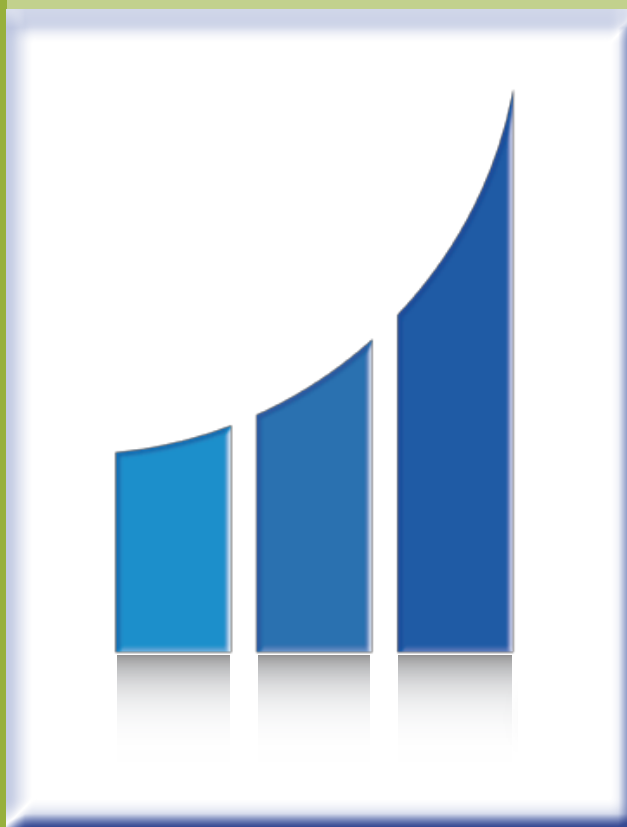


TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

90

Octubre de 2009



Editorial:

Las recientes medidas del gobierno y del Banco de la República

Actualidad:

Las bondades de un TLC con Corea del Sur

Indicadores Económicos

FEDESARROLLO

Calle 78 No. 9-91

Tel.: 325 9777

Fax: 325 9770

A.A.: 75074

<http://www.fedesarrollo.org.co>

Bogotá, D.C., Colombia

Tarifa Postal Reducida

Resolución No. 0930 de diciembre 11 de 1996

permiso No. 1068

Director ejecutivo

Roberto Steiner

Director adjunto

Mauricio Santa María

TENDENCIA ECONÓMICA**Editor**

Roberto Steiner

Investigadores

María Alejandra Arias

David Forero

Alejandra González

Diseño y diagramación

Adelina Espitia Gamba

Impresión

La imprenta Editores S.A

Calle 77 No. 27^a-39

laimprenta@etb.net.co

Bogotá, D.C.

Impresa y hecha en Colombia

Printed and made in Colombia

Las recientes medidas del gobierno y del Banco de la República

La revaluación del peso, que superó el 15% anual en octubre¹, dificulta la recuperación de los sectores exportadores, afectados además por la desaceleración de la economía mundial y por la muy hostil política comercial de Venezuela hacia Colombia. La preocupación por estos desarrollos llevó a que el pasado 15 de octubre el Presidente de la República citara a la Casa de Nariño a los miembros de la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) para discutir posibles alternativas para enfrentar la situación.

Ese mismo día el gobierno anunció tres medidas que apoyamos plenamente. De una parte, redujo a cero el arancel para la importación de materias primas no producidas en el país. Esta medida, que fue tomada con carácter temporal y estará vigente hasta fin de este año, bien valdría la pena volverla permanente. Al fin y al cabo, como estrategia de largo plazo pocas políticas de fomento a las exportaciones hacen más sentido que la de abaratar los costos de las importaciones. Segundo, el gobierno se comprometió a no monetizar más endeudamiento externo en lo que resta del año. En dicho frente el gobierno evidentemente enfrenta un dilema. La abundante liquidez en los mercados internacionales y el buen apetito que en ellos existe por riesgo soberano colombiano hacen que sea financieramente responsable aprovechar la coyuntura para pre financiar obligaciones del 2010. En tal sentido, no se puede menos que celebrar el que el pasado 13 de octubre el Gobierno hubiese logrado colocar en los mercados internacionales un bono a 30 años con un spread sobre la deuda soberana norteamericana de apenas 200 pbs. De otra parte, la monetización de dichos recursos evidentemente genera presión a la apreciación del peso. Posponer dicha monetización es congruente con el propósito de no complicarle aun más la situación al sector exportador. En igual sentido apunta la decisión de no monetizar US\$500 millones de recursos provenientes de Ecopetrol, los cuales la nación conservará en sus cuentas en el exterior.

Afortunadamente, el 15 de octubre no se hizo ningún anuncio respecto a eventuales medidas por parte de la JDBR. El banco es independiente del gobierno

¹ Dicha revaluación se da tras una devaluación de 40,6% anual a finales de marzo. A mediados de octubre de 2009 la tasa de cambio se ubicaba en \$1.830, nivel que contrasta con los \$2.051 en que se ubicaba al momento de la quiebra de Lehman Brothers el 15 de septiembre de 2008.



DAVIVIENDA

y, consiguientemente, es en el seno de las reuniones ordinarias de su Junta Directiva donde se deben tomar las decisiones que le competen. De cualquier manera, dado el antecedente de la reunión en Palacio, pocas veces una reunión de la JDBR había suscitado tantas expectativas como las que se generaron antes de la reunión del 23 de octubre. En dicha sesión se adoptaron importantes medidas en materia monetaria y cambiaria. Celebramos algunas de ellas y tenemos dudas sobre la efectividad e implicaciones de otras.

La JDBR anunció un rango meta de inflación para 2010 entre 2% y 4% con una meta puntual de 3%, el cual corresponde a la meta de largo plazo anunciada hace muchos años. En virtud a que la inflación actualmente bordea el 3% y dado que todo apunta a que la recuperación económica en 2010 será bastante tímida, la meta de 2 - 4% para 2010 debería estar al alcance sin necesidad de reversar la actual postura en términos de tasas de interés. Acierta también el Banco al haber ampliado a 200 pbs la amplitud del rango meta. En un régimen de inflación objetivo la credibilidad es esencial, y la misma se debilita cada vez que se incumple la meta. La posibilidad de incumplimiento, particularmente en un país como Colombia sujeto a tantos shocks de oferta en el sector de alimentos, se incrementa marcadamente con un rango meta innecesariamente estrecho. Al ampliarlo a 200 pbs, Colombia se pone a la par con la mayoría de países que desarrollan su política monetaria bajo un esquema de inflación objetivo.

También es importante resaltar algunas medidas que no tomó el Banco de la República. En particular, la JDBR no introdujo controles a la entrada de capitales. Dichos controles tienen un efecto incierto sobre la tasa de cambio, particularmente en situaciones en que no existe evidencia de que la trayectoria de la misma esté siendo afectada de manera importante por entradas especulativas de capitales, al mismo tiempo que retardan el desarrollo de los mercados financieros y de capitales locales y suelen ser altamente discriminatorias en la medida en que su elusión se le hace más fácil a los agentes más grandes y sofisticados.

De otra parte, en el comunicado de prensa expedido tras la reunión de la JDBR se señala que “la Junta también decidió que la mayor parte de la expansión monetaria de fin de año se atenderá mediante la compra de dólares y de TES por un monto de tres millones de millones de pesos”. Quizás no hubo suficiente claridad en lo que respecta a la decisión de comprar TES y dólares por \$3 billones. En diferentes medios de comunicación miembros de la JDBR y del alto gobierno han mencionado la acumulación de reservas internacionales y el freno a la apreciación del peso como objetivos paralelos que se estarían buscando con la decisión de comprar dólares para parcialmente atender las necesidades de liquidez que se avecinan. Ello pareciera sugerir que el banco central persigue varios objetivos con un solo instrumento. Nos preguntamos si esto es factible y/o deseable.

¿Requiere el Banco de la República un mayor nivel de reservas internacionales? Toda la evidencia apunta a que no. El nivel actual, que supera los US\$25.000 millones, alcanza para pagar 9,4 meses de importaciones y equivale a 6,2 veces la deuda externa de corto plazo. Cuando en el último trimestre de 2003 el Banco de la República calculó lo que en ese momento estimaba como el nivel óptimo de reservas internacionales², los anteriores números eran, respectivamente, 9,4 meses de importación y 3,3 veces la deuda externa de corto plazo. Es muy poco factible que si en diciembre de 2003 resultaba óptimo un nivel de reservas de US\$10.900 millones, ahora un nivel de US\$25.000 millones resulte insuficiente.

En cuanto a lo expresado por algunos miembros de la JDBR y del gobierno en el sentido de que con la anunciada compras de dólares se buscaría, entre otros objetivos, la depreciación del peso, es importante recordar que a partir de la adopción de la flotación cambiaria en septiembre de 1999 el Banco introdujo dos mecanismos transparentes para intervenir en el mercado cambiario: subastas para comprar (vender) reservas y subastas para disminuir volatilidad. En las subastas para acumular (des-acumular) reservas el banco central vende a un intermediario cambiario un derecho llamado opción put (call) a vender (comprar) dólares al banco central. La JDBR decide discrecionalmente el cupo de la subasta y la anuncia al mercado por lo menos con un día de anticipación a su celebración. Los tenedores de la opción tienen un mes a partir de la fecha de subasta para ejercerla y lo pueden hacer solo cuando la Tasa Representativa del Mercado (TRM) sea inferior (superior) al promedio móvil de los últimos 20 días. Las subastas para control de volatilidad se llevan a cabo siempre que la TRM esté 5% o más por encima o por debajo de su promedio móvil de los últimos 20 días hábiles. En ese caso se venden opciones put ó call por US\$180 millones, que se ejercen automáticamente³.

Adicional a estos mecanismos preanunciados de intervención, en septiembre de 2004 la JDBR aprobó la intervención discrecional del Banco en el mercado de divisas. A través de dicho mecanismo se hicieron compras masivas de divisas por US\$11.707 millones entre octubre de 2004 y abril de 2007. La ausencia de un contra-factual —a saber, qué le hubiese pasado a la tasa de cambio si el Banco no hubiese hecho estas compras masivas?— impide saber a ciencia cierta si dichas intervenciones fueron efectivas en prevenir una mayor apreciación cambiaria, y los trabajos académicos están divididos al respecto.⁴ De cualquier manera, y presumiblemente por considerar que dichas compras no resultaron particularmente efectivas, las mismas fueron suspendidas en abril de 2007. Consistente con dicha

2 Ver "El Nivel Óptimo de Reservas Internacionales", Notas Editoriales, Revista del Banco de la República, noviembre de 2003.

3 Es interesante anotar que dicho porcentaje fue de 2% hasta junio de 2008. Algunos han interpretado el paso de 2% a 5% como reflejo de que la JDBR permite menos volatilidad en épocas de apreciación que en épocas de depreciación. Valga decir, es en estas últimas cuando se le da más juego al mercado.

4 Dos trabajos académicos sobre el particular llegan a diferentes conclusiones. Mientras Herman Kamil ("Is Central Bank Intervention Effective Under Inflation Targeting Regimes? The Case of Colombia", 2008) es escéptico de la efectividad de dichas intervenciones, Juan José Echavarría, Diego Vásquez y Mauricio Villamizar ("Impacto de las Intervenciones Cambiarias sobre el Nivel y la Volatilidad de la Tasa de Cambio en Colombia", 2009) sugieren que sí lo fueron.

postura, el pasado 19 de octubre el Ministro de Hacienda señaló que “compras masivas no están en la mente de nadie” (Ver Portafolio, pg. 18, octubre 19 de 2009).

En junio de 2008, y también bajo un escenario de revaluación, el Banco anunció la compra diaria de US\$20 millones a través de subastas preanunciadas de acumulación de reservas, las cuales se suspendieron en octubre de dicho año debido a la devaluación que se presentó como resultado del agudizamiento de la crisis internacional. Teniendo en cuenta que la reciente apreciación de la tasa de cambio es un fenómeno generalizado que se explica fundamentalmente en la depreciación del dólar, a su turno suscitada por la ampliación sin precedentes de la liquidez en Estados Unidos, es probable que elementos ajenos a Colombia nuevamente primen y que las compras de dólares anunciadas el pasado 23 de octubre no alteren de manera importante la trayectoria de la tasa de cambio.

Por último, es importante señalar que el anuncio de eventuales subastas para **comprar** reservas en momentos y montos aun no especificados⁵ pronto fue acompañado de la decisión de desactivar, presumimos que temporalmente, las subastas para disminuir volatilidad. Suponemos que dicha decisión se originó en el hecho de que la depreciación del peso de los últimos días estaba a punto de activar una subasta de **venta** de reservas para disminuir volatilidad. Al desactivar dicha subasta, el Banco pareciera haber mandado el mensaje de que le preocupa más el **nivel** que la **volatilidad** de la tasa de cambio, lo cual resultaría paradójico en el contexto de un esquema de inflación objetivo que se sustenta de manera importante en la libre flotación de la divisa.

5 El Banco no fue explícito en cuanto a la distribución entre compras de TES y compras de reservas para inyectar los \$3 billones.

Las bondades de un TLC con Corea del Sur

El futuro del comercio exterior colombiano y la búsqueda de mercados alternativos es un tema que recobra importancia con la desaceleración en Estados Unidos y el escalamiento del conflicto diplomático con Venezuela. La evolución del sector exportador nacional es, de hecho, uno de los factores de mayor incertidumbre en el proceso de recuperación de la economía. Adicionalmente, y al margen de consideraciones coyunturales, en la última década Colombia se ha rezagado respecto a otros países de América Latina en el estrechamiento de relaciones comerciales con las economías de Asia. En este artículo de Actualidad nos concentraremos en estudiar la factibilidad de firmar un Tratado de Libre Comercio con Corea del Sur, analizando la importancia de dicha nación dentro de la estrategia de inserción internacional de Colombia y el posible impacto de un acuerdo comercial sobre el crecimiento sectorial y agregado. Tanto Colombia como Corea han mostrado interés en la eventual firma de un TLC, tal y como quedó claro en la reciente visita del Canciller Bermúdez a su homólogo en Seúl.

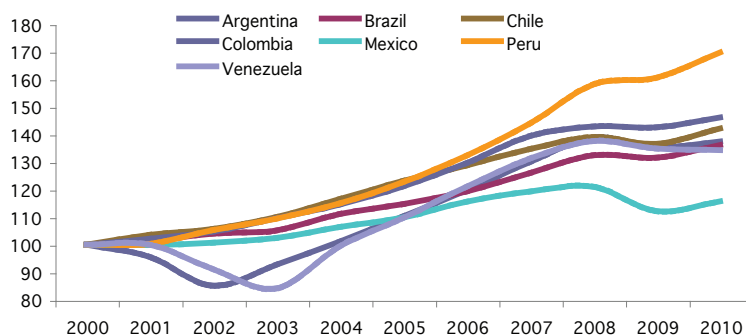
Colombia, una de las economías más dinámicas de América Latina

El desempeño reciente de la economía colombiana, así como los avances en atracción de inversión extranjera directa (IED) y la consolidación de la seguridad, dejan al país en una posición ventajosa en el contexto regional para convertirse en un atractivo socio comercial. Durante 2001-2008 el crecimiento acumulado de Colombia, de 40%, fue superado solo por Perú (Gráfico 1). El buen desempeño de la economía colombiana no obedeció únicamente al auge de los precios de los productos básicos. Más bien, ha dependido tanto de factores internos, con la inversión agregada como el gran motor de crecimiento, como externos, en virtud al dinamismo de las exportaciones. Este mayor equilibrio entre fuentes de crecimiento es, sin duda, una fortaleza pues Colombia está menos expuesta que otros países a las vicisitudes de la economía internacional.

El reciente dinamismo de la inversión se explica en la negociación de tratados internacionales de protección a la misma, mejoras en la seguridad, un mejor entorno para hacer negocios¹ y diversos beneficios tributarios. El segundo motor del crecimiento reciente han sido las exportaciones. Entre 2003 y 2008, y a pesar de la revaluación observada durante ese período, éstas crecieron 152%. No obstante dicho dinamismo, Colombia sigue presentando un grado de internacionalización relativamente bajo, lo que se ve en la participación del comercio exterior dentro

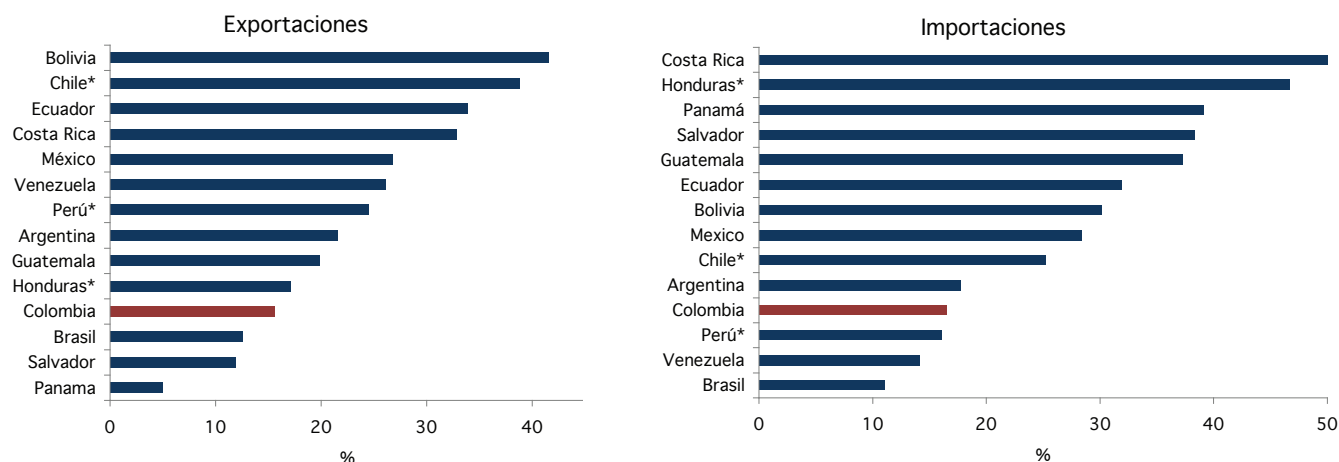
¹ En el índice *Doing Business* de 2009 del Banco Mundial, Colombia escaló 13 posiciones, lo que lo llevó a ubicarse en la posición 53 entre 181 países. De igual manera, el país ascendió tres lugares en el ranking de Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial, al ubicarse en la posición 70.

Gráfico 1
PRODUCTO INTERNO BRUTO (ÍNDICE 2000=100)



Fuente: FMI, World Economic Outlook, octubre 2009.

Gráfico 2
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES COMO % PIB (2008)



Fuente: Comtrade-UN y FMI- cálculos Fedesarrollo.

*Valores de 2007

del PIB², que en 2008 alcanzó 32,1%. Con respecto a los demás países de la región, Colombia se encuentra rezagada tanto en exportaciones como en importaciones (Gráfico 2). Además, nuestras ventas externas han estado concentradas en pocos destinos. En 2008 los dos principales socios, Estados Unidos (37,3%) y Venezuela (16,2%), representaron más de la mitad de la demanda externa del país. Ante el deterioro de las relaciones comerciales con Venezuela y con el TLC con Estados Unidos empantanado en el Congreso estadounidense, el panorama del comercio exterior en los próximos años no se vislumbra como particularmente favorable.

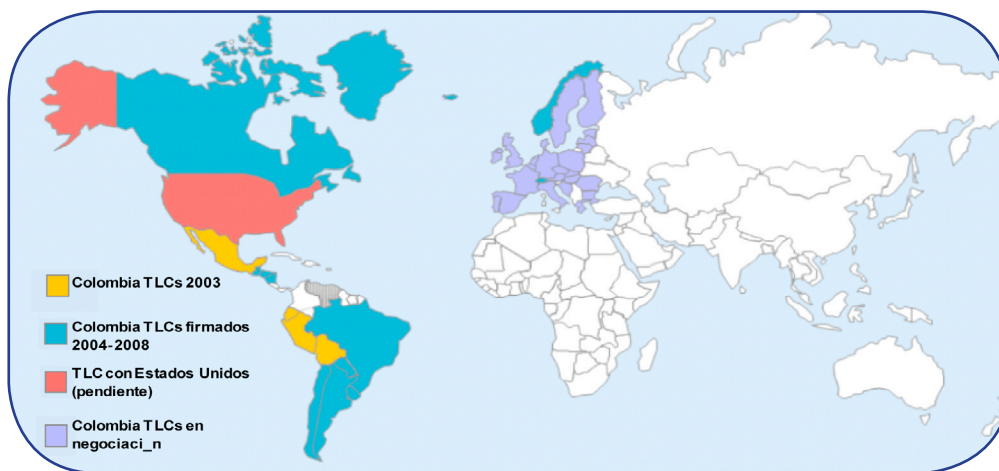
2 (Exportaciones + Importaciones)/PIB

Asia dentro de una estrategia comercial de largo plazo

En los últimos años el país ha negociado diversos TLCs, cobijando a cerca de 1.200 millones de consumidores (Gráfico 3). Desde principios de los noventa se han firmado acuerdos con la Comunidad Andina y se han suscrito acuerdos de alcance parcial con Chile y México, con los miembros de la Comunidad del Caribe (CARICOM) y con el Mercado Común Centroamericano (MCCA). Junto con Ecuador y Venezuela, en el 2003 se suscribió un acuerdo de comercio preferencial con MERCOSUR. Además del TLC firmado con Estados Unidos en el 2006, se han concluido negociaciones con Canadá y los países de la Asociación Europea de Comercio Justo (EFTA), conformada por Suiza, Noruega, Islandia y Liechtenstein. En 2007 fue concluido el pacto con El Salvador, Guatemala y Honduras (TLC Triángulo del Norte), mientras que el ALC con la Unión Europea debería firmarse pronto. Además, se ha avanzado en numerosos Acuerdos Bilaterales de Inversión (ABI) que ofrecen estándares jurídicos internacionales para el trato de la inversión, así como en Acuerdos de Doble Tributación (ADT) de forma de establecer reglas que evite que se cobren impuestos dos veces por una misma actividad.

Gráfico 3

ESTADO ACTUAL DE LOS ALC DE COLOMBIA



Fuente: Proexport.

Del Gráfico 3 resulta evidente que la estrategia comercial de Colombia está atrasada en un componente esencial: Asia. No sólo es uno de los mercados más grandes, con cerca del 48% de la población mundial y 33% del PIB, sino además es el más dinámico y el que ofrece mejores perspectivas³. Esto ha sido entendido en otros países de la región, en particular Brasil, Chile y Perú, que han venido negociando acuerdos comerciales con esa región a lo largo de la década. Sólo a principios de 2008 Colombia comenzó a desarrollar una estrategia de inserción

³ Las proyecciones realizadas por Robert Fogel, premio Nobel de Economía, sugieren que la producción en Asia pasará de representar 1/3 del PIB mundial en la actualidad a 2/3 en 2040.

de largo plazo a la región de Asia-Pacífico⁴. Como parte de la estrategia, se han estrechado relaciones en los ámbitos político, económico y de cooperación. Además, desde 2006 Colombia ha venido participando en los grupos de trabajo de la APEC y en los Foros del Pacífico y ha ejercido como coordinador del grupo de promoción y protecciones del Arco del Pacífico Latinoamericano, entre otros. De igual modo, se han firmado Acuerdos Bilaterales de Inversión con China e India y se está negociando un ABI con Japón y un acuerdo de doble tributación con India.

Corea, un mercado en el que tenemos que estar

Corea se convierte en una puerta de entrada al Asia no sólo por el dinamismo de su economía sino porque ha estrechado lazos con algunos de sus vecinos mediante la firma del TLC con el ASEAN⁵ y un Acuerdo de Asociación Económica con India, además de las cercanas relaciones que mantiene con China y Japón. Teniendo en cuenta los estrechos vínculos bilaterales que supone el que nuestro país haya participado en la Guerra de Corea, es razonable pensar que dicho país intercedería por Colombia en su intento de ingresar a APEC en los próximos años, tal como lo hizo Malasia con Chile, donde la negociación de un TLC, que actualmente se encuentra en su fase final, le sirvió al país austral como carta de presentación para ingresar a dicho foro.

El desarrollo económico de Corea en el último medio siglo ha sido impresionante. Su PIB pasó de representar el 0,38% del PIB mundial en 1960 al 1,8% en 2006. En ese lapso, el PIB per cápita (a precios del 2000) se incrementó de US\$1.100 a US\$13.800, mientras que el de Colombia apenas avanzó de US\$950 a US\$2.300. La economía coreana exhibió una rápida recuperación después de la crisis asiática de fines de la década pasada y desde entonces ha registrado un crecimiento sostenido de 5,5% en promedio entre 2000 y 2008.

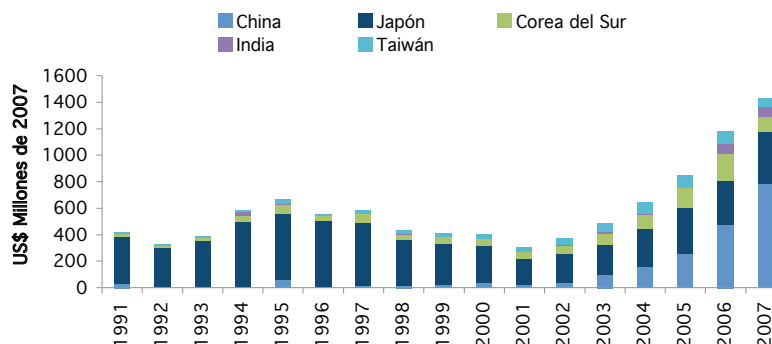
A pesar de que Asia emergente⁶ representa cerca del 20% del PIB mundial, entre 2003 y 2008 dicha región aportó apenas el 2,7% de las exportaciones colombianas y el 15% de nuestras importaciones. Mientras que las exportaciones totales de nuestro país experimentaron un crecimiento acumulado de 152% entre 2003 y 2008, las ventas a Corea solo se incrementaron en 31% (Gráfico 4). Entre 2003 y 2008 las exportaciones a dicho país representaron en promedio el 0,54% del total de ventas colombianas. Esto señala un estancamiento de la relación comercial bilateral, justamente en un momento de notorio auge de Asia, en el cual la relación comercial de otros países de América Latina con dicha región se intensificó (Gráfico 5).

4 Los países contemplados dentro de esta estrategia son: Australia, China, Corea del Sur, Filipinas, Hong Kong, India, Indonesia, Japón, Malasia, Nueva Zelanda, Singapur, Tailandia, Taiwán y Vietnam.

5 ASEAN está compuesto por Indonesia, Malasia, Myanmar, Filipinas, Singapur, Tailandia, Brunei, Vietnam, Laos, Birmania y Camboya.

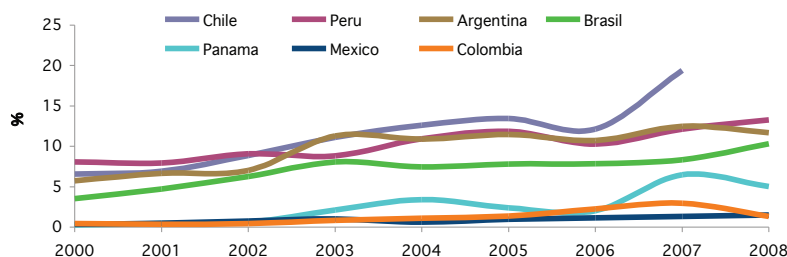
6 Entendida aquí como los países industrializados de Asia (Corea del Sur, Taiwan, Hong Kong, Singapur), los países más grandes de ASEAN (Indonesia, Tailandia, Filipinas, Malasia y Vietnam), China e India.

Gráfico 4
EXPORTACIONES DE COLOMBIA A PAÍSES ASIÁTICOS



Fuente: DANE y cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 5
AMÉRICA LATINA: EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES A ASIA
(EXPORTACIONES A ASIA/EXPORTACIONES TOTALES EN % 2000-2008)



Fuente: Comtrade. Cálculos Fedesarrollo.

Por otro lado, Corea es uno de los principales exportadores de capitales. La IED originada en Corea ha aumentado bastante desde 2002 y en 2007 alcanzó US\$15.276 millones. Según cifras de UNCTAD, Corea se encuentra entre los veinte primeros inversionistas globales. Cerca del 7% de la inversión coreana ha tenido como destino Latinoamérica, donde se destaca la dirigida al sector petróleo y al de aparatos electrónicos. Dentro de su Política de Transformación Productiva, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia ha identificado que los sectores de nuestra economía que más podrían interesar a inversionistas coreanos incluyen los denominados por el gobierno como 'de clase mundial' -- biocombustibles, cosméticos, servicios de tecnologías de información, turismo médico e infraestructura-- y sectores que tienen interés particular para Corea en virtud a su propia estructura productiva: industria automotriz, metalmecánica, dispositivos médicos, petroquímica, recursos naturales e infraestructura conexa y agroindustria en productos de nicho.

Impacto de un TLC con Corea del Sur

En un reciente estudio de Fedesarrollo⁷ se estimó el posible impacto, por sectores y sobre el crecimiento, de un TLC con Corea. Por medio del Índice de Ventaja Comparativa Revelada (IVCR)⁸ se identificaron los sectores en los que Colombia es competitivo internacionalmente. Luego se calculó para Corea el Índice de Intensidad Importadora (III)⁹, un indicador que permite medir la importancia de las importaciones dentro de la producción de un sector en particular. Considerando ambos indicadores se identifica qué sectores presentan complementariedad comercial entre los dos países, lo que sugeriría un alto impacto potencial de un TLC.

Los sectores en los que Colombia es competitiva ($IVCR > 1$) y Corea es un comprador intensivo ($III > 1$) son: extracción y aglomeración de hulla (carbón de piedra), ingenios, refinera de azúcar y trapiches, extracción de petróleo y gas natural, fundición de metales, refinación de petróleo, industria básica de hierro, acero, metales preciosos y metales no ferrosos e industria del vidrio y productos de vidrio (Gráfico 6). Al observar qué países de América Latina tienen un comercio activo con Corea en estos sectores, se concluye que en todos los casos menos en el sector de extracción y aglomeración de hulla (carbón de piedra), países como Brasil, México y Chile nos han tomado la delantera en el mercado coreano.

También se llevó a cabo el ejercicio de manera inversa: se identificaron cuáles eran los sectores más competitivos de la economía coreana y se cotejaron con aquellos en los que Colombia presentara una mayor intensidad importadora. Colombia es un importador intensivo de 28 sectores (Gráfico 7). En nueve de éstos Corea presenta una alta competitividad y, por ende, existe una complementariedad comercial entre los dos países. Estos sectores son: aparatos de transmisión de radio y televisión y los aparatos de telefonía y telegrafía, fibras sintéticas y artificiales, tejeduría y productos textiles, sustancias químicas básicas, industrias básicas de hierro y acero, vehículos automotores y sus motores, aparatos de uso doméstico, productos de caucho y maquinaria de uso especial.

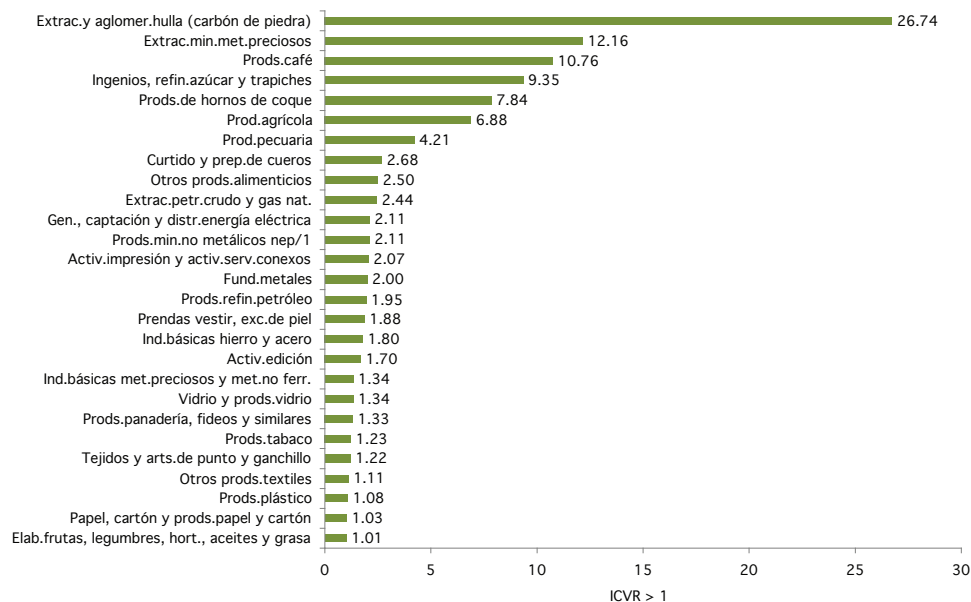
Finalmente, se realizó un análisis de equilibrio general según el cual, en un horizonte de diez años, el PIB colombiano se incrementaría algo más de 0,5% como resultado de la entrada en vigencia de un TLC con Corea. El resultado positivo sobre la producción nacional se explica por el incremento en el consumo privado, que se elevaría en 0,82%, y el aumento de 0,22% en las exportaciones. Por su parte, las importaciones colombianas prácticamente no tendrían variación, lo que revela que la mayor parte del aumento de las compras desde Corea se daría a costa de una desviación de comercio de otros orígenes. Es importante

7 Reina M., C. Salamanca y D. Forero (2009) *Análisis de Factibilidad de un Tratado de Libre Comercio entre Colombia y Corea*.

8 El IVCR compara la participación de un producto dentro de las exportaciones del país con la participación de las exportaciones mundiales del producto en las exportaciones mundiales totales. Si el valor del índice es superior a uno, la región tiene una ventaja comparativa en el producto analizado, caso contrario si es menor a uno.

9 El III permite identificar países que se especializan en la importación de determinado bien. Un III mayor a 1 sugiere que el mercado analizado es un importador significativo del bien en cuestión; en términos relativos importa una proporción de dicho bien que la que mundialmente se intercambia del mismo.

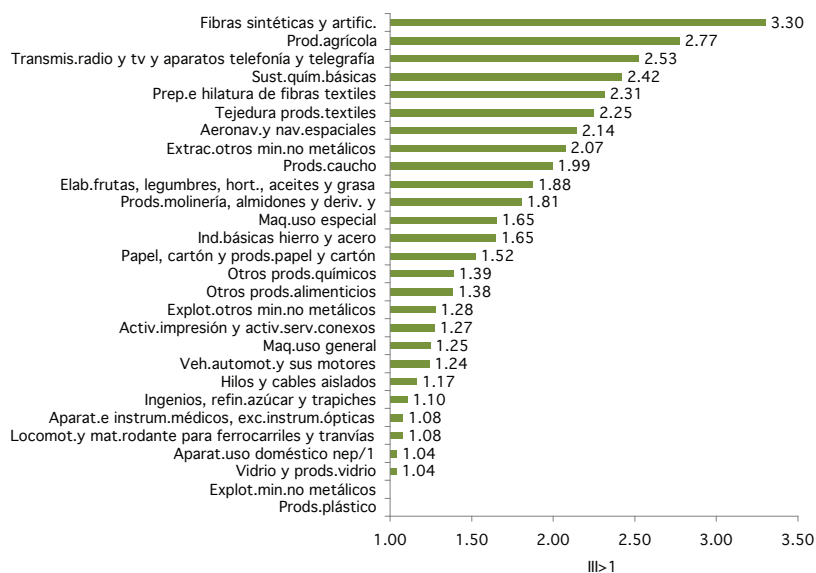
Gráfico 6
SECTORES COLOMBIANOS COMPETITIVOS: IVCR > I (PROMEDIO 2003-2007)



Fuente: UN-Comtrade. Cálculos Fedesarrollo.

Nota /I/: agrupaciones residuales en las correspondencias.

Gráfico 7
SECTORES COLOMBIANOS IMPORTADORES INTENSIVOS: III>I (PROMEDIO 2003-2007)



Fuente: UN-Comtrade. Cálculos Fedesarrollo.

Nota /I/: agrupaciones residuales en las correspondencias.

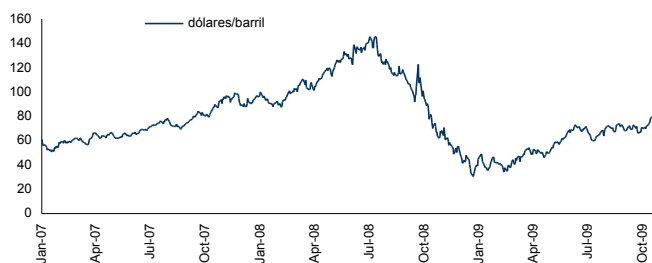
resaltar que este impacto casi con seguridad se encuentra subestimado ya que no es posible medir el efecto de otros aspectos relacionados con el TLC como lo son la eliminación de barreras no arancelarias y los efectos sobre la inversión doméstica, tanto por los menores costos de importación de bienes intermedios y de capital como por la entrada de capitales de inversión coreanos.

Conclusiones

Mucho se ha argumentado sobre los costos y beneficios que trae la apertura comercial y, en particular, la negociación de acuerdos comerciales con otros países. Para Fedesarrollo es claro que la demanda externa constituye una fuente muy importante de crecimiento económico y que la apertura de nuevos mercados para las exportaciones va a tener un efecto favorable sobre el crecimiento. Entre las regiones con las cuales es plausible estrechar relaciones comerciales, Asia se erige como la opción más deseable y Corea en la mejor puerta de entrada a ese gran mercado. En virtud a la amistad forjada entre los dos países desde cuando Colombia envió tropas a la guerra de Corea, la firma de un TLC con Corea se constituye casi que un paso natural dentro de la estrategia de inserción internacional del gobierno colombiano.

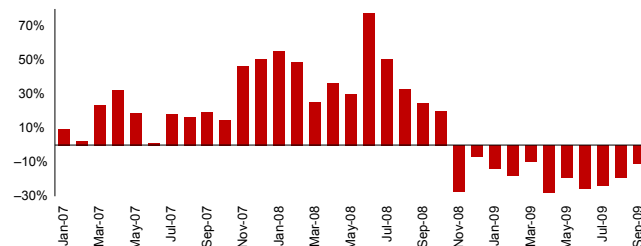
Es importante resaltar que para que el país maximice los beneficios que se pueden desprender de los TLCs es necesario volver nuestra economía mucho más productiva, lo cual hace necesario, entre otros, reducir costos de transporte y contar con costos laborales unitarios bajos. Es evidente que todavía existe un gran trecho por recorrer tanto en materia de infraestructura vial con el desarrollo de megaobras que interconecten los centros de producción con los nodos de comercio y los puertos, como en el frente laboral, donde las rigideces laborales y la existencia de altas cargas no salariales incrementan el costo de la contratación laboral y reducen la competitividad.

Indicador 1
PRECIO PETRÓLEO WTI



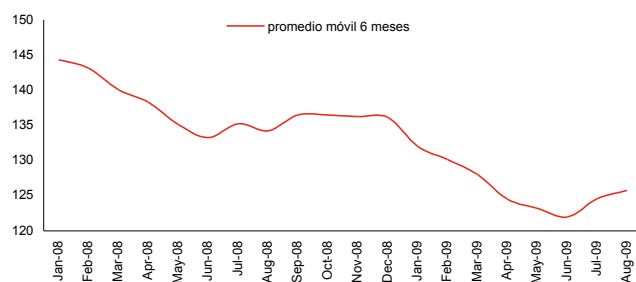
Fuente: EIA.

Indicador 2
EXPORTACIONES TOTALES - CRECIMIENTO % ANUAL



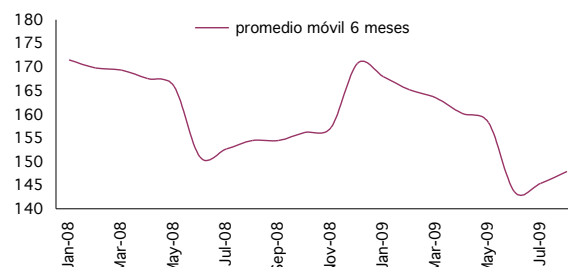
Fuente: DANE.

Indicador 3
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL - PROMEDIO MÓVIL 6 MESES



Fuente: DANE.

Indicador 4
COMERCIO MINORISTA - PROMEDIO MÓVIL 6 MESES



Fuente: DANE.

Indicador 5
PROYECCIONES PIB COLOMBIA (CRECIMIENTO REAL ANUAL, %)

Institución	Proyección PIB (%)	
	2009	2010
Fedesarrollo	0.4	2.4
Consensus (promedio)	-0.2	2.3
Más alto	0.4	3.0
Más bajo	-0.9	1.1
Desviación estándar	0.4	0.6

Fuente: Latin Focus Consensus Forecast

