

# Comentarios sobre la economía y sus perspectivas

Edición No. 94, ISSN 0124-4671 Abril 2008

# Prospectiva

## En este número

- 1. Previsión general.** Factores internos y externos determinarán el rumbo de la economía en el corto plazo.
- 2. Evaluación.** Industria, construcción y comercio fueron los sectores más dinámicos en el buen año 2007.
- 3. Cuidados de corto plazo.** Una posible recesión en Estados Unidos, es la variable más importante para tener en cuenta.
- 4. Indicadores de coyuntura.** La inflación y la revaluación siguen siendo factores de perturbación. Intereses al alza.
- 5. TLC en el limbo.** El Congreso de Estados Unidos decidió meter al congelador el TLC con Colombia.
- 6. Crisis constitucional.** Los problemas diplomáticos con los vecinos y la parapolítica pueden afectar el clima de negocios.



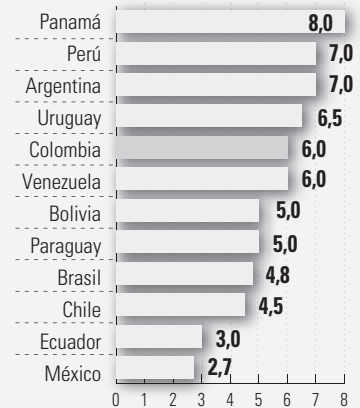
## 1. Previsión general

La economía colombiana registró un crecimiento en el 2007 del 7,6 por ciento, el más alto de los últimos 30 años. La construcción, la industria manufacturera y el comercio fueron las actividades más dinámicas desde el lado de la producción. El consumo interno, las exportaciones y la inversión privada tuvieron un desempeño sobresaliente como factores de demanda. El registro del PIB para 2006 había alcanzado un 6,8 por ciento.

Los estimativos muestran que la economía mantendrá un buen comportamiento en este año, pero no igual al registrado en el 2007. Se espera un crecimiento entre cinco y seis por ciento, como consecuencia de la desaceleración de la economía norteamericana, los dificultades para mantener una dinámica comercial con Venezuela y Ecuador, una posible disminución de las remesas procedentes del exterior

### Proyección del crecimiento del PIB en A. Latina

2008 (Porcentaje)



Fuente: Cepal

y el encarecimiento de las materias primas básicas a nivel internacional.

En el plano interno, los factores que pueden impactar en una disminución del crecimiento de la economía

en el corto plazo tienen que ver con la adopción de medidas para controlar la inflación por parte de la banca central, en particular las tasas de interés, que como se sabe se han convertido en el principal mecanismo de política monetaria para frenar la demanda agregada. Así mismo, la tendencia consolidada de la apreciación de la moneda comienza a limitar posibilidades de aumentar las exportaciones y conseguir nuevos mercados. De todas maneras, la mayor inflación y la revaluación son temas no exclusivos de Colombia, sino que también impactan la economía internacional.

A mediano plazo, el agotamiento de las posibilidades externas y la disminución de los ingresos externos con destino al gobierno nacional, pueden llevar a la ocurrencia de dos factores que introduzcan nuevos elementos de perturbación. El primero tiene que ver con el déficit en la cuenta corriente del sector externo y el segundo con un deterioro en las finanzas del sector público central. En algunos

**Crecimiento PIB por rama de actividad económica**  
2007 (Cifras porcentuales)

| Sector                                       | Variación |
|--|-----------|
| Agropecuario                                 | 2,58      |
| Explotación de minas                         | 4,56      |
| Electricidad, gas y agua                     | 2,34      |
| Industria manufacturera                      | 10,62     |
| Construcción                                 | 13,31     |
| Comercio, reparación, restaurantes y hoteles | 10,40     |
| Transporte                                   | 12,48     |
| Establecimientos financieros                 | 8,26      |
| Servicios sociales, comunales y personales   | 3,06      |

Fuente: Dane

sectores, ha comenzado a discutirse la necesidad de una nueva reforma tributaria para compensar esos menores ingresos.

En frente político e institucional, los problemas en las relaciones con los países vecinos, Ecuador y Venezuela, como consecuencia de acciones militares colombianas contra la guerrilla de las FARC, pueden afectar el clima de inversión y negocios en el mediano plazo, dada la importancia

de ambos mercados para los productos colombianos.

De otra parte, el enfrentamiento legal entre los distintos poderes del Estado, como resultado de la vinculación de congresistas y políticos a los grupos paramilitares, también puede minar la confianza en las instituciones y generar un clima de desconfianza. La imposibilidad de encontrar una salida al problema introduce nuevos elementos de incertidumbre.

Finalmente, la decisión del Congreso de Estados Unidos de congelar las discusiones sobre el tratado de libre comercio entre ambos países es otro elemento perturbador. Las elecciones presidenciales en ese país, programadas para noviembre de este año, serán determinantes para el rumbo de la iniciativa comercial, sobre la cual Colombia aspira a ganar competitividad en el mercado norteamericano. La oposición del Partido Demócrata hace que no haya posibilidades concretas de contar el TLC en el corto plazo. ■

## 2. Buenos datos en la economía

El producto interno bruto creció 7,52 por ciento en el 2007 frente a 2006. El resultado estuvo influenciado por los sectores de la construcción con un 13,3 por ciento; industria manufacturera 10,62; comercio, restaurantes y hoteles con 10,4 por ciento y establecimientos financieros y servicios a las empresas con 8,26 por ciento. En el 2006, el crecimiento ascendió a 6,84 por ciento, en el 2005 en 4,72 y en el 2004 se registró un aumento de 4,87 por ciento.

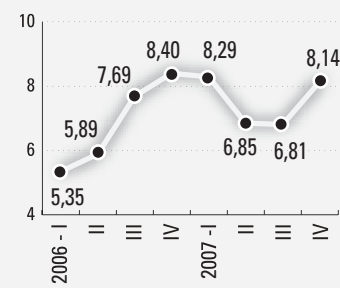
La demanda estuvo impulsada por

un incremento en el consumo final de 6,30 por ciento, la formación bruta con un 21,17 por ciento y las exportaciones con 7,50 por ciento.

- Las actividades industriales que mayor aporte hicieron al crecimiento durante el año anterior fueron vidrio y sus productos con 22,5 por ciento; metales con 17,5; maquinaria y suministro eléctrico 16,7; resto de alimentos con 7,5 por ciento; tejidos de punto y prendas de vestir con 14,6 y equipo de transporte con 24,4 por ciento. En términos agregados solo

### La economía sigue creciendo rápido

(Variación % anual en cada trimestre)



derivados y refinados del petróleo mostró un decrecimiento con 8,9 por ciento.

- En el sector comercio, el aumento estuvo inducido por un aumento de los servicios de comercio con 12,3 por

ciento, de los servicios de reparación de vehículos con 4,96 y de los servicios de hotelería y restaurantes con 5,68 por ciento.

- El valor agregado de la construcción se explica por el aumento en el valor

agregado de las obras de ingeniería con 28,2 por ciento y de edificaciones con 3,21. Según el Censo de Edificaciones efectuado por el Dane, en el 2007 se incrementó el área en proceso de construcción en 29 por ciento y el área iniciada en 15,4 por ciento. ■

### 3. Cuidados en el corto plazo

Los pronósticos de corto plazo señalan que el año 2008 no superará al 2007 en cuanto a crecimiento de la economía. Las estimaciones señalan que el PIB crecerá entre cinco y seis por ciento. Factores, tanto internos y externos, pueden afectar el desempeño agregado.

Algunos de los más autorizados analistas y entidades de investigación señalan así el crecimiento del PIB:

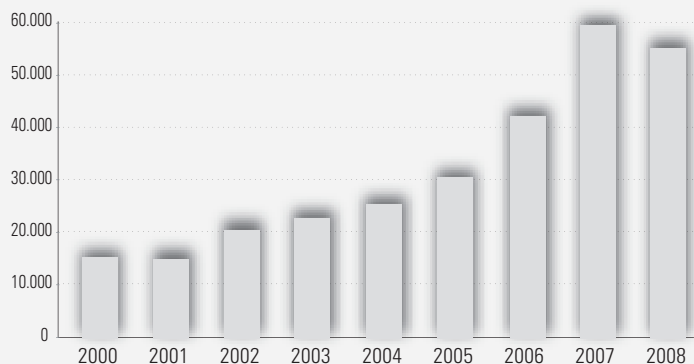
- Anif: 5,5 %
- The Economist: 5,0 %
- Fedesarrollo: 5,7 %
- La Nota Económica: 4,8 %
- Bancolombia: 5,6 %
- Citigroup: 5,3 %
- JPMorgan: 5,5 %
- FMI: 4,6 %

La probabilidad es cada vez más alta de que en Estados Unidos entre en una recesión. Hace una semana, el FMI publicó su informe sobre la economía mundial presentando proyecciones para los dos próximos años. El organismo redujo en un punto su expectativa de crecimiento de Estados Unidos al pasar de 1,5 a 0,5 por ciento y el de la economía mundial de 4,9 a 3,7 por ciento.

Los factores que explican esa baja en el crecimiento de la economía norteamericana son conocidos. La

#### Unidades de vehículos nuevos vendidas en Colombia

Durante el primer trimestre del año - 2000 a 2008

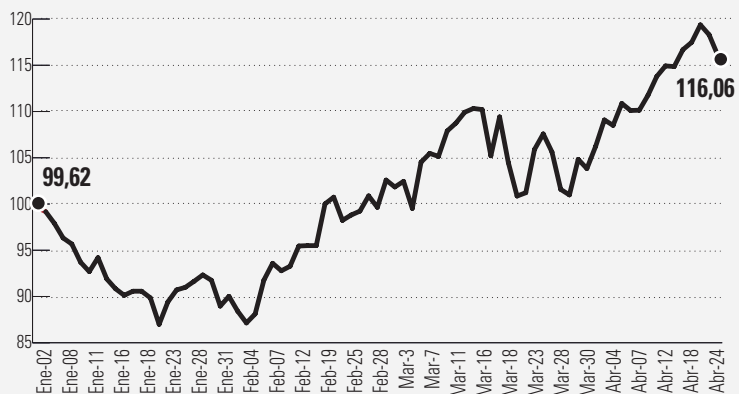


Nota: corresponde a ventas al consumidor final. No incluye motos.

Fuente: Cálculos de Econometría S.A. con base en reportes de los ensambladores e importadores.

#### Evolución del precio del petróleo

2008 WTI (Dólares por barril)



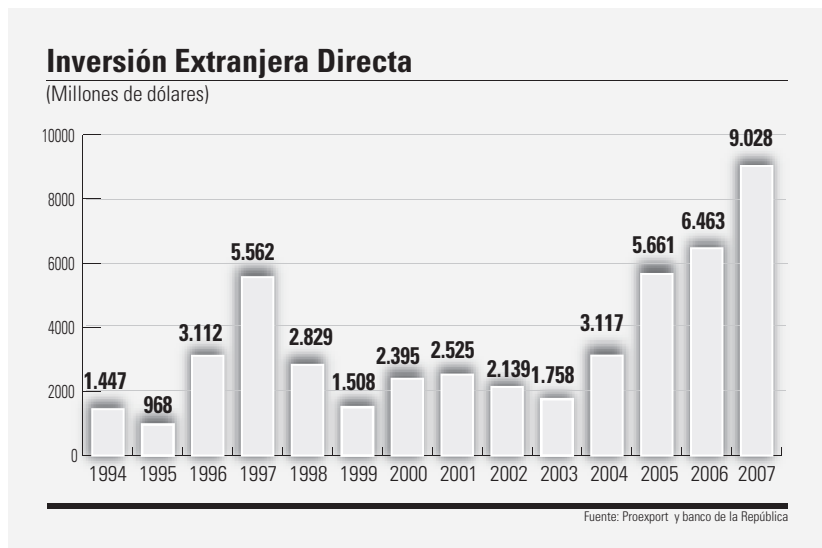
Fuente: Bolsa de Nueva York

expansión de la economía ha sufrido en forma importante por efecto de la crisis financiera resultante de los problemas de la finca raíz, que se estima se mantendrán hasta el año 2009.

Para Colombia, el FMI estima un crecimiento de 4,6 por ciento para este año y 4,5 para el 2009. Aunque las cifras están un poco por debajo de lo estimado por otras fuentes, los registros se acomodan a la tendencia de largo plazo de la economía nacional y de todas formas no implican que se esté dando factores perturbadores por encima de la tendencia internacional. Por el contrario, hay quienes sostienen que la economía local está en mejores condiciones que otros países con el mismo nivel de desarrollo para enfrentar una crisis económica internacional, en buena parte por el flujo de inversión recibido en los últimos años.

De todas maneras, nadie puede advertir con certeza lo que pueda pasar en la economía de E.U. y menos la evolución de la China, gran incógnita para el mundo. Los últimos datos sobre este país (a marzo) no señalan que se esté dando una desaceleración fuerte como algunos creen. La producción industrial creció 18 por ciento en el último año, las ventas del comercio lo hicieron al 22 por ciento y la inversión en activos fijos creció 26 por ciento en el primer trimestre de 2008.

Un elemento sobre el que se debe poner atención especial tiene que ver



con los flujos de capital que llegan a los países emergentes, como Colombia, y que se han convertido en factor muy importante para taponar el déficit en cuenta corriente del sector externo. Si aumenta la percepción de riesgo por parte de los inversionistas extranjeros, se presentaría una reducción de las entradas de capital.

Un segundo factor de preocupación para Colombia es la situación de Venezuela. Aunque el vecino país mantiene todavía tasas de crecimiento significativas, el control de cambios y la creciente inflación son temas que pueden afectar el flujo de comercio binacional, del cual Colombia es el gran beneficiado. El comercio global binacional asciende a 6.000 millones de dólares anuales.

Entre los analistas colombianos, hay consenso acerca de que la fase expansiva de la economía alcanzó su nivel máximo en el 2007 y ya se notan algunas señales de la desaceleración. La producción industrial crece a tasas inferiores al 10 por ciento, cuando hace un año lo hacía al 18 por ciento. En los dos primeros meses de 2008 su aumento fue de 7,40 por ciento.

Lo mismo ocurre con el comercio. Mientras durante el período marzo 2007-febrero de 2008 el aumento de las ventas al por menor fue de 8,07 por ciento, en los dos primeros meses de este año solo creció 4,60 por ciento. Por primera vez en los últimos años se registró disminución en las ventas de sectores como autos y alimentos. ■

## 4. Indicadores de coyuntura

### A. Inflación.

De acuerdo con los datos del DANE, a marzo de 2008, la inflación aumentó 5,93 por ciento en el último año, manteniéndose por encima de la meta de inflación establecida por las autoridades monetarias para todo el período, que es de 4,5 por ciento. Durante el primer trimestre del año el incremento fue de 3,41 por ciento, el más alto desde el 2002.

Desde el año pasado, comenzaron a evidenciarse señales contrarias a la tendencia de los últimos períodos, como resultado de varios factores: una tendencia internacional de aumento de costos y escasez de algunas materias primas y factores de estacionalidad en las cosechas de productos como la papa.

La tendencia de mayor inflación no es exclusividad colombiana. La mayoría de países de América Latina muestran la misma situación. Venezuela encabeza la lista de países con mayor inflación, pero no se quedan atrás economías como Bolivia, Paraguay, Costa Rica, Argentina y Chile.

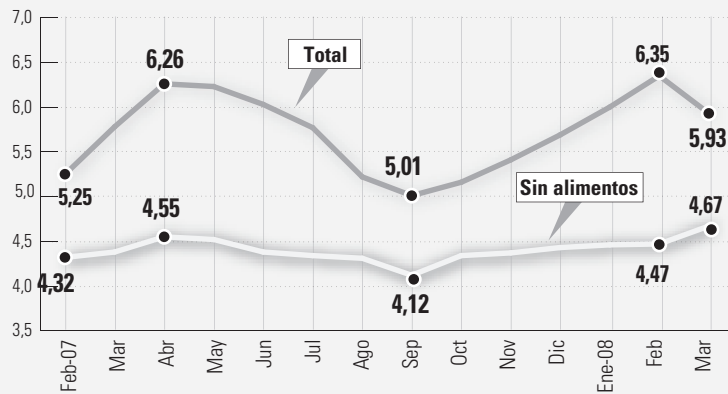
### B. Tasa de interés.

Las autoridades monetarias consideran que las tasas de interés como el principal instrumento para controlar la inflación y en esos términos ha actuado la junta directiva del Banco de la República. La teoría del banco emisor es que todavía la inflación se explica por el aumento grande en el consumo.

El impacto de una medida en tal sentido no se ha hecho esperar sobre la actividad productiva y es evidente ese efecto sobre la evolución de la cartera del sistema financiero y en particular sobre el financiamiento de bienes durables como vivienda y vehículos.

### La inflación está por encima de la meta

En los últimos 12 meses (%)



Fuente: Dane

Las actividades en desarrollo como la pequeña y mediana industria y el crédito de consumo son los sectores que han recibido el mayor impacto del aumento en las tasas de interés. La colocación de recursos para estas actividades supera en cinco veces la tasa de inflación y dobla los costos financieros de otras actividades.

Hay consenso que la tasa de interés continuará en aumento durante el 2008.

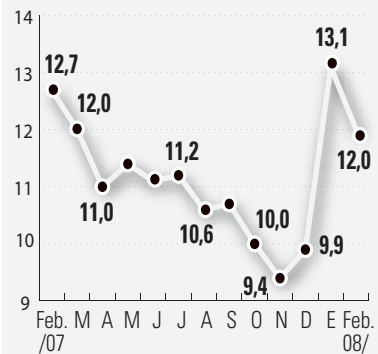
### C. Desempleo.

El último dato disponible (febrero) indica que el porcentaje de desocupación asciende al 11,0 por ciento en el total nacional y de 11,3 por ciento en las áreas urbanas. En ambos casos se nota una disminución. La mejora más importante en la ocupación se dio en la ocupación por cuenta propia, hecho que evidencia un crecimiento de la informalidad laboral.

La tasa de subempleo se mantiene en un nivel del 35 por ciento, lo que muestra una baja calidad del empleo generado.

### Tasa desempleo nacional

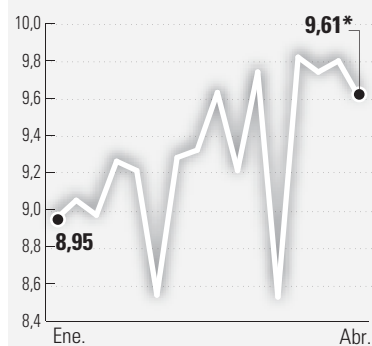
(En porcentaje)



Fuente: Dane

### Evolución de la DTF

2008 (%) (\*) Abril 21 - 27



Fuente: Banco de la República

Comercio, restaurantes y hoteles fue la rama con mayor participación en la población ocupada en el último trimestre, con el 25 por ciento. La tasa de desempleo para jefes de hogar ascendió a 5,6 por ciento.

Para los analistas y las autoridades, no hay una explicación clara de la relación entre el buen momento registrado por la economía en los últimos años y la poca reacción del sector productivo a la generación de empleo.

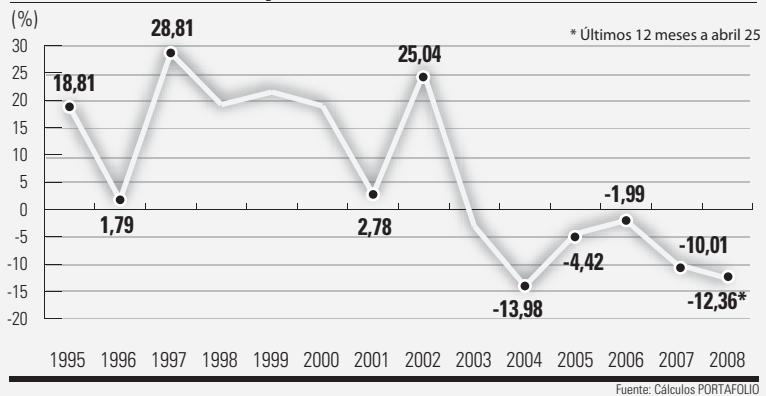
#### D. Tasa de cambio.

Los pronósticos de la tasa de cambio hechos por las distintas entidades de investigación a comienzos del año mostraban que para 2008 un valor promedio de 2.214 pesos por dólar. Sin embargo, lo ocurrido hasta mediados de abril indica que esa proyección está lejos de la realidad.

La apreciación de la moneda en lo corrido del año asciende a 10,5 por ciento y la tasa nominal de cambio está 550 pesos (casi 25 por ciento) por debajo de las estimaciones iniciales. Por eso, aunque no es fácil predecir en materia de tasa de cambio, se puede asegurar que una devaluación nominal para el año de un 5 por ciento, cifra cercana a la inflación real proyectada., parece ya imposible.

Los distintos sectores productivos, las autoridades monetarias y el gobierno estiman que la apreciación de la moneda parece no tener reversa. Sin embargo, sus efectos no se pueden desconocer, en particular sobre las actividades exportadoras con alto valor agregado.

### La devaluación del peso



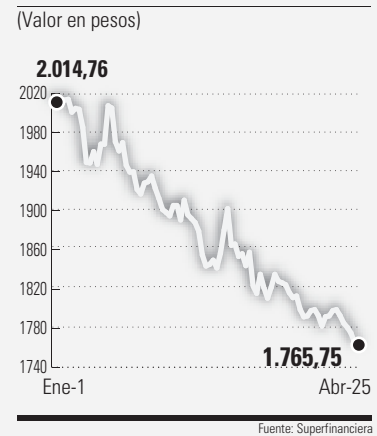
La revaluación afecta en forma importante las cuentas externas, en particular la balanza en cuenta corriente al estimular en forma importante la importación de bienes y servicios. Esto hace que se estime un déficit corriente que puede estar rondando un cinco por ciento del PIB.

Aunque las exportaciones tuvieron un buen comportamiento al comenzar el año por efecto del comercio con Venezuela, el crecimiento de las importaciones supera todos los pronósticos.

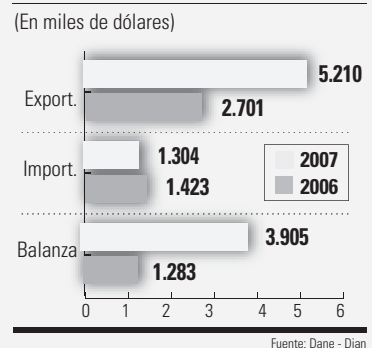
Durante los dos primeros meses del año, su aumento fue de 30 por ciento comparado con el mismo período del 2006. En los últimos doce meses el incremento fue de 25 por ciento, mostrando un aumento de 50 por ciento en los últimos 24 meses.

Estados Unidos participa con un 31 por ciento del total, seguido por China con el 11 por ciento, México con el 8 y Brasil con el 7,5 por ciento. ■

### Evolución del dólar en el 2008



### Balanza comercial colombiana con Venezuela



## 5. El TLC con Estados Unidos

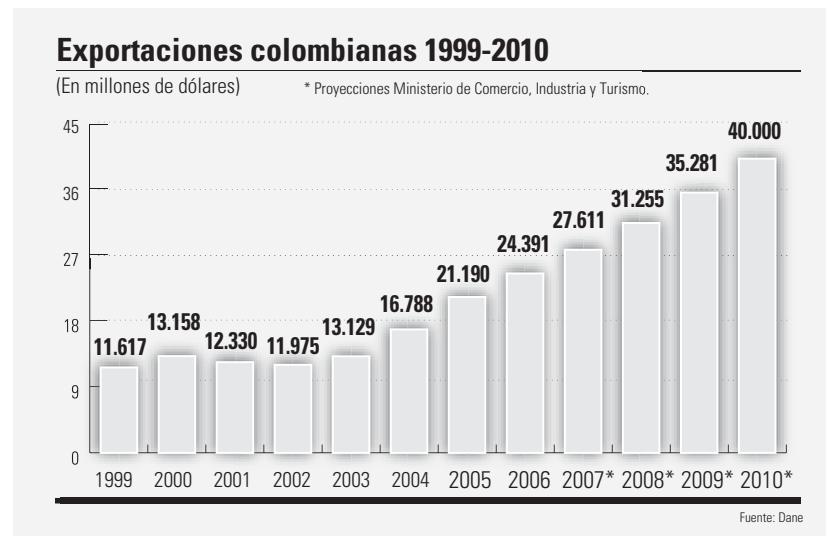
Los gobiernos de Estados Unidos y Colombia iniciaron en mayo de 2004 las negociaciones para firmar un tratado de libre comercio entre los dos países con el objetivo de sustituir el esquema de preferencias arancelarias unilaterales concedidas por ese país dentro del marco de la política antidrogas, vigente desde hace diez años y conocido con el nombre de sus siglas en inglés, ATPDEA.

Las negociaciones de los equipos técnicos terminaron en febrero de 2006 y en los siguientes meses se hicieron ajustes a los textos acordados. Finalmente, en noviembre 22 de 2006 representantes de los dos gobiernos firmaron el tratado, el cual debería ser sometido a aprobación de los Congresos de ambos países. En el caso colombiano, el tratado fue aprobado sin contratiempos por el parlamento.

No ocurrió lo mismo en el caso norteamericano. Desde el mismo momento de la firma, se escucharon voces contrarios dentro del Partido Demócrata, que quince días antes de la firma, había ganado las elecciones parlamentarias en E.U. Por ese motivo el gobierno de George Bush decidió aplazar la presentación del acuerdo a consideración del Congreso, pues consideraba que ponía en peligro su aprobación.

Mientras tanto, el ambiente político en ese país continuaba calentándose como consecuencia de la entrada en pleno de la campaña presidencial que deberá definirse en noviembre próximo. El tema colombiano fue incluido en la agenda de los candidatos, en particular de los demócratas, tradicionalmente opositores al libre comercio.

Argumentando hacer parte de la



política de seguridad interna, el gobierno de Bush decidió presentar el tratado a estudio del Congreso sin un acuerdo previo con las mayorías demócratas. Esta acción realizada en la primera semana de abril, fue considerada muy arriesgada y peligrosa para los intereses colombianos, como en efecto se comprobó unos días después: la presidencia del Congreso decidió aplazar indefinidamente el estudio del TLC.

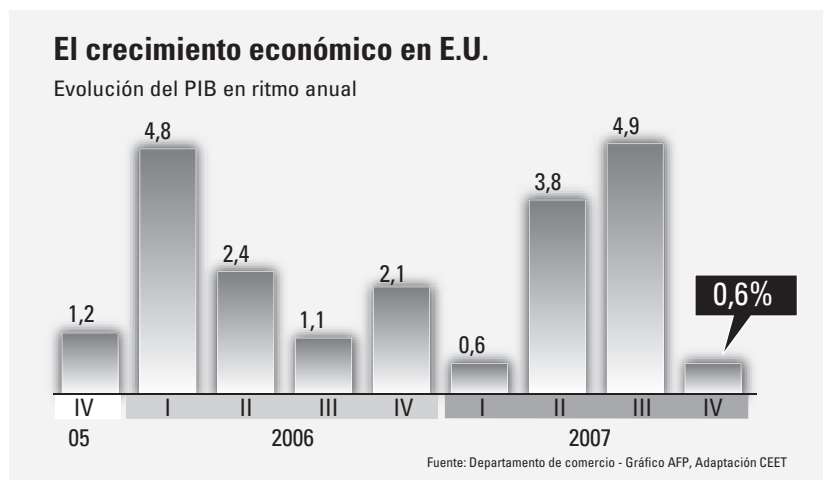
Los cálculos más optimistas indican que el tema solo sería retomado después de las elecciones presidenciales de finales de año y la probabilidad de su éxito depende del partido que se quede con la Presidencia de Estados Unidos: si es un demócrata será más difícil la aprobación que en caso de ganar el candidato republicano.

Aunque es claro que hay una confrontación política interna en Estados Unidos y el tratado con Colombia ha quedado en la mitad de esa disputa, los reclamos de los demócratas para no apoyar el TLC tienen que ver con la violación de los derechos humanos y la supuesta poca acción de las autoridades colombianas para frenar la muerte de sindicalistas de izquierda. En el fondo, parece más una retaliación política con los republicanos y la reafirmación de una tendencia antiglobalización y anticomercio promovida por grupos sindicales y académicos.

La importancia para Colombia de un TLC con Estados Unidos no se puede desconocer, pues, en primer

término, es el primer socio comercial de nuestro país, y en segundo lugar se supone el aliado político más importante en el manejo de asuntos como el narcotráfico y el terrorismo. Su no aprobación enviaría una señal adversa.

Mientras se define la suerte del acuerdo de libre comercio, Colombia mantiene las preferencias arancelarias establecidas en el ATDEA y que cubren alrededor del 90 por ciento de las exportaciones nacionales a ese mercado. ■



## 6. Desajuste institucional

Las acciones militares desarrolladas por el gobierno colombiano contra grupos guerrilleros en territorio de Ecuador llevaron a una crisis diplomática con ese país y con Venezuela, que condujo a la intervención de organismos como la OEA y el llamado Grupo de Río. Con Venezuela, se dio una reanudación de las relaciones, en tanto que con Ecuador se mantiene el rompimiento.

Aunque no se ha planteado una confrontación bélica por estos hechos, sí se ha generado un clima de incertidumbre y desconfianza, cuyo impacto real está por verse, teniendo en cuenta la importancia mutua entre los tres países, en particular en asuntos como el comercio, cultura y la natural integración fronteriza.

Mientras Ecuador considera que Colombia violó su territorio y ha declarado que el conflicto con los grupos irregulares no es responsabilidad, el gobierno

colombiano argumenta que sus acciones militares buscan proteger a la población colombiana de las acciones terroristas e incluso ha dejado saber que hay un supuesto apoyo de autoridades ecuatorianas hacia los grupos ilegales. Esto ha agravado aún más las diferencias entre las partes.

Un segundo asunto que ha afectado el clima interno de confianza tiene que ver con el enfrentamiento institucional interno debido en buena parte a la vinculación de importantes dirigentes de la política con organizaciones al margen de la ley, en particular a los grupos paramilitares. A la fecha, los tribunales investigan a 64 parlamentarios de distintos partidos por los supuestos ilícitos. De ese grupo, 32 se encuentran privados de la libertad.

En distintos sectores de la opinión, se han denunciado acciones, supuestamente promovidas desde el gobierno, para frenar la acción de

la justicia, hecho que ha generado un mayor clima de incertidumbre, agravado por el evidente enfrentamiento entre el ejecutivo y la Corte Suprema de Justicia.

Las salidas institucionales de corto plazo a la crisis no parecen claras, en particular debido a que cualquier reforma debe ser aprobada por el Congreso, órgano que ha perdido la credibilidad y debilitado su institucionalidad. Tampoco se evidencia una respuesta oficial contundente.

Como consecuencia de lo anterior, analistas particulares han comenzado a advertir sobre el impacto negativo que la crisis política y diplomática puede tener sobre la actividad económica, más si se tiene en cuenta de la debilidad que se evidencia en la economía internacional, como consecuencia de la desaceleración de la economía norteamericana.