



Colombia

Un vistazo
a la economía

*Segundo y Tercer
Trimestres de 2005*



**PROEXPORT
COLOMBIA**



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
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 los Estados Unidos, Atpea
 - 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 atraviesa por un momento excepcional para los negocios. A las ventajas competitivas que tiene el país se sumó, el pasado 1 de julio de 2005, la entrada en vigencia del Sistema Generalizado de Preferencias europeo que otorga beneficios arancelarios a Colombia. Este régimen estará en vigencia hasta 2008, y facilitará el acceso de las exportaciones colombianas a los 25 países de la Unión Europea.

Adicionalmente, durante los meses de junio y julio se aprobaron dos leyes y un acto legislativo sobre temas claves que contribuirán a la consolidación de la confianza en la economía:

■ **Ley de Estabilidad Jurídica (Ley 963 de 2005).** Esta ley garantizará la estabilidad jurídica para las inversiones nacionales y extranjeras en Colombia. Mediante un contrato con el Estado, el inversionista podrá estar seguro de que las normas que sean determinantes para su inversión (incluidas entre estos impuestos de renta y al patrimonio) no le serán cambiadas, por un tiempo que oscila entre los tres y los 20 años según lo pactado con el Gobierno. De esta Ley podrán beneficiarse los proyectos de inversión venideros que tengan una inversión superior a los siete mil quinientos salarios mínimos legales vigentes (SMLV), un millón de dólares, aproximadamente.

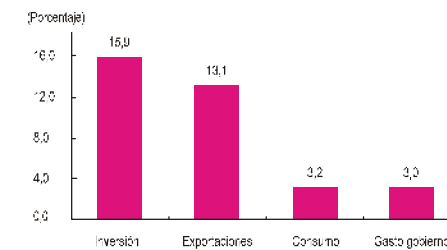
■ **Reforma pensional (Acto Legislativo 001 de junio de 2005).** Esta reforma contribuirá a garantizar la sostenibilidad fiscal de Colombia ya que reducirá el pasivo pensional de la Nación en 19% del PIB, al introducir instrumentos legales para la revisión de las pensiones y eliminar la mayoría de los regímenes pensionales especiales, las pensiones superiores a 25 salarios mínimos (aproximadamente US\$3.975 mensuales) y la mesada 14 que consiste en una prima extra igual al salario devengado y a la que tienen derecho los pensionados afiliados al Seguro Social (ISS).

■ **Ley sobre el Mercado de Valores (Ley 964 de 2005).** Ley mediante la cual Colombia se acercará a los estándares internacionales en la construcción de un marco regulativo claro, transparente y efectivo para este mercado. Esta ley brindará al inversionista las garantías necesarias para confiar en el mercado nacional y establecerá una mayor supervisión sobre negociadores, comisionistas, tesoreros y operadoras.

Crecimiento del PIB

En el primer trimestre de 2005 la economía colombiana creció 3,6%. Este crecimiento estuvo jalonado por la demanda interna, cuyo componente más dinámico fue la inversión privada, y por las exportaciones (Gráfico 1). El dinamismo de la inversión obedeció a aumentos sustanciales en la inversión en maquinaria y equipo (34,1%), y en equipo de transporte (11,9%), componentes que sugieren que la economía está haciendo esfuerzos importantes para aumentar su productividad y competitividad con el fin de enfrentar la competencia mundial.

Gráfico 1
Crecimiento del PIB
por componentes de demanda
(1 Trimestre de 2005)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Durante el mismo período, la inversión extranjera directa en Colombia creció de manera considerable. Las cifras indican un crecimiento del 33% respecto al primer trimestre de 2004, al pasar de US\$620 millones (m) a US\$822 m. Este crecimiento responde a las condiciones macroeconómicas estables y a las nuevas oportunidades de inversión que tiene el país.

Importantes multinacionales están entrando a Colombia con el fin de aprovechar estas oportunidades. Prueba de ello es el cierre del negocio más grande de la historia de Colombia, realizado entre Bavaria y SABMiller de Sudáfrica, por cerca de US\$7.500 m, lo cual constituye una señal de confianza en Colombia por parte de uno de los grandes jugadores de la industria cervecera mundial. Sumado a lo

anterior hay que resaltar la entrada de Maverick Tube Corporation, uno de los principales productores norteamericanos de tubería de acero para uso industrial, quien compró a Tubos del Caribe S. A. y Colmena S. A., en una operación que ascendió a US\$186 m. Estas inversiones se suman a las ya realizadas por Philip Morris, multinacional que compró el 97% de las acciones de la Compañía Colombiana de Tabaco (Coltabaco), por un monto cercano a los US\$300 m, y Telefónica de España, la cual adquirió el control de la operación de Bellsouth y planea realizar inversiones por US\$300 m para ampliar la base de clientes.

El sector que recibió los mayores flujos de inversión al cierre del primer trimestre de 2005 fue minas y canteras (incluido el carbón) con un monto de US\$488 m, que representó el 51,1% de la inversión total. El sector petrolero se ubicó en el segundo lugar, con una inversión de US\$185 m que aportó el 22,9% de la inversión. El aumento en el sector petrolero obedece a los cambios legislativos que ha traído consigo la nueva política petrolera. Ésta parece haber estimulado la inversión privada, ya que durante 2004 se firmaron 38 contratos de exploración, explotación y evaluación técnica en el sector, y en el primer trimestre de este año se firmaron nueve. El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones también mostró un crecimiento importante, al pasar de US\$31 m en el primer trimestre de 2004, a US\$47 m en el periodo estudiado, que corresponde a un crecimiento de 51,6%.

Para lo que resta de 2005, se espera que la inversión extranjera directa continúe su dinamismo, gracias a la confianza de empresarios y hogares en el comportamiento macroeconómico del país, a los resultados generados por la política de seguridad democrática del Gobierno del presidente Uribe, a la actual política petrolera que estimula el hallazgo de nuevas reservas de hidrocarburos y a la cercanía de la firma del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, que promovería la entrada de nuevas empresas en búsqueda de una plataforma exportadora hacia el mercado norteamericano y hacia otros mercados.

En cuanto a la oferta, algunos sectores de bienes transables, como el agropecuario, presentaron crecimientos importantes en el primer trimestre, en cabeza de la producción de café, 8,1% y de la pesca, 4,4%. La minería por su parte creció 5,1% como resultado del importante dinamismo en la explotación de carbón (6,6%) y en la producción de petróleo (0,5%). El

otro sector transable, la industria manufacturera, registró una reducción de 1,0% principalmente como consecuencia del menor número de días hábiles en dicho período por la Semana Santa. Las actividades de construcción, con un aumento de 10,6% y de comercio, 7,3%, jalonaron el crecimiento económico por el lado de la oferta.

Balanza comercial

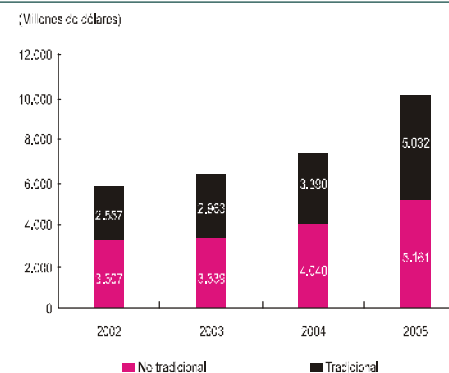
De acuerdo con la última información disponible del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en lo acumulado del año a junio de 2005 las exportaciones colombianas crecieron 37,2% respecto a lo registrado en igual período de 2004, al pasar de US\$7.430 m a US\$10.149 m. Las exportaciones no tradicionales totalizaron US\$5.161 m (se incluyen exportaciones de oro) con un aumento anual de 29,8% y las exportaciones tradicionales sumaron US\$5.032 m, 48,4% anual (Gráfico 2).

El incremento en las exportaciones totales obedeció a aumentos de US\$712 m en ventas de carbón; US\$473 m de petróleo; US\$188 m de material de transporte y US\$165 m de flores. Los Estados Unidos continuó siendo el socio número uno de las exportaciones totales colombianas, con una participación de 37,6%. Otros destinos importantes fueron los países de la Comunidad Andina de Naciones, con una participación de 18,9% y la Unión Europea con 14,3%.

Es importante mencionar también que entre los factores que han contribuido al dinamismo de las exportaciones en el presente año sobresalen la fuerte recuperación de la economía venezolana y el mejoramiento en los términos de intercambio para Colombia gracias al aumento de los precios internacionales para los productos básicos de exportación¹. Para el cierre de 2005, se espera que las exportaciones totales continúen creciendo hasta acercarse a los US\$20.000 m².

Por su parte, en el acumulado del año a junio de 2005 las importaciones CIF en Colombia ascendieron a US\$9.966 m, con un crecimiento anual de 29,7%. La información indica que durante el primer semestre de 2005, las importaciones fueron jaladas por las compras de bienes de capital, principalmente de aparatos y material eléctrico, máquinas y partes, que aumentaron, y productos químicos orgánicos.

Gráfico 2
Exportaciones colombianas
Enero-junio
(2004-2005)



Fuente: DANE.

Política monetaria y cambiaria

La política monetaria en Colombia tiene como objetivo primordial el logro y mantenimiento de una inflación baja y estable, y la estabilización del producto alrededor de su tendencia de largo plazo. Esto significa que la política monetaria promueve el máximo crecimiento sostenible del producto y del empleo, compatible con el logro de las metas de inflación. Para 2005, el rango meta establecido por el Banco de la República está entre 4,5% y 5,5% y para 2006 la meta se fijará en un rango entre 3% y 5%. La meta de inflación de largo plazo se ubica entre 2% y 4%.

¹ En lo corrido de 2005 hasta agosto, el precio del petróleo creció considerablemente, al pasar de US\$46,82 por barril a principios de año a US\$64,90. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera un crecimiento de 4,3% y 4,4% en el precio del barril para los años 2005 y 2006, respectivamente.

² Con el fin de facilitar las operaciones de comercio exterior, e impulsar el crecimiento de las exportaciones; a principios de julio de 2005 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo creó la Ventanilla Única de Comercio Exterior, como un mecanismo para efectuar los trámites y pagos de operaciones de comercio exterior vía internet. Por medio de la firma digital se garantiza la seguridad tecnológica y jurídica de los diferentes trámites.

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. Los últimos datos disponibles para Colombia señalan que en junio de 2005 la inflación anual al consumidor se redujo a 4,8%, desde 5,5% en diciembre de 2004. La inflación sin alimentos tuvo una caída incluso más pronunciada, al pasar de 5,5% a 4,3% en igual período.

Existen varias razones que explican la reducción de la inflación:

- Mayor confianza en la política monetaria, evidenciada en la evolución de las expectativas de inflación (Gráfico 3).
- Excesos de utilización de capacidad todavía disponible en la economía.
- Impacto de la apreciación acumulada de la tasa de cambio.

Gráfico 3
Credibilidad en la meta de inflación
(Encuesta realizada en abril de cada año)
(2000-2005)



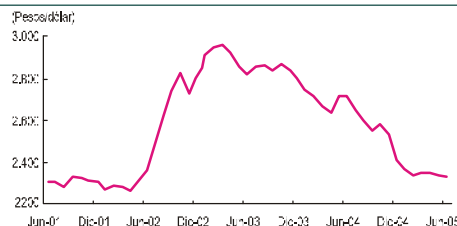
Fuente: Banco de la República.

Esta evolución favorable de la inflación ha ido acompañada de una amplia liquidez en la economía: la tasa de interés de intervención de expansión se encuentra en niveles bajos (6,5%) y se mantuvo inalterada durante el primer semestre del año; en lo corrido de 2005 hasta junio, la base monetaria y M3 crecieron a tasas nominales de 18,7% y 18,9% en promedio anual; y las tasas de interés pasivas y activas se mantienen en niveles históricamente bajos: en los primeros seis meses de 2005

el promedio de la DTF nominal fue 7,35%, 51 puntos básicos (pb) inferior al registrado entre enero y junio de 2004, y la tasa de interés interbancaria (TIB) nominal fue de 6,36% en promedio, es decir, 71 pb menos que en el mismo período de 2004. Igualmente, durante el primer semestre del año, el mercado de deuda pública interna se caracterizó por presentar una tendencia a la baja en las tasas de interés. Por ejemplo, la tasa de los TES con vencimiento en 2014 cayó cerca de 200 pb en términos reales (240 pb en términos nominales), y alcanzó mínimos históricos, lo que evidencia una mayor confianza en el peso colombiano.

Durante el período comprendido entre enero y julio de 2005, la tasa de cambio nominal promedio del peso colombiano se mantuvo estable, con un promedio de \$2.341,3 por dólar (Gráfico 4). Este nivel resulta 12,7% inferior al que se registró en igual período de 2004. Esta apreciación refleja, principalmente, el aumento en las exportaciones (tradicionales y no tradicionales) debido a unos mayores términos de intercambio y al dinamismo de la demanda mundial, y al efecto del aumento en los flujos de inversión extranjera directa asociado a una mayor confianza en la economía. No obstante, la tendencia a la apreciación se ha venido atenuando desde finales de dicho año, 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, y 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. Desde enero hasta junio de 2005, el Banco de la República intervino discrecionalmente en el mercado por medio de la compra de divisas por US\$1.615 m, y aumento así las reservas internacionales a US\$13.730 m a junio.

Gráfico 4
Tasa de cambio nominal
(2001-2005)



Fuente: Banco de la República.

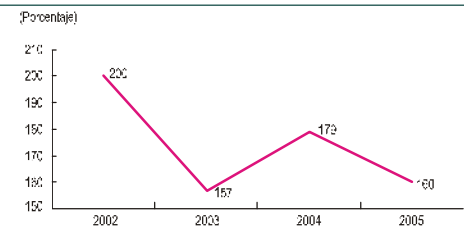
Política fiscal

A marzo de 2005 el sector público consolidado registró un déficit equivalente a 0,6% del PIB, como consecuencia del déficit del Gobierno nacional central (GNC) de 2,2% del PIB, que fue compensado parcialmente con un superávit de 1,9% del PIB en el sector descentralizado.

Respecto al período enero-marzo de 2004, los ingresos del GNC aumentaron 11,8% y los gastos 22,8%. El mayor gasto del GNC se produjo como resultado de un crecimiento de 36,8% en funcionamiento y de 30,8% en inversión. En funcionamiento, se destacó el comportamiento de las transferencias por concepto de pagos de pensiones, que crecieron 146% anual durante el primer trimestre de 2005. Es importante resaltar que el aumento del gasto en inversión se produjo como resultado del adelanto de giros hacia los primeros meses del año, que se hizo con el fin de normalizar durante el resto de año la ejecución del presupuesto.

El pasado mes de junio se dio un paso muy importante para garantizar la sostenibilidad fiscal. El Congreso de la República aprobó la reforma pensional que reduce el pasivo pensional del país y elimina la mayor parte de los regímenes pensionales especiales. Con esta medida se reducirá el pasivo pensional en 19% del PIB, al pasar de 179% del PIB en 2004 a 160% del PIB en 2005 después de la reforma (sin la reforma el pasivo hubiera sido equivalente a 162,4% del PIB de 2005) (Gráfico 5). De esta manera, se cumplió con lo estipulado en el Acuerdo *Stand by* con el FMI mediante el cual el país se comprometió a aprobar durante 2005 una reforma pensional para aliviar la carga fiscal del Gobierno nacional.

Gráfico 5
Pasivo pensional como porcentaje del PIB
(2002-2005)



Fuente: Departamento Nacional de Planeación (DNP).

Cuadro 1

COLOMBIA: Datos clave

PROEXPORT

Concepto	Unidad	Periodo	Dato	Dato año anterior
Inversión extranjera total				
Directa	US\$ millones	Ene. 05 - Mar. 05	822,00	620,00
Portafolio	US\$ millones	Ene. 05 - Mar. 05	427,00	159,00
Demanda y desempleo				
PIB	% variación anual	Ene. 05 - Mar. 05	3,61	3,96
Índice de producción (EMM)*	% variación año corrido	May. 05	2,30	3,65
Ventas al detal	% variación año corrido	May. 05	8,24	5,97
Inversión	% variación anual	Ene. 05 - Mar. 05	15,91	5,38
Tasa de desempleo nacional	(%)	Jun. 05	11,40	14,10
Tasa de desempleo en las 13 ciudades	(%)	Jun. 05	14,00	15,80
Precios y tasas de interés				
Índice de precios al consumidor	% variación anual	Jul. 05	0,05	-0,03
Índice de precios del productor	% variación anual	Jul. 05	-0,10	-0,40
Tasa de interés de captación (90 días)	Promedio mensual (%)	Jul. 05	7,10	7,83
Tasa de interés de colocación	Promedio mensual (%)	Jul. 05	12,86	12,78
Tasa de cambio				
Tasa de cambio nominal	Peso/Dólar US\$ promedio	Jul. 05	2.323,38	2.653,32
Devaluación nominal	% variación anual	Jul. 05	-11,60	-9,30
Tasa de cambio real (ITCR)	1994 = 100	Jul. 05	115,63	128,44
Devaluación real	% variación anual	Jul. 05	-9,97	-5,03
Unidades monetarias Peso/Yen	Peso/Yen	Jul. 05	20,70	23,85
Unidades monetarias Peso/Euro	Peso/Euro	Jul. 05	2.817,50	3.189,50
Comercio				
Exportaciones (FOB)	US\$ millones	Ene. 05 - Jun. 05	10.194,00	7.340,00
Exportaciones tradicionales	US\$ millones	Ene. 05 - Jun. 05	5.032,00	3.390,00
Exportaciones no tradicionales	US\$ millones	Ene. 05 - Jun. 05	5.161,00	4.040,00
Importaciones (CIF)	US\$ millones	Ene. 05 - Jun. 05	9.966,00	7.682,00
Otros				
M1	% variación anual	Jun. 05	17,02	19,85
M3	% variación anual	Jun. 05	18,45	11,37
Reservas internacionales netas	US\$ millones	Jul. 05	13.862,98	11.763,55
Índice general de la Bolsa de Valores de Colombia	Julio 2001 = 1000	Jul. 05	6.240,39	2.953,49
Deficit fiscal (Gobierno central)	% del PIB	Ene. 05 - Mar. 05	2,20	1,70
Deficit fiscal (sector público no financiero)	% del PIB	Ene. 05 - Mar. 05	0,30	0,10

* Encuesta mensual manufacturera.
Fuente: Banco de la República, DANE.

Cuadro 2

América Latina: Principales indicadores económicos

	Colombia		Argentina	Brasil	Chile	Ecuador	México	Perú	Venezuela
	2005(*)	2004							
Crecimiento del PIB (%)	4,0	4,10	9,0	5,2	6,1	6,6	4,4	5,1	17,3
Población (millones)*	46,0	45,3	39,1	179,1	15,4	13,0	105,0	27,5	26,0
PIB (US\$ miles de millones)	120,4	97,5	153,1	603,8	94,1	29,6	676,5	68,6	109,0
PIB per cápita (US\$)	2.617,0	2.152,0	3.961,0	3.370,0	6.120,0	2.274,0	6.450,0	2.491,0	4.191,0
Crecimiento PIB per cápita (%)	-	1,6	7,8	3,6	4,9	5,4	3,1	3,3	15,8
Índice de precios al consumidor (%)	5,0	5,5	7,7	6,6	1,1	2,7	4,7	3,7	21,7
Balance fiscal (% del PIB)	-2,5	-1,2	-2,6	-1,5	2,2	1,2	-0,3	-1,1	-2,8
Deuda externa total / PIB (%)	32,3	40,4	119,1	36,1	47,5	58,0	21,1	45,6	37,3
Tasa de cambio (ML / US\$) promedio	2.352,0	2.628,5	2,9	2,9	609,4	-	11,3	3,4	1.891,0
Tasa de interés nominal (ahorro)	7,9	7,8	2,6	15,4	1,9	4,0	7,2	3,0	12,6
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,2	-1,1	2,0	1,9	1,5	-0,4	-1,1	0,0	13,4
Inversión extranjera directa (US\$ millones)		3.005,0	4.300,0	18.165,0	7.602,0	1.200,0	16.601,0	1.801,0	1.144,0
Inversión extranjera directa (% del PIB)		3,1	2,8	3,0	8,1	4,2	2,5	2,6	1,0

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

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 presta 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

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
- Directorio de Servicios e Inversionistas
www.proexport.com.co/invest
infoinversion@proexport.com.co

BANCODE 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 / www.banrep.org