



Colombia

Un vistazo
a la economía

Cuarto trimestre 2004



**PROEXPORT
COLOMBIA**



COINVERTIR
INVEST IN COLOMBIA CORPORATION



www.proexport.com.co
www.coinvertir.org
info@coinvertir.org

Cl. 28 No. 13A-15,
Piso 35 y 36
Tel: +57 (1) 5600100
Fax: +57 (1) 5600118

www.banrep.gov.co
www.banrep.org
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 los 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.

En 2004 diferentes factores internos y externos continuaron favoreciendo el crecimiento económico de Colombia. Entre los factores internos sobresalieron la mayor dinámica de la inversión, que fue el componente de la demanda que más contribuyó al crecimiento económico en 2004; las exportaciones que, presentaron el mayor crecimiento anual de los últimos 10 años; las tasas de interés que se ubicaron en el nivel más bajo desde 1992; la menor tasa de inflación de los últimos 30 años; el déficit fiscal más bajo desde 1999, y la mejora en las condiciones de seguridad gracias a la política de defensa y seguridad democrática del gobierno.

En el contexto externo, el crecimiento mundial que continuó impulsado por la economía de los Estados Unidos, y la notoria recuperación de la región de América Latina impulsaron el crecimiento de las exportaciones y mejoraron el ingreso de los hogares, favoreciendo la recuperación de la demanda interna. Por su parte, los altos precios de los *commodities*, la mejora en los términos de intercambio, y el mayor aprovechamiento del Atpdea que para 2004 fue del 52,2%, frente al 43,0% registrado en 2003, beneficiaron al sector externo colombiano.

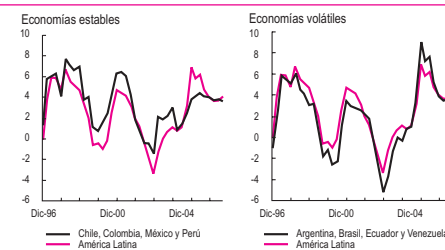
Para 2005, las perspectivas de corto y mediano plazo de la economía colombiana siguen siendo favorables. Según datos del Banco de la República, analistas locales y extranjeros sitúan su pronóstico de crecimiento en un promedio de 3,9%.

Crecimiento del PIB

Colombia se ha caracterizado históricamente por ser una economía de una gran estabilidad macroeconómica. Recientemente J. P. Morgan ubicó a Colombia dentro del grupo de las economías más estables de América Latina para el período 1996 – 2004, no obstante la crisis de finales de la década pasada (Gráfico 1).

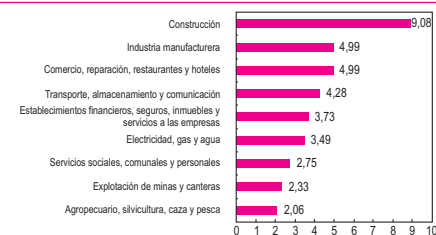
Durante el período enero-septiembre de 2004 la economía colombiana creció 3,6% en comparación con el mismo período de 2003. Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento estuvo jalonado por los sectores de construcción con un resultado anual de 9,1%, industria manufacturera 4,9%, y comercio, restaurantes y hoteles 4,9% (Gráfico2).

Gráfico 1
Crecimiento real del PIB
(1996-2004)
(Porcentaje)



Fuente: J. P. Morgan.

Gráfico 2
PIB por sectores, variación anual
(Enero-septiembre 2004)
(Porcentaje)

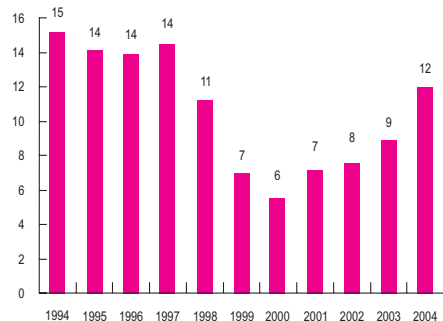


Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Con relación a la demanda, se destacó el crecimiento de la inversión (10,0%), las exportaciones (8,1%) y el consumo final (3,5%).

En cuanto a la inversión, se destaca la notable recuperación de la inversión privada, que en 2004 creció alrededor de 20% y llegó a representar el 12% del PIB, alcanzando los niveles de participación registrados antes de la desaceleración de 1999, cuando la inversión redujo su participación al 7% del producto. De esta manera, la inversión total mostró una importante recuperación en 2004, alcanzando niveles históricos de participación promedio de 18% del PIB, aproximadamente (Gráfico 3).

Gráfico 3
Inversión privada como porcentaje del PIB
(1994-2004)



Fuente: Banco de la República.

Por su parte, el consumo final estuvo jalonado en mayor medida por el aumento de 3,6% en el consumo de los hogares y en menor medida por el incremento de 3,3% en el consumo del gobierno. Es importante destacar que la dinámica del consumo de los hogares se relaciona con la dinámica en el mercado laboral. Al cierre de 2004, se presentó: un descenso de la tasa de desempleo de 12,3% a 12,1%, y una mejora en la calidad del empleo, es decir una menor participación de los trabajadores subempleados en el empleo total, al pasar de una participación de 31,9% en diciembre de 2003 a una participación de 30,6%.

Otros indicadores que mostraron resultados positivos en 2004 fueron las importaciones de bienes de consumo, que crecieron 18,3% con una participación de 18,9% del total de importaciones; las ventas de vehículos nuevos que presentaron un incremento de 24,4%; y las ventas al detal que se incrementaron en 6,0% en el último trimestre de 2004.

Se espera que el incremento observado de los precios del café en los últimos meses signifique una mejora en el ingreso de los hogares, dada la alta correlación que guardan estas dos variables, y por lo tanto, una mejora en el comportamiento del consumo interno durante 2005. A enero de dicho año, el precio internacional del café estaba en 120 centavos de dólar por libra aproximadamente, frente a 70 centavos por libra registrados en enero de 2004.

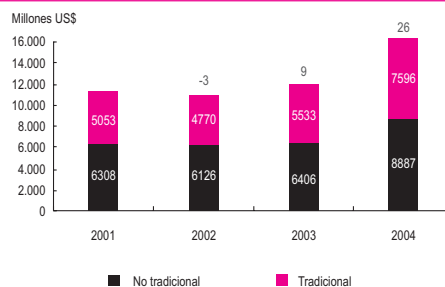
Sector externo Balanza comercial

Durante 2004, la balanza comercial colombiana registró un superávit de US\$857 millones (m) como resultado de exportaciones por US\$16.483 m e importaciones por US\$15.620 m.

Las exportaciones crecieron 25,9%, jalonadas por las exportaciones no tradicionales, que mostraron gran dinamismo al repuntar durante el período de estudio y superar desde mediados de 2004 (en el acumulado de 12 meses) los máximos históricos observados en 2002. De esta manera, las exportaciones no tradicionales alcanzaron la cifra de US\$8.887 m.

De otro lado, las exportaciones tradicionales se incrementaron 26,0% llegando a US\$7.596 m en 2004. La coyuntura externa continuó beneficiando los precios de los principales productos de exportación colombianos, los cuales se mantuvieron altos durante el cuarto trimestre de 2004¹, compensando la revaluación de los últimos trimestres. (Gráfico 4).

Gráfico 4
Exportaciones totales, tradicionales y no tradicionales (2001-2004)
(US\$ millones, variación anual)



Fuente: Proexport Colombia.

Dentro de las exportaciones tradicionales se destacaron los aumentos de 51% en las ventas de ferromniquel, 29% en carbón y 24% en petróleo. En cuanto a las exportaciones

no tradicionales, sobresalieron los incrementos de 231% en vehículos, 41% en plásticos y 33% en confecciones. Los principales destinos de las exportaciones totales fueron los mercados de los Estados Unidos con una participación de 39,5%, la Comunidad Andina 19,4% y la Unión Europea 13,9%.

Por su parte, durante 2004 las importaciones registraron un crecimiento de 20,6%, como resultado de las mayores compras de aparatos y material eléctrico con un incremento de 29,0%; vehículos y sus partes con 38,4%; y productos químicos orgánicos con 31,8%. La mayor participación porcentual correspondió a las importaciones de materias primas y productos intermedios con 48%, seguidas por las de bienes de capital y materiales de construcción con 33%; y las de bienes de consumo con 19%. Estas importaciones provinieron en su mayoría de los Estados Unidos, Venezuela, China y México.

Las perspectivas para las exportaciones colombianas en los próximos años resultan favorables. Por una parte, el primero de febrero de 2005, entró a regir el acuerdo comercial firmado entre la Comunidad Andina de Naciones (CAN) y el Mercado Común del Sur (Mercosur), y por otra parte, gracias al Tratado de Libre Comercio (TLC) que se encuentra en proceso de negociación con los Estados Unidos, Colombia tiene buenas perspectivas de continuar consolidándose en el mercado norteamericano aprovechando su productividad y su posición privilegiada, para aumentar y diversificar la oferta exportable tanto de bienes como de servicios.

Inversión extranjera

Entre enero y septiembre de 2004, la inversión extranjera (IE) creció 123% en comparación con el mismo período de 2003, al pasar de US\$1.169 m a US\$2.608 m. Este incremento se debió en gran parte al buen comportamiento de la IED, la cual creció 47%, al pasar de US\$1.441 m a US\$2.117 m. De igual manera, la inversión extranjera de Portafolio (IEP) favoreció el crecimiento de la IE al pasar de una salida de capitales de US\$273 m a una entrada de US\$491 m.

¹ Preferencias arancelarias unilaterales otorgadas por los Estados Unidos (Andean Trade Preference and Drug Eradication Act)

² De acuerdo con 'The Economist Intelligence Unit,' el índice total de los commodities World Commodity Forecasts (WCF) se incrementó 13,6% durante 2004.

Resulta importante destacar que la IED que recibió Colombia durante los primeros nueve meses de 2004 superó en 18% al total de IED recibido en 2003 (US\$1.793 m), situación que permite pronosticar un cierre de año con resultados muy positivos para el país.

Por sectores, minas y canteras recibió los mayores flujos de IED, con un monto acumulado de US\$922 m, que representó el 44% de la IED total. En un segundo lugar se ubicó el sector petrolero con una inversión de US\$650m y una participación de 31%. Estos dos sectores agruparon el 75% del total de IED. Otros sectores importantes fueron manufacturas con una participación de 8%, transporte, almacenamiento y comunicaciones con 5%, y comercio, restaurantes y hoteles 4%.

Algunos casos exitosos de inversión durante 2004, fueron la llegada de la estadounidense Franklin Mining en el sector minero, y de Petroleum Geoscience Technology (PGT) de Brasil y Power Well Service Holdings Netherlands Gamma de Holanda en el sector petrolero. En el campo de la industria tabacalera, se destacó la entrada de Philip Morris Internacional, empresa que adquirió el control de la Compañía Colombiana de Tabaco S. A., Coltabaco, al comprar inicialmente el 51,8% de la compañía tabacalera más grande y antigua del país.

Política monetaria y cambiaria

La política monetaria en Colombia se enmarca dentro de la estrategia de inflación objetivo. De acuerdo con esto, las tasas de intervención del Banco de la República son el principal instrumento de política. Durante el cuarto trimestre de 2004, dichas tasas se redujeron en 25 puntos básicos (pb), quedando en 6,5% para las subastas de expansión y en 5,5% para las subastas de contracción.

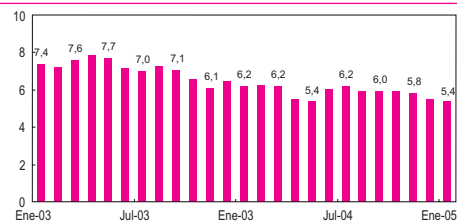
La revaluación de la tasa de cambio y la reducción de las expectativas de inflación permitieron aplicar una política monetaria más laxa durante 2004. Esta política permitió otorgar una amplia liquidez al mercado y mantener bajas tasas de interés: los agregados monetarios M1 y la base monetaria se expandieron a tasas aproximadas de 17%, superiores al crecimiento del PIB nominal, en tanto que la tasa de interés interbancaria se mantuvo baja y estable en niveles de 6%. Adicionalmente, durante el último trimestre de 2004, el Banco de la República acumuló reservas internacionales por US\$1.503 m, por medio de compras discrecionales. Al cierre de 2004 la inflación se ubicó en 5,5% cumpliéndose la meta que se había fijado entre 5,0% y 6,0%. Frente al valor registrado en diciembre de 2003, la inflación se redujo 99 pb, como resultado de una

caída pronunciada en la inflación sin alimentos, que pasó de 7,0% a 5,5%. Por su parte, la inflación de alimentos (5,4%) se mantuvo cercana al valor registrado en 2003 (5,3%).

La reducción de la inflación sin alimentos estuvo relacionada con la apreciación de 14% en el tipo de cambio nominal y su efecto sobre la inflación de bienes transables, que para diciembre de 2004 se redujo a 3,5%, frente a 7,0% en igual mes de 2003. También influyó el comportamiento de la inflación de los bienes y servicios regulados como combustibles, servicios públicos y transporte público, que en diciembre de 2003 se situó en 14,8%, reduciéndose hasta 10,2% en diciembre de 2004. Por su parte, la inflación de los bienes y servicios no transables presentó un repunte al pasar de 4,2% en diciembre de 2003 a 5,3% en igual mes de 2004.

La estabilidad de la inflación de alimentos estuvo influenciada por un fuerte incremento en los alimentos perecederos por causa del paro de transporte ocurrido en los meses de septiembre y octubre de 2004. Sin embargo, a finales de año la fuerte corrección a la baja en los alimentos perecederos, señaló menores presiones inflacionarias en este rubro, y la inflación de alimentos pasó de 7,2% en septiembre a 5,4% en diciembre.

Gráfico 5
Inflación anual (2003-2005)
(Porcentaje)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Para 2005, el Banco de la República fijó una meta de inflación en un rango entre 4,5% y 5,5%. Esta meta parece tener altas probabilidades de cumplirse, si se tiene en cuenta que la reducción de la inflación y el logro de la meta durante 2004, contribuyeron a la baja de las expectativas de inflación. Adicionalmente, la acelerada expansión de la inversión sugiere una expansión del PIB potencial de la economía. De esta manera, la brecha del producto pudo haberse ampliado a finales de 2004, reduciendo las presiones inflacionarias.

De otra parte, en el cuarto trimestre de 2004 se presentó una mayor apreciación cambiaria (14%) como resultado de entradas de capitales privados diferentes de la inversión extranjera directa, lo cual ocurrió en un contexto internacional caracterizado por el debilitamiento del dólar frente a la mayoría de las monedas. Mientras que en 2002 y 2003 se registraron salidas netas de capital por US\$915 m y US\$473m, respectivamente, hasta el tercer trimestre de 2004 las entradas de capital llegaron a US\$501 m, y provinieron principalmente de inversiones de portafolio por US\$491m.

La apreciación de la moneda colombiana también se ha dado en términos reales. Entre 2003 y 2004, el peso registró una apreciación real promedio de 11,5% frente al dólar. Sin embargo, si se compara con respecto a 2002 y se tiene en cuenta el efecto de la gran depreciación de 2003 (9,8%) que estuvo asociada con eventos transitorios como el relevo político en Brasil y la caída de las exportaciones hacia Venezuela, la apreciación real ha sido de tan solo de 2,9%.

Para 2005 se espera estabilidad en los flujos de capital, consistente con aumentos graduales en las tasas de interés de corto plazo de la Reserva Federal. Con todo esto se espera que la tasa de cambio en Colombia tienda a incrementarse en el segundo semestre de 2005 respecto a los valores observados a finales de 2004.

Política fiscal

Al finalizar 2004 el déficit del sector público consolidado fue de 1,2% del PIB, frente a 2,5% registrado durante 2003. Como resultado, se sobre-cumplió la meta acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y se concilió un nuevo Acuerdo *Stand by* que comenzará en abril de 2005 y tendrá una duración de 18 meses. El Gobierno y el FMI fijaron una meta de déficit fiscal para 2005 de 2,2% del PIB, que podría incrementarse hasta 2,5% del PIB en la medida en que se incluyan proyectos prioritarios de inversión en infraestructura.

El mejor resultado de las finanzas públicas durante 2004 obedeció a la política de ajuste fiscal tanto del Gobierno nacional central que mantuvo su política de restricción de gastos de funcionamiento; como del sector público descentralizado, que registró un superávit de 2,9% del PIB frente a un superávit de 2,4% del PIB en 2003.

Para 2005, la agenda legislativa incluye continuar con el trámite de una reforma pensional y de una nueva ley orgánica presupuestal, con lo cual se espera hacer más eficiente el manejo del presupuesto y equilibrar las finanzas públicas.

Cuadro 1

COLOMBIA: Datos clave

PROEXPORT - COINVERTIR

Concepto	Unidad	último dato	Período del	Dato año anterior	Dato
Inversión extranjera total					
Directa	US\$ millones		Ene. 04 - Sep 04	2.117,00	1.441,00
Portafolio	US\$ millones		Ene. 04 - Sep 04	491,00	-273,00
Demanda y desempleo					
PIB	% variación anual		Jul. 04 - Sep. 04	2,43	4,17
Índice de producción (EMM)	% variación año corrido		Nov.04	4,82	3,69
Ventas al detal	% variación año corrido		Oct.04	6,04	0,54
Inversión	% variación anual		Jul.04-Sep.04	7,59	19,23
Tasa de desempleo nacional	(%)		Dic. 04	12,10	12,30
Tasa de desempleo en las 13 ciudades	(%)		Dic. 04	13,00	14,70
Precios y tasas de interés					
Índice de precios al consumidor	% variación anual		Dic. 04	5,50	6,49
Índice de precios del productor	% variación anual		Dic. 04	4,64	5,72
Tasa de interés de captación (90 días)	Promedio mensual (%)		Dic. 04	7,76	7,95
Tasa de interés de colocación	Promedio mensual (%)		Dic. 04	15,04	14,98
Tasa de cambio					
Tasa de cambio nominal	Peso/dólar US\$		Dic. 04	2.411,37	2.807,20
Devaluación nominal	% variación anual		Dic. 04	-13,98	-3,02
Tasa de cambio real (ITCR)	1994=100		Dic. 04	120,75	135,09
Devaluación real	% variación anual		Dic. 04	-10,61	2,49
Unidades monetarias Peso/Yen	Peso/Yen		Dic. 04	23,32	25,83
Unidades monetarias Peso/Euro	Peso/Euro		Dic. 04	3.252,16	3.489,40
Comercio					
Exportaciones (FOB)	US\$ millones		Dic. 04	16.483,00	13.092,22
Exportaciones tradicionales	US\$ millones		Dic. 04	7.592,12	6.026,72
Exportaciones no tradicionales	US\$ millones		Dic. 04	8.887,00	7.065,50
Importaciones (CIF)	US\$ millones		Dic. 04	16.744,85	13.880,61
Otros					
M1	% variación anual		Dic. 04	16,80	15,20
M3	% variación anual		Dic. 04	16,50	12,10
Reservas internacionales netas	US\$ millones		Dic. 04	13.535,80	10.915,60
Índice general de la Bolsa de Valores de Colombia	Julio 2001=1000		Dic. 04	4.345,80	2.333,70
Deficit fiscal (Gobierno central)	% del PIB		Ene. 04 - Sep. 04	2,80	3,40
Deficit fiscal (sector público no financiero)	% del PIB		Ene. 04 - Sep. 04	-0,60	1,90

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

Cuadro 2

América Latina: Principales indicadores económicos

	Colombia		Argentina	Brasil	Chile	Ecuador	México	Perú	Venezuela
	2004(*)	2003							
Crecimiento del PIB (%)*	4,0	3,9	8,7	0,6	3,3	2,3	1,2	3,8	-9,7
Población (millones)*	45,3	44,6	38,4	179,0	15,3	13,3	103,3	27,1	25,5
PIB (US\$ miles de millones)	94,9	79,1	132,7	522,7	71,9	27,5	626,0	60,6	85,4
PIB per cápita (US\$)	-	1.775,0	3.455,0	2.920,0	4.700,0	2.179,0	6.230,0	2.233,0	3.344,0
Crecimiento PIB per cápita (%)	1,6	2,4	7,7	-0,9	2,2	0,9	-0,2	2,2	-11,3
Índice de precios al consumidor (%)	5,5	6,5	3,7	9,3	1,1	6,1	4,0	2,5	27,1
Balance fiscal (% del PIB)	-2,3	-2,5	1,6	-2,9	-1,7	1,2	-0,6	-1,9	0,2
Deuda externa total / PIB (%)	46,4	49,2	110,6	45,0	60,3	58,7	22,4	49,0	44,5
Tasa de cambio (ML / US\$)	2.626,2	2.877,8	2,9	2,9	599,0	-	11,2	3,5	1.600,0
Tasa de interés nominal (ahorro)	7,8	7,8	3,7	16,7	2,6	5,3	5,1	3,6	14,2
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,4	-1,7	6,1	0,8	-0,8	-1,7	-1,4	-1,8	13,5
Inversión extranjera directa (US\$ millones)	1.483,0	1.762,0	478,0	10.144,0	2.982,0	1.555,0	10.783,0	1.377,0	2.531,0
Inversión extranjera directa (% del PIB)	1,6	2,1	0,8	2,1	4,0	6,0	1,7	2,1	3,0

(*) Proyectado.

Fuente: Cepal, Unctad, Banco de la República.

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

www.coinvertir.org / info@coinvertir.org

BANCO DE LA REPÚBLICA



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 / www.banrep.org