones de ferroníquel (89.1%), carbón (31.0%) y café (21.7%), exportaciones que se vieron en parte beneficiadas por el incremento en los precios internacionales. En junio de 2004, el precio del carbón alcanzó los US\$60 por tonelada y del café los US\$85 por libra, precios históricamente altos comparados con los promedios registrados en 2002 y 2003. De acuerdo con la Federación Nacional de Cafeteros, durante el primer trimestre de 2004, el número de sacos de café exportado aumentó en 16.4% frente al mismo periodo de 2003.

En cuanto a las exportaciones no tradicionales, se registró un aumento de 6.0%, como resultado de las mayores ventas del sector industrial, particularmente del sector de textiles y confecciones (crecimiento de 21.9%), y de maquinaria y equipo (20.0%). El buen comportamiento de las exportaciones industriales se vio favorecido por la recuperación de la demanda venezolana, la menor reducción de las exportaciones a Ecuador, y el dinamismo en Estados Unidos.

Por otra parte, las importaciones crecieron 8.0% gracias a las mayores compras externas de bienes intermedios (US\$1,736 m), destacándose las materias primas y productos para la industria; y de bienes de capital (US\$1,221 m), destinados principalmente a la industria. Este tipo de importaciones va acorde con el dinamismo de la inversión, con las expectativas positivas de los agentes sobre el buen desempeño económico, y con las perspectivas de obtener altos índices de crecimiento económico en el largo plazo.

Las reservas internacionales, presentaron una variación de US\$420 m, y un saldo de US\$11,332 m a marzo de 2004; lo cual equivale a 9.9 meses de importaciones de bienes, 8.0 meses de importaciones de bienes y servicios, y 1.4 veces el valor de las amortizaciones de deuda externa pública y privada con vencimiento a un año. El amplio stock de reservas internacionales que tiene Colombia, permite respaldar el cumplimiento en el pago de las obligaciones externas del país.





Finalmente, es importante resaltar que el saldo de la deuda externa se redujo en US\$834 m en marzo de 2004 con respecto a marzo de 2003, al ubicarse en US\$37,975 millones, equivalente al 41.8% del PIB. Las obligaciones del sector público aumentaron 3.9% de US\$23,238 m en marzo de 2003, a US\$24,167 m en marzo de 2004, en tanto que el saldo de la deuda externa privada bajó 5.2% de US\$14,571 m a US\$13,808 m. La reducción de la deuda externa total se produjo como consecuencia del mayor crecimiento económico, del menor endeudamiento externo privado y del proceso de revaluación frente al dólar.

Colombia Datos Claves

Tabla 1

Concepto	Unidad	Periodo del último Dato	Dato	Dato Año anterior
Inversión Extranjera Total				
Directa	US\$ millones	Ene. 04 - Mar. 04	546	314
Portafolio	US\$ millones	Ene. 04 - Mar. 04	163	14
Demanda y Desempleo				
PIB	% variación anual	Abr. 04 - Jun. 04	4.25	2.39
Índice de Producción (EMM)	% variación año corrido	Jun. 04	11.72	0.51
Ventas al Detal	% variación año corrido	Jun. 04	7.47	-2.89
Inversión	% variación anual	Abr. 04 - Jun. 04	8.98	49.07
Tasa de Desempleo Nacional	(%)	Jul. 04	12.90	14.30
Tasa de Desempleo en las 13 ciudades	(%)	Jul. 04	15.30	17.80
Precios y Tasas de interés				
Índice de Precios al Consumidor	% variación anual	Jul. 04	6.19	7.04
Índice de Precios al Productor	% variación anual	Jul. 04	5.23	10.15
Tasa de Interés de Captación (90 días)	Promedio mensual (%)	Jul. 04	7.83	7.82
Tasa de Interés de Colocación	Promedio mensual (%)	Jul. 04	14.82	15.07
Tasa de Cambio				
Tasa de Cambio Nominal	Peso/dólar US\$	Jul. 04	2,653.32	2,858.02
Devaluación Nominal	% variación anual	Jul. 04	-7.19	14.05
Tasa de Cambio Real (ITCR)	1994=100	Jul. 04	127.08	135.22
Devaluación Real	% variación anual	Jul. 04	-6.02	11.08
Unidades Monetarias Peso/Yen	Peso/Yen	Jul. 04	23.82	23.77
Unidades Monetarias Peso/Euro	Peso/Euro	Jul. 04	3226.70	3246.80
Comercio				
Exportaciones	US\$ millones	Ene. 04 - Jun. 04	7,237.40	6,242.60
Exportaciones Tradicionales	US\$ millones	Ene. 04 - Jun. 04	3,388.10	2,961.20
Exportaciones No-Tradicionales	US\$ millones	Ene. 04 - Jun. 04	3,849.30	3,281.40
Importaciones	US\$ millones	Ene. 04 - Jun. 04	7,681.70	6,632.70
Otros				
M1	% variación anual	Jul.04	14.60	12.90
M3	% variación anual	Jul.04	17.30	15.50
Reservas Internacionales Netas	US\$ millones	Jul.04	11,587.82	10,499.79
Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia	3 Julio 2001=1000	Jul.04	3,009.80	2,135.80
Deficit Fiscal (Gobierno Central)	% del PIB	Ene. 04 - Mar. 04	-1.7	-1.8
Déficit Fiscal (Sector Público No Financiero)	% del PIB	Ene. 04 - Mar. 04	-0.3	-0.70

Fuente: Banco de la República, DANE y Bolsa de Valores de Colombia.





América Latina: Principales Indicadores Económicos

Tabla 2

	Colombia		Argentina	Brazil	Chile	2003			
	2004 (*)	2003				Ecuador	México	Perú	Venezuela
Crecimiento del PIB Real (%)*	4.0	3.9	7.3	0.1	3.2	3.0	1.2	4.0	-9.5
Población (millones)*	45.3	44.6	38.4	177.2	15.7	13.3	103.3	27.1	25.5
PIB (US\$ miles de millones)	90.3	78.6	132.0	493.4	72.4	27.1	606.9	60.2	81.4
PIB per cápita (US\$)	-	1,764.0	3,474.0	2,756.0	4,730.0	2,028.0	5,980.0	2,217.0	3,055.0
Crecimiento PIB per cápita (%)	-	9.4	6.0	-1.2	2.0	0.2	-0.3	2.4	-11.2
Indice de Precios al Consumidor (%)	5.5	6.5	3.7	9.2	1.4	6.5	4.4	2.2	27.5
Balance Fiscal (% del PIB)	-2.5	-2.8	-0.2	-1.1	-0.8	-0.9	-0.6	-1.9	-3.0
Deuda Externa Total / PIB (%)	42.3	49.2	140.0	43.4	59.1	54.0	22.9	48.8	36.7
Tasa de Cambio (LC / US\$)	-	2,877.8	2.90	3.08	691.43	-	10.79	3.48	1607.79
Tasa de Interés Nominal (ahorro)	-	7.8	3.3	16.5	3.5	5.4	6.0	2.5	14.2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.2	-1.8	7.6	0.6	-0.7	-1.9	-1.4	-2.1	12.9
Inversión Extranjera Directa (US\$ millones)	1,293.0	1,762.0	1,103.0	7,137.0	1,164.0	1,637.0	11,000.0	958.0	2,100.0
Inversión Extranjera Directa (% del PIB)	1.4	2.1	0.8	2.1	4.0	6.0	1.8	2.2	3.1

(*) Proyectado

Fuente: CEPAL (Balance Preliminar de las Economías Latinoamericanas 2003), FMI, BID y Banco de la República.

COINVERTIR

Misión

COINVERTIR promueve, facilita y consolida la inversión extranjera directa en Colombia como un factor de desarrollo.

Características

- Entidad autónoma mixta, establecida bajo el derecho privado colombiano
- Cuenta en su nómina con un pequeño grupo de profesionales altamente calificados de diferentes disciplinas y se gestiona con un espíritu empresarial
- Actúa como enlace entre los sectores público y privado, y facilita el intercambio de puntos de vista con el fin de lograr condiciones competitivas y estables para la inversión extranjera.





Actividades

COINVERTIR trabaja en cuatro actividades principales:

- Promueve a Colombia como un sitio de inversión
- Proporciona información exacta y actualizada sobre condiciones de inversión extranjera en Colombia, con el fin de atraer inversionistas extranjeros
- Proporciona atención al inversionista instalado
- Trabaja en el mejoramiento del clima de inversión del País

Publicaciones

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

info@coinvertir.org / www.coinvertir.org

Banco de la República

Publicaciones Banco de la República

- Informes de la Junta Directiva del Banco 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





Objetivos del banco de la República

- Reducción de la inflación
- Autoridad monetaria
- Autoridad cambiaria
- Autoridad crediticia

Funciones del banco de la República

- Emisor de la moneda
- Administrador de las reservas internacionales
- Prestamista de última instancia
- Banquero de bancos y coordinador del sistema de pagos
- Agente fiscal del Gobierno
- Investigador de la economía colombiana

www.banrep.gov.co / www.banrep.org

