



# Colombia

Un vistazo  
a la economía

*Primer trimestre 2005*



**PROEXPORT  
COLOMBIA**



**COINVERTIR**  
INVEST IN COLOMBIA CORPORATION



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

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

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

Cra. 7 No. 14-78  
Conmutador: +57 (1) 3431111  
Fax: +57 (1) 3427654  
Bogotá, D.C.  
Colombia

## ¿Por qué comprar e invertir en Colombia?



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

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

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

### Tamaño de mercado:

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

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

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

### Regímenes especiales de comercio exterior:

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

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

Colombia ha retornado a su senda de crecimiento histórico cercano al 4%. El principal impulso a la economía lo está dando el sector privado. La inversión privada, con una participación de 12% del producto interno bruto (PIB), fue el componente de la demanda que más contribuyó al crecimiento económico en 2004; y las exportaciones, con una participación de 19% del PIB, presentaron el mayor incremento anual de los últimos 10 años. El crecimiento económico también se caracterizó por ser multisectorial, pues, sin excepción todos los sectores presentaron variaciones positivas en 2004.

Durante el primer trimestre de 2005, varios indicadores señalan que la economía colombiana continúa su dinámica de crecimiento. El desempleo en los tres primeros meses del año se ubicó 1,9 puntos porcentuales por debajo del desempleo registrado en igual período de 2004; el consumo de los hogares continuó recuperándose, como lo muestran las mayores ventas al detal que en febrero crecieron 3,2 puntos porcentuales más que en febrero de 2004; en tanto que la inflación a marzo siguió reduciéndose y se ubicó en la cifra más baja de los últimos 2 años. Sumado a lo anterior, se destaca la mayor confianza de los empresarios e industriales en las perspectivas económicas del país, como resultado, en parte, de la mejora en las condiciones de seguridad y de la política de defensa y seguridad democrática del Gobierno.

Las perspectivas para el cierre de 2005 sugieren que la economía continuará por su senda de expansión, con un crecimiento económico similar al de 2004, liderado por el consumo, las exportaciones y la inversión privada, los cuales seguirían estimulados por la amplia liquidez y las bajas tasas de interés del mercado colombiano.

## Crecimiento del PIB

En 2004 el crecimiento del PIB de Colombia fue de aproximadamente 4%, por segundo año consecutivo. Los sectores no transables, como construcción y comercio, fueron los más dinámicos, al registrar un crecimiento de 4,4%. Por su parte, los sectores transables crecieron 3,2%, en promedio.

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento estuvo impulsado por la inversión que pasó de un

crecimiento de 2%, en 2001, a 13% en 2004; al tiempo que la relación inversión / PIB aumentó de 14% a 19% en el mismo período.

También se destacó la expansión del consumo de los hogares (4%), como resultado principal de la dinámica del consumo de bienes durables (19%) y semidurables (4%). Las ventas al detal crecieron 62% más que en 2003, lo que indica una mayor dinámica en el consumo de hogares, y, en consecuencia, en el consumo final. A febrero de 2005, las ventas al detal aumentaron 5,4% en comparación con febrero de 2004, cuando crecieron 2,2%. Dentro de los factores que permitieron dicha expansión, se destaca el mejor desempeño del mercado laboral. La tasa de desempleo se redujo de 14% en 2001 a 12% en 2004, y los empleos de tiempo completo crecieron 4% la mayor tasa en varios años. A marzo de 2005, la tasa de desempleo fue 13,1% en comparación con 13,6% en marzo de 2004. No obstante, el desempleo continúa en un nivel alto, lo que sugiere que la economía todavía puede absorber mano de obra.

Gráfico 1  
Ventas al por menor, variación anual  
(2001-2004) (Porcentaje)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE).

## Sector externo Balanza comercial

Las exportaciones colombianas alcanzaron la cifra de US\$16.431 millones (m) en 2004, el nivel más alto en la historia del país, y presentaron un crecimiento de 25,6%

anual. Las exportaciones de productos no tradicionales crecieron 25,3% y las tradicionales 26,0%. Gracias a esta dinámica, Colombia registró por segundo año consecutivo un superávit comercial de US\$802 m, superior al registrado en 2003 de US\$ 752 m.

El crecimiento significativo de las exportaciones obedeció a los siguientes factores: i) a la mejora en los términos de intercambio gracias al aumento de los precios internacionales para los productos básicos de exportación; ii) al mayor crecimiento de los principales socios comerciales del país y iii) al crecimiento general de la demanda mundial. El dinamismo observado de las exportaciones impulsó el crecimiento de los sectores transables, particularmente de la industria manufacturera, que tuvo un crecimiento de 5% en 2004, el mayor crecimiento desde 2001.

Por su parte, en 2004 las importaciones presentaron aumentos significativos en todos los grupos de bienes; se destacan de manera especial, las materias primas y los productos intermedios, con un crecimiento de 24,2%, así como los bienes de capital para la industria, con un aumento de 16,2%. Estas mayores importaciones de bienes de capital constituyen una señal positiva para la inversión y para la actividad industrial del país.

El crecimiento de las exportaciones totales (26%) superó al crecimiento de las importaciones totales (20%), lo que hizo posible que el déficit de la cuenta corriente se redujera de 1,3% del PIB, en 2003, a 1,1% en 2004.

**Gráfico 2**  
**Déficit en cuenta corriente**  
**(2000-2004) (Porcentaje del PIB)**



Fuente: Banco de la República.

De acuerdo con información provisional del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), a marzo de 2005, la mayor parte de las exportaciones tradicionales correspondió a petróleo y derivados, con US\$1.097 m equivalentes al 24% del total, y a carbón con US\$576 m que representaron el 13%. En cuanto a productos no tradicionales, se destacaron las exportaciones de químicos, que contribuyeron con 9% del total exportado; textiles y prendas de vestir con 6%, y alimentos y bebidas con 6%. En el mismo mes, las principales importaciones fueron materias primas y productos intermedios (48%), seguidas por bienes de capital y materiales de construcción (34%) y bienes de consumo (18%).

### Inversión extranjera

Durante 2004, la inversión extranjera directa (IED) en Colombia creció 53% en comparación con 2003, al pasar de US\$1.793 m a US\$2.739 m, y se constituyó en la cifra más importante desde 1998. De igual forma, su tasa de crecimiento (53%) se ubicó como la cuarta más alta en los últimos diez años, después de los índices registrados en los años 1996 (221%), 1997 (79%) y 2000 (59%). Este incremento se debe, en gran parte, a la estabilidad económica y política que ofrece el país, lo cual permite generar confianza entre los inversionistas internacionales. Según cifras de la Cepal, Colombia es el cuarto país receptor de IED, después de Brasil, México y Chile.

**Gráfico 3**  
**Inversión extranjera directa**  
**(1994-2004) (Millones de dólares)**



Fuente: Banco de la República.

Durante los últimos cuatro años, los Estados Unidos se ubicó como el principal país inversionista en Colombia. En 2004 su inversión fue de US\$874 m, lo que representó una participación de 49% dentro del total de la inversión. En el ámbito europeo, España se ubicó como el principal inversionista. La inversión proveniente de este país durante 2004 fue de US\$136 m, monto que representó el 8% del total de la inversión. En el ámbito latinoamericano, Venezuela se consolidó como uno de los principales inversionistas durante el último año, con una monto equivalente a US\$62 m, que representó el 4%. Los sectores que recibieron los mayores flujos de IED fueron minas y canteras (incluido el carbón) con el 45%, seguido por el sector petrolero con 21%, y en tercer lugar el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones, con 9%.

Los principales casos de inversión en el sector de minas y canteras estuvieron a cargo de las compañías Drummond y El Cerrejón, las cuales destinaron importantes recursos para la ampliación de la producción y mejoras en planta y equipo. El aumento en el sector petrolero obedeció 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 más de 37 contratos de exploración, explotación y evaluación técnica en el sector. En el subsector de transporte sobresale la entrada del Grupo Sinergy de Brasil, el cual adquirió la participación accionaria que tenía Valorem (antes Valores Bavaria) en Avianca, la aerolínea más importante de Colombia. En el campo de las comunicaciones se destacó la entrada al país de Telefónica a través de su marca Movistar, al adquirir la operación de Bellsouth.

Se espera que durante 2005, la IED continúe creciendo, impulsada por factores como la nueva política petrolera, que busca estimular la inversión en el país, y el hallazgo de nuevas reservas de hidrocarburos, con el fin de prolongar la autosuficiencia petrolera de Colombia; la proximidad de la firma del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, el cual estimularía la llegada de nuevas compañías que utilizarían a Colombia como plataforma exportadora; y, finalmente, el cambio de imagen que está viviendo Colombia, gracias a los resultados generados por la actual política de seguridad democrática.

## Política monetaria y cambiaria

De acuerdo con la estrategia de inflación objetivo, las tasas de interés de intervención del Banco de la República son el principal instrumento de la política monetaria. La compraventa de divisas en el mercado cambiario es un instrumento complementario de la estrategia y ha sido consistente con el movimiento en las tasas de interés del Banco.

Durante el primer trimestre de 2005, el Banco de la República mantuvo inalteradas sus tasas de intervención, mientras que en 2004 las redujo en tres ocasiones (febrero, marzo y diciembre) en un total de 75 puntos básicos (pb). Adicionalmente, mantuvo cerradas las ventanillas de contracción monetaria desde diciembre de 2004, con lo cual se mantuvo una mayor liquidez en el mercado. Lo anterior se ha traducido en reducciones de la tasa de interés interbancaria (TIB) de 42 pb entre diciembre de 2004 y marzo de 2005. La tasa de interés de captación DTF también se redujo de 7,76% en diciembre a 7,34% en marzo; y las tasas de interés de los títulos de deuda pública interna (TES) registraron correcciones a la baja: en el caso particular de los TES con vencimiento en noviembre de 2007, la tasa se redujo 3% entre diciembre y marzo.

La intervención en el mercado cambiario, por parte del Banco de la República, es útil para evitar desviaciones grandes y prolongadas de la tasa de cambio respecto de su nivel de largo plazo. En este contexto, el Banco de la República realizó, en 2004, compras de divisas mediante el mecanismo de intervención discrecional, por US\$1.325 m, y a través de subastas de opciones put por US\$1.580 m, para un total de US\$2.905 m. Hasta mayo del presente año, las compras discrecionales de divisas ascienden a US\$1.333 m, y la apreciación promedio anual de la tasa de cambio, para el mismo período, fue de 12,7%. Las anteriores intervenciones contribuyeron a mederar la revaluación y se realizaron sin afectar el cumplimiento de la meta de inflación sin interrumpir el descenso paulatino de la inflación a sus niveles de largo plazo. El Banco de la República también vendió dólares al Gobierno: US\$500 m en 2004 y US\$1.250 m, entre febrero y marzo de 2005. Este último monto fue utilizado por el Gobierno para cancelar anticipadamente un crédito extraordinario contratado con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

En marzo de 2005 la inflación se situó en 5,0%, menor en 48 pb a la inflación de diciembre de 2004. La menor inflación se produjo como resultado de la reducción de la inflación sin alimentos, que se ubicó en 4,8%, es decir 70 pb por debajo de la inflación observada a finales de 2004. Por su parte, la inflación de alimentos fluctuó alrededor de 5,5% durante el primer trimestre de 2005.

Al descomponer la inflación sin alimentos entre transables, no transables y regulados, se evidencia una reducción generalizada: en marzo la inflación de transables (2,5%) resultó menor en 100 pb a la inflación de transables de diciembre (3,5%); mientras que la inflación de no transables (4,8%) fue menor en 50 pb, y la de regulados (9,5%) inferior en 70 pb.

Resulta particularmente importante destacar la reducción de las expectativas de inflación como un factor favorable para la reducción de la inflación total. De acuerdo con encuestas del Banco de la República, desde finales de 2004 dichas expectativas se han reducido paulatinamente, lo que señalaría un aumento significativo de la credibilidad en la política monetaria de Colombia.

Para 2005, el Banco de la República fijó una meta de inflación en un intervalo entre 4,5% y 5,5%, con una meta puntual de 5,0%, que parece tener altas probabilidades de cumplirse dada la existencia de excesos de capacidad productiva.

En cuanto a la tasa de cambio, es importante mencionar que el fenómeno de apreciación se presenta, no solo en Colombia sino en varios países de la región e incluso en economías desarrolladas como Japón y la zona euro, las cuales vienen apreciándose desde comienzos de 2002.

La apreciación del peso colombiano se explica, en parte, por los desbalances macroeconómicos en los Estados Unidos que propiciaron importantes flujos de capital hacia economías emergentes, y por la amplia liquidez de los mercados internacionales reflejada en la reducción de las primas de riesgo de países emergentes. También contribuyó la mayor confianza de los inversionistas en la economía nacional, como resultado del buen ritmo de crecimiento; así como la expansión de las exportaciones, la mejora en los términos de intercambio, las entradas de remesas del exterior y las mayores entradas de capital por concepto de inversión de portafolio y de IED. Cabe destacar que cerca

del 70% del total de entradas de capital en 2004 estuvo asociado con flujos de IED, que tuvieron como destino principal la financiación de sectores tradicionalmente exportadores, tales como carbón y petróleo.

## Política fiscal

En 2004 el sector público consolidado registró un déficit de 1,2% del PIB. De esta manera se cumplió la meta acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que se fijó en 2,3% del PIB. Para continuar con la estrategia de consolidación fiscal como pilar principal para alcanzar un crecimiento económico sostenido, en abril de 2005 Colombia firmó un nuevo Acuerdo *Stand by* con el FMI, para los años 2005 y 2006.

A finales de 2005 se espera que el gasto público alcance un mayor crecimiento en comparación con 2004, como resultado del rezago en la implementación de planes de inversión en dicho año, particularmente en el caso de los gobiernos regionales y locales. En este contexto, según el acuerdo con el FMI, la meta de déficit fiscal es de 2,2% del PIB, con posibilidad de ampliarse hasta máximo 2,5% del PIB. Otros puntos establecidos en el acuerdo son la reducción de la deuda pública a menos del 50% del PIB, para finales de 2006, un déficit del Gobierno nacional central (GNC) de máximo 4% del PIB en 2005 y la aprobación en 2005, de una reforma al régimen presupuestal, para reducir rigideces en el gasto, y de una reforma pensional para aliviar la carga fiscal del GNC.

Como resultado de un aumento de 16% en los ingresos contra un aumento de 17% en los gastos, en 2004 el GNC registró un déficit de 5,6% del PIB. Con respecto al gasto sobresalieron los pagos por concepto de pensiones, que se expandieron 30% debido al agotamiento de las reservas del Instituto de Seguros Sociales (ISS). Para aliviar el desbalance, y de acuerdo con lo establecido con el FMI, actualmente se está tramitando en el Congreso una reforma pensional, cuyos principales puntos son la eliminación de pensiones superiores a 25 salarios mínimos (aproximadamente US\$3.975 mensuales), el desmonte de regímenes especiales y la eliminación de la mesada 14 que consiste en una prima extra igual al salario devengado a la que tienen derecho los pensionados afiliados al ISS.

Cuadro 1

## COLOMBIA: Datos clave

## PROEXPORT - COINVERTIR

Concepto	Unidad	Período	Dato	Dato año anterior
<b>Inversión extranjera total</b>				
Directa	US\$ millones	Ene. 04 - Dic. 04	2.739,00	1.793,00
Portafolio	US\$ millones	Ene. 04 - Dic. 04	1.224,00	84,00
<b>Demanda y desempleo</b>				
PIB	% variación anual	Ene. 04 - Dic. 04	3,96	4,02
Índice de producción (EMM)	% variación año corrido	Ene. 05	1,96	0,20
Ventas al detal	% variación año corrido	Ene. 05	8,67	8,66
Inversión	% variación anual	Ene. 04 - Dic. 04	13,30	21,50
Tasa de desempleo nacional	(%)	Mar. 05	13,10	13,60
Tasa de desempleo en las 13 ciudades	(%)	Mar. 05	15,10	16,20
<b>Precios y tasas de interés</b>				
Índice de precios al consumidor	% variación anual	Mar. 05	0,77	0,98
Índice de precios del productor	% variación anual	Mar. 05	1,14	0,53
Tasa de interés de captación (90 días)	Promedio mensual (%)	Mar. 05	7,34	7,80
Tasa de interés de colocación	Promedio mensual (%)	Mar. 05	13,00	13,32
<b>Tasa de cambio</b>				
Tasa de cambio nominal	Peso/dólar US\$ promedio	Mar. 05	2.353,71	2.670,80
Devaluación nominal	% variación anual	Mar. 05	-11,87	-9,74
Tasa de cambio real (ITCR)	1994 = 100	Mar. 05	116,69	128,20
Devaluación real	% variación anual	Mar. 05	-8,98	-9,05
Unidades monetarias Peso/Yen	Peso/Yen	Mar. 05	22,17	25,70
Unidades monetarias Peso/Euro	Peso/Euro	Mar. 05	3.065,50	3.267,20
<b>Comercio</b>				
Exportaciones (FOB)	US\$ millones	Ene. 05 - Mar. 05	4.537,00	1.158,98
Exportaciones tradicionales	US\$ millones	Ene. 05 - Mar. 05	2.290,12	651,07
Exportaciones no tradicionales	US\$ millones	Ene. 05 - Mar. 05	2.245,00	507,91
Importaciones (CIF)	US\$ millones	Ene. 05 - Mar. 05	4.251,85	1.195,34
<b>Otros</b>				
M1	% variación anual	Mar. 05	18,60	14,40
M3	% variación anual	Mar. 05	18,40	12,50
Reservas internacionales netas	US\$ millones	Mar. 05	12.779,62	11.329,89
Índice general de la Bolsa de Valores de Colombia	Julio 2001 = 1000	Mar. 05	4.652,96	3.321,15
Deficit fiscal (Gobierno central)	% del PIB	Ene. 04 - Dic. 04	5,60	5,10
Deficit fiscal (sector público no financiero) % del PIB		Ene. 04 - Dic. 04	1,40	2,50

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	3,96	8,2	5,2	6,1	6,9	4,4	5,1	17,3
Población (millones)*	46,0	44,6	39,1	179,1	15,4	13,0	105,0	27,5	26,0
PIB (US\$ miles de millones)	119,1	97,4	153,0	604,7	94,1	29,6	676,5	68,4	109,0
PIB per cápita (US\$)	-	2.151,0	3.958,0	3.380,0	6.120,0	2.274,0	6.450,0	2.483,0	4.191,0
Crecimiento PIB per cápita (%)	-	1,6	7,8	3,9	2,2	5,4	3,1	3,5	15,3
Índice de precios al consumidor (%)	5,0	5,5	4,4	6,6	1,1	2,7	4,7	3,7	21,7
Balance fiscal (% del PIB)	-2,2	-1,2	-2,6	-1,5	2,2	1,2	-0,3	-1,1	-3,0
Deuda externa total / PIB (%)	32,3	40,4	105,1	36,0	46,0	58,0	21,4	45,7	33,3
Tasa de cambio (ML / US\$) promedio		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)	-1,4	-1,1	2,0	1,9	1,5	-0,4	-1,3	-0,1	13,4
Inversión extranjera directa (US\$ millones)	2.496,0	2.739,0	1.800,0	18.165,0	7.602,0	1.200,0	16.601,0	1.392,0	1.144,0
Inversión extranjera directa (% del PIB)	2,1	2,8	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 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](http://www.proexport.com.co)

[www.coinvertir.org](http://www.coinvertir.org)

[infoinversion@proexport.com.co](mailto:infoinversion@proexport.com.co)

## BANCO DE LA REPÚBLICA



## Publicaciones

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

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