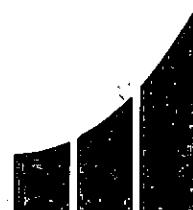


FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO



**INFORME FINAL**

**PROYECCIONES MACROECONÓMICAS Y DE COMERCIO  
EXTERIOR DE COLOMBIA 2006-2010**

**Proyecto de investigación para DHL Colombia**

**FEDESARROLLO**

Investigadores :

**Cristina Gamboa y Mauricio Reina**

Asistentes:

**Juan Camilo Chaparro y Mónica Hernández**

**Bogotá, junio de 2006**

**FUNDACIÓN PARA LA EDUCACIÓN SUPERIOR Y EL DESARROLLO**



**INFORME FINAL**

**PROYECCIONES MACROECONÓMICAS Y DE COMERCIO  
EXTERIOR DE COLOMBIA 2006-2010**

**Proyecto de investigación para DHL Colombia**

**FEDESARROLLO**

Investigadores:  
Cristina Gamboa y Mauricio Reina

Asistentes:  
Juan Camilo Chaparro y Mónica Hernández

Bogotá, junio de 2006

## TABLA DE CONTENIDO

TABLA DE CONTENIDO.....	i
I. INTRODUCCIÓN .....	1
II. SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA .....	2
II.A. De dónde venimos.....	2
II.A.1. La recuperación de la confianza, la inversión y el consumo privado .....	5
II.A.2. Sectores económicos .....	7
II.A.3. El sector externo .....	9
II.B. La política monetaria .....	15
II.C. La política fiscal.....	17
II.D. La política comercial.....	21
III. SUPUESTOS PARA LAS PROYECCIONES 2006-2010 .....	24
III.A. Riesgos locales.....	24
III.A.1. Riesgos políticos locales .....	24
III.A.2. Riesgos económicos locales.....	26
III.B. Riesgos regionales .....	29
III.C. Riesgos globales .....	30
III.D. Supuestos básicos de los ejercicios prospectivos .....	32
IV. PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE MEDIANO PLAZO .....	36
IV.A. Producto Interno Bruto (PIB) .....	36
IV.A.1. PIB por el lado de la demanda .....	37
IV.A.2. Por el lado de la oferta .....	39
IV.B. Mercado laboral .....	41
IV.C. Balanza de Pagos (BP).....	42
IV.D. Otras variables macro .....	43
IV.D.1. Tasa de interés.....	44
IV.D.2. Tasa de cambio .....	44
IV.D.3. Situación fiscal.....	47
IV.E. Proyecciones de comercio exterior .....	48

IV.E.1. Metodología de análisis .....	48
IV.E.2. Condiciones de acceso a los mercados .....	49
IV.E.3. Resultados proyecciones comercio exterior 2005-2010 .....	53
V. CONCLUSIONES .....	58
VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	60
VII. ANEXO 1.....	61
VIII.ANEXO 2: RESULTADOS SECTORIALES TOTALES Y ESTADOS UNIDOS	62

# **PROYECCIONES MACROECONÓMICAS Y DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA 2006-2010**

Proyecto de investigación de Fedesarrollo para DHL Colombia\*

Informe Final, junio 2006

## **I. INTRODUCCIÓN**

Este documento evalúa las perspectivas macroeconómicas de Colombia entre 2006 y 2010. Los resultados del ejercicio se presentan mediante cuatro módulos temáticos principales: Producto Interno Bruto (PIB), mercado laboral, Balanza de Pagos (BP) y otras variables de interés: tasa de interés, inflación, tasa de cambio nominal y situación fiscal. Para este propósito evaluamos la situación actual de la economía, valoramos los principales riesgos que enfrenta y hacemos una serie de supuestos para la modelación. Posteriormente, estudiamos el desempeño probable de algunos sectores transables de la economía en el contexto de una mayor liberalización comercial resultante de la puesta en marcha de un Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos.

Es importante subrayar que la precisión de las proyecciones presentadas en este informe, y en general las resultantes del ejercicio adelantado por Fedesarrollo para DHL Colombia, depende del cumplimiento de los supuestos básicos en el futuro. La desviación del comportamiento de la economía, tanto nacional como internacional, en los próximos meses o años del escenario planteado en los supuestos puede significar que los resultados del ejercicio no coincidan con el valor futuro de las variables estudiadas.

El trabajo está estructurado de la siguiente manera. En el siguiente capítulo discutimos el estado actual de la economía colombiana y el contexto para la formulación de las políticas económicas claves. Con base en lo anterior, el capítulo IV analiza los principales riesgos locales, regionales y globales, define los supuestos que hacemos como sustento

---

\* Cristina Gamboa y Mauricio Reina, Investigadores de Fedesarrollo. Los autores agradecen la asistencia en la investigación de Juan Camilo Chaparro y Mónica Hernández, y los comentarios y sugerencias de Natalia Salazar y Sandra Zuluaga, de la misma institución.

del ejercicio prospectivo, y evalúa las proyecciones macroeconómicas y de comercio exterior para el lapso 2006-2010. Estas últimas corresponden a un conjunto de sectores de interés de DHL Colombia para el mismo periodo, según la desagregación permitida por la matriz insumo-producto para Colombia, que nutre el modelo de equilibrio general computable de Fedesarrollo. El capítulo V presenta las conclusiones de la investigación.

## **II. SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA**

Este capítulo se inicia con un balance del desempeño macroeconómico de los últimos dos años y la evaluación del contexto en el cual se formulan la política fiscal, la monetaria y la comercial. Esta evaluación es esencial para plantear los principales riesgos locales, regionales y globales que enfrenta la economía colombiana en el período 2006-2010, así como los supuestos que sustentan el ejercicio de proyección 2006-2010.

### ***II.A. De dónde venimos***

La economía colombiana creció 4,8% y 5,1% en 2004 y 2005, respectivamente, lo que constituye un desempeño notable luego de varios años de estancamiento producto de la crisis de finales del siglo XX (Gráfico II-1a). Esta fase expansiva de la economía colombiana ha contribuido a disminuir el desempleo y la pobreza. En efecto, entre 2002 y 2005 el desempleo en las trece principales ciudades y áreas metropolitanas, y para el total nacional se redujo de 17,6% a 13,9% y de 15,5% a 11,7%, respectivamente (Gráfico II-1b). Por su parte, la pobreza bajó de 57% en 2002 a 49% en 2005.<sup>1</sup>

Existen tres factores básicos que explican este desempeño positivo de los indicadores económicos y sociales:

1. La política de Seguridad Democrática de la administración de Álvaro Uribe (2002-2010), que mejoró sustancialmente la confianza de los inversionistas y los hogares. Este factor, en asocio con una mejora en los indicadores de desempleo, ha motivado un repunte del consumo de los hogares (o consumo privado).

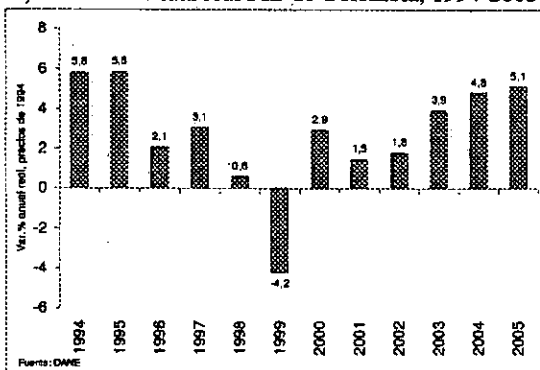
---

<sup>1</sup> FMI (2006), "Memorando de políticas económicas", *Acuerdo Stand-By de Colombia con el Fondo Monetario Internacional*, mayo.

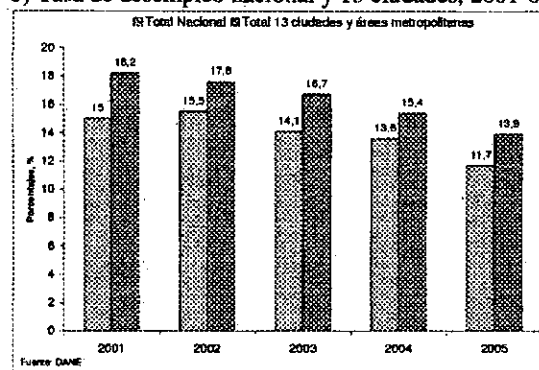
2. La recuperación del sector de la construcción, luego de haber sufrido una profunda crisis a finales de los años noventa, y el buen desempeño de otros sectores de la economía nacional, como el comercio y la industria.
3. La solidez de las cuentas externas, producto del repunte de la economía mundial, los mayores flujos de capital a países emergentes y las remesas de los trabajadores de los colombianos en el extranjero. Así mismo, el dinamismo económico de los principales socios comerciales de Colombia y el *boom* en los precios de los productos básicos por la creciente demanda de Asia emergente (en particular China) han impulsado un auge exportador de consideración.

**Gráfico II-1**  
Colombia: variación anual real del PIB y desempleo

a) Variación anual real PIB de Colombia, 1994-2005



b) Tasa de desempleo nacional y 13 ciudades, 2001-05



En los años por venir las externalidades positivas que genera la política de seguridad democrática muy probablemente seguirán apoyando la inversión y un mayor consumo privado. Consideramos, sin embargo, que la sostenibilidad y profundización de sus efectos dependerá en gran medida de que la segunda administración de Álvaro Uribe (2006-2010) muestre logros más concretos en por lo menos dos frentes: capturar a cabecillas de las FARC, y culminar a satisfacción el proceso de desmovilización y reinserción a la legalidad de grupos paramilitares.

El segundo factor de recuperación económica, que se relaciona con el desempeño de sectores como la construcción, el comercio y la industria, continuará siendo muy importante, si bien los aportes al crecimiento de los distintos sectores seguramente cambiarán. El repunte de la construcción en estratos medios-altos y altos parece ya estar

terminando de satisfacer la demanda, por lo cual cabe esperar que en el futuro los sectores que más aporten al crecimiento sean primordialmente el comercio y la industria, como se discute más adelante.

El tercer factor de impulso del crecimiento colombiano, la dinámica de la economía mundial y de los flujos internacionales de capitales, es el que quizá genera más incertidumbre en los años por venir. Como se señala más adelante, hay una serie de desequilibrios en la economía mundial, en particular en Estados Unidos, que eventualmente tendrán que ajustarse. Si el acomodo es gradual, producto de un incremento pausado en las tasas de interés internacionales, es muy probable que los flujos de capitales sigan impulsando el desempeño de economías emergentes como la colombiana. Una corrección gradual implicaría también que el desempeño de nuestros principales socios comerciales sería satisfactorio y, por lo tanto, continuaría el impulso exportador como importante motor del crecimiento colombiano.

Cabe subrayar que la puesta en marcha de un Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos debe considerarse como un factor positivo para las perspectivas del país. En los estudios internacionales se ha mostrado que la economía mundial es fuente de crecimiento, y que en los últimos años los países en desarrollo más abiertos han tendido a alcanzar mayores tasas de expansión económica que los países en desarrollo más cerrados e incluso que los desarrollados.<sup>2</sup> Como se menciona más adelante, estimamos que este acuerdo comercial impactaría de forma positiva a la economía colombiana, pues generaría mayor certeza sobre las condiciones de acceso al principal mercado del planeta, crecientes niveles de intercambio comercial y más oportunidades de empleo.

A continuación profundizamos en los puntos más relevantes relacionados con el desempeño económico reciente.

---

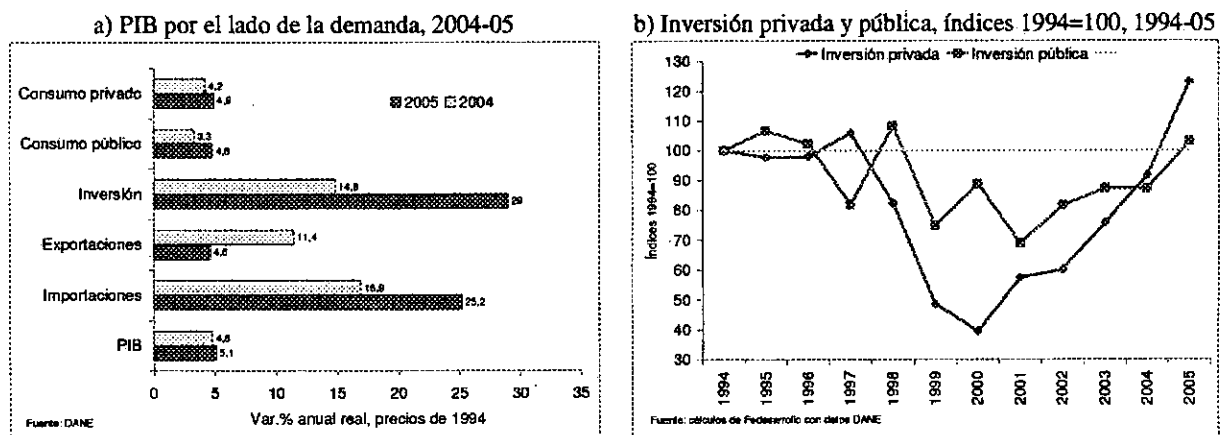
<sup>2</sup> Dollar y Kraay (2004) encuentran para una muestra de 101 países que en los años noventa los países en desarrollo (PED) más globalizados (o abiertos al comercio) crecieron a una tasa anual promedio de 5% per cápita, mientras los países desarrollados crecieron 2,2% per cápita y los PED menos globalizados apenas 1,4% per cápita.



términos reales a un ritmo anual de 14,8% y 29% en 2004 y 2005. La recuperación de la inversión privada ha sido más pronunciada que la pública, pues esta última se encuentra sujeta a restricciones de índole fiscal (Gráfico II-3b). Así, la inversión privada pasó de representar 13,8% del PIB en 2002 a 20,8% del PIB en 2005, mientras que la inversión pública se incrementó en menos de un punto porcentual en esos mismos años (de 5,8% a 6,4% del PIB). En el agregado, la inversión alcanzó un nivel más satisfactorio en 2005, de poco más de 22% del PIB.

### Gráfico II-3

Colombia: PIB por el lado de la demanda, 2004-05, e Índices de inversión, 1994-2005



Como ya se mencionó, el consumo de los hogares se ha recuperado por la mayor confianza y la caída gradual en los índices de desempleo. El Gráfico II-3a) muestra que el consumo privado alcanzó crecimientos reales entre 4% y casi 5% en 2004 y 2005, luego de varios períodos de postración por los elevados niveles de desocupación que inhibían el consumo, como la compra de bienes durables (i.e. automóviles) que suele posponerse durante períodos de crisis e incertidumbre. El retorno del consumo como motor del crecimiento es un resultado muy importantes, debido a su elevada participación en el PIB (véase Gráfico II-4a).

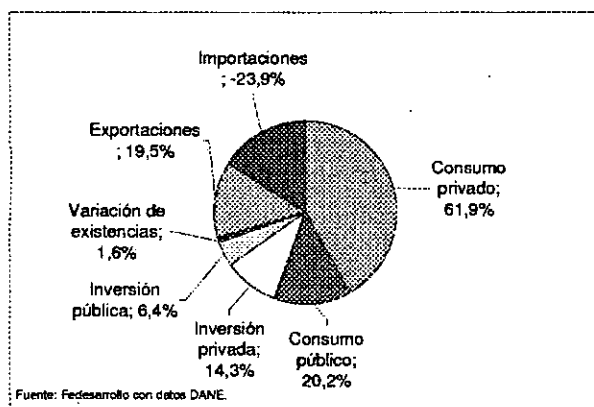
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Fedesarrollo indica que la recuperación del consumo privado continuará con solidez en el futuro inmediato. El Gráfico II-4b) muestra que este indicador líder sigue alcanzando picos históricos en la medida en que

avanza el 2006, por lo cual sostenemos que en los próximos trimestres el consumo de los hogares seguirá aportando dinamismo a la economía.

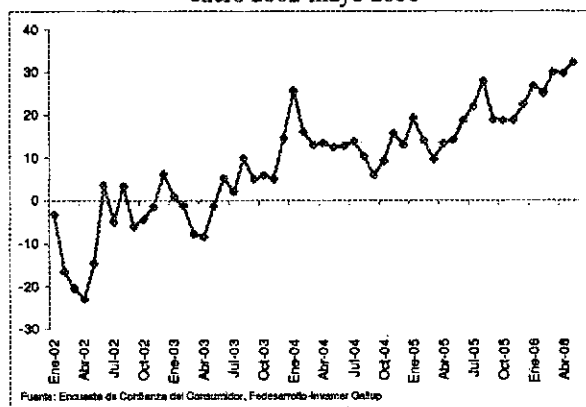
#### Gráfico II-4

Colombia: composición del PIB por el lado de la demanda (2005) e Índice de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo (enero 2002- mayo 2006)

a) Composición del PIB por el lado de la demanda, 2005



b) Índice de Confianza del Consumidor (ICC), enero 2002-mayo 2006



A continuación nos detenemos brevemente en el desempeño de los distintos sectores económicos.

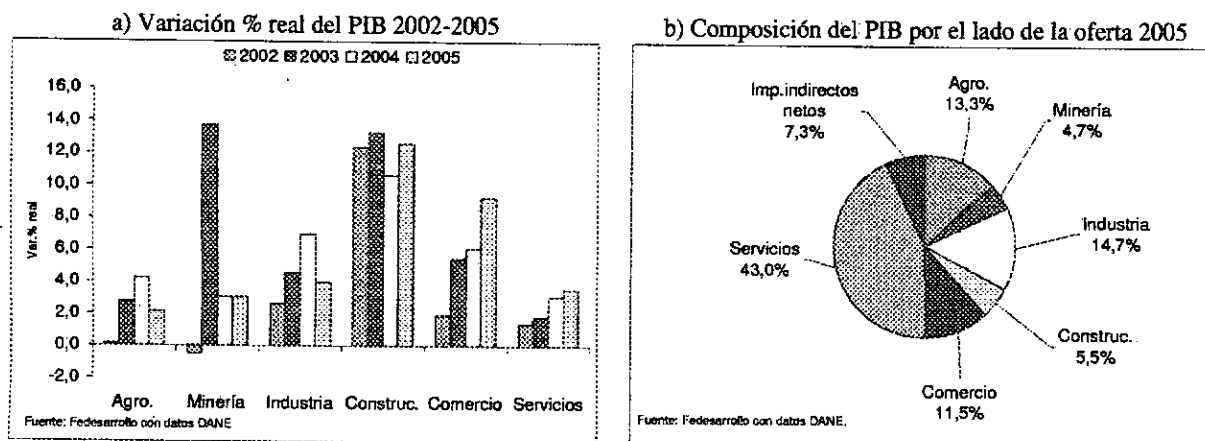
#### II.A.2. Sectores económicos

El Gráfico II-5a) presenta los resultados de la variación real del PIB por el lado de la oferta entre 2002 y 2005, y el Gráfico II-5b) muestra la participación porcentual de cada sector en la economía colombiana en 2005 para dimensionar el peso relativo de cada categoría. De estos gráficos se destacan dos grupos de sectores que se distinguen por su dinamismo relativo: por un lado, los renglones con mayor dinamismo en materia de crecimiento que son la construcción y el comercio, y, por otro lado, los menos vigorosos, la agricultura, la minería, la industria y el resto de los servicios.

En efecto, la construcción y el comercio fueron los dos sectores que más avanzaron en 2005, al expandirse 12,6% y 9,2% en términos reales, respectivamente. En su conjunto, estos dos renglones de la economía representan 17% del PIB colombiano (Gráfico II-5b).

## Gráfico II-5

Colombia: PIB por el lado de la oferta: variación porcentual real 2002-2005 y composición 2005

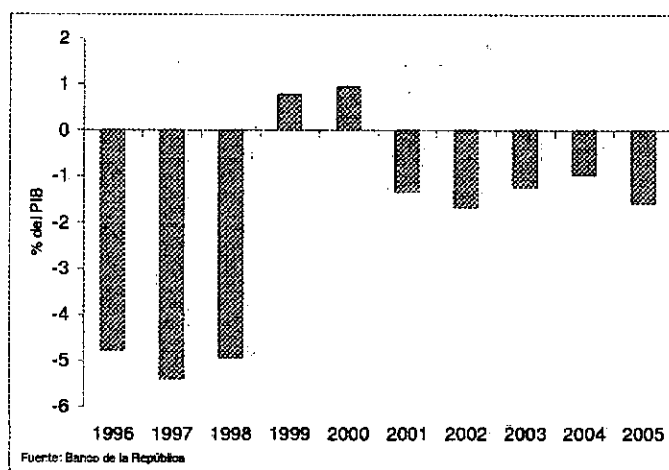


El desempeño del sector de la construcción refleja la continuación de su proceso de recuperación tras la crisis económica de finales del siglo XX: en 1994 este renglón representó 7,4% del PIB colombiano, en 2000 se contrajo a 4% y actualmente este porcentaje se ubica en 5,5% (Gráfico II-5b). Si bien existe cierto espacio para que la construcción siga incrementando su tamaño relativo a través de la vivienda de interés social y la ejecución de importantes obras civiles pendientes, lo cierto es que en materia de edificaciones la oferta en estratos medio-alto y alto ya está copando la demanda represada generada durante la crisis de 1998-99. Por su parte, el positivo desempeño del sector comercio ha estado estrechamente ligado con la recuperación del consumo y, en general, de la economía.

En contraste con la construcción y el comercio, la agricultura (13,3% del PIB), la minería (4,7% del PIB), la industria (14,7% del PIB) y el resto de servicios (43% del PIB) registraron en 2005 resultados menos satisfactorios en un contexto de recuperación económica general y, en particular, de auge en los precios de productos básicos y de resurgimiento del mercado interno. El Gráfico II-5a) muestra que estos tres sectores crecieron entre 2004 y 2005 a tasas reales de 2,1%, 3%, 4% y 3,5%, respectivamente. A continuación exponemos los motivos que ayudan a explicar el menor dinamismo de estos cuatro renglones de la economía nacional.

(exportaciones e importaciones de bienes), las remesas de los trabajadores y la Cuenta de Capitales. Como se verá a continuación, Colombia no ha tenido dificultades en financiar un déficit en cuenta corriente de -1% del PIB y -1,6% del PIB en 2004 y 2005 (Gráfico II-6).<sup>5</sup>

**Gráfico II-6**  
Colombia: cuenta corriente, % del PIB, 1996-2005



#### a) Balanza Comercial

El inicio de una nueva fase de expansión de las exportaciones puede ubicarse en 2003, cuando comenzaron a presentarse incrementos notables en los precios de productos básicos, como el carbón y el petróleo (véase Cuadro II-1), y en las ventas externas no tradicionales (es decir, productos distintos al café, carbón, ferroníquel y petróleo y sus derivados).

**Cuadro II-1**  
Precios internacionales de productos básicos seleccionados, promedios anuales, 2002-2005

	2002	2003	2004	2005
Petróleo (US\$ / barril, WTI) /1	26,12	31,11	41,44	56,44
Carbón (US\$ / Tm) /2	27,06	27,84	52,95	47,62
Café (US\$ centavos / libra) /3	65,26	67,31	84,15	117,02
Oro (US\$ / onzas Troy)	310	363,5	409,2	444,8
Ferroníquel (US\$ / Tm)	6.772	9.629	13.823	14.744

Fuente: Banco Mundial-DECPG, y OIC. Notas: Tm: toneladas métricas. 1/ WTI: petróleo de referencia para Colombia, West Texas Intermediate; 2/ Precio referencia carbón Australia. 3/ Precio precio anual en Nueva York, "Colombian Mild Arabigas".

<sup>5</sup> El balance negativo en cuenta corriente de Colombia obedece principalmente a una situación deficitaria en los rubros de servicios no factoriales (-US\$ 2.089 millones en 2005) y renta de los factores (-US\$ 5.525 millones en 2005), cuya suma no alcanza a ser compensada por la balanza comercial y las transferencias.

Las exportaciones no tradicionales repuntaron por el buen desempeño de la economía estadounidense, que jalonó mayores ventas externas de estos bienes, y por el rebote de Venezuela luego de su recesión de 2002, en su condición de principal mercado para las mismas.<sup>6</sup> Este grupo de factores estuvo presente nuevamente en 2004 y 2005, por lo cual las ventas externas continuaron su expansión. Así, las exportaciones totales crecieron en términos reales 11,4% y 4,6% en 2004 y 2005 (véase Gráfico II-3).

El Gráfico II-7a) muestra el comportamiento excepcional en 2005 de las exportaciones tradicionales y no tradicionales en millones de dólares corrientes, las cuales alcanzaron un monto récord histórico de US\$ 10.954,4 millones y US\$ 10.232,8 millones. El Gráfico II-7b) ilustra el papel que ha tenido el auge en los precios de los productos primarios en esa expansión de las ventas tradicionales, en la medida en que éstas crecieron en valor a un ritmo mucho más acelerado que en volumen. Se destaca también en ese gráfico la caída del volumen de las exportaciones de petróleo colombianas, por el declive en la producción en la medida en que no se han encontrado nuevas reservas significativas de crudo.

Cabe anotar que este buen desempeño exportador, en particular en el segmento no tradicional, se alcanzó a pesar de que la tasa de cambio real ha venido perdiendo competitividad desde 2003. Esta tendencia obedece a la apreciación nominal del peso colombiano frente al dólar estadounidense, que alcanzó 20,3% entre enero de 2003 y diciembre de 2005 (Gráfico II-7c).

De hecho, el fortalecimiento relativo del peso colombiano en el período en cuestión explica gran parte de la aceleración reciente de las importaciones, las cuales en 2005 sumaron US\$ 21.204,2 millones y crecieron en términos nominales 26,6% anual (Gráfico II-7d). Dentro de este monto se destaca el aumento de 38,7% de las importaciones de bienes de capital entre 2004 y 2005, lo cual es consistente con las mayores tasas de inversión ya documentadas. Por último, cabe anotar que el repunte de las exportaciones

---

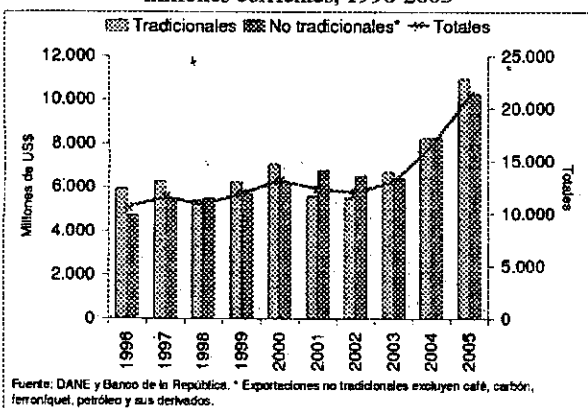
<sup>6</sup> Venezuela es el principal mercado para las exportaciones no tradicionales colombianas, pues adquirió el 22,5% de estos bienes (US\$ 1.432,9 millones) en el período promedio 2001-2005.

casi compensa el notable incremento en las compras externas, pues Colombia registró un déficit comercial de apenas US\$ 17 millones en 2005.

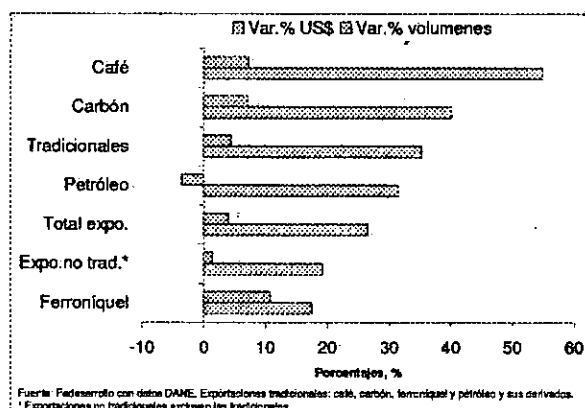
### Gráfico II-7

Colombia: Exportaciones (tradicionales y no tradicionales, en valor y volumen), importaciones y tasas de cambio

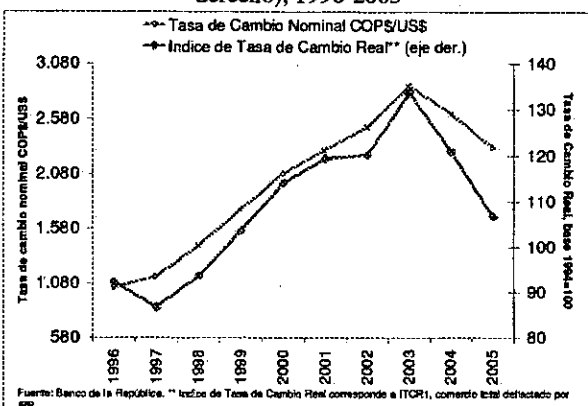
a) Exportaciones tradicionales y no tradicionales, US\$ millones corrientes, 1996-2005



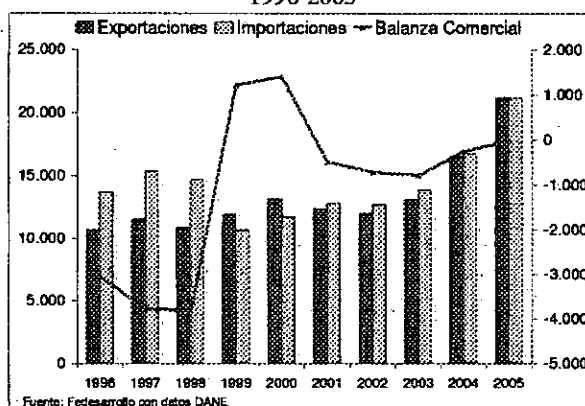
b) Exportaciones: cambio % en valor y volumen 2005



c) Tasa de Cambio nominal fin de año COP\$/US\$ (eje izquierdo) y Tasa de Cambio Real (índice 1994=100, eje derecho), 1996-2005



d) Balanza Comercial, exportaciones e importaciones, US\$ millones corrientes, 1996-2005



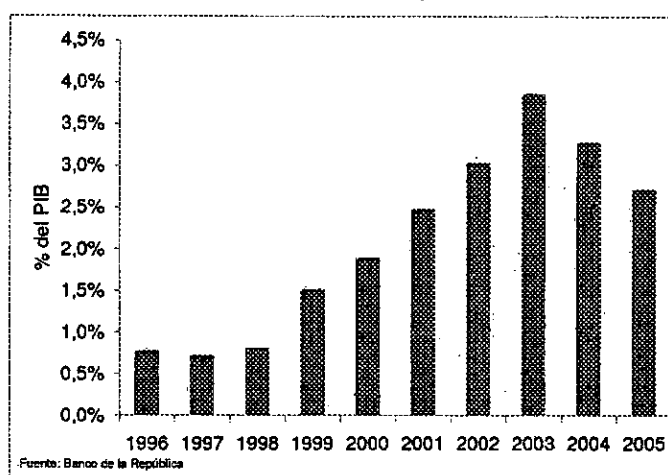
### b) Remesas de los trabajadores

Las remesas de los trabajadores colombianos en el exterior han adquirido creciente importancia para amortiguar el déficit en cuenta corriente (Gráfico II-10b). Desde mediados de los años noventa salieron cerca de 2 millones de colombianos del país por la oleada de violencia y, a finales de la década, por la desaceleración económica. La transferencia a Colombia de parte de sus ingresos se ha convertido en elemento vital para muchas familias en épocas de mediocre crecimiento. Recientemente se ha observado que

las remesas han tendido a reducirse en la medida en que a la economía le va mucho mejor. En otras palabras las remesas presentan un comportamiento contra-cíclico de acuerdo con la evidencia disponible para el caso colombiano.

En efecto, el Gráfico II-8 muestra que en 2005 las remesas representaron 2,7% del PIB, luego de registrar en 2003 un pico de 3,9% del PIB. En términos de valor, estas transferencias alcanzaron US\$ 3.313,7 millones en 2005, cifra equivalente a 51% de las exportaciones no tradicionales del país, o a 2,3 veces las ventas externas de café.

**Gráfico II-8**  
Colombia: Remesas de los trabajadores, 1996-2005



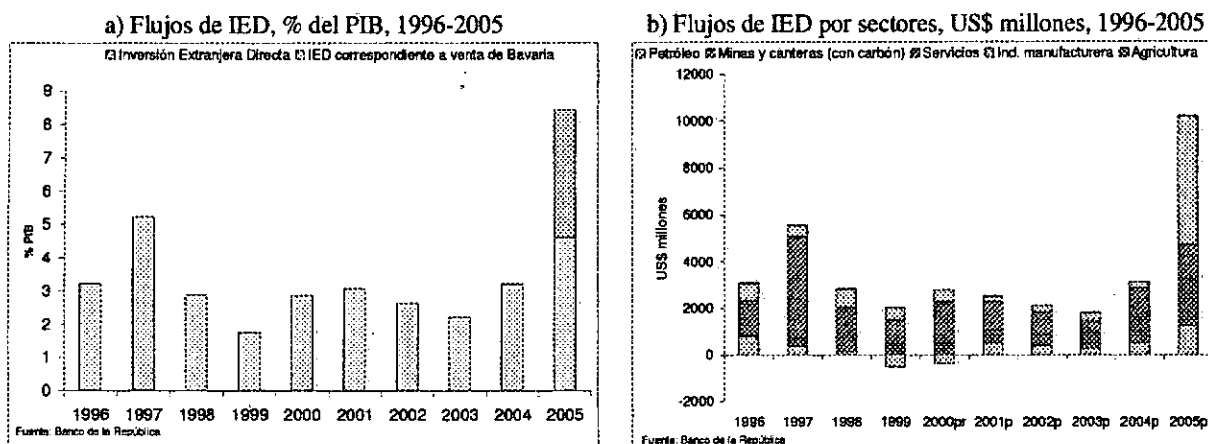
#### c) Cuenta de Capital

En los últimos cuatro años los flujos internacionales de capitales hacia Colombia, tanto inversión extranjera como de corto plazo, estuvieron motivados por la mejora en la percepción sobre las condiciones de seguridad doméstica y el mayor apetito de los inversionistas por los retornos ofrecidos por economías emergentes ante tasas de interés internacionales relativamente bajas. Así, los flujos de IED a Colombia comenzaron a recuperarse hasta alcanzar 3,2% del PIB en 2004 y 4,6% del PIB en 2005. Cabe anotar que este último dato no considera la operación de venta de Bavaria a la multinacional SAB Miller por cerca de US\$ 4.500 millones. Al tener en cuenta esa transacción, la IED registró un récord de 8,4% del PIB en 2005, al alcanzar en total US\$ 10.178 millones (véase Gráfico II-9a).

En cuanto a la composición de la IED por sectores, el Gráfico II-9b) muestra los crecientes ingresos de inversión extranjera a los renglones de minas (incluye carbón), petróleo y servicios (i.e. comunicaciones, transporte y comercio). Igualmente, ese gráfico muestra el salto de las inversiones en el sector manufacturero, en particular por la venta a extranjeros de empresas como Bavaria y Coltabaco (a Phillip Morris).

### Gráfico II-9

Colombia: Flujos de inversión extranjera directa (IED), 1996-2005



Por su parte, en los últimos tres años los flujos de capitales de corto plazo, o capitales golondrina, han buscado aprovechar los mayores retornos relativos que han ofrecido la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), y el mercado secundario local de títulos de deuda soberana colombiana denominada en pesos, o TES.<sup>7</sup> En diciembre 14 de 2004 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público impuso una medida orientada a reducir su volatilidad y asegurar cierta permanencia de estos capitales de corto plazo en el país, que consistía en obligar a su permanencia por mínimo un año.<sup>8</sup>

El Gráfico II-10a) señala que la Cuenta de Capitales cerró en superávit en 2004 y 2005 por 3,3% del PIB y 2,7% del PIB. Cabe señalar, sin embargo, que estos niveles son aún sensiblemente inferiores a los máximos observados a mediados de la década anterior. En

<sup>7</sup> Cabe anotar que desde marzo de 2006 ha comenzado a presentarse un ajuste a la baja en los retornos ofrecidos por estas dos inversiones, en la medida en que los capitales han salido generalizada de países emergentes por la reaparición de temores inflacionarios en Estados Unidos y la persistencia de incertidumbre sobre incrementos adicionales en las tasas de interés de referencia de la política monetaria en ese país.

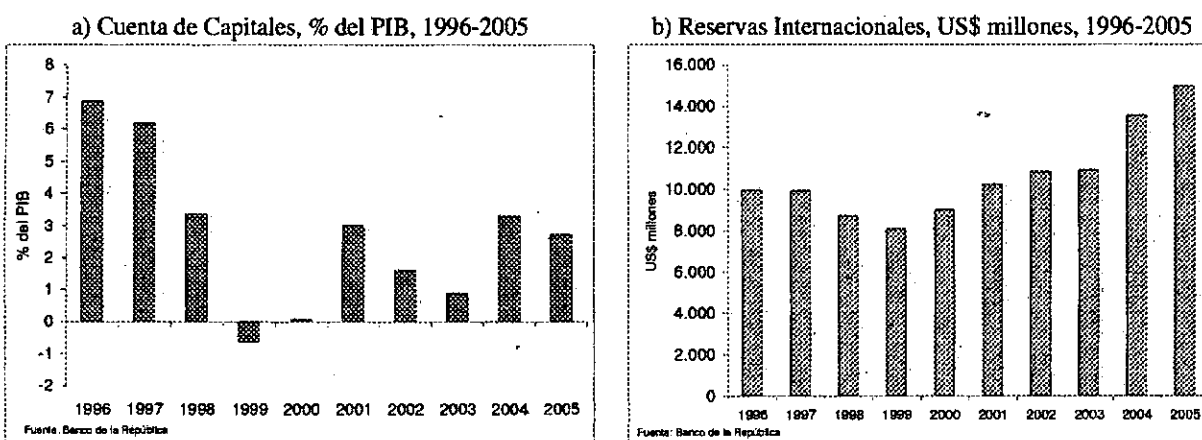
<sup>8</sup> Según la medida de control de capitales de corto plazo, las ganancias sí podían repatriarse al país de origen de la inversión antes del término de un año. Además, el decreto reglamentario de la restricción fue derogado el 13 de junio de 2006 por considerar que ya no era útil para el propósito inicial que la motivó.



la medida en que la Cuenta de Capitales ha financiado ampliamente el déficit en Cuenta Corriente, el Banco de la República ha acumulado reservas internacionales. La variación en las Reservas Internacionales ascendió a US\$ 2.619 millones en 2004 y US\$ 1.417 millones en 2005. El Gráfico II-10b) muestra el saldo final de las reservas internacionales, las cuales alcanzaron US\$ 14.956,6 millones a fines de 2005.

### Gráfico II-10.

Colombia: Cuenta de Capitales y Reservas Internacionales, 1996-2005



A continuación abordamos los principales aspectos de la actual política monetaria, fiscal y comercial colombiana, puesto que su entendimiento es clave para la formulación de los ejercicios prospectivos.

### II.B. La política monetaria

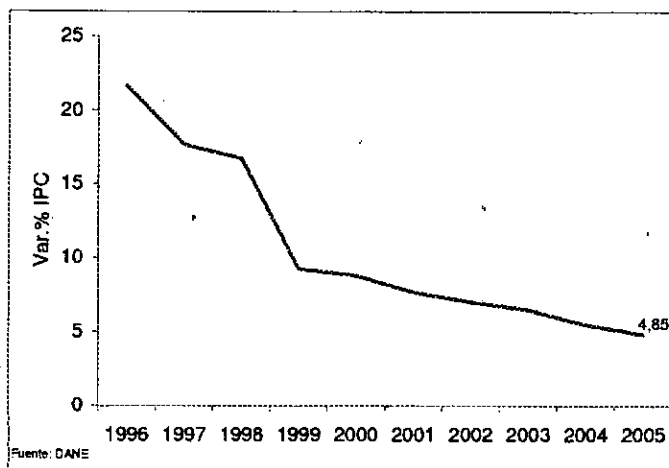
El aporte de la política monetaria, cambiaria y crediticia, cuya responsabilidad recae sobre el Banco de la República (Banrepública), ha sido fundamental para alcanzar mayores tasas de crecimiento en los últimos años. En el contexto de la estrategia de inflación objetivo adoptada en 2000, el Emisor ha logrado situar la variación del índice de precios al consumidor (IPC) en un sendero descendente, de conformidad con su mandato constitucional.<sup>9</sup> El Gráfico II-11 muestra el notable logro de reducción en la inflación en

<sup>9</sup> En términos generales, la estrategia de *inflación objetivo* consiste en realizar un balance de las principales variables macroeconómicas, para analizar la situación de la brecha del producto (PIB potencial vs. PIB observado) y las presiones de demanda sobre los precios, con especial interés en las expectativas de inflación. Con base en este análisis, el Banco de la República decide sobre las tasas de interés de intervención (de referencia de la política monetaria) para alcanzar las metas de inflación y de actividad económica.

Colombia, medida como el cambio porcentual en el IPC, que pasó de 21,6% en 1996 a 4,85% a finales de 2005.

### Gráfico II-11

Colombia: Inflación, variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor, 1996-2005

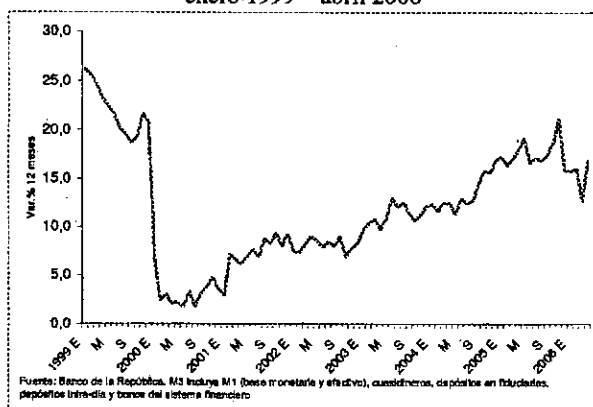


Los buenos resultados inflacionarios han facilitado que el Emisor irrigue liquidez al mercado para impulsar la actividad económica. De hecho, los principales agregados monetarios (Base, M1 y M3) se han expandido a tasas reales importantes. Por ejemplo, el agregado M3 ha promediado 14,3% anual desde enero de 2003 (Gráfico II-12a).<sup>10</sup>

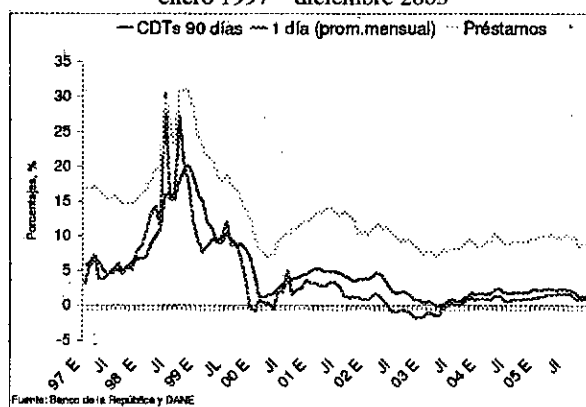
### Gráfico II-12

Colombia: Oferta monetaria (M3) y tasas de interés reales, 1996-2005

a) Oferta monetaria (M3), variación % anual, enero 1999 – abril 2006



b) Tasas de interés reales, enero 1997 – diciembre 2005



<sup>10</sup> El agregado monetario M3 incluye M1 (base monetaria y efectivo), cuasidineros, depósitos en fiduciarias, depósitos intra-día y bonos del sistema financiero.

Así mismo, el Banrepública también ha encontrado condiciones adecuadas para reducir la tasa de intervención de referencia para la política monetaria (hasta 6,25% en mayo de 2005), lo cual ha impulsado al resto de tasas de interés de la economía a la baja (Gráfico II-12b). El Emisor ha anunciado que su meta de inflación para 2006 se ubica en el rango de 3,5%-4,5% y en el mediano plazo buscaría estabilizarla en 3%.

Respecto a la política cambiaria, es importante señalar que Colombia adoptó un esquema de tasa de cambio flexible en septiembre de 1999, que le ha permitido contar con esta variable como factor de ajuste automático de los precios ante choques internacionales. De hecho, una tasa de cambio flexible es considerada, además de compatible con el esquema de inflación objetivo, como una herramienta ideal para enfrentar las turbulencias asociadas con los mercados mundiales. En la medida en que el Emisor tiene como mandato asegurar una inflación descendente, interviene en el mercado cambiario para suavizar la volatilidad de la tasa de cambio, por el impacto de esta última variable en los precios de los bienes transables. Por lo tanto, la determinación de la tasa de cambio en Colombia depende de la oferta y la demanda por divisas, y no es fijada por las autoridades gubernamentales. Como se mostró en el Gráfico II-7c), la tasa de cambio nominal (COP\$/US\$) se redujo 20,3% entre enero de 2003 y diciembre de 2005, en un contexto de abundancia relativa de divisas por las entradas de capital al país.

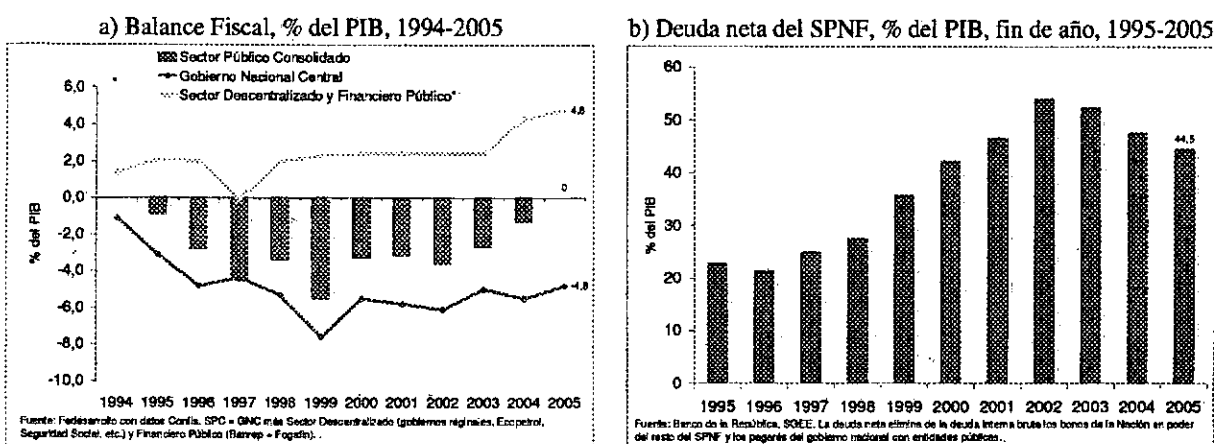
### ***II.C. La política fiscal***

Desde 1996 las finanzas del nivel central de gobierno han registrado un déficit persistente, que ha sido superior a -4% del PIB (Gráfico II-13a). Esta situación es un problema de carácter estructural para las finanzas públicas de Colombia. El faltante no cubierto por el resto del sector público que compone el balance fiscal consolidado (entes descentralizados, como los gobiernos regionales y Ecopetrol, y el balance del Banco de la República y Fogafin) se subsana con endeudamiento interno (i.e. emisión de TES) y externo (i.e. emisión de TES Globales y endeudamiento con la banca multilateral). Así, en 2005 el superávit del Sector Descentralizado y Sector Público Financiero sumó 4,8% del PIB y el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) equivalió a -4,8% del PIB, con lo cual el balance del Sector Público Consolidado alcanzó el equilibrio. Cabe subrayar que el 2005 resultó un año excepcional en el frente fiscal por concepto de la superación

de las metas de recaudo tributario, el incremento excepcional en los precios del petróleo y el superávit de los gobiernos regionales por rezagos en la ejecución del gasto en inversión. Por su parte, en ese año la deuda pública alcanzó 44,5% del PIB, que si bien ha bajado desde su máximo de 53,9% en 2002 aún equivale a casi el doble del nivel registrado en 1995 (véase Gráfico II-13).<sup>11</sup>

### Gráfico II-13

Colombia: situación fiscal y deuda pública, 1994-2005



El Gráfico II-14a) muestra el incremento en los gastos del GNC a un ritmo superior al incremento en sus ingresos, los cuales recientemente han repuntado por un mayor nivel de recaudo asociado con la mayor actividad económica y mejoras en la gestión de la DIAN. Sin embargo, gran parte de los gastos del GNC, más precisamente cerca de 90%, son inflexibles a la baja pues están “amarrados” al pago de obligaciones como intereses de la deuda pública (4,4% del PIB en 2005), pensiones públicas (4,5% del PIB), transferencias a las regiones para educación, salud y saneamiento básico, y gasto militar para asegurar el avance de la política de Seguridad Democrática (Gráfico II-14b).<sup>12</sup> Por lo tanto, existe una situación que combina un leve incremento en los ingresos del GNC en el tiempo y unos gastos difíciles de reducir.

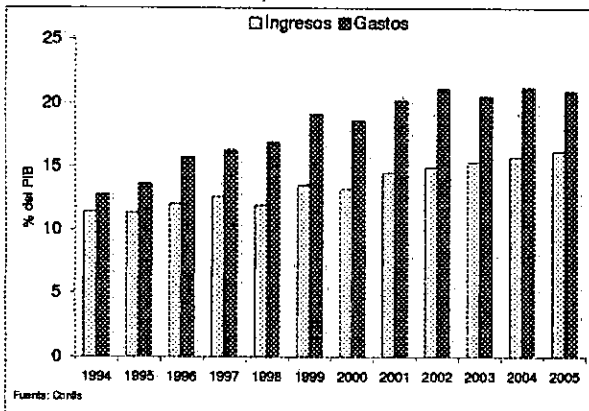
<sup>11</sup> Cabe anotar que desde 2003 la deuda pública tomó un rumbo descendente, en gran parte por el efecto favorable de la apreciación del peso sobre los saldos de la deuda externa y, en general, el mayor crecimiento económico.

<sup>12</sup> El Instituto de Seguro Social (ISS) se quedó sin reservas en 2004, pues por muchos años los beneficios del sistema no guardaron correspondencia con las contribuciones.

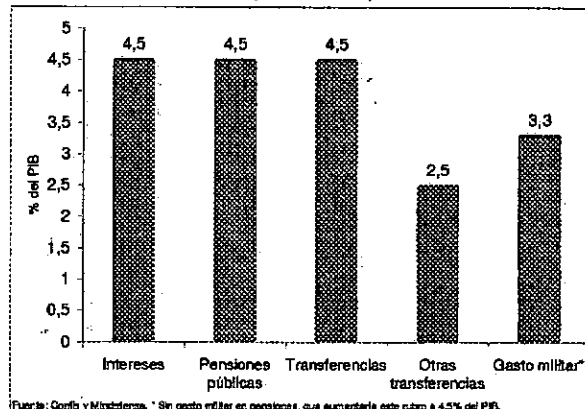
## Gráfico II-14

Colombia: ingresos y gastos del Gobierno Nacional Central, 1994-2005

a) Ingresos y gastos del Gobierno Nacional Central, % del PIB, 1994-2006



b) Descomposición del gasto del Gobierno Nacional Central, % del PIB, 2005



La primera administración Uribe y sus antecesores adoptaron un enfoque gradualista para solucionar el problema fiscal y desactivar el ritmo explosivo de incremento de la deuda pública. En 2003 se aprobó una reforma tributaria y una pensional, y el Ministerio de Hacienda ha venido realizando diversas operaciones de canje de deuda para mejorar su perfil de vencimientos y aliviar su servicio.

Para el segundo mandato de Álvaro Uribe se vislumbran los siguientes temas económicos claves pendientes de trámite legislativo: i) reforma constitucional al régimen de transferencias; ii) reforma tributaria estructural; y iii) reforma a las pensiones. La ausencia de estas reformas generaría una serie de presiones sobre la situación fiscal colombiana, por lo que a continuación se discute brevemente la importancia de estos tres temas.

### a) Reforma constitucional al régimen de transferencias

En 2001 se aprobó una reforma constitucional al régimen de transferencias de ingresos a las regiones. Estos recursos tienen como principal destinación el financiamiento de la educación y salud pública en Colombia. La reforma de 2001 desamarró el crecimiento de las transferencias a las regiones del incremento de los ingresos corrientes y estableció que aumentarían en términos reales 2 puntos porcentuales cada año entre 2002 y 2005, y 2,5 puntos porcentuales reales entre 2006 y 2008. Según quedó en la reforma, el esquema

debe volver en enero de 2009 a depender del crecimiento de los ingresos corrientes, lo cual implicará seguramente que las transferencias volverán a crecer a tasas elevadas y desestabilizantes para el fisco. Según simulaciones de Fedesarrollo, la ausencia de la reforma a las transferencias haría aumentar el déficit del Sector Público Consolidado (SPC) en 1,3% del PIB en 2009 y 2010.

#### b) Reforma tributaria estructural

En el campo tributario hay unas presiones inmediatas y unas necesidades estructurales. Entre las presiones inmediatas se encuentran que varios cambios tributarios ya establecidos reducirán los ingresos del gobierno por este concepto en cerca de un punto del PIB en los próximos cuatro años (Cuadro II-2).

**Cuadro II-2**  
Colombia: cambios tributarios 2007-2010, % del PIB

	2007	2008	2009	2010
Reducción GMF* de 4 por 1.000 a 3 por 1.000		-0,2%	-0,2%	-0,2%
Eliminación impuesto al patrimonio	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Eliminación de la sobre tasa al impuesto renta a sociedades		-0,4%	-0,4%	-0,4%
Eliminación deducción 30% inversión activos fijos productivos			0,3%	0,3%
Eliminación devolución IVA compra bienes de capital	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%
Total cambios tributarios	0,1%	-0,5%	-0,2%	-0,2%

Fuente: Fedesarrollo con datos Minhacienda (nov.17, 2005) y DIAN. \*GMF: gravamen a los movimientos financieros.

Dada la debilidad estructural de las finanzas públicas, cualquier cambio en los ingresos tributarios implica que el gobierno debe aumentar su endeudamiento para cubrir el faltante o presentar una reforma tributaria de carácter estructural. El segundo camino es el ideal pues, como ya se mencionó, el tema tributario no es el único aspecto que presiona el déficit fiscal al alza en próximos años.

En cuanto a las necesidades estructurales, desde principios de esta década se ha venido señalando que la estructura tributaria colombiana tiene problemas severos, pues las sucesivas reformas sin criterios de eficiencia y competitividad la convirtieron en una colcha de retazos. De hecho, Colombia ha adoptado nueve reformas tributarias entre 1980 y 2004, lo cual genera incertidumbre jurídica. Las reformas tributarias de los últimos años han sido producto de presiones fiscales de corto plazo, por lo cual el sistema tiene una

serie de exenciones y beneficios que van en contra de una estructura progresiva y eficiente. Aun se desconoce el proyecto de texto de la nueva reforma que se plantea.

#### c) Reforma pensional

El gobierno de Álvaro Uribe recibió un déficit pensional del orden de 200% del PIB en valor presente neto (periodo 2002-2050). Con las reformas emprendidas por su administración este déficit se redujo a 160% del PIB (entre 2002 y 2050). Por el momento una reforma adicional al sistema público de pensiones no aparece en la agenda de reformas anunciadas por el presidente Uribe para su segundo período, por lo cual podría pensarse que es poco probable que este tema se discuta en próximas legislaturas.

#### ***II.D. La política comercial***

En los últimos cuatro años Colombia ha buscado fortalecer su modelo de desarrollo orientado hacia afuera mediante la ejecución de una activa agenda de negociaciones comerciales. Entre los elementos destacados de este enfoque se encuentra la negociación de un Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos (EE.UU.), y el acuerdo comercial suscrito en 2004 con el Mercosur (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay), cuyo programa de liberalización comienza a profundizarse en 2012.<sup>13</sup>

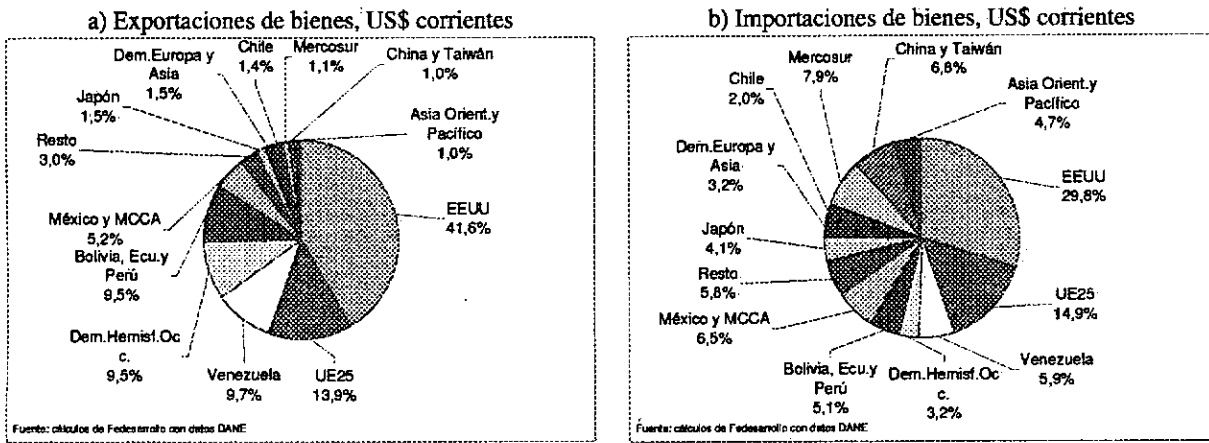
El Gráfico II-15 muestra que Estados Unidos es el principal socio comercial de Colombia, pues en el lapso promedio 2001-2005 adquirió 41,6% de nuestras exportaciones totales, y fue el origen de 29,8% de las compras externas del país. Cabe anotar que EE.UU. registra el segundo lugar en importancia, después de Venezuela, como destino de las exportaciones no tradicionales, con compras de 20,5% del total de productos no tradicionales durante el período 2001-2005. Por lo tanto, un TLC con Estados Unidos lograría profundizar el grado de inserción internacional de la economía colombiana con su socio comercial más importante, lo cual resulta esencial al evaluar el nivel insatisfactorio que revelan algunos indicadores sobre la materia.

---

<sup>13</sup> Además del acuerdo comercial con Estados Unidos, Colombia inició negociaciones con tres países centroamericanos en mayo de 2006 (El Salvador, Guatemala y Honduras) y anunció la profundización de preferencias comerciales con Cuba, Rusia y Ucrania. Así mismo, Colombia impulsa un acuerdo con la Unión Europea en el contexto de la

**Gráfico II-15**

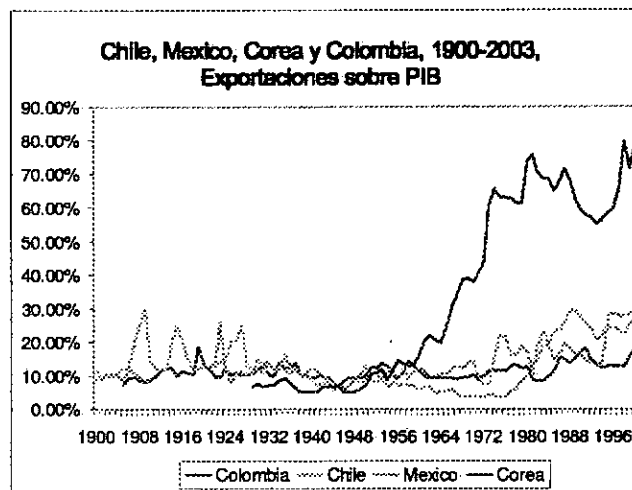
Colombia: distribución porcentual de las exportaciones e importaciones por socios comerciales, período promedio 2001-2005



El Gráfico II-16 muestra que el grado de apertura comercial de Colombia en 2003, medido como la razón entre exportaciones y el PIB, es apenas de 19% y, por tanto, resulta similar al registrado en la segunda mitad de la década de 1910.<sup>14</sup> Desde la perspectiva un siglo, por lo tanto, es poco lo que ha cambiado en cuanto a integración relativa de Colombia en las corrientes mundiales de comercio.

**Gráfico II-16**

Colombia, Corea del Sur, Chile y México: exportaciones sobre PIB, 1900-2005



Fuente: Villar y Esguerra (2005)

Comunidad Andina. En el futuro se esperan negociaciones comerciales con países como tales como Canadá, India y Panamá, que han expresado interés en este sentido.



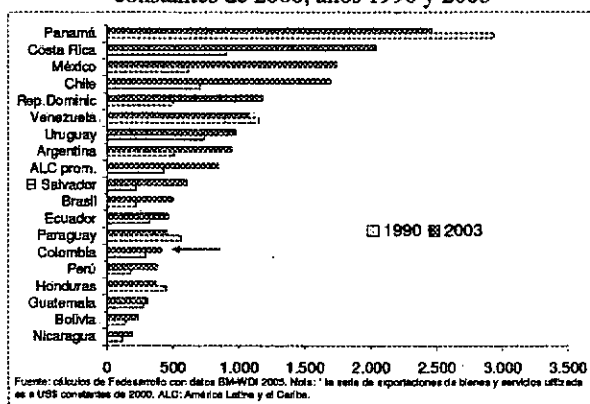
Ese nivel registrado para Colombia de exportaciones sobre PIB también indica que las acciones de apertura unilateral de principios de los años noventa y la puesta marcha en esa década de acuerdos comerciales con los países como los andinos, Chile y México, no han logrado incrementar de forma significativa el nivel de participación de las exportaciones colombianas respecto al producto. Igualmente, el gráfico demuestra que Colombia está bastante rezagada en cuanto a su inserción internacional en comparación con países como Chile, México y, de forma aún más dramática, Corea del Sur.

Frente a sus pares latinoamericanos, el nivel de integración de Colombia, en un contexto de un mundo cada vez más globalizado, es alarmante. El nivel de exportaciones per cápita de Colombia apenas supera el de Perú, Honduras, Guatemala, Bolivia y Nicaragua (Gráfico II-17a). Por otro lado, Colombia ocupa el lugar número 15 entre 17 países en el Índice de Globalización de América Latina de 2005.

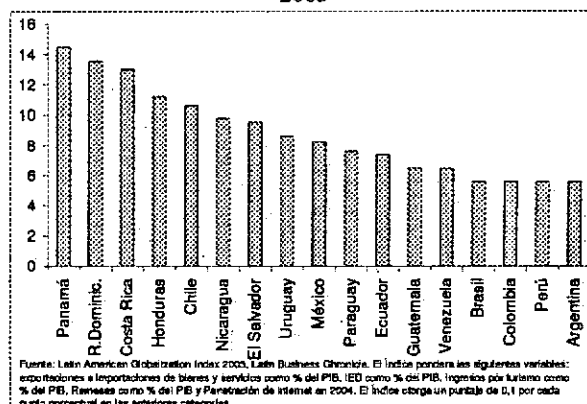
En consideración de todo lo anterior, la puesta en marcha de un Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos debe considerarse como un factor positivo para las perspectivas del país. Como ya se mencionó en la sección II.A, el comercio internacional es fuente de crecimiento y, un TLC con Estados Unidos generaría mayor apertura comercial y condiciones de certidumbre en cuanto al acceso preferencial al principal mercado del mundo.

**Gráfico II-17**  
América Latina: exportaciones per cápita e Índice de Globalización

a) Exportaciones per cápita de bienes y servicios, US\$ constantes de 2000, años 1990 y 2003



b) Ranking del Índice de Globalización de América Latina, 2005



<sup>14</sup> Véase Villar, L. y P. Esguerra (2005).

### **III. SUPUESTOS PARA LAS PROYECCIONES 2006-2010**

En el capítulo anterior evaluamos el estado actual de la economía colombiana, y la conducción de la política monetaria, fiscal y comercial. En este capítulo utilizamos ese diagnóstico para señalar los principales riesgos que a nuestro juicio se vislumbran para la economía en el período proyectado en este trabajo (2006-2010).

La ponderación final de estos riesgos, junto con las tendencias de actividad y de política económica identificadas en el Capítulo II, definirán el conjunto de supuestos para el ejercicio prospectivo, que se exponen en la sección III.D. A continuación exponemos los riesgos locales, que dividimos en políticos y económicos.

#### ***III.A. Riesgos locales***

Los riesgos políticos locales están relacionados con las probabilidades de retrocesos en la política de Seguridad Democrática y de aprobación de las reformas económicas pendientes. Por su parte, los riesgos económicos locales se concentran en la situación fiscal y las perspectivas del sector petrolero colombiano.

##### ***III.A.1. Riesgos políticos locales***

La re-elección de Álvaro Uribe para un segundo período presidencial brinda renovada certeza sobre la continuación de las externalidades positivas derivadas de la política de Seguridad Democrática, que mejoró la confianza y motivó mayores niveles de inversión y consumo privado. Pero, como ya se mencionó en la sección II.A., consideramos que la sostenibilidad y la profundización de sus efectos dependerá en gran medida de que se logren éxitos más concretos en este frente, como la captura de cabecillas de la guerrilla de las FARC y la culminación con éxito del proceso en curso de desmovilización y reinserción de los cerca de 30.000 paramilitares. En este sentido, existe un riesgo de erosión de la mayor confianza en el país en el caso en que no haya avances importantes en estos temas.

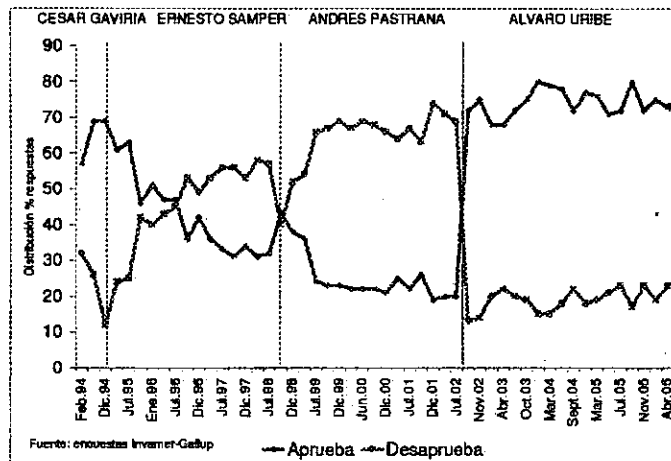
En este sentido, para que la confianza no se deteriore será clave la evolución de la opinión de la población respecto a la gestión del presidente Uribe ante cada evento relacionado con la seguridad interna. El Gráfico III-1 señala que el presidente logró

mantener una favorabilidad promedio de 74,2% entre septiembre de 2002 y mayo de 2006, según encuestas de Invamer-Gallup. Este es el nivel más alto y consistente de favorabilidad en comparación con los tres presidentes que lo antecedieron.

De cierta manera, el elevado grado de favorabilidad de Uribe indica que las noticias negativas de orden público de últimos tiempos no han hecho mella en el balance positivo que expresan los colombianos sobre su gestión. Fundamentalmente por esta razón, pensamos que el riesgo de un cambio significativo en cuanto a la confianza en el país es relativamente bajo en los próximos años.

### Gráfico III-1

Colombia: “¿en general, aprueba o desaprueba de la forma en que el presidente está desempeñando su labor?”, febrero 1994-mayo 2006



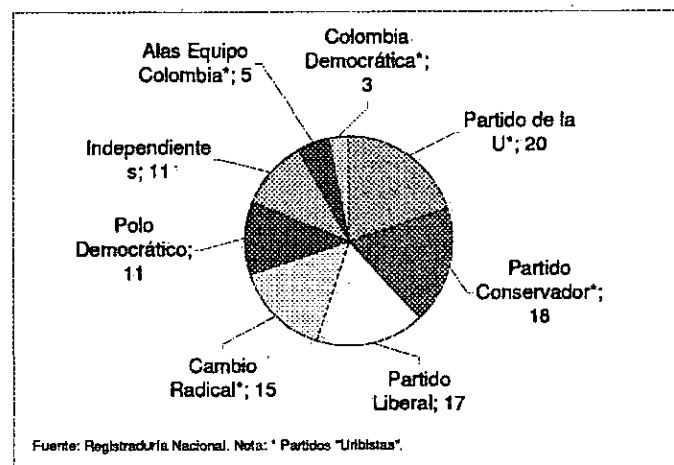
En la esfera política identificamos otro riesgo potencial: la potencial incapacidad del Ejecutivo de impulsar y aprobar las reformas fiscales pendientes y la legislación para aprobar el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos. Como ya se mencionó, existe una agenda de reformas fiscales que es necesario presentar para minimizar los riesgos de mayores niveles de déficit del Gobierno Central y crecientes niveles de endeudamiento público. Recapitulando, las reformas anunciadas son las siguientes: un Acto Legislativo para modificar el régimen de transferencias y una nueva reforma al estatuto tributario. Por ende, resulta relevante evaluar el margen de maniobra que tiene el Ejecutivo para impulsar en el Congreso la aprobación de las dos reformas y el texto del acuerdo comercial con EE.UU..

En las elecciones para Senado y Cámara de Representantes del 12 de marzo de 2006, la coalición uribista obtuvo 70% del Senado (Gráfico III-2) y poco más de 60% de las curules de la Cámara. Por lo tanto, los partidos que apoyan a Uribe tienen mayorías nominales en el Congreso, lo cual representa una condición suficiente para asegurar que funcionen como bancada disciplinada frente a los partidos de oposición, el Liberal y el Polo Democrático.

El anuncio hecho por Uribe después de las elecciones de mayo 28 sobre el nombramiento de un gabinete de carácter político, que refleje los apoyos que recibió el presidente durante el proceso de re-elección, incrementa las probabilidades de que logre que sus mayorías en el Congreso voten a favor de las iniciativas económicas pendientes. De esta manera, creemos que es bajo el riesgo político de que no se apruebe la reforma a las transferencias, la tributaria y el texto del acuerdo comercial con Estados Unidos.

### Gráfico III-2

Colombia: composición del Senado por partidos políticos a partir de julio de 2006



### III.A.2. Riesgos económicos locales

#### a) Financiamiento del déficit fiscal

Como se mostró en la sección II.C, el Gobierno Nacional Central enfrenta una situación deficitaria de tipo estructural, que presiona los niveles de endeudamiento del país. En la sección anterior comentamos que es bajo el riesgo de que no se aprueben las reformas al

régimen de transferencias territoriales y tributaria. Por lo tanto, es muy probable que la situación del GNC no empeore en el período 2006-2010.

Cabe anotar, sin embargo, que el déficit fiscal del GNC no mejorará sustancialmente en dicho lapso ante la ausencia de iniciativas adicionales de reducción del gasto y la persistencia de otras de egresos, como son el pago de intereses, las transferencias a las regiones, las pensiones públicas y el gasto militar. De hecho, las reformas que se presentarán se orientan a evitar que el déficit fiscal entre en una senda creciente, por lo cual los cambios planteados son insuficientes para reducir sustancialmente esta fuente de perturbación económica. Además, la situación de equilibrio del Sector Público Consolidado se revertirá en los próximos años, en la medida en que la superación de las metas del recaudo tributario estimado, los altos precios del petróleo y el superávit registrado del sector descentralizado y financiero público fueron factores excepcionales en 2005, que muy probablemente no se repetirán pronto en similar magnitud.

En este contexto de persistencia del déficit del Gobierno Central, Colombia enfrenta el riesgo de no conseguir financiamiento para cubrir el faltante fiscal en los años por venir. De ocurrir esta eventualidad, el país tendría que hacer un ajuste forzado de su exceso de gasto, lo cual tendría efectos negativos sobre el nivel de actividad económica y los precios de los activos. Sin embargo, como se verá a continuación, consideramos que la probabilidad de que Colombia enfrente una situación de este tipo por no poder financiar su déficit fiscal es baja.

Como ya se mencionó, el déficit fiscal se cubre con endeudamiento interno (i.e. emisión de TES) y externo (i.e. emisión de TES Globales y endeudamiento con la banca multilateral). El mercado de TES, por una parte, se ha convertido en una alternativa interesante de inversión en momentos de abundante liquidez y poco grado de desarrollo del mercado interno de capitales, por lo cual cabe esperar que el sector privado continúe participando en el mismo. Por otra parte, en momentos en que los mercados internacionales de capitales se han cerrado para Colombia, por situaciones de alta aversión al riesgo de países emergentes, la banca multilateral ha estado dispuesta a financiar al gobierno colombiano. Así mismo, la condición especial de Colombia en un vecindario cada vez más convulsionado hace pensar que Estados Unidos apoyaría al país

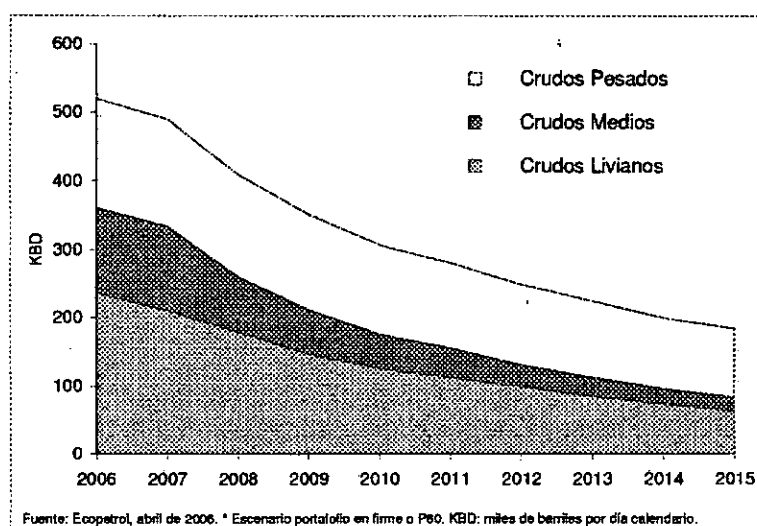
en momentos de llegar a situaciones financieras extremas, tal y como ocurrió con México en 1995.

#### b) Sector petrolero

Existen varios riesgos económicos derivados del declive en la producción de crudo y los altos precios imperantes en los mercados internacionales. Como es conocido, las perspectivas petroleras de Colombia no son prometedoras, en la medida en que no se han encontrado grandes nuevas reservas que reviertan la situación que está llevando a una eventual pérdida de la autosuficiencia de este producto hacia el año 2011 o 2012 (Gráfico III-3). A partir de entonces Colombia comenzaría a importar petróleo, según estimaciones del escenario más probable de Ecopetrol.

**Gráfico III-3**

Colombia: escenario más probable\* de producción de petróleo, 2006-2010



Un escenario distinto, mucho más pesimista, consiste en considerar el posible efecto de dos riesgos principales que se vislumbran durante el periodo 2006-2010: i) la posibilidad de una corrección a la baja en los precios internacionales del petróleo; y ii) una mayor contracción de la producción petrolera, más allá del escenario probable de Ecopetrol.

Cualquiera de estos dos eventos tendría efectos negativos sobre el déficit fiscal y las exportaciones de crudo del país.<sup>15</sup>

En cuanto al primero, el Confis estimó que un incremento de US\$1 en el precio del petróleo generó ingresos netos adicionales para Ecopetrol de casi \$ 27.100 millones en 2005.<sup>16</sup> Por lo tanto, una corrección hipotética de los precios del crudo implicaría una caída sustancial en los ingresos de la estatal petrolera, lo cual impactaría el monto de las utilidades que transfiere anualmente al GNC.<sup>17</sup>

Respecto al segundo riesgo petrolero, el gobierno ha venido fomentando la entrada de nuevos agentes al mercado nacional para aumentar la actividad exploratoria e incrementar las probabilidades de encontrar nuevos pozos en un futuro cercano.

En consideración de todo lo anterior, resulta complejo vaticinar las perspectivas del sector petrolero. Consideramos que los riesgos económicos de este frente estarían en el rango medio-bajo, siempre y cuando se cumplan las metas exploratorias y de adición de reservas nuevas del gobierno, y además si el precio del crudo se ajusta a la baja de forma gradual, como de hecho suponemos que ocurrirá con base en proyecciones del Banco Mundial.

### ***III.B. Riesgos regionales***

Los riesgos regionales para el desempeño económico de Colombia en los años 2006-2010 están asociados básicamente con la relación comercial colombo-venezolana y el surgimiento de una nueva izquierda en América Latina.

Venezuela, el tercer destino de las exportaciones totales colombianas y el primero de las no tradicionales, oficializó el 21 de abril de 2006 su retiro de la Comunidad Andina de Naciones. A partir de esa fecha, Venezuela debe continuar otorgando las preferencias arancelarias al resto de miembros de este acuerdo por un plazo de cinco años (2011). Por

---

<sup>15</sup> El petróleo crudo y sus derivados es la principal exportación tradicional del país y representó 26,2% de las ventas externas totales de 2005. En ese año estas exportaciones alcanzaron US\$ 5.558,9 millones.

<sup>16</sup> Confis (2005).

<sup>17</sup> Si esta corrección tiene lugar en un contexto de depreciación de la tasa de cambio, este último precio podría amortiguar parcialmente los efectos de la corrección en mención sobre los ingresos netos de Ecopetrol.

lo tanto, este riesgo particular de perturbación de las relaciones comerciales bilaterales no afecta sensiblemente las proyecciones de este estudio.<sup>18</sup>

De otro lado, los gobiernos de Argentina, Bolivia y Venezuela están haciendo experimentos heterodoxos en sus economías, al apoyarse en ideas políticas que pueden denominarse como la nueva izquierda latinoamericana. Las medidas económicas intervencionistas de Argentina, las nacionalizaciones en Bolivia y la abierta retórica anti-estadounidense de Venezuela generan un clima de incertidumbre respecto al futuro de estos países y causan malestar en el mundo desarrollado. En este contexto, por simple contraste Colombia aparece como un país con políticas económicas sensatas y que merece apoyo para solucionar sus problemas, como un ejemplo para el resto de la región. Consideramos que esta situación puede convertirse en una oportunidad, puesto que Colombia puede destacarse como un país relativamente estable en comparación con los otros casos mencionados. Por ejemplo, esta coyuntura podría servir de activo en momentos de turbulencia financiera internacional para minimizar los probables efectos negativos sobre los activos colombianos.

### *III.C. Riesgos globales*

Como se mencionó en el Capítulo II, un factor explicativo del impulso del crecimiento colombiano reciente y de la solidez de las cuentas externas ha sido la positiva dinámica de la economía mundial, por la fase expansiva que atraviesa EE.UU., las bajas tasas internacionales y los abundantes flujos internacionales de capitales a las economías emergentes. Por lo tanto, es claro que el desempeño colombiano cuenta con una gran sensibilidad a lo que suceda con la economía estadounidense, los retornos externos a las inversiones y el movimiento de capital extranjero. En esta sección analizamos el riesgo global que enfrenta Colombia por la posibilidad de que los desequilibrios globales se ajusten de forma abrupta o poco ordenada, y de esta manera se modifique de forma dramática el panorama externo esperado para los próximos años.

El Gráfico III-4 ilustra la situación de déficit simultáneo en cuenta corriente y balance fiscal de Estados Unidos. El déficit en cuenta corriente, por un lado, alcanzó 7% del PIB

---

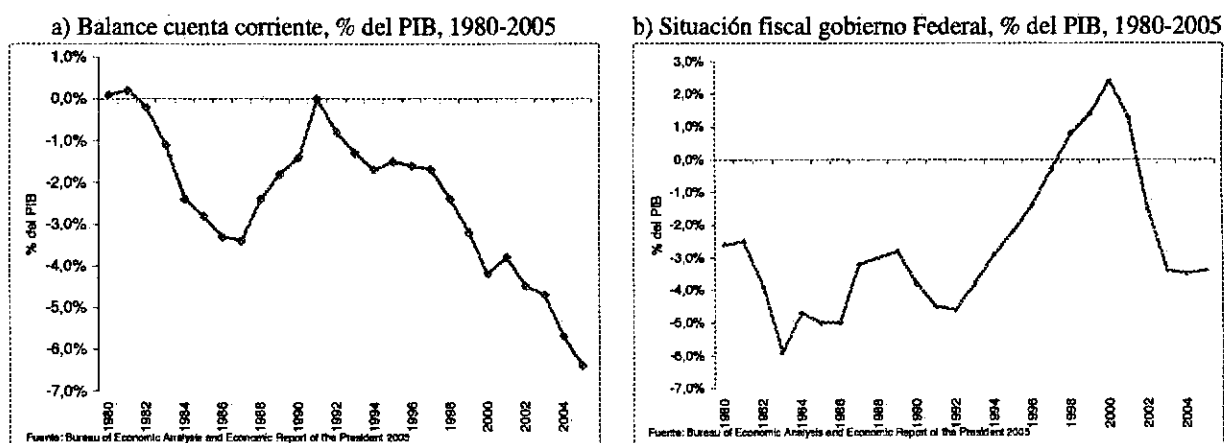
<sup>18</sup> En estos cinco años es muy probable que los exportadores colombianos comiencen a explorar nuevos mercados, con el fin de minimizar la posibilidad de sufrir alteraciones de desarrollo de sus negocios cuando la fecha límite se



a finales de 2005, lo cual significa que ese país está gastando mucho más de lo que está produciendo. Por este motivo, EE.UU. necesita de cerca de US\$ 2.500 millones en capital extranjero por día para financiar este faltante (Gráfico III-4a). Cabe anotar que el dinero que financia a EE.UU. es principalmente originario de Asia emergente y, más recientemente, de los países petroleros, que vienen acumulando importantes superávits en cuenta corriente por cuenta de los altos precios del crudo.

### Gráfico III-4

Estados Unidos: cuenta corriente y situación fiscal gobierno Federal, 1980-2005



Por otro lado, la administración de George W. Bush ha promovido incrementos en los gastos por encima de los ingresos federales, en parte por los gastos asociados con la guerra en Iraq, lo cual impulsó al deterioro de las cuentas fiscales (Gráfico III-4b).

En el pasado, un déficit en cuenta corriente motivado por un choque petrolero, como puede describirse parte la situación actual, se ha ajustado mediante dos mecanismos.<sup>19</sup> El país deficitario experimenta una reducción en su crecimiento económico, lo cual comprime su gasto en importaciones, tanto de petróleo como de otros bienes. Adicionalmente, los mayores precios del crudo actúan como un fuelle sobre los precios al consumidor. Producto de esta situación, el Banco Central tiende a responder elevando las tasas de interés para contener los precios, lo cual a su vez reduce aun más la demanda doméstica. Todos estos hechos terminan reduciendo el déficit externo.

cumpla.

<sup>19</sup> Otra explicación central del déficit en cuenta corriente estadounidense se encuentra en las bajísimas tasas de ahorro en ese país.

Sin embargo, el *World Economic Outlook* del FMI de abril de 2006 argumenta que en esta ocasión el ajuste del país deficitario ante el choque petrolero puede ser mucho más lento, por dos razones principales. Primero, el impacto de los mayores precios del petróleo sobre la inflación ha sido menor que lo esperado inicialmente. En efecto, los bancos centrales cuentan hoy con mayor credibilidad sobre su compromiso de lucha contra la inflación, lo cual ha evitado brotes especulativos. Además, la mayor competencia en el nivel global, que impone la alta competitividad de productores como China, ha mantenido bajo control la variación en los precios. En segundo lugar, los países exportadores de petróleo están invirtiendo una porción considerable de sus ganancias extraordinarias por el repunte en los precios del crudo en los mercados internacionales de capitales, en particular en instrumentos financieros estadounidenses. Por lo tanto, estos excedentes están contribuyendo a financiar el déficit en cuestión.

De esta manera, consideramos que el riesgo de una rectificación abrupta ante los desajustes globales es bajo. En este escenario de acomodo gradual se presentaría un incremento pausado en las tasas de interés internacionales, lo cual muy probablemente haría que los flujos de capitales sigan impulsando el desempeño de economías emergentes como la colombiana. Una corrección gradual implicaría también que el desempeño de nuestros principales socios comerciales sería relativamente satisfactorio y, por lo tanto, continuaría el impulso exportador como importante motor del crecimiento colombiano.

#### ***III.D. Supuestos básicos de los ejercicios prospectivos***

A partir del análisis de los riesgos discutidos en la anterior sección, a continuación presentamos los principales supuestos del ejercicio de proyección de variables macroeconómicas para el periodo 2006-2010.

En el Cuadro 1 listamos los supuestos de crecimiento de Estados Unidos, la Unión Europea y Venezuela para el período proyectado (2006-2010). En términos generales, estas variaciones reflejan la noción que Estados Unidos, la principal economía mundial, iría ajustando gradualmente sus desequilibrios comerciales y fiscales, por lo cual su desempeño tendería a ser menos satisfactorio con el paso del tiempo, pero de manera gradual. En este sentido, suponemos que la autoridad monetaria de ese país, la Reserva

Federal, no incrementará de forma abrupta sus tasas de interés de referencia (*Fed Funds Rate*), las cuales alcanzarían un máximo que rondaría el 5% en el lapso comprendido entre 2006 y 2010. Una desviación considerable por encima de este nivel podría inducir a un reacomodo de los flujos de capitales en el mundo y presionaría a una mayor tasa de depreciación del peso colombiano frente al dólar estadounidense.

### Cuadro III-1

Principales supuestos: crecimiento socios comerciales, tasas de interés internacionales y precios del petróleo

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Crecimiento Estados Unidos, %	4,2	3,6	3,5	3,3	3,1	3,1	3,1
Crecimiento Venezuela, %	17,9	9,3	6,8	4,6	2,8	2,7	3,0
Crecimiento Unión Europea, %	1,8	1,4	2,1	2,2	2,1	1,9	1,9
Tasa de interés en Estados Unidos	4,3	4,3	4,9	5,0	4,8	4,8	4,8
Precio del petróleo, US\$/barril	41,4	56,5	59,0	52,0	48,0	44,0	40,0

Fuente: Fedesarrollo con proyecciones de The Economist Intelligence Unit, OCDE y Banco Mundial-DECPG, mayo de 2006

Consistentes con este supuesto de tasas de interés internacionales con una tendencia gradual al alza, las proyecciones suponen que el precio del petróleo descende de manera leve y paulatina en los próximos años. Los expertos en el mercado petrolero sostienen que, con la entrada de China a la economía mundial y el auge de economías asiáticas, la demanda por productos básicos como el petróleo se ha disparado y se sitúa en los años por venir en niveles superiores a los observados en años recientes. Este fenómeno ha estado acompañado de restricciones de oferta que no reflejan insuficiencias de reservas o capacidad productiva, sino más bien fenómenos políticos coyunturales y procesos especulativos. Esto quiere decir que los altos precios actuales del petróleo no reflejan complicaciones estructurales de oferta de este bien básico. Así, se supone que en los próximos años la mayor demanda de carácter estructural por crudo se acomoda y estabiliza, de la mano de la desaceleración de la economía mundial, lo que a su vez atenúa los movimientos especulativos, por lo que los precios del petróleo deberían tender a una baja gradual. De esta manera es importante subrayar que nuestro supuesto de precios del crudo no tiene en cuenta eventuales choques políticos de difícil modelación, tal y como podría ser un nuevo conflicto en el Medio Oriente que dispare el valor de este producto básico.

Por otra parte, suponemos que la Unión Europea no lograría convertirse en el motor fundamental de desarrollo mundial en el período 2006-2010, en reemplazo de la economía estadounidense en desaceleración. Venezuela, a su vez, enfrentaría resultados de crecimiento cada vez menos satisfactorios, en la medida en que el precio del petróleo descienda y las presiones inflacionarias, producto del mayor gasto gubernamental, afecten su desempeño económico.<sup>20</sup>

En este contexto, consideramos que Colombia no tendrá problemas de fondo para financiar su déficit en cuenta corriente en los próximos años. En efecto, unas tasas de interés internacionales relativamente estables, en niveles superiores a los actuales, producirían un reacomodo manejable de los flujos de capitales, que tenderían a buscar mayores rentabilidades relativas. Así se presentaría cierta desaceleración de los flujos de capitales a economías emergentes como la colombiana. Sin embargo, consideramos que este proceso no afectaría el monto requerido para financiar el déficit mencionado, que se registra bajo la cuenta de capital. En consideración de todo lo anterior, como se verá más adelante, la tendencia de la tasa de cambio colombiana sería a la depreciación paulatina del peso en los próximos años.

Como ya se mencionó, la probabilidad de aumento significativo del déficit del Gobierno Central es baja, en la medida en que esperamos que la segunda administración de Uribe impulse y logre la aprobación de una reforma al régimen a las transferencias y una reforma tributaria. Las consideraciones planteadas más arriba también sustentan el supuesto según el cual Colombia no tendría problemas para financiar ese déficit, a través de endeudamiento interno y/o externo.

En la sección II.B de este trabajo comentamos los lineamientos y perspectivas de la política monetaria colombiana. A partir de ese análisis suponemos que el Emisor continuará utilizando su discrecionalidad sobre la tasa de interés de intervención, de referencia de la política monetaria, para ahuyentar los brotes inflacionarios y continuar

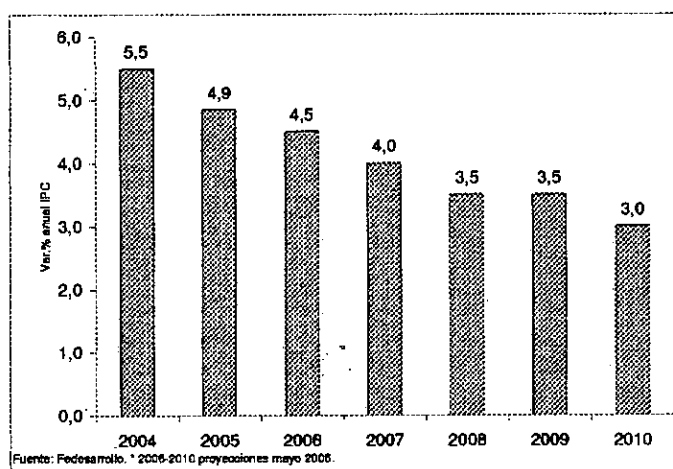
---

<sup>20</sup> Las proyecciones de crecimiento de Estados Unidos y la Unión Europea son fuente *The Economist Intelligence Unit* para 2006 y 2007 y Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) para el lapso 2008-2010. Por su parte, las proyecciones de variación del producto de la economía venezolana provienen de la encuesta mensual denominada *Latin American Consensus Forecast* (LACF), que realiza un promedio de las proyecciones de los principales analistas que realizan este tipo de ejercicios. Las proyecciones de precio del petróleo son fuente Banco

reduciendo la tasa de variación de los precios al consumidor en el período 2006-2010. En el Gráfico III-5 ilustramos el supuesto de inflación que adoptamos para el periodo proyectado. En 2006 el indicador se situaría en la parte superior de la meta establecida para el año (entre 3,5% y 4,5%), en 4% en 2007, 3,5% en 2008 y 2009, hasta llegar a un nivel de 3% en 2010.

**Gráfico III-5**

Colombia: variación anual porcentual Índice de Precios al Consumidor (IPC), 2004-2010\*



Adicionalmente, suponemos que el TLC entre Colombia y Estados Unidos, la principal iniciativa de política comercial del gobierno (ver sección II.D), termina de negociarse próximamente y es aprobado por los congresos de ambos países. Para las proyecciones suponemos que el acuerdo comercial entra en vigor en 2007.

En el siguiente capítulo discutimos los resultados que arrojó el modelo prospectivo de Fedesarrollo al aplicar el anterior conjunto de supuestos.

---

Mundial - *Development Prospects Group*. Por último, las proyecciones de tasa de interés internacional son propias de Fedesarrollo.

#### **IV. PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE MEDIANO PLAZO**

Este capítulo presenta los resultados de las proyecciones macroeconómicas de Fedesarrollo en cuatro módulos temáticos principales: Producto Interno Bruto, mercado laboral, Balanza de Pagos y otras variables. Posteriormente indicamos los resultados de las simulaciones de comercio exterior para el lapso proyectado en este trabajo.

Como se mencionó en la introducción de este documento, la precisión de las proyecciones presentadas a continuación depende del cumplimiento de los supuestos básicos en el futuro (véase Capítulo III). La desviación del comportamiento de la economía, tanto nacional como internacional, del escenario planteado en los supuestos puede significar que los resultados del ejercicio no coincidan con el valor futuro de las variables estudiadas.

##### ***IV.A. Producto Interno Bruto (PIB)***

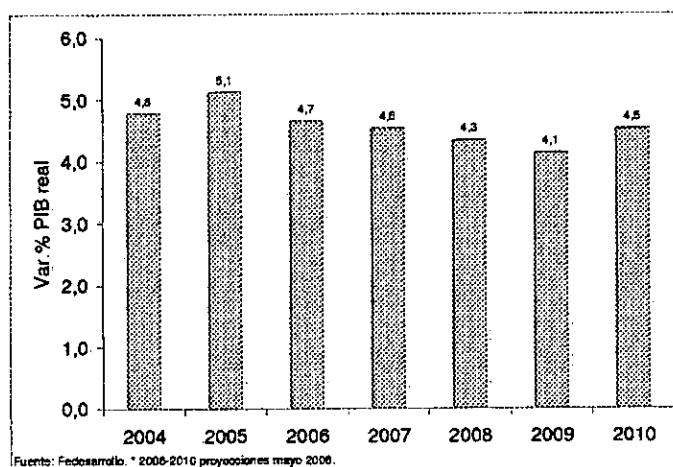
El conjunto de supuestos planteados en el capítulo anterior, que constituyen el escenario más probable de evolución de factores críticos, arroja como principal resultado que Colombia experimentaría una fase de crecimiento sostenido en el lapso 2006-2010.

El Gráfico IV-1 muestra las tasas reales de variación del PIB proyectadas para el período en cuestión, que se ubican por encima de 4% y registrarían un promedio de 4,4% en ese lapso. En cualquier caso, es claro que el desempeño registrado en 2005 difícilmente podría repetirse en lo que queda de la presente década. Como ya se mencionó, el ritmo de expansión de 2005 fue excepcional, en particular por el firme ritmo de expansión mundial y la amplia liquidez internacional. En el período 2006-2010 se mantendrían las externalidades positivas de la política de Seguridad Democrática en materia de inversión y consumo, y el comercio exterior recibiría un impulso por la mayor internacionalización de la economía colombiana. Sin embargo, es claro que el sector externo no sería tan dinámico en la medida en que se ajusten gradualmente los desequilibrios externos y se reviertan parcialmente los flujos de capitales.

Cabe subrayar que un TLC con Estados Unidos implicaría unos puntos porcentuales adicionales de crecimiento, y mayores flujos de comercio y entradas de inversión

extranjera directa al país, lo cual está incorporado en todas las estimaciones macroeconómicas de este capítulo.<sup>21</sup>

**Gráfico IV-1**  
Colombia: crecimiento 2004-2010\*



#### ***IV.A.1. PIB por el lado de la demanda***

El PIB por el lado de la demanda reafirma la continuación de la recuperación de la inversión y el consumo, tanto en sus componentes público como privado (Cuadro IV-1). Destacamos que la inversión privada como porcentaje del PIB podría llegar a casi 27% en 2010, es decir seis puntos porcentuales más que el nivel observado en 2005.

Por su parte, las exportaciones totales crecerían a ritmos reales entre 7,6% y 9,5%, por el dinamismo esperado de nuestros principales socios comerciales (ver Cuadro III-1), el regreso de la depreciación de la tasa de cambio nominal, que se comenta más adelante, y la puesta en marcha del TLC. Las importaciones moderarían su ritmo de expansión a partir de 2008, una vez concluya de asimilarse el impacto inicial de la desgravación con Estados Unidos (véase sección IV.E.2).

<sup>21</sup> Para este propósito utilizamos los resultados de los trabajos Fedesarrollo (2004a) y Alonso *et. al* (2006).

**Cuadro IV-1**  
**PIB por el lado de la demanda, variaciones porcentuales reales, 2004-2010\***

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Consumo total	3,9	4,9	4,4	4,2	4,1	4,0	4,1
Consumo privado	4,2	4,9	4,5	4,3	4,1	4,1	4,2
Consumo público	3,3	4,8	4,3	3,9	3,9	3,9	3,9
Inversión total	14,8	29,0	12,5	9,9	6,8	6,1	6,1
FBKF privado	21,0	34,4	16,5	12,2	8,0	7,0	7,0
FBKF público	-0,1	18,3	6,0	7,1	5,7	5,7	5,7
Exportaciones	11,4	4,6	6,7	7,6	7,9	9,5	9,5
Importaciones	16,9	25,2	12,8	10,9	8,5	9,5	8,4
PIB	4,8	5,1	4,7	4,5	4,3	4,1	4,5
<b>Notas:</b>							
PIB \$ constantes de 1994	83.699.782	87.989.681	92.082.081	96.247.653	100.418.320	104.563.694	109.283.637
PIB US\$ millones	96.792,1	122.290,6	132.173,1	139.000,0	142.259,4	145.152,7	149.498,4
Inversión privada % PIB	16,9	20,8	22,5	23,8	24,5	25,1	25,6

Fuente: Fedesarrollo. \* Proyecciones 2006-2010, mayo 2006. FBKF: formación bruta de capital fijo, o inversión.

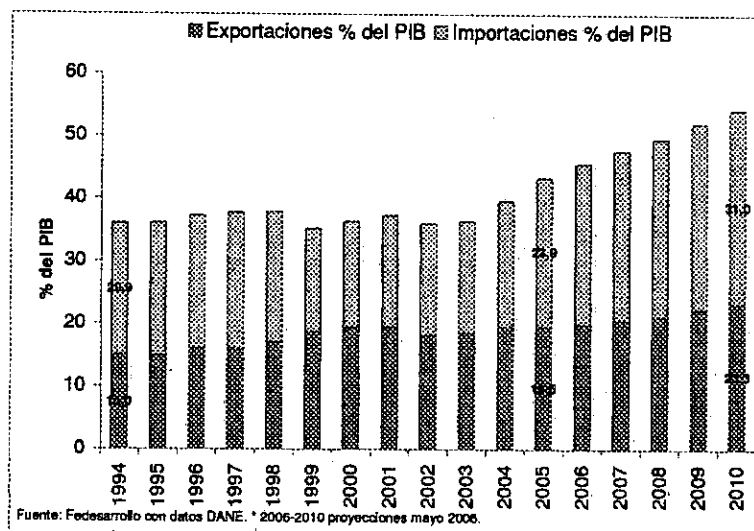
Como se mencionó en la sección II.D, el grado de apertura comercial de la economía colombiana es deficiente frente al de otras naciones de América Latina y, de forma más dramática, respecto a países de Asia emergente como Corea del Sur. En este contexto, es interesante destacar que las proyecciones señalan que la mayor integración de la economía colombiana mejoraría en el período 2006-2010, lo que permitiría alcanzar tasas de crecimiento más elevadas.

El Gráfico IV-2 muestra que en los próximos años el grado de inserción internacional de Colombia se profundizaría, en parte por la puesta en marcha de un TLC con EE.UU. que impulsaría los flujos comerciales con ese país. En efecto, el indicador de apertura comercial *exportaciones más importaciones sobre PIB* aumentaría en casi diez puntos porcentuales, al pasar de 43,4% en 2005 a 54,3% en 2010. Cabe destacar que este indicador se ha venido recuperando recientemente, pues el nivel de apertura comercial de Colombia era de 35,9% del PIB en 1994 y, como consecuencia de la crisis de 1998-99, regresó a ese porcentaje mismo en 2002.



### Gráfico IV-2

Colombia: Apertura comercial, exportaciones mas importaciones de bienes como porcentaje del PIB 1994-2010\*



#### IV.A.2. Por el lado de la oferta

Las proyecciones para 2006-2010 señalan que los sectores económicos tendrán un desempeño en términos generales favorable, en línea con el crecimiento agregado promedio de 4,4% para dicho lapso, aunque con diferencias en cuanto a su grado de dinamismo (véase Cuadro IV-2). A continuación exponemos en qué consisten estas disparidades.

### Cuadro IV-2

PIB por el lado de la oferta, variaciones porcentuales reales, 2004-2010\*

Sectores	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Agropecuario</b>	4,2	2,1	2,3	2,3	2,0	1,4	3,5
<b>Minería</b>	3,0	3,0	3,7	1,7	0,5	0,6	1,0
<b>Industria</b>	7,0	4,0	5,3	6,1	6,0	5,5	5,9
<b>Construcción</b>	10,6	12,6	9,0	8,4	6,6	6,3	6,4
<b>Comercio</b>	6,1	9,2	8,5	7,8	7,1	6,8	6,5
<b>Servicios</b>	3,1	3,5	3,4	3,1	2,9	3,3	3,3
<b>Imp. indirectos netos</b>	7,4	13,3	6,1	7,4	8,8	5,5	6,7
<b>PIB</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>

Fuente: Fedesarrollo. \* Proyecciones 2006-2010, mayo 2006.

Como se mencionó en la sección II.A.2, la agricultura, la minería y, en menor grado, la industria han enfrentado en años recientes dificultades para alcanzar tasas de expansión más satisfactorias. Las circunstancias discutidas en esa sección probablemente seguirán afectando el desarrollo de esos sectores en el lapso proyectado, las cuales se recapitulan brevemente en las siguientes líneas.

En primer lugar, consideramos que el sector agropecuario continuará teniendo un comportamiento rezagado respecto al resto de la economía por una combinación de factores que inhiben su crecimiento (i.e. la concentración de la propiedad y su bajo nivel de utilización, el conflicto y su incidencia en las condiciones de seguridad rural, el deficiente nivel educativo en el campo, el escaso acceso a financiamiento y la baja vocación exportadora de muchos renglones agropecuarios, entre otros). Cabe anotar que se espera que un TLC con EE.UU. sea fuente renovada de crecimiento para este sector en la próxima década, en la medida en que se subsanen esas dificultades y se realicen las inversiones necesarias para aprovechar las oportunidades que brindará ese acuerdo comercial.

En segundo lugar, la minería seguirá enfrentando los retos asociados con la disminución en la producción petrolera colombiana, si bien proyectamos que hacia finales de la presente década las crecientes ventas externas de carbón amortiguarían gran parte del marchitamiento productivo petrolero. De hecho, la minería continuaría siendo el sector de mayor recepción de flujos de IED.

En tercer término, la industria debería comenzar a recuperarse en firme en los próximos años, luego de la recomposición que sufrió como resultado de la crisis de 1998-99 y de las inversiones realizadas, en particular desde que comenzó a implementarse la Política de Seguridad Democrática. La tendencia a la depreciación del peso, que se discute más adelante en la sección IV.D.2, también podría darle mayor soporte al desempeño exportador industrial. Además, un acuerdo comercial con EE.UU. podría beneficiar al sector con la entrada de nueva inversión extranjera directa, que como vimos en la sección II.A.3 repuntó en 2005 y estimamos seguiría creciendo entre 2006 y 2010.

En cuarto lugar, como se mencionó en la sección II.A.2, consideramos que el sector de la construcción alcanzaría en 2006-2010 tasas de crecimiento un poco inferiores que las

registradas en los últimos años. Esta estimación se relaciona con que el sector está alcanzando en 2005-2007 un pico en cuanto a su recuperación en edificación de estratos medio-altos y altos, y el aprovechamiento de oportunidades de nueva construcción de vivienda de interés social generaría en términos relativos menor valor agregado para el sector. Persiste también cierta incertidumbre respecto a la participación privada en obras civiles pendientes, lo cual arroja como balance una proyección de menor dinamismo relativo.

En quinto lugar, las proyecciones para 2006-2010 sugieren que el desempeño del sector comercio sería muy positivo, pues su crecimiento continuaría asociado con la recuperación del consumo y, en general, de la economía. Estimamos que este sector también se beneficiaría de nuevas entradas de inversión extranjera directa.

Por último, la recuperación paulatina del resto de los servicios -tales como el transporte y la intermediación financiera como segmentos de demanda intermedia- seguiría su curso al estar jalonada por el incremento esperado en el resto de actividades de demanda final.

#### ***IV.B. Mercado laboral***

El Cuadro IV-3 y el Gráfico IV-3 muestran el comportamiento proyectado para el mercado laboral colombiano entre 2006-2010. En línea con un crecimiento promedio de 4,4% en ese lapso, el desempleo en el nivel nacional se reduciría de 11,7% en 2005 a 9,9% en 2010. Esta tasa implica que los ocupados y los desocupados llegarían a 20,4 millones y 2,2 millones de personas en 2010 (Cuadro IV-3). Estos resultados demuestran que infortunadamente una tasa promedio de crecimiento de 4,4% no es suficiente para aliviar de forma significativa este flagelo nacional.

**Cuadro IV-3**

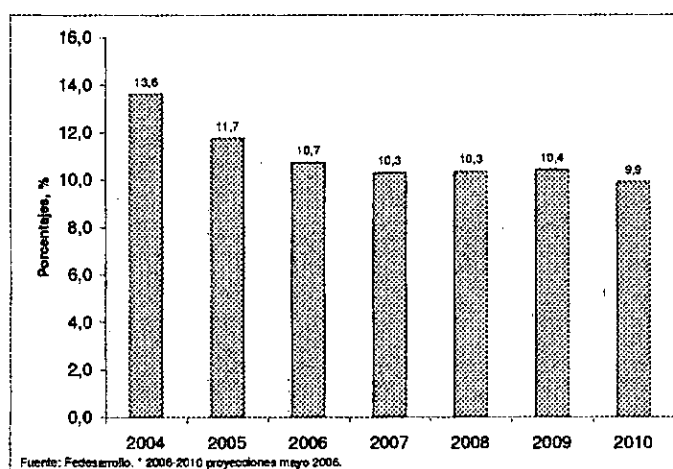
Colombia: población económicamente activa en el nivel nacional, miles de personas, promedio anual, 2004-2010\*

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ocupados	17.578	18.072	18.660	19.143	19.519	19.889	20.377
Desocupados	2.767	2.406	2.242	2.195	2.250	2.310	2.236
PEA	20.345	20.478	20.902	21.338	21.770	22.200	22.614

Fuente: Fedesarrollo. \* Proyecciones 2006-2010, mayo 2006.

### Gráfico IV-3

Colombia: desempleo nacional (desocupados/ PEA), promedio anual, porcentajes, 2004-2010\*



#### IV.C. Balanza de Pagos (BP)

Las proyecciones de la Balanza de Pagos para 2006-2010 reflejan, con base en los supuestos realizados, que Colombia no tendría dificultades en el financiamiento de un déficit en cuenta corriente con tendencia a incrementarse levemente en el tiempo. El déficit en cuenta corriente pasaría de -1,6% del PIB en 2005 a -3,4% del PIB en 2010 (Cuadro IV-4), el cual sería compensado por un superávit en la balanza de capital del orden de 3,8% de PIB al final de la década.

En efecto, estimamos que la balanza comercial sufriría un deterioro en los próximos años, en particular en 2007 cuando la puesta en marcha de un TLC con EE.UU. aceleraría la tasa de crecimiento de los flujos comerciales. La situación del balance de la renta de los factores continuaría siendo deficitaria, mientras que las transferencias se mantendrían sólidas apoyadas en las remesas de los trabajadores colombianos en el exterior (ver sección II.A.3.b). Por su parte, la balanza de capital refleja la noción de que la IED continuaría creciendo a tasas saludables en los próximos años, en particular por el impulso que podría recibir por la mayor certidumbre jurídica que generaría el acuerdo comercial con EE.UU.. Así mismo, la balanza de capital positiva indica que la corrección gradual de los desequilibrios globales y el incremento pausado de las tasas de interés internacionales no ahuyentarían los flujos de recursos externos hacia Colombia. Sin embargo, como ya se mencionó, cabe esperar que un contexto de ajuste mundial

provoque una desaceleración de la entrada de capital a nuestro país. Como balance, las reservas internacionales en manos del Banco de la República se incrementarían en el período 2006-2010 hasta alcanzar US\$ 16.599 millones en 2010.

#### Cuadro IV-4

Colombia: Balanza de Pagos, % del PIB y US\$ millones corrientes, 2004-2010\*

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Cuenta Corriente</b>							
% PIB	-1,0	-1,6	-1,7	-2,7	-2,8	-3,4	-3,4
US\$ millones	-938	-1.930	-2.222	-3.767	-3.950	-4.872	-5.126
<b>Balanza Comercial</b>							
% PIB	-0,3	-0,4	-0,5	-1,2	-1,2	-1,7	-1,8
US\$ millones	-333	-495	-708	-1.709	-1.756	-2.536	-2.728
<b>Renta de los factores</b>							
% PIB	-4,5	-4,5	-4,4	-4,7	-4,8	-4,9	-4,9
US\$ millones	-4.332	-5.525	-5.769	-6.486	-6.801	-7.131	-7.388
<b>Transferencias</b>							
% PIB	3,8	3,3	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3
US\$ millones	3.727	4.089	4.255	4.428	4.608	4.795	4.990
<b>Cuenta de Capital</b>							
% PIB	3,3	2,7	1,8	2,9	3,0	3,6	3,8
US\$ millones	3.198	3.347	2.422	4.073	4.312	5.162	5.609
<b>Saldo reservas int., US\$ millones</b>	13.540	14.957	15.157	15.463	15.825	16.116	16.599
<b>Notas:</b>							
<b>Remesas de los trabajadores (transferencias)</b>							
% PIB	3,6	4,5	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
<b>Inversión Extranjera Directa (cuenta de capital)</b>							
% PIB	3,2	8,4	4,6	3,2	3,3	3,4	3,5
US\$ millones	3.117	10.192	6.158	4.378	4.647	4.911	5.232

Fuente: Fedesarrollo, mayo de 2006

#### IV.D. Otras variables macro

En esta sección exponemos los resultados de la proyección para el período 2006-2010 de las siguientes variables macroeconómicas: tasa de interés, tasa de cambio nominal (peso colombiano/dólar y peso colombiano/euro) y déficit fiscal, según el agregado para el Sector Público Consolidado (SPC).<sup>22</sup>

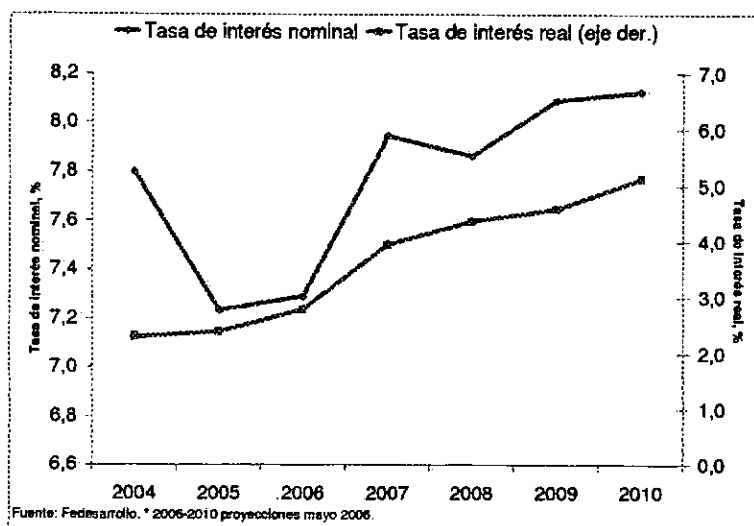
<sup>22</sup> Cabe recordar que en la sección III.D discutimos el supuesto de inflación (variación anual en el IPC) que utilizamos para la modelación 2006-2010.

#### IV.D.1. Tasa de interés

El Gráfico IV-4 muestra la proyección de tasas de interés para 2006-2010. Las tasas de interés reales en Colombia se ubican actualmente en un nivel cercano al 2% real, el cual puede esperarse que aumente en 2006-2010. Esperaríamos que el Banco de la República tienda a incrementar sus tasas de intervención en un contexto de menor liquidez mundial, presiones inflacionarias por el lado de la demanda (mayor actividad económica) y tendencia a la depreciación del tipo de cambio nominal COP\$/US\$. Este movimiento haría que el resto de tasas de interés de la economía tiendan a subir, como se muestra para el caso de la DTF a 90 días en el gráfico.

**Gráfico IV-4**

Colombia: tasas de interés, DTF 90 días, nominal y real, promedio anual, 2004-2010\*



#### IV.D.2. Tasa de cambio

Antes de exponer los resultados de la tasa de cambio del peso contra el dólar y del peso contra el Euro, a continuación explicamos el sustento específico para este ejercicio de proyección para el periodo 2006-2010.

La determinación de la tasa de cambio depende de una variedad de factores, principalmente de los elementos que inciden sobre la oferta y demanda relativa por divisas. Para este ejercicio utilizamos el escenario probable de evolución de la Balanza de

Pagos de Colombia, producto de unos supuestos de desempeño económico de nuestros principales socios comerciales y de las tasas de interés internacionales (sección III.D).

Como ya se mencionó, el supuesto de crecimiento de Estados Unidos menos satisfactorio con el paso del tiempo refleja la noción que este país iría ajustando gradualmente sus desequilibrios comerciales y fiscales. Esperamos que la Reserva Federal no incremente de forma abrupta sus tasas de interés de referencia (*Fed Funds Rate*). Así habría un reacomodo gradual de los flujos de capitales en el mundo, que presionaría una mayor tasa de devaluación del peso colombiano frente al dólar estadounidense. En este escenario los capitales internacionales buscarían las mayores rentabilidades relativas de los países en desarrollo, provocando escasez relativa de divisas en Colombia.

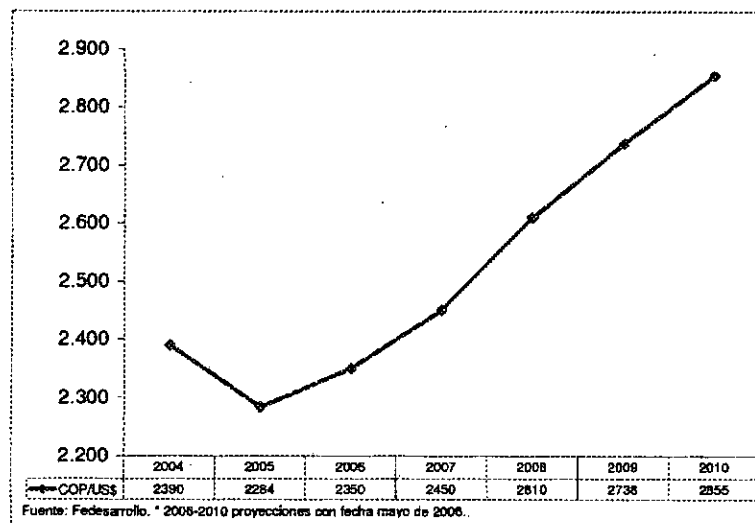
Además, suponemos en este contexto que Colombia no tendría problemas de fondo para financiar su déficit en cuenta corriente en los próximos años (Cuadro IV-4). El reacomodo esperado en los flujos de capitales no debería afectar el monto requerido para financiar el déficit mencionado, que se registra bajo la cuenta de capital. En consideración de todo lo anterior, la tendencia de la tasa de cambio sería a la depreciación paulatina del peso en los próximos años.

#### a) Resultados para la tasa de cambio: pesos por dólar

El Gráfico IV-5 muestra las proyecciones de Fedesarrollo en cuanto a la tasa de cambio nominal de fin de año, expresada en pesos colombianos por dólares estadounidenses. Según las proyecciones realizadas en mayo de este año, en 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010, esperamos una tasa nominal de depreciación a fin de año de 2,9%, 4,3%, 6,5%, 4,9% y 4,3%, respectivamente. Así, al cierre de 2010 proyectamos una tasa de cambio nominal de \$2.855 pesos por dólar.

### Gráfico IV-5

Colombia: tasa de cambio fin de año, pesos colombianos por dólar estadounidense, 2004-2010\*



#### b) Resultados de la tasa de cambio: pesos por euros

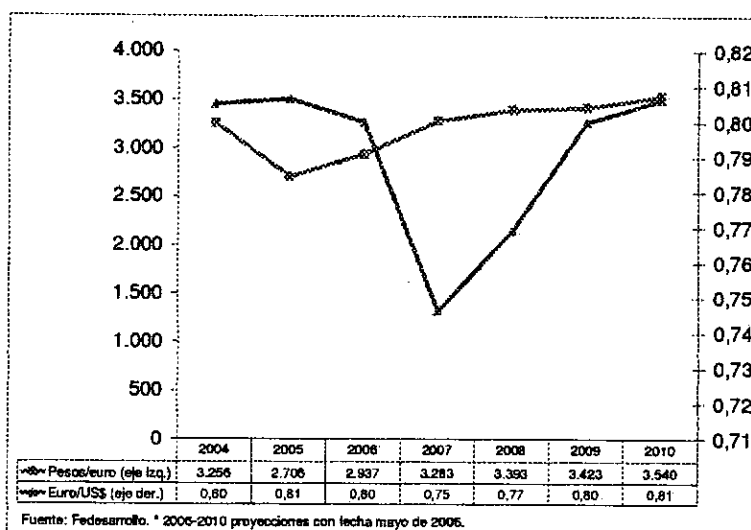
Para obtener la proyección de tasa de cambio pesos por euro, utilizamos la proyección de *The Economist Intelligence Unit* del euro frente al dólar. Esta entidad de investigación estima que el dólar se depreciará frente al euro hasta 2007 y luego se recuperará de forma gradual a los niveles observados en 2005.

Con base en estos supuestos, usamos los resultados de la estimación COP\$/US\$ para obtener la tasa de cambio relevante para el euro. Como resultado, estimamos que la tasa de cambio pesos/euro tendría un ritmo de depreciación nominal de 38,6%, 11,8%, 3,3%, 0,9% y 3,4% en los años 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010, respectivamente. Al cierre de 2010 proyectamos una tasa de cambio nominal de \$3.540 pesos por euro (véase Gráfico IV-6).



**Gráfico IV-6**

Colombia: tasa de cambio fin de año, pesos colombianos por euro (eje izquierdo) y euros por dólar (eje derecho), 2004-2010\*

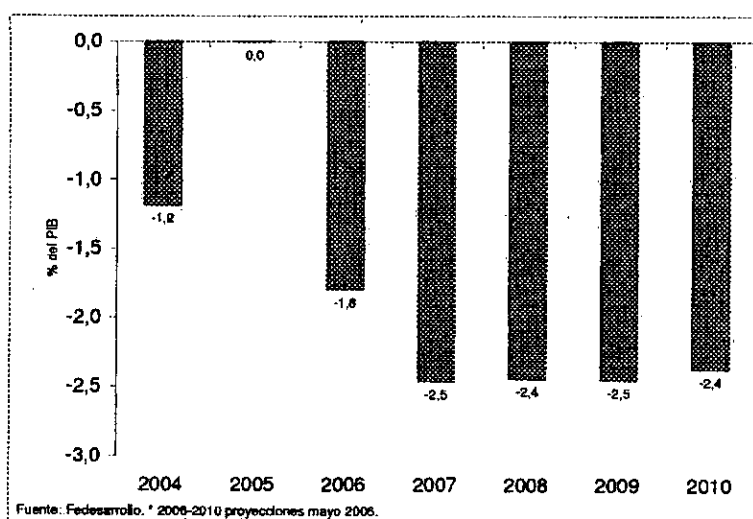


#### IV.D.3. Situación fiscal

La aprobación de la reforma al régimen de transferencias y una reforma tributaria, según lo discutido en la sección II.C, implicaría que el déficit fiscal estaría contenido en el período 2006-2010. El Gráfico IV-7 refleja este supuesto de continuación de un ajuste gradual al problema estructural de las finanzas públicas.

**Gráfico IV-7**

Colombia: balance del Sector Público Consolidado, % del PIB, 2004-2010\*



El Sector Público Consolidado, compuesto por la suma de los balances del Gobierno Nacional Central, los entes descentralizados y el sector financiero público, alcanzaría - 2,4% del PIB en 2010, déficit que esperaríamos que se pueda financiar sin mayor dificultad con recursos internos y externos (ver sección III.A.2.a).

A continuación exponemos la metodología y los resultados de las proyecciones sectoriales de desempeño comercial sectorial para el período 2006-2010.

#### ***IV.E. Proyecciones de comercio exterior***

Antes de exponer los resultados de las simulaciones de comercio exterior sectorial para el período 2006-2010, a continuación hacemos unas precisiones metodológicas que resultan fundamentales para interpretar los resultados.

##### ***IV.E.1. Metodología de análisis***

DHL Colombia identificó 66 capítulos del Arancel de Aduanas -que está compuesto por un total de 98 capítulos- como de interés para el ejercicio de proyección de desempeño de exportaciones e importaciones sectoriales para el período 2006-2010 (ver el Cuadro VII-1 en el Anexo 1). Para realizar un ejercicio prospectivo sobre el probable desempeño anual de las exportaciones e importaciones de esos productos, en un contexto de mayor apertura comercial por la entrada en vigor de un TLC con Estados Unidos en 2007, en la práctica tuvimos que adoptar el siguiente enfoque.

Los supuestos expuestos en el Capítulo III y los resultados de proyección macroeconómicos ya comentados en este capítulo, fueron incorporados al Modelo de Equilibrio General Computable (MEG) de Fedesarrollo, de utilidad para proyecciones comerciales desagregadas por sectores. Este MEG utiliza una matriz insumo producto de Colombia de 2001 desarrollada por el DANE, que tiene un máximo nivel de desagregación de 36 sectores transables, por lo que identificamos la correspondencia de las partidas arancelarias y/o capítulos señaladas por DHL con esos 36 sectores. El Cuadro VII-1 del Anexo 1 muestra que estos 36 sectores transables (según Cuentas Nacionales) corresponden a 5 agrícolas, 4 mineros y 27 industriales. En ese cuadro se destaca en cursiva y negrilla la ubicación de los capítulos del Arancel de Aduanas de interés de DHL en la clasificación sectorial de Cuentas Nacionales.

Utilizamos información detallada sobre las nóminas de desgravación pactadas hasta marzo de 2006 para incorporar el hecho que los aranceles se modificarán entre Estados Unidos y Colombia por el Tratado de Libre Comercio. Con una tabla de correspondencia entre partidas arancelarias y sectores de Cuentas Nacionales realizamos promedios simples de las sendas de desgravación sectoriales. Estas sendas fueron incorporadas al MEG para estimar el comportamiento de los flujos comerciales para cada uno de los años comprendidos en el período 2006-2010.

Es conveniente destacar además que los resultados del MEG de Fedesarrollo son muy sensibles a los supuestos sobre panorama macroeconómico de nuestros principales socios comerciales. En este estudio suponemos que EE.UU. entra en una fase de leve desaceleración en el lapso comprendido entre 2006-2010, en la medida en que su déficit externo se corrige gradualmente (ver sección III.D y Cuadro III-1). Pero en el caso de que sus perspectivas mejoren de forma imprevista es muy probable que nuestras predicciones tengan un sesgo hacia abajo.

Adicionalmente, el ejercicio de modelaje de equilibrio general tiene la limitación que no captura los eventuales efectos comerciales del desarrollo de nuevos negocios. El MEG simula con base en estadísticas históricas las respuestas de las variables de interés ante un choque, que en este caso corresponde a la eliminación de los aranceles entre Colombia y Estados Unidos por el TLC. Por lo tanto, esta restricción implica que los crecimientos estimados para variables de comercio exterior corresponderían a la variación mínima que podrían registrar en 2006-2010. De esta manera, es probable que el MEG subestime la evolución de las variables comerciales.

#### ***IV.E.2. Condiciones de acceso a los mercados***

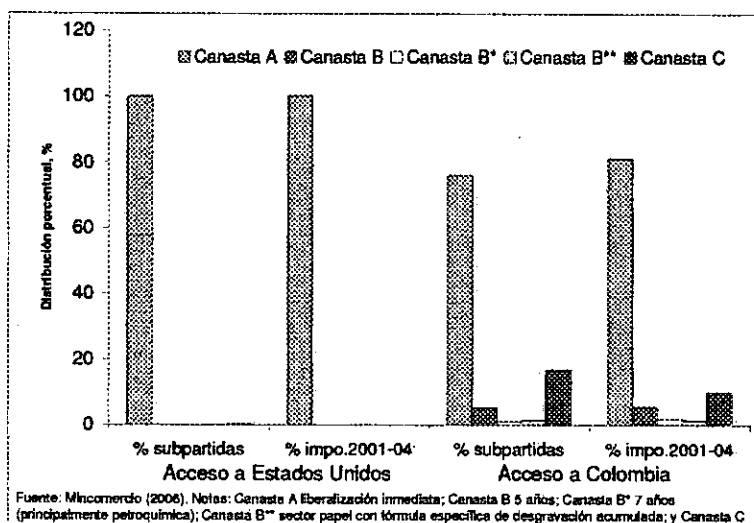
El punto de partida de los promedios arancelarios aplicados por Colombia y Estados Unidos difiere considerablemente en nivel, pues el arancel promedio de Colombia es 11,7% y el estadounidense 2,4%. Este último promedio incluye los tratamientos preferenciales unilaterales que recibe Colombia de ese país, como el Sistema General de Preferencias y el ATPA-ATPDEA, que expira en diciembre de 2006. El TLC implicaría que los aranceles se desgravarían en los términos negociados por las partes.

El Gráfico IV-8 muestra los plazos de desgravación arancelaria negociados entre Estados Unidos y Colombia en abril de 2006 para la industria, minería y pesca. Cabe anotar que EE.UU. otorgó a Colombia acceso inmediato (canasta A) para 99,8% de las partidas arancelarias o 99,998% del valor las compras que hace ese país (según el período 2001-04). Las partidas arancelarias restantes, principalmente del sector calzado, se ubicaron en un plazo de 10 años (canasta C).

Por su parte, la desgravación que ofreció Colombia a EE.UU. en esa fecha es asimétrica, puesto que en el plazo inmediato (canasta A) quedaron cubiertas 76% de las partidas arancelarias o 81% de las importaciones provenientes de EE.UU.. El resto de las partidas arancelarias se distribuyó así: 5,1% en la canasta B a 5 años; 1,8% en la canasta B\* a 7 años, que corresponden a la petroquímica; 1,4% en la canasta B\*\*, las cuales pertenecen al sector papel; y 9,8% en la canasta C 10 años.

**Gráfico IV-8**

Acceso a mercados: industria, pesca y minería (incluye textiles y confecciones)



En cuanto a la agricultura, los resultados divulgados hasta abril de 2006 indicaban como principal característica que se consolidarían las condiciones actuales de acceso preferencial a EE.UU. para el sector por la vía del ATPA-ATPDEA (que benefició US\$ 759 millones en exportaciones a Estados Unidos en 2004). Además, Colombia recibiría un incremento en las cuotas existentes para las ventas a ese país libre de aranceles de productos como azúcar, tabaco y carne.

Por su parte, Colombia eliminaría el sistema de aranceles variables que ha aplicado desde comienzos de los años noventa y disfrutaría de plazos largos para reducir sus aranceles agrícolas de los productos sensibles, a partir de unos aranceles base de desgravación que oscilan entre 20% y 165% dependiendo del producto. En el caso del arroz, los cuartos traseros de pollo y el maíz, los plazos serían de 19, 18 y 12 años, respectivamente. Además, Colombia tendría períodos de gracia en que no se reduce el arancel, para el arroz (6 años) y los cuartos traseros (5 - 10 años). El acceso estadounidense libre de arancel para productos como arroz, cuartos traseros y maíz estaría limitado a unos contingentes o cuotas de importación, mientras culmina el proceso de desgravación.<sup>23</sup>

Cabe aclarar que los resultados finales en agricultura no han sido aún confirmados por los negociadores en el momento de escribir este informe, toda vez que se presentaron discrepancias en la fase de conciliación de textos. En todo caso, creemos que la información divulgada en abril de 2006 no variará sensiblemente cuando se solucionen estos conflictos y que los resultados finales no modificarían de forma importante los promedios arancelarios simples que realizamos para poder incorporar esta información detallada en sectores de Cuentas Nacionales (mucho más agregados).

Como ya se mencionó en la metodología de análisis, el MEG incorpora las sendas de desgravación pactadas a abril de 2006 entre Estados Unidos y Colombia. El Gráfico IV-9 y el Gráfico IV-10 muestran la situación arancelaria actual y la que regiría en 2010 para Estados Unidos y Colombia, respectivamente, por los sectores del MEG con base en la información disponible.

Se destaca que los niveles arancelarios iniciales registrados en Colombia son superiores a los estadounidenses. De hecho, este último país ofrece a nuestros productos acceso libre de aranceles a una amplia gama de sectores, que no se muestran en el Gráfico IV-10.<sup>24</sup> Por lo tanto, una desgravación inmediata a 0% para gran parte del universo arancelario,

---

<sup>23</sup> Estas cuotas de importación son: arroz: 79.000 toneladas; cuartos traseros: 26.000 toneladas; maíz amarillo: 2 millones (Colombia consume hoy 3,5 millones); y maíz blanco: 130.000 toneladas.

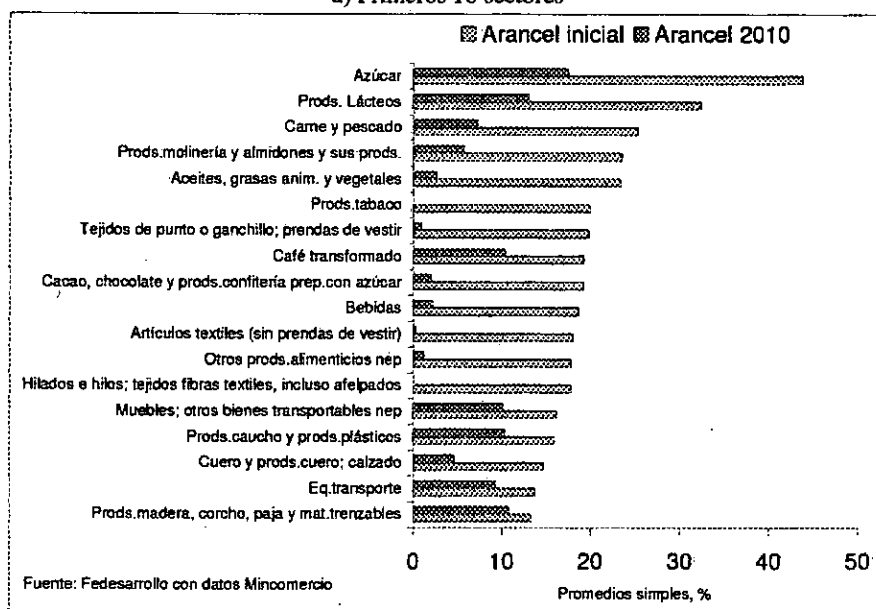
<sup>24</sup> Los sectores colombianos que actualmente tienen acceso sin pagar aranceles a EE.UU. son los siguientes: hulla y lignito, turba; café sin tostar y sin descafeinar; petróleo crudo, gas natural y mineral de uranio y torio; productos de la silvicultura y extracción de madera; muebles; otros bienes transportables nep; animales vivos y productos animales; minerales metálicos; otra maquinaria y suministro eléctrico; otros minerales no metálicos; pasta de papel, papel y cartón; productos de petróleo refinado; combustibles y productos de horno de coque; metales comunes y

no obstante los términos asimétricos descritos en líneas anteriores, tendría mayor impacto relativo sobre los flujos estadounidenses hacia Colombia.

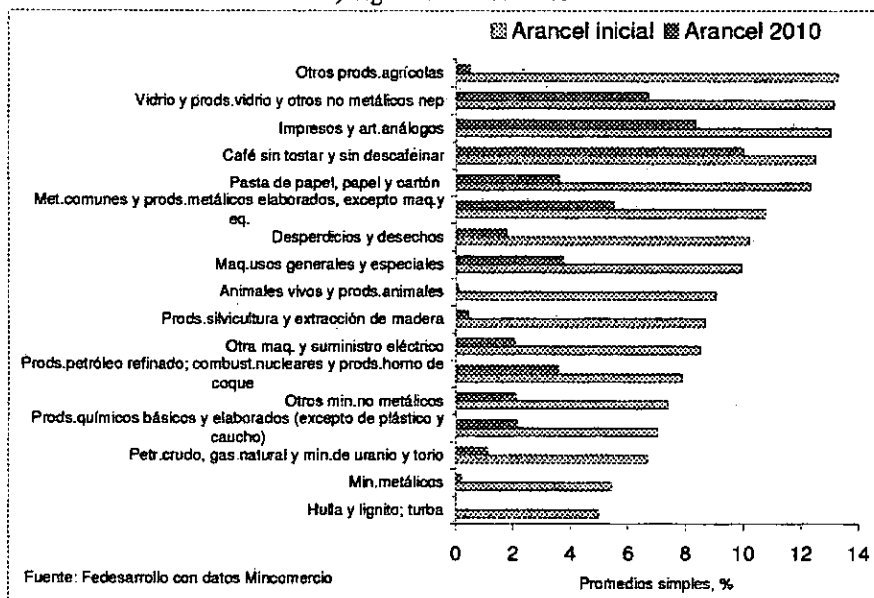
### Gráfico IV-9

Colombia: acceso para productos estadounidenses, promedios arancelarios simples partidas arancelarias 8 dígitos, sectores cuentas nacionales, arancel inicial y arancel en 2010

#### a) Primeros 18 sectores



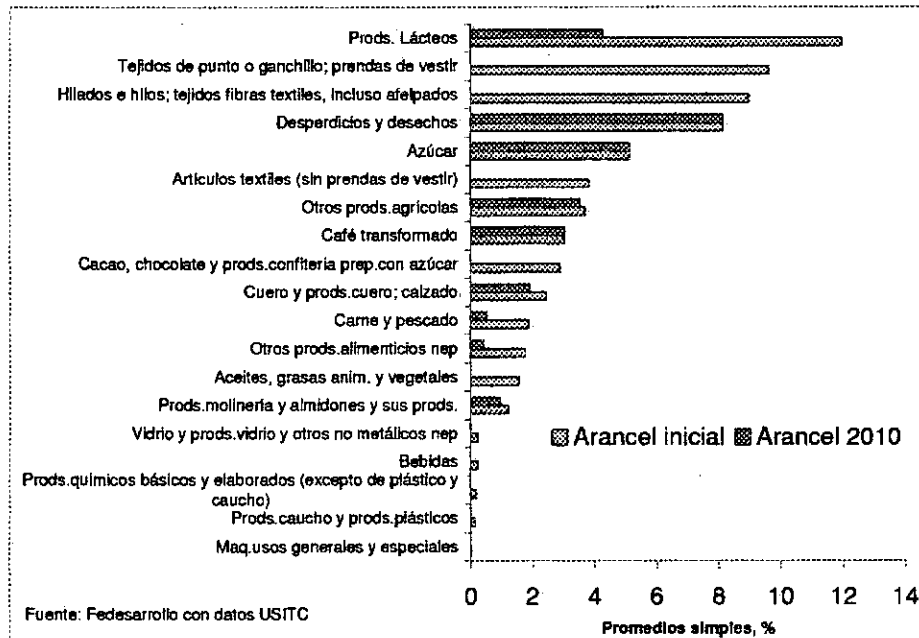
#### b) Sigüientes 17 sectores



productos metálicos elaborados, excepto maquinaria y equipo; impresos y artículos análogos; Productos del tabaco; equipo de transporte; y, por último, productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables.

**Gráfico IV-10**

Estados Unidos: acceso para productos colombianos, promedios arancelarios simples partidas arancelarias 8 dígitos, sectores cuentas nacionales, arancel inicial y arancel en 2010

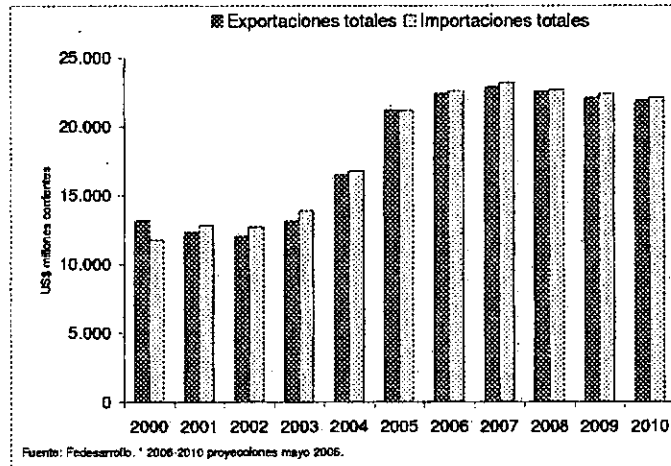


#### **IV.E.3. Resultados proyecciones comercio exterior 2005-2010**

El Gráfico IV-11 muestra los resultados de la simulación de las exportaciones e importaciones colombianas a todos los destinos, producto de incorporar los resultados macroeconómicos comentados en este capítulo y las nóminas de desgravación pactadas con Estados Unidos dadas a conocer hasta a abril de 2006. Ese gráfico señala, en términos nominales, que las exportaciones e importaciones aumentarían en 2006 y 2007 respecto a 2005. Luego los flujos comerciales se desacelerarían levemente producto del supuesto de reducción leve en el crecimiento de EE.UU. por su proceso de corrección de su déficit externo (Cuadro III-1). De esta manera, proyectamos que en 2010 las exportaciones totales de Colombia alcanzarían US\$ 21.825 millones y sus compras externas US\$ 22.090 millones.

**Gráfico IV-11**

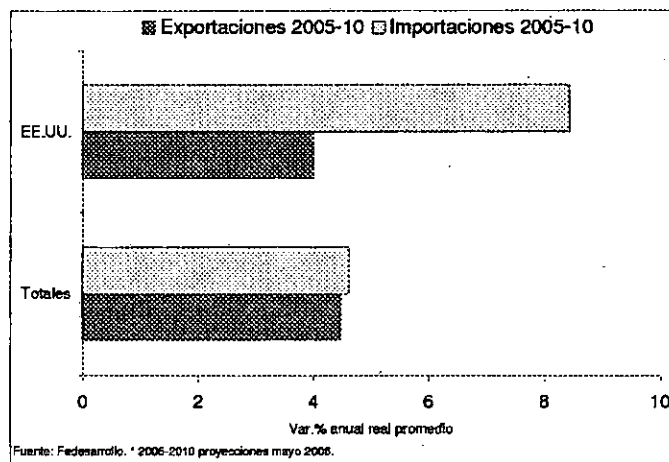
Colombia: exportaciones e importaciones totales, US\$ millones corrientes, 2000-2010\*



El Gráfico IV-12 muestra las proyecciones de comercio exterior total y el que se desarrolle con Estados Unidos, en variaciones reales promedio para el lapso 2005-2010. Como ya se mencionó, existe una situación inicial antes del TLC en la que Colombia tiene niveles arancelarios iniciales más altos que los estadounidenses. Por lo tanto, la eliminación de la mayoría de los aranceles en 2007 implicaría una mayor apertura relativa de la economía colombiana respecto a la EE.UU., lo cual se traduce en un mayor impulso a las importaciones que realiza el país que a sus ventas externas.

**Gráfico IV-12**

Colombia: exportaciones e importaciones, tasa de crecimiento anual promedio cifras en COP\$ reales de 2001, 2005-2010\*





En el Cuadro IV-5 y Cuadro IV-6 mostramos los principales 12 sectores, según la clasificación de Cuentas Nacionales, que más aportan a la variación de las exportaciones e importaciones totales en el período 2005-2010. En formato similar, el Cuadro IV-7 y Cuadro IV-8 señalan los principales 12 sectores que más aportan a la variación del comercio exterior con Estados Unidos en igual lapso.

Estos cuadros, al igual que los cuadros incluidos en el Anexo 2 con la lista completa de resultados de 36 sectores para las cifras totales y con Estados Unidos, contienen la siguiente información: valor de las exportaciones (importaciones) en US\$ corrientes en 2005; crecimiento del valor de las exportaciones (importaciones) entre 2005 y 2010 en US\$ millones; y la distribución porcentual de la contribución a la variación de las exportaciones (importaciones) totales, que muestra la importancia relativa del cambio que experimenta un sector frente a los demás.

En cuanto a las exportaciones totales, los sectores que más contribuirían a su crecimiento en el período 2005-2010 son los siguientes: café; otros productos agrícolas; carbón; textiles y confecciones; los productos químicos, plásticos y caucho; los sectores de papel y vidrio; la maquinaria general y el equipo de transporte; y los metales comunes y productos metálicos elaborados (Cuadro IV-5).

#### **Cuadro IV-5**

**Colombia: exportaciones totales, 12 sectores que más contribuyen a su crecimiento en 2005-2010\***

US\$ millones corrientes	2005, US\$ mil	Crec. %, US\$ mil, 2005-10	Contrib. al crec. distr. % de la variación total 2005-10
Tejidos de punto o ganchillo; prendas de vestir	980,9	55,8	10,1
Met.comunes y prods.metálicos elaborados, excepto maq.y eq.	622,9	39,1	9,1
Prods.químicos básicos y elaborados (excepto de plástico y caucho)	1.587,7	61,0	8,8
Eq.transporte	731,1	44,7	8,6
Café sin tostar y sin descafeinar	1.470,6	21,0	5,5
Otros prods.agrícolas	1.513,2	50,4	4,8
Otra maq. y suministro eléctrico	323,5	26,7	4,6
Maq.usos generales y especiales	302,2	21,7	4,0
Vidrio y prods.vidrio y otros no metálicos nep	422,1	28,9	3,8
Hulla y lignito; turba	2.440,0	11,4	3,5
Prods.caucho y prods.plásticos	474,6	15,9	3,4
Pasta de papel, papel y cartón	317,4	13,1	2,3

Fuente: Fedesarrollo, proyecciones 2006-2010, mayo 2006.

Respecto a las importaciones totales, los sectores que más contribuirían a su crecimiento en el período 2005-2010 son los siguientes: otros productos agrícolas; maquinaria y equipo de transporte; artículos textiles; y productos químicos y elaborados (sin plástico y caucho); y metales comunes y productos metálicos elaborados (Cuadro IV-6).

#### **Cuadro IV-6**

Colombia: importaciones totales, 12 sectores que más contribuyen a su crecimiento en 2005-2010\*

US\$, millones nominales	Import 2005 US\$ mill.	Var. impo US\$ mill. 2005-10	Contrib. al crec. dist. % de la variación total 2005- 10
Otra maq. y suministro eléctrico	4.106,6	574,4	64,1
Maq.usos generales y especiales	2.460,4	358,0	34,5
Eq.transporte	2.901,5	262,0	29,6
Otros prods.agrícolas	974,7	56,6	5,6
Met.comunes y prods.metálicos elaborados, excepto maq.y eq.	1.823,8	32,8	4,7
Prods.químicos básicos y elaborados (excepto de plástico y caucho)	4.414,8	26,1	3,4
Desperdicios y desechos	204,3	22,0	3,2
Min.metálicos	71,9	3,3	1,7
Vidrio y prods.vidrio y otros no metálicos nep	234,9	17,8	1,5
Petr.crudo, gas natural y min.de uranio y torio	126,2	2,5	0,4
Otros min.no metálicos	62,1	2,0	0,3
Artículos textiles (sin prendas de vestir)	172,9	2,2	0,2

Fuente: Fedesarrollo, proyecciones 2006-2010, mayo 2006.

El Cuadro IV-7 y el Cuadro IV-8 muestran que los sectores que más contribuirían al incremento de las exportaciones a Estados Unidos serían los siguientes: otros productos agrícolas; carne y pescado; textiles y confecciones; cuero, productos del cuero y calzado; muebles; vidrio y sus productos; metales comunes; y maquinaria y equipo de transporte. De forma análoga, los sectores que más contribuirían a la variación de las importaciones desde EE.UU. son: otros productos agrícolas; productos de la molinería (i.e. trigo); textiles; el sector papel; productos de caucho y plástico; productos químicos; y maquinaria y equipo de transporte.

#### Cuadro IV-7

Colombia: exportaciones a Estados Unidos, 12 sectores que más contribuyen a su crecimiento en 2005-2010\*

US\$ millones nominales	X 2005: US\$ mill.	Crec. X: US\$ mill. 2005-10	Contrib. al crec. distr. % de la variación total 2005-10
Tejidos de punto o ganchillo; prendas de vestir	470,3	31,2	139,9
Met.comunes y prods.metálicos elaborados, excepto maq.y eq.	208,7	4,5	40,5
Otros min.no metálicos	59,3	7,7	23,1
Vidrio y prods.vidrio y otros no metálicos nep	205,7	6,2	21,7
Otra maq. y suministro eléctrico	69,8	2,8	12,8
Maq.usos generales y especiales	46,8	2,2	8,1
Otros prods.agrícolas	938,4	3,1	6,7
Muebles; otros bienes transportables nep	49,1	2,0	6,2
Eq.transporte	45,3	0,5	5,5
Cuero y prods.cuero; calzado	46,5	1,3	4,4
Artículos textiles (sin prendas de vestir)	37,1	2,4	4,4
Carne y pescado	30,9	2,8	3,5

Fuente: Fedesarrollo, proyecciones 2006-2010, mayo 2006.

#### Cuadro IV-8

Colombia: importaciones desde Estados Unidos, 12 sectores que más contribuyen a su crecimiento en 2005-2010\*

US\$ millones nominales	Impo.2005: US\$ mill.	Var. Impo: US\$ mill. 2005-10	Contrib. al crec. distr. % de la variación total 2005-10
Otra maq. y suministro eléctrico	887,0	449,5	23,9
Maq.usos generales y especiales	978,9	332,4	22,1
Prods.químicos básicos y elaborados (excepto de plástico y caucho)	1.536,4	176,4	16,8
Otros prods.agrícolas	551,5	164,9	14,8
Eq.transporte	933,3	254,4	13,7
Hilados e hilos; tejidos fibras textiles, incluso afelpados	86,0	31,3	4,8
Desperdicios y desechos	82,4	11,1	3,2
Met.comunes y prods.metálicos elaborados, excepto maq.y eq.	188,6	47,2	3,0
Pasta de papel, papel y cartón	135,6	35,6	2,4
Artículos textiles (sin prendas de vestir)	35,9	29,4	1,7
Prods.molinería y almidones y sus prods.	39,9	30,9	1,7
Prods.caucho y prods.plásticos	125,0	22,9	1,6

Fuente: Fedesarrollo, proyecciones 2006-2010, mayo 2006.

## V. CONCLUSIONES

La evaluación del estado actual de la economía colombiana, los riesgos que enfrenta y la formulación de un conjunto de supuestos nos ha permitido delinear las principales tendencias económicas del país para el período 2006-2010. Como conclusión principal se destaca que Colombia crecería a tasas que en promedio alcanzaría 4,4% real en el lapso modelado y el desempleo continuaría su tendencia de reducción muy gradual hasta alcanzar 9,9% (en el nivel nacional) en 2010. Igualmente, los indicadores de pobreza deberían mostrar mejoras relativas por la continuación de la fase expansiva de la economía.

En cuanto a otras variables macroeconómicas, Colombia tendría entre 2006-2010 una inflación estable y a la baja, una tasa de interés real con leve tendencia al alza (hasta 5% en 2010) y una tasa de cambio COP\$/US\$ con tendencia a la depreciación del peso. Producto de la puesta en marcha de un TLC con Estados Unidos en 2007, identificamos el comportamiento sectorial de los flujos comerciales (exportaciones e importaciones), totales y con Estados Unidos, relacionado con la desgravación arancelaria. En la medida en que en términos relativos los aranceles iniciales son más altos en Colombia que en Estados Unidos, el modelo utilizado estima que el crecimiento de las importaciones será superior al de las ventas externas entre 2006-2010.

Como sustento de todo lo anterior mencionamos en este trabajo que la re-elección del presidente Uribe brinda certeza sobre la continuación de las políticas económicas y de seguridad doméstica de su primer mandato, por lo cual esperamos que varias de las principales tendencias económicas identificadas en años anteriores se mantengan. En efecto, la recuperación de la inversión y el consumo privado seguiría su curso como externalidad positiva de la política de Seguridad Democrática. En este contexto, sobresale que se mantendría un enfoque gradualista de corrección del déficit fiscal, siempre y cuando se aprueben las reformas pendientes mencionadas en el trabajo, con lo cual el endeudamiento público continuaría su tendencia de lenta estabilización y reducción.

Sin embargo, la economía mundial sería menos vigorosa en el periodo 2006-2010 respecto a lo sucedido en años pasados. Esta circunstancia obedece a que suponemos un

ajuste gradual de los desequilibrios globales, que implicaría una elevación paulatina de las tasas de interés internacionales. Así mismo, el ajuste gradual global se vería beneficiado de unos precios del petróleo que caen de manera ligera y paulatina en el lapso mencionado. En estas circunstancias los principales socios comerciales de Colombia observarían menores tasas de crecimiento y los flujos de capitales a las economías emergentes presentarían una leve desaceleración.

Cabe recordar, por último, que la precisión de las proyecciones presentadas en este informe dependen del cumplimiento en el futuro de los supuestos básicos mencionados. La desviación del comportamiento de la economía, tanto nacional como internacional, del escenario planteado en los supuestos puede significar que los resultados del ejercicio no coincidan con el valor futuro de las variables estudiadas.

## VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alonso, G., P. Esguerra, D. Garrido, A.M. Iregui, E. Montes, J.M. Ramírez, J. Toro (2006). "El impacto del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos en la Balanza de Pagos hasta 2010", *Borradores de Economía*, no.362, Banco de la República, Bogotá, enero.
- Cárdenas, M. y V. Mercer (2005). "El sistema tributario colombiano: impacto sobre la eficiencia y la competitividad", Fedesarrollo, Informe Final para la Cámara de Comercio Colombo-Americana y Confecámaras con el patrocinio de USAID, Bogotá, agosto.
- Confis (2005). "Impacto del aumento del precio del petróleo en las finanzas públicas: *windfall* y subsidios a los combustibles", *Boletín de Coyuntura Fiscal*, no.4, Bogotá, noviembre.
- Dollar, D. y A. Kraay (2004), "Trade, Growth and Poverty", *The Economic Journal*, Vol. 114, No. 493, febrero.
- Economist Intelligence Unit (2006). *Global Outlook*, Bew, R. (editor), The Economist Intelligence Unit Inc., Londres, Gran Bretaña, marzo.
- Fedesarrollo (2004a). "Análisis de equilibrio general de la liberalización arancelaria entre Estados Unidos y Colombia", Capítulo 3 del trabajo para el Mincomercio *Implicaciones económicas y sociales del TLC Colombia-Estados Unidos: análisis por escenarios*, Bogotá, diciembre.
- Fedesarrollo (2004b). "¿Cómo dinamizar el sector agropecuario colombiano?", *Debates de Coyuntura Económica*, Fedesarrollo, no.59, Bogotá, diciembre.
- Fedesarrollo (2005). "Industria colombiana: ¿auge o crisis?", *Debates de Coyuntura Económica*, Fedesarrollo, no.60, Bogotá, agosto.
- Fondo Monetario Internacional (2006a), "Memorando de políticas económicas", *Acuerdo Stand-By de Colombia con el Fondo Monetario Internacional*, Washington, D.C., Estados Unidos, mayo.
- Fondo Monetario Internacional (2006b). *World Economic Outlook: Globalization and Inflation*, FMI, World Economic and Financial Surveys, Washington, D.C., Estados Unidos, abril.
- Latin American Consensus Forecasts (2006). "Survey April 24, 2006", Consensus Economics Inc., Londres, Gran Bretaña.
- OCDE (2006). "OECD Outlook", Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, número 79, París, Francia, mayo.
- Villar, L. y P. Esguerra (2005). "El comercio exterior colombiano en el siglo XX", *Borradores de Economía*, no. 258, Banco de la República, Bogotá, noviembre.

## VII. ANEXO 1

**Cuadro VII-1**

Sectores transables agropecuarios, mineros e industriales de la matriz insumo-producto de Colombia (2001), según Cuentas Nacionales (CN)\*

Sector no. en CN	Correspon- dencia a sector agregado	Descripción del sector desagregado	Correspondencia del sector desagregado a capítulos del Arancel de Aduanas o separadas arancelarias
1	Agricultura	Café sin tostar no descafeinado	Subpartida <b>090111</b>
2	Agricultura	Otros productos agrícolas	<b>06, 07, 08, 10, 12, 13, 14, 15, 18, 5201, 5202</b>
3	Agricultura	Animales vivos y productos animales	01, 02, 03, <b>04, 05</b> , correspondientes cap. <b>50</b>
4	Agricultura	Productos de silvicultura y extracción de madera	Correspondientes caps. <b>44, 45 y 46</b>
5	Agricultura	Pescado y otros productos de la pesca	Cap. <b>3</b>
6	Minería	Hulla y lignito; turba	Corresp. cap. <b>27</b>
7	Minería	Petróleo crudo, gas natural y minerales de uranio y torio	Correspondientes cap. <b>27</b>
8	Minería	Minerales metálicos	Correspondientes cap. <b>26, 71 y 72</b>
9	Minería	Otros minerales no metálicos	Correspondientes cap. <b>25 y 31</b>
12	Industria	Carne y pescado	Correspondientes del cap. <b>16</b>
13	Industria	Aceites, grasas animales y vegetales, borras y tortas	Correspondientes capítulo <b>15</b>
14	Industria	Productos lácteos	<b>0403, 0404 y 0406</b>
15	Industria	Productos de molinería y almidones y sus productos	Caps. <b>11 y 19</b>
16	Industria	Azúcar	Correspondientes cap. <b>17</b>
17	Industria	Café transformado	Correspondientes cap. <b>09</b>
18	Industria	Cacao, chocolate y productos de confitería preparados con azúcar	<b>1801 a 1805, 1808</b>
19	Industria	Otros productos alimenticios nep	Cap. <b>21</b> y corresp. cap. <b>20, 23</b>
20	Industria	Bebidas	Cap. <b>22</b>
21	Industria	Productos de tabaco	Cap. <b>24</b>
22	Industria	Hilados e hilos; tejidos de fibras textiles, incluso afelpados	Correspondientes caps. <b>51 y 52, caps. 53, 54, 55, 56</b>
23	Industria	Artículos textiles (excepto prendas de vestir)	Caps. <b>43, 57, 58, 59, 63, 67</b>
24	Industria	Tejidos de punto o ganchillo; prendas de vestir	Caps. <b>60, 61 y 62</b>
25	Industria	Cuero y productos de cuero; calzado	Caps. <b>41, 42, 64, 65</b>
26	Industria	Productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables	Correspondientes caps. <b>44, 45 y 46</b>
27	Industria	Pasta de papel, papel y cartón	Caps. <b>47 y 48</b>
28	Industria	Impresos y artículos análogos	Cap. <b>49</b>
29	Industria	Productos de petróleo refinado; combustibles nucleares y productos de horno de coque	Correspondientes caps. <b>29 y 38</b>
30	Industria	Productos químicos básicos y elaborados (excepto productos de plástico y caucho)	Correspondientes caps. <b>13, 15, 29, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 53 y 71</b>
31	Industria	Productos de caucho y productos plásticos	Caps. <b>39 y 40</b>
32	Industria	Vidrio y productos de vidrio y otros productos no metálicos nep	Caps. <b>68, 69, 70</b>
33	Industria	Muebles; otros bienes transportables nep	Correspondientes cap. <b>73, 78, 79, 83, 84, 94, 97</b>
34	Industria	Otros, y desperdicios y desechos	Caps. residuales ( <b>68, 96</b> )
35	Industria	Metales comunes y productos metálicos elaborados, excepto maquinaria y equipo	Correspondientes caps. <b>26, 31, 72, 73, 74, 75, 76, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 94</b>
36	Industria	Maquinaria para usos generales y especiales	Correspondientes caps. <b>28, 30, 33, 34, 39, 56, 61, 71, 85, 90, 91, 92</b>
37	Industria	Otra maquinaria y suministro eléctrico	Correspondientes caps. <b>82, 84, 85, 87, 93</b>
38	Industria	Equipo de transporte	Correspondientes caps. <b>70, 84, 86, 87, 88, 89, 94, 95, 98</b>

Fuente: DANE. Notas: en negrilla y cursiva los capítulos del arancel de interés de DHL. \*Esta correspondencia sería depurada durante el desarrollo del proyecto.

## VIII. ANEXO 2: RESULTADOS SECTORIALES TOTALES Y ESTADOS UNIDOS

**Cuadro VIII-1**

Colombia: exportaciones totales, valor en 2005, variación en US\$ millones corrientes y contribución al crecimiento, 2005-2010\*

US\$ millones nominales	X 2005, US\$ mil.	Crec. X, US\$ mil. 2005-10	Contrib. al crec. anual % de la variación total 2005-10
Tejidos de punto o ganchillo, prendas de vestir	980,9	55,8	10,1
Met.comunes y prods.metálicos elaborados, excepto maq.y eq.	622,9	39,1	9,1
Prods.químicos básicos y elaborados (excepto de plástico y caucho)	1.587,7	61,0	8,8
Eq.transporte	731,1	44,7	8,6
Café sin tostar y sin descafeinar	1.470,6	21,0	5,5
Otros prods.agrícolas	1.513,2	50,4	4,8
Otra maq. y suministro eléctrico	323,5	26,7	4,6
Maq.usos generales y especiales	302,2	21,7	4,0
Vidrio y prods.vidrio y otros no metálicos nep	422,1	28,9	3,8
Hulla y lignito; turba	2.440,0	11,4	3,5
Prods.caucho y prods.plásticos	474,6	15,9	3,4
Pasta de papel, papel y cartón	317,4	13,1	2,3
Otros min.no metálicos	108,9	17,5	2,3
Carne y pescado	208,8	23,0	2,0
Muebles; otros bienes transportables nep	181,7	12,9	1,9
Cuero y prods.cuero; calzado	202,1	14,1	1,9
Min.metálicos	1.292,5	4,4	1,9
Animales vivos y prods.animales	189,0	2,1	1,8
Prods.petróleo refinado; combust.nucleares y prods.horno coque	1.886,0	5,9	1,7
Impresos y art.análogos	213,3	10,3	1,6
Azúcar	275,4	8,1	1,4
Desperdicios y desechos	240,8	1,9	1,1
Artículos textiles (sin prendas de vestir)	154,7	7,9	1,0
Hilados e hilos; tejidos fibras textiles, incluso afelpados	104,7	13,9	1,0
Cacao, chocolate y prods.confitería prep.con azúcar	217,7	3,7	0,8
Prods.molinería y almidones y sus prods.	107,3	3,0	0,7
Café transformado	160,8	2,7	0,6
Aceites, grasas anim. y vegetales	131,3	2,1	0,5
Otros prods.alimenticios nep	143,1	2,0	0,5
Prods. Lácteos	57,1	2,4	0,3
Prods.madera, corcho, paja y mat.trenzables	30,8	2,2	0,3
Bebidas	54,2	1,1	0,2
Pescado y otros prods.pesca	11,9	0,5	0,1
Prods.silvicultura y extracción de madera	4,4	0,2	0,0
Prods.tabaco	34,1	-0,4	-0,1
Petr.crudo, gas natural y min.de uranio y torio	4.032,8	-35,1	-7,5

Fuente: Fedesarrollo, proyecciones 2006-2010, mayo 2006.



**Cuadro VIII-2**  
**Colombia: importaciones totales, valor en 2005, variación en US\$ millones corrientes y**  
**contribución al crecimiento, 2005-2010\***

US\$ millones nominales	Impo 2005, US\$ mill.	Var. impo, US\$ mill. 2005-10	Contrib. al crec. Dist. % de la variación total 2005-10
Otra maq. y suministro eléctrico	4.106,6	574,4	84,1
Maq.usos generales y especiales	2.480,4	358,0	34,5
Eq. transporte	2.901,5	262,0	29,6
Otros prods. agrícolas	974,7	56,6	5,6
Met.comunes y prods.metálicos elaborados, excepto maq. y eq.	1.823,8	32,8	4,7
Prods.químicos básicos y elaborados (excepto de plástico y caucho)	4.414,8	26,1	3,4
Desperdicios y desechos	204,3	22,0	3,2
Min.metálicos	71,9	3,3	1,7
Vidrio y prods.vidrio y otros no metálicos nep	234,9	17,8	1,5
Petr.crudo, gas natural y min.de uranio y torio	126,2	2,5	0,4
Otros min.no metálicos	62,1	2,0	0,3
Artículos textiles (sin prendas de vestir)	172,9	2,2	0,2
Prods.molinería y almidones y sus prods.	121,4	0,9	0,1
Hulla y lignito; turba	1,3	0,3	0,0
Pescado y otros prods.pesca	0,0	-0,1	0,0
Aceites, grasas anim. y vegetales	172,7	0,0	0,0
Café transformado	3,4	-0,8	-0,1
Prods.tabaco	21,4	-10,6	-0,1
Prods.madera, corcho, paja y mat.lrenzables	58,6	-1,0	-0,1
Cacao, chocolate y prods.confitería prep.con azúcar	27,7	-2,1	-0,2
Prods. Lácteos	11,7	-9,5	-0,2
Prods.silvicultura y extracción de madera	42,7	-1,5	-0,2
Prods.caucho y prods.plásticos	700,2	-1,3	-0,2
Azúcar	18,2	-3,6	-0,3
Otros prods.alimenticios nep	172,1	-3,1	-0,3
Animales vivos y prods.animales	21,0	-5,2	-0,4
Pasta de papel, papel y cartón	489,6	-4,3	-0,5
Bebidas	82,0	-15,7	-0,9
Impresos y art.análogos	101,3	-9,7	-1,1
Hilados e hilos; tejidos fibras textiles, incluso afelpados	413,6	-14,2	-1,6
Prods.petróleo refinado; combust.nucleares y prods.horno de coque	422,9	-15,3	-1,6
Carne y pescado	169,3	-23,7	-1,6
Muebles; otros bienes transportables nep	259,8	-28,1	-1,7
Tejidos de punto o ganchillo; prendas de vestir	130,4	-44,7	-2,0
Cuero y prods.cuero; calzado	183,4	-21,7	-2,2

Fuente: Fedesarrollo, proyecciones 2006-2010, mayo 2006.

### Cuadro VIII-3

Colombia: exportaciones a EE.UU., valor en 2005, variación en US\$ millones corrientes y contribución al crecimiento, 2005-2010\*

US\$ millones corrientes	X 2005, US\$ mill.	Crec.X: US\$ mill. 2005-10	Contrib. al crec. por dist. de la variación total 2005-10
Tejidos de punto o ganchillo; prendas de vestir	470,3	31,2	139,9
Met.comunes y prods.metálicos elaborados, excepto maq.y eq.	208,7	4,5	40,5
Otros min.no metálicos	59,3	7,7	23,1
Vidrio y prods.vidrio y otros no metálicos nep	205,7	6,2	21,7
Otra maq. y suministro eléctrico	69,8	2,8	12,8
Maq.usos generales y especiales	46,8	2,2	8,1
Otros prods.agrícolas	938,4	3,1	6,7
Muebles; otros bienes transportables nep	49,1	2,0	6,2
Eq.transporte	45,3	0,5	5,5
Cuero y prods.cuero; calzado	46,5	1,3	4,4
Artículos textiles (sin prendas de vestir)	37,1	2,4	4,4
Carne y pescado	30,9	2,8	3,5
Prods.caucho y prods.plásticos	72,3	0,2	1,9
Prods.químicos básicos y elaborados (excepto de plástico y caucho)	127,0	0,9	1,1
Prods.madera, corcho, paja y mat.trenzables	8,7	0,4	1,0
Cacao, chocolate y prods.confitería prep.con azúcar	29,2	0,1	0,6
Impresos y art.análogos	22,3	0,1	0,5
Pasta de papel, papel y cartón	20,2	0,2	0,5
Hilados e hilos; tejidos fibras textiles, incluso afelpados	1,6	0,4	0,5
Prods. Lácteos	2,6	0,0	0,5
Animales vivos y prods.animales	3,3	0,1	0,3
Prods.molinería y almidones y sus prods.	10,2	0,0	0,2
Prods.silvicultura y extracción de madera	0,6	0,0	0,0
Aceites, grasas anim. y vegetales	3,6	0,0	0,0
Otros prods.alimenticios nep	28,2	0,0	0,0
Pescado y otros prods.pesca	1,1	0,0	0,0
Bebidas	5,5	-0,1	-0,2
Azúcar	34,3	-0,1	-0,5
Desperdicios y desechos	51,7	-0,1	-0,9
Café transformado	50,0	-0,3	-1,8
Prods.tabaco	23,1	-0,5	-2,3
Prods.petróleo refinado; combust.nucleares y prods.horno de coque	787,9	-2,2	-8,4
Café sin tostar y sin descafeinar	522,6	-2,4	-15,5
Hulla y lignito; turba	788,1	-4,9	-37,5
Min.metálicos	495,3	-1,0	-57,7
Petr.crudo, gas natural y min.de uranio y torio	3.183,9	-40,5	-165,2

Fuente: Fedesarrollo, proyecciones 2006-2010, mayo 2006.

### Cuadro VIII-4

Colombia: importaciones desde EE.UU., valor en 2005, variación en US\$ millones corrientes y contribución al crecimiento, 2005-2010\*

US\$ millones nominales	Impt. 2005 US\$ mill.	Vari. impt. US\$ mill. 2005-10	Contrib. al crec. dist. % de la variación total 2005-10
Otra maq. y suministro eléctrico	887,0	449,5	23,9
Maq. usos generales y especiales	978,9	332,4	22,1
Prods. químicos básicos y elaborados (excepto de plástico y caucho)	1.536,4	176,4	16,8
Otros prods. agrícolas	551,5	164,9	14,8
Eq. transporte	933,3	254,4	13,7
Hilados e hilos; tejidos fibras textiles, incluso afelpados	86,0	31,3	4,8
Desperdicios y desechos	82,4	11,1	3,2
Met. comunes y prods. metálicos elaborados, excepto maq. y eq.	188,6	47,2	3,0
Pasta de papel, papel y cartón	135,8	35,6	2,4
Artículos textiles (sin prendas de vestir)	35,9	29,4	1,7
Prods. molinería y almidones y sus prods.	39,9	30,9	1,7
Prods. caucho y prods. plásticos	125,0	22,9	1,6
Prods. petróleo refinado; combust. nucleares y prods. horno de coque	205,5	10,6	1,4
Otros prods. alimenticios nep	28,8	19,1	1,4
Aceites, grasas anim. y vegetales	13,2	22,8	0,8
Vidrio y prods. vidrio y otros no metálicos nep	32,5	17,4	0,7
Carne y pescado	20,0	27,2	0,7
Muebles; otros bienes transportables nep	37,7	10,5	0,3
Prods. Lácteos	3,7	2,3	0,2
Min. metálicos	4,3	0,8	0,2
Prods. silvicultura y extracción de madera	7,1	2,1	0,1
Cacao, chocolate y prods. confitería prep. con azúcar	1,8	3,0	0,1
Bebidas	1,6	2,5	0,1
Otros min. no metálicos	10,7	0,8	0,1
Cuero y prods. cuero; calzado	2,6	2,7	0,1
Impresos y art. análogos	17,1	0,7	0,0
Animales vivos y prods. animales	6,0	0,5	0,0
Prods. madera, corcho, paja y mat. trenzables	3,1	0,3	0,0
Prods. tabaco	0,1	0,1	0,0
Azúcar	0,1	0,2	0,0
Hulla y lignito; turba	0,1	0,0	0,0
Petr. crudo, gas natural y min. de uranio y torio	0,0	0,0	0,0
Pescado y otros prods. pesca	0,0	0,0	0,0
Café transformado	0,0	0,0	0,0
Tejidos de punto o ganchillo; prendas de vestir	29,1	-13,3	-0,3

Fuente: Fedesarrollo, proyecciones 2006-2010; mayo 2006.



# FEDESARROLLO

FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO

FEDESARROLLO es una entidad colombiana, sin ánimo de lucro dedicada a promover el adelanto científico y cultural y la educación superior, orientándolos hacia el desarrollo económico y social del país.

Para el cumplimiento de sus objetivos, adelantará directamente o con la colaboración de universidades y centros académicos, proyectos de investigación sobre problemas de interés nacional.

Entre los temas de investigación que han sido considerados de alta prioridad están la planeación económica y social, el diseño de una política industrial para Colombia, las implicaciones del crecimiento demográfico, el proceso de integración latinoamericana, el desarrollo urbano y la formulación de una política petrolera para el país.

FEDESARROLLO se propone además crear una conciencia dentro de la comunidad acerca de la necesidad de apoyar a las Universidades colombianas con el fin de elevar su nivel académico y permitirles desempeñar el papel que les corresponde en la modernización de nuestra sociedad.