

Colombia Un Vistazo a la Economía I Semestre 2003



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia





Standard and Poors mejoró la perspectiva de deuda de largo plazo para Colombia

El pasado 14 de julio, la calificadora internacional de riesgos Standard & Poors mejoró de negativa a estable la perspectiva de la deuda externa e interna de largo plazo de Colombia.

Este hecho representa una gran noticia para el país ya que las calificaciones emitidas por estas agencias constituyen una señal de credibilidad para los inversionistas internacionales.

Según el analista de crédito de Standard & Poors, Richard Francis, esta mejora en la perspectiva se origina en tres aspectos fundamentales: comportamiento fiscal positivo en cumplimiento con los lineamientos del Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, mayores expectativas de crecimiento económico y, una notable mejoría en el orden público en el país.

Comportamiento fiscal

En el frente fiscal, el 9 de julio, la Corte Constitucional falló exequible la mayor parte del referendo; acontecimiento que acerca más al Gobierno al propósito de congelar por vía constitucional ciertos gastos operativos de la administración pública y así generar un ahorro adicional de 0,6% y 1,2% del PIB en 2003 y 2004, respectivamente.

Además, tres grandes empresas estatales (Telecom, Ecopetrol, y el Instituto de Seguros Sociales, ISS) han sido reestructuradas como parte del programa del actual gobierno hacia la eficiencia del Estado, procedimiento que generará un ahorro permanente y permitirá destinar estos recursos hacia mayor inversión social.

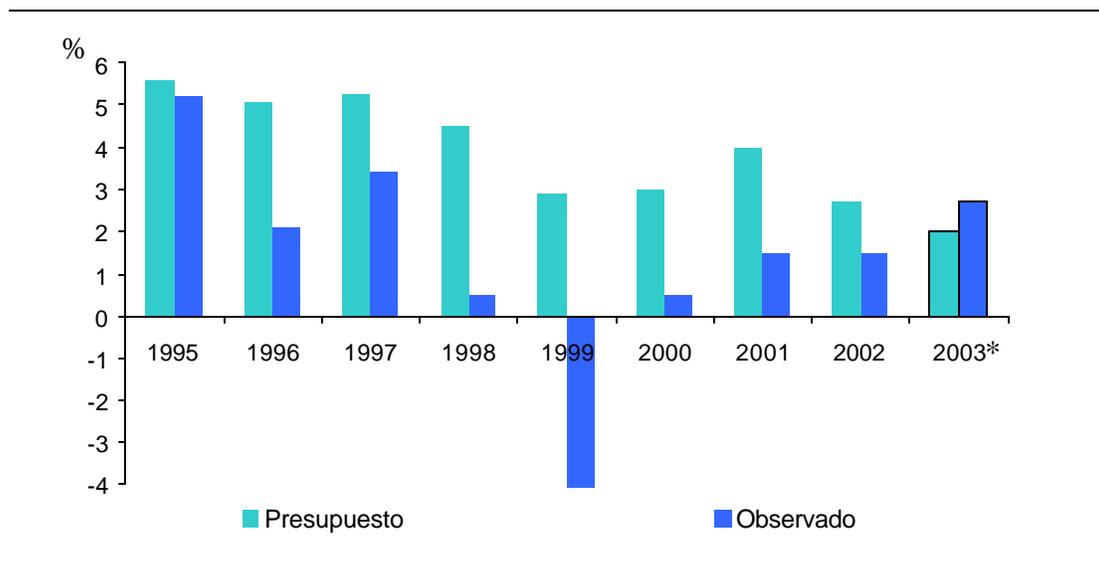
Mejores expectativas de crecimiento económico

Por otro lado, el gobierno está trabajando sus proyecciones de crecimiento económico en 2003 con una cifra que oscila entre 2,5% y 2,7%, en contraste del cauteloso pronóstico inicial del Gobierno de un crecimiento económico de 2.0%.



Lo anterior resulta novedoso si se observa lo ocurrido entre el período 1995-2002, en donde las divergencias entre la cifra efectivamente observada y lo inicialmente proyectado en este período fueron una constante (Gráfico 1).

Gráfico 1
Tasa de crecimiento real del presupuesto y el PIB observado 1995-2003



Fuente: Documento CONPES, DANE

* Aunque no se tiene el dato para 2003, el gobierno revisó su estimación, de 2.0% a 2.7%.

Resultados en la lucha contra la insurgencia

Por último, se ha reducido de manera significativa los delitos de mayor impacto social gracias a los diferentes mecanismos implementados dentro del Plan de Seguridad Democrática y el Plan de Choque contra la insurgencia.

El crecimiento del PIB alcanza su nivel más alto desde 1998

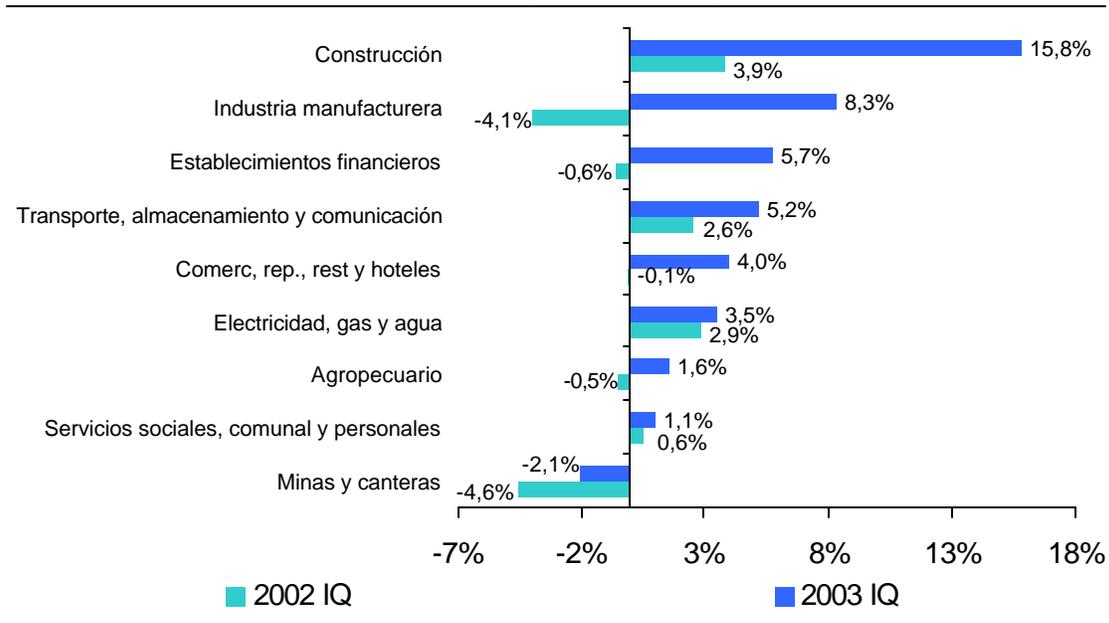
En el primer trimestre de 2003, la economía colombiana creció 3.82%, según los datos revisados revelados por el Departamento Administrativo Nacional (DANE)



en el mes de junio, ubicándose por encima del crecimiento observado en el trimestre anterior (2,4%) y muy superior al del mismo período del año anterior (-0,03%). Este crecimiento es el más alto desde el primer trimestre de 1998, cuando el PIB aumentó 5,83%.

La construcción, la industria manufacturera y los establecimientos financieros fueron los sectores que dinamizaron la actividad económica, con un crecimiento de 15,8%, 8,3% y 5,8%, respectivamente (Gráfico 2).

Gráfico 2
Crecimiento anual del PIB por grandes ramas de actividad económica
I Trim (2002-2003)



Fuente: DANE

Construcción

Los resultados del sector de la construcción pueden ser atribuidos al desempeño de los trabajos y obras de ingeniería civil (25,5%) y en menor medida a los trabajos de construcción y edificaciones (8,4%). Para abril de 2003, las licencias de construcción aumentaron con respecto a abril de 2002 y en relación con los últimos doce meses, 48,4% y 19,5%, respectivamente.

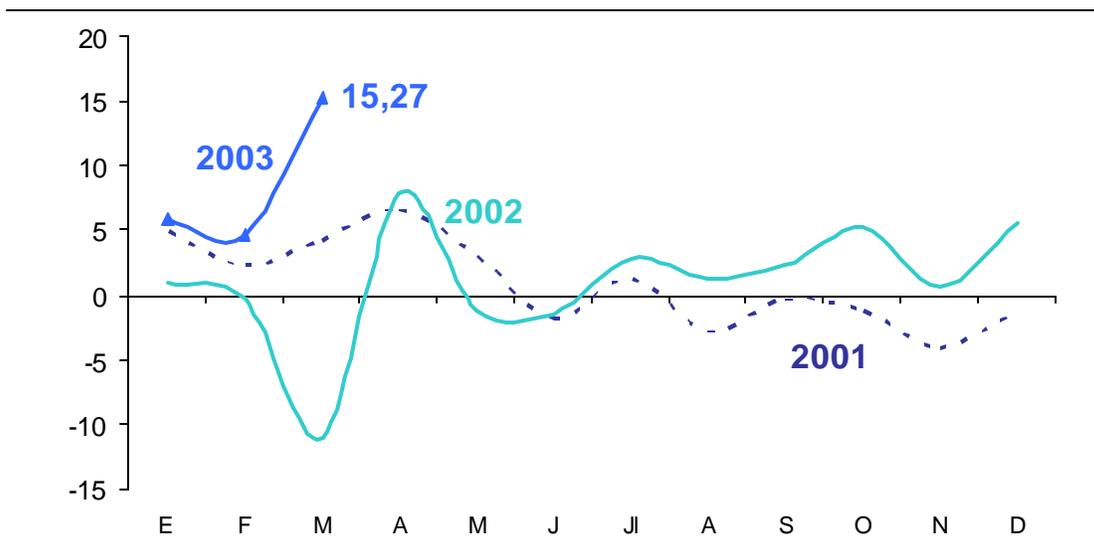


Este dinamismo se le atribuye, por lo menos en parte, a las medidas gubernamentales puestas en marcha desde 2001 y aún vigentes. Por un lado, el gobierno le dio impulso a la construcción de vivienda de interés social a través del otorgamiento de garantías para los créditos hipotecarios otorgados a trabajadores informales y la adjudicación de COP\$ 100.000 millones en subsidios. Por otro lado, éste estimuló la compra de vivienda en los estratos más altos por medio de la reglamentación de las cuentas de ahorro para el fomento de la construcción (AFC) que otorga a las personas de altos ingresos cuantiosos beneficios tributarios en este tipo de adquisiciones.

Industria manufacturera

Tanto la producción como las ventas de la industria colombiana (sin trilla de café) están mostrando resultados halagadores, al crecer en marzo de 2003 comparada con el mismo período de 2002 crecimientos superiores al 15,28% y 14,76%, respectivamente (Gráfico 3).

Gráfico 3
Producción Real de la Industria Manufacturera
2001-2003
Variación Porcentual Anual



Fuente: Dane. Cálculos: DNP-DEE



Así lo ratifica la Asociación Nacional de Industriales (Andi), la cual anunció que la producción industrial y las ventas del sector crecieron 4.2% entre enero y abril. Durante los primeros cuatro meses del año, la capacidad instalada se incrementó a 72%, los inventarios continuaron bajando, y 18 de los 29 sectores evaluados mostraron mayores niveles de crecimiento, respecto al mismo período del 2002. Dentro de los sectores que presentaron una gran actividad se encuentra el de hilatura, tejeduría y acabados, prendas de vestir, papel y sus productos, la refinación de petróleo, hierro y acero, las sustancias químicas, el vidrio y sus productos, y la cerámica.

Entre las causas que ha conllevado a esta gran dinámica empresarial, se encuentra el aprovechamiento por parte de las empresas, las ventajas de acceso al mercado de los Estados Unidos definidas en las preferencias andinas (Atpdea).

Cuando se observa el crecimiento en el primer trimestre de 2003 de las importaciones de bienes de capital para la industria (21,6%), se concluye que el 2003 podría ser un excelente año para las empresas manufactureras. Todos los rubros de este grupo registraron comportamientos positivos, en especial las compras de partes y accesorios para maquinaria industrial, máquinas y aparatos de oficina, otros equipos fijos, etc.:

Además, las importaciones de bienes intermedios para este sector contribuyeron con 5,5 de los 22,3 puntos de crecimiento de las importaciones totales. Esta contribución está principalmente explicada por los bienes intermedios para la industria y en especial los productos farmacéuticos y los bienes agropecuarios no alimenticios. En particular, se observan crecimientos en las compras de materias primas para el sector químico, concentrados para animales y plástico.

Intermediación financiera

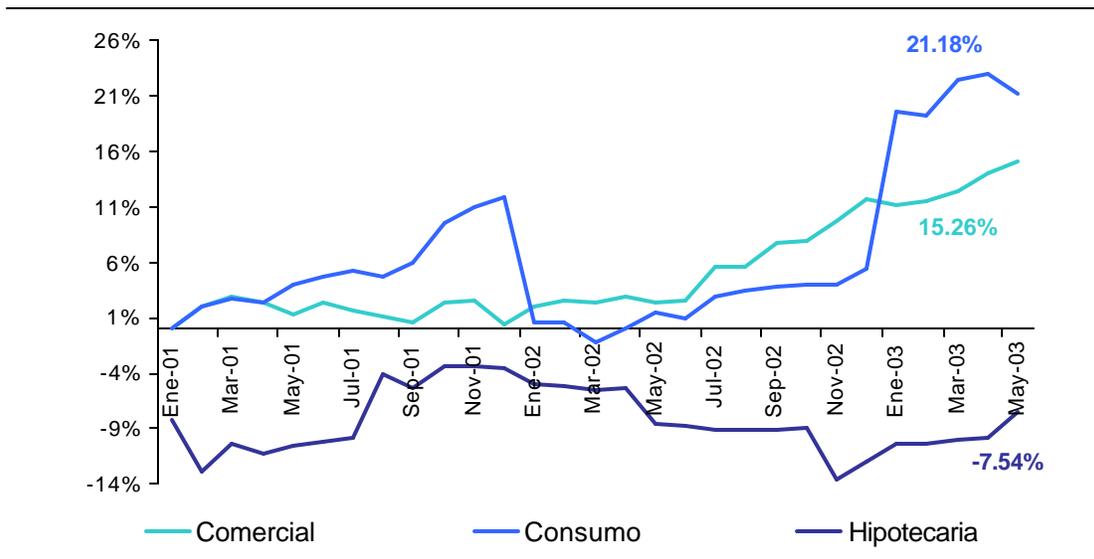
Por otro lado, el crecimiento del sector de establecimientos financieros debe su comportamiento principalmente al subsector de servicios de intermediación financiera (15%). Desde el segundo semestre de 2002 se viene observando una recuperación del crédito, el cual alcanza en mayo de 2003 una tasa de crecimiento de 10,6%. Por tipo de crédito, se destaca el acelerado crecimiento que ha observado la cartera de consumo 21,18%, seguida por el crecimiento de la cartera comercial 15,26%, mientras que el proceso de desaceleración del crédito hipotecario parece haberse detenido (Gráfico 4).

En la medida que el proceso de recuperación económica se consolide en el mediano plazo, el mayor dinamismo del crecimiento económico, y el aumento en



la confianza, irán de la mano con una mayor demanda de crédito y los agentes de la economía seguirán disminuyendo su percepción de riesgo de endeudarse y de dar crédito.

Gráfico 4
Crecimiento anual cartera total
Por tipo de Crédito
2001-2003



Fuente: Superintendencia de Sociedades

La tasa de cambio se estabiliza

En los primeros dos meses de 2003, el mercado cambiario presentó una devaluación corrida de 3,19%, manteniéndose la tendencia observada en el año anterior (25,04%).

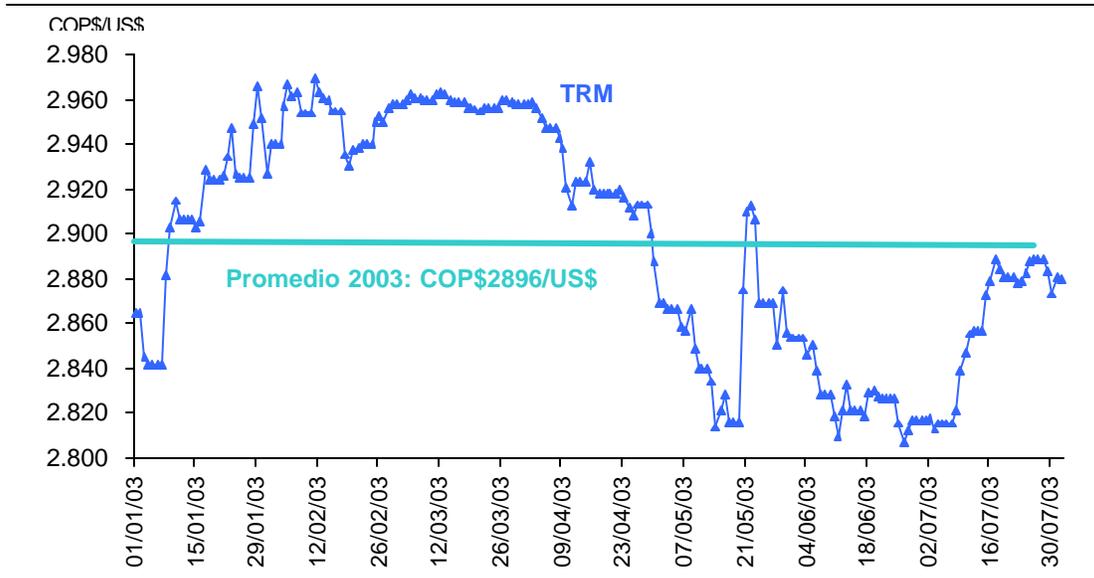
Para controlar la alta volatilidad de la tasa de cambio y su efecto ya sentido sobre el nivel de precios (especialmente en el índice de precios del productor (IPP)), el Banco de la República anunció en tres ocasiones (28 de febrero, 31 de marzo y 30 abril) la realización de subastas de opciones de desacumulación de reservas



internacionales por un monto total hasta por US\$600 millones, de los cuales US\$344.5 millones se ejercieron totalmente¹.

Gráfico 6

Tasa Representativa del Mercado Pesos Colombianos por dólar 2003



Fuente: Banco de la República

Este mecanismo, junto con el cumplimiento de las metas fiscales con el Fondo Monetario Internacional, la completa y certera financiación del gobierno en el 2003 y 2004, el respaldo de las multilaterales y la recuperación de la economía colombiana, mejoraron la percepción de riesgo país en los mercados internacionales, consolidaron la confianza en Colombia, e hicieron que el dólar se estabilizara.

¹ Los montos aprobados para subastas pueden ser ejercidos solo si la tasa representativa del mercado, TRM se sitúa por encima del 4% del promedio móvil de los últimos 20 días. La TRM es el promedio ponderado del precio del dólar de acuerdo con las operaciones del mercado interbancario de divisas del día inmediatamente anterior.



Política monetaria

La política monetaria en Colombia se basa en una estrategia de inflación objetivo, para la cual es fundamental identificar la naturaleza de las desviaciones de la inflación esperada frente a la meta establecida. Sólo si dichas desviaciones provienen de choques identificados como permanentes, se revisa la postura de la política monetaria. En este contexto la postura de la política, en los últimos años, fue reducir gradualmente las tasas de interés de intervención en el mercado monetario.

Sin embargo, desde mediados de 2002, se presentó un cambio en las condiciones domésticas y externas que afectaron las expectativas de crecimiento de precios, comprometiendo el logro de la meta de inflación en el 2003, fijada en un rango entre 5% y 6%. Por estas razones, la Junta Directiva del Banco de la República decidió aumentar las tasas de interés de intervención en enero 17 y en abril 28, en un punto porcentual en cada ocasión y en el frente cambiario, la Junta en febrero 14, anunció su disposición a subastar opciones de venta de reservas internacionales hasta por US\$1.000 millones, convocando a subastas por US\$200 millones cada una, en los meses de marzo, abril y mayo.

Con estas medidas se buscaba quebrar las expectativas de una mayor inflación, evitar diferenciales entre la tasa de interés interna y externa que incentivan el flujo negativo de capitales, aumentar la probabilidad de cumplimiento de la meta de inflación para este año y garantizar la de 2004.

Como se esperaba, el incremento en las tasas de interés de intervención del Banco se transmitió en su totalidad sobre la tasa de interés interbancaria (TIB), al pasar de 5,07% en diciembre de 2002 a 7,36% en junio de 2003.

La tasa de interés nominal de captación DTF², se mantiene en sus niveles históricos más bajos, se situó en 7,8% en junio, un nivel ligeramente superior al observado en diciembre, 7,8% en junio. Por otra parte, con el repunte de la inflación, la tasa pasiva real de captación registró en abril un nivel negativo de 0,12%, en mayo estuvo apenas por encima de cero, 0,06% y, en junio se situó en 0,52%. A su vez, durante 2003 la tasa de interés de captación de largo plazo (CDT 360 días), que a junio disminuyó, en términos nominales, 29 puntos básicos (pb), cayó en términos reales casi medio punto porcentual, 48 pb.

² La DTF, se calcula como el promedio ponderado de los certificados a término fijo, CDT, a 90 días



Las tasas de interés de los créditos, en Colombia, se clasifican en cuatro grupos: consumo, ordinario, preferencial y de tesorería, según los distintos niveles de riesgo que enfrenta el intermediario financiero al momento de otorgar un crédito³. En junio de 2003 la tasa de interés nominal de créditos de consumo se situó en promedio en 26,6%, la de crédito ordinario en 18,0%, la preferencial en 11,2% y la de tesorería en 9,5%, registrando en su orden, variaciones frente a diciembre, de -0,37 pb, 0,84 pb, 0,22 pb y 0,55 pb. En términos reales, las tasas para el crédito de consumo y preferencial disminuyeron en 0,59 pb y 0,01 pb, respectivamente, mientras que las de créditos ordinarios y de tesorería se incrementaron en su orden en 0,56 pb y 0,31 pb.

Con respecto a los agregados monetarios, el crecimiento anual promedio de la base monetaria para el primer semestre del presente año, 18,6%, representa un descenso frente al observado en el segundo semestre del año anterior, 23,9%. Tal comportamiento, estuvo determinado por el efectivo, cuya tasa de crecimiento de 19,8% anual en el primer semestre del año fue inferior a la registrada entre julio-diciembre de 2002, 26,4%

Por su parte, entre enero y junio de 2003, el agregado monetario ampliado (M3), registró un crecimiento nominal promedio de 10,3% anual, 3,3% en términos reales, tasa superior a la observada para el mismo período del año anterior, 0,8%.

Inflación y expectativas de crecimiento de precios

La inflación anual a junio de 2003 fue 7,2%, cifra superior en un punto porcentual que la registrada en el mismo mes del año anterior, y en 0,2 puntos porcentuales que la observada en diciembre de 2002. El incremento anual en los precios al consumidor también fue superior en 1.2 puntos porcentuales que la meta (entre 5% y 6%) establecida por el Banco de la República para el presente año.

³ Existe otro tipo de crédito, cuya tasa de interés está indexada a la inflación a través de la UVR. Según la Resolución 14 de 2000 de la JDBR, dichos créditos están sujetos a una tasa máxima remuneratoria de 13,9% efectiva anual. El crédito de tesorería se define como un préstamo preferencial con un plazo menor de 30 días, con el objeto de cubrir requerimientos de liquidez de corto plazo. Por su parte, el mercado tiende a cobrar tasas de interés más altas a los créditos de consumo, frente a otros tipos de crédito considerados de menor riesgo como los preferenciales o de tesorería.



En los últimos meses de 2002, el incremento de la inflación obedeció, principalmente, a la baja oferta de alimentos perecederos (principalmente papa) y al incremento en los precios internacionales de algunos productos de origen agrícola importados por el país. Sin embargo, a comienzos de 2003, se hicieron evidentes las presiones asociadas con la aceleración de la devaluación, a través de su efecto sobre los precios de los bienes transables. Adicionalmente, se presentaron aumentos en el IVA y las tarifas de servicios públicos y combustibles.

Para el segundo semestre de 2003 es predecible que los alimentos continúen contribuyendo a reducir la inflación, hecho que se presentó en los resultados de junio. Con respecto a la inflación sin alimentos, a junio seguía incrementándose por los reajustes de tarifas de servicios públicos, gasolina y transporte y por las presiones originadas en el tipo de cambio. Sin embargo, en éste último mes las presiones cambiarias empezaron a ceder, a juzgar por la estabilidad de la inflación de transables, y es posible que para el segundo semestre se reduzca, siempre y cuando el tipo de cambio mantenga estable.

Los anteriores resultados en materia de inflación, se vieron reflejados en las expectativas de incremento de precios de los agentes. En efecto, en las dos encuestas de expectativas económicas realizadas en enero y abril de 2003 por el Banco de la República, el porcentaje de credibilidad en la meta de inflación fue de 42% y 16% respectivamente, siendo éste último porcentaje el registro histórico más bajo de credibilidad.



Casos y Anuncios de Inversión Extranjera

Comcel invierte para atender demanda

La compañía de telefonía celular Comcel, perteneciente a la mexicana América Móvil, invertirá US\$ 30 millones con el fin de atender la demanda de la Costa Atlántica, a través de su regional Celcaribe. Los recursos se destinarán a reforzar las redes TDMA y GSM, con US\$ 12 y US\$ 18 millones respectivamente.

Esso y Mobil continúan con inversión

La compañía norteamericana invertirá US\$ 10 millones en Colombia con el fin de mantener su alta participación en el mercado (36%). La inversión se destinará a su nueva línea de lubricantes, la renovación de empaques, investigación de mercados y la tecnificación de los canales de información comercial.

Carrefour 100% francesa

La cadena francesa de hipermercados Carrefour adquirió el control total de las operaciones de la firma en Colombia, al lograr acuerdos por separado con Valores Bavaria y con la española SIGLA para adquirir la participación de 35% y 10% respectivamente, que ambas empresas poseían en Grandes Superficies de Colombia, actual operadora de los hipermercados de Carrefour. Durante este año Carrefour planea invertir aproximadamente US\$ 70 millones en la construcción de nuevos puntos de venta.



Colombia Datos Claves

Tabla 2

CONCEPTO	Unidades	Periodo del ultimo dato	Dato	Dato un año antes
Inversión Extranjera Total				
Directa	US\$ millones	Ene.03 - Mar.03	241	872
Portafolio	US\$ millones	Ene.03 - Mar.03	14	-675
Demanda y Desempleo				
PIB	Cambio % año a año	Mar.03	3,82	-0,04
Índice de la Producción (MMS) (*)	Cambio % año a año	Mar.03	15,30	-11,00
Ventas al Detal (**)	Cambio % año a año	Apr.03	3,88	-2,30
Inversión a/	Cambio % año a año	Mar.03	33,16	-16,68
Tasa de Desempleo Nacional	(%)	May.03	12,96	15,28
Tasa de Desempleo en las 13 principales ciudades	(%)	May.03	16,72	17,51
Precios y Tasas de Interés				
Índice de Precios al Consumidor	cambio % año a año	Jun.03	7,22	6,25
Índice de Precios al Productor	cambio % año a año	Jun.03	10,95	2,95
Tasa de interés de captación (90 días)	Promedio mensual (%)	Jun.03	7,77	8,41
Tasa de interés de colocación	Promedio mensual (%)	Jun.03	14,90	16,63
Tasa de Cambio				
Tasa de Cambio Nominal	Pesos/dolar US\$	Jun.03	2826,95	2364,25
Devaluación Nominal	cambio % anual a la fecha	Jun.03	19,57	2,54
Tasa de Cambio Real (ITCR)	1994=100	Jun.03	136,16	113,35
Devaluación Real	cambio % anual a la fecha	Jun.03	20,12	-3,61
Unidades Monetarias Pesos/Yen	Pesos/Yen	Jun.03	23,64	19,75
Unidades Monetarias Pesos/Euro	Pesos/Euro	Jun.03	3229,79	2340,13
Comercio				
Exportaciones	US\$ millones	Ene.03 - Abr.03	3.986,45	3.870,66
Exportaciones Tradicionales b/	US\$ millones	Ene.03 - Abr.03	2.054,86	1.743,84
Exportaciones No-Tradicionales c/	US\$ millones	Ene.03 - Abr.03	1.931,59	2.126,81
Importaciones	US\$ millones	Ene.03 - Abr.03	4.462,13	3.915,65
Otros				
M1	cambio % año a año	Jun.03	13,71	22,49
M3	cambio % año a año	Jun.03	13,02	7,88
Reservas Internacionales Netas	US\$ millones	Jun.03	10.499,79	10.816,98
Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia	Julio 2001=1000	Jun.03	2.075,77	1.238,39
Déficit Fiscal (Gobierno Central)	% del PIB	2002	-5,58	-5,80
Déficit Fiscal (Sector Público No Financiero)	% del PIB	2002	-3,59	-4,21

Fuente: Banco de la República. Departamento Administrativo Nacional de Estadística y Bolsa de Valores de Colombia.

a/ preliminar

b/ Café, carbón, ferro níquel, Petróleo y derivados, Oro, Esmeraldas

c/ Sector Agropecuario, Sector Industrial, Sector minero

(*) Con Trilla

(**) Sin combustible



América Latina: Principales Indicadores Económicos

Tabla 3

	COLOMBIA		ARGENTINA	BRASIL	CHILE	ECUADOR	MÉXICO	PERÚ	VENEZUELA
	2003*	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Crecimiento real del PIB (%)	2,0	1,7	-10,9	1,5	2,1	3,4	0,9	5,2	-8,9
Población (millones)	44,7	43,85	37,5	174,7	15,1	13,1	100,1	26,7	25,6
PIB (US\$ miles de millones)	-	81,2	86,1	451	68,2	26,3	636,1	56,9	99,5
PIB per capita (US\$)	-	1.819	2.294	2.585	4.394	2.004	6.352	2.128	3.451
Crecimiento PIB per capita (%)	-	-7,7	-66,2	-12,6	-3,9	1,6	0,5	3,5	-32,0
Cambio de precios al consumidor	6,0	7,0	41,0	12,5	2,8	9,4	5,7	1,5	31,2
Deficit Fiscal	-2,5	-3,6	-1,5	-10,3	-0,8	0	-1,3	-2,3	-3,3
Deuda Externa Total/PIB (%)	48,4	45,9	155,9	50,4	60,8	54,8	21,6	49,2	33,1
Tasa de Cambio (LC/US\$ eop)**	-	2.865	3,35	3,53	712	-	10,4	3,5	1.401
Tasa de interés (ahorro)	-	7,7	20,3	25,5	2,9	7	7	4,7	26
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,7	-2,0	11,1	-1,7	-0,8	-4,5	-2,2	-2	7,8
Inversión Extranjera Directa (US\$ millones)	1.468	1.974	1.500	13.402	858	1.335	13.500	1.943	1.200
Inversión Extranjera Directa (% del PIB)	1,90	2,44	1,39	2,48	1,36	6,36	2,14	3,41	0,13

Fuente: CEPAL (Balance Preliminar Economías de América latina 2002), FMI, BID y Banco de la República

* Proyección

** Fin del periodo

Diciembre 31 de 2002



COINVERTIR

Misión

COINVERTIR promueve, facilita y consolida la inversión extranjera directa en Colombia como un factor de desarrollo.

COINVERTIR busca llamar la atención de inversionistas extranjeros, ayuda a los inversionistas extranjeros existentes y trabaja en el mejoramiento del clima de inversión del país.

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 con miras a la consecución de sus objetivos mediante tres actividades principales:

Promoción

COINVERTIR promueve a Colombia como un sitio de inversión

COINVERTIR proporciona información exacta y actualizada sobre condiciones de inversión extranjera en Colombia, con el fin de atraer inversionistas extranjeros



Servicios al Inversionista

COINVERTIR identifica a inversionistas extranjeros y trata de hacer compatibles sus intereses con oportunidades de inversión existentes en Colombia

COINVERTIR asesora a inversionistas extranjeros durante y después del proceso de inversión en asuntos legales, económicos y de procedimiento

COINVERTIR ayuda a inversionistas extranjeros ya establecidos en Colombia a superar problemas en sus operaciones

Clima de Inversión

COINVERTIR monitorea y produce análisis objetivos sobre condiciones de inversión extranjera directa y sobre temas de interés y preocupación para inversionistas externos.

Publicaciones

Colombia: Guía de la Inversión Extranjera

Colombia: Guías de Inversión Regional

Colombia: Panorama y Potencial de Inversión

Colombia: Un vistazo a la Economía

Directorio de Servicios Jurídicos y de Consultoría

Marco Legal

Marco Legal Práctico

Reporte de Inversión Extranjera

Visítenos: 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
- Borradores de Economía
- Reportes del Emisor

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