

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 409, 3 de Diciembre de 2007

AL INSTANTE

COLOMBIA: MAYOR CRECIMIENTO Y RIESGOSOS ESCÁNDALOS POLÍTICOS

En Colombia, el conflicto permanente del Gobierno con la guerrilla, es un problema que empaña el mejor desempeño de la economía que ha logrado la administración del Presidente Álvaro Uribe y permea las decisiones políticas de una manera poco feliz.

Cuando el Presidente Uribe fue reelecto para un segundo periodo en el 2006, las expectativas eran altas, ya que se había logrado reactivar la economía y disminuir el crimen en forma importante. En el año 2005, durante el primer periodo presidencial de Uribe, se aprobó la Ley Justicia y Paz, la cual estipulaba un proceso para desarmar y desmovilizar a los grupos paramilitares de Colombia, y aunque en sus inicios fue políticamente muy discutida y tuvo algunas enmiendas, en el 2006, la Organización de los Estados Americanos (OEA) apoyó este plan públicamente.

Sin embargo, luego de que la ley permitiera que más de 30.000 paramilitares dejaran la violencia, se produjo el escándalo, del apoyo de determinados congresistas (con partidos afines al del Presidente) hacia grupos paramilitares, que afectó al Gobierno, lo que ha generado una división en el grupo mayoritario, que permitía al Presidente mayor facilidad en la aprobación de las leyes. El problema ha

afectado significativamente al Ejecutivo, generando grupos contrarios (como es el caso del influyente grupo de legisladores y militantes del partido laborista británico que pidieron al Congreso de Londres que suspendiera su ayuda financiera a Colombia).

A pesar de que el Presidente Uribe ha conseguido disminuir la violencia producida por las guerrillas, desarmando a algunos grupos paramilitares y manteniendo a las FARC (Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia) en zonas rurales, el conflicto ha generado mayores presiones políticas, luego de que en junio las FARC asesinara a 11 legisladores colombianos que tenía secuestrados (a pesar de que en el mismo mes, el presidente Uribe liberó a Rodrigo Granda, un integrante importante de la FARC, como un gesto de disposición a negociar), a todo lo cual hay que añadir la presión del presidente Nicolás Sarkozy quien busca el rescate de la ex candidata presidencial Ingrid Betancourt, con nacionalidad francesa-colombiana, quien fue cautivada por las FARC en el 2002 y que se ha convertido en un símbolo internacional de los secuestrados por este grupo terrorista.

Ante las excesivas demandas de las FARC para liberar a algunos rehenes claves

(como Betancourt), Uribe implementó una riesgosa estrategia: buscar el apoyo del Presidente Hugo Chávez de Venezuela, quien estaba dispuesto a negociar con las FARC, fijando como plazo, el 31 de diciembre para tener respuestas concretas. La negociación involucraba el intercambio de 500 guerrilleros en prisión por 45 rehenes, entre ellos, Ingrid Betancourt.

No obstante, el miércoles 21 de noviembre, Uribe dio término a la colaboración de Chávez debido a la comunicación directa (facilitada por la senadora colombiana Piedad Córdoba) del presidente venezolano con el comandante del Ejército colombiano, General Mario Montoya, a quien le habría hecho preguntas sobre los rehenes de las FARC. La molestia del presidente Uribe se debe a ya le habría advertido al presidente Chávez durante su encuentro en Santiago, que no estaba de acuerdo con que se comunicara directamente con el “Alto Mando Institucional de Colombia”. Mientras tanto el presidente de Francia, preocupado por la situación de Ingrid Betancourt, ha declarado públicamente su disconformidad con la decisión del presidente colombiano, por lo que buscará en los próximos días convencerlo de retractar su decisión.

AMBIENTE ECONÓMICO

La rápida expansión de la demanda, siendo esta de 9,9% en el 2006, ha fomentado un mayor ritmo de crecimiento del PIB, de 6,8% para el 2006 y 2007. Tanto el mayor crecimiento de la inversión como del consumo privado han contribuido a este rápido crecimiento de la demanda.

La inversión alcanzó un crecimiento de 26,9% en el 2006 y se proyecta un aumento de 13,9% y 11,7% para el 2007 y 2008. Los niveles alcanzados son cada vez mayores, se estima que en el año 2006 fue de 28% del PNB. El consumo privado tuvo un crecimiento estimado de 6,7% en el 2006, lo cual no sólo ha influido en una mayor demanda por bienes nacionales, sino

que también ha incentivado el alza de las importaciones, a un ritmo de 21,3% en el 2006, lo cual ha provocado una disminución de la cuenta corriente de la balanza de pagos, la cual se estima en un -2,1% del PIB en el 2006 (lo que corresponde a 2,9 billones de pesos colombianos) y se proyecta en -3,2% del PIB en el 2007 y 2008. Al mismo tiempo, el peso colombiano ha continuado apreciándose, lo que ha contribuido a un menor valor de las exportaciones.

Las finanzas públicas mejoraron en el 2005. Luego de una década de déficit fiscal se logró un balance sin déficit. Sin embargo, debido al aumento del gasto público (20,9% del PIB en el 2005 y 21,6% del PIB en el 2006) se proyecta un déficit fiscal para 2007 (-0,7% del PIB) y el 2008 (-1,4% del PIB), ya que a pesar del aumento de los ingresos fiscales (16,1% del PIB en 2005 y 17,6% del PIB en el 2006), éste no alcanza a cubrir la totalidad de los gastos.

El mayor ingreso fiscal se debe a los mayores ingresos de la empresa petrolera estatal ECOPETROL, que inició un proceso de capitalización del 10,1% de su propiedad accionaria entre el 27 de agosto y 25 de septiembre de 2007, donde el dinero se invertirá en proyectos para mejorar la producción y capacidad refinadora, con el objetivo de alcanzar, en diez años, la posición internacional de la petrolera brasileña Petrobras.

Con respecto a la competitividad del país, Colombia logró estar entre los principales reformadores del año en el Índice de Competitividad Global 2007-2008, publicado en octubre por el Foro Económico Mundial, gracias a que disminuyó los obstáculos del comercio internacional. A través de extender las horas de funcionamiento de los puertos y usando mecanismos de inspección más selectivos, el tiempo en las actividades portuarias se redujo en 3 días. Además, Colombia tuvo una reducción de los impuestos corporativos (35% a 34% en 2007, para

disminuir a 33% en el 2008), implementó un sistema electrónico para la declaración de los impuestos que disminuyó el tiempo de este tipo de procedimiento y aumentó la protección a los inversionistas.

POLÍTICA MONETARIA

La meta de inflación para el 2007 fijada por el Banco de la República Colombia es de 3,5% a 4,5%, mientras que en el largo plazo el objetivo es llegar a 3%. Sin embargo, el nivel de los precios durante este año ha sido superior al objetivo del Banco Central. Se proyecta que en el 2007 será de 5,5%, aunque ha disminuido a partir de la segunda mitad del año gracias a una política monetaria que busca la estabilidad de los precios. En octubre, la inflación fue de 5,2% con respecto al mismo mes del año 2006, bastante menor que la alcanzada en abril, de 6,3% (variación anual), mes de mayor inflación del 2007.

Por otro lado, el peso colombiano ha seguido apreciándose a pesar de la intervención del Banco Central, que ha comprado dólares, aumentando de manera significativa sus reservas internacionales (US \$14.787 millones en 2005, US \$15.296 millones en 2006 y se proyectan US \$18.250 millones en 2007), de la cual se ha usado una parte para pagar deuda pública, la cual ha disminuido de 54,6% del PIB en el 2005 a 51,4% en el 2006.

ELECCIONES LOCALES

El 28 de octubre se realizaron las elecciones para alcaldes municipales y gobernadores provinciales.

Anteriormente, las elecciones locales no representaban fielmente los deseos de la ciudadanía debido a los altos niveles de violencia e intimidación utilizados por los grupos terroristas para imponer sus propios candidatos, pero gracias a la política pacificadora introducida por el Presidente Uribe, en las elecciones de octubre, los votantes pudieron realmente elegir a sus

candidatos. Sin embargo, la violencia no fue totalmente excluida de las elecciones, ya que varios candidatos fueron asesinados por las FARC durante el periodo de campaña electoral.

Por otro lado, como resultado de las elecciones de alcalde en Bogotá, ganó el partido Polo Democrático Alternativo, de izquierda, con el candidato Samuel Moreno Rojas. Aunque sin lograr la mayoría necesaria en el Consejo como para lograr llevar a cabo sus promesas de campaña, ya que el partido Polo sólo cuenta con el 17,5% del consejo, mientras que el partido Cambio Radical tiene el 16,46% y el Partido Social de Unidad Nacional 11,26%. Entre todos los partidos afines al presidente Uribe, se obtuvo más del 50% (17 de 32) de los puestos de gobiernos provinciales. Sin embargo, hay que considerar, que probablemente, los escándalos producidos por las vinculaciones de congresistas a los grupos paramilitares, han dejado en desventaja a los ex candidatos de los partidos afines al presidente en la elección de octubre.

Los resultados electorales de octubre dan una estimación de la popularidad moderada del Gobierno, frente a lo cual, es probable que la campaña para votar a favor de un cambio constitucional, que permita al Presidente Uribe un tercer periodo presidencial, sea postergada para un momento más favorable.

De todas formas, el pasado 14 de noviembre, el proyecto de Reforma Política Electoral impulsada por el Gobierno logró pasar a un segundo debate en la Cámara de Representantes. Entre los objetivos del proyecto de reforma electoral está reducir las probabilidades de que un escándalo similar al ocurrido recientemente vuelva a ocurrir en la política colombiana, a través de poner restricciones: a las relaciones de los candidatos con grupos marginales, aumentar los requisitos de votos mínimos para formar un partido (para así reducir la aparición de partidos minoritarios) y

sanciones para partidos, candidatos o movimientos que sean vinculados con la colaboración a grupos traficantes o armados ilegalmente, entre otros. El avance de esta reforma es un signo positivo para solucionar los conflictos de colaboración ilegal de políticos hacia grupos guerrilleros, y además mejora la imagen del Gobierno ante la ciudadanía y también en el ámbito internacional.

TRATADO DE LIBRE COMERCIO CON ESTADOS UNIDOS

Luego de muchos esfuerzos, el TLC con Estados Unidos no fue votado en el Congreso norteamericano debido a que los congresistas demócratas han incrementado sus exigencias en temas laborales, ambientales y en derechos humanos.

Al no ser aprobado antes del término del mes de junio del 2007, el TLC no podrá entrar en vigencia en enero del 2008, como esperaba el gobierno Colombiano, lo que deja al país en desventaja comercial dado que el ATPDEA (beneficio arancelario que otorga Estados Unidos a Colombia, Ecuador, Perú y Bolivia a cambio de su compromiso de lucha contra el narcotráfico) expiraba y a que Estados Unidos es el principal cliente de las exportaciones colombianas.

Sin embargo, el Congreso estadounidense permitió en junio la extensión del programa por ocho meses más. De todas formas, los beneficios otorgados por la ATPDEA no son comparables con la amplitud de un TLC con Estados Unidos, el cual involucra muchas más ventajas que sólo arancelarias.

Por otro lado, el vencimiento de la ATPDEA se acerca, y debido a que no es una prioridad para el Congreso, la prolongación del programa podría retrasarse, como ocurrió en el año 2002, donde existieron 6 meses sin el beneficio arancelario, perjudicando a exportadores y productores de bienes de exportación,

afectando también al mercado laboral. El Presidente Uribe se ha preocupado por el posible problema, y señaló públicamente, que la incertidumbre respecto a cuándo extenderán el programa ha provocado la reducción de más de 7.000 puestos de trabajos.

Sin embargo, el Presidente George W. Bush de Estados Unidos ha mostrado su apoyo a que se apruebe el tratado con Colombia, especialmente por el trabajo y esfuerzos realizados por el presidente Uribe contra la violencia y el narcotráfico, además de que Colombia representa un aliado político en la región.

CONCLUSIONES

El desempeño económico de Colombia ha sido bueno, con tasas de crecimiento del PIB cercanas al 7%. La expansión de la demanda interna y los mayores niveles de inversión han fomentado este mayor crecimiento, que a la vez ha provocado mayores niveles de inflación, a pesar de los esfuerzos del Banco Central por mantener los precios estables de acuerdo a la meta inflacionaria de 4% ($\pm 0,5$ pp), aumentando la tasa de interés a 9,50% (repo rate).

La inflación proyectada para el 2007 está sobre 1 punto porcentual del óptimo establecido (5,5%). Sin embargo, se proyecta que ésta disminuya para el 2008 alcanzando un nivel más saludable de 4,3%.

Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional, en noviembre aconsejó disminuir el ritmo de incremento del déficit fiscal, para así lograr un crecimiento más sostenible, disminuyendo los niveles de deuda y mejorar la calificación de riesgo, que actualmente es de Ba2 en Moody's y BBB- en S&P.

Los escándalos producidos por las conexiones entre grupos armados ilegales y

congresistas, repercutieron en el Gobierno, disminuyendo los resultados exitosos durante las elecciones municipales y provinciales el 28 de octubre. Sin embargo, la popularidad del Presidente Uribe todavía se mantiene gracias al mayor crecimiento logrado en su administración (tanto en el primer periodo presidencial como en el transcurso del actual) y a la disminución de la violencia, problema fundamental en Colombia.

No obstante, todavía quedan acciones pendientes para mejorar la situación del país, entre ellas la reforma al Instituto de los Seguros Sociales (ISS), que

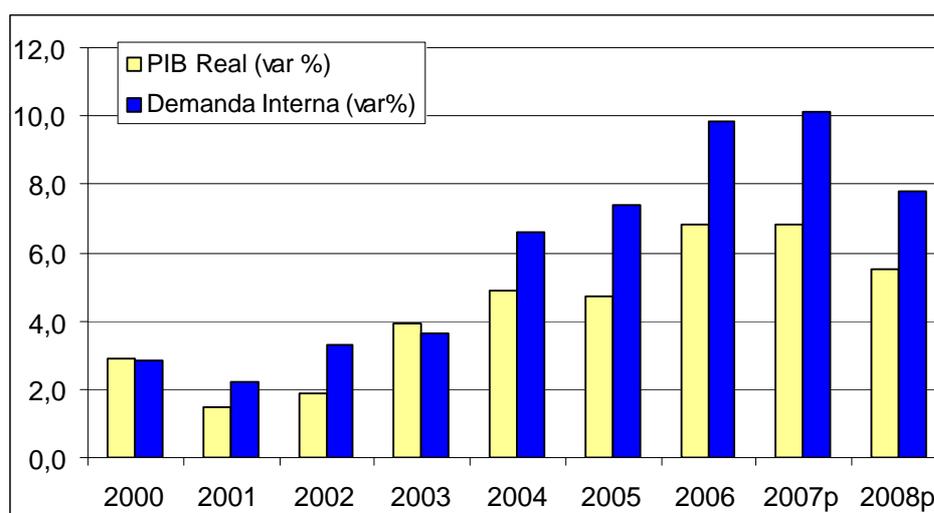
lleva más de 30 años en crisis financiera debido a la falta de eficiencia y competitividad, pero que dado el poder político del ISS, la reforma ha tenido muy pocos avances. La aprobación del TLC con Estados Unidos es un elemento esencial para el comercio internacional de Colombia, donde los esfuerzos internacionales han jugado un rol clave para el avance en el Congreso de Estados Unidos, aunque con escasos resultados hasta ahora. Probablemente no será aprobado antes del 2008. En cuanto al desempeño económico, son necesarios mayores esfuerzos en disminuir el gasto público ♦

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB Real (var %)	2,9	1,5	1,9	3,9	4,9	4,7	6,8	6,8	5,5
Demanda Interna (var%)	2,8	2,2	3,3	3,7	6,6	7,4	9,9	10,1	7,8
Consumo Privado (var %)	2,0	3,1	3,5	2,6	6,5	5,0	6,7	4,9	4,4
Inflación (var %)	9,2	8,0	6,3	7,1	5,9	5,0	4,3	5,5	4,3
Exportaciones (var %)	6,2	2,4	-5,0	5,7	10,0	7,0	7,9	7,0	7,5
Importaciones (var %)	6,0	6,8	1,7	4,7	19,8	19,9	21,3	20,0	15,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	0,9	-1,3	-1,7	-1,2	-0,9	-1,5	-2,1	-3,2	-3,2
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,5	-3,8	-3,8	-2,6	-1,6	0,0	-0,4	-0,7	-1,4
Gasto Gobierno (% del PIB)	18,4	19,9	19,8	19,7	19,7	20,9	21,6	n/a	n/a
Deuda Pública (% del PIB)	50,7	56,1	63,8	61,7	55,9	54,6	51,4	n/a	n/a
Inversión Doméstica Bruta (% del PNB)	14,1	14,7	15,8	18,0	19,0	25,4	28,0	n/a	n/a
Ahorro Nacional Bruto (% del PNB)	15,5	13,9	14,2	17,3	18,8	21,4	24,9	n/a	n/a
Desempleo de la Fuerza Laboral (%)	16,5	15,0	15,7	14,2	13,6	11,8	12,0	n/a	n/a
Reservas, excluyendo el oro (en millones de US\$)	8.916	10.154	10.732	10.784	13.394	14.787	15.296	18.250	19.650
PIB per cápita (US\$ precios corrientes)	1.979,7	1.903,6	1.850,7	1.782,2	2.163,5	2.669,5	2.905,2	3.614,2	3.773,1
PIB ajustado por PPC (participación en el mundo)	0,58%	0,58%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,56%

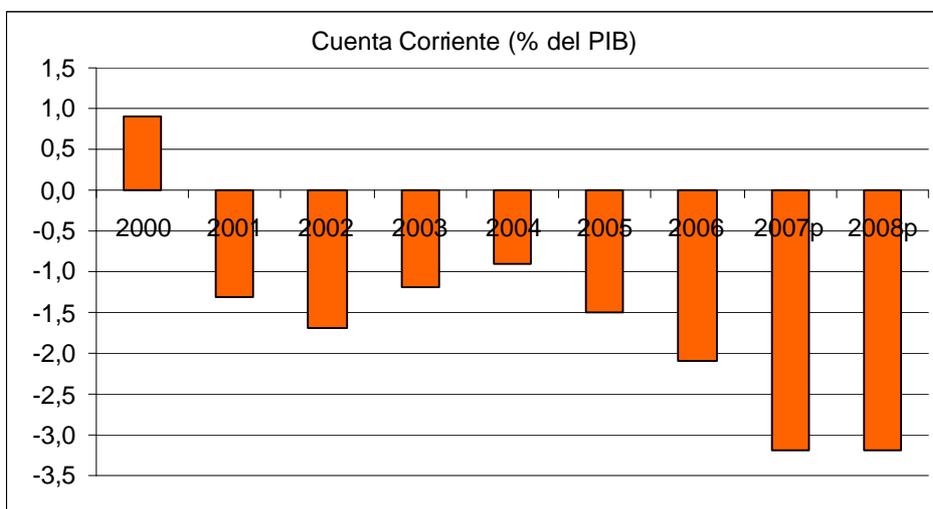
Fuente: IIF, FMI, JP Morgan

Gráfico N° 1
PIB Real (var %) / Demanda Interna (var %)



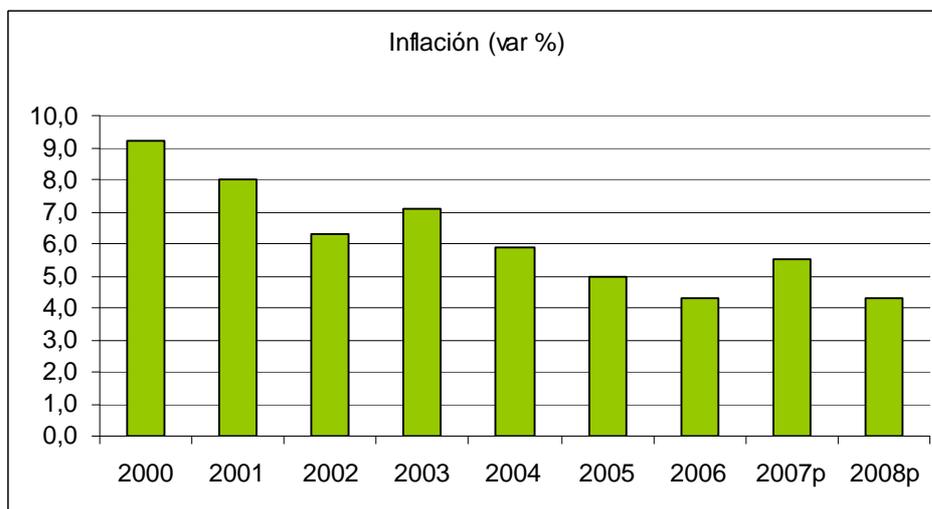
Fuente: IIF, FMI y JP Morgan

Gráfico N° 2
Cuenta Corriente
(% del PIB)



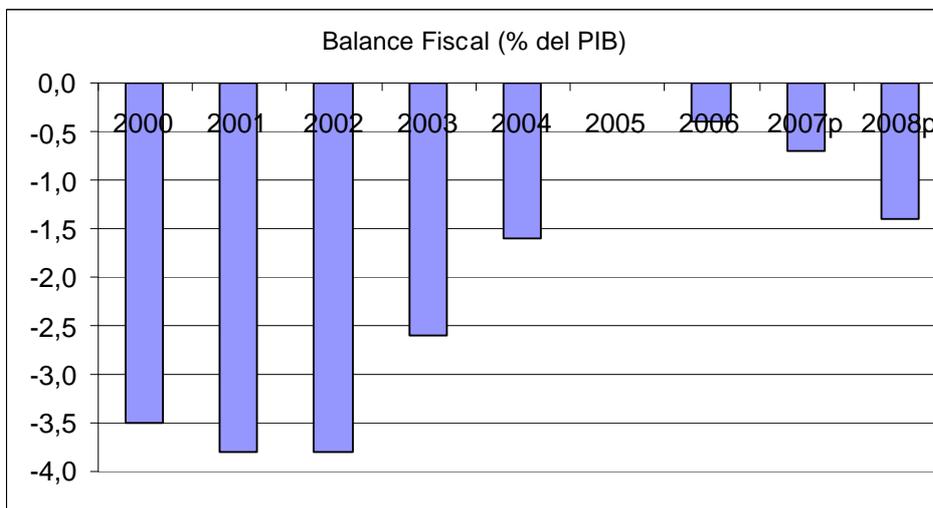
Fuente: IIF, FMI, JP Morgan

Gráfico N° 3
Inflación
(var %)



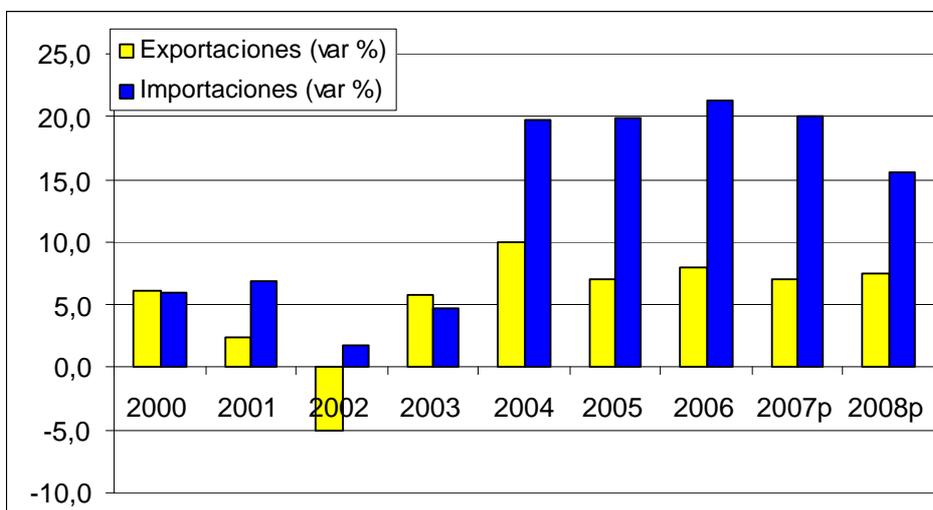
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 4
Balance Fiscal
(% del PIB)



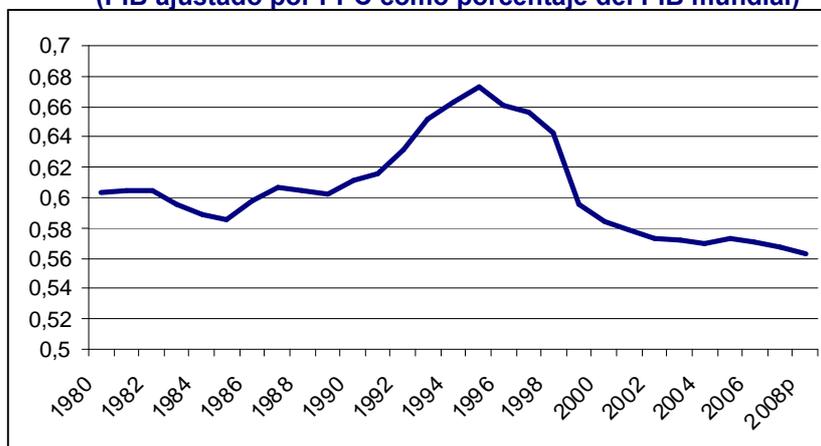
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 5
Comercio Internacional
(var %)



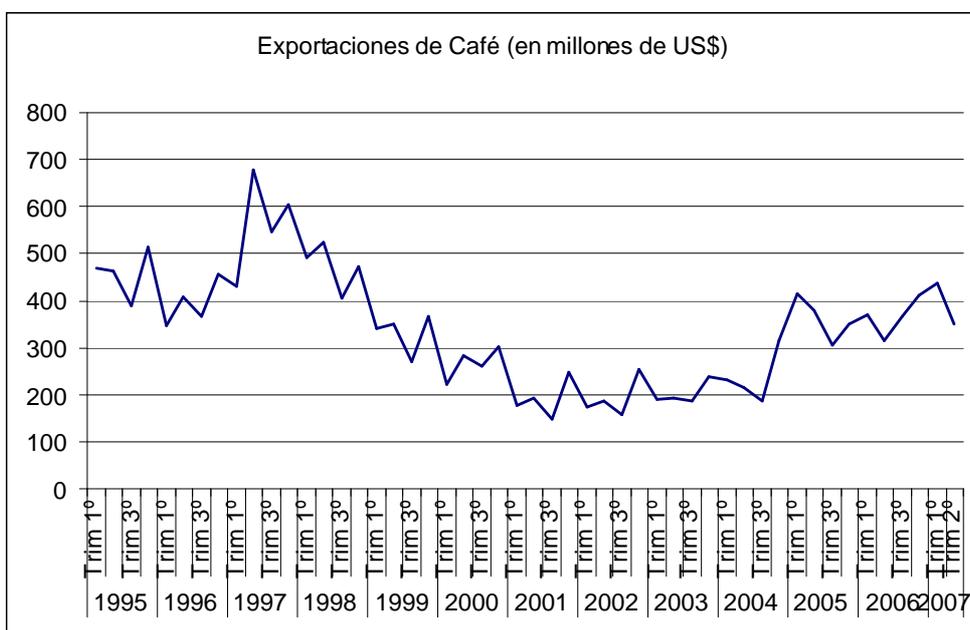
Fuente: IIF, JP Morgan.

Gráfico N° 6
Participación en la Economía Global
(PIB ajustado por PPC como porcentaje del PIB mundial)



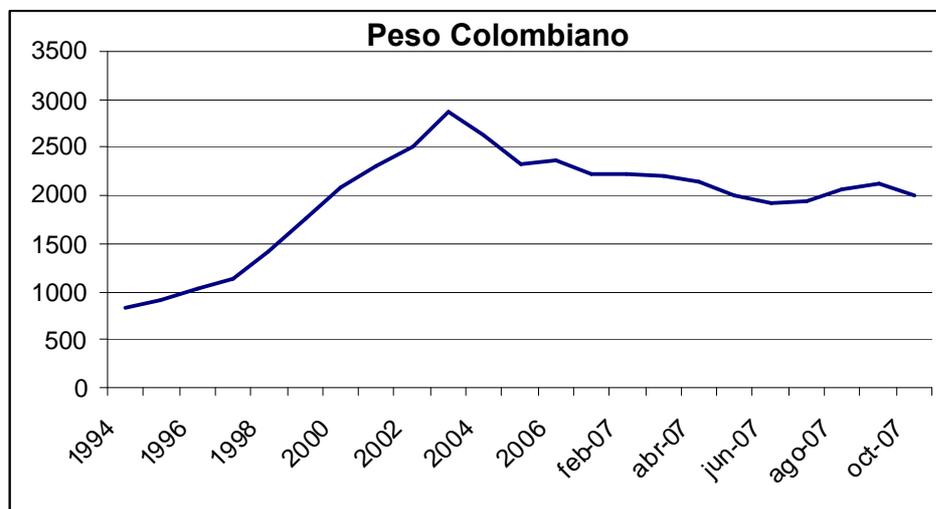
Fuente: FMI, World Economic Outlook Database, Octubre 2007.

Gráfico N° 7
Exportaciones de Café
(en millones de US\$)



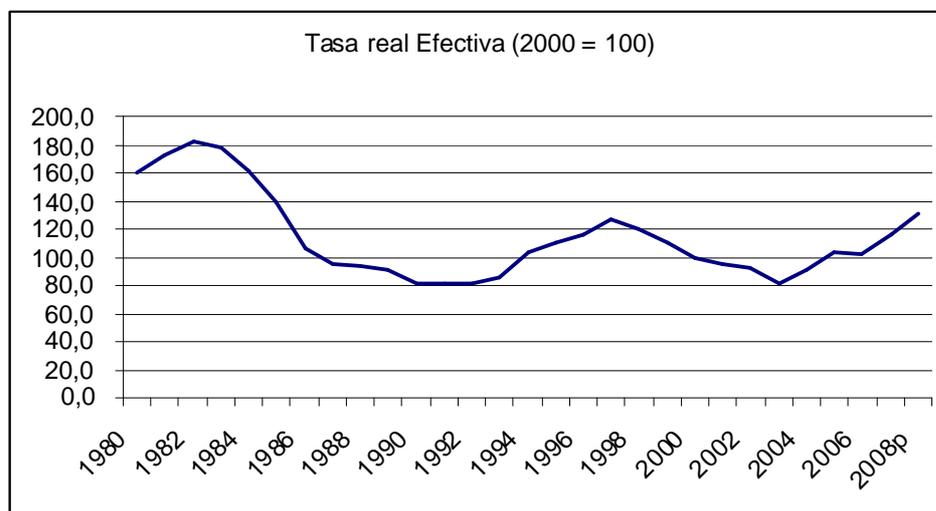
Fuente: IIF

Gráfico N° 8
Peso Colombiano
(paridad por un dólar)



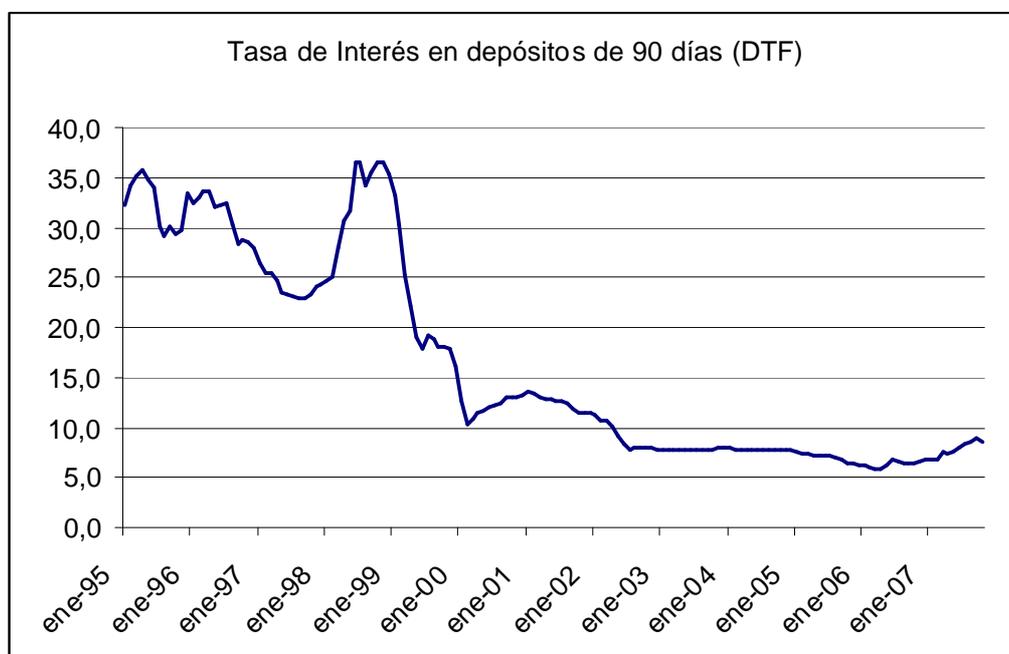
Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 9
Tasa Real Efectiva
(2000 = 100)



Fuente: IIF

Gráfico N° 10
Tasa de Interés
(depósitos a 90 días) (DTF)



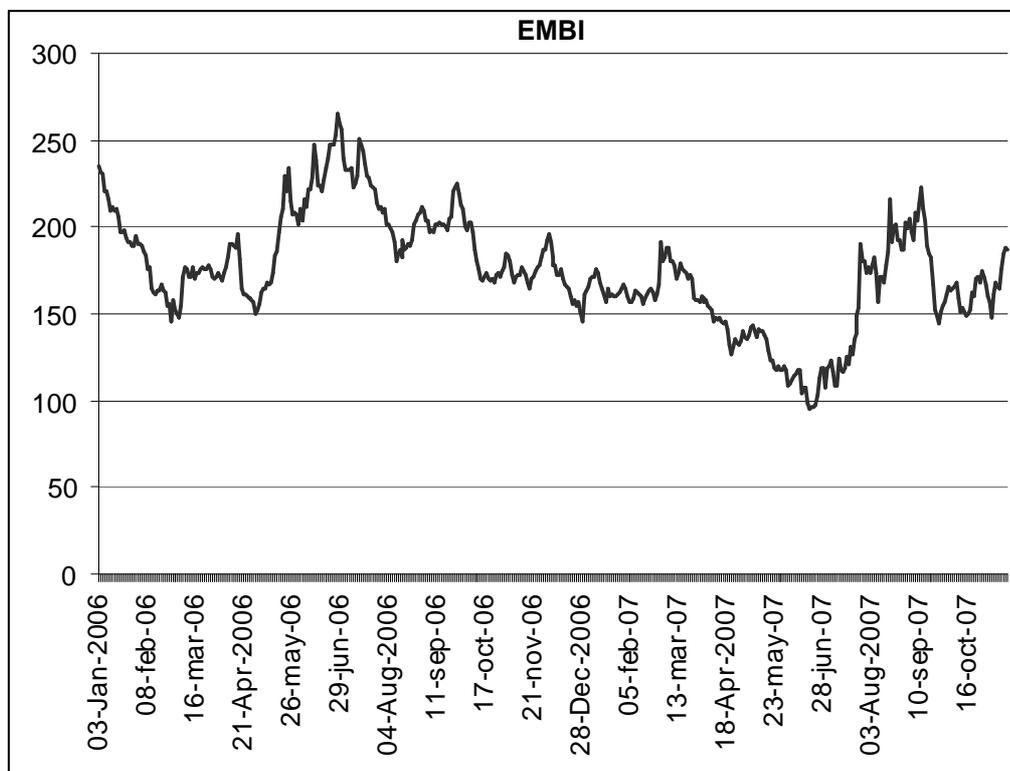
Fuente: IIF

Gráfico N° 11
Precio Commodities

	2005	2006	abr-07	may-07	jun-07	jul-07	ago-07	sep-07		
Promedio OPEC US\$/barril	50,37	61,39	64,40	65,02	67,46	73,10	69,38	76,03		
WTI spot US\$/barril	56,50	66,04	63,73	63,40	67,44	74,10	72,36	79,98		
UK Brent spot US\$/barril	54,44	65,19	67,56	67,23	71,54	77,01	70,80	76,87		
	2005	2006	abr-07	may-07	jun-07	jul-07	ago-07	sep-07	05-oct	12-oct
Café (ICCO) US\$/libra	1,01	1,04	1,02	1,01	1,07	1,06	1,12	1,17	1,25	1,27

Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 12
EMBI
(spread soberano pb)



Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 2
Clasificaciones de Riesgo
(al 31 de Octubre de 2007)

Moody's	S&P
Ba2	BBB-

Fuente: Emerging Markets Bond Index Monitor (Octubre 2007) de JP Morgan.