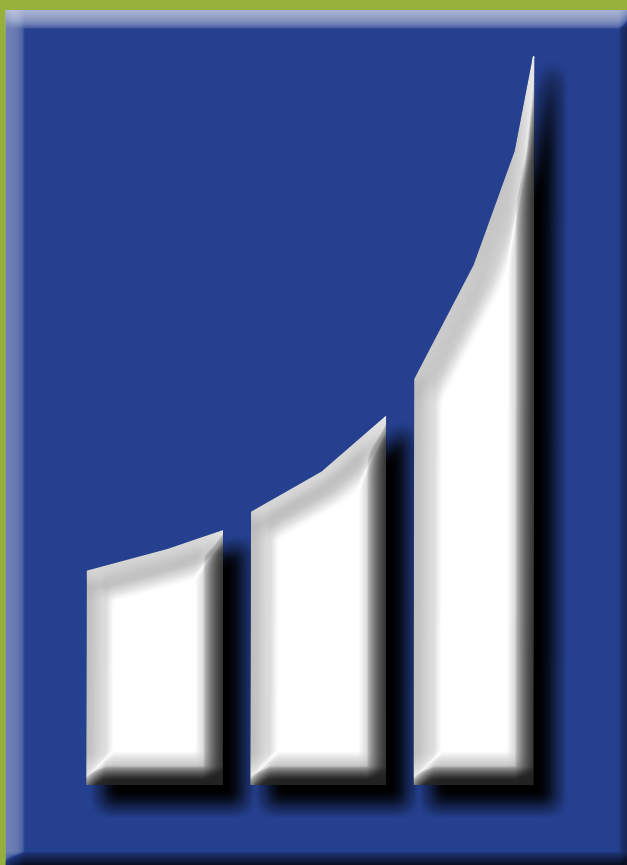


TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

138

Diciembre 2013



Editorial | Crecimiento económico en 2013 y perspectivas para 2014

Actualidad | ¿Cómo afectaría a Colombia una eventual crisis venezolana?

EDITORES TENDENCIA ECONÓMICA

LEONARDO VILLAR GÓMEZ

Director Ejecutivo

JUAN MAURICIO RAMÍREZ CORTÉS

Subdirector

JONATHAN MALAGÓN GONZÁLEZ

Director de Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

Consuelo Lozano | Formas Finales Ltda | formas.finales@gmail.com

IMPRESIÓN

La Imprenta Editores S.A.

Calle 77 No. 27A-39 | laimprenta@etb.net.co

Bogotá, D.C.

Impresa y hecha en Colombia

Printed and made in Colombia



FEDESARROLLO

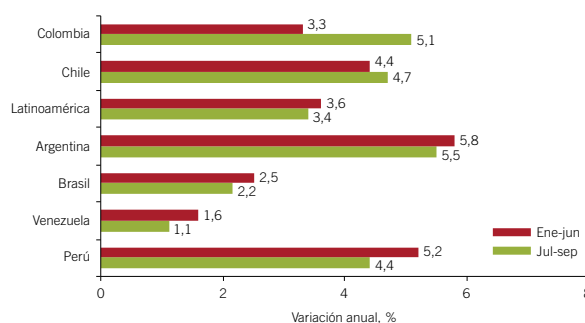
Calle 78 No. 9-91 | Tel.: 325 97 77 | Fax: 325 97 70 | A.A.: 75074

<http://www.fedesarrollo.org.co> | Bogotá, D.C., Colombia

¿Crecimiento económico en 2013 y perspectivas para 2014*

Durante el tercer trimestre de 2013, importantes economías de la región como Brasil, Perú, Venezuela y Argentina mostraron una pérdida de dinamismo en su ritmo de crecimiento económico. La economía colombiana, en contraste, experimentó una notoria aceleración de 184 puntos básicos (pbs), la más alta entre las principales economías de la región (Gráfico 1). Aunque la casi totalidad de los analistas daban por descontado un mayor dinamismo del PIB colombiano, la intensidad de la aceleración tomó por sorpresa a los agentes del mercado. En efecto, la expectativa media de crecimiento se encontraba unos 70 pbs por debajo del dato observado¹, por lo que la cifra de crecimiento del tercer trimestre se convierte en una sorpresa positiva que disipa las dudas sobre la recuperación de la economía colombiana y perfila su crecimiento hacia niveles cercanos al potencial, entre 4,5% y 5,0%.

Gráfico 1
CRECIMIENTO DEL PIB EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA DURANTE 2013



Fuente: Elaboración de Fedesarrollo con datos de bancos centrales e institutos estadísticos.

El presente editorial analiza el dato de crecimiento del tercer trimestre de 2013, discute sus implicaciones en las perspectivas de crecimiento del año como un todo y presenta los pronósticos para 2014.

¿Qué hay detrás de la cifra de crecimiento?

Tras una expansión de tan solo 3,3% anual en el primer semestre de 2013, el PIB de Colombia registró un importante repunte de 5,1% anual en el tercer trimestre del año. Si

* La elaboración de este artículo contó con la asistencia de Juan Sebastián Betancur.

¹ De acuerdo con un sondeo realizado por Reuters una semana antes de la publicación del dato.

bien es cierto que el dato de crecimiento se vio beneficiado por el buen desempeño de sectores como la agricultura y la minería, que mostraron variaciones positivas por encima del 6% anual, la magnitud de la recuperación se ampara, principalmente, en una extraordinaria expansión en el sector de la construcción, cuyo crecimiento superó el 20% anual (Gráfico 2A). En efecto, la contribución de la construcción al dato de crecimiento del tercer trimestre fue de 1,5 pps, aportando el 30% del crecimiento total, por encima de las contribuciones de establecimientos financieros (1,08 pps), servicios sociales (0,79 pps), agricultura (0,57 pps) y minería (0,51 pps) (Gráfico 2B). De esta forma, el crecimiento del PIB colombiano excluyendo construcción sería de tan solo 4% en el tercer trimestre del año, todavía por debajo del potencial de la economía.

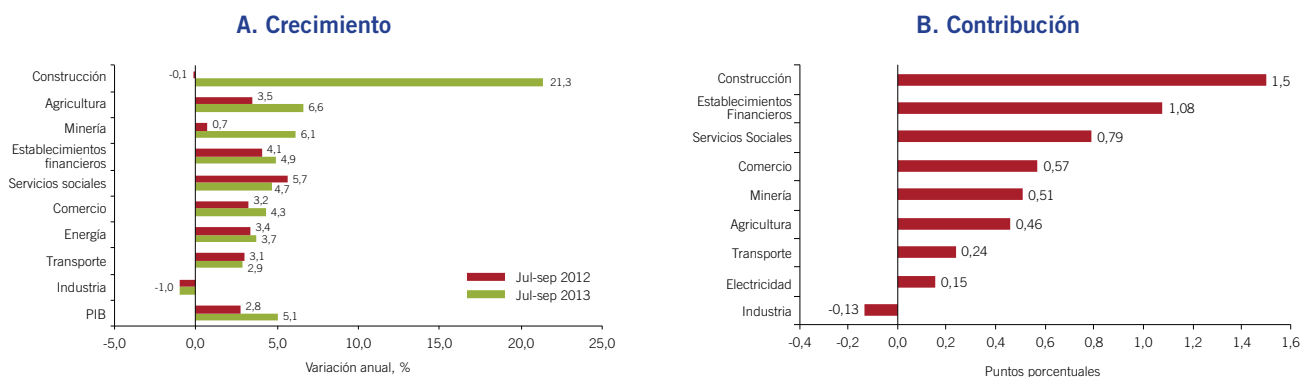
El sector de la construcción fue uno de los grandes beneficiarios del dividendo contracíclico tanto de la política fiscal como de la monetaria. En cuanto a edificaciones, el subsector se ha beneficiado de las favorables condiciones de liquidez derivadas de la política monetaria expansiva, las cuales se han acentuado con las medidas implementadas en el Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo (PIPE), que contemplan subsidios de tasa de interés de créditos para vivienda de la clase media.

Adicionalmente, el subsector ha estado impulsado por el programa de entrega gratuita de 100 mil viviendas de interés prioritario, pese a que el aporte de valor agregado por unidad es relativamente bajo. En lo referente a obras civiles, el subsector se ha dinamizado al compás de la mayor inversión pública nacional y territorial, por lo que el mayor crecimiento se presentó en infraestructura vial, alcantarillado y acueductos.

La mala noticia vino dada, nuevamente, por la industria, que ha presentado contracciones en cuatro de los últimos cinco trimestres. En efecto, el sector presentó decrecimientos en 12 de sus 25 subsectores, resaltándose el mal desempeño en la fabricación de productos de madera, textiles, productos metalúrgicos básicos y equipos de transporte, que registraron variaciones negativas de dos dígitos. Entretanto, sectores como comercio y energía, gas y agua, crecieron alrededor del 4%, mientras que transporte creció tímidamente tal como ocurrió durante el primer semestre de 2013.

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento del PIB vino liderado por el fuerte avance de la inversión, cuya participación en el producto batió nuevamente un record histórico al ubicarse en 28,4%. El mayor crecimiento

Gráfico 2
CRECIMIENTO Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB POR COMPONENTES DE OFERTA



Fuente: DANE y cálculos Fedesarrollo.

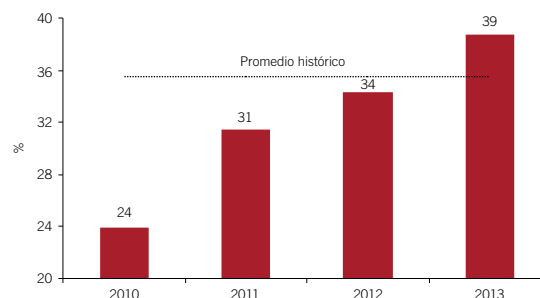
se produjo en la inversión en capital fijo y, en particular, en construcción de edificaciones y obras civiles. La inversión de maquinaria y equipo, que durante los últimos años había liderado el crecimiento de la formación bruta de capital fijo, creció apenas 3% anual, lo que se explica en parte por la baja actividad industrial, mientras que el componente de equipo de transporte decreció por tercer trimestre consecutivo. Mientras el consumo de los hogares mantuvo un ritmo de crecimiento del orden del 4%, similar al del primer semestre del año, el del Gobierno se aceleró en 0,7 pps en el mismo periodo (de 5% a 5,7%). Finalmente, el balance del comercio exterior contribuyó negativamente en el PIB, restándole 0,4 pps al crecimiento.

Todo lo anterior dio lugar a que Colombia consolidara un crecimiento anual de 3,9% en los primeros nueve meses del año, donde la participación de lo público se ha incrementado respecto a años precedentes (Gráfico 3).

¿Cómo cerrará el 2013?

Tras la sorpresa en edificaciones y obras civiles, la previsión de 3,8% propuesta por Fedesarrollo desde principios del año pasado parece subestimar el crecimiento colombiano de 2013. En consecuencia, nuestro pronóstico para el cierre de 2013 aumentaría en al menos 0,2 pps, lo que implicaría una expansión del PIB de como mínimo 4,5% anual en los últimos tres meses del año². Vale la pena destacar sin embargo que esta corrección se hace partiendo de la base de que la cifra de construcción no se corregirá, como ha ocurrido en repetidas ocasiones durante los últimos años. A manera de ejemplo, entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013 el dato correspondiente al tercer trimestre de 2012 fue corregido de un decrecimiento

Gráfico 3
PARTICIPACIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN DEL PIB
PÚBLICO EN EL PIB TOTAL *



* El PIB público corresponde a la inversión en obras civiles y el consumo del Gobierno.

Fuente: DANE y cálculos Fedesarrollo.

de 12,3% hasta una variación prácticamente nula. Algo similar ocurrió con el dato del primer semestre de 2013, cuyo reporte inicial anunció un incremento del valor agregado de 9,7% anual, que fue revisado a 5,7% en el comunicado de diciembre.

La perspectiva de crecimiento que ha planteado el Gobierno para 2013 es mucho más ambiciosa, a niveles de 4,5% anual. El cumplimiento de la meta de gobierno implicaría un crecimiento de 6,4% anual en el último trimestre, que parece difícil de alcanzar por distintas razones:

- ❑ Los datos observados de producción de petróleo y café permiten anticipar que se desacelerarían respecto a los primeros nueve meses del año.
- ❑ Tanto el índice de Producción Industrial como el Índice de Confianza Industrial (ICI) de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) revelaron un deterioro en el penúltimo mes del año pasado, comprometiendo el dato de crecimiento de la industria.

² Cabe tener en cuenta que si el sector de construcción hubiera registrado altos crecimientos de un dígito (alrededor de 9%), la expansión del PIB hubiera sido de tan solo 3,6% en los primeros tres trimestres, lo que sería consistente con un crecimiento por debajo del 4% para el año como un todo.

- ❑ La oferta transportable (estimada a partir de la industria, las importaciones y, en menor grado, la agricultura) ha sido estable, por lo que difícilmente el sector de transporte va a mostrar una aceleración contundente.
- ❑ La cartera total de créditos ha moderado su ritmo de crecimiento tanto en octubre como en noviembre, lo que se reflejará en el sector de establecimientos financieros.
- ❑ El subsector de edificaciones crecerá menos que en los primeros nueve meses del año, por el efecto estadístico de una mayor base de comparación³.
- ❑ Aunque cabe esperar un mayor dinamismo del comercio, producto de la leve aceleración que evidenciaron las ventas al por menor durante octubre (en especial las de vehículos) y de la continua recuperación del Índice de Confianza Comercial (ICCO) de la EOE, no parece probable que su crecimiento supere el 6% anual.

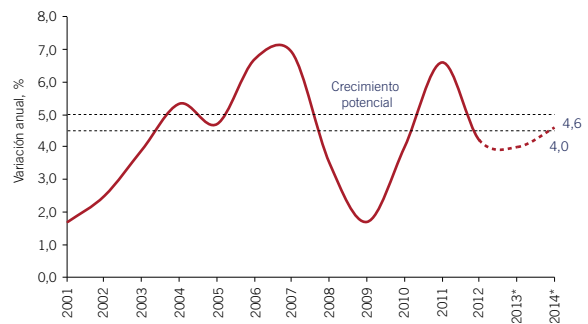
En suma, de no corregirse el dato de construcción del tercer trimestre, el crecimiento de Colombia en 2013 será ligeramente superior a lo inicialmente proyectado por Fedesarrollo, aunque por debajo de las estimaciones de Gobierno. En cualquier caso ese dato permitirá probablemente ratificar nuevamente el proceso de recuperación en el que se encuentra la economía colombiana desde el segundo trimestre del año, tras la fuerte desaceleración observada en los tres trimestres precedentes.

2014: de vuelta al potencial

Indudablemente, 2014 será un mejor año para la economía colombiana en relación a 2013. En éste, se espera que la brecha entre el PIB potencial y el efectivo se cierre

por completo, con lo cual la economía crecería a tasas entre 4,5% y 5% anuales. La estimación puntual de crecimiento por parte de Fedesarrollo es de 4,6% anual (Gráfico 4).

Gráfico 4
CRECIMIENTO DEL PIB
(%)



* Los valores de 2013 y 2014 corresponden a las cifras estimadas por Fedesarrollo.

Fuente: DANE y estimaciones Fedesarrollo.

El optimismo para 2014 se sustenta en varias consideraciones. Por un lado, el fortalecimiento del consumo de los hogares, en respuesta al mejoramiento de las condiciones económicas y los altos niveles de liquidez, estimulará las actividades comerciales y al sector financiero. Asimismo, la industria se beneficiará de un creciente dinamismo de la demanda interna y mejoras en el tipo de cambio, lo que sustentará un mayor crecimiento. En adición, el despliegue de la tecnología 4G impulsará el sector de transporte y telecomunicaciones de manera importante.

Sin embargo, algunos indicios permiten señalar que el desborde de optimismo de quienes estiman crecimientos por encima del 5% anual parece no tener sustento. Por un lado, si bien las edificaciones y obras civiles continuarán a buen ritmo, difícilmente se mantendrán los niveles de crecimiento de 2013. En el caso de la agricultura, es

³ En el cuarto trimestre de 2012 el PIB de edificaciones creció 12% anual, lo que genera una base de comparación más alta que la del tercer trimestre de ese año, cuando se contrajo 10,5%.

de esperar que el alto dinamismo que tuvo lugar durante 2013 pierda fuerza este año debido a que gran parte de los efectos de la renovación cafetera ya se materializaron. En industria, pese a la inminente recuperación, el crecimiento seguirá en cualquier caso por debajo del crecimiento del PIB global, restándole dinamismo. De otra parte, la producción petrolera se mantendrá relativamente estable luego de importantes crecimientos en 2013 y aunque se proyectan buenas tasas de crecimiento en el sector de minería como un todo, la situación de la Drummond podría morigerar la recuperación del carbón y hacer difícil que se cumpla esa proyección. En adición, el mal desempeño de las exportaciones no tradicionales, evidenciado en la segunda mitad de 2013, podría extenderse a lo largo del año por la incertidumbre de la demanda venezolana y las deliberadas restricciones a las importaciones por parte de

Ecuador. Finalmente, aunque se espera una mayor ejecución del gasto por parte de las entidades territoriales este año, probablemente la inversión pública presentará un ritmo de crecimiento inferior al exhibido el año pasado, debido a que el monto de inversión del Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2014 revela una leve reducción respecto a 2013 y al impacto que puede tener la Ley de Garantías.

En suma, el balance de riesgos y oportunidades para la economía colombiana la sitúa en una perspectiva favorable para el año 2014 que recién empieza. Sin embargo, los crecimientos sostenidos por encima del 5% parece que no llegarán hasta tanto se materialice la agenda de competitividad que sustente una nueva senda de expansión del PIB, revirtiendo los aún bajos niveles de productividad de la economía nacional.

¿Cómo afectaría a Colombia una eventual crisis venezolana? *

Tal como fue anticipado por Fedesarrollo en el anterior número de su revista mensual (ver *Tendencia Económica* No. 137 de Noviembre de 2013), el Presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, anunció recientemente una devaluación encubierta del bolívar fuerte a través de las subastas en el Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD. De dicha devaluación estarían excluidos tanto los alimentos como las importaciones del gobierno, productos para los que se mantendría la tasa de cambio de 6,3 bolívares por dólar. Paralelamente, el Presidente Maduro hizo cambios importantes en el gabinete económico, que incluyeron la fusión del Ministerio de Banca Pública con el de Finanzas y la designación del General Marco Torres al frente de la fusionada entidad. Estas decisiones exacerbaban los niveles de incertidumbre respecto a la economía venezolana, toda vez que se desconocen los detalles de las mismas y su posible impacto en los desequilibrios monetarios, fiscales y cambiarios del vecino país.

Como es apenas natural en un mundo globalizado, estos altos niveles de incertidumbre sobre Venezuela imprimen dudas sobre el desempeño de otros países de la región. Por una parte, aquellos que reciben grandes montos de cooperación por parte del país bolivariano, como Cuba o Nicaragua, podrían ser víctimas de una eventual redefinición en sus condiciones fiscales. De otro lado, aquellos que mantienen intensas relaciones comerciales con el vecino país pueden verse afectados ante un posible choque de demanda. Este último es el caso de Colombia, que además de estar unida por inquebrantables lazos históricos y culturales con Venezuela, comparte con ella una frontera de más de dos mil kilómetros sobre la cual se ampara un intenso comercio bilateral, importantes flujos migratorios, de remesas y de inversión extranjera directa.

Son varios los vasos comunicantes entre la economía venezolana y la colombiana. Los principales canales se pueden agrupar de acuerdo con su naturaleza, según se asocien al tránsito de mercancías, de personas, de transferencias o de inversión. El presente artículo analiza las posibles implicaciones del deterioro de la economía venezolana en Colombia a través de dichos canales, basado en un reciente trabajo conducido por Fedesarrollo¹.

* La elaboración de este artículo contó con la asistencia de César Pabón.

¹ Ver Villar, L., *et al* (2013). "Evolución reciente y perspectivas de la economía venezolana". Fedesarrollo.

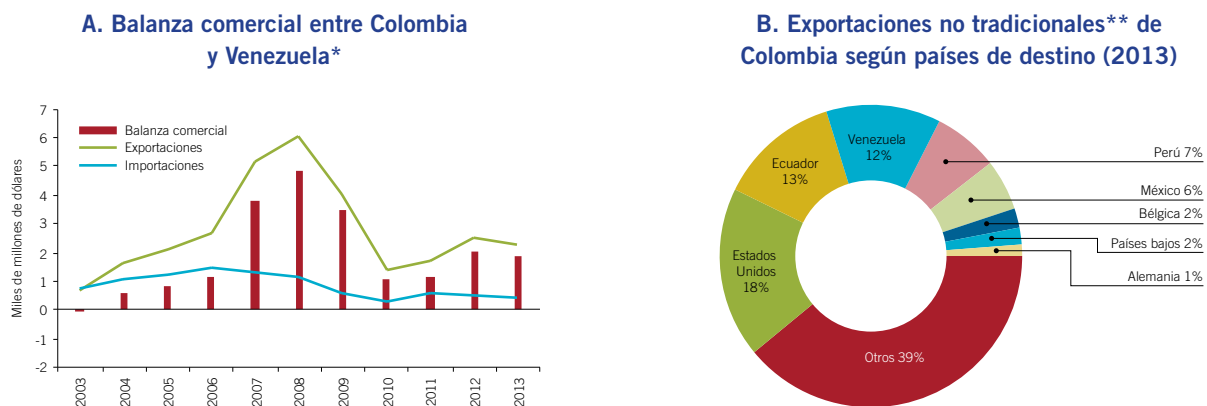
Primer canal: el comercio bilateral

La balanza comercial colombo-venezolana ha sido tradicionalmente superavitaria para nuestro país. Luego de un fuerte crecimiento de dicho superávit comercial en el período 2004-2008, el saldo positivo en la balanza bilateral presentó una desaceleración significativa en el último lustro (Gráfico 1A). Además, Venezuela descendió de ser el quinto socio comercial de Colombia en el año 2007, para solo seis años después ocupar el octavo lugar, mientras que su participación en nuestras exportaciones no tradicionales se redujo hasta el punto de ser recientemente superada por la de Ecuador. Sin embargo, Venezuela aún es el tercer mercado más importante para dichas exportaciones no tradicionales (Gráfico 1B), lo que resulta de un gran valor para la economía nacional, por cuanto contribuye a la diversificación de la canasta exportadora y a la generación de empleo.

El comportamiento del comercio binacional en la última década ha estado determinado por las fluctuaciones tanto en las exportaciones como en las importaciones. En lo que respecta a las exportaciones de Colombia hacia Venezuela, en el periodo 2003-2008 se registró un fuerte crecimiento del 43% anual compuesto, que llevaron su nivel a superar los US\$ 6.000 millones. Sin embargo, tras las limitaciones comerciales ordenadas por el ex presidente Hugo Chávez en 2009, las ventas colombianas a Venezuela disminuyeron un 65% en tan solo un año. Aunque esas ventas han tendido a recuperarse tras la normalización de las relaciones políticas, lo cierto es que sus niveles distan de los máximos alcanzados hace un lustro y han vuelto a caer en el año 2013. Las importaciones, por su parte, comenzaron a disminuir notoriamente a partir del año 2006, luego de presentar un continuo crecimiento en la primera mitad de la década, para finalmente estabilizarse alrededor de USD540 millones en 2011 y 2012².

Gráfico 1

INDICADORES DE COMERCIO BILATERAL COLOMBIA-VENEZUELA



* Las cifras de 2013 se estiman con base en el crecimiento del período enero-noviembre

** Las exportaciones no tradicionales excluyen los siguientes grupos de productos: café, té y especias, combustibles, perlas y piedras preciosas, y fundición de hierro y acero.

Fuente: DANE.

² Este último fenómeno se explica, en parte, por restricciones de oferta en los productos venezolanos, que han repercutido en la disminución de todas las partidas arancelarias provenientes de ese país durante el último lustro.

La desaceleración de la economía venezolana en 2013 y los ritmos de crecimiento bajos (si no negativos) que probablemente se observarán en los años venideros, afectarán negativamente las exportaciones de Colombia a ese país. En efecto, la caída de las ventas colombianas a Venezuela fue de 4,3% anual en el primer semestre de 2013 y se aceleró hasta 17,7% en el período julio-noviembre de este mismo año. Ello se ha dado a pesar de la notable mejora en las relaciones políticas y diplomáticas entre los dos países y a que el problema de desabastecimiento en el país vecino ha aumentado la necesidad de importar productos de primera necesidad.

El deterioro reciente en los volúmenes del intercambio comercial colombo-venezolano que se registra oficialmente ha ido acompañado de crecientes distorsiones asociadas a la rápida ampliación en el diferencial entre la tasa de cambio oficial y la del mercado paralelo de divisas. En particular, el contrabando ha emergido como un negocio de muy alta rentabilidad que permite multiplicar por diez el valor en bolívares de divisas adquiridas a la tasa oficial de 6,30 y vendidas a las tasa del mercado paralelo que actualmente ronda los 60 bolívares por dólar. Un indicio de ello es el significativo aumento en la percepción de contrabando por parte de los industriales en Colombia durante el último año, evidenciado en las encuestas de opinión empresarial que realiza Fedesarrollo. Más aún, las escasas cifras disponibles reafirman que las actividades de contrabando han incrementado en los últimos años y tienen una alta relevancia en renglones como combustibles, automotores y productos básicos. Lo anterior implica importantes pérdidas fiscales para el país. Por ejemplo, en el caso de combustibles, si la gasolina que entra de manera ilegal al país fuera producida y comercializada legalmente

en el mercado doméstico, el recaudo fiscal aumentaría en alrededor de 540 mil millones de pesos, más de medio punto porcentual del recaudo tributario total³. Aunque se espera que los gobiernos de ambos países acuerden medidas de control más efectivas, será la evolución del diferencial cambiario entre la tasa oficial y la paralela en Venezuela la que determine la rentabilidad del negocio de contrabando.

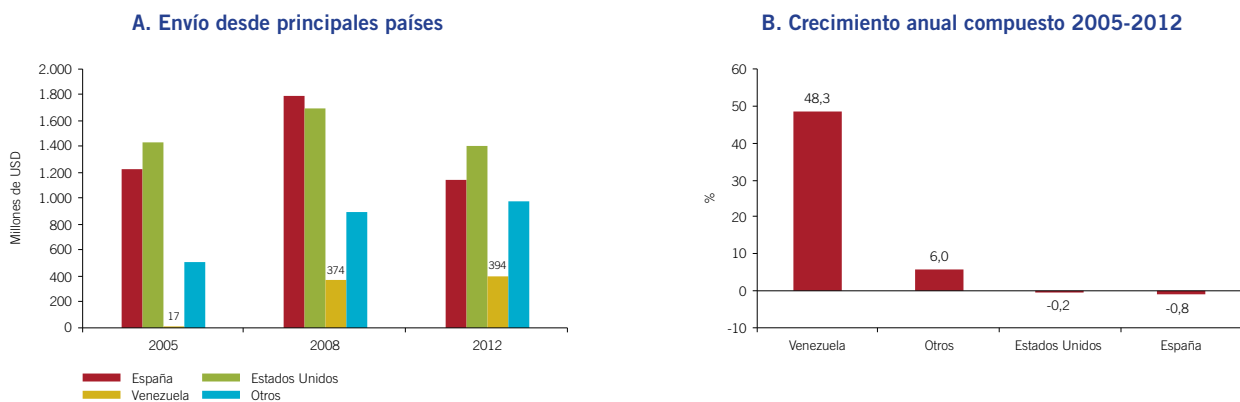
Segundo canal: las remesas

Las remesas desde Venezuela han presentado un excepcional crecimiento durante los últimos años. Mientras que las remesas totales enviadas a Colombia han crecido a una tasa anual compuesta de 2,3% entre 2005-2012, los envíos desde Venezuela lo han hecho a una tasa cercana al 50% (Gráfico 2). Más aún, datos preliminares indican que, para el primer semestre de 2013, hubo más de 221.2 millones de USD de envíos de remesas desde Venezuela, un crecimiento de casi el 25% con respecto al mismo semestre del año anterior. El ingente crecimiento en este rubro lejos de explicarse por la emigración masiva de colombianos al vecino país, se encuentra estrechamente asociado al negocio que representa el envío de dólares comprados a la tasa oficial, para ser intercambiados por pesos colombianos y luego por bolívares a bajo costo en el mercado paralelo. Aunque se han sofisticado los mecanismos de control del envío de remesas, la facilidad de falsificar los documentos necesarios para que el Cadivi asigne y permita el envío de divisas ha dado pie para que este mercado se consolide.

Cabe decir que estos envíos de divisas desde Venezuela pueden constituir un beneficio para Colombia pero

³ La estimación del costo fiscal se hace teniendo en cuenta que la tasa impositiva a la gasolina (sumando el impuesto nacional y el impuesto territorial) es de alrededor del 26% de la tarifa total. De la misma forma, incorpora en el análisis las tarifas asociadas al margen de distribución, marcación y transporte, que en total suman un 17% adicional.

Gráfico 2
REMESAS HACIA COLOMBIA



Fuente: Banco de La República.

su impacto cuantitativo es relativamente pequeño. Por un lado, las remesas originadas en Venezuela representaron menos del 1% de las exportaciones colombianas en 2012. Una parte de ese valor, además, debe devolverse a Venezuela por canales informales en la medida en que su propósito suele ser, como se mencionó, obtener altas tasas de rentabilidad en bolívares. Por esa misma razón, una eventual reducción en el diferencial entre las tasas de cambio oficial y paralela en Venezuela implicará probablemente que estos flujos de divisas se reduzcan de manera importante.

Tercer canal: Inversión Extranjera Directa

En contraste con el fuerte crecimiento que ha presentado la inversión extranjera directa (IED) total en Colombia durante los últimos diez años, la IED procedente de Venezuela se situó en 2012 en un nivel similar al de hace dos décadas. Específicamente, mientras que hoy en día la IED total en Colombia es 11 veces más alta que la exhibida en 1994, la correspondiente a Venezuela es apenas 26% mayor. Lo anterior ha dado lugar a que el rol que en algún momento jugó la inversión desde ese país en la economía colombiana se haya disipado casi por completo. En efecto,

la participación de Venezuela en la IED total en Colombia pasó de un 5% en el año 1994 a menos de un punto porcentual en el 2012.

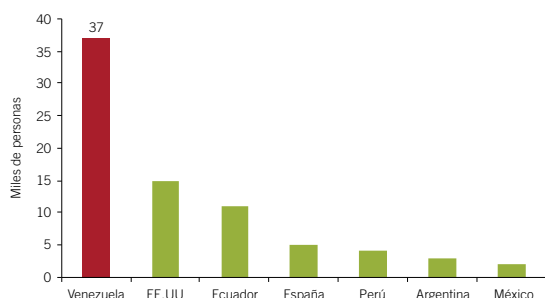
Este no ha sido un fenómeno exclusivo de la inversión venezolana en Colombia. Por el contrario, el bajo flujo de inversión desde Venezuela hacia el mundo es un hecho que no ha cambiado en los últimos diez años, lo que se explica por los estrictos controles sobre la cuenta de capitales y financiera, que han impedido el libre direccionamiento de la inversión directa del sector privado en ese país. Prueba de ello es que en 2003 la inversión directa de Venezuela en el exterior se ubicó en USD1.318 millones, cifra muy parecida a la registrada en 2012 (USD1.285 millones).

Cuarto canal: Migración

Durante la última década, pero sobre todo durante los últimos tres años, la creciente inestabilidad política y económica de Venezuela, así como el hostigamiento al empresariado privado, han incentivado la emigración parcial o definitiva hacia Colombia de segmentos importantes de población perteneciente a los sectores económicos más privilegiados. Según cifras de la Organización Internacional para

las Migraciones (OIM)⁴, los venezolanos que han migrado a Colombia durante la última década suman más de 35 mil personas, la mayoría de los cuales residen en Bogotá. De esta forma, Venezuela constituye el país con mayor cantidad de residentes en Colombia en la actualidad (Gráfico 3).

Gráfico 3
FLUJO DE INMIGRANTES HACIA COLOMBIA EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS



Fuente: Organización Internacional para las Migraciones (2012)⁵.

Ahora bien, la aprobación de la Ley Habilitante por parte de la Asamblea Nacional, que empodera al presidente Maduro para gobernar por decreto durante al menos un año, podría acentuar las actividades de expropiación y los controles sobre las inversiones del sector privado en los próximos años. En ese sentido, se espera que, en el corto plazo, se acentúe la entrada de venezolanos al territorio colombiano y se radiquen definitivamente los migrantes precursores.

Comentarios finales

Actualmente la economía colombiana está menos expuesta a cambios en el desempeño de la economía

venezolana que hace una década, pero lo que allí suceda aún es de gran importancia para nuestro desempeño económico. El comercio bilateral sigue siendo el principal canal de transmisión entre Venezuela y la economía colombiana y las exportaciones hacia el vecino país siguen siendo un porcentaje muy importante (12%) del total de nuestras exportaciones “no tradicionales” (diferentes a combustibles, minería y café). Dichas exportaciones han mostrado una notable contracción en el período más reciente (de 19,9% anual entre julio y noviembre de 2013) y podrían caer en forma aún más drástica ante la eventualidad de un agravamiento de la crisis económica en el vecino país, con consecuencias fuertemente negativas para los sectores industrial y agropecuario colombianos.

Por otra parte, en los últimos años, como consecuencia de las distorsiones cambiarias en el mercado del bolívar ha aumentado la importancia relativa de factores como el contrabando y las remesas procedentes de Venezuela. La magnitud de ambos fenómenos se verá mitigada si se reducen los enormes diferenciales que hoy se observan entre las tasas de cambio oficial y paralela en Venezuela, tal como probablemente sucederá ante una devaluación abierta o encubierta de la moneda de ese país.

Finalmente, se destaca que en los últimos años se ha presentado un aumento significativo de influjos migratorios, el cual podría continuar e incluso profundizarse en el futuro. Este fenómeno ha sido particularmente positivo para nuestra economía en la medida en que tiene un componente importante de personas con experiencia de emprendedores empresariales y niveles altos de educación.

⁴ La información está disponible en: <http://www.iom.int/cms/en/sites/iom/home/about-migration/world-migration.html>.

⁵ Las cifras corresponden al documento de la Organización Internacional para las Migraciones (OIM) “*Perfil Migratorio de Colombia 2012*” realizado por Clemencia Ramírez y Laura Mendoza (2013).

Una Prospectiva Económica de manos expertas



Incluye:

- ❑ Servicio de acompañamiento macroeconómico a suscriptores
- ❑ Tres actualizaciones al año
- ❑ Doce informes mensuales de seguimiento

Informes oficina comercial

Teléfono (571) 325 97 77 Ext.: 340 | 365 | 332

E-mail: comercial@fedesarrollo.org.co | www.fedesarrollo.org.co

Calle 78 No. 9-91 | Bogotá, Colombia