

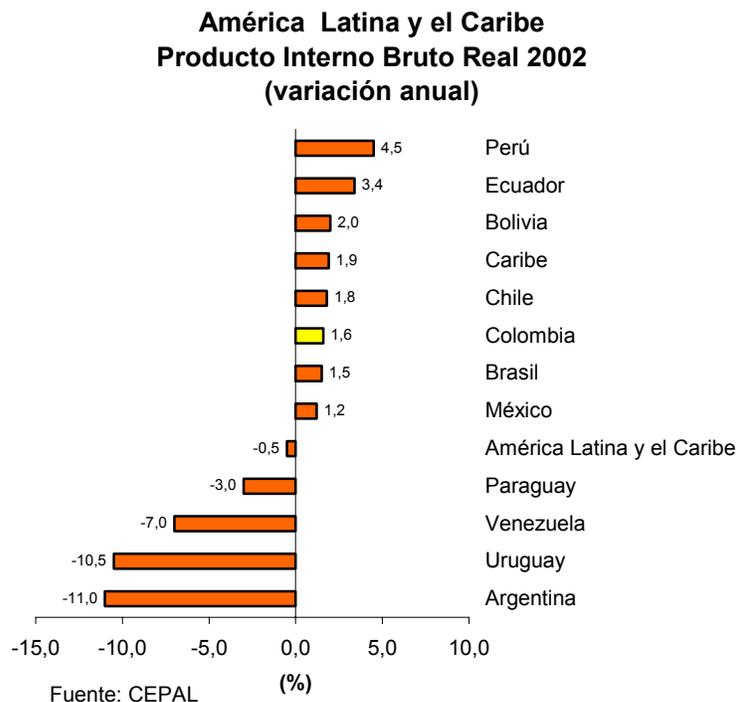
Colombia:
Un vistazo a la economía
Abril – Junio 2003

Recuperación y Crecimiento de la Economía Colombiana

Colombia vs. América Latina

La economía colombiana, al igual que la de otros países latinoamericanos, se desarrolló en un entorno internacional particularmente desfavorable debido principalmente a la caída de los términos de intercambio, la reducción de la demanda mundial, el menor acceso al crédito externo, la disminución de la inversión extranjera hacia el continente y las crisis económicas y políticas de algunos países de la región. No obstante, el crecimiento de Colombia fue superior al regional para América Latina y el Caribe, como lo señaló la CEPAL en su balance preliminar de las economías para 2002.

Gráfico 1

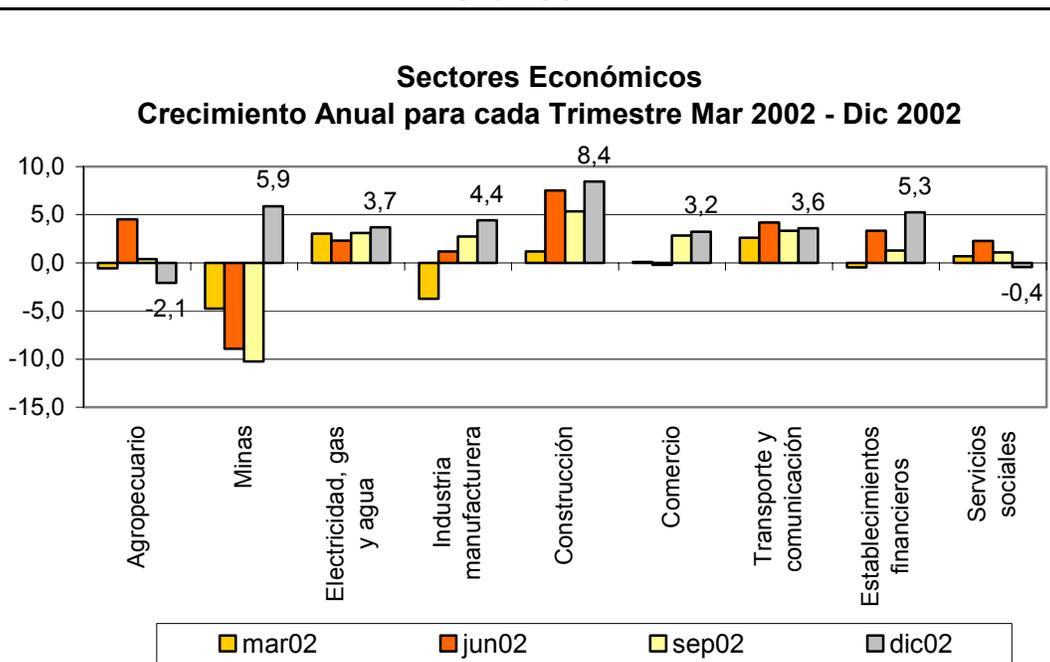


En el año 2002, Colombia registró un crecimiento de 1.5%, es decir 0.1 puntos porcentuales superior al registrado en el año 2001. El sector económico de mayor crecimiento anual en 2002 fue el de la construcción (5.8%), seguido por transporte y comunicaciones (3.4%), electricidad (3.0%), establecimientos financieros (2.3%), comercio (1.5%), industria manufacturera (1.1%), servicios sociales (0.9%) y agropecuario (0.5%). Tanto la menor oferta de petróleo colombiano, como el menor valor en dólares de las ventas externas de carbón, generaron una caída de 4.7% en el sector minero.

Crecimiento Sectorial

Si bien en el primer trimestre del año 2002 hubo síntomas de estancamiento en la actividad productiva al iniciar el año con una variación anual de -0.1%, para fin de año la economía registró recuperación en sus indicadores de crecimiento al terminar con un crecimiento anual de 2.0%. (Ver Grafico 2)

Gráfico 2



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas, DANE

Este comportamiento se explica por la reactivación en la producción de varios sectores. En el caso de establecimientos financieros, la caída anual de 0.5% en el

primer trimestre del año, fue contrarrestada con un incremento de 5.3% en el último trimestre. Para los mismos períodos, el sector de la construcción pasó de crecer en 12 meses 1.2% a 8.4%; el sector manufacturero de -3.7% a 4.4%; el grupo de transporte y comunicaciones de 2.6% a 3.6%, y el sector minero de -4.8% a 5.9%.

En el segundo semestre de 2002, la expansión de la demanda interna privada permitió compensar el debilitamiento de la demanda externa de las exportaciones tradicionales y la de productos dirigidos a Venezuela. Tanto el consumo de los hogares como la inversión contribuyeron a la expansión de la demanda, siendo ésta última la más notoria.

Si bien en el primer trimestre del mismo año la inversión mostró signos de deterioro, ésta se recuperó en el resto del año alcanzando un crecimiento anual de 5.1% para 2002. Los rubros de mayor crecimiento anual dentro de la inversión fueron edificaciones (22.9%) y equipo de transporte (8.5%).

Incremento en el Volumen de Tráfico en Carreteras

El crecimiento año corrido para 2003 del volumen de camiones de 3 a 6 ejes (categorías III, IV y V) que transitaron por las carreteras del país durante febrero fue de 10.93%, duplicando el crecimiento de todo el año anterior (4.3%).

Por otro lado, este volumen permite corroborar la efectividad de las políticas gubernamentales que han permitido la reducción de la piratería terrestre, la cual disminuyó 37% en enero, 41% en febrero y 16% en marzo, para una reducción total de 33% en lo que va corrido del año.

Recuperación del Crédito Financiero

El bajo nivel promedio de las tasas de interés en el año 2002 permitió que los hogares y las empresas continuaran el saneamiento de sus balances financieros y comenzaran a demandar crédito en mayores proporciones que en años anteriores, por lo cual la cartera del sistema bancario y los servicios de intermediación crecieron 11% y 4.5%, respectivamente.

Esto se logró al tiempo que se advertía una importante recuperación del sector financiero, que se reflejó en mayores utilidades y en la disminución sensible de los índices de cartera vencida.

Por su parte, los resultados a septiembre de 2002 del Reporte de Estabilidad Financiera elaborado por la Subgerencia Monetaria y de Reservas del Banco de la República, también mostraron señales de buen desempeño en el sistema financiero, dada la recuperación de los diferentes indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia, tanto a nivel de los demandantes como de los oferentes de los recursos.

Política Fiscal Responsable

Cumplimiento de la Meta de Déficit Fiscal

El gobierno superó la meta de déficit fiscal negociada con El Fondo Monetario Internacional (FMI) para el año 2002: El balance del Sector Público Consolidado (SPC) fue deficitario en un 3,61% del PIB, cifra menor que la meta fijada (4.1% del PIB).

Debido al crecimiento acelerado del gasto público durante la última década el gobierno ha venido ejecutando políticas fiscales responsables que atacan el desbalance estructural de las finanzas del Estado, entre las cuales se destacan: un paquete de reformas que abarcan las Reformas Tributaria (Ley 788 de 2002) , Laboral (Ley 789 de 2002) Pensional (Ley 797 de 2003), de estructuración del Estado (Ley 790 de 2002) y del sistema Financiero (Ley 795 de 2003), las cuales ya han sido aprobadas; así como la Reforma al Sistema de Contratación Pública, y el Proyecto de Ley de responsabilidad fiscal que están al momento siendo debatidas en el Congreso. De esta manera, se ha evidenciado una buena coordinación entre el poder ejecutivo y legislativo colombiano.

El Referendo

El Congreso Colombiano aprobó la celebración de un referendo, el cual constituye un mecanismo de Participación Ciudadana a través del cual puede reformarse la Constitución. Se busca entre otras cosas generar un ahorro público adicional al de las Reformas anteriormente mencionadas, mediante el congelamiento de algunos de los gastos operativos del gobierno.

La congelación por dos años de los salarios superiores a dos salarios mínimos legales y de los gastos burocráticos y la disminución en el número de congresistas y en el monto de las transferencias territoriales representan temas centrales dentro del Referendo. En caso de aprobación se generará un ahorro anual de 0.7% y 1.2% del PIB en 2003 y 2004 respectivamente, y de aproximadamente 0.7% a partir de 2005. (Ver Tabla 1)

Tabla 1
Contribución de las Reformas Estructurales al Ajuste Fiscal
 (% del PIB)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Reforma Pensional	0,0	0,3	0,5	0,7	1,0	1,3	1,6	2,0
Reforma del Estado	0,1	0,3	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,8
Reforma Tributaria	0,9	1,2	1,7	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0
Ahorro del Referendo	0,7	1,2	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7
Total	1,65	2,96	3,59	4,03	4,25	4,75	5,09	5,46

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Pese a que el Referendo constituye un factor de riesgo en el terreno de lo fiscal en caso de que éste no sea aprobado, el Gobierno Nacional cuenta con otras alternativas para generar el ahorro requerido para asegurar el saneamiento de las finanzas del Estado. Existe un plan alternativo integrado por algunos componentes tales como el congelamiento de los salarios públicos por vía administrativa y la financiación a través de los ahorros de la Nación en el exterior que al cierre de 2003 se constituirían en un ahorro cercano al 0,7% del PIB.

Política Monetaria Comprometida con la Meta de Inflación

En el 2002, el manejo de la política monetaria en Colombia continuó orientado hacia el logro de la meta de inflación. El buen comportamiento de los precios y la estabilidad cambiaria hicieron posible la reducción de las tasas de interés de intervención del Banco de la República hasta niveles reales negativos.

Sin embargo, a mediados de agosto la aceleración de la devaluación del peso, el deterioro del entorno externo y la incertidumbre sobre las perspectivas fiscales en el corto y en el mediano plazo fueron factores que hicieron cambiar la postura de la política monetaria¹: durante lo corrido de 2003, el Banco de la República decidió en dos ocasiones incrementar sus tasas de intervención, en un punto porcentual, ubicándose en 7.25% y anunció que estaba dispuesto a realizar subastas de opciones para la venta de reservas hasta por US\$ 1.000 millones con el fin de contrarrestar expectativas de devaluación que conllevaran a una mayor inflación.

A pesar del incremento en las tasas de interés de intervención del Banco, éstas se mantienen en uno de los niveles históricamente más bajos (en términos reales esta tasa fue negativa (7.25% vs. inflación anual de 7.85%, a abril).

Además, es poco probable que el incremento en el tipo de interés vaya a reflejarse en el corto plazo en las demás tasas activas del sector financiero, ya que mientras haya adecuado suministro de liquidez, como existe en este momento, las entidades no tendrán que presionar al alza la DTF, que es el interés reconocido por los bancos en sus captaciones con Certificados de Depósito a Término (CDT) a noventa días.

¹ Es importante aclarar que este último factor ya no está presente en la economía colombiana. Las entidades multilaterales, así como el sector privado internacional así lo confirman.

Confianza por parte de los mercados internacionales

Los mercados internacionales han depositado un voto de confianza en la solidez de su economía y en el nuevo gobierno del presidente Uribe Vélez. Varios ejemplos lo ratifican. En enero de este año, se llevó a cabo una exitosa transacción en los mercados internacionales de capitales, con una emisión de bonos de deuda externa por US\$ 500 millones, a unas tasas de rendimiento bajas, en contraste con períodos anteriores (11.2% con vencimiento en 2013).

Durante este mismo período, el gobierno firmó un Acuerdo de Derechos de Giro con el FMI, que le permitirá al Banco de la República, tener acceso a recursos de este organismo por un monto de US\$ 2.200 millones, para enfrentar posibles desequilibrios de balanza de pagos.

Paralelamente, el Banco Mundial, en coordinación con el BID - Banco Interamericano de Desarrollo y la CAF - Corporación Andina de Fomento, tienen en marcha un portafolio de 26 proyectos sociales en Colombia, por un monto de US \$1.300 millones de dólares.

Además, la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), organismo privado del Grupo del Banco Mundial, también ha ratificado su apoyo al sector privado colombiano, el cual recibió la segunda participación más grande de los recursos de inversión, destinados a América Latina, para continuar el mejoramiento de la regulación del sistema financiero e incorporar nuevas prácticas de gobierno corporativo.

Esto envía una señal clara a los inversionistas privados sobre el compromiso de las autoridades colombianas con un manejo prudente de las finanzas públicas y su política macroeconómica en general.

Inversión Extranjera Directa en Colombia- 2002

En 2002, la inversión extranjera directa en Colombia presentó una caída del 19% con respecto al año anterior al pasar de US\$ 2.521 millones a US\$ 2.034 millones.

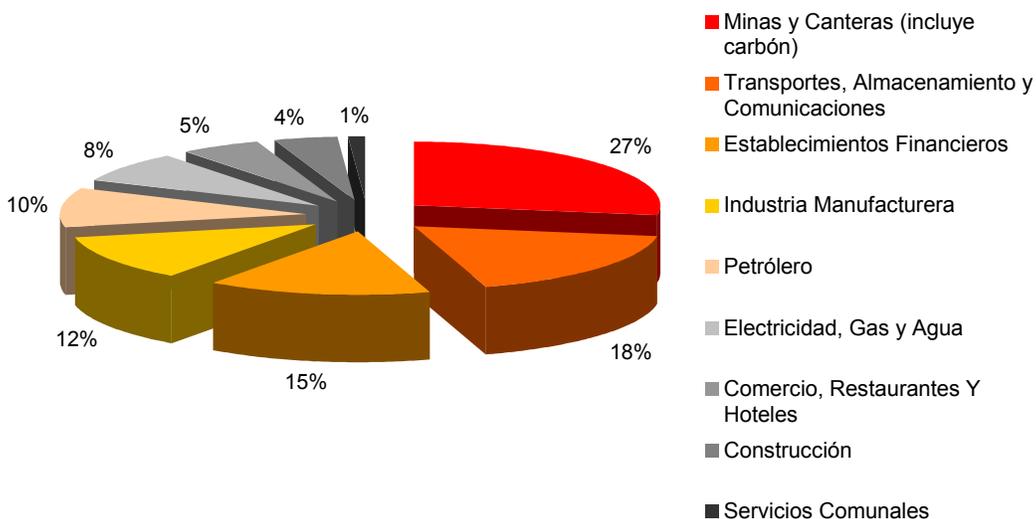
Esta disminución fue un fenómeno que estuvo acompañado por la desaceleración de los flujos de capital en el mundo entero. Estos flujos en 2002 pasaron de US\$ 745.5 mil millones a US\$ 580.3 mil millones con respecto a 2001, es decir se registró una caída equivalente al 22.2%.

En cuanto a América Latina, la caída en los flujos de inversión extranjera directa en 2002 fue de 33% con respecto al año anterior al pasar de US\$ 84.013 millones a US\$ 56.687 millones. Desde esta perspectiva la IED en Colombia se mantuvo por encima de la tendencia mundial. Chile (-64%), Venezuela (-60%), Argentina (-53%), Uruguay (-47%) y México (-45%) fueron los países más afectados por la inestabilidad de los flujos que se presentó durante el año.

Inversión extranjera a nivel sectorial

Durante 2002, el sector que mayor IED recibió fue el de minas y canteras con US\$ 562 millones (27% de la IED). Le siguen los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones con US\$ 362 millones (18%) y establecimientos financieros con US\$ 298 millones (15%). En conjunto estos tres sectores participaron con más del 61% de la IED total (Ver Grafico 5).

Gráfico 5



El sector de Agricultura, Caza, Silvicultura y pesca fue excluido, debido a que presentó un flujo negativo de inversión de US\$1 millón.

Fuente: Balanza de Pagos Banco de la República.

Anuncios de Inversión Extranjera Directa

Gran hallazgo carbonífero

Drummond Colombia, confirmó el hallazgo de 900 millones de toneladas de reservas probadas de carbón en el departamento del Cesar. La empresa espera duplicar la inversión que tiene en el país durante los próximos cinco años, invirtiendo US\$ 1.000 millones.

Petrobank invierte en Colombia

La multinacional canadiense Petrobank invertirá US\$ 45 millones en Colombia bajo el esquema de producción incremental, programa promovido por el gobierno de Álvaro Uribe Vélez que busca devolver al país la autosuficiencia de crudo. La inversión se realizará en las formaciones de Caballos y Pepino, ubicadas en el campo de Orito, al sur del país en el departamento del Putumayo.

Siemens gana contrato para red de PCS

Este año se implementará en Colombia el sistema de telefonía móvil PCS, a cargo de la firma Colombia Móvil, la cual adjudicó el contrato de construcción de la red de telefonía móvil PCS a la firma alemana Siemens AG. El costo del contrato se estima entre US\$ 54 y US\$ 56 millones.

Renault ratifica acciones en Sofasa

Renault compró el 51% de las acciones de Sofasa por US\$ 33 millones, consolidándose como el principal accionista de la empresa, con 60% de participación, seguido por Toyota con 28% y Mitsui con 12%.

Datos Claves

Colombia

Tabla 2

CONCEPTO	Unidades	Periodo del ultimo dato	Dato	Dato un año antes
Inversión Extranjera Total				
Directa	US\$ millones	2002	2034	2521
Portafolio	US\$ millones	2002	-1013	3341
Demanda y Desempleo				
PIB a/	cambio % año a año	2002	1,5	1,4
Índice de la Producción (MMS)	cambio % año a año	Dic.02	5,6	-1,3
Ventas al Detal (*)	cambio % año a año	Dic.02	0,7	4,2
Inversión a/	cambio % año a año	2002	5,1	11,4
Tasa de Desempleo Nacional	(%)	Feb.03	16,5	16,4
Tasa de Desempleo en las 13 principales ciudades	(%)	Feb.03	17,6	18,8
Precios y Tasas de Interés				
Índice de Precios al Consumidor	cambio % año a año	Mar.03	7,6	5,9
Índice de Precios al Productor	cambio % año a año	Mar.03	11,5	3,6
Tasa de interés de captación (90 días)	Promedio mensual (%)	Mar.03	7,8	10,6
Tasa de interés de colocación (Fuente: Banco de la República)	Promedio mensual (%)	Mar.03	15,1	17,6
Tasa de Cambio				
Tasa de Cambio Nominal	Pesos/dolar US\$	Mar.03	2.959,01	2.282,33
Devaluación Nominal	cambio % anual a la fecha	Mar.03	29,6	0,2
Tasa de Cambio Real (ITCR)	1994=100	Mar.03	137,1	108,7
Devaluación Real	cambio % anual a la fecha	Mar.03	26,1%	-6,9%
Unidades Monetarias Pesos/Yen	Pesos/Yen	Mar.03	25,07	17,22
Unidades Monetarias Pesos/Euro	Pesos/Euro	Mar.03	2.714,69	2.623,37
Comercio				
Exportaciones	US\$ millones	2002	11.911	12.309
Exportaciones Tradicionales b/	US\$ millones	2002	5.496	5.556
Exportaciones No-Tradicionales c/	US\$ millones	2002	6.415	6.753
Importaciones	US\$ millones	2002	11.899	12.010
Otros				
M1	cambio % año a año	Mar.03	20,6%	13,1%
M3	cambio % año a año	Mar.03	10,8%	8,1%
Reservas Internacionales Netas	US\$ millones	Dic.02	10.841	10.192
Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia	Julio 2001=1000	Dic.02	1.609	1.071
Deficit Fiscal (Gobierno Central)	% del PIB	2002	-5,58	-5,80
Déficit Fiscal (Sector Público No Financiero)	% del PIB	2002	-3,59	-4,21
EMBI (Emerging Markets Bond Index)	Puntos Base	Enero-Marzo 2003	639	718,1**

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

(*) Sin combustible

(**) Octubre-Diciembre de 2002

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 (%)	2,2	1,5	-11	1,5	1,8	3,4	1,2	4,5	-7
Población (millones)	44,25	43,85	37,76	207,53	15,32	12,50	101,77	26,64	27,65
PIB (US\$ miles de millones)	77	82	108	540	64,5	21	631	57	87,7
PIB per capita (US\$)	1740	1.870	2.860	2.602	4.210	1.680	6.200	2.140	3.172
Crecimiento PIB per capita (%)	0,5	-0,1	-12	0,2	0,6	1,6	-0,3	2,9	-8,7
Cambio de precios al consumidor	7,3	7	40,6	11,2	3	9,7	5,4	1,5	30,7
Deuda Externa Total/PIB (%)	n.d.	46,10	35,00	7,00	58,60	180,00	5,99	66,32	43,10
Tasa de Cambio (LC/US\$ eop)**	2.954	2.865	3,38	4	712,00	25.000	10,40	3,50	1.395
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,4	-2,2	10,4	-1,9	-0,9	-4,1	-2,5	-1,9	8,6
Inversión Extranjera Directa (US\$ millones)	n.d.	2034	1500	13402	858	1335	13500	1943	1200
Inversión Extranjera Directa (% del PIB)	n.d.	2,48	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 directa extranjera. Además, monitorea y produce análisis objetivos 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