

Colombia Un Vistazo a la Economía Primer Trimestre 2004



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia





Colombia registró una de las tasas de crecimiento más altas de América Latina durante 2003. Con un crecimiento de 3,7% frente a 1,5% de la región, el desempeño de la economía colombiana fue superior a lo esperado, y se constituyó en el crecimiento más alto de los últimos ocho años. Las proyecciones del Gobierno señalan que la economía podría crecer un 4,0% en 2004.

La aceleración del crecimiento económico durante 2003 se dio en un contexto de un mayor dinamismo de la demanda interna y de la paulatina recuperación de la demanda externa. El buen comportamiento de la demanda interna se apoyó en la recuperación de la confianza y en las buenas expectativas sobre las variables macroeconómicas, fruto de las medidas del actual Gobierno en materia de seguridad democrática y de los avances en el ajuste fiscal. A lo anterior contribuyeron las bajas tasas de interés reales, el crecimiento de la inversión, el aumento en la utilización de la capacidad instalada, la mayor disponibilidad de crédito de financiamiento y la reducción de la inflación. Por su parte, la reactivación de la demanda externa, manifestada en el incremento de las exportaciones tradicionales y no tradicionales del país, fue consecuencia de un mayor crecimiento de la economía de Estados Unidos, lo que contrarrestó el impacto negativo de la contracción venezolana.

Gracias a este buen desempeño económico y a las mejores perspectivas de crecimiento, el pasado 3 de mayo la agencia calificadora Fitch Ratings elevó de negativo a estable, el panorama para la calificación de la deuda soberana de Colombia. Esto constituye una buena noticia para el mercado, lo cual sumado al hecho de que Colombia haya sido el único país de América Latina que mejoró sustancialmente su posición en el ranking mundial de competitividad 2004¹, mejora el clima de negocios y facilita la llegada de mayores flujos de inversión foránea.

Crecimiento del PIB 2003

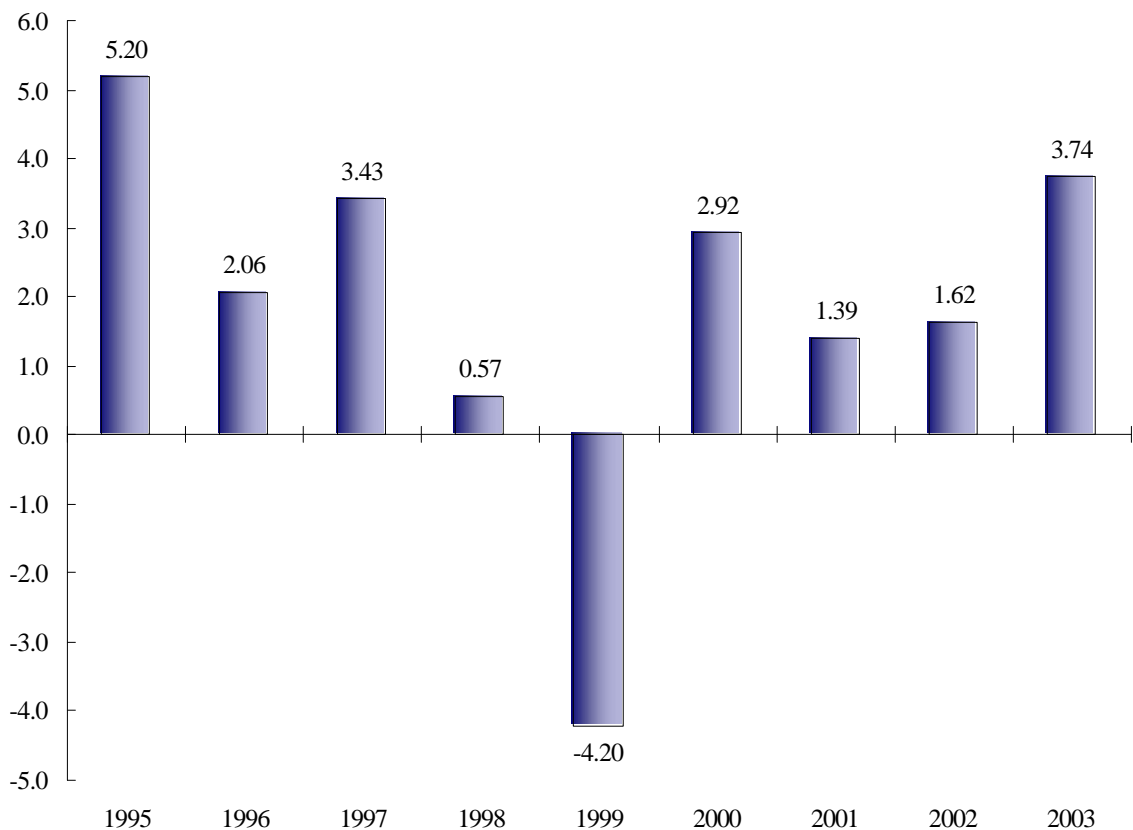
En 2003 la economía colombiana creció 3,74%, frente al crecimiento de 1,62% registrado en 2002. Este es el incremento más alto desde 1995 cuando la economía creció 5,20%.

¹ Ranking mundial de competitividad del International Institute for Management Development (IMD).





Gráfico 1
PIB, Variación Anual
1995-2003
(Porcentaje)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

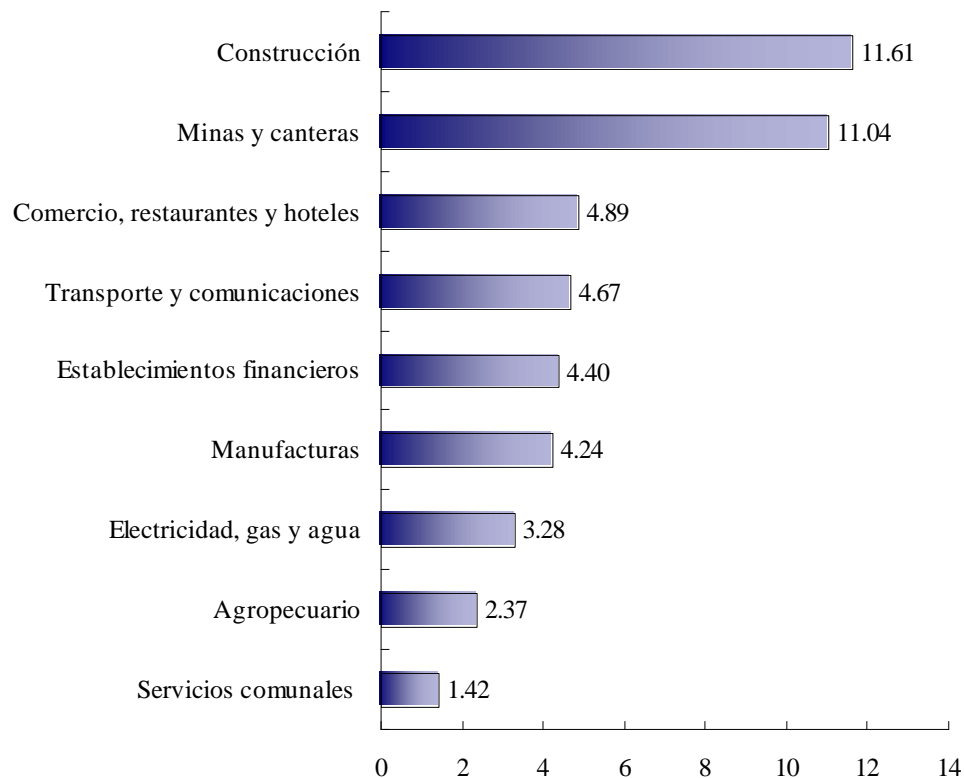
La variación anual durante el cuarto trimestre de 2003 fue de 4,49%, cifra superior a las variaciones anuales registradas durante el primer trimestre (4,12%), segundo trimestre (2,22%) y tercer trimestre (4,14%).

Desde el punto de vista de la oferta, el sector económico que mayor incremento presentó durante 2003 fue construcción, con un crecimiento anual de 11,61%; seguido por la explotación de minas y canteras con 11,04%. El dinamismo del sector de la construcción se explica por el comportamiento del subsector de construcción de edificaciones, que creció 19,19%. Por su parte, el buen desempeño del sector de minas y canteras obedeció al aumento de 35,85% en la producción de carbón y de 60,45% en la de minerales metálicos.





Gráfico 2
PIB por Sectores
Variación Anual (2003)
(Porcentaje)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Por el lado de la demanda, el crecimiento económico en 2003, se explicó principalmente por el aumento de la inversión (18,67%). El dinamismo de la inversión se manifestó con el aumento en las importaciones de bienes de capital (15,70%) y el crecimiento en la construcción de edificaciones (19,19%). Este incremento en la inversión señala que las expectativas de los agentes sobre el buen desempeño económico son positivas, y por lo tanto los altos índices de crecimiento económico pueden mantenerse en el largo plazo. Por su parte el dinamismo en las importaciones se explica por el incremento en las importaciones de productos de petróleo refinado, maquinaria y suministros eléctricos, metales comunes, productos químicos, bebidas, vidrio, y productos de caucho y de plástico.





Durante 2003 las exportaciones se incrementaron en 4,17%, como consecuencia de las ventas externas de oro, carbón, hilados, hilos y tejidos, impresos, cuero y productos de cuero, y azúcar, entre otros; y el consumo final creció 2,12%, evidenciado con el incremento en el consumo de los hogares (2,39%) y del gobierno (1,35%).

Indicadores de Actividad Económica

El buen desempeño de la economía colombiana ha estado acompañado de una mayor confianza por parte de consumidores y empresarios. En efecto, las expectativas de los consumidores apuntan a un incremento importante en el consumo, particularmente de bienes durables; y de acuerdo con indicadores de actividad empresarial, las condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión se encuentran en niveles altos.

La actividad empresarial y el dinamismo de la demanda agregada se evidencian con los buenos resultados del sector real de la economía. Al cierre de 2003, las utilidades de las empresas crecieron en un 138% y las ventas en un 23%, lo que señala que las empresas consolidaron su crecimiento y están logrando un desarrollo sostenido.

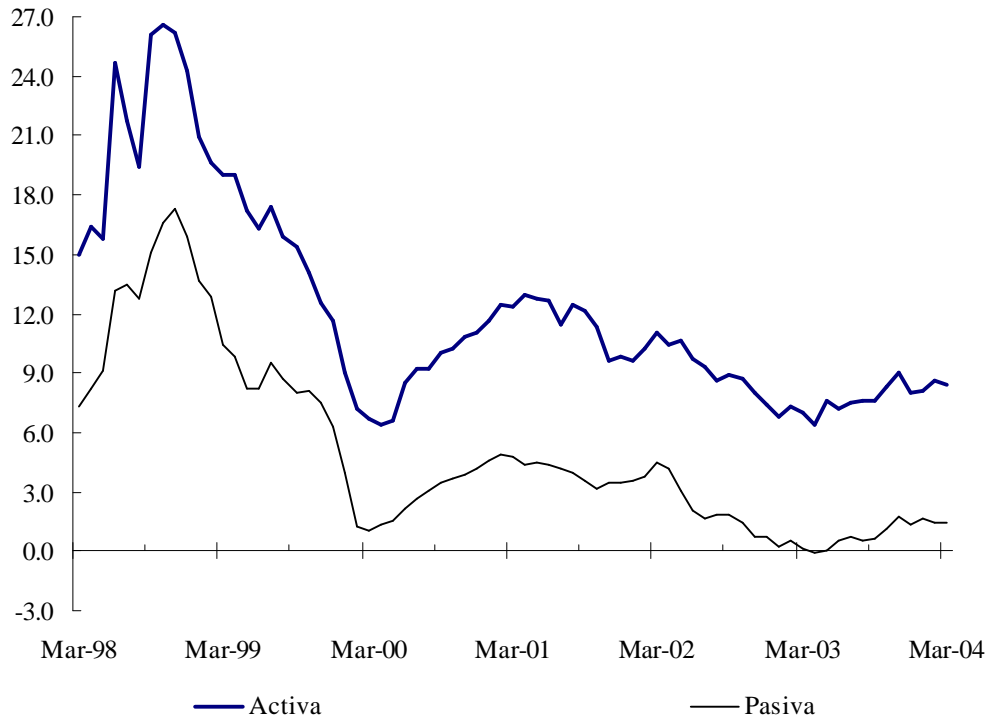
Por su parte, las utilidades del sistema financiero registraron crecimientos importantes al cierre del primer trimestre de 2004, al pasar de \$407.766 millones (m) en el mismo periodo de 2003, a \$837.012 m, lo que significa un incremento de 105%. Las utilidades de la banca privada nacional crecieron 78% mientras que las de la banca extranjera aumentaron 285%. Durante el mismo periodo, la cartera total del sistema financiero se incrementó en 4,5%, en tanto que la cartera vencida cayó en 17,8%, como resultado del menor riesgo crediticio percibido.

El primer trimestre de 2004 también se caracterizó por la reducción y estabilidad de las tasas de interés reales. En marzo, la tasa de interés activa se ubicó en 8,4%, y la tasa de interés pasiva en 1,5% en términos reales.





Gráfico 3
Tasas de Interés Reales: Activa y Pasiva
(Porcentaje)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

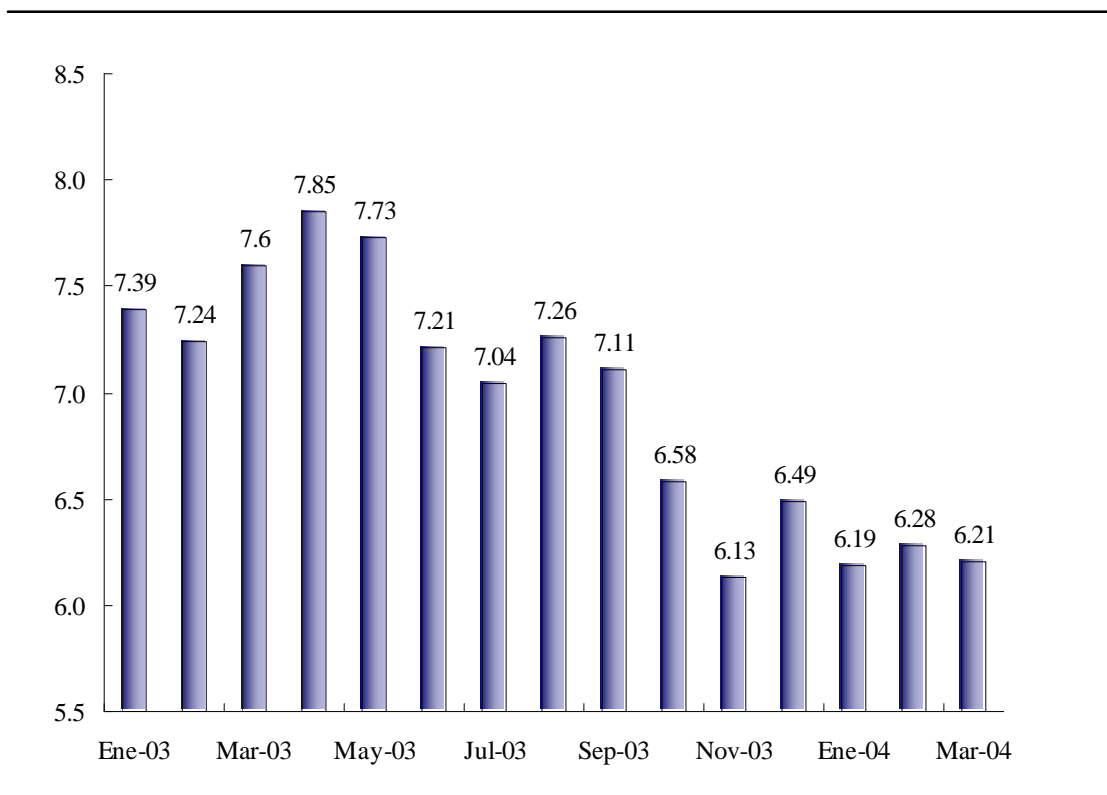
Política Monetaria

En abril de 2004 la inflación anual siguió presentando tendencia decreciente, al registrarse una variación del índice de precios al consumidor (IPC) de 5,49% frente al 7,85% del mismo mes de año anterior. Este comportamiento obedeció a la reducción de la inflación básica, que compensó el incremento en la inflación de alimentos, combustibles y servicios públicos.





Gráfico 4
Inflación Anual (Ene/03-Mar/04)
(Porcentaje)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

La política monetaria 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. Como consecuencia de los menores pronósticos de inflación para 2004, por efecto en parte de la apreciación del tipo de cambio, el Banco de la República redujo sus tasas de interés de intervención en 25 pb en dos oportunidades, el 20 de febrero y el 19 de marzo, disminuyendo de esta forma el costo de la liquidez primaria en la economía. De esta manera, la política monetaria expansiva ha venido estimulando la actividad económica general.

Al cierre del mes de abril de 2004 los agregados monetarios registraron aumentos nominales anuales superiores al 11,5%. En dicho mes, la base monetaria ascendió a \$14,2 b, con un crecimiento anual de 11,7%, y el agregado ampliado M3, también mostró una tendencia al alza del 12,3% para el mismo período. Igualmente, se evidenció un gran dinamismo del crédito de consumo, al crecer en



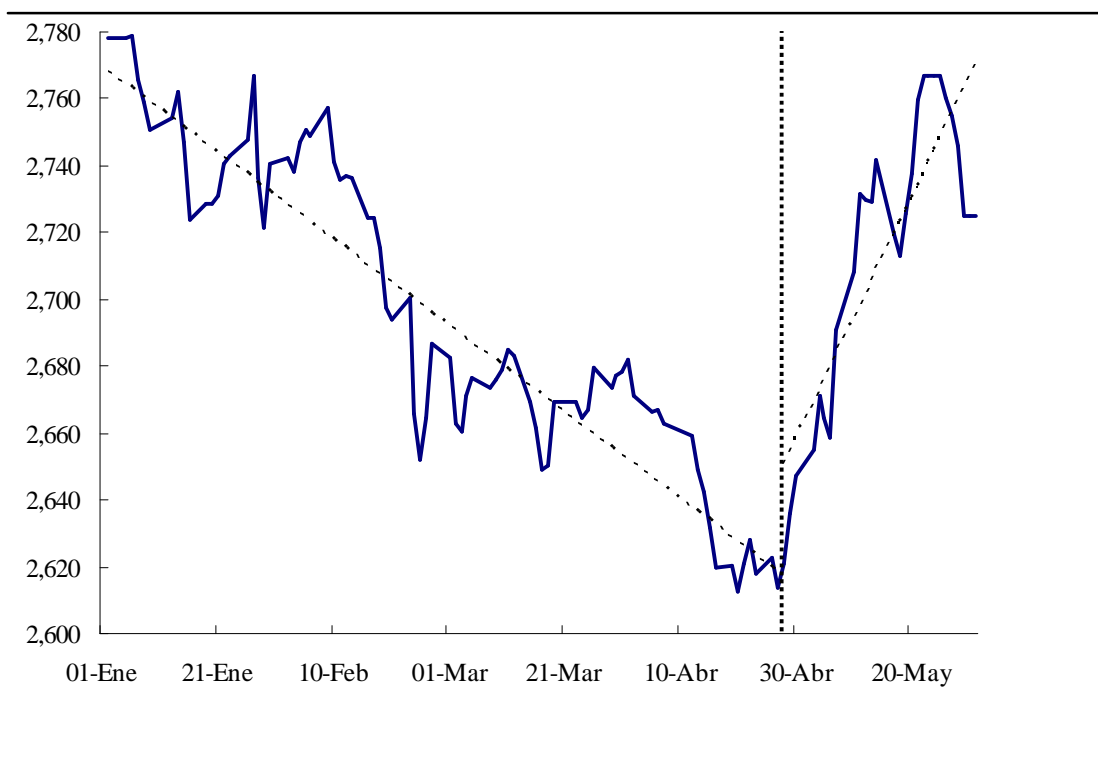


abril 27,26% anual, mientras que la cartera comercial disminuyó su ritmo de crecimiento en abril, 4,52%.

Política Cambiaria

En lo corrido de 2004, hasta finalizar el mes de abril, la tasa representativa del mercado (TRM) se apreció 8,15% en promedio anual. Durante dicho período, el Banco de la República acumuló US\$ 600 m mediante el ejercicio de subastas de acumulación de reservas internacionales. A partir de la última semana de abril y en especial en mayo, la tasa de cambio modificó su tendencia, aumentando \$113,1 (4,3%) entre el 30 de abril y el 26 de mayo. En promedio hasta el 26 de mayo, la tasa se apreció 7,56% en términos anuales² (Gráfico 5).

Gráfico 5
Evolución de la Tasa de Cambio en 2004
(Pesos por dólar)



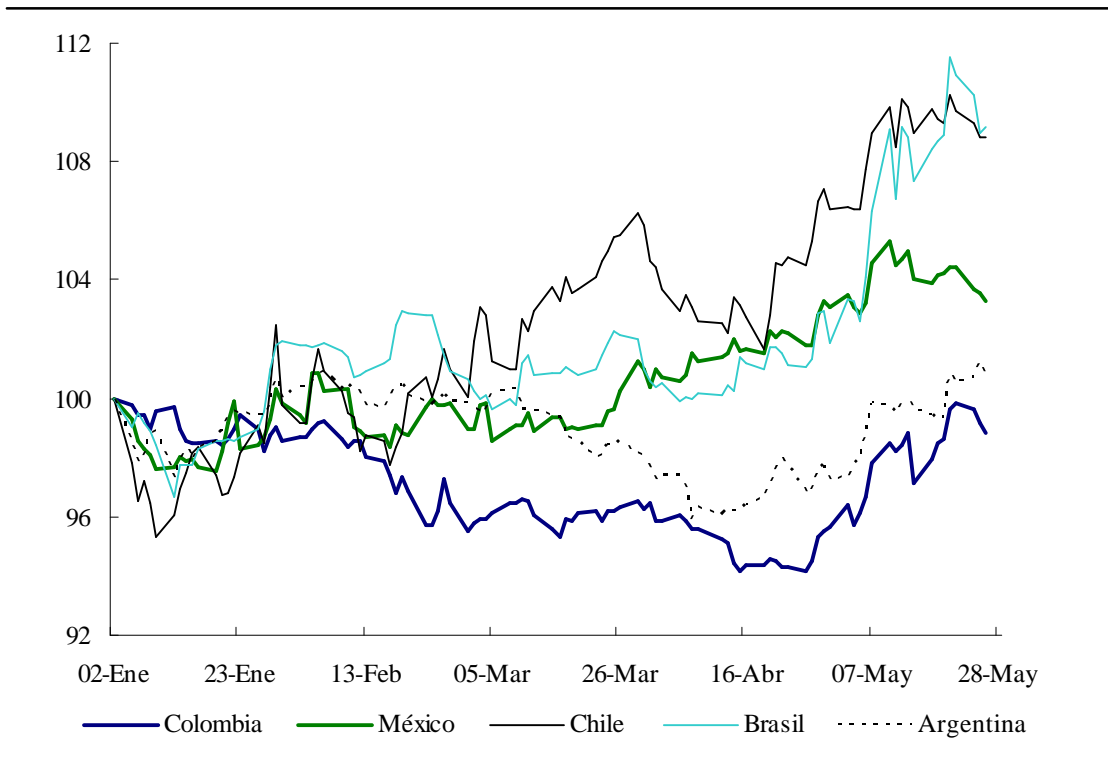
² Se refiere al promedio de las variaciones anuales observadas entre el 1 de enero y el 26 de mayo.



Fuente: Banco de la República.

Este comportamiento de la tasa de cambio está correlacionado con el de las monedas de algunos países de la región, al igual que con el indicador de riesgo-país (gráficos 6 y 7). Así, paralelo a la apreciación de las monedas, observada hasta el mes de abril, en la mayoría de países también tuvo lugar un descenso en el indicador riesgo-país medido a través del EMBI. Muy probablemente ambas reducciones estuvieron asociadas a la escasez de alternativas de inversión en otros mercados, dados los bajos niveles de tasas de interés prevalecientes en otras economías (en particular en Estados Unidos y la Unión Europea). Por otro lado, el cambio en la tendencia del tipo de cambio registrado durante el mes de mayo estuvo asociado, al parecer, con la expectativa de los mercados sobre el alza en las tasas de interés del mercado americano y a las noticias económicas sobre Brasil.

Gráfico 6
Índice de la Tasa de Cambio Nominal, 2004
 (Base 100 = 2 de enero de 2004)

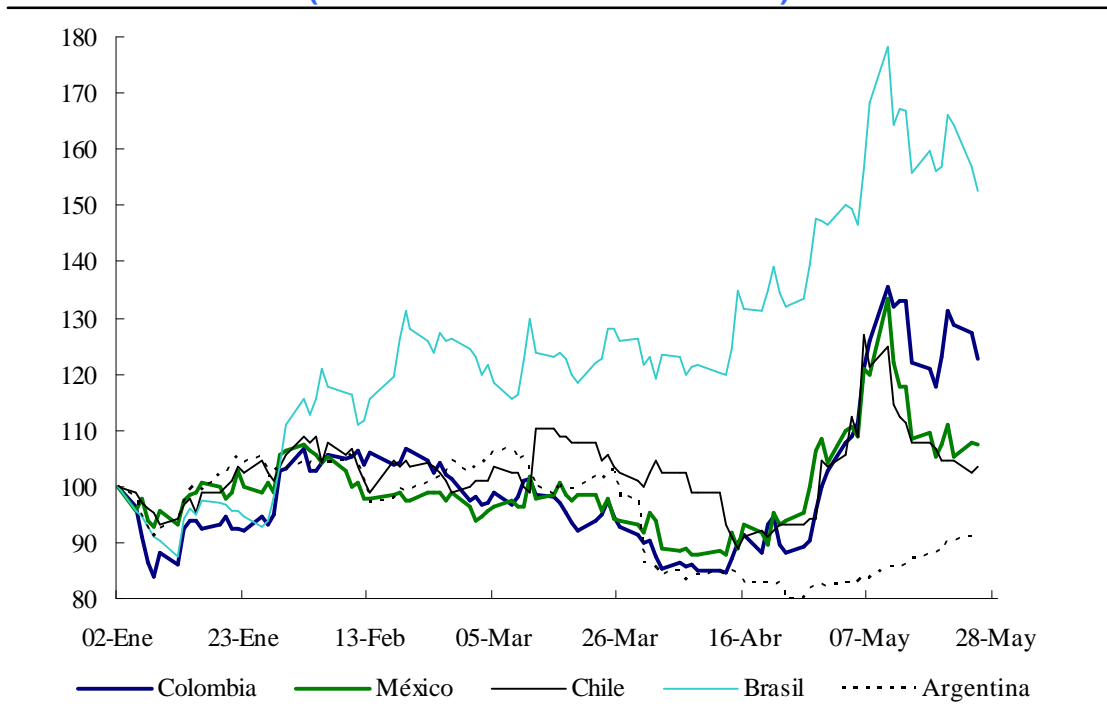


Fuente: Bloomberg.





Gráfico 7
Índice EMBI, 2004
 (Base 100 = 2 de enero de 2004)



Fuente: Bloomberg.

Política fiscal

Al finalizar 2003 el déficit del sector público consolidado fue de 2,8% del PIB, lo que significó una reducción de 0,8% en el tamaño del déficit frente al año 2002. Como resultado, se cumplió la meta acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y se ratificó el Acuerdo de Derecho de Giro (Stand By) para el año 2004, con lo cual Colombia podrá disponer de una suma total de aproximadamente US\$ 1.050 m en Derechos de Especiales de Giro durante 2004.

El mejor desempeño de las finanzas públicas se asocia con el mejor comportamiento de las finanzas del Gobierno Nacional Central (GNC), que durante 2003 registró un déficit equivalente a 5,5% del PIB. Gracias al mayor



crecimiento de los ingresos (13,5%) frente a los gastos (8,9%), el GNC logró reducir su déficit en un 0,7%.

No obstante la reducción del déficit fiscal, el ajuste de las finanzas públicas sigue estando dentro de las prioridades del gobierno y el gran reto para 2004 será la consolidación de un mayor ajuste fiscal que permita cumplir con la meta de déficit equivalente al 2,5% del PIB para este año. En este sentido, tanto el Gobierno como el Congreso de la República, deben continuar trabajando en la búsqueda de las reformas estructurales de este año (pensional, de transferencias territoriales y del estatuto orgánico del presupuesto), que hagan viables las finanzas públicas. Particularmente, se hace necesario evitar un incremento exponencial de los pagos por concepto de pensiones en los próximos años, que de continuar con la actual tendencia, ascenderían a 3,8% del PIB en 2004 y a 4,8% del PIB en 2005, frente al 1,2% del PIB en 1994. También se hace necesaria una reforma del esquema tributario territorial, para evitar que las transferencias se incrementen de manera insostenible en los años siguientes y absorban el 39% de los ingresos corrientes de la Nación. Finalmente, es indispensable culminar el trámite de la reforma al Estatuto Orgánico del Presupuesto, que busca brindar mayor transparencia y flexibilizar el manejo del presupuesto en un marco fiscal de mediano plazo.

Sector Externo

Dos hechos importantes marcan el rumbo del panorama exportador de Colombia. Por una parte, en abril de 2004 Colombia recibió con beneplácito el cierre de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio entre Colombia, Ecuador y Venezuela (países de CAN) y Brasil, Argentina, Paraguay y Uruguay (miembros del Mercosur). El Tratado, que en vigencia desde el primero de julio de 2004, impulsará la libre circulación de bienes y servicios y la eliminación de las restricciones arancelarias y no arancelarias, con lo cual, se esperan incrementos sustanciales en las exportaciones colombianas.

Por otra parte, se espera el éxito de las negociaciones entre Colombia y Estados Unidos para lograr un Tratado de Libre Comercio (TLC). En las negociaciones 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 2003, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 1.418 m (1,8% del PIB), inferior en US\$ 70 m al obtenido en igual período de 2002. Por su parte, la cuenta de capital presentó ingresos netos por US\$ 811 m, inferiores en US\$ 498 m a los registrados durante 2002.

El déficit de la cuenta corriente obedeció a los egresos netos por concepto de renta de los factores (US\$ 3.361 m), y balanza de bienes y servicios no factoriales (US\$ 1.234 m), contrarrestados parcialmente por los ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 3.178 m).

En cuanto a las reservas internacionales, durante 2003, éstas presentaron una variación de -US\$ 184 m, y un saldo de US\$ 10.921 m; lo cual equivale a 9,9 meses de importaciones de bienes, 7,9 meses de importaciones de bienes y servicios, y 3,2 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original. La reducción del saldo de las reservas internacionales obedeció a las ventas netas de divisas por US\$ 238 m por ejercicio de las opciones de acumulación de reservas por US\$ 106 m y de desacumulación por US\$ 344 m; y al traslado de utilidades al gobierno por US\$ 250 m. Estos egresos fueron parcialmente compensados por el rendimiento neto del portafolio de inversión de las reservas internacionales que generó ingresos de divisas por US\$ 464 m.

Balanza Comercial

En 2003, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 265 m, como resultado de exportaciones por US\$ 13.523 m e importaciones por US\$ 13.258 m. El crecimiento de las exportaciones se explica por el dinamismo en las ventas externas de productos tradicionales (US\$ 694 m), donde se destaca el incremento de US\$ 431 m en las ventas de carbón, de US\$ 122 m en las exportaciones de ferroníquel, de US\$ 108 m en petróleo y derivados, y de US\$ 34 m en las exportaciones de café. Este tipo de exportaciones se vio favorecido por el aumento en los precios de los productos básicos y por el mayor dinamismo de la demanda mundial, particularmente de Estados Unidos.

Por su parte, las exportaciones no tradicionales presentaron un crecimiento de US\$ 264 m, como resultado del aumento de US\$ 480 m en las ventas de oro, contrarrestadas por la disminución de las ventas de productos industriales (US\$ 237 m), particularmente de material de transporte y productos químicos. Otras





transacciones comerciales especiales se incrementaron en US\$ 212 m en términos netos.

Por otra parte, las importaciones crecieron gracias a las mayores compras externas de bienes de capital (US\$ 666 m), destacándose la maquinaria para el sector industrial; y de bienes intermedios (US\$ 513 m), destinados principalmente a la industria.

Inversión extranjera en 2003

La inversión extranjera³ (IE) presentó un crecimiento de 72% durante 2003 con respecto a 2002, pasando de US\$ 1.085 m a US\$ 1.870 m. Por inversiones de portafolio se recibieron ingresos netos por US\$ 107 m que contrastan con las salidas de US\$ 1.029 m registradas durante 2003. Por su parte, la IED disminuyó de US\$ 2.115 m a US\$ 1.762m, equivalente a una caída del 17% anual.

El sector que mayor IED recibió fue minas y canteras con US\$ 553 m, equivalentes al 31% del flujo total de inversión. Le siguieron los sectores de industrias manufactureras con US\$ 314 m y petróleo con US\$ 312 m, ambos con una participación aproximada del 18%. Estos tres sectores constituyeron con el 67% de la IED total. Comparando con 2002, se observa un aumento de la participación de estos sectores en un 10%.

En cuanto al origen de la IED, el país con mayor importancia para Colombia es Estados Unidos, que se ha mantenido en el primer lugar, con una participación superior al 13% en los últimos años. También, como un peso importante, está España que se ha movido dentro de los cinco primeros países, con una importancia que fluctúa entre el 6% y el 13%. Holanda se caracteriza por haber estado en los últimos tres años siempre entre los diez primeros países, con participaciones que llegan hasta el orden del 10%.

³ Inversión Extranjera Directa y de Portafolio.





Colombia Datos Claves

Tabla 1

CONCEPTO	Unidades	Periodo del ultimo dato	Dato	Dato un año antes
Inversión Extranjera Total				
Directa	US\$ millones	Oct. 03 - Dic. 03	336	430
Portafolio	US\$ millones	Oct. 03 - Dic. 03	361	320
Demanda y Desempleo				
PIB	% variación año a año	Oct. 03 - Dic. 03	4.49	2.20
Índice de la Producción (MMS)*	%Cambio anual a la fecha	Feb. 04	6.11	4.82
Ventas al Detal	%Cambio anual a la fecha	Feb. 04	7.09	3.88
Inversión	% variación año a año	Oct. 03 - Dic. 03	13.71	24.79
Tasa de Desempleo Nacional	(%)	Mar. 04	13.60	13.00
Tasa de Desempleo en las 13 principales ciudades	(%)	Mar. 04	16.20	17.80
Precios y Tasas de Interés				
Índice de Precios al Consumidor	% variación año a año	Mar. 04	6.21	7.60
Índice de Precios al Productor	% variación año a año	Mar. 04	4.57	11.48
Tasa de interés de captación (90 días)	Promedio mensual (%)	Mar. 04	7.80	7.76
Tasa de interés de colocación (Fuente: Banco de la República)	Promedio mensual (%)	Mar. 04	15.19	15.12
Tasa de Cambio				
Tasa de Cambio Nominal	Peso/dólar US\$	Mar. 04	2678.16	2958.25
Devaluación Nominal	% variación año a año	Mar. 04	-9.47	30.82
Tasa de Cambio Real (ITCR)	1994=100	Mar. 04	128.51	140.85
Devaluación Real	% variación año a año	Mar. 04	-8.76	24.54
Unidades Monetarias Pesos/Yen	Peso/Yen	Mar. 04	25.71	25.06
Unidades Monetarias Pesos/Euro	Peso/Euro	Mar. 04	3,278.14	3,149.23
Comercio				
Exportaciones	US\$ millones	Ene. 04 - Feb. 04	2,165.00	1,950.00
Exportaciones Tradicionales	US\$ millones	Ene. 04 - Feb. 04	1,086.00	945.00
Exportaciones No-Tradicionales	US\$ millones	Ene. 04 - Feb. 04	1,079.00	1,005.00
Importaciones	US\$ millones	Ene. 04 - Feb. 04	2,285.50	2,227.70
Otros				
M1	% variación año a año	Mar. 04	14.36	20.60
M3	% variación año a año	Mar. 04	12.65	10.85
Reservas Internacionales Netas	US\$ millones	Mar. 04	11,329.89	10,616.21
Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia	Julio 2001=1000	Mar. 04	3,321.15	1,558.59
Deficit Fiscal (Gobierno Central)	% del PIB	Ene. 03 - Dic. 03	5.50	6.20
Déficit Fiscal (Sector Público No Financiero)	% del PIB	Ene. 03 - Dic. 03	-3.30	-3.80

Fuente: Banrep, DANE y Bolsa de Valores de Colombia.

(*) Para 2003 datos a Abril





América Latina: Principales Indicadores Económicos

Tabla 2

	COLOMBIA		ARGENTINA	BRASIL	CHILE	ECUADOR	MÉXICO	PERÚ	VENEZUELA
	2004*	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003
Crecimiento real del PIB (%)	4,0	3,7	7,5	0,2	3,2	2,7	1,2	4,1	-10,3
Población (millones)	45,3	44,6	38,0	177,0	15,3	13,3	101,5	27,1	16,6
PIB (US\$ miles de millones)	90,3	77,6	132,0	487,7	72,4	27,1	606,9	60,2	81,4
PIB per capita (US\$)	-	1.740,0	3.474,0	2.756,0	4.730,0	2.028,0	5.980,0	2.217,0	3.055,0
Crecimiento PIB per capita (%)	-	-5,2	42,0	31,3	7,6	8,5	-5,9	5,1	-11,5
Cambio de precios al consumidor	5-6	6,5	3,7	9,3	1,1	6,1	4,0	2,5	27,1
Déficit Fiscal	-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	109,2	45,6	57,6	54,0	24,9	45,8	36,7
Tasa de Cambio (LC/US\$ eop)	-	2.877,8	2,9	2,9	599,0	-	11,2	3,5	1.600,0
Tasa de interés (ahorro)	-	7,8	3,3	16,5	2,6	5,4	6,0	2,5	14,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,6	1,8	6,8	0,8	-0,5	-2,5	-1,6	-1,9	11,5
Inversión Extranjera Directa (US\$ millones)	1.293,0	1762,0	1.103,0	10.144,0	2.902,0	1.637,0	10.731,0	1.322,0	2531,0
Inversión Extranjera Directa (% del PIB)	1,4	2,1	0,8	2,1	4,0	6,0	1,8	2,2	3,1

Fuente: CEPAL (Balance Preliminar de las Economías Latinoamericanas 2003), FM, I BID y Banrep

*Poyectado

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



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia





- 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

