



Colombia

Un vistazo
a la economía

Segundo semestre de 2006



**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
Commutador: +57 (1) 3431111
Fax: +57 (1) 3427654

¿Por qué hacer negocios 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:

- 42,1 millones de habitantes (Censo nacional 2005, DANE)
- Tercera población más grande de América Latina

Plataforma de exportación: acceso privilegiado a más de 1.200 millones de consumidores:

- Acuerdos de libre comercio:
 - TLC con los Estados Unidos en proceso de aprobación por parte de ambos congresos.
 - Comunidad Andina de Naciones (CAN): Colombia, Bolivia, Ecuador y Perú.
 - Grupo de los Tres (G-3): Colombia y México.
 - CAN - Mercosur
 - Colombia - Chile
 - Colombia - Caricom
- Preferencias arancelarias:
 - Con los Estados Unidos: Atpdea
 - Con la Unión Europea: SGP andino

Regímenes especiales de comercio exterior:

- Diez zonas francas
- Cinco 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.

Los resultados económicos de Colombia confirman la consolidación del país como uno de los más estables y atractivos destinos para la inversión extranjera en la región: los datos oficiales indican que durante el segundo trimestre del año el producto interno bruto (PIB) creció 5,9% con esto, el PIB creció 5,7% durante el primer semestre de 2006, 54 puntos básicos (pb) por encima del crecimiento registrado en el mismo período un año atrás. Las cifras de crecimiento vienen acompañadas de un repunte en los niveles de confianza tanto de los consumidores como de los empresarios, a lo cual han contribuido las mejoras en las condiciones de seguridad en el territorio nacional en los últimos cuatro años.

La inversión extranjera y las exportaciones continúan mostrando resultados positivos, la primera con un monto por US\$2.448 millones (m) durante el primer semestre de 2006, mientras que a junio del presente año se exportaron bienes por un total de US\$11.537 m. Esto representa un incremento de 13,2% con respecto al mismo período de 2005.

El pasado mes de septiembre el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio por finalizado un período de siete años de acuerdos *Stand by* con el gobierno colombiano. El balance de este proceso es positivo y, de acuerdo con los propios análisis del FMI, contribuyó a fortalecer la economía colombiana y a mejorar su capacidad de respuesta frente a posibles choques adversos a nivel internacional.

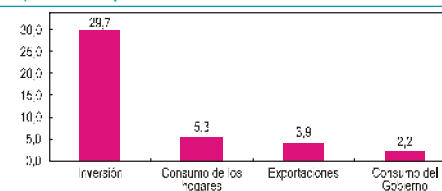
La buena situación económica del país, apoyada por la estabilidad fiscal y monetaria, se refleja en la inversión extranjera y en la producción industrial, lo que ha fortalecido la capacidad de penetración en los mercados internacionales, redundando en un incremento en las exportaciones del país.

El crecimiento del PIB supera todos los pronósticos

El crecimiento de la economía colombiana superó todos los pronósticos al crecer 5,7% el primer semestre de 2006 con respecto al mismo período de 2005. Este resultado estuvo impulsado por el comportamiento de los siguientes sectores: construcción (17,3%), comercio, restaurantes y hoteles (8,9%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (10,3%), e industria manufacturera (6,7%).

Desde el punto de vista de la demanda final, el comportamiento acumulado a junio de 2006 presentó un crecimiento de 8,5% explicado por un aumento de la inversión en 29,7% con variaciones positivas respecto al mismo período del año anterior en: maquinaria y equipo (24,7%), obras civiles (25,2%), equipo de transporte (22,5%) y construcción y edificaciones (12,6%). Igualmente, el consumo final creció 4,5% explicado por el aumento del consumo final de los hogares (5,3%) y del consumo del Gobierno (2,2%): en términos reales las exportaciones crecieron 3,9% (Gráfico 1).

Gráfico 1
Crecimiento del PIB: I semestre de 2006
Componentes de la demanda interna
(variación porcentual semestral año acumulado)



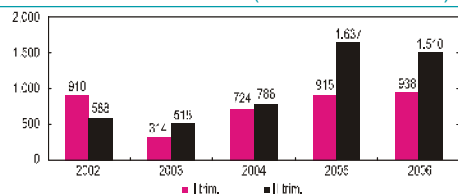
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

El buen comportamiento de la economía ha motivado una dinámica positiva en la atracción de inversión extranjera directa (IED), y en la medida en que los resultados continúen siendo positivos, Colombia se consolidará como uno de los países más llamativos de la región para las compañías extranjeras, generando así un círculo virtuoso de crecimiento e inversión.

La inversión extranjera muestra resultados positivos

De acuerdo con los datos revelados por el Banco de la República, la IED para el primer semestre del año se situó en US\$2.448 m, de los cuales se recibieron US\$1.510 m en el segundo trimestre del año, registrando un crecimiento de 60,9% en comparación con el primer trimestre de 2006, cuando se recibió inversión por un total de US\$938 m (Gráfico 2).

Gráfico 2
Flujos de IED en Colombia: I y II trimestres, 2002-2006
(millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

Durante el primer semestre de 2006 se recibieron flujos de IED principalmente en el sector de petróleo, por un monto de US\$831 m, lo que representa un aumento de 27,9% con respecto al mismo período de 2005, este sector contribuyó con 33,9% de la IED total durante el primer semestre. Por su parte, los sectores de minas y canteras (incluyendo carbón) se ubicaron en el segundo lugar, con inversiones por US\$765 m, es decir, 31,3% de la inversión del primer semestre.

Otros sectores relevantes y con un comportamiento dinámico frente al primer semestre de 2005 fueron: transporte, almacenamiento y comunicaciones, tras pasar de US\$21 m a US\$378 m; establecimientos financieros, con un incremento de 26,4% (de US\$66 m en 2005 pasó a US\$83 m); finalmente, el sector de construcción, que después de recibir US\$73 m durante el primer semestre de 2005, mostró un crecimiento de 13,8% con US\$83 m para el mismo período de 2006.

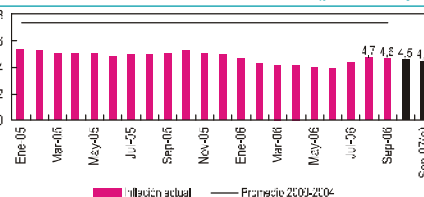
El año 2007 también va a ser un período con cifras favorables para la IED en Colombia, si se tiene en cuenta grandes inversiones como:

- La venta de Colombia Móvil a Millicom por US\$480 m.
- La concesión del aeropuerto El Dorado, el cual requerirá inversiones por US\$650 m.
- Las inversiones estimadas en US\$656 m por la compañía suiza Glencore para la refinería de Cartagena.
- Las inversiones por US\$175 m anunciadas por SABMiller para la modernización de las plantas cerveceras en el Valle del Cauca.

Política monetaria y cambiaria

Con la política de inflación objetivo el Banco de la República ha contribuido a bajar sustancialmente los niveles de inflación del país. Mientras a mediados de la década de los noventa la inflación anual se encontraba en un nivel promedio de 20% para 2006 se ubicaría en el rango entre 4% y 5% (Gráfico 3).

Gráfico 3
Inflación anual: 2005-2007
(porcentaje)



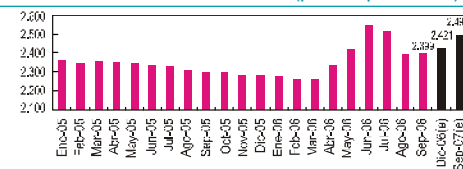
(e) expectativas del mercado.
Fuente: Banco de la República.

Las expectativas de inflación tienen una tendencia decreciente; la Encuesta de expectativas de inflación del Banco de la República publicada en agosto muestra que los agentes del mercado (bancos y comisionistas de bolsa) tienen confianza en el

cumplimiento de la meta de este año. Más interesante aún, en una encuesta más amplia que incluye hogares, empresas y sindicatos, entre otros, ya en enero de 2006 el 80% de los encuestados creía en el cumplimiento de la meta de inflación del año.

La tasa de cambio, uno de los determinantes de la inflación, muestra una reducción con respecto a los niveles alcanzados entre abril y junio de este año. Este factor afectó ligeramente los precios durante el tercer trimestre del año. Sin embargo, el tipo de cambio desde agosto ha mostrado estabilidad (con cierta tendencia a la baja), y en septiembre se situó en \$2.399/US\$ (Gráfico 4).

Gráfico 4
Tasa de cambio representativa del mercado: 2005-2007
(pesos por dólar)



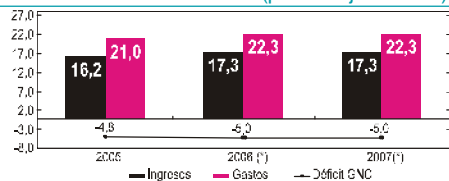
(e) estimado.
Fuente: Banco de la República.

Política fiscal

De acuerdo con el Consejo Superior de Política Fiscal (Confis), entre enero y mayo el déficit del Gobierno nacional central fue de 2,3% del PIB, debido a que sus gastos alcanzaron el 9,3% del PIB (mostrando un crecimiento del 17,5% con respecto al año anterior), mientras que sus ingresos crecieron 19,1% y se situaron en 7% del PIB (Gráfico 5).

De acuerdo con el documento del *Marco fiscal de mediano plazo*, el Gobierno estima que el año 2006 cerrará con un déficit del sector público consolidado del orden de 1,5% del PIB. Sin embargo, el actual comportamiento de la economía podría impactar positivamente los recaudos de la Nación, por lo cual podría alcanzarse menores niveles de déficit (tanto del Gobierno central como del consolidado) para el presente año.

Gráfico 5
Ingresos y gastos del GNC: 2005-2007
(porcentaje del PIB)



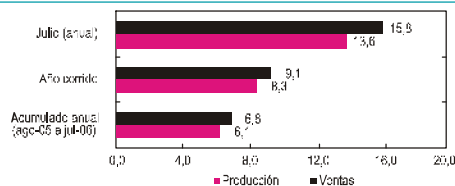
(*) estimado.
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Incrementos sobresalientes en la producción industrial

De acuerdo con los datos suministrados por la Muestra mensual manufacturera del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la producción industrial (sin trilla de café), registró un crecimiento de 8,32% durante el primer semestre de 2006 y de 13,61% entre julio de 2005 y julio de 2006.

De la misma manera, las ventas entre enero y julio de 2006 se incrementaron en 9,14% mientras que la variación anual fue de 15,77% (Gráfico 6)

Gráfico 6
Industria sin trilla de café: julio 2006
(variación porcentual)



Fuente: DANE.

Aunque 43 de las 48 clases industriales registraron variaciones positivas en su producción real, y 39 en sus ventas, algunos de los sectores más destacados fueron:

- En producción: productos minerales no metálicos (31,98%); ingenios, refinерías de azúcar y trapiches (27,68%); productos de molinería y almidones (12,30%); industrias básicas de metales preciosos y metales no ferrosos (42,60%); otros productos químicos (5,34%), y productos plásticos (9,65%).

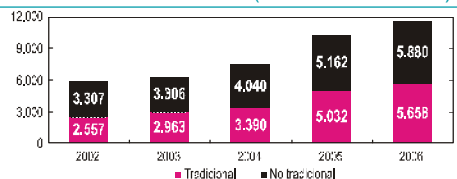
- En ventas: productos minerales no metálicos (23,47%); productos de molinería y almidones (15,27%); ingenios, refinерías de azúcar y trapiches (20,64%); productos de plástico (12,91%), y sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales (12,13%).

Por otro lado, la encuesta de la Asociación Nacional de Industriales (ANDI), realizada entre varias empresas de diferentes sectores de la economía, reveló que 70% de los encuestados califica la situación de su empresa como buena, frente a un promedio histórico de 49%. El favorable panorama industrial también se manifiesta en los pedidos, que son calificados como altos o normales por el 91,3% de la producción industrial, indicador que supera ampliamente el nivel histórico (70,9%). Los inventarios también reflejan el buen comportamiento industrial, ya que estos son considerados normales o bajos por el 73,2% de la producción industrial.

Balanza comercial

A junio cifras oficiales del DANE indican un crecimiento en exportaciones totales del 13,2% al pasar de US\$10.194 m a US\$11.537 m y 13,9% en no tradicionales tras exportar US\$5.880 m frente a US\$5.162 m en 2005 (Gráfico 7).

Gráfico 7
Exportaciones colombianas: enero-junio
2002-2006 (millones de dólares)



Fuente: DANE.

Los principales aumentos se presentaron en los sectores del comercio de oro, tras pasar de US\$283,4 m a US\$420,4 m, lo que representa un incremento de 48,3% metalmeccánica (42,2%), con exportaciones por US\$487,7 m a destinos como China, Corea del Sur y los Estados Unidos; artículos del hogar (29,7%), con importantes ventas de productos como artículos higiénicos, servilletas y pañuelos a países de la comunidad andina que demandan los productos colombianos por su reconocida calidad; y el sector de carnes, el cual creció en US\$24,5 m (37,6%), tras pasar de US\$6,5 m entre enero y junio de 2005 a US\$31 m para el mismo período de 2006.

Por países, los principales destinos de las exportaciones colombianas fueron los Estados Unidos (42%), Venezuela (10%), Ecuador (5%), Perú (3%) y República Dominicana (3%).

Venezuela, los Estados Unidos y Suiza fueron los países que a junio de 2006 presentaron los mayores incrementos de las exportaciones no tradicionales, reportando variaciones positivas de US\$179,1 m (19%), US\$124,5 m (8,2%) y US\$144,4 m (184,6%), respectivamente.

Se proyecta que las exportaciones no tradicionales estarán alrededor de US\$12.500 m, cifra similar a la esperada en exportaciones tradicionales, con lo que se pretende que las exportaciones totales superen los US\$25.000 m.

Por su parte, a julio las importaciones se incrementaron en 22,1% al pasar de US\$11.641,4 m CIF a US\$14.213,3 m CIF²; este aumento obedeció, fundamentalmente, a las mayores compras de vehículos y autopartes, con un crecimiento del 48,0% calderas, máquinas y partes (21,5%); aparatos y material eléctrico, de grabación o imagen (21,6%); combustibles, aceites minerales y sus productos (74,9%), e instrumentos y aparatos de óptica, fotografía y cinematografía (43,4%).

¹ Fuente: Ministerio de Hacienda de Colombia. < www.minhacienda.gov.co >

² Código Incoterm: Cost, Insurance and Freight. Cuando el precio de una importación incluye costos, seguros y fletes, el vendedor asume estos cargos.

Cuadro 1

COLOMBIA: datos clave

PROEXPORT

Concepto	Unidad	Período	Dato	Dato año anterior
Inversión extranjera total				
Directa	US\$ millones	Ene. 06 - Jun. 06	2.448,00	2.551,00
Portafolio	US\$ millones	Ene. 06 - Jun. 06	-1.500,00	-303,00
Demanda y desempleo				
PIB	% variación anual	Ene. 06 - Jun. 06	5,73	5,18
Índice de producción (EMM) (*)	% variación año corrido	Jul. 06	8,32	4,31
Ventas al detal	% variación año corrido	Jul. 06	9,14	4,32
Inversión	% variación anual	Ene. 06 - Jun. 06	15,94	5,92
Tasa de desempleo nacional	%	Jul. 06	11,43	11,98
Tasa de desempleo en las 13 ciudades	%	Agosto. 06	12,70	13,80
Precios y tasas de interés				
Índice de precios al consumidor	% variación anual	Ene. 06 - Sept. 06	4,15	4,42
Índice de precios del productor	% variación anual	Jul. 06	4,40	2,06
Tasa de interés de captación (90 días)	Promedio mensual (%)	Jun. 06	6,12	7,18
Tasa de interés de colocación	Promedio mensual (%)	Jun. 06	12,09	13,80
Tasa de cambio				
Tasa de cambio nominal	Peso/dólar US\$ promedio	Sept. 06	2.398,88	2.294,52
Devaluación nominal	% variación anual	Oct. 06	4,00	-11,09
Tasa de cambio real (ITCR)	1994 = 100	Sept. 06	111,04	106,01
Devaluación real	% variación anual	Ene. 06 - Jun. 06	-0,10	-11,30
Unidades monetarias Peso/Yen	Peso/Yen	Sept. 06	21,07	20,70
Unidades monetarias Peso/Euro	Peso/Euro	Sept. 06	3.142,56	2.819,99
Comercio				
Exportaciones (FOB)	US\$ millones	Ene. 06 - Jun. 06	11.357,34	10.193,97
Exportaciones tradicionales	US\$ millones	Ene. 06 - Jun. 06	5.657,82	5.032,02
Exportaciones no tradicionales	US\$ millones	Ene. 06 - Jun. 06	5.879,53	5.161,95
Importaciones (CIF)	US\$ millones	Ene. 06 - Jul. 06	14.213,30	11.641,40
Otros				
M1	% variación anual	Ene. 06	23,40	21,80
M3	% variación anual	Ene. 06	16,30	19,30
Reservas internacionales netas	US\$ millones	Jun. 06	14.461,20	13.725,10
Índice general de la Bolsa de Valores de Colombia	Julio 2001 = 1.000	Oct. 06	9.351,56	6.554,82
Déficit fiscal (Gobierno central)**	% del PIB	Dic. 06	5,00	4,80
Déficit fiscal (sector público no financiero)**	% del PIB	Dic. 06	0,30	1,60

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

América Latina: principales indicadores económicos

	Colombia		Argentina	Brasil	Chile	Ecuador	México	Perú	Venezuela
	2006(*)	2005							
Crecimiento del PIB (%)	5,0	5,23	9,2	2,3	6,3	4,7	3,0	6,7	9,3
Población (millones)	41,6	41,2	39,3	184,2	15,7	13,2	106,2	27,9	26,5
PIB (US\$ miles de millones)	128,7	122,6	184,4	854,6	115,3	36,5	768,7	78,4	138,1
PIB per cápita (US\$)	2.825,0	2.663,0	4.641,0	4.640,0	7.349,0	2.761,0	7.444,0	2.881,0	5.261,0
Crecimiento PIB per cápita (%)	4,0	3,6	8,1	0,9	5,0	3,0	3,0	6,5	9,3
Índice de precios al consumidor (%)	4,5	4,8	12,3	5,7	3,7	4,4	3,3	1,5	14,4
Balance fiscal (% del PIB)	-1,5	0,0	1,6	-3,3	4,8	0,7	-0,1	-0,4	1,7
Deuda externa total/PIB (%)	39,5	39,3	62,2	21,9	39,0	48,5	18,3	36,5	33,1
Tasa de cambio (ML/US\$) promedio	2.415,0	2.319,3	3,0	2,3	514,0	25.000,0	10,6	3,4	2.150,0
Tasa de interés nominal (ahorro)	7,2	6,3	4,7	18,0	4,8	-	8,0	4,7	11,2
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,2	-1,6	1,2	1,7	0,6	-1,0	-0,6	1,3	18,2
Inversión extranjera directa (US\$ millones)	4.917,0	10.374,7	4.700,0	15.200,0	7.200,0	1.800,0	17.800,0	2.500,0	3.000,0
Inversión extranjera directa (% del PIB)	3,8	8,3	2,5	1,9	6,3	5,0	2,3	3,2	2,1

(*) proyectado.
 Fuente: Economist Intelligence Unit, Latin Focus Consensus Forecast, Banco de la República, Proexport.

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/invest
infoinversion@proexport.com.co

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