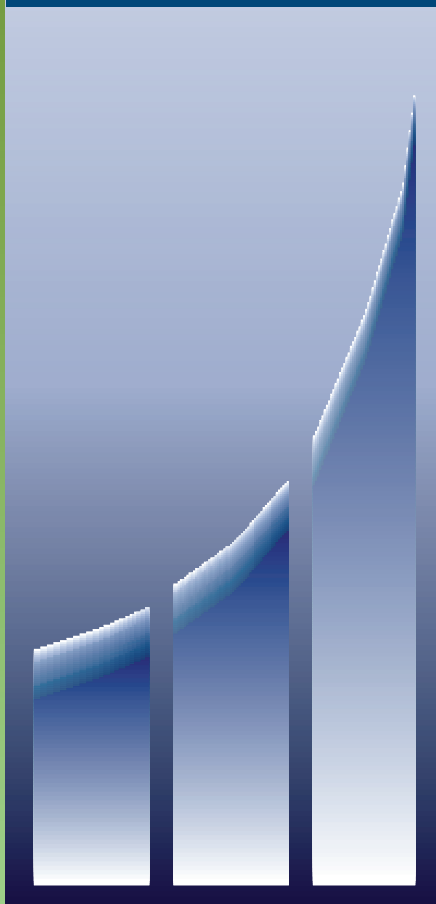


TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

71

Marzo de 2008



FEDESARROLLO

Director Ejecutivo
Mauricio Cárdenas S.

Subdirector
Mauricio Santa María S.

TENDENCIA ECONÓMICA

Directora
Camila Salamanca N.

Investigadores asistentes
Óscar Becerra C.
Anwar Rodríguez Ch.

Calle 78 No. 9-91
Teléfono: 312 53 00
Fax: 212 60 73
<http://www.fedesarrollo.org>
Bogotá D. C., Colombia

Editorial: ¿Qué alternativas tiene Colombia para diversificar sus mercados?

Actualidad: Logros, retos y perspectivas de la política de seguridad y defensa en Colombia

Encuesta de Opinión Financiera

Encuesta de Opinión del Consumidor

Encuesta de Opinión Empresarial

Indicadores Económicos



EDITORIAL

¿Qué alternativas tiene Colombia para diversificar sus mercados?

Las tensiones geopolíticas surgidas recientemente con los países vecinos han vuelto a poner de presente la necesidad apremiante de que Colombia diversifique los mercados con los cuales tiene intercambio comercial. Este objetivo constituye una prioridad no solamente porque la diversificación permite atenuar los efectos negativos que se puedan presentar en el comercio exterior en momentos de crisis coyunturales, sino porque, desde tiempo atrás, Colombia está rezagada en términos de una adecuada inserción al comercio internacional, y este es un elemento clave para consolidar el crecimiento económico y competir en un mundo cada vez más globalizado.

En efecto, el desempeño del comercio exterior colombiano es bastante deficiente. Al observar las cifras de comercio es evidente que, aunque estas han crecido, ha sido producto de la recuperación económica mundial y del auge de los precios de los productos básicos más que de una mayor oferta exportadora y un fortalecimiento del comercio externo. De hecho, la participación de Colombia en los mercados internacionales aún es pobre, Colombia ocupa el puesto número 14 entre 16 países de América Latina en el *ranking* de internacionalización que pondera, entre otras cosas, exportaciones e importaciones de bienes y servicios, IED e ingresos por turismo como porcentaje del PIB. Además, las exportaciones per cápita aún son reducidas: mientras que durante el 2006 las exportaciones per cápita de Colombia alcanzaron los US\$600, esta cifra era casi cinco veces mayor en Chile. Más preocupante aún es que cerca del 60% de las exportaciones están concentradas en tres socios comerciales: Estados Unidos, Venezuela y Ecuador. Si se tiene en cuenta que, por una parte, Estados Unidos no está pasando por su mejor momento económico y la aprobación del TLC puede tardar más de lo esperado, y por otra parte, las relaciones con Venezuela y Ecuador son cada vez más tensas, el comercio con estos países puede verse seriamente deteriorado.

Además, inquieta que las exportaciones colombianas dependan cada vez más del mercado venezolano. Como se mencionó

en la edición anterior de *Tendencia*, las exportaciones de bienes industriales a Estados Unidos han mostrado una notable reducción desde mediados de 2005. Esta caída ha sido compensada con un incremento de las exportaciones industriales hacia Venezuela, mercado que representa más de la tercera parte de las exportaciones de este tipo de bienes y se constituye como el principal mercado para las exportaciones no tradicionales. Según un estudio reciente del Banco de la República, los sectores de automotores y sus partes, prendas de vestir, alimentos, bebidas, maquinaria y equipo, muebles y calzado presentaron la mayor dependencia del mercado venezolano en 2006. Además, las empresas que venden a Venezuela tienden a especializarse en uno o dos mercados en lugar de diversificar sus destinos de exportación. De hecho, en los últimos años una proporción alta de firmas se concentró en este mercado y abandonó otros destinos ya conquistados. Esta alta dependencia no es sana, no sólo por las tensiones políticas que se puedan presentar y que afectan el comercio con este país, sino porque es claro que la bonanza petrolera por la que está pasando Venezuela no perdurará por siempre y que su economía presenta desequilibrios preocupantes.

Los acuerdos con México y la Comunidad Andina (CAN) son insuficientes y aunque el TLC con Estados Unidos sea aprobado, Colombia debe buscar incursionar en otros mercados. Es claro que existe la necesidad de diversificar, y como tal, es muy importante que Colombia tome las acciones necesarias para buscar de manera agresiva mercados alternativos y nuevos aliados comerciales, con el fin de fortalecer, de manera estructural y más allá de las circunstancias de corto plazo, el comercio externo. Pero, ¿Qué alternativas existen en este sentido? A continuación se realiza un breve repaso de las posibilidades que tiene Colombia para tal fin.

Es importante aclarar que la diversificación de mercados va más allá de explotar el comercio de los sectores para los cuales ya se exporta. La diversificación también implica buscar mercados para el comercio de nuevos sectores y productos. De hecho, en algunos casos se debería pensar en exportar productos más elaborados, no sólo primarios, que suplan las necesidades específicas de los mercados. En este sentido Colombia se encuentra en una coyuntura favorable ya que, como veremos más adelante, están pendientes de ser ratificados nuevos tratados y se están adelantando negociaciones para lograr nuevos acuerdos. Estos ofrecerán opciones interesantes, no sólo para sustituir destinos sino para abrir mercados diferentes que resulten atractivos para el comercio externo colombiano.

En términos de la sustitución de mercados, existen sectores para los cuales las exportaciones se encuentran concentradas en Estados Unidos, Venezuela y Ecuador, pero que podrían tener acceso a mercados prácticamente inexplorados. En efecto, al observar el Índice de Intensidad Importadora (III) calculado por Fedesarrollo a partir de los datos del DANE para algunos sectores económicos, es evidente que existen oportunidades de exportar hacia nuevos países. Este índice permite identificar los países que se especializan en la importación de un determinado bien (es decir que, en términos relativos, el país importa más de ese

bien que lo que se comercia mundialmente). En busca de una mayor diversificación geográfica, Colombia debería aprovechar la demanda de los países que registran una vocación importadora (III>1) por las exportaciones colombianas, en particular por aquellas más expuestas a los mercados vecinos más vulnerables.

Las cifras muestran que los sectores que más han aprovechado los mercados tradicionales, han ignorado en gran medida países que tienen una intensidad importadora muy atractiva. Por ejemplo, en la cadena petroquímica los principales importadores son Argentina, Uruguay y Brasil, a los cuales están dirigidas cerca del 5% de las exportaciones colombianas del sector, frente a un 43% concentrado en Venezuela, Ecuador y Estados Unidos. De hecho, el acuerdo comercial entre Mercosur y CAN puede ser aprovechado para incursionar más fácilmente en Brasil y Argentina. En el caso de los productos alimenticios, Honduras, el Salvador y Guatemala se presentan como algunos de los principales importadores, y tan sólo les exportamos el 0,3% de estos productos, frente a un 34% que se vende en Venezuela y Estados Unidos. Con la entrada en vigencia de un tratado con el triángulo centroamericano (Honduras, Salvador y Guatemala), Colombia debe considerar expandir sus ventas hacia estos destinos. Las industrias gráficas también cuentan con gran un potencial en los países centroamericanos y en Perú, además, de países como Noruega y Suiza (que hacen parte de EFTA, organización con la cual Colombia está negociando un tratado de libre comercio actualmente), hacia los cuales las exportaciones son prácticamente nulas, mientras que el 40% se exporta a Venezuela y Ecuador.

En cuanto a las nuevas posibilidades de inserción al comercio mundial, como se mencionó, ya existen algunos tratados listos para entrar en vigencia con Chile y el triángulo centroamericano (Honduras, Guatemala y El Salvador), que constituyen un paso importante en la integración regional. Así mismo, Colombia está negociando tratados con Canadá, la Asociación Europea de Libre Comercio -EFTA (compuesta por Islandia, Liechtenstein, Noruega y Suiza) y la Unión Europea (UE). En febrero de este año se llevó a cabo la quinta ronda de negociación del tratado con Canadá. Así mismo, se planea la cuarta ronda de negociación con la EFTA, que abarca mercados potenciales atractivos para el país en productos como plásticos, joyería, piedras preciosas, confecciones, flores, frutas exóticas y derivados del café, además de las industrias gráficas mencionadas.

La UE constituye un mercado importante para Colombia por su tamaño y capacidad de compra (27 países con un PIB per cápita promedio de US\$30.000 y cerca de 500 millones de consumidores), pero además porque la penetración en ese mercado aún es bastante baja. Por tanto, lograr este acuerdo es de gran relevancia. En este frente, la UE ha mencionado que sólo negociaría en bloque y no con países individuales, pues considera que esto constituye un paso importante para ayudar a consolidar los procesos de integración regional como el andino. Sin embargo, si bien la UE ha logrado alcanzar con éxito la integración económica en todos los niveles, en la coyuntura actual la consolidación de la CAN en este sentido se hace cada

vez más difícil, por lo cual la negociación en bloque puede verse seriamente comprometida.

En primer lugar, las tensiones al interior de la CAN son evidentes y las visiones políticas de los países miembros difieren notoriamente. En segundo lugar, la politización de las discusiones económicas dentro de la CAN dificulta su consolidación y estanca los progresos económicos. A ello se agrega el retiro de Venezuela del acuerdo regional que interrumpe la consolidación y genera distorsiones en pleno proceso de negociación. Por otra parte, países como Ecuador y Bolivia han adoptado políticas contrarias al libre mercado con miras de darle prioridad a las metas sociales que por lo general hacen más lentos los procesos de negociación de acuerdos comerciales. Ante este escenario, la UE debería reconsiderar la pertinencia de llevar a cabo las negociaciones en bloque y favorecer la opción de avanzar de manera individual con los países que estén dispuestos a hacerlo. Este es el caso de Colombia y Perú, que efectivamente buscan a abrir sus fronteras al comercio internacional de bienes y servicios. Estos dos países podrían consolidar un sub-bloque para negociar el tratado.

Por último, dado que existen algunas limitantes, sobre todo geográficas, para incursionar en mercados de Asia, como China, Colombia debe garantizar la aprobación de los tratados que está negociando, pues estos serán determinantes para que los países asiáticos se interesen en el mercado colombiano como una plataforma de exportación hacia los países a los cuales no tienen acceso directo. Por el momento, según Proexport, explorar el mercado Chino será un reto difícil para Colombia. En primer lugar, porque China produce casi los mismos productos que Colombia, con lo cual se convierte más en un competidor que en un mercado complementario. En términos de los proveedores externos de materias primas de China, Colombia también se encuentra en desventaja geográfica frente a países como Australia, Malasia o Rusia. Además, está rezagada frente a países latinoamericanos como Brasil o Chile, donde los avances en infraestructura han hecho posible exportar materias primas con menores costos de transporte. Así, si bien los mercados asiáticos parecen ser una alternativa interesante por explorar, en especial, el mercado Chino, existen algunas limitantes que hacen más recomendable comenzar por explorar los mercados cercanos sólidos, los mercados centroamericanos, y encontrar la forma avanzar más rápidamente en la negociación con la UE.

Es claro entonces que Colombia cuenta con diversas posibilidades de diversificar los destinos de las exportaciones. Es el momento en que el país aproveche los espacios que se están abriendo y busque de manera decidida penetrar en esos mercados y conseguir nuevos aliados, pues en unos años puede ser tarde. Colombia está todavía rezagada en términos de inserción al comercio internacional, y debe encontrar los mecanismos para alcanzar a sus competidores. En momentos de tensión política como los que se han presentado recientemente se hace evidente la vulnerabilidad de Colombia en este frente, pero los mecanismos que se adopten deben garantizar la adecuada diversificación en el largo plazo. La solución momentánea de problemas políticos no es la solución para la estabilidad de las exportaciones colombianas.

Logros, retos y perspectivas de la política de seguridad y defensa en Colombia

Una preocupación importante para la mayoría de gobiernos del mundo es garantizar las condiciones de seguridad necesarias para todos los habitantes de su territorio. En el caso colombiano, esta responsabilidad resulta aún más relevante, ya que el país ha enfrentado un conflicto armado interno por más de cuatro décadas, que ha sido financiado, en buena medida, por el narcotráfico. En este contexto, el gasto en seguridad y defensa desempeña un papel importante para el correcto desarrollo de la institucionalidad del país.

Con la implementación del Plan Colombia en 1999 y la posterior aparición de la política de seguridad democrática, el gasto en seguridad y defensa tomó una mayor relevancia dentro de las prioridades fiscales durante los últimos años. Sin embargo, existen ciertos factores que pueden afectar las necesidades de financiación de este sector hacia adelante. En esta edición de *Tendencia*, se exponen brevemente cuáles han sido los principales logros del esfuerzo adicional en seguridad y defensa en este período y, además, se presentan algunos de los retos a los que se enfrentará la política de seguridad y defensa nacional en los próximos años. Finalmente, se discuten posibles alternativas de financiación.

Los logros de la política de seguridad y defensa en Colombia

Colombia es un país con grandes retos de seguridad. El país mantiene un conflicto que ha llevado a concentrar la mayoría de esfuerzos hacia una política de seguridad “hacia adentro” para combatir a los diferentes grupos armados irregulares, los cuales tomaron una mayor fuerza por la aparición del narcotráfico a finales de la década de los setenta y comienzos de la década de los ochenta, lo que, sumado a los ingresos provenientes de otras actividades criminales como el secuestro y la extorsión, brindaron recursos para el fortalecimiento de la capacidad militar de los grupos guerrilleros, en particular de las FARC.

Es así como a mediados de los años noventa la guerrilla de las FARC comenzó una transición de la guerra de guerrillas (en la que este grupo actuaba de manera dispersa), hacia una guerra de movimientos, en la cual empezó a actuar en grupos cada vez más grandes con mayor capacidad táctica¹. Los ataques guerrilleros en Las Delicias (Putumayo, 1996), Patascoy (Nariño, 1997), Miraflores (Guaviare, 1998) y Mutatá (Antioquia, 1998),

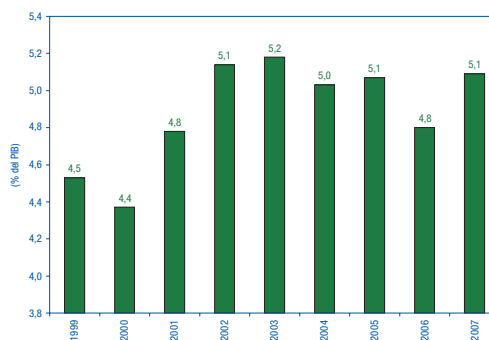
¹ Pizarro, Eduardo. Las FARC-EP: ¿Repliegue estratégico, debilitamiento o punto de inflexión?

entre otros, son ejemplos de esta transición. Tal vez el golpe guerrillero más significativo durante este período fue la toma de Mitú por parte de las FARC en noviembre de 1998, un hecho sin precedentes que evidenciaba el control territorial que adquirió esta guerrilla en la parte sur del país. Estos ataques tuvieron como resultado una gran cantidad de militares y policías muertos o secuestrados, muchos de los cuales se encuentran aún en cautiverio. Al mismo tiempo que las actividades de las FARC se incrementaban en el sur del país, los grupos paramilitares se agruparon en las Autodefensas Unidas de Colombia (AUC) en 1997, grupo que, financiado por el narcotráfico, se convirtió en otro actor principal dentro del conflicto interno y además en uno de los grupos que desencadenó el mayor movimiento de desplazados en el país. De acuerdo con cifras de Acción Social, se estima que el número de desplazados por la violencia entre 1997-2007 oscila alrededor de 2,2 millones de personas, cerca de 5% de la población total del país.

La expansión del narcotráfico (el área cultivada de coca pasó de 50.900 hectáreas a 163.289 hectáreas entre 1995 y 2000) se tradujo en un deterioro importante del crecimiento, con consecuencias desfavorables sobre la capacidad fiscal del Estado colombiano. Dado que los recursos fiscales eran escasos, el gasto en seguridad y defensa se encontraba limitado para responder de manera efectiva ante el incremento de los niveles de inseguridad al interior del país.

Ante esta situación, y reconociendo al narcotráfico como uno de los principales determinantes de la dinámica del conflicto, desde 1998 se comenzó un proceso de modernización y ampliación del pie de fuerza de las Fuerzas Militares y de la Policía con el fin de mantener tropas con una mayor capacidad para salvaguardar el control territorial. Esto implicó un incremento significativo del gasto en seguridad y defensa, el cual pasó de 4,5% del PIB en 1999 a 5,1% del PIB en 2007 (Gráfico 1). Una

Gráfico 1
GASTO EN SEGURIDAD Y DEFENSA 1999-2007



Fuente: Ministerio de Defensa Nacional.

parte importante de esta estrategia se concentró en combatir las fuentes de financiación de los grupos armados irregulares, en especial el narcotráfico. Específicamente, en 1999 el Gobierno Nacional lanzó el Plan Colombia, una iniciativa que se fundamenta en la cooperación internacional para luchar contra la expansión del narcotráfico y para fortalecer la institucionalidad del país. Bajo este esquema, Estados Unidos ha desempeñado un papel fundamental. Entre 1999 y 2007, en promedio, los aportes del gobierno estadounidense en esta área representaron cerca de US\$644 millones por año².

Estos dos procesos, la modernización de las Fuerzas Militares y de Policía y la cooperación internacional, repercutieron positivamente sobre la evolución del conflicto armado y la lucha antidrogas. Por un lado, la modernización de las Fuerzas Militares tuvo un efecto inmediato sobre el conflicto interno, donde uno de los impactos más fuertes fue el incremento de la movilidad de tropas a partir de transporte helicoporado, que permitió a las Fuerzas Militares responder de manera más rápida y efectiva a las acciones de las FARC. La rápida recuperación de Mitú, junto con otros resultados importantes como los éxitos militares en Puerto Rico (Meta, 1999), Puerto Lleras (Meta, 1999), Hato Corozal (Casanare, 1999) y Sumapaz (Cundinamarca, 2000), entre otras, inclinaron nuevamente la balanza a favor del Estado colombiano y en consecuencia, las FARC se vieron obligadas a retomar la guerra de guerrillas, es decir pequeñas unidades con una capacidad de repliegue superior³.

Por otro lado, el proceso de cooperación internacional fortaleció la capacidad de las Fuerzas Militares y de Policía en la lucha contra el narcotráfico. El número de hectáreas erradicadas pasó de 4.904 en 1994 a 219.356 en 2007; el número de laboratorios para la producción de cocaína destruidos pasó de 285 en 1999 a 3.046 en 2007 y el número de extradiciones de nacionales por delitos relacionados con narcotráfico aumentó considerablemente al pasar de 10 solicitudes de extradición aprobadas en 1999 a 218 en 2007. En cuanto a los indicadores de violencia en contra de la población civil, la tasa de homicidios en Colombia pasó de 65,9 homicidios por cada cien mil habitantes en 2002 a 36,2 por cada cien mil habitantes en 2007, mientras que los secuestros con fines extorsivos, otra actividad en la cual las guerrillas de las FARC y el ELN participan activamente, pasaron de 2.587 personas en 1999 a 226 en 2007⁴. Adicionalmente, en los últimos meses se han observado golpes significativos contra

los mandos centrales de las FARC: a. Martín Caballero, a. Negro Acacio, a. J. J., a. Raúl Reyes y a. Iván Ríos.

Los principales resultados de la lucha contra el narcotráfico sobre la oferta de cocaína en Estados Unidos se han empezado a observar desde 2007. En efecto, de acuerdo con la DEA (*Drug Enforcement Administration*), después de mantenerse estables durante 2005 y 2006, en 2007 los precios por gramo puro de cocaína sufrieron incrementos significativos, pasando de un promedio de US\$92,52 en el último trimestre de 2006 a US\$136,93 entre julio y septiembre de 2007. Por su parte, la pureza de la cocaína vendida en el mercado estadounidense se redujo de 69,5% a 56,7% en ese mismo período, lo que sugiere una contracción fuerte de la oferta en ese país.

La combinación de estos resultados ha tenido efectos positivos sobre el desempeño de la economía nacional. En los últimos años una de las principales características de la economía ha sido el "retorno de la confianza". En efecto, las estadísticas sugieren que la economía colombiana pasa por su mejor momento en los últimos treinta años. Durante 2007, la tasa de crecimiento del PIB acumuló una variación anual de 7,5%, impulsada principalmente por un alto dinamismo del consumo de los hogares y la formación de capital, que se incrementaron en 7,3% y 21,2% respectivamente. Esto evidencia los altos niveles de confianza que mantienen los consumidores y empresarios en la economía nacional. De acuerdo con las encuestas de Fedesarrollo, en los últimos dos años todos los indicadores de confianza de consumidores e inversionistas han alcanzado sus máximos históricos. Junto con los elevados niveles de confianza, la percepción positiva de los inversionistas internacionales sobre la evolución de la economía colombiana es notable. De hecho, la inversión extranjera directa (IED) alcanzó US\$9.250 millones durante 2007, cifra que resulta superior en US\$2.329 millones al registro de 2006 y además, triplica el promedio de IED recibida por el país en el período 2001-2004.

¿Cuáles son los retos para los próximos años?

En opinión de Fedesarrollo, los principales retos a los que se enfrenta la política de defensa nacional son dobles: desde el punto de vista estratégico es necesario consolidar los avances en seguridad para que sean realmente irreversibles, y desde el punto de vista fiscal, mantener los recursos para sostener esta política. Teniendo en cuenta que la primera de estas líneas depende en buena medida de la segunda, a continuación se realizan algunas consideraciones al respecto.

Durante los últimos años los recursos obtenidos para financiar el gasto en seguridad y defensa han sido obtenidos a través de dos fuentes principales de financiación, un mayor esfuerzo fiscal, apoyado con impuestos transitorios que tienen en la práctica destinación específica (impuesto al patrimonio) y por la cooperación

² Cifras provenientes del *Center for International Policy's Program*.

³ Valencia, León ¿Es irreversible la situación de las FARC? En: *El Colombiano*, 25 de marzo de 2008.

⁴ Cifras basadas en estadísticas del Departamento Nacional de Planeación y el Ministerio de Defensa Nacional.

internacional (Plan Colombia). Sin embargo, estas dos fuentes de financiación pueden verse afectadas en los próximos años.

De una parte, si bien se espera que los ingresos fiscales continúen en niveles altos, resulta probable que éstos se vean afectados por el menor crecimiento económico en los próximos años (las estimaciones de Fedesarrollo sugieren un crecimiento económico promedio de 5,0% entre 2008-2012), lo que sumado a la desaparición del impuesto al patrimonio en 2010, tendrá efectos negativos sobre la dinámica del gasto en seguridad y defensa.

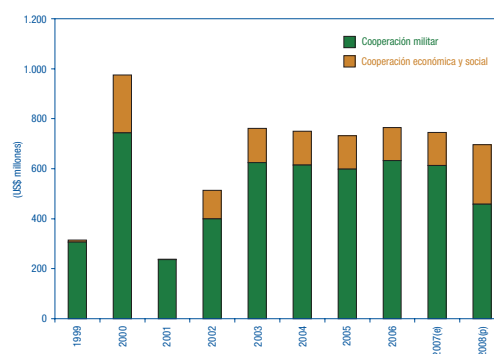
De otra parte, es probable que con la nueva correlación de fuerzas entre los partidos políticos en Estados Unidos, y el sentimiento de inconformismo contra las guerras de Irak y Afganistán, los recursos destinados a Colombia por concepto de cooperación internacional disminuyan de manera significativa en los próximos años. De hecho, del total solicitado por la administración Bush al Congreso de Estados Unidos como cooperación internacional hacia Colombia para 2008 (US\$545 millones), el Congreso aprobó tan sólo cerca de US\$ 309 millones destinados a asistencia policial y militar (interdicción, fumigación, entrenamiento y educación militar y asistencia antiterrorista), cerca de US\$150 millones menos que los empleados en 2007 en esta área⁵. Cuando se tienen en cuenta las ayudas adicionales provenientes del Departamento de Estado, que oscilan alrededor de US\$150 millones, la ayuda militar disponible durante 2008 se encontrará alrededor de US\$460 millones para 2008. Esto representa una disminución de US\$154 millones con respecto al registro de 2007 (Gráfico 2).

Ante este panorama, y teniendo en cuenta que es imperativo consolidar la situación de seguridad, el Gobierno Nacional deberá evaluar en detalle las alternativas para sostener esta política. Al respecto, vale la pena anotar que la disminución de recursos asociada a la finalización del impuesto al patrimonio y una eventual disminución del componente de cooperación militar del Plan Colombia, representan alrededor de 1,2% del PIB por año⁶, por

⁵ El Tiempo "Bush insiste en versión antigua de Plan Colombia", febrero 5 de 2008.

Gráfico 2

APROPIACIONES PRESUPUESTALES DEL PLAN COLOMBIA 1999-2008



(e): estimado; (p): proyectado.

Fuente: Center for International Policy's Program.

lo cual se deberán buscar mecanismos para la reasignación de recursos públicos que financien este importante rubro.

No es claro cuál será la alternativa escogida. Sin embargo, todo indica que será necesario incrementar el recaudo proveniente de los impuestos de carácter permanente que permita financiar el gasto en seguridad y defensa. De ser así al menos se deberá tener en cuenta que no se puede afectar la dinámica de los otros tipos de gasto, en especial los dedicados a inversión social, ya que estos resultan claves para la consolidación del control del Estado en todo el país.

Así las cosas, el gobierno debería prepararse con antelación para la disminución de los recursos provenientes de afuera con el fin de evitar un deterioro fiscal que ponga en juego los logros alcanzados en esta materia hasta el momento. Además, es imperativo trabajar de cerca con los demócratas en el congreso de los Estados Unidos, no sólo con el fin de asegurar la aprobación del TLC, sino para evitar recortes en esta área. Por último, es importante que el gobierno considere todas las alternativas disponibles para garantizar la seguridad de todos los colombianos, afianzando así el retorno de la confianza registrado en los últimos años.

⁶ Entre 2005 y 2007, los recursos de cooperación internacional provenientes de Estados Unidos representaron en promedio 0,5% del PIB, mientras que de acuerdo con el Marco Fiscal de Mediano Plazo de septiembre de 2007, en promedio, el recaudo del impuesto al patrimonio entre 2008 y 2010 representará 0,7 puntos porcentuales del PIB.

El Índice de Confianza del Mercado (ICM) registró una disminución

El Índice de Confianza del Mercado (ICM), compuesto por las expectativas sobre el desempeño de la economía, el comportamiento de la inflación y el *spread*, registró una nueva reducción en febrero de 2008. Un valor del ICM por debajo del promedio indica que el grado de confianza que los administradores de portafolio tienen en la economía se ha deteriorado. De hecho, el ICM mostró una disminución de 0,78 con respecto al registro inmediatamente anterior y se ubicó una desviación estándar por debajo del promedio. Este comportamiento del índice se debe a la moderación en las expectativas de disminución de la inflación, al incremento en la percepción de aumento del *spread*, y la peor percepción sobre el desempeño de la economía (Cuadro 1).

Un menor número de administradores espera que la inflación ceda durante los próximos seis meses

Durante el mes de febrero la inflación observada aumentó nuevamente. La variación mensual alcanzó un valor de 1,51%, es decir 34 puntos básicos por encima del valor observado en febrero de 2007. Igualmente, la variación anual del nivel de precios registró un incremento al pasar de 6,0% en enero a 6,35% en febrero. De esta forma alcanzó el valor más alto desde diciembre de 2003. Dado este escenario, el balance a la pregunta que recoge las expectativas de inflación de los administradores aumentó 28 puntos porcentuales. Si bien el balance de esta pregunta continúa ubicándose en terreno negativo, cada vez una menor proporción de administradores espera disminuciones de la inflación durante el próximo semestre (Gráfico 1). En febrero de 2008 se reforzó dicha tendencia, 50% de los encuestados afirmó que la inflación disminuirá en los próximos seis meses, mientras que un mes atrás 65% así lo afirmaba. Por otro lado, 40% de los administradores consideró que la inflación aumentará, mientras que en enero 27% de los encuestados había contestado de la misma forma. Lo anterior ubica al balance de esta pregunta en -10% y se completa el séptimo mes de incrementos de dicho componente.

Factores externos y política monetaria como principales factores de preocupación

Si bien durante el mes de febrero se registró un leve retroceso en la proporción de administradores que perciben riesgo en los factores externos, éste factor continúa siendo la principal fuente de preocupación a la hora de invertir. En efecto, 53% de los administradores que componen la muestra expresó estar preocupado por el panorama internacional (11 puntos por debajo del registro del mes inmediatamente anterior). Adicionalmente, la percepción de riesgo proveniente de la política monetaria aumentó durante el mes de febrero de 2008. En efecto, se duplicó el porcentaje de administradores que respondió que la política monetaria es el principal factor de riesgo a la hora de invertir, al pasar de 16% a 35% (Gráfico 2). Los resultados de inflación de febrero arrojan señales de preocupación, ya que la inflación año corrido registra un valor de 2,58% (64% de la meta puntual para el 2008 fijada por el Banco de la República).

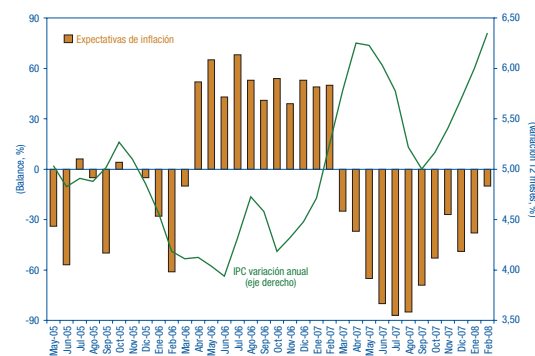
Cuadro 1
EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS PARA LOS PRÓXIMOS SEIS MESES (% NETO)

	Enero 2008	Febrero 2008	Cambio (puntos)
Tasa de interés Banco de la República	-16	40	56
Inflación	-38	-10	28
Tasa de cambio	16	-22	-38
Spread	8	20	12
Crecimiento económico	-76	-78	-2

Balance: diferencia entre el porcentaje de respuestas positivas y el de respuestas negativas.

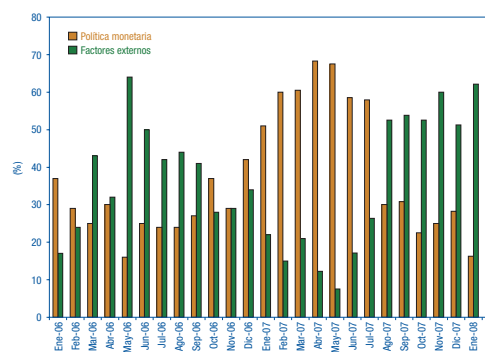
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, BVC - Fedesarrollo.

Gráfico 1
VARIACIÓN ANUAL IPC Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PRÓXIMOS SEIS MESES



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC - Fedesarrollo. DANE.

Gráfico 2
PRINCIPALES RIESGOS A LA HORA DE INVERTIR



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC - Fedesarrollo.

La confianza del consumidor presenta un retroceso

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), construido a partir de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, presentó una disminución durante el mes de febrero de 2008. De hecho, alcanzó un valor de 23,7 puntos, es decir 7,6 puntos por debajo del registro del mes anterior. Adicionalmente, al comparar la cifra de febrero de 2008 con la obtenida el mismo mes del año anterior, también se observa un retroceso ya que en esa ocasión el índice alcanzó un valor de 30,2. Por otro lado, el Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC) y el Índice de Condiciones Económicas (ICE) mostraron retrocesos al registrar un cambio negativo tanto mensual como anual (Cuadro 1). De esta forma se completa el segundo mes consecutivo de disminución en la confianza de los consumidores (Gráfico 1).

En febrero se observaron retrocesos en todos los componentes del ICC. La caída del índice estuvo principalmente relacionada con la menor disposición para la compra de bienes durables por parte de los hogares debido a que el aumento sistemático de las tasas de interés ha hecho menos atractivo el endeudamiento de los hogares. En efecto, el componente que registró la mayor contracción fue el componente que recoge la disposición para la compra de bienes durables (muebles, electrodomésticos, etc.). Si bien el balance de esta pregunta todavía se ubica en terreno positivo, en febrero el 24,2% neto de los hogares consideró que es un buen momento para comprar bienes de este tipo mientras que en enero aproximadamente el doble de los encuestados así lo consideraba (40,9%). Adicionalmente, las percepciones y expectativas de los hogares sobre su situación económica también se han deteriorado. De hecho, el 15,2% neto de los hogares afirmó tener una percepción positiva de la situación actual de su hogar (cifra que se ubica 2,0 puntos porcentuales por debajo del balance del mes inmediatamente anterior) y el 43,0% neto respondió esperar una mejor situación económica durante los próximos doce meses (cifra 9,2 puntos porcentuales menor a la registrada en enero). Finalmente, las expectativas sobre la situación actual y el futuro económico del país también registraron retrocesos. De hecho, el 19,7% neto de los hogares consideró que el clima económico va a ser bueno durante los próximos doce meses (en comparación con el 29,6% que así lo consideró un mes atrás) y el 16,3% neto manifestó esperar un mejor desempeño económico del país durante el próximo año (0,4 puntos porcentuales inferior al balance registrado el mes anterior).

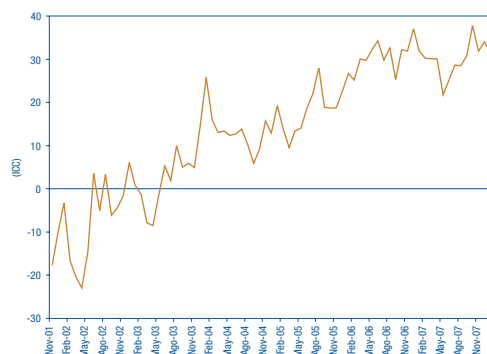
Como se mencionó anteriormente, la disminución del nivel de confianza de los consumidores se tradujo en una disminución tanto del Índice de Condiciones Económicas (ICE) como del Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) (Gráfico 2). El ICE alcanzó un valor de 19,7 puntos en febrero de 2008, lo que significa una disminución de 9,3 puntos con respecto al mes anterior. Por su parte el IEC registró un retroceso de 6,5 puntos con respecto al mes anterior al alcanzar un valor de 26,3 puntos.

Cuadro 1
RESUMEN DE RESULTADOS
ENCUESTA DE CONSUMO

	Febrero 2007	Enero 2008	Febrero 2008	Cambio mensual	Cambio anual
ICC	30,2	31,3	23,7	-7,6	-6,5
IEC	31,0	32,8	26,3	-6,5	-4,7
ICE	28,9	29,0	19,7	-9,3	-9,3

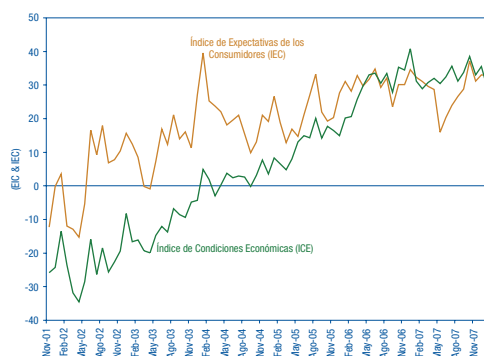
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo.

Gráfico 1
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
(ICC)



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo.

Gráfico 2
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DEL CONSUMIDOR Y
CONDICIONES ECONÓMICAS



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo.

Adicionalmente, tanto el ICE como el IEC registraron un comportamiento negativo en la variación año a año; el primero se encuentra 9,3 puntos por debajo del registro de febrero de 2007 mientras que el segundo se encuentra 4,7 puntos por debajo de dicho registro.

Enfriamiento de la confianza del consumidor estaría relacionado con el menor nivel de ventas

Según las últimas cifras publicadas por el DANE, en enero de 2008, las ventas reales del comercio al por menor registraron una variación anual de 4,6%, cifra que se encuentra 16 puntos porcentuales por debajo del crecimiento observado en enero de 2007 (20,6%). Dada la alta correlación entre el Índice de Comercio al Por Menor (ICPM) y el Índice de Condiciones Económicas de Fedesarrollo (ICE), es posible esperar que la disminución de la confianza de los consumidores (a raíz de la menor disposición para la compra de bienes durables) se traduzca en una mayor reducción de las ventas minoristas. De hecho, el componente de bienes durables (muebles y electrodomésticos) del ICPM está altamente correlacionado con la disposición para la compra de este tipo de bienes que captura la EOC (el coeficiente de correlación entre las dos series es de 0,37) (Gráfico 3).

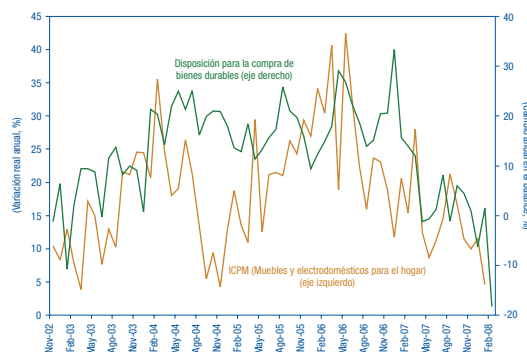
Disminuye la disposición para la compra de vehículos

La disposición para la compra de vehículos se ha moderado. En febrero, 51,8% de los hogares encuestados respondió que era un buen momento para comprar carro mientras que 45,0% expresó lo contrario y el 3,3% restante afirmó ser indiferente al respecto. De esta forma el balance a esta pregunta se ubica en 6,8%, lo que implica una reducción de aproximadamente 10 puntos con respecto al balance del mes inmediatamente anterior. Las ventas de vehículos nuevos reflejan esta dinámica (Gráfico 4); mientras que en febrero de 2007 la variación anual de las ventas alcanzó un nivel de 33,3%, durante el mismo mes de 2008 se alcanzó una variación de 3,5%.

Barranquilla registra el mayor nivel de confianza

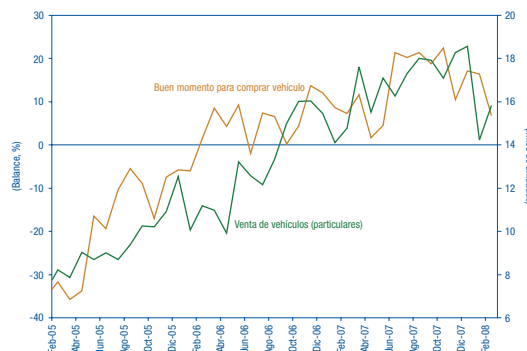
Los resultados más recientes de la EOC muestran que Barranquilla presenta el mayor nivel de confianza con un ICC de 35,2. En segundo lugar se ubica Bogotá con un ICC de 25,1, seguido por Cali (20,0) y finalmente por Medellín (17,7) (Gráfico 5). Además, Barranquilla fue la única ciudad que registró un comportamiento positivo en el nivel de confianza al alcanzar un incremento de 5,7 puntos con respecto al registro del mes anterior y de 2,8 con respecto al valor de febrero de 2007. Medellín completa el segundo mes consecutivo en el último lugar, mientras que Cali registra el cuarto mes consecutivo de reducciones en el nivel de confianza de los consumidores.

Gráfico 3
ICPM PARA BIENES DEL HOGAR Y DISPOSICIÓN PARA LA COMPRA DE BIENES DURABLES



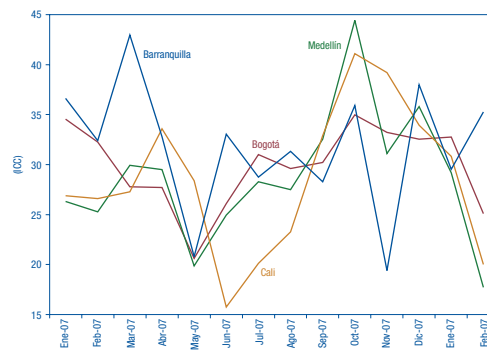
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo. DANE.

Gráfico 4
VENTA DE VEHÍCULOS PARTICULARES Y DISPOSICIÓN PARA LA COMPRA DE VEHÍCULOS



Fuente: Econometría S.A. Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo.

Gráfico 5
ICC CIUDADES



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo.

Leve desaceleración de la confianza industrial en enero de 2008

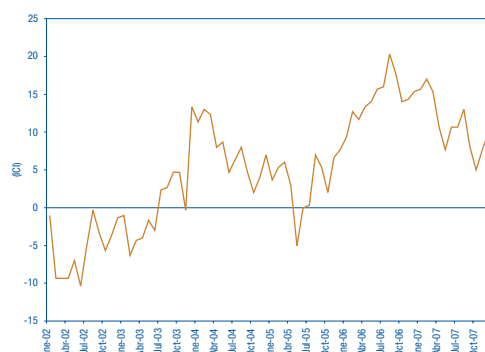
La última medición de la Encuesta de Opinión empresarial (EOE), realizada en enero de 2008, muestra un descenso en el nivel de confianza de los empresarios. Después de la recuperación en el Índice de Confianza Industrial (ICI) registrada durante los meses de noviembre y diciembre de 2007, durante el primer mes de 2008 la confianza industrial alcanzó un valor de 4 puntos, 6 puntos por debajo del valor observado al cierre de 2007. Adicionalmente, el registro de enero de 2008 muestra una reducción de 12 puntos con respecto al valor alcanzado un año atrás (enero 2007). De esta forma se consolida una tendencia negativa en el comportamiento de este índice a partir de agosto de 2006 (Gráfico 1).

Al analizar el comportamiento de los componentes del ICI (nivel de existencias al final del mes, nivel actual de pedidos y expectativas de producción durante los próximos tres meses) es claro que la mayor parte de este retroceso se debe al comportamiento negativo de los pedidos (Gráfico 2). En primer lugar, el volumen actual de pedidos se redujo de manera significativa. El 12% de los empresarios afirmó manejar niveles altos de pedidos, mientras que el 32% manifestó manejar niveles bajos. De esta forma, el balance de esta pregunta alcanzó un valor de -20%, 15 puntos porcentuales por debajo del registro inmediatamente anterior. En segundo lugar, el balance de respuestas sobre el nivel actual de existencias muestra, por segundo mes consecutivo, un comportamiento negativo. El 11% de los empresarios encuestados respondió manejar niveles grandes de existencias al finalizar el mes, mientras que 77% manifestó manejar niveles normales y el 11% niveles pequeños. De esta forma aumentó el porcentaje neto de empresarios que respondió manejar niveles grandes de existencias al pasar de -3% en diciembre de 2007 a 0% en enero de 2008. Finalmente, en enero el balance del componente que recoge las expectativas de producción para el próximo trimestre se mantuvo inalterado en 32% neto. Mientras que el 42% de los empresarios que componen la muestra respondió que espera incrementos en la producción durante el próximo trimestre, tan sólo el 10% espera disminuciones en la producción.

Una mayor proporción de empresarios cree que su capacidad instalada es más que suficiente para afrontar la demanda

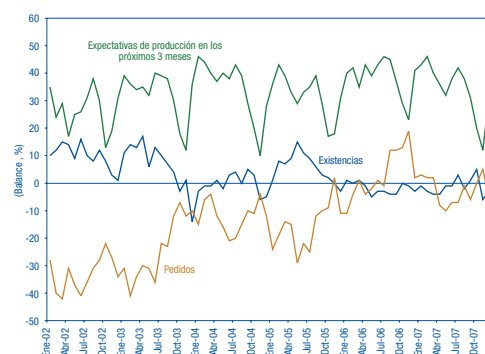
En enero el crecimiento real del Índice de Producción Industrial sin trilla de café (IPI), construido a partir de la Muestra Mensual Manufacturera del DANE, disminuyó de manera considerable al pasar de crecer a una tasa del 15,2% en enero de 2007 a crecer a 5,7% en enero de 2008. Adicionalmente, en la EOE se le pregunta a los empresarios si la capacidad instalada es más que suficiente, suficiente o insuficiente para afrontar la demanda esperada en los próximos doce meses. A esta pregunta 27% de los empresarios respondió que la capacidad instalada es muy suficiente, 67% afirmó que es suficiente y solamente 6% expresó que es insuficiente. De esta forma, el balance alcanzó un registro de 21 puntos; balance que se ubica 7 puntos por encima del valor alcanzado el mes inmediatamente

Gráfico 1
ÍNDICE DE CONFIANZA INDUSTRIAL (ICI)



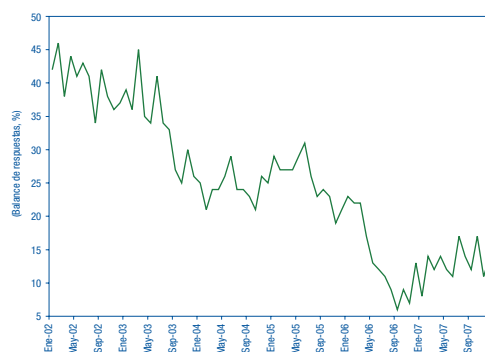
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

Gráfico 2
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA INDUSTRIAL (ICI)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

Gráfico 3
CAPACIDAD INSTALADA VERSUS DEMANDA ESPERADA EN LOS PRÓXIMOS DOCE MESES



Fuente: DANE. Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

anterior. Así se acentúa la tendencia creciente que ha tenido este balance desde finales de 2006 (Gráfico 3), y se evidencia que los empresarios perciben la desaceleración evidenciada por la industria.

Módulo especial trimestral: firmas exportadoras

El módulo especial correspondiente al mes de enero de 2008 recoge las percepciones que tienen los empresarios dedicados a actividades exportadoras. En este aparte se revela el deterioro de la rentabilidad de la actividad exportadora durante el último trimestre (noviembre 2007 - enero 2008). El balance a esta pregunta alcanzó un valor de -54,7%, es decir 17,7 puntos porcentuales por debajo del registro del trimestre inmediatamente anterior (agosto - octubre de 2007). Esto pone de presente que la revaluación del peso a raíz de la mayor entrada de capitales de largo plazo (principalmente IED) y, en menor medida, de corto plazo (a raíz del aumento en el diferencial de tasas de interés entre Estados Unidos y Colombia) ha disminuido significativamente la rentabilidad de la actividad exportadora (Gráfico 4).

Modulo especial anual: inversión

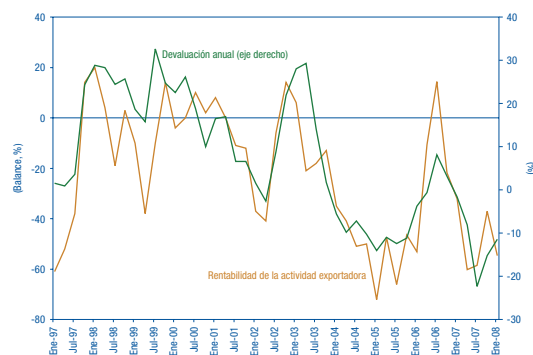
Adicionalmente, desde enero de 1989 se incluye dentro de la EOE un módulo especial anual de inversión. En este módulo se le pregunta a los empresarios cuál fue el nivel de inversión (de maquinaria, equipo y construcción) realizado durante el año anterior y el nivel proyectado de inversión para el presente año. El 80% de los empresarios encuestados respondió que la inversión en el año anterior (2007) aumentó, mientras que 20% afirmó que la inversión disminuyó. Adicionalmente, el 74% de los empresarios espera aumentar el nivel de inversión durante el 2008 mientras que 26% espera una reducción de este rubro. Aunque la medición de enero 2008 muestra una leve disminución de la inversión, la percepción de los empresarios está estrechamente relacionada con el comportamiento de la formación bruta de capital (Gráfico 5).

La confianza comercial se modera

El 2008 comenzó con una disminución del Índice de Confianza Comercial (ICCO). El ICCO alcanzó un registro de 18 puntos, lo que se traduce en una reducción de 3 puntos porcentuales con respecto al valor observado el mes inmediatamente anterior y de 9 puntos con respecto al registro de enero de 2007 (Gráfico 5).

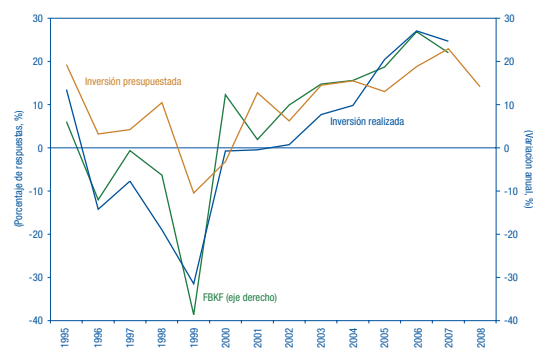
En cuanto a los componentes del ICCO (percepción sobre la situación económica actual, expectativas sobre la situación económica durante el próximo semestre y el nivel actual de existencias) se observa un comportamiento negativo en los componentes del índice que capturan la percepción y expectativas de la situación económica. El balance sobre la percepción sobre la situación actual de la economía registró el mayor retroceso (12 puntos) mientras que el de las expectativas sobre la situación económica para los próximos seis meses mostró una disminución de 7 puntos. Finalmente, el balance a la pregunta sobre el nivel de existencias disminuyó en 9 puntos porcentuales, al ubicarse en 22%.

Gráfico 4
RENTABILIDAD DE LA ACTIVIDAD EXPORTADORA VERSUS DEVALUACIÓN NOMINAL



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo. Banco de la República.

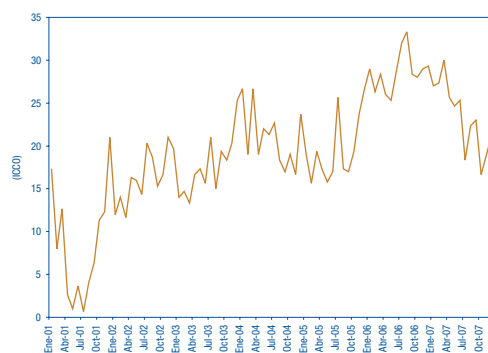
Gráfico 5
PREGUNTAS ESPECIALES ANUALES SOBRE INVERSIÓN VERSUS FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL



Nota: formación bruta de capital en 2007 corresponde a la variación acumulada hasta septiembre de 2007.

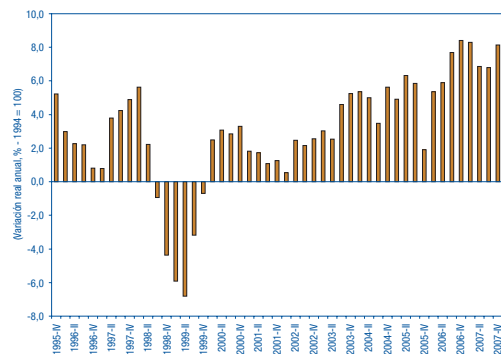
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo. DANE.

Gráfico 6
ÍNDICE DE CONFIANZA COMERCIAL (ICCO)



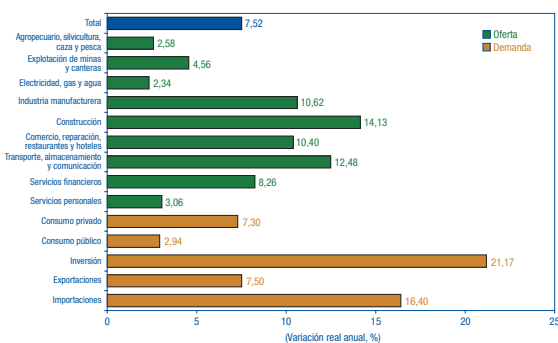
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB (con ilícitos)



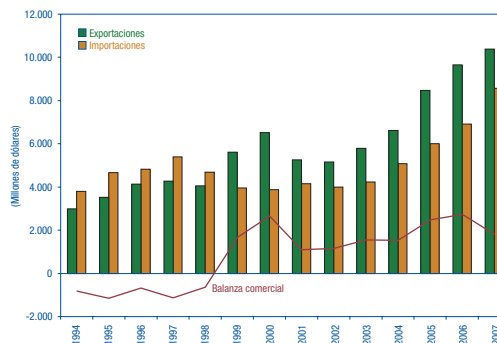
Fuente: DANE.

ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL 2007 (oferta y demanda)



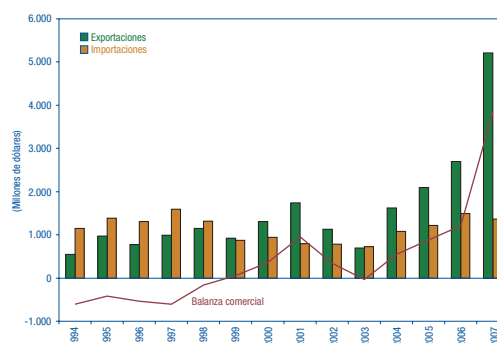
Fuente: DANE.

BALANZA COMERCIAL CON ESTADOS UNIDOS



Fuente: DANE.

BALANZA COMERCIAL CON VENEZUELA



Fuente: DANE.

PROYECCIONES PIB COLOMBIA (Crecimiento real anual, %)

Institución	Proyección PIB (%)	
	2008	2009
Fedesarrollo	5,7	5,1
Consensus (promedio)	5,4	5,0
Más alto	6,2	6,0
Más bajo	5,0	4,5
Desviación estándar	0,3	0,4

Fuente: *Latinamerican Consensus Forecast.*