

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 278, 6 de Diciembre de 2005

AL INSTANTE

COLOMBIA: REELECCIÓN PRESIDENCIAL AD PORTAS

El fuerte liderazgo político y económico del Presidente Álvaro Uribe y de su equipo de gobierno, que ha logrado, hasta ahora, salvar a Colombia de una catástrofe económica y social, a la que era conducida por las erradas políticas de seguridad interna y económica de su antecesor el Presidente Andrés Pastrana, abre las puertas a una reelección. Situación inminente si se midiera por los logros políticos y económicos de este gobierno.

El compromiso, la visión y el coraje del Presidente Uribe y su Gobierno han logrado restablecer el principio de autoridad interna y las políticas pro mercado y, como consecuencia, han permitido reactivar la economía y aprovechar el favorable ciclo económico de la economía mundial.

Colombia, creció 4,0% en 2004, este año la economía mantuvo un buen ritmo de crecimiento, lo que podría hacer que el país muestre un crecimiento anual cercano al 4% nuevamente, esto según fuentes especializadas como JPMorgan.

El presidente Álvaro Uribe ha dicho que Colombia necesita crecer a una tasa del 6% anual para reducir los altos niveles de desempleo que superan el 12% y combatir la pobreza. En algunas regiones costeras el desempleo llega a niveles cercanos al 30%.

Colombia es un país que continúa luchando para terminar con un conflicto que ha durado décadas y que tiene gran parte de sus áreas rurales tomadas

por las guerrillas y el negocio de la droga. Esta amenaza ha costado alrededor de 100.000 vidas y pone en continuo jaque social y económico al país, lo que no sólo no le ha permitido a Colombia desarrollarse en forma normal, sino que ha generado una regresión económica substancial en cuanto a actividad, ingreso, riesgo, seguridad y bienestar social.

Colombia ha tenido años de crecimiento económico y de un sólido sistema democrático, pero estos elementos positivos, se ven claramente perjudicados por los factores antes citados.

El impacto económico del conflicto es tan alto que si se hubiese logrado acabar con él hace 20 años, hoy, el ingreso de un colombiano promedio sería probablemente un 50% más alto y la línea de la pobreza se habría reducido en cerca de 3,5 millones de personas. La pobreza alcanza hoy día a cerca del 40% de la población.

Los retos futuros que tiene Colombia son, la lucha contra la pobreza, la desigualdad y la violencia. La pobreza no sólo es alta, sino que se ha ido incrementando desde 1995 a esta parte. En ese año, el 60% de la población (la población total se acerca a 47,7 millones de personas) vivía bajo la línea de la pobreza y en la actualidad es del 67%. La desigualdad también aumentó, haciendo que Colombia cayera 2 puntos en la escala mundial del índice Gini. Los colombianos pertenecientes al quintil más rico, reciben el 60% del ingreso nacional.

En lo referente al desempleo, y específicamente al que respecta a las zonas urbanas que albergan tres cuartas partes de la población, se ha observado una tendencia a la baja, pasando de un 15% en el 2003, a un 13,6% el año pasado, para este 2005 bordear el 12% según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Esto demuestra que la economía ha logrado mejoras en ese aspecto gracias a su efectiva política monetaria, pero que aún está en niveles muy altos.

El Banco Central ha mantenido la tendencia de fortalecer el peso a lo largo del año, a pesar del ajuste a la baja en cincuenta puntos base de la tasa de interés hace un par de semanas, esto es explicado por la necesidad del Banco Central de mantener el tipo de cambio a los niveles actuales (2270-2300CO\$/US\$) y contener las ya no deseadas presiones del saldo positivo en la balanza comercial y el ingreso de inversión extranjera privada sobre el tipo de cambio.

La deuda externa de Colombia se estima llegue a 36,9% del PIB para fin de año, y así bajarla en dos puntos en comparación con el 2004.

El Gobierno ha puesto énfasis en cambiar la estructura de su deuda. Así, aunque no sea un porcentaje significativo del total de pasivos del país, se ha prepagado deuda indexada en dólares y euros, obteniendo nuevo financiamiento por medio de la emisión de deuda indexada en pesos emitiendo bonos del tesoro al 2010, 2015 y reabriendo la emisión de bonos 2024 por US\$ 500 millones.

Para llevar a cabo esta recolocación, de esta pequeña parte de su deuda, y con el fin de contar con una porción de los recursos necesarios para hacer frente al servicio a la deuda que aun mantiene indexada en monedas extranjeras, para el 2006, el tesoro colombiano comprará al Banco Central reservas por US\$ 3 mil millones, monto que se sitúa en línea con los consejos de FMI, de mantener un stock de reservas de US\$ 12,2 mil millones. Esto es factible gracias al desempeño de la economía, a las políticas de tipo de cambio antes mencionadas, al buen nivel que ha alcanzado la recaudación de

impuestos y al buen desempeño de sus exportaciones, explicado principalmente por el petróleo y el significativo aumento de su precio con respecto al considerado para la elaboración del presupuesto fiscal que es fijado en US\$ 41,8 por barril versus los US\$ 50,8 de la actualidad.

Para ser más específicos en lo que refiere al comercio con el exterior, las exportaciones han crecido a agosto, año a año, en un 31%. Si desglosamos dicha actividad, los bienes tradicionales (petróleo, café y níquel) han aumentado sus exportaciones en un 49% año a año, mientras que los no tradicionales (oro, manufactura y agricultura) solo han mostrado un aumento de 5,7% bajo los mismos parámetros de medición. Pero sin lugar a dudas el producto estrella de este año a sido el petróleo, creciendo un 79%. Dicha alza se explica en un 52% por precios y en 17% por volumen.

Las importaciones alcanzan un crecimiento de un 29%. Estas cifras dan un saldo positivo de la balanza comercial de US\$ 1,029 mil millones.

El déficit fiscal de este año se estima en 1,6% del PIB comparado con el 2,7% del año 2003. Dicha cifra es consecuencia de la mayor contribución que las empresas petroleras del Estado al Fisco. El precio de mercado excedió ampliamente el presupuestario. A esto se debe agregar el buen desempeño del gobierno y las municipales en términos de recaudación fiscal.

Estos factores han hecho que expertos como JPMorgan estimen el crecimiento para este año de Colombia en 4,2%.

En lo que concierne a las inversiones, cabe destacar el alza en la captación de inversión extranjera directa y indirecta. Esta última, es la que mayor movilidad ha presentado a través de posiciones tanto en instrumentos de renta fija, principalmente bonos soberanos, y en instrumentos de renta variable (acciones). Esto se debe principalmente al gran desempeño de la bolsa de

comercio de Bogotá, que en lo que va del año registra la impresionante rentabilidad de 60%.

Los resultados de los modelos de pronóstico de la inflación y del modelo central de simulación de la política monetaria del Banco de la República, muestran que existe una alta probabilidad de cumplir la meta de 2005 (entre 4,5% y 5,5% con 5%, como meta puntual) y reducir la inflación hacia el rango anunciado para la meta en 2006 (entre 3% y 5%). Esto ocurriría incluso con una devaluación moderada del peso, y sería consistente con una senda de la tasa de interés de corto plazo (tasa interbancaria TIB) que se mantendría en niveles iguales o ligeramente inferiores a los actuales (6,0%).

Por otro lado, los resultados de algunos modelos confeccionados por el Banco de la República, muestran que si la economía colombiana crece en 2005 a tasas superiores a 4%, que impliquen una reducción de la brecha del producto, no habría margen para una caída de la TIB frente a sus niveles actuales. Por el contrario, las tasas de interés de intervención del Banco de la República deberían moverse el próximo año hacia una postura monetaria más neutral, tal como lo están haciendo los bancos centrales de la mayoría de las economías, tanto desarrolladas como emergentes.

La actividad política está subordinada a las elecciones presidenciales y del Congreso, que tendrán lugar el próximo año en Colombia. El presidente Álvaro Uribe ha alcanzado un fuerte liderazgo, logrando importantes mejoras en las condiciones económicas del país y de seguridad al apaciguar a las guerrillas, lo que lo ha ayudado a recibir un fuerte apoyo ciudadano, hasta ahora cercano al 70%, y una enmienda constitucional que le permita ser reelegido por un segundo período de 4 años en el 2006.

Uribe cuenta con el apoyo transversal del Partido Conservador (PC), con disidentes del partido liberal y con un sector de independientes, lo cual le da una leve mayoría en el congreso. El bloque liberal ha estado en una situación más compleja de disciplina, después de las derrotas de Horacio Serpa, y ha evolucionado más hacia la centro izquierda. Hoy día, sin embargo, se observa que el Partido Laboral se está agrupado en torno al liderazgo de César Gaviria, ex presidente y ex secretario general de la OEA, que está criticando fuertemente al gobierno.

Por ahora, los analistas políticos y económicos piensan que si el presidente Uribe va a una reelección, ganaría y volvería a gobernar a partir de Agosto del 2006.

Si no es elegido el Presidente Álvaro Uribe, se estima que sería incierta la continuidad de las políticas públicas duras, en materia de seguridad interna, en el mediano plazo.

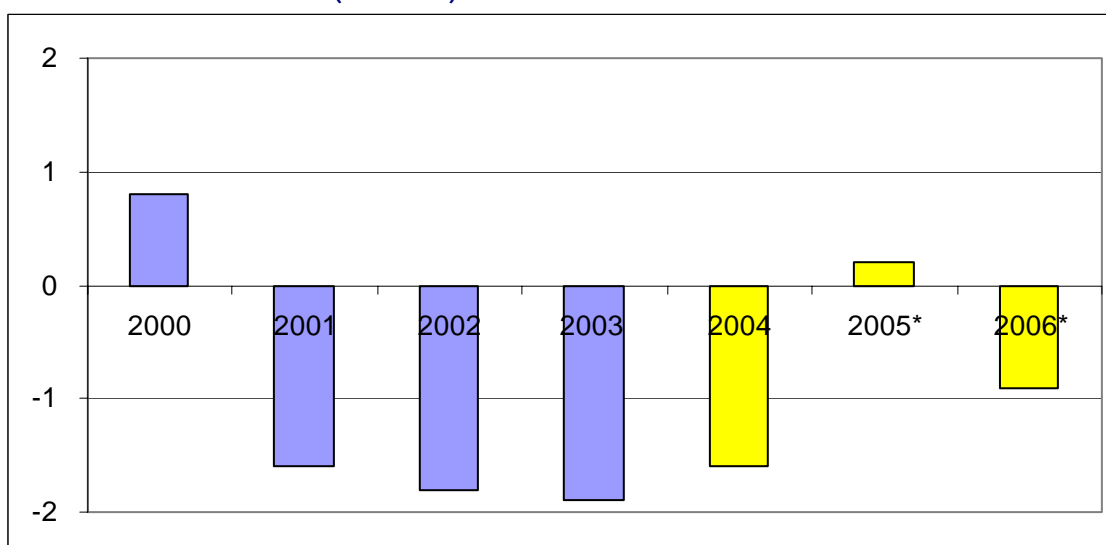
En el plano internacional, otro elemento político substancial, es el acercamiento hacia Estados Unidos y su colaboración en cuanto al combate anti drogas y vis a vis la guerrilla. El Presidente Bush y su gobierno consideran al gobierno de Uribe como uno de sus más próximos aliados en América Latina. Estados Unidos está aportando US\$700 millones anuales, para el programa de la erradicación de la droga y está negociando un TLC con Colombia y otros países andinos, como Perú y Ecuador, que se espera puedan ser aprobados hacia fines del 2006. La reelección del presidente Álvaro Uribe y el TLC con Estados Unidos son también importantes para Chile, dado el carácter de Colombia de aliado político en la región ♦

Cuadro N°1
Índices Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	2,9	1,4	1,6	3,9	4,0	4,2	4,0
Inflación (% de Variación)	9,2	8,0	6,3	7,1	5,9	5,0	4,5
Tipo de Cambio Nominal (Pesos/US\$)	2088,0	2300,0	2504,0	2878,0	2628,0	2350,0	2450,0
Tipo de Cambio Real (2000=100)	100,0	97,2	94,3	82,3	90,8	81,2	84,6
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	0,8	-1,6	-1,8	-1,9	-1,6	0,2	-0,9
Deuda Externa Total (% del PIB)	43,5	47,8	46,3	49,7	41,3	40,5	41,4
Balance fiscal (% del PIB)	-4,2	-2,0	-3,6	-2,8	-1,6	-2,0	-2,0
Nivel de inversión bruta (% del PIB)	14,1	15,6	15,4	16,6	17,1	18,1	
Reservas (Millones de Pesos, excluyendo oro)	8.916	10.192	10.841	10.921	13.400	15.400	15.000

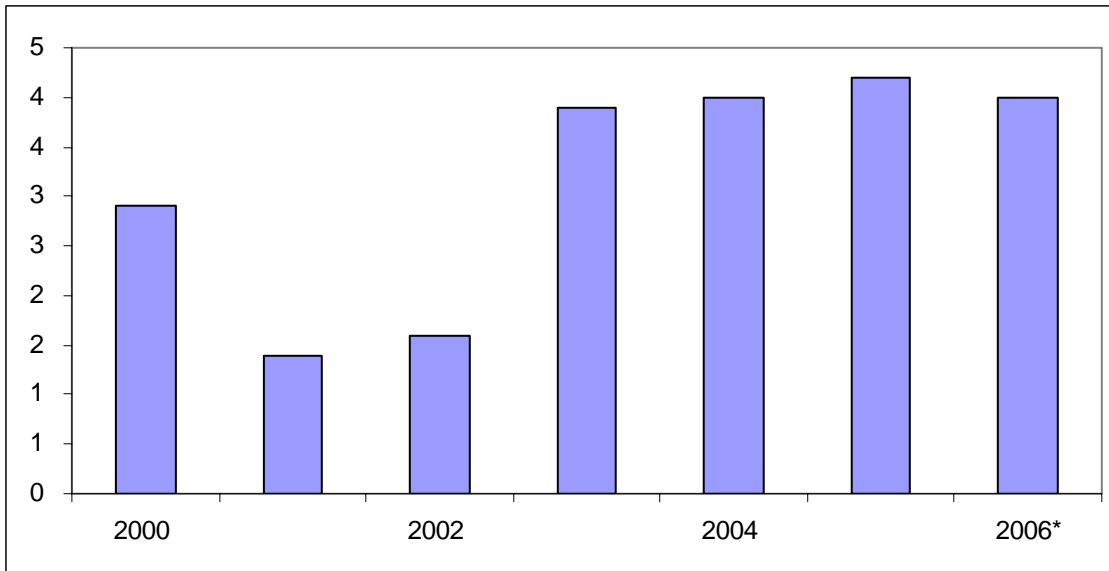
Fuente: JPMorgan, FMI

Gráfico N°1
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



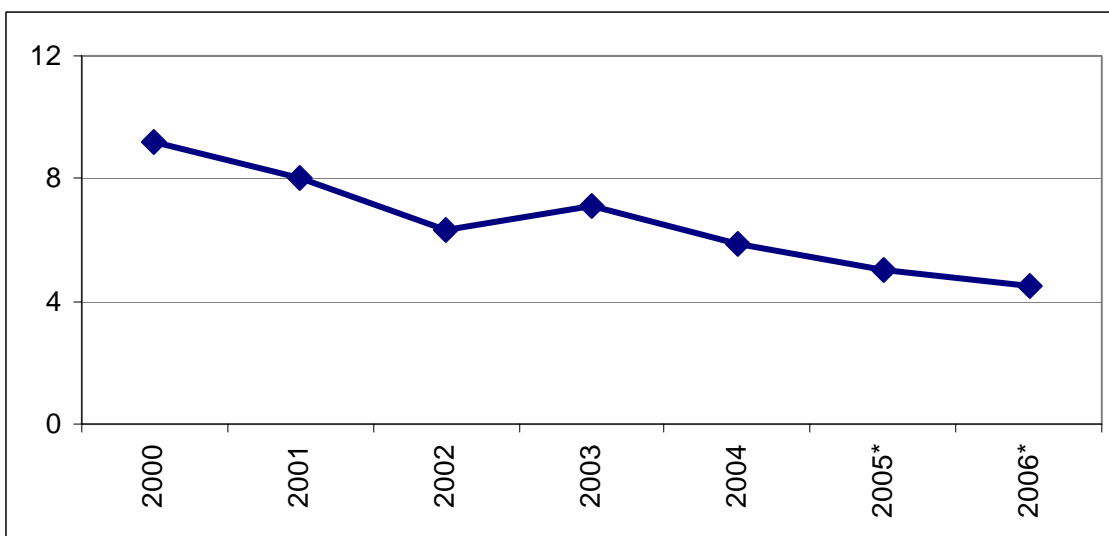
Fuente: JPMorgan, FMI

Gráfico N°2
PIB Real (2000-2006*, % de Variación)



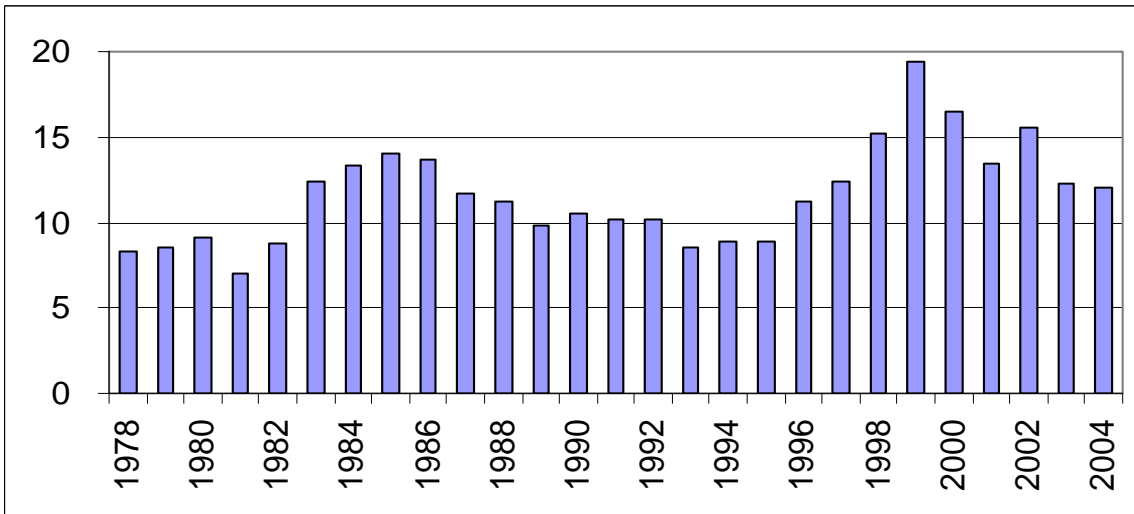
Fuente: JPMorgan, FMI

Gráfico N°3
Inflación (% de Variación)



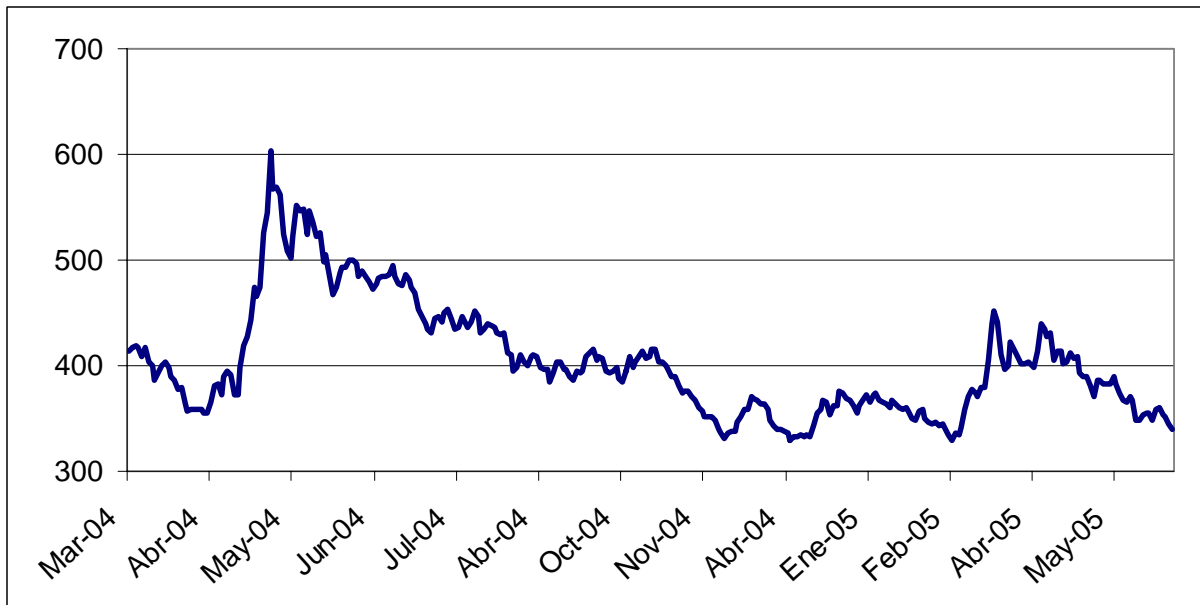
Fuente: IIF

Gráfico N°4
Tasa de desempleo (%)



Fuente: JPMorgan, IIF

Gráfico N°6
EMBI + (Punto base)



Fuente: JPMorgan