

ECONOMÍA
INTERNACIONAL

N° 351, 18 de Enero de 2007

AL INSTANTE

**COLOMBIA: NECESIDAD DE ACELERAR LAS
REFORMAS ESTRUCTURALES**

En mayo del 2006, el Presidente de Colombia, Álvaro Uribe, logró ser reelecto por su país con más del 60% de los votos, además de contar con el apoyo mayoritario en la Cámara de Representantes y en el Senado, por lo que las reformas necesarias podrían ser llevadas a cabo sin tantos obstáculos como en el pasado.

Con determinación, buena dirección y liderazgo Uribe logró cambiar la desastrosa estrategia del ex-presidente Andrés Pastrana y obtuvo numerosos éxitos de pacificación, durante su primer periodo, incluyendo la reducción del crimen, contención de las guerrillas (esto no elimina que el nivel de violencia siga siendo alto para los estándares internacionales) y reactivar el crecimiento económico al lograr que el país pasara de un crecimiento del PIB de 1,9% el 2002 a un crecimiento de 6% el 2006. Estos mismos éxitos hacen que este segundo periodo sea más demandante y que las expectativas de la opinión pública sobre su Gobierno sean más altas y las críticas más duras.

El Presidente Uribe se rodeó también de un buen equipo económico y político y se acercó a Estados Unidos.

REFORMAS

Dentro de los planes para este periodo de gobierno, Uribe pretende continuar con su política de pacificación y con el proceso de reestructuración del aparato estatal. Entre estas figura la reforma al Instituto de los Seguros Sociales (ISS), el cual ha estado sumergido por el prolongado periodo de 30 años en crisis financiera. De ser viable esta reforma, y de lograr mejorar la eficiencia y competitividad, el Gobierno asumirá el financiamiento de \$300 mil millones de pesos colombianos anuales para el ISS.

Los problemas están específicamente en el área de la salud y de las pensiones. Al disminuir los cotizantes con respecto a los pensionistas que hay, el monto que debe transferir el Estado al Instituto para cubrir las pensiones es cada vez mayor y el ISS no logra cubrir el total. Sólo el 2006 el Estado tuvo que transferir \$4,3 billones y el Gobierno estima que en este año tendrá que transferir 5,5 billones de pesos.

La nueva ley de reforma en el sector tributario comenzó a regir el 1 de Enero de

este año, y estipula una disminución gradual de la tarifa de impuesto a la renta.

Durante el año 2006 el impuesto fue de 38,5%, este año 2007 bajará a 34% y en el 2008 será de 33%. La ley establece un descuento en impuestos por inversión en acciones de sociedades agropecuarias y se amplía la deducción de 30% a 40% por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos. Se creó un impuesto al patrimonio de 1,2% durante el periodo 2007-2010 para los contribuyentes de renta cuya riqueza sea igual o mayor a \$3 mil millones, con lo que el Gobierno espera recaudar 8,6 billones de pesos, los cuales serán utilizados en el fortalecimiento y modernización de la Fuerza Pública. Junto con esto la ley exonera del *cuatro por mil* (Gravamen a los Movimientos Financieros) a los depósitos y giros provenientes del exterior hasta por \$1.200.000 pesos colombianos. Esta reforma dará más competitividad a la economía colombiana al incentivar la inversión extranjera, sin quitar ingresos al Fisco, ya que el total de recaudación tributaria se mantiene alrededor del 16% del PIB, o sea en un nivel moderado.

El impuesto al patrimonio es un mal impuesto desde el punto de vista económico, social y empresarial, y además es un tributo que a lo largo del tiempo puede eludirse fácilmente, de modo que su recaudación puede ser ilusoria.

PRIVATIZACIONES

Para eliminar la corrupción y mejorar la eficiencia de las empresas, las privatizaciones totales (pueden hacerse gradualmente) son una buena opción, ya que se someten a la fiscalización de distintos organismos, además de dar el espacio y tiempo para que el Estado se pueda

preocupar de resolver los problemas del país que los privados no pueden. El Presidente Uribe ha comprendido la importancia de esto y a pesar de las extensas críticas de la Oposición, durante su segundo periodo ha mantenido su política de privatizar o capitalizar varias empresas que anteriormente eran estatales, entre éstas empresas están ECOPETROL (Empresa Colombiana de Petróleos), la empresa de telecomunicaciones TELECOM (ahora es 51% de Telefónica Internacional SA de España y 49% del Estado) y durante el 2005 vendió el resto del Banco Central hipotecario Granahorrar al BBVA, lo cual ha mejorado el desempeño productivo de la entidad financiera.

PRESUPUESTO PARA EL 2007

La nueva ley de presupuesto para este año 2007 contempla 117,6 billones de pesos colombianos en total, de los cuales \$57.1 billones serán para funcionamiento, \$39.5 billones para el servicio de la deuda y \$21 billones para inversión, siendo este último sector el que más creció en el presupuesto, con un incremento de 40,9%, donde la mayor parte se destinará al sector de la protección social, al de infraestructura de transporte, al de acción y apoyo social y de la defensa y seguridad ciudadana.

COMERCIO INTERNACIONAL

Colombia ha estado negociando tratados comerciales con Chile, algunos países centroamericanos, la Unión Europea y Estados Unidos. Todo lo cual es muy conveniente para abrir más la economía y atraer inversión extranjera, incluso desde Chile.

En el caso de Chile, el pasado 27 de Noviembre de 2006 se firmó el Tratado de Libre Comercio con Colombia, donde el

proyecto de ley necesario para aprobar el TLC ya fue presentado ante el Congreso colombiano el jueves 14 de Diciembre de 2006. Para Colombia este TLC es una puerta y oportunidad para entrar más fuertemente en la economía mundial y para Chile también es de importancia, considerando que las inversiones netas chilenas en el país cafetero son de 310 millones de dólares en total, al 30 de noviembre de 2006.

Las buenas relaciones con el país son un apoyo para generar mayor inversión. Un ejemplo de esto es el contrato de concesión a 20 años para operar los aeropuertos de las islas San Andrés y Providencia, que se firmó este recién pasado 10 de enero, por el consorcio integrado por empresas chilenas y colombianas, Concesión Futura de Aeropuertos de San Andrés y Providencia (ASAP), generando una inversión de alrededor de 20 millones de dólares. Para el Estado colombiano, esta es una fuente más de ingresos ya que recibirá una participación de un 20,99% sobre los ingresos brutos de ambos aeropuertos.

En cuanto al TLC de Colombia con Estados Unidos, según palabras del Ministro colombiano de Industria y Comercio, Jorge Humberto Botero, se pretende que entre en vigencia a más tardar el 1 de Enero de 2008. El tratado es de suma importancia para Colombia ya que generará un aumento en las exportaciones y ayudará a las importaciones, además de crear mayores puestos de trabajo. Además, el pasado 8 de noviembre de 2006 Estados Unidos extendió por seis meses más la ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de Drogas (ATDEA), la cual establece ciertas reducciones arancelarias para exportaciones de Colombia a Estados Unidos como apoyo a los países de la región para que luchen contra las drogas ilícitas.

El café, además de ser uno de los principales productos de exportación del país, es también el producto con mayor volatilidad de precio en la historia (40% en promedio durante 20 años), respecto de las otras materias primas que se negocian en la Bolsa de Commodities.

En consecuencia, los más perjudicados con esto son los exportadores colombianos de café que además ven sus ingresos demasiado dependientes de la fluctuación del dólar, pero este viernes 12 de Enero comenzó la negociación de contratos futuros peso-dólar en la Bolsa de Commodities de Nueva York.

Según Gabriel Silva, gerente general de la Federación Nacional de Cafeteros, hasta el 27 de diciembre del 2006, las exportaciones de café estuvieron sobre los US\$ 1.700 millones, casi el doble que los ingresos generados en 2002, gracias a dos razones sustanciales: al aumento en la cosecha durante el 2006 y al alza en precios internacionales, el cual se ha recuperado bastante, ya que en el año 2002 el precio era de 66 centavos de dólar la libra y en el 2006 alcanzó un precio de 1,3 dólares por libra.

SECTOR FINANCIERO

Luego de la crisis de 1998-1999 provocada por el efecto de alzas en las tasas de intereses oficiales en una industria con pocos controles de crédito, el sector financiero se ha recuperado gracias al cuidado de las autoridades, que han sido firmes en la legislación y regulación prudentes y la calidad del portafolio de préstamos.

Actualmente las compañías financieras extranjeras que se dedican a dar servicio en actividades bancarias y en seguros, tienen como requisito proveer ciertos respaldos y protecciones a los proveedores locales. Esto cambiará bastante cuando el tratado con

Estados Unidos sea puesto en marcha, ya que una parte del tratado se refiere a los servicios financieros, en el cual hace referencia a que el acuerdo generará un aumento en la penetración de proveedores estadounidenses .

MERCADO LABORAL

El pasado 27 de Diciembre, el Presidente autorizó un aumento de un 6,3% en el salario mínimo, además de un incremento de 6,5% en subsidio de transporte para trabajadores que ganan hasta dos salarios mínimos mensuales. Ambos aumentos comenzaron a regir a partir del 1 de Enero de este año y generan un mayor poder adquisitivo para los trabajadores, ya que están por sobre el alza inflacionaria de 4,3% pronosticada para este 2007, mientras que la tasa de desempleo fue de 11% en noviembre de 2006.

El Presidente declaró que hubiera preferido un aumento mayor del salario mínimo, pero por prudencia, debido al aumento en los gastos del Gobierno esto no sería posible. Recordó al país que ya no hay reservas del Seguro Social, lo que implica un gasto de 5 billones al año, además de que existe una nueva ley de salud, donde los empleadores deberán pagar más cotizaciones en salud por empleado (0,5% adicional) y así lograr alcanzar el 100% en cobertura en salud.

POLÍTICA MONETARIA

Actualmente el Banco Central está siguiendo un proceso de normalización de la política monetaria, de forma de lograr un crecimiento económico sostenible (3% más menos 1 punto porcentual) y manteniendo la inflación dentro de su rango meta, el cual es 3% y 4,5% para el 2007, y para el largo plazo está entre el rango de 2% y 4%. El pasado 15 de Diciembre de 2006 el Banco

Central de Colombia, luego de analizar los índices de inflación proyectados, el ambiente internacional y el mercado cambiario decidió aumentar sus tasas de interés de intervención en 25 pb., de manera que la tasa base de expansión pasó de un 7,25% a 7,50%

Según datos de JP Morgan el spread soberano de Colombia fue de 161 bp en Diciembre de 2006, mientras que su clasificación de riesgo fue de Ba2 (Moody's) y BB (S&P), todavía baja.

COMERCIO CON CHILE

Las exportaciones de Chile hacia Colombia han aumentado de US\$ 323,1 millones fob entre enero y noviembre del 2005 a US\$ 455,8 millones fob entre Enero y Noviembre de 2006, lo que significa un aumento de un 41%.

Las importaciones desde Colombia se han mantenido más bien constantes, cerca de 300 millones de dólares fob entre Enero y Febrero de 2005 y 2006. Es por esta razón que la balanza comercial de Chile en relación a exportaciones e importaciones con Colombia a aumentado.

A pesar de que las inversiones directas de Chile en Colombia sólo fueron de 6 millones de dólares, durante Enero y Noviembre del 2006, es un tema bastante interesante considerando que Colombia es uno de los mercados del retail de América Latina más apreciados.

Actualmente Cencosud es una de las empresas chilenas que está luchando por ingresar al mercado del retail en Colombia a través lanzar una OPA por el 100% de las acciones de Almacenes Éxito del Grupo Toro, actividad de la cual Cencosud desistió al saber que el grupo colombiano Casino hará uso de su derecho preferencial y

comprará el 24,5% de las acciones ofrecidas por el Grupo Toro, pero en caso de que las acciones sean ofrecidas en la bolsa, Cencosud podrá intentar comprar las acciones a través de ésta.

Otro inversionista chileno en Colombia es Falabella, que es socio del grupo colombiano Corona, donde en el negocio de Sodimac poseen 49% Falabella y 51% los socios colombianos. Ripley está considerando ingresar al mercado colombiano, incluso el Gerente General de la multitienda, Andrés Belfus, señaló que han sido invitados a armar megaproyectos en el país, entre estos el construir un mall propio, pero por el momento se está evaluando la forma de ingresar a este mercado y no hay nada concreto hasta ahora. La capacidad y el estilo empresarial de Colombia son atractivos para los empresarios chilenos, así como sus políticas públicas pro mercados.

PROYECCIONES ECONÓMICAS

El crecimiento económico seguirá en niveles alentadores, pronosticándose un 5% de crecimiento del PIB para el 2006 y un 4,5%

para el 2008, siendo la inversión su mayor impulsador, seguido por el consumo. Este mayor crecimiento puede ser un factor que incida en una mayor inflación. Por el momento se estima que ésta se mantendrá alrededor del 4,3%, lo cual está dentro del rango de meta de inflación establecida por el Banco Central de Colombia (aunque cercano al techo), el cual es entre 3% y 4,5%. Según datos de JP Morgan, durante el 2007 se espera que la inflación alcance en el segundo semestre el 4,5%, pero se prevé que durante el cuarto trimestre retome el 4,3%, que logró durante el 2006.

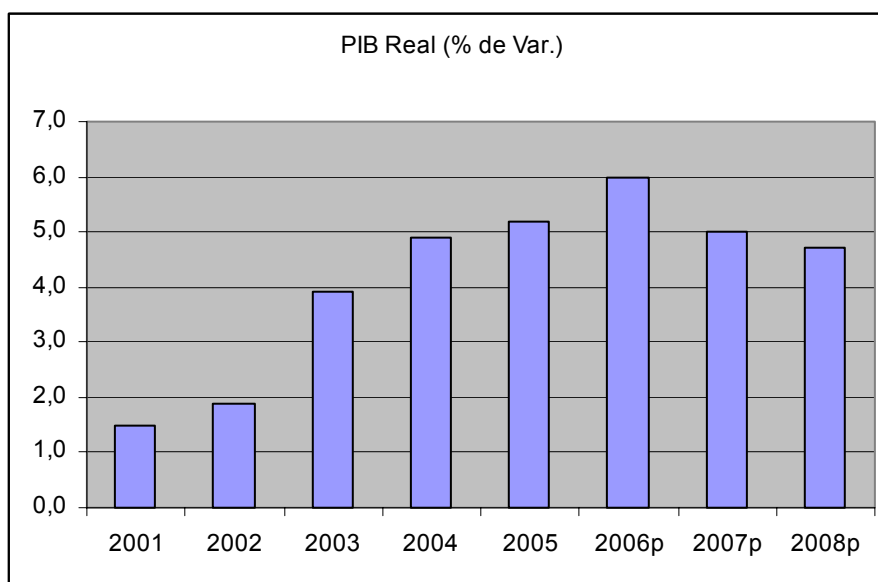
En todo caso, el crecimiento económico de Colombia es relativamente lento, en cuanto a las fuertes demandas de carácter social y al alto nivel de desempleo. La aceleración del crecimiento es uno de los desafíos más trascendentes para el Presidente Uribe en su segundo mandato. Los niveles de inversión todavía insuficientes son una variable clave junto a las reformas estructurales e institucionales para acelerar la expansión económica de Colombia ♦

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2001	2002	2003	2004	2005	2006p	2007p	2008p
PIB Real (% de Var.)	1,5	1,9	3,9	4,9	5,2	6,0	5,0	4,7
Inflación (% Var.)	8,0	6,3	7,1	5,9	5,0	4,3	4,3	3,8
Tipo de Cambio Real (2000=100)	95,6	92,0	81,1	90,5	102,7	101,9	103,2	100,0
Balance de Cuenta Corriente (%del PIB)	-1,3	-1,7	-1,2	-1,0	-1,6	-2,0	-2,2	-2,6
Deuda Externa Total (% del PIB)	47,7	46,0	47,9	40,6	31,4	31,1	30,3	30,8
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,5	-4,2	-3,2	-1,3	0,0	-1,0	-1,5	-1,7
Nivel de Inversión Bruta (%del PIB)	14,7	15,8	18,0	18,2	24,9	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas (Millones de US\$, excluyendo oro)	10154	10732	10784	13394	14947	16450	17550	18520

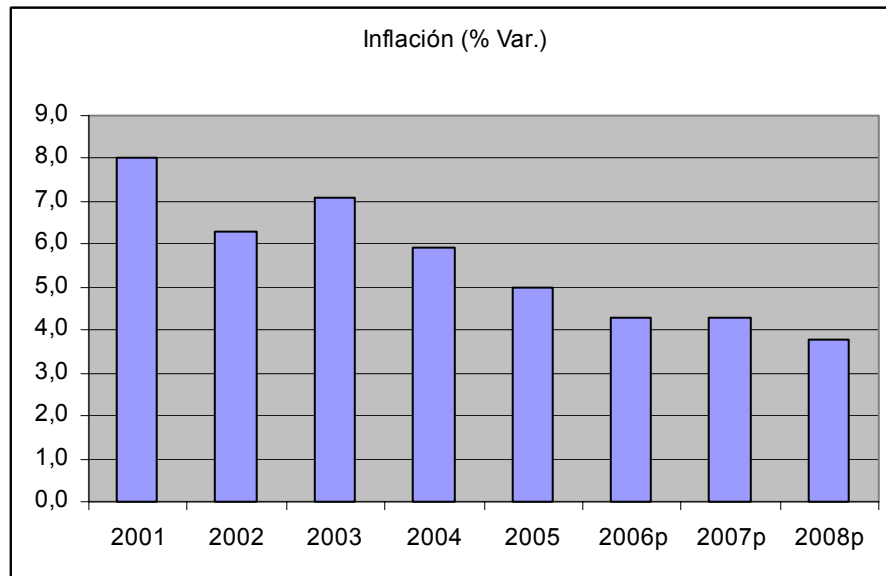
Fuente: IIF, JP Morgan, FMI

Gráfico N° 1
PIB Real (% var.)



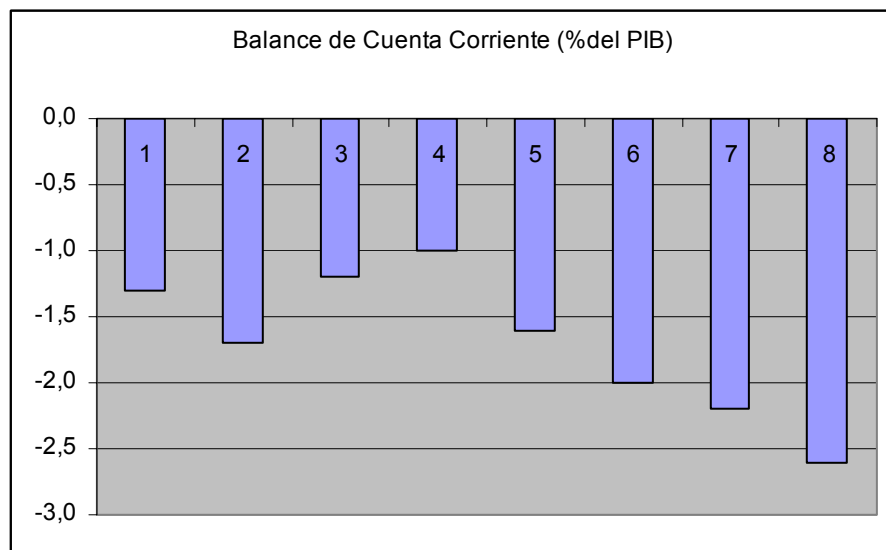
Fuente: JP Morgan. IIF.

Gráfico N° 2
Inflación (% var.)



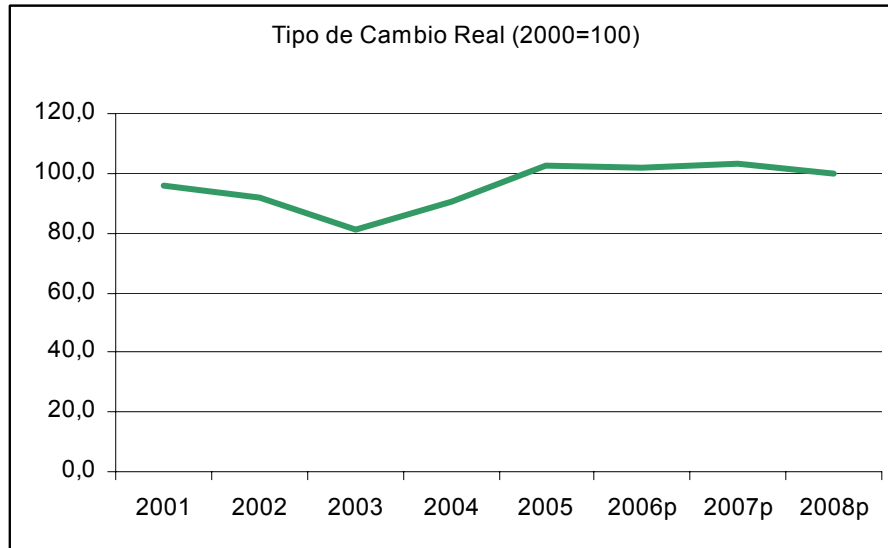
Fuente: FMI, JP Morgan.

Gráfico N° 3
Balance en Cuenta Corriente (% del PIB)



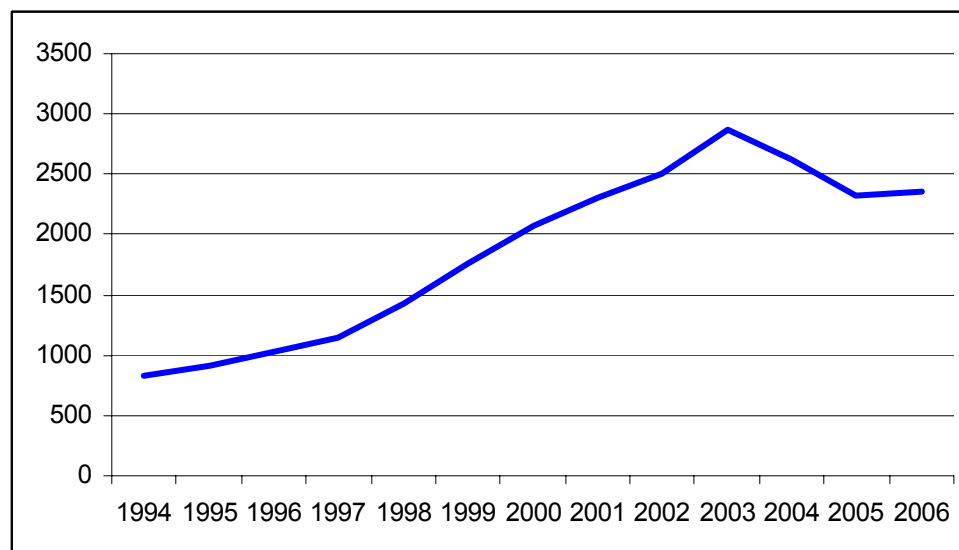
Fuente: IIF

Gráfico N° 4
Tipo de Cambio Real
(2000 = 100)



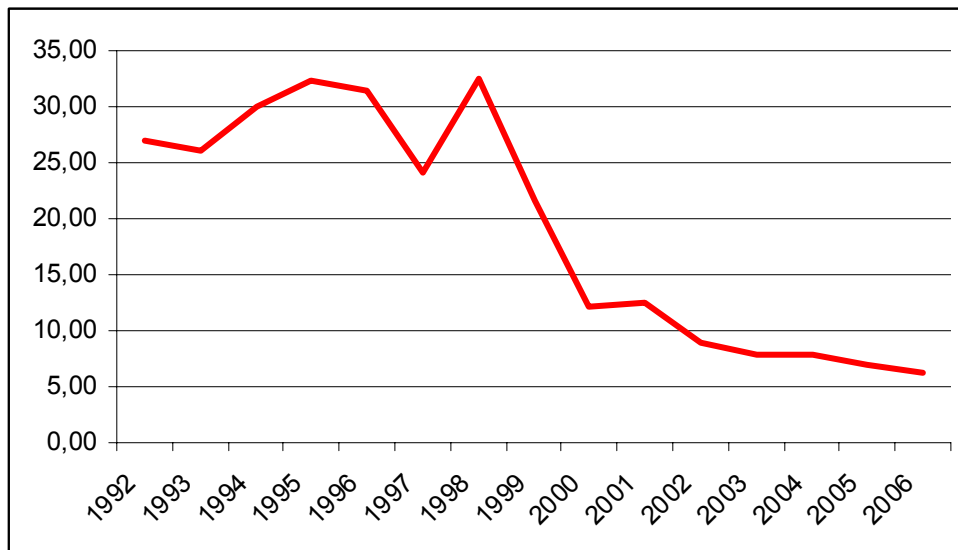
Fuente: IIF

Gráfico N° 5
Tipo de Cambio Nominal
Peso Colombiano
(Paridad por un dólar)



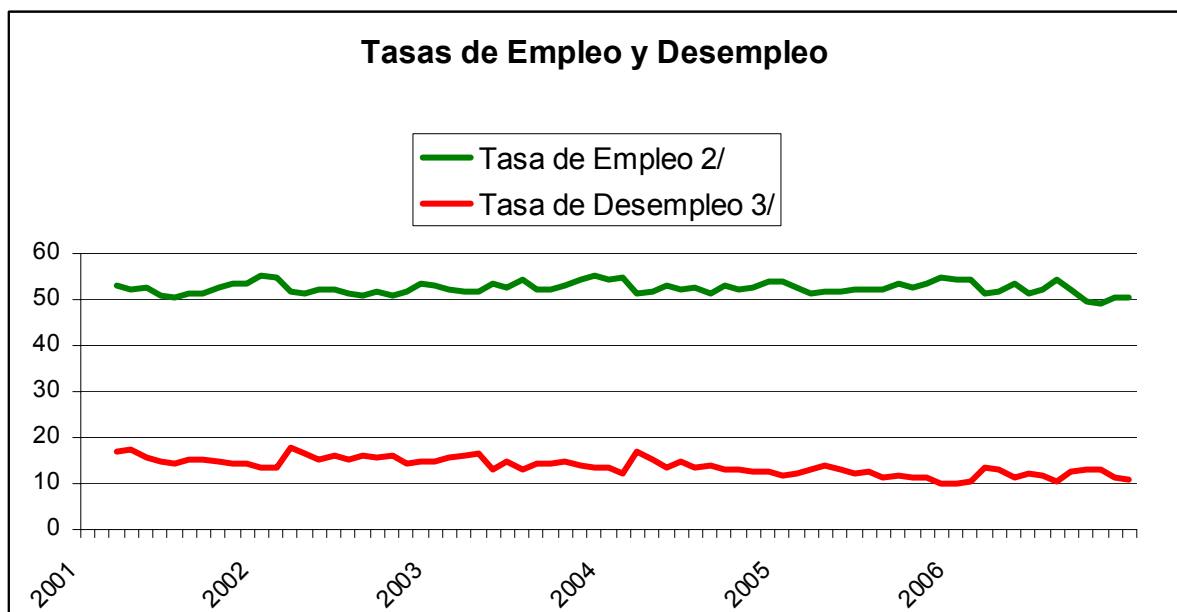
Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 6
Tasa de Interés Efectiva Anual de los Certificados de Depósito DTF 1/
(Depósitos a 90 días)
(Porcentaje Promedio Ponderado)



Fuente: Banco de la República de Colombia

Gráfico N° 7
Tasa de Empleo y Desempleo
(Total Nacional 1/)



Fuente: Banco Central de la República de Colombia