



Colombia

Un vistazo
a la economía

Primer 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:

- 41,2 millones de habitantes (Censo nacional 2005, DANE)
- Tercera población más grande de América Latina

Plataforma de exportación: acceso privilegiado 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.

En 2005, Colombia continuó mostrando buenas noticias en materia económica: los datos oficiales indican que la economía colombiana creció 5,13% cifra que no se presentaba desde 1995; la inflación se situó en 4,85% dentro del rango meta proyectada para 2005 y 65 puntos básicos (pb) por debajo de la inflación registrada en 2004; la inversión, con un crecimiento del 29% fue el componente de la demanda que más creció, seguido por el consumo de los hogares, el cual consolidó su crecimiento de 4,9% durante el año. Además, la inversión extranjera directa, las exportaciones y la Bolsa de Valores de Colombia registraron cifras históricamente altas, y el déficit fiscal y el desempleo siguieron en descenso; como resultado de este buen desempeño económico general, el Banco de la República proyectó un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 4,5% para 2006.

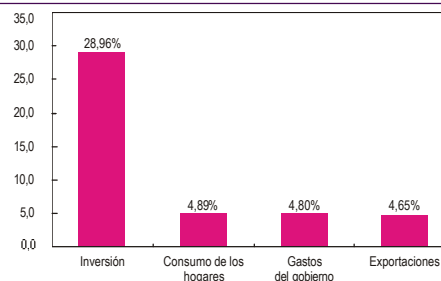
Adicionalmente, después de un año y nueve meses de negociaciones, Colombia y los Estados Unidos llegaron a un acuerdo sobre lo que será el Tratado de Libre Comercio (TLC), el cual prolonga las preferencias actualmente estipuladas por el Atpdea -que finalizan en diciembre de 2006-, extiende los beneficios al 99% de los bienes y servicios colombianos, brinda reglas claras de juego y nuevos mecanismos de resolución de controversias, así como acceso al mercado más grande del mundo.

También, desde el 30 de diciembre de 2005 Colombia cuenta con una nueva Ley de zonas francas, la cual fue modificada para estimular la inversión nacional y extranjera, pues al crear un marco único y moderno para la atracción de inversiones y la generación de empleo en las zonas francas del país, mediante la adopción de incentivos tributarios para quienes decidan establecer sus empresas en estas áreas.

Colombia presenta el mayor crecimiento del PIB desde 1995

En 2005, la economía colombiana creció 5,13% respecto a 2004, cifra que no se presentaba en el país desde 1995. Este crecimiento fue impulsado por la demanda interna, cuyos componentes más dinámicos fueron la inversión y el consumo de los hogares (Gráfico 1). El dinamismo de la inversión obedeció a aumentos sustanciales en los rubros de maquinaria y equipo (36%), obras civiles (27%) y equipo de transporte (23,2%), componentes que sugieren que los agentes de la economía están esperando, a futuro, condiciones económicas favorables; igualmente, la tasa de inversión doméstica fue de 22,3% del PIB, cifra que no se presentaba desde 1995 cuando ésta se ubicó en 25,7%

Gráfico 1
Crecimiento del PIB (2005)
Componentes de la demanda interna
Variación porcentual anual



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Por su parte, el buen comportamiento del consumo de los hogares se consolidó en 2005 y contribuyó al crecimiento del PIB con 2,4 puntos porcentuales de éste; así, al descomponer el gasto de los hogares, puede apreciarse que su crecimiento se debe, principalmente, al rubro de bienes durables que presentó el mayor crecimiento frente al año anterior (9,7%), lo cual refleja la alta confianza que los consumidores tienen en la economía, actualmente.

Por el lado de la oferta, el mayor dinamismo económico se presentó en los sectores de construcción, con un aumento de 12,6%; en conjunto, en los sectores de comercio, servicios de reparación, restaurantes y hoteles, con 9,2% y en el sector de servicios de intermediación financiera con un crecimiento de 8,5% respecto a 2004.

La tasa de apertura comercial de Colombia llega a sus máximos históricos

Las exportaciones y las importaciones, las cuales crecieron 26,7% y 26,6% respectivamente, contribuyeron a que Colombia obtuviera tasas de apertura comercial ((Exportaciones + Importaciones)/PIB) en 2005 cercanas al 44% (tasas nunca antes vistas en Colombia (Gráfico 2).

Gráfico 2
Grado de apertura comercial (1985-2005)
(X+M)/PIB



Fuente: DANE, Departamento Nacional de Planeación (DNP), Banco de la República.

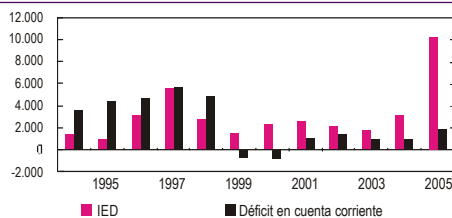
Impulsadas por el alto crecimiento de nuestros principales socios comerciales, las exportaciones pasaron de US\$16.731 millones (m) en 2004 a US\$21.190 m en 2005; este resultado obedece a un crecimiento, en valor FOB, del 35,3% en las exportaciones tradicionales (carbón, café, banano y ferroníquel), y del 19,5% en exportaciones no tradicionales. Los vehículos, las flores y plantas vivas, y los textiles y confecciones fueron los sectores no tradicionales que presentaron un mayor crecimiento en sus exportaciones durante 2005, con incrementos de 59,1%

Por su parte, las importaciones en 2005 ascendieron a US\$21.204 m, exhibiendo un crecimiento de 26,6%; además, la apreciación del peso (14% en 2004 y 4,4% en 2005) y la evolución de la inversión privada liderada por el incremento de la confianza, explican la actual expansión de las compras externas, de hecho, el aumento en las importaciones estuvo impulsado, principalmente, por los sectores productivos -en particular, las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria, registraron los mayores aumentos-.

El déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos es pequeño y sostenible

Durante 2005, Colombia registró un déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos de US\$1.930 m, equivalentes a 1,6% del PIB. Este déficit en las cuentas externas de Colombia es superior al 1,23% del PIB de 2003 y al 0,97% del PIB registrado en 2004, y se explica, principalmente, por los egresos por concepto de intereses, utilidades y dividendos de capital. La balanza comercial se encuentra cercana al equilibrio: con un superávit del 0,2% del PIB; por su parte la balanza de servicios arrojó un déficit del 1,7% del PIB. Es importante destacar que los flujos de inversión extranjera directa fueron superiores al valor del déficit en cuenta corriente, lo cual indica que el desbalance en la cuenta corriente fue pequeño en términos relativos, y sostenible a largo plazo (Gráfico 3).

Gráfico 3
Valor de los flujos de IED y del déficit en cuenta corriente (1994-2005)
(millones de dólares)



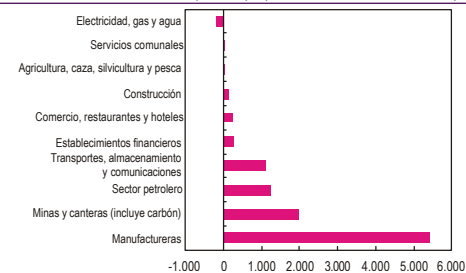
Fuente: Banco de la República.

La inversión extranjera directa supera el 8% del PIB

Desafiando todos los pronósticos, los flujos de la inversión extranjera directa (IED) en 2005 superaron el 8% del PIB al pasar de US\$3.117 m en 2004 a US\$10.192 m; de estos, US\$5.433 m fueron recibidos por la industria manufacturera, concentrada en el sector de alimentos, bebidas y tabaco. Excluyendo del valor la compra de Bavaria por parte de SABMiller, el valor de los flujos de la IED fue de US\$5.477 m cifra que se constituye en la mayor desde 1997, cuando se llevaron a cabo gran parte de las privatizaciones en Colombia.

Por sectores, sobresale el dinamismo de la IED en el sector manufacturero (US\$5.433 m), en el sector de minas y canteras (US\$1.981 m), en el sector petrolero (US\$1.237 m) y, en conjunto, en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones (US\$1.106 m); en suma, el crecimiento económico del país, la mejora en el orden público y en la seguridad jurídica, son factores que sin duda han contribuido a la tendencia alcista observada en los flujos de la IED hacia Colombia; además, se espera que la firma del TLC con los Estados Unidos, las privatizaciones y los nuevos proyectos que el Gobierno ofrece, así como el cambio positivo en la imagen que Colombia tiene actualmente en el exterior, favorezcan el mayor incremento de los flujos de la IED (Gráfico 4).

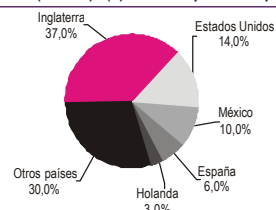
Gráfico 4
Flujo de IED en Colombia por sectores, (2005) (millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

Por el lado de los países de origen de las inversiones en Colombia, el Reino Unido se convirtió en el principal inversionista en Colombia con el 37% de la inversión total, seguido por los Estados Unidos (14%); igualmente, otros países representativos fueron México, España y Holanda, con una participación del 10%, 6% y 3%, respectivamente (Gráfico 5).

Gráfico 5
Flujos de IED en Colombia por países (2005) (*) Participación porcentual



(*) Total: US\$10.192 millones.
Fuente: Banco de la República.

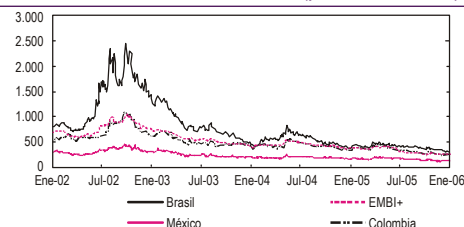
Deuda externa: Standard and Poors (S&P) y Moody's mejoran su perspectiva de calificación

Standard and Poors (S&P) y Moody's, dos de las tres principales calificadoras internacionales de riesgo, mejoraron el *outlook* de la calificación de la deuda externa a largo plazo de Colombia: por su parte, S&P mejoró la calificación de estable a positivo, el pasado 22 de febrero de 2006, y Moody's calificó la deuda de negativa a estable, el 9 de marzo de 2006; estos resultados se ven reflejados en un menor costo de la deuda externa del país, cuyo saldo disminuyó de US\$39.453 m a US\$38.370 m entre 2004 y 2005.

Al finalizar 2005, el sector público consolidado registró un déficit de US\$24,4 m, cifra cercana al equilibrio fiscal y que no se veía desde hacia una década. Este equilibrio se da como resultado de superávit registrado por las entidades del sector descentralizado (4,5% del PIB) asociado principalmente por la acumulación de recursos en los fondos de seguridad social y unas finanzas públicas bien administradas.

Adicionalmente, como resultado de las mejoras en el ámbito fiscal, la prima de riesgo-país de Colombia, medida por el Emerging Markets Bond Index (EMBI), se redujo, desde enero de 2004 hasta abril de 2006, en 218 pb, reducción mayor a la presentada por países como México (77 pb) y Brasil (147 pb) (Gráfico 6).

Gráfico 6
Prima de riesgo-país: EMBI+ países latinoamericanos (puntos básicos)



Fuente: JP Morgan, DNP.

Política monetaria y cambiaria: un reflejo de la estabilidad general del país

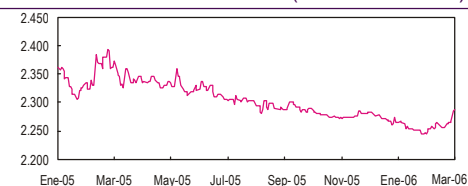
En 2005 la inflación anual fue de 4,85%, 64 pb menor que el valor registrado en diciembre de 2004 (5,5%), y se situó dentro del rango meta fijado por el Banco de la República (entre 4,5 y 5,5%); de esta forma, se completan dos años consecutivos de cumplimiento estricto de las metas de inflación.

En lo corrido de este año, la inflación sigue su tendencia decreciente al situarse en 0,54%, 0,66% y 0,7% para los meses de enero, febrero y marzo, respectivamente, continuando con una tendencia a la baja cuando se compara con los mismos meses del año anterior. Esto ha contribuido a que las expectativas de inflación se mantengan alineadas con la meta: la encuesta de expectativas de inflación y tasa de cambio realizada por el Banco de la República durante el mes de marzo de 2006 indica una inflación esperada a diciembre de 2006 de alrededor de 4,2%.

En el ámbito cambiario, el Banco de la República ha continuado con una política de intervención discrecional, a través de la cual adquirió US\$4.658 m

y vendió al gobierno US\$3.250 m para prepago de la deuda, con lo cual acumuló reservas internacionales por los US\$1.408,4 m restantes. La intervención se ha llevado a cabo con el fin de evitar que una excesiva apreciación genere efectos adversos sobre los sectores transables de la economía, y ésta ha mostrado tener éxito en la medida en que, durante 2005, el país gozó de una importante estabilidad en la tasa de cambio (Gráfico 7).

Gráfico 7
Evolución tasa de cambio COP/US\$ (2005-I trim. 2006)



Fuente: Banco de la República.

Buenas perspectivas para 2006

No se anticipan cambios importantes en la coyuntura externa para 2006: se prevé que la economía mundial continuará creciendo a un buen ritmo, impulsada nuevamente por los Estados Unidos y las economías asiáticas.

Por otro lado, la dinámica de la demanda mundial y el crecimiento en Asia, en particular, mantendrán los términos de intercambio favorables para Colombia, inclusive si la economía norteamericana muestra alguna desaceleración, a lo que se suma el crecimiento de varios de nuestros socios comerciales, especialmente de aquellos que se benefician de los altos precios del petróleo; adicionalmente, se espera un crecimiento positivo de las exportaciones no tradicionales y de los flujos externos de capital abundantes.

En este contexto, es probable que la economía colombiana mantenga un ritmo de crecimiento alrededor de 4,5% en 2006, impulsado, en buena parte, por el consumo de los hogares y por los sectores no transables.

Cuadro 1

COLOMBIA: datos clave

Concepto	Unidad	Período	Dato	Dato año anterior
Inversión extranjera total				
Directa	US\$ millones	Ene. 05 - Dic. 05	10.192,00	3.117,00
Portafolio	US\$ millones	Ene. 05 - Dic. 05	-167,00	743,00
Demanda y desempleo				
PIB	% variación anual	Ene. 05 - Dic. 05	5,13	3,96
Índice de producción (EMM) (*)	% variación año corrido	Dic. 05	5,90	2,80
Ventas al detal	% variación año corrido	Dic. 05	9,11	8,67
Inversión	% variación anual	Dic. 05	28,96	13,30
Tasa de desempleo nacional	(%)	Ene. 06	13,20	14,00
Tasa de desempleo en las 13 ciudades	(%)	Ene. 06	16,10	14,20
Precios y tasas de interés				
Índice de precios al consumidor	% variación anual	Feb. 06	4,85	5,50
Índice de precios del productor	% variación anual	Feb. 06	2,06	0,04
Tasa de interés de captación (90 días)	Promedio mensual (%)	Feb. 06	6,20	7,64
Tasa de interés de colocación	Promedio mensual (%)	Feb. 06	11,85	13,18
Tasa de cambio				
Tasa de cambio nominal	Peso/dólar US\$ promedio	Mar. 06	2.262,36	2.353,71
Devaluación nominal	% variación anual	Oct. 05	4,40	14,00
Tasa de cambio real (ITCR) 1994 = 100		Mar. 06	117,95	121,95
Devaluación real	% variación anual	Feb. 06	-4,40	-14,00
Unidades monetarias Peso/Yen	Peso/Yen	Feb. 05	19,41	22,85
Unidades monetarias Peso/Euro	Peso/Euro	Feb. 05	2.710,02	3.213,16
Comercio				
Exportaciones (FOB)	US\$ millones	Ene. 05 - Dic. 05	21.187,00	16.788,00
Exportaciones tradicionales	US\$ millones	Ene. 05 - Dic. 05	10.366,00	7.679,00
Exportaciones no tradicionales	US\$ millones	Ene. 05 - Dic. 05	10.825,00	9.109,00
Importaciones (CIF)	US\$ millones	Ene. 05 - Dic. 05	21.204,00	16.745,00
Otros				
M1	% variación anual	Ene. 06	15,25	13,23
M3	% variación anual	Ene. 06	18,04	15,24
Reservas internacionales netas	US\$ millones	Feb. 06	14.933,04	12.779,62
Índice general de la Bolsa de Valores de Colombia	Julio 2001 = 1.000	Feb. 06	11.080,24	5.240,17
Déficit fiscal (Gobierno central)	% del PIB	Dic. 05	4,90	5,50
Déficit fiscal (sector público no financiero)	% del PIB	Dic. 05	1,40	1,40

(*) 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					2 0 0 4		
Crecimiento del PIB (%)	5,1	4,00	9,0	4,9	6,1	6,9	4,4	4,8	17,9
Población (millones)	46,0	45,3	38,7	179,1	15,4	13,0	105,0	27,5	26,0
PIB (US\$ miles de millones)	102,5(*)	97,5	153,1	603,8	94,1	30,3	676,5	68,6	109,0
PIB per cápita (US\$)	2.228,3(*)	2.152,3	3.956,1	3.371,3	6.110,4	2.330,8	6.442,9	2.494,5	4.192,3
Crecimiento PIB per cápita (%)	3,5	2,3	7,8	3,6	4,9	5,4	3,1	3,3	15,8
Índice de precios al consumidor (%)	4,8	5,5	6,1	6,6	1,1	2,8	4,7	3,7	21,7
Balance fiscal (% del PIB)	0,0	1,3	2,6	-1,5	2,2	2,3	-0,3	-1,1	-2,8
Deuda externa total/PIB (%)	38(*)	36,3	118,9	37,4	47,5	59,4	20,9	46,8	35,9
Tasa de cambio (ML/US\$) promedio	2.319,3	2.628,4	2,9	2,9	609,4	-	11,3	3,4	1.891,3
Tasa de interés nominal (ahorro)	7,8	7,8	2,6	15,4	1,9	3,8	7,2	3,0	12,6
Cuenta corriente (% del PIB)	-0,9	-1,0	2,2	1,9	1,5	-0,5	-1,1	0,0	12,7
Inversión extranjera directa (US\$ millones)	10.192,0	3.052,0	4.100,0	18.200,0	7.602,0	1.160,0	16.601,0	1.816,0	1.500,0
Inversión extranjera directa (% del PIB)	8,3	3,1	2,7	3,0	8,1	3,8	2,5	2,6	1,4

(*) Proyectado.

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

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/inv est
infoinversion@proexport.com.co

BANCODELA 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