

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 459, 4 de Diciembre de 2008

AL INSTANTE

COLOMBIA: LA IMPORTANCIA DE LA APROBACIÓN DEL TLC CON ESTADOS UNIDOS

Los resultados económicos de Colombia experimentaron un repunte en los años 2006 y 2007, producto políticas públicas que han promovido el crecimiento y una mayor pacificación.

El 2006 el crecimiento fue de un 6,8% y el 2007 un 7,5%, la tasa más alta registrada desde hace casi treinta años, impulsada principalmente por un gran aumento de la demanda interna.

Durante el 2008, y dado el contexto de fuerte desaceleración económica a nivel global, alta volatilidad de los mercados financieros y la fuerte alza de los precios de los *commodities* durante la primera mitad del año, sumado a una aguda contracción de la demanda interna, la economía colombiana ha suavizado su fuerte ritmo de crecimiento.

El complicado escenario que se vislumbra para el próximo año hace presagiar que el crecimiento económico de Colombia continuará bajando durante el 2009.

CRECIMIENTO DURANTE EL 2008

De haber alcanzado una tasa récord de crecimiento en el 2007, el 2008 la economía de Colombia ha presentado tasas modestas de expansión, de sólo un 4,5% y un 3,7% anual durante el primer y el segundo trimestre del año, respectivamente.

La fuerte contracción de la demanda interna fue la razón más importante de esta caída. Ésta ha desacelerado su ritmo desde fines del 2007, creciendo sólo un 4,2% anual durante el segundo trimestre del presente año, menos que el 5,7% del primero y muy por debajo de las tasas superiores al 9% anual observadas durante el año pasado.

La moderación del consumo se debe a los mayores niveles de desempleo que se han registrado durante el presente año, producto del menor ritmo de creación de empleos y a la expansión de la oferta de trabajo, y a las crecidas continuas del nivel de precios, que ha llevado a una disminución de los ingresos reales de las familias.

Las condiciones limitadas de acceso al crédito también son un factor explicativo de este fenómeno, frenando especialmente el consumo de bienes durables, tales como automóviles. La tasa de crecimiento de los créditos de consumo se ha reducido continuamente desde fines de 2007 hasta hoy, bajando un 3,9% entre el primer y el segundo trimestre y creciendo un 15,5% durante este último período.

El sistema bancario se mantiene estable, a pesar de las turbulencias internacionales. La cartera bruta de créditos se ha mantenido creciendo, aunque a tasas moderadas, desde fines del año 2007: un 24% anual en diciembre de ese año y 19,8% en octubre. Los agentes económicos esperan que la disponibilidad de crédito sea menor durante los próximos seis meses.

La formación bruta de capital también ha caído durante los últimos dos trimestres, aumentando sólo un 13,1% y un 8,4% anual durante los primeros dos trimestres del año, cifra muy baja comparada con el rápido crecimiento que tuvo durante el 2007, año en que la inversión se incrementó un 20,6%.

Sin embargo, dentro de este ítem, la inversión del Gobierno fue la que más se contrajo, debido al inicio del período administrativo de las nuevas autoridades locales electas. La inversión asociada al sector privado, en tanto, exhibió buenas tasas de crecimiento durante el mismo período.

Hasta junio de este año, el déficit de cuenta corriente se había reducido a un 2% del PIB, un 1,6% menor al déficit de cuenta corriente del 2007. Lo anterior se debe principalmente a los altos

precios del petróleo, uno de los principales productos de exportación del país, y a la gran demanda de productos colombianos desde Venezuela y Estados Unidos, registradas durante la primera mitad del año. El deterioro de estas condiciones durante los últimos meses, y la probabilidad de que esta tendencia continúe durante los próximos meses, hace esperar que el déficit de cuenta corriente aumente hacia el final del año.

Las exportaciones reales, medidas en pesos, disminuyeron su ritmo de expansión durante el segundo trimestre, creciendo un 11,6% anual, en comparación con el 14,1% registrado el primer trimestre.

Sin embargo, el crecimiento de las exportaciones durante el segundo trimestre se asemeja a la tasa observada durante el 2007, y continúa siendo superior al 7,5% del año 2006. La caída de las exportaciones durante este último período se atribuye, en parte, a la disminución del comercio con el vecino país de Venezuela.

Las importaciones reales también disminuyeron su ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre, pasando de 15,4% anual durante los primeros tres meses del año a un 10,5% de crecimiento en el segundo trimestre. Los productos textiles, equipos de transporte, hotelería, correos y telecomunicaciones presentaron las mayores desaceleraciones en sus ritmos de crecimiento.

El peso colombiano ha tenido una fuerte depreciación desde julio hasta hoy, acorde a lo que ha sucedido con el resto de las monedas latinoamericanas durante el mismo período. Entre julio y

noviembre, el peso se ha depreciado cerca de un 30%, promediando \$2328 pesos por dólar en el mes de noviembre.

Entre diciembre de 2007 y marzo de este año tuvo una fuerte depreciación contra el peso chileno, llegando a un máximo en el período de 4,18 pesos colombianos por peso chileno durante los primeros días de marzo. Los meses posteriores mostraron caídas del tipo de cambio, salvo el mes de septiembre en que éste creció hasta llegar a 3,97 pesos colombianos por peso chileno. Octubre y noviembre han mostrado nuevas bajas del tipo de cambio, llegando en octubre a un promedio mensual de 3,69 pesos colombianos por peso chileno.

INFLACIÓN EN COLOMBIA

Durante los dos últimos años, el sólido crecimiento de la demanda, tanto interna como externa, por sobre la capacidad productiva de la economía, el fuerte crecimiento del crédito, y el alza a nivel internacional de los precios de los combustibles y los alimentos, han sido factores causantes de presiones inflacionarias sobre la economía colombiana.

Desde septiembre del año 2007 la inflación en doce meses ha experimentado fuertes alzas de manera continua, a excepción de algunos meses en que ha tenido leves retrocesos. El mes de octubre registró una inflación anual de 7,94%, el mayor nivel alcanzado durante los últimos siete años. En tanto, la inflación acumulada del año es de un 6,9%. Ambos valores se encuentran muy alejados del rango meta de inflación de 3,5% a 4,5%, establecido para este año por el Banco

de la República, la autoridad monetaria local.

Los grupos que presentaron mayores alzas durante este último mes fueron el de cultura, diversión y esparcimiento (1,14%), transporte y telecomunicaciones (0,62%) y vivienda (0,49%). La variación total mensual del IPC del mes de octubre fue de un 0,35%.

Los precios han continuado elevándose fuerte durante los últimos meses, a pesar de la caída de la actividad económica durante la primera mitad del año, y especialmente la desaceleración del crecimiento de la demanda interna, lo que debería aliviar las presiones inflacionarias provenientes del lado de la demanda agregada. La autoridad monetaria atribuye estas agudas alzas de los precios a factores climáticos que afectaron al país durante este año, que provocaron ciertos choques de oferta en la economía, y a la escalada de precios del petróleo y otros commodities que se registraron a nivel internacional durante los primeros meses del año.

El difícil panorama económico a nivel global y la desaceleración que se espera que sufra el país durante los próximos trimestres, producto de la depreciación del peso colombiano frente al dólar, las restricciones de acceso al crédito y la caída de los precios del petróleo y los alimentos, deberían ser factores que suavicen el fuerte crecimiento de los precios durante los meses venideros.

De todas maneras, el Banco de la República elevó el rango meta de inflación para el año 2009, dejándolo entre un 4,5% y un 5,5%, mientras que la meta para el 2010 es de un 4%, y para el 2011 espera que la inflación converja hacia la meta de largo plazo

de la entidad, fijada en un 3%, con una variación de +/- 1%.

El agregado monetario M3 tuvo su mayor aumento de la tasa anual de crecimiento en el mes de agosto, cuando creció un 16,3%, influenciado por el pago de deuda realizado por el Gobierno. Septiembre mostró una leve desaceleración, con una tasa anual de crecimiento de un 14,6%. Durante el año, el M3 había mostrado un leve descenso en su tasa de crecimiento, pero en agosto esta tuvo un alza que se moderó durante el mes siguiente.

El consumo de Gobierno se moderó durante el segundo trimestre, al tener un crecimiento de sólo un 1,7% anual, menor al crecimiento de 3,1% del trimestre anterior e inferior también que el crecimiento del consumo de Gobierno durante el 2007, que fue un 5,9%. Lo anterior aliviaría, en parte, las presiones inflacionarias que generaría un excesivo gasto del gobierno.

El Banco de la República ha reaccionado con una política monetaria contractiva a la aguda alza de los precios durante este año. A fines de julio, elevó la tasa de referencia en 25pb hasta llegar a un 10%, tasa que se ha mantenido estable durante las siguientes reuniones de la junta directiva. Sin embargo, los comunicados de la entidad sugieren que podrían realizarse recortes a la tasa de referencia, dadas las menores presiones inflacionarias que la desaceleración económica traería consigo.

Además de las acciones de política monetaria, el Banco de la República y el Gobierno de Colombia han tomado recientemente una serie de medidas para mejorar los niveles de liquidez del mercado local, con el fin de hacer

frente a las difíciles condiciones financieras internacionales. Entre estas, está la eliminación del depósito al endeudamiento externo, fijado previamente en un 40%, lo que implica que no se necesitará realizar un depósito al Banco de la República en caso de realizar desembolsos de créditos externos, prefinanciar exportaciones o financiar importaciones.

Por otra parte, a comienzos de octubre el gobierno colombiano levantó totalmente las restricciones a la inversión extranjera, y anunció que se anticipará el financiamiento externo de los próximos tres años y se planteó la posibilidad de una amnistía para la repatriación de capitales.

A estas medidas se suman las tomadas por la autoridad monetaria a fines de octubre para inyectar liquidez al mercado, entre las que destaca la reducción en medio punto porcentual de la tasa de encaje bancario de las cuentas corrientes y de ahorro, y la reducción en un 1,5% de la tasa de encaje de depósitos a corto plazo, medida que debería liberar un monto cercano al billón de pesos hacia fin de año.

CONCLUSIONES

El excelente ritmo de crecimiento que ha tenido Colombia durante los últimos dos años se ha moderado durante el 2008, debido a las condiciones económicas adversas a nivel internacional, que han deteriorado la demanda externa de productos colombianos, y a la desaceleración de la demanda interna, afectada por las restricciones de acceso al crédito, la creciente inflación y la incertidumbre

que afecta a las empresas y familias, dada la alta volatilidad que han presentado los mercados financieros y el sombrío panorama económico a nivel mundial.

La extensión de estas condiciones para el próximo año hace esperable que el crecimiento económico siga moderándose durante el 2009. El Banco de la República ya ajustó a la baja sus proyecciones de crecimiento para el 2008, dejándolas en un rango que va desde el 3% al 4%, después de haber estimado un crecimiento entre un 3,3% y un 5,3% en el trimestre anterior. Para el 2009, el rango estimado de crecimiento va desde un 1% a un 4%, amplio dado el alto grado de incertidumbre que se observa en el panorama económico. La debilidad de la economía estaría dada por la menor demanda externa y menores términos de intercambio, además del deterioro de la confianza de los agentes privados.

En el lado positivo, Colombia ha dado muestras importantes de su decidida intención por promover la apertura comercial. Durante los últimos días de noviembre, se firmó un TLC con la Asociación Europea de Libre Comercio (EFTA), conformada por Islandia, Liechtenstein, Noruega y Suiza, que permitirá que el 100% de las exportaciones hacia esos países queden libres de aranceles y entren inmediatamente al territorio. Además, producto de la cumbre de la APEC, el país anunció la firma de un TLC con Canadá, y un acuerdo de protección y promoción de inversiones con China.

La firma del TLC con Canadá fue apoyada firmemente por el Gobierno debido a la paralización que ha tenido la aprobación del TLC con Estados

Unidos en el Congreso de ese país. La llegada al poder de Barack Obama tampoco parece vislumbrar cual será el resultado final de esta negociación: el nuevo Presidente se ha mostrado contrario a la firma de TLCs con países latinoamericanos pero, por otro lado, no apoyar su aprobación comprometería las relaciones con su principal socio estratégico en la región.

El TLC con Estados Unidos, receptor de cerca del 34% de las exportaciones totales del país, es vital para darle una dirección formal a las relaciones comerciales con el país del norte, para atraer inversión extranjera y la consolidación de las políticas económicas aplicadas por el gobierno de Uribe durante los últimos años.

Durante la última reunión de APEC en Lima en la segunda quincena de noviembre el presidente Bush hizo una fuerte defensa y apoyo al tratado de libre comercio de Estados Unidos y Colombia e instó al Congreso de Estados Unidos a aprobarlo rápidamente antes de enero próximo.

Para Estados Unidos y para los países de América Latina, que adhieren a la libertad comercial, este tratado es importantísimo para consolidar en la ribera del pacífico una región, en que las principales economías tienen TLCs con Estados Unidos que incluyen comercio, servicios e inversión.

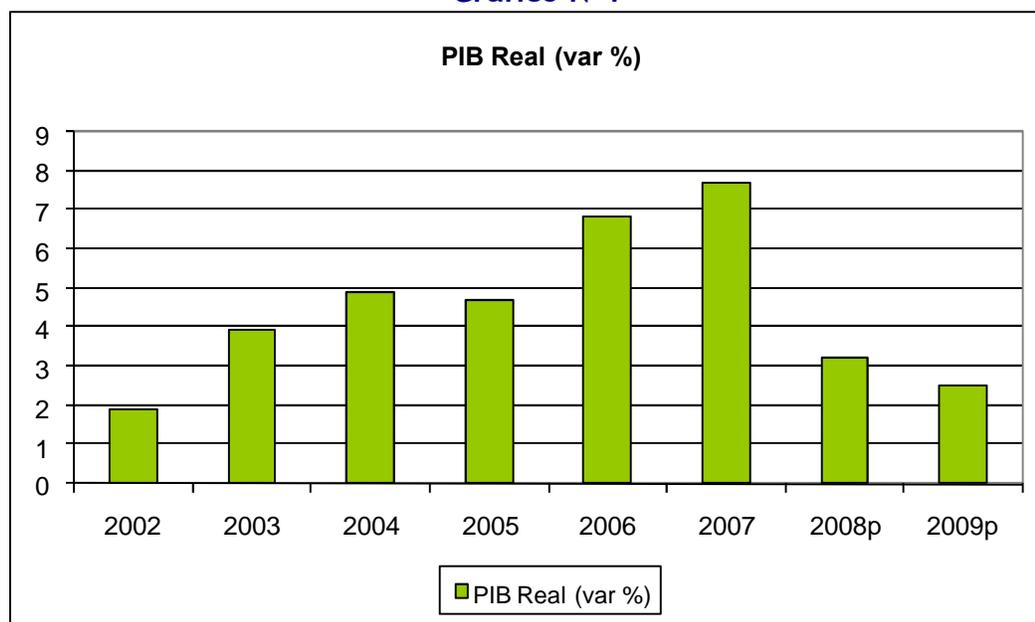
Chile y las economías latinoamericanas del Pacífico, debieran movilizarse para apoyar firmemente la aprobación del TLC de Colombia ante el Congreso de USA.

Cuadro N°1
Índices económicos de Colombia

	2004	2005	2006	2007	2008p	2009p
PIB Real (var %)	4,9	4,7	6,8	7,7	3,2	2,5
Demanda Interna (var %)	6,6	7,4	9,8	9,7	4,9	2,4
Consumo Privado (var %)	4,8	4,9	5,6	6,3	3,6	2,5
Inversión (var %)	15,6	18,7	26,9	20,6	8,5	2
Inversión (% PIB)	19,5	22,1	24,1	-	-	-
Balanza comercial (USD mill)	1.346	1.595	322	-1.212	-596	-
Exportaciones (USD mill)	17.224	21.729	25.181	28.768	30.577	-
Importaciones (USD mill)	15.878	20.134	24.859	29.980	31.173	-
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,9	-1,5	-2,2	-3,4	-2,8	-3,1
Reservas Internacionales (USD mill)	13.539	14956,0	15440,0	20955,0	-	-
Inflación (var %)	5,50	4,85	4,48	5,69	6,7	5
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,5	-1,4	-3,7	-3,3	-	-

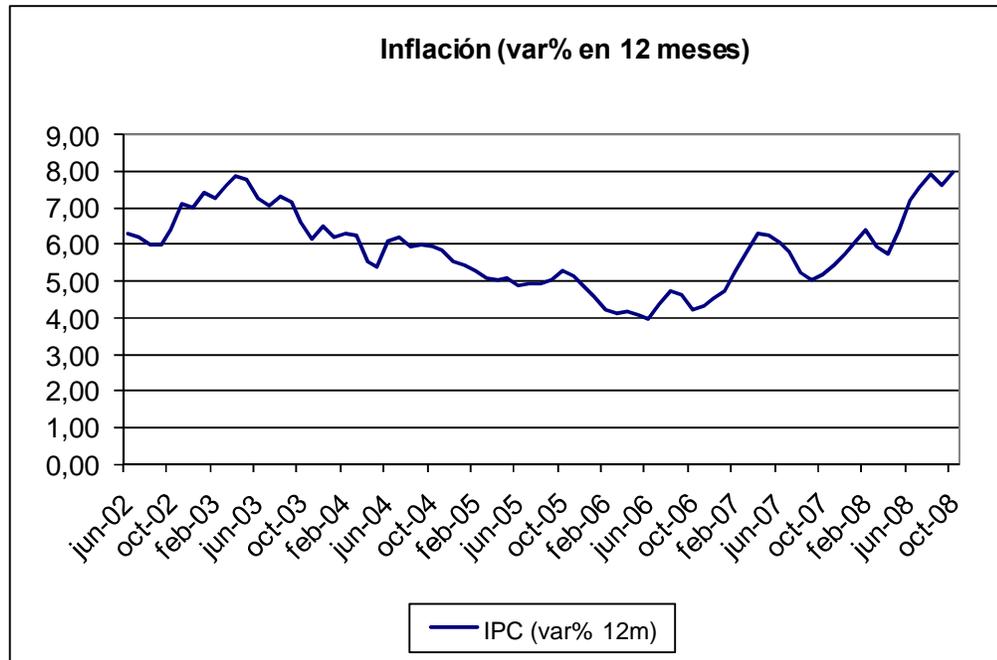
Fuentes: JP Morgan, IIF, Economist, DANE, BanRep

Gráfico N°1



Fuente: JP Morgan

Gráfico N°2



Fuente: DANE

Cuadro N°2
Tasa de Referencia

	28-nov-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
Tasa de intervención	10,00	10,00	9,25	8,50	8,50	8,50

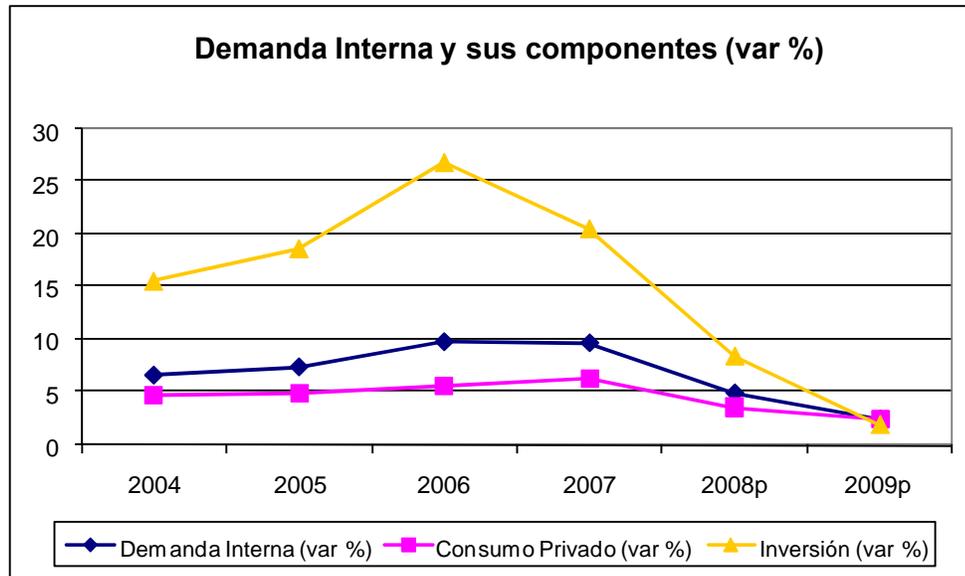
Fuente: JP Morgan

Cuadro N°3
Clasificación de Riesgo

Moody's	S&P
Ba1	BB+

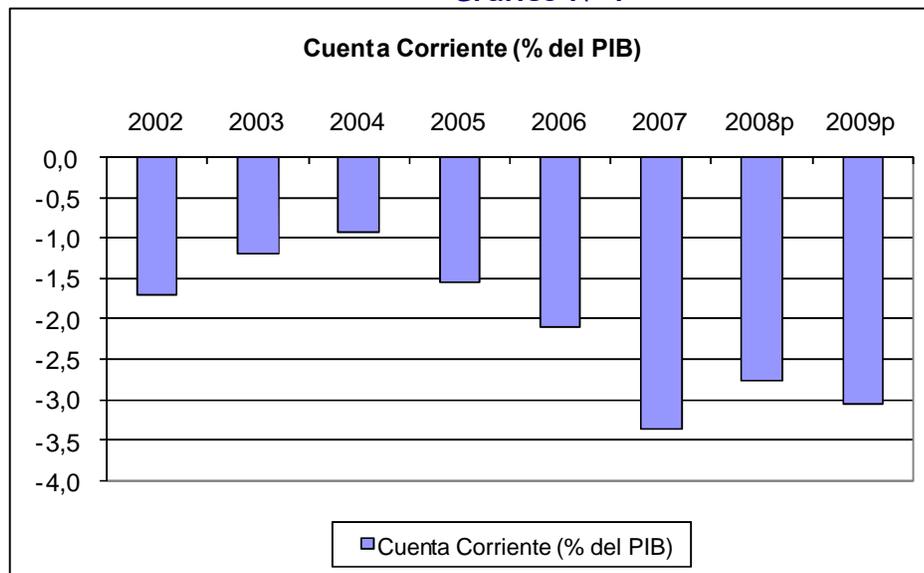
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 3



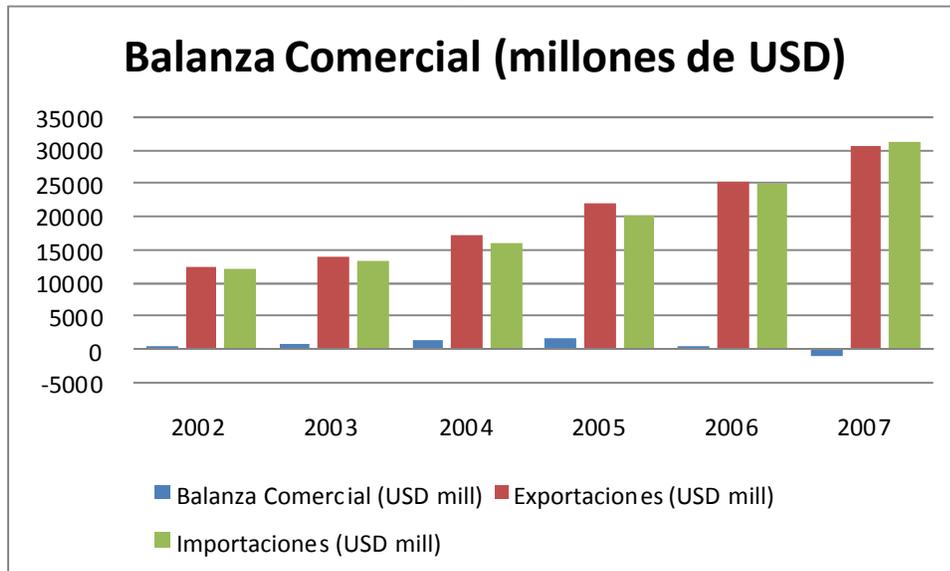
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 4



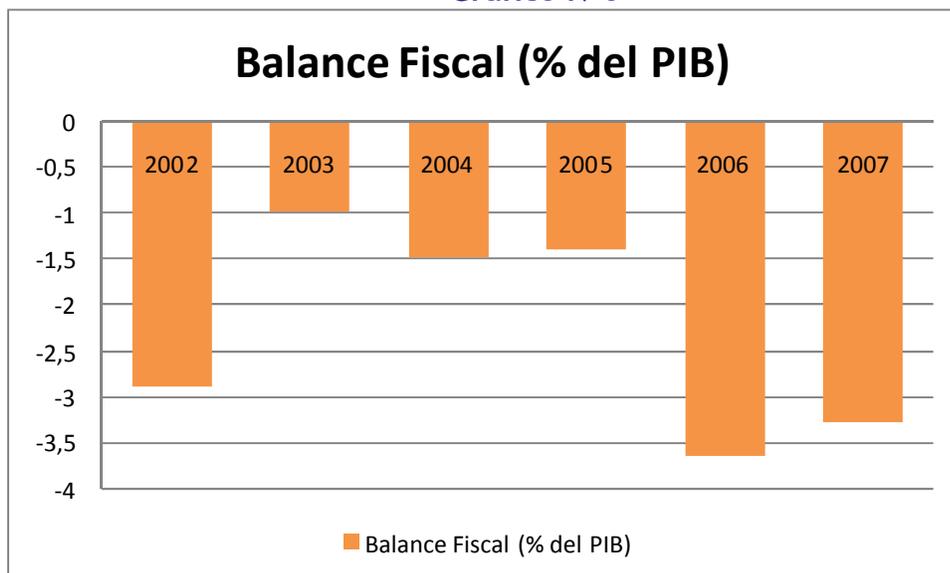
Fuentes: FMI, IIF

Gráfico N°5



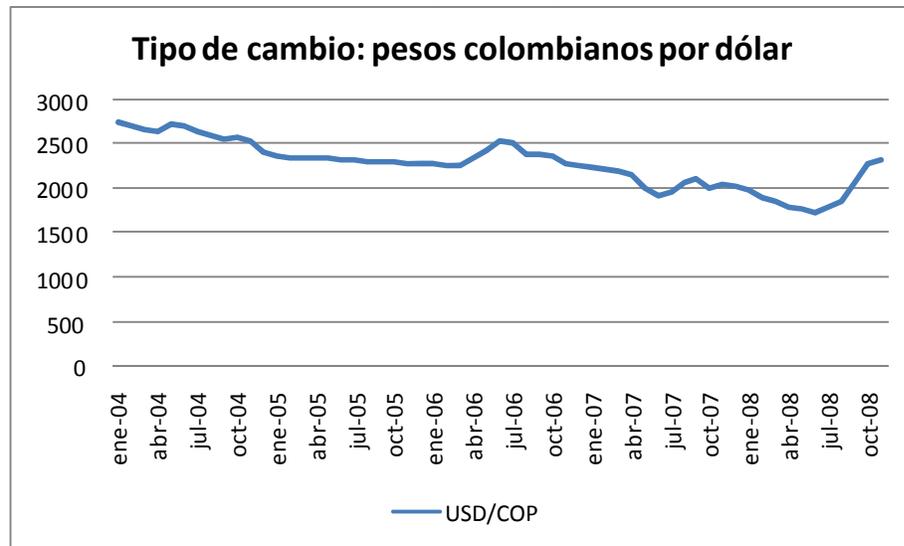
Fuente: IIF

Gráfico N°6



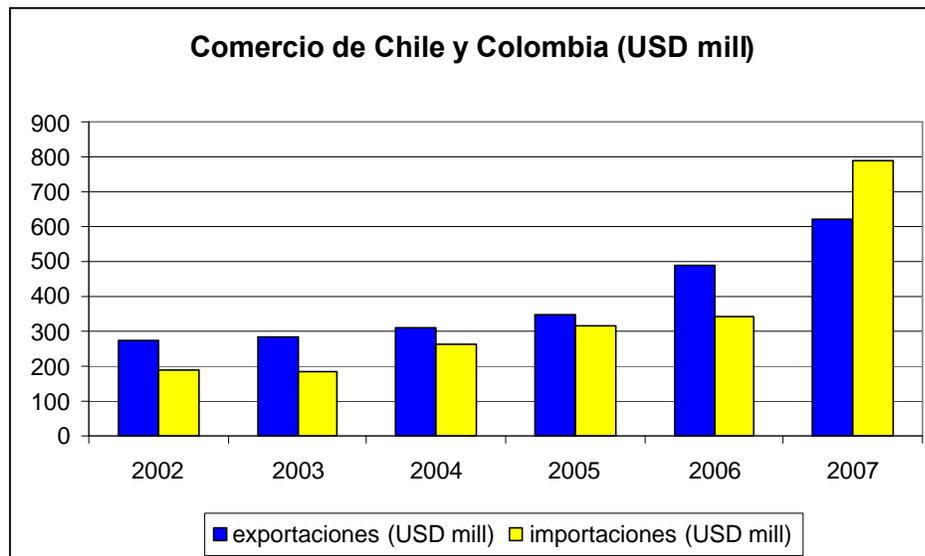
Fuentes: IIF y Economist

Gráfico N°7



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N°8



Fuente: Banco Central de Chile