

TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

26

Mayo de 2004



FEDESARROLLO

Director Ejecutivo
Mauricio Cárdenas S.

Editora
Ximena Cadena O.

Asistente
Juan Felipe Quintero V.

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

Encuesta de Consumo

Encuesta de Opinión Empresarial

Actualidad

Indicadores Económicos

Las negociaciones comerciales en servicios financieros con Estados Unidos (EEUU) constituyen un gran reto para el gobierno nacional y los representantes del sector financiero que estarán en el *cuarto de al lado*. Según un estudio reciente de Fedesarrollo, Estados Unidos ha presionado a sus contrapartes en los últimos acuerdos comerciales a avanzar más allá de los compromisos asumidos en servicios financieros en las negociaciones en Organización Mundial del Comercio (OMC).

En este sentido cabe destacar la presión de EEUU para lograr la aprobación de dos temas críticos para la prestación de servicios financieros. Primero, EEUU ha tratado de convencer a sus socios de que admitan nuevas formas de suministro de servicios financieros de forma transfronteriza, es decir de manera análoga a los bienes que viajan y traspasan las fronteras. En segundo término, EEUU ha buscado sistemáticamente que sus socios acepten que entidades financieras de ese país puedan establecerse como sucursales, de tal manera que operen con el apoyo del capital de la casa matriz sin regirse por la regulación local.

Hay que tener en cuenta que a pesar de que Colombia ha avanzado de forma considerable en el proceso de liberalización financiera en los últimos quince años, la liberalización comercial en servicios financieros podría conducir a un mayor grado de dolarización, especialmente cuando se trata de comercio transfronterizo. Por ello, es preferible que la liberalización incremente la presencia comercial local de proveedores extranjeros, que deben realizar inversiones para obtener las licencias de operación, al tiempo que se someten al marco regulatorio de los demás proveedores locales. Es decir, Colombia debería mantener la discrecionalidad de decidir la forma jurídica mediante la cual pueden establecerse entidades financieras en nuestro país.

Se destaca también que la agenda de Estados Unidos respecto a los servicios financieros en los Tratados de Libre Comercio (TLCs) con Chile y Singapur ha trascendido los temas puramente comerciales, puesto que ha abarcado medidas de política macroeconómica de sus socios.

PATROCINADORES:



En ese sentido, la cuestión de introducir límites a los controles de los flujos de capitales ha suscitado enorme controversia en el transcurso de este tipo de negociaciones. Si bien la literatura económica sobre el efecto de los controles de capitales ha demostrado que no afectan el volumen de los flujos, estos constituyen una medida de política macroeconómica de estabilización a la que el país no debería renunciar en la negociación de un TLC. Chile y Colombia adoptaron restricciones a la entrada de capitales a mediados de la década de los noventa. Estas medidas se pueden resumir en la exigencia de mantener un depósito no remunerado durante un tiempo determinado en el Banco Central. La evidencia empírica muestra que este tipo de restricciones afectaron la composición de los capitales que entraron en las economías y por tanto, fueron efectivas para concentrar los flujos en capitales de largo plazo y mitigar los efectos de las paradas en seco o *sudden stops*.

En efecto, países como Colombia y Chile pudieron amortiguar la salida de capitales de finales de los noventa mejor que otros países que nunca utilizaron estas medidas. Cabe aclarar que el éxito de este tipo de controles depende de las percepciones de los mercados internacionales sobre el riesgo del país que las adopte. Cuando hay fuertes presiones fiscales, inestabilidad jurídica, bajas tasas de inversión o débil crecimiento económico, pueden interpretarse como señal de alarma y precipitar, antes que suavizar, la salida de capitales. Además, hay que tener en cuenta que estas medidas pueden incentivar la contabilidad creativa y restringen la capacidad de las firmas para escoger su estructura de financiamiento óptima, pues la concentración de capitales de largo plazo aumenta la prima de liquidez y con ella el costo del crédito.

Todo esto indica que la implementación de esquemas que restrinjan la entrada de capitales requiere de un análisis profundo del balance entre costos y beneficios en cada coyuntura. Sin embargo, Colombia debe mantener la discrecionalidad para hacerlo y no cancelar la posibilidad de adoptarlos eventualmente, en particular cuando los mercados están cada vez más interconectados y la volatilidad está al orden del día. Cabe destacar que la mayoría de los gremios y empresarios financieros encuestados por Fedesarrollo en el contexto del estudio

mencionado comparten esta percepción, especialmente para el caso de los flujos de corto plazo.

Los TLCs firmados entre EEUU y Chile y entre EEUU y Singapur incluyen una referencia que limita la utilización de controles a los flujos de capitales a máximo un año por medida. Probablemente EEUU insistirá en este tema en la negociación con Colombia, Ecuador y Perú, a pesar de que resulta novedoso en el ámbito tradicional de los acuerdos comerciales, pues ha pertenecido por lo general del ámbito de acción del Fondo Monetario Internacional.

De cualquier manera, independientemente del resultado de la negociación en cada uno de los temas discutidos en este documento, la firma de un TLC con EEUU aumentará la competencia en el mercado de los servicios financieros en Colombia. Probablemente esto exigirá mayores inversiones en tecnología e iniciará un proceso de transición definitiva a una banca más universal, que preste más servicios en toda suerte de segmentos en una misma entidad. Todos los intermediarios tendrán que aprovechar las economías de escala y reducir sus costos para poder competir con éxito.

Por último, una mayor liberalización financiera podría tener efectos positivos sobre el crecimiento. A diferencia de la literatura que señala la relación inequívoca entre profundidad financiera y crecimiento, los efectos de la liberalización financiera producto de un TLC aún son objeto de debate. La clave podría estar en que el contenido del capítulo financiero se oriente de tal manera que se incentive un aumento en la competencia en nuestro país y se evite renunciar a herramientas de política monetaria que podrían ser útiles a futuro.

La confianza de los consumidores repunta en abril

El Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) se ubicó en un nivel de 13,4 en abril después de haber sido 13 durante el mes de marzo. De esta forma, se quiebra la tendencia a la baja que presentaba el ICC desde febrero. Aunque el repunte del Índice durante abril no alcanza a compensar los 12,7 puntos perdidos entre febrero y marzo, logra mantenerse en un nivel alto y superior al presentado hace un año (-8,5).

La confianza de los consumidores presenta una relación estrecha con el flujo vehicular en las carreteras colombianas. Como lo ilustra el Gráfico 1, la tendencia al alza de la confianza de los consumidores va de la mano con un aumento en el flujo vehicular en las carreteras. De esta manera, el dinamismo de la economía expresado en los altos niveles del ICC ha ayudado a que uno de los principales programas de la estrategia de seguridad cumpla sus objetivos con creces. Es probable que el flujo vehicular haya aumentado durante el primer trimestre del año debido al alto nivel de la confianza de los consumidores.

El ligero repunte de la confianza de los consumidores se sustenta en la renovadas percepciones en torno a las condiciones económicas del país. De hecho, el balance de la pregunta que compara las condiciones económicas actuales del país con las presentadas hace un año pasó de 6,5 en marzo a 13,3 en abril y es superior al registro alcanzado el año anterior (-23,4). Por su parte, los consumidores creen que las buenas condiciones económicas perdurarán en el futuro pues el balance que compara el estado de la economía en el futuro con la situación actual aumentó a 24,5 en abril después de haber sido 20,6 en marzo (Gráfico 2).

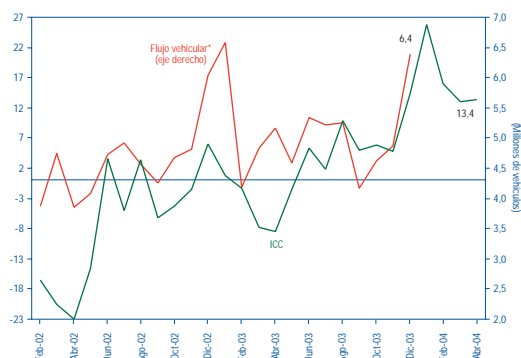
La corrección a la baja de las expectativas continúa

El Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC) completó tres meses consecutivos de contracciones y se situó en 22,1 en abril después de haber sido 23,7 en marzo. El nivel actual del IEC es similar al registrado en agosto de 2003 (21,1) pero es mucho mayor que el alcanzado hace un año (-0,9). De esta forma, las perspectivas de los consumidores todavía son positivas en torno a la evolución futura de la economía (Gráfico 3).

La reciente contracción del IEC se debe a la fuerte corrección a la baja de las expectativas acerca del futuro económico del hogar. El balance de la pregunta que compara la situación económica hogareña dentro de un año con la actual pasó de 35,9 en marzo a 29,9 en abril pero aún es mayor al registro de hace un año (20,6). El mayor optimismo de los consumidores acerca del futuro económico del país evitó que la contracción del IEC fuera más pronunciada.

Cabe anotar, que la disminución de las expectativas del mes de abril difiere cualitativamente de la contracción del Índice presentada en marzo. El leve deterioro del IEC durante marzo se sustentó en el desmejoramiento de las percepciones acerca de la situación futura del país. Por el contrario, la contracción del Índice en abril se debe a la disminución de las expecta-

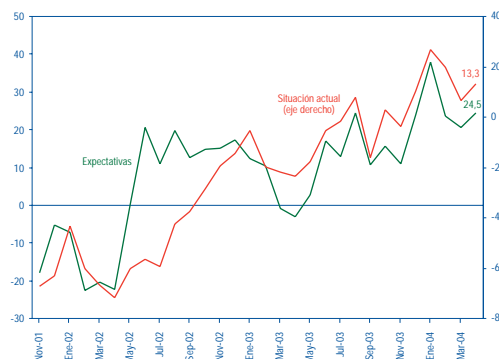
Gráfico 1
ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES Y FLUJO VEHICULAR



* Automóviles, camperos y camionetas.

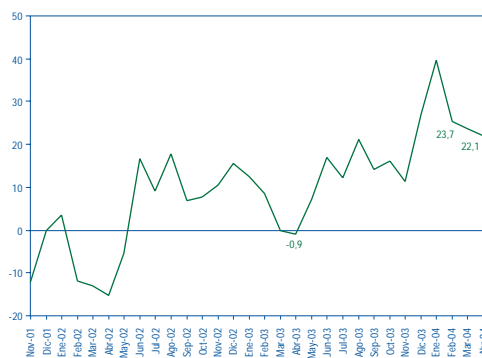
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo - Invermer y DEE-DNP.

Gráfico 2
PERCEPCIONES ACERCA DE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS DEL PAÍS



Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo - Invermer.

Gráfico 3
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DE LOS CONSUMIDORES



Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo - Invermer.

tivas de la situación económica del hogar. Las divergencias entre estas dos categorías se reflejan en la tendencia a la baja del Índice como un todo.

El Índice de Condiciones Económicas corrigió al alza en abril

El Índice de Condiciones Económicas (ICE) se ubicó en un nivel de 0,3 en abril después de haber sido -3 en marzo. El resultado actual es superior al visto el año anterior (-19,9) lo que refleja que las condiciones económicas actuales son positivas.

El aumento del ICE se fundamenta en el mejor desempeño económico actual del hogar y en el buen momento para comprar bienes durables. El balance que compara la situación actual del hogar con la vivida hace un año pasó de -2,6 en marzo a -1,6 en abril y es muy superior al nivel alcanzado en abril del año pasado (-20). Por su parte, el balance de la pregunta ¿cree usted que este es un buen momento para comprar cosas grandes como muebles o electrodomésticos? aumentó 5,6 puntos y se ubicó en el nivel más alto de la historia de la serie (2,2) lo que señala el alto grado de disposición de los consumidores para adquirir artículos durables.

En particular, los consumidores perciben que este momento es adecuado para comprar carro. El balance de esta pregunta pasó de -45,3 en marzo a -32,6 en abril y se situó muy cerca de su máximo histórico (-31,4). La percepción positiva de los consumidores en torno a este tema se ha reflejado en el ritmo de ventas. Según datos de la ANDI las ventas de automóviles aumentaron 11% en el primer trimestre del año. Hacia el futuro, la tendencia al alza del balance sería consistente con un crecimiento mayor de las ventas de automóviles durante el segundo trimestre de 2004 (Gráfico 4).

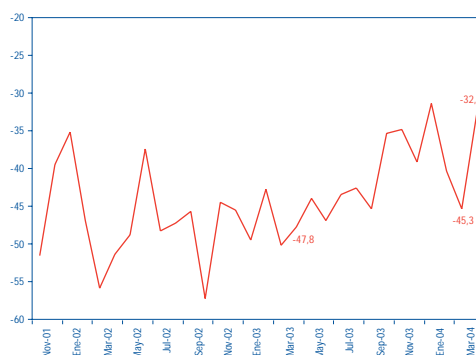
El buen nivel de las condiciones económicas permite prever un crecimiento importante de las ventas de artículos durables como muebles y electrodomésticos en lo que va de 2004. De hecho, según el DANE las ventas de artículos durables aumentaron 19,2% anual durante el primer trimestre del año. La tendencia al alza del ICE señala un incremento en las ventas que podría extenderse al segundo trimestre de 2004 (Gráfico 5).

En síntesis, los resultados de la encuesta de consumo para el mes de abril resumidos en los Índices de Confianza, Expectativas y Condiciones Económicas sugieren que el escenario económico es favorable para el segundo trimestre del año. La evolución del consumo durante el primer trimestre del año debe haber reflejado estas excelentes condiciones económicas a través de una tasa de crecimiento significativa.

Los consumidores esperan un cambio de tendencia en la inflación

Las expectativas inflacionarias de los consumidores del mes de abril serían consistentes con un cambio de tendencia de la inflación. Si bien los consumidores siempre esperan un nivel mayor de inflación que la realmente observada; la tendencia de las expectativas inflacionarias es muy cercana a la evolución del Índice de Precios al Consumidor. Así, se esperaría que la inflación acentuara su ritmo de crecimiento en los próximos meses pues las expectativas inflacionarias aumentaron de manera importante en el mes de abril (Gráfico 6).

Gráfico 4
¿CREE USTED QUE ESTE ES UN BUEN MOMENTO PARA COMPRAR CARRO?



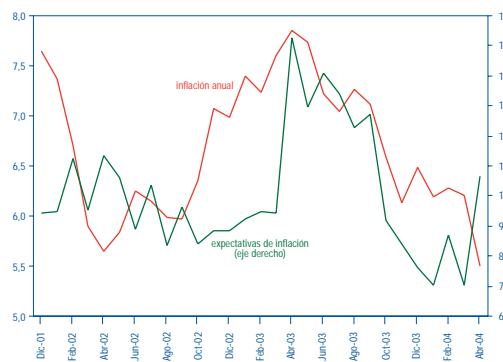
Fuente: Encuesta de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo - Invamer.

Gráfico 5
ÍNDICE DE CONDICIONES ECONÓMICAS



Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo - Invamer y DANE. Cálculos de Fedesarrollo.

Gráfico 6
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



Fuente: DANE y Encuesta de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo - Invamer.

La industria va bien, especialmente la exportadora

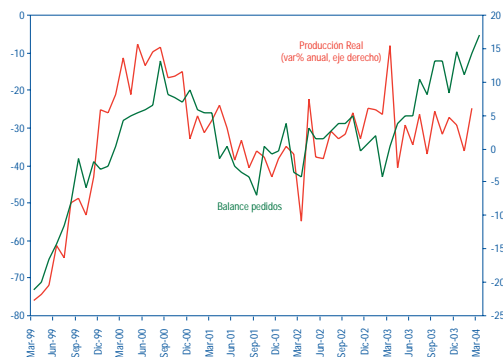
La situación económica de la industria mostró una tendencia creciente en marzo. Después de la usual caída que sufre el balance de esta pregunta al comenzar el año, durante marzo se ubicó en 38,7. Este resultado es 5,4 puntos superior al de febrero y casi el triple del de marzo del año anterior. La recuperación es consistente con el comportamiento del Índice de Confianza Industrial (ICI) que durante el año ha mostrado un crecimiento de 0,7 puntos cada mes. En marzo alcanzó 12,7, muy superior al -4,3 de marzo de 2003. Buena parte del repunte en el ICI se explica por el comportamiento de los pedidos que no se veía tan dinámico desde 1993 (Gráfico 1). Estos resultados sugieren que el desempeño de la industria en marzo podría ser superior al del primer bimestre del año que registró un crecimiento de 2,9, muy inferior a los pronósticos del gobierno y los analistas para el año completo. De hecho, según la ANDI la industria creció 8,7% en el primer trimestre de 2004.

La constante preocupación por el tipo de cambio nominal sugeriría que la actividad de las empresas exportadoras se ve disminuida en épocas de apreciación. Lo cierto es que en marzo, cuando la tasa de cambio alcanzó un promedio de \$2.671, con una apreciación en términos anuales de 9,7% y de 4,9% en lo corrido del año, la confianza de las firmas exportadoras fue cuatro veces más alta que la de las no exportadoras (Gráfico 2). Esta tendencia está sustentada en la percepción de los empresarios acerca del nivel de pedidos y sus expectativas de producción. Mientras que las firmas exportadoras registraron un balance positivo en su nivel de pedidos (6), en el caso de las no exportadoras aún son más los empresarios que consideran que enfrentan un nivel de pedidos bajo. Cabe anotar que este balance para ambos tipos de firmas había sido negativo desde 1994, las firmas exportadoras rompieron esta tendencia durante marzo.

La construcción estable, débil la vivienda

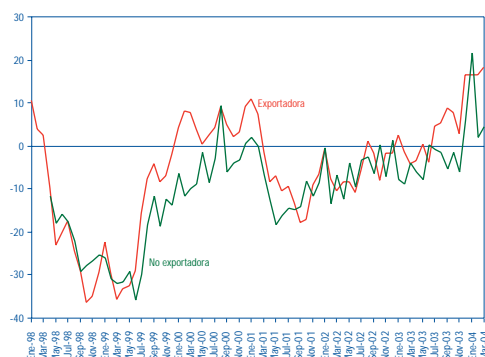
La actividad constructora se desaceleró durante el primer trimestre del año. Mientras que al finalizar 2003, 91% de las firmas encuestadas tenían obras en ejecución, entre enero y marzo de 2004 sólo 78% las tuvieron. Esta caída no parece muy desalentadora si se tiene en cuenta que el sector tuvo un desempeño excepcional durante el cuarto trimestre del año anterior. Sin embargo, dos preguntas de la encuesta sugieren que la magnitud de la caída va más allá del efecto estadístico. Por una parte, la pregunta que indaga sobre la actividad constructora del trimestre actual con respecto al mismo trimestre del año anterior se acercó al nivel neutro (cero) después de que durante todo 2002 y 2003 estuvo en niveles positivos. (Gráfico 3). Por otro lado, la construcción de vivienda lleva tres trimestres de continuo decrecimiento, el balance que compara el periodo actual con el mismo del año anterior presentó un balance de -18 (hace un año fue 1). La iniciación de proyectos de vivienda en el primer trimestre de 2004 fue poco dinámica, incluso aquella para estratos altos que había presentado un auge durante

Gráfico 1
PEDIDOS Y CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN



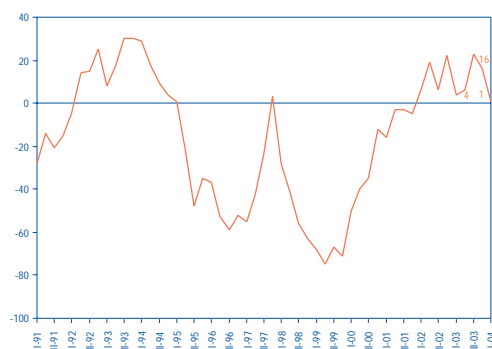
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

Gráfico 2
INDICADOR DE CONFIANZA INDUSTRIAL (ICI)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo. Series desestacionalizadas y DANE.

Gráfico 3
CONSTRUCCIÓN DEL PERÍODO CON RESPECTO AL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

el año pasado. El balance para este estrato fue de -28 después de que en el trimestre anterior fue 44 y hace un año 0. Los proyectos para los estratos medio y bajo siguieron su descenso (Gráfico 4).

Hay que destacar que las expectativas de los constructores son positivas. El balance de las expectativas de situación económica se ubicó en 55, mientras que el trimestre anterior fue 29 y hace un año 40. Así mismo, es de resaltar que las condiciones favorables de la demanda se posesionan cada vez con más fuerza como el determinante de la actividad edificadora de vivienda. El balance para esta pregunta alcanzó un valor de 20, por encima del observado el trimestre anterior y hace un año (14 en ambas ocasiones).

Más empleo y mayores salarios

Trimestralmente se les pide a los empresarios que, sin tener en cuenta las fluctuaciones cíclicas normales, anticipen el comportamiento del empleo durante los próximos tres meses. La respuesta a esta pregunta ha tenido una tendencia creciente en los últimos meses. Para el mes de marzo el balance se ubicó en 15,5. Esta cifra es superior a la observada en diciembre (13,6) y está muy por encima de lo que opinaban los empresarios hace un año (3,5) (Gráfico 5).

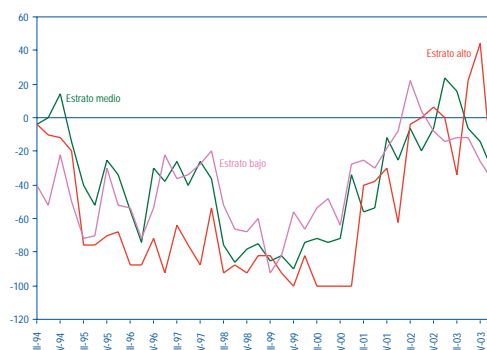
Al parecer el aumento en el empleo estará acompañando de un incremento en los salarios. Cada vez son más las empresas que tienen en cuenta la inflación observada el año anterior y menos las que utilizan la inflación anunciada por el gobierno como base para su política salarial. Probablemente esta tendencia se ha dado por la credibilidad de la política monetaria que ha acercado los datos observados a las metas en los últimos años. Extrañamente el 68% de aquellas firmas que toman como base la inflación pasada incluyen aumentos adicionales, mientras que de las que utilizan la meta del gobierno sólo el 40% lo hace. En total podría decirse que el 49% de la firmas encuestadas aumentaron sus salarios para 2004 por encima de la inflación de 2003.

Además de los mayores salarios, los trabajadores colombianos probablemente recibirán más capacitación durante 2004. Según los encuestados, las principales estrategias para enfrentar la competencia internacional son: la capacitación del personal, la adopción de nuevas tecnologías y la adopción de mejores sistemas de control de calidad. Con las perspectivas de un tratado de libre comercio con Estados Unidos y los acuerdos entre la CAN y Mercosur, probablemente los industriales tendrán que implementar estas estrategias -que exigen recurso humano calificado-.

El comercio se mantiene estable en niveles altos

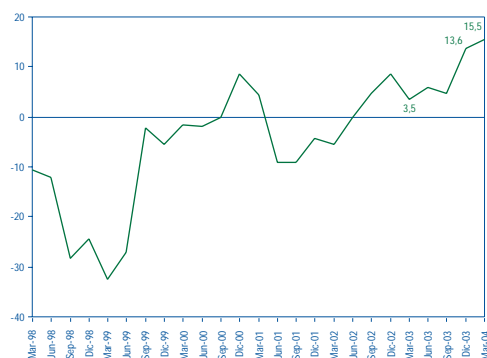
Los resultados para el comercio no presentaron mayores variaciones. El Índice de Confianza Comercial aumentó y se recuperó de la caída que había experimentado el mes pasado. Durante marzo se ubicó en 27 después de que en febrero había sido 18,7 (Gráfico 6). El nivel actual es el más alto desde 1992. Las expectativas de situación económica aumentaron 11 puntos para ubicarse en 59. Un nivel similar a este no se observaba desde 1990. La percepción de los comerciantes sobre la demanda también se recuperó con respecto a la caída del mes anterior, hoy se encuentra en niveles similares a los observados en diciembre pasado (28).

Gráfico 4
PORCENTAJE DE CONSTRUCTORES QUE INICIAN PROYECTOS DE VIVIENDA DURANTE ESTE TRIMESTRE



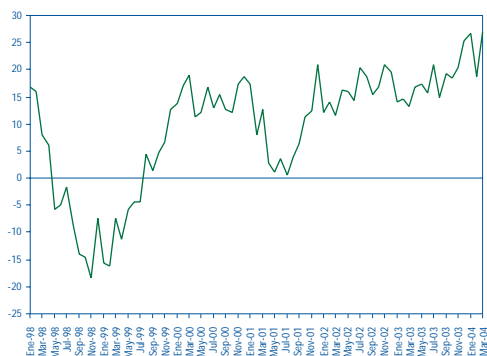
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

Gráfico 5
EXPECTATIVAS DE EMPLEO EN LA INDUSTRIA



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo. Serie desestacionalizadas.

Gráfico 6
INDICADOR DE CONFIANZA COMERCIAL (ICC)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

Coyuntura exportadora y el TLC con Estados Unidos

Las negociaciones de un Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Estados Unidos y Colombia, Ecuador y Perú, que se espera culminen en los primeros meses de 2005, son de gran importancia para nuestro país. Actualmente Estados Unidos (EEUU) es el principal socio comercial de Colombia y, además, constituye una pieza clave en la eventual solución del conflicto armado interno. Así mismo, la opción de negociar un TLC con EEUU, cuando el proceso ALCA se dilata y debilita, conlleva el beneficio adicional de que podría convertir en permanentes las preferencias unilaterales otorgadas por Washington a los países andinos, denominadas ATPDEA que vencerán en 2006. Este punto es trascendental ya que gran parte del repunte de los últimos meses de las exportaciones colombianas a EEUU se explica por su reciente renovación y expansión.

La necesidad de concretar dicho TLC es aún mayor si se tiene en cuenta que varios países que compiten con Colombia en el mercado de EEUU, como Chile y los centroamericanos, han avanzado en la obtención de acceso estable a dicho mercado. Así, Colombia debe enfocar sus esfuerzos en las negociaciones en curso en conseguir un acceso no menos favorable al mercado estadounidense que el que han obtenido esos países.

Adicionalmente, la concreción de un TLC con EEUU podría proveer al sector privado colombiano las señales de estabilidad necesarias para impulsar de forma decidida la inversión en segmentos orientados a vender a ese importante mercado. Es poco probable que Colombia, sin la certidumbre en las reglas del juego inherente a la suscripción de un TLC, logre atraer la inversión extranjera en la magnitud requerida para impulsar el crecimiento económico.

En este contexto, los tomadores de decisión no pueden perder de vista que la negociación de un TLC con EEUU implicará un proceso de reasignación de recursos productivos, según las ventajas comparativas del país independientes de la protección arancelaria actual. Por lo tanto, el gran reto es lograr negociar este acuerdo comercial bajo un enfoque de cadenas productivas que maximice las oportunidades para los sectores competitivos y le reste traumatismos a sectores menos competitivos frente a una mayor integración económica con el mercado más grande del mundo.

A continuación analizamos la evolución reciente de las exportaciones colombianas y su creciente importancia en materia de contribución al producto. Luego evaluamos la situación de competitividad relativa de renglones de la economía nacional frente a las negociaciones comerciales. Por último, destacamos la importancia del mencionado enfoque de cadenas en el desarrollo de las negociaciones.

Un buen primer trimestre

El valor de las exportaciones colombianas en los primeros tres meses de este año alcanzó US\$3.282,7 millones, lo que representa un aumento de 10,2% con respecto al mismo período del año anterior. Como se observa en el Gráfico 1, el buen desempeño de las exportaciones se debe, principalmente, a la recuperación de las ventas al mercado venezolano luego de meses de disrupción por el control de cambios y la falta de dinamismo de la demanda en ese país. Así, en los tres primeros meses de 2004 las exportaciones a Venezuela alcanzaron US\$238,9 millones, cifra muy superior a los US\$111 millones del primer trimestre de 2003.

Por su parte, entre enero y marzo de 2004 las exportaciones a Estados Unidos presentaron un crecimiento de 7,7% frente a igual lapso del año anterior, producto de la mayor utilización de las preferencias ATPDEA y el buen desempeño de las exportaciones tradicionales. Las ventas externas a EEUU representaron el 44,3% del total exportado por Colombia a todos los destinos en 2003.

Ahora bien, las exportaciones a EEUU realizadas al amparo del ATPDEA representaron más de la mitad del monto exportado por nuestro país en el período en cuestión. Las exportaciones bajo dicho programa crecieron 30% anual entre enero y marzo de 2004, se destacan los segmentos de *textiles y confecciones*, *productos agropecuarios*, *petróleo y sus derivados*, y *alimentos manufacturados*.

En cuanto a la evolución de las ventas de productos tradicionales, cabe destacar que crecieron 15% anual durante el primer trimestre del año en gran medida por la recuperación de la demanda mundial y los favorables precios de los *commodities* en los últimos meses. De hecho en marzo, el precio del barril de petróleo alcanzó US\$36,16 mientras que el precio de la tonelada

Gráfico 1
CRECIMIENTO ANUAL ACUMULADO ENERO-MARZO 2004 DE LAS EXPORTACIONES TOTALES POR DESTINO



Fuente: DANE, Proexport y cálculos de Fedesarrollo.

de carbón se ubicó en US\$43,93, el cual creció 79% anual. Durante el primer trimestre de 2004, las ventas de productos no tradicionales crecieron 6% anual lideradas por las exportaciones a Venezuela que aumentaron 115,7%. Se destaca la recuperación de la venta de vehículos a Venezuela (1309%) y el dinamismo de las confecciones a EEUU (15,7%).

Estos resultados son particularmente positivos en un entorno caracterizado por un fortalecimiento del peso respecto al dólar. En efecto, a pesar de la apreciación nominal que a marzo alcanzó 9,7% en términos anuales, el tipo de cambio real es aún muy competitivo.

Igualmente, la coyuntura actual es significativa porque el sector exportador es un importante motor de la economía mundial y podría serlo también en Colombia. En nuestro país la contribución de las ventas externas en los últimos ocho años, es decir el porcentaje del incremento del producto que corresponde a las exportaciones, ha sido en promedio de 0,73% lo cual es un resultado bastante modesto. En este sentido, el TLC constituye una oportunidad para impulsar un incremento en la mencionada contribución de las exportaciones al crecimiento del país, pues sentaría las bases para un desarrollo económico orientado hacia fuera.

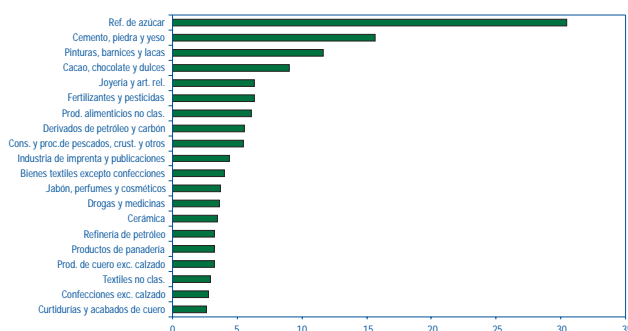
El sector exportador colombiano, por lo tanto, arrancó bien el año, pues ha continuado la recuperación de las ventas hacia Venezuela y se ha acentuado la positiva dinámica exportadora a EEUU. Cabe esperar que esta tendencia se mantenga en 2004 en la medida en que prosiga la normalización del comercio con el país vecino y, además, continúe el buen desempeño de la economía estadounidense.

Competitividad sectorial y negociaciones comerciales

En el contexto de la negociación de un acuerdo de libre comercio con Estados Unidos, es relevante evaluar la competitividad externa relativa de los diferentes sectores productivos colombianos. Para este fin se construyó el *Índice de Ventaja Comparativa Revelada* (IVCR), que compara la participación del producto en las exportaciones totales del país con la participación de las exportaciones mundiales de dicho producto en las exportaciones mundiales totales. Se dice que el país es competitivo en la exportación de un producto cuando el IVCR toma un valor mayor a uno. Por el contrario, se afirma que el país tiene una desventaja comparativa en el producto si el índice es menor a uno.

El Gráfico 2 ilustra el IVCR para los 20 sectores industriales colombianos más competitivos¹. Como se puede apreciar, Colombia goza de una clara competitividad externa relativa en un número importante de sectores.

Gráfico 2
ÍNDICE DE VENTAJA COMPARATIVA REVELADA. LOS 20 SECTORES INDUSTRIALES MÁS COMPETITIVOS DE COLOMBIA



Fuente: cálculos de Fedesarrollo con base en BM (2002).

A pesar de que Colombia es competitiva en términos relativos en una variedad de sectores industriales, lo cierto es que las exportaciones al mercado estadounidense están concentradas en seis productos que representan el 84% de las mismas. Estos productos son, en orden de importancia, *petróleo y sus derivados, flores, textiles y confecciones, carbón, esmeraldas y café*.

Cabe destacar que el acceso preferencial otorgado por EEUU a Colombia, en virtud de ATPDEA, ha contribuido de manera importante a mejorar el desempeño de diversos segmentos. En efecto, estas preferencias unilaterales no sólo han beneficiado productos que tradicionalmente se han exportado de manera importante a Estados Unidos, como el *petróleo y sus derivados, flores y banano*, sino también productos competitivos que tradicionalmente no han figurado como grandes exportadores a ese mercado, como *manufactura de alimentos, bebidas y tabaco, y manufactura de metales primarios*, entre otros.

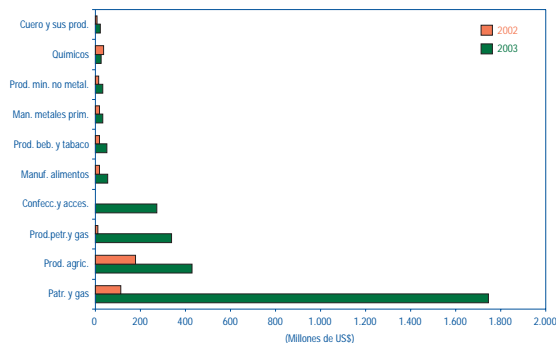
El Gráfico 3 ilustra el desempeño de las exportaciones colombianas a EEUU que han estado cobijadas por ATPDEA. Las diez principales exportaciones a dicho país en 2003, que gozaron de acceso preferencial por este programa, alcanzaron la suma de US\$3.000 millones, lo que significa que crecieron más de seis veces frente al valor registrado en 2002. Las ventas externas de estos 10 sectores representan 97,4% del total exportado bajo ATPDEA y 44,7% del total exportado a EEUU. Cabe destacar que dentro de los sectores que más se han beneficiado por el tratamiento preferencial sobresalen los considerados competitivos según el IVCR mencionado anteriormente.

Por lo tanto, la suscripción de un acuerdo de libre comercio con Estados Unidos permitiría que este acceso preferencial al mercado de nuestro principal socio comercial sea permanente y estable en el tiempo, lo cual consolidaría e impulsaría este tipo de desarrollos recientes.

Adicionalmente, Colombia no debe perder de vista que países que compiten directamente con las exportaciones colombianas, como Chile y los centroamericanos, ya avanzaron en la obtención de un acceso preferencial al mercado de Estados

¹ Según clasificación CIU rev. 2 a 4 dígitos. Cabe destacar que el ejercicio sólo se realizó para el sector industrial, fuente Reina, M. y Zuluaga, S. (2003) *Lineamientos para una estrategia de negociación de Colombia en acceso a mercados en el ALCA*, Fedesarrollo.

Gráfico 3
PRINCIPALES 10 EXPORTACIONES DE COLOMBIA A ESTADOS UNIDOS
BAJO ATPDEA 2002 Y 2003, US\$ MILLONES



Fuente: cálculos de Fedesarrollo con base en USITC.

Unidos. De hecho, Guatemala, Costa Rica y Honduras, tres miembros del CAFTA, presentan la mayor similitud con las exportaciones colombianas del sector industrial frente a los demás países del hemisferio².

Además, la suscripción de un TLC con Estados Unidos implica que Colombia deberá llevar a cabo un proceso de desgravación que permitirá el libre acceso de los productos de dicho país a nuestro mercado y viceversa. Es fundamental realizar el proceso de negociación con base en el enfoque de las cadenas productivas e industrias conexas.

La negociación bajo un enfoque de cadenas productivas

En un escenario de mayor liberalización comercial, la reducción de las barreras al intercambio podría derivar en una mayor competitividad en la producción y exportación de segmentos

de la economía colombiana, particularmente en el caso donde las mencionadas barreras son altas ya que ésta reducción induce un cambio sustancial en los precios relativos de los productos. Sin embargo, en los casos en que las barreras son bajas, una mayor competitividad relativa respecto a EEUU podría provenir de un mejoramiento de la situación de industrias conexas a sectores económicos, razón por la cual las negociaciones comerciales deberían abordarse bajo un enfoque de cadenas productivas. Este tema es relevante pues las barreras arancelarias que enfrentan las exportaciones colombianas en la actualidad son relativamente bajas, en promedio de 3,7% según la OMC.

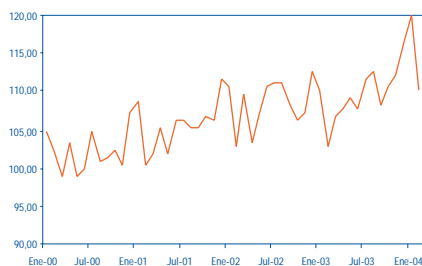
La obtención de mayor acceso a mercados de eslabones de una cadena productiva que hoy aparecen como no competitivos, mediante la reducción de las barreras al comercio aplicadas, podría mejorar de forma sustancial la competitividad relativa de sectores económicos. En el caso de los bienes, menores aranceles implicarían acceso a insumos más baratos y, por tanto, la posibilidad de una mejora futura en la producción y comercio exterior de bienes colombianos. Así, las negociaciones comerciales que involucren una mayor liberalización del comercio ofrecen, en general, una oportunidad para comenzar a cambiar el mapa competitivo del país y, en particular, el patrón de exportación colombiano a EEUU.

Si bien el TLC y el libre comercio son condiciones necesarias para alcanzar mejores resultados en materia de crecimiento, no son condiciones suficientes. De hecho, es indispensable acelerar el tránsito a la paz y a unas cuentas fiscales ajustadas. Adicionalmente, es imperativo avanzar en el mejoramiento de la infraestructura nacional, la agenda de mejoramiento de la calidad de la educación e impulsar la innovación tecnológica. Así, Colombia estaría en camino de recuperar la senda del crecimiento sostenido y reducir de forma significativa la pobreza.

² Con base en el Índice de Similitud de Exportaciones presentado en Reina, M. y Zuluaga, S. (2003) *Lineamientos para una estrategia de negociación de Colombia en acceso a mercados en el ALCA*. Fedesarrollo.

Sector real

ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR*
(Mensual, febrero de 2004)

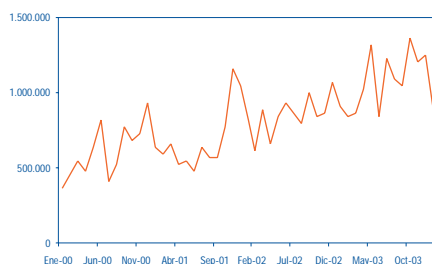


* Serie desestacionalizada.

Fuente: DANE.

Fecha	ICP	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (febrero 2004)	110,2	-8,1	7,0
Dato anterior (enero 2004)	119,9	2,8	8,8

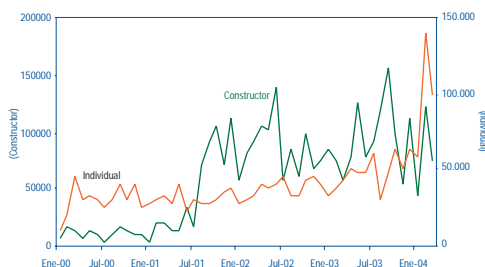
LICENCIAS DE CONSTRUCCIÓN
(Metros cuadrados, enero de 2004)



Fuente: DANE.

Fecha	Licencias de construcción	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (enero 2004)	894.248	-28,3	-2,6
Dato anterior (diciembre 2003)	1.247.248	4,2	15,8
Fecha	Despachos de cemento (Ton)	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (abril 2004)	410.244	-2,8	0,5
Dato anterior (marzo 2004)	500.244	9,6	10,4

PRÉSTAMOS APROBADOS CONSTRUCCIÓN
(Millones de pesos)



Fuente: Icav.

Fecha	Constructor	VM (%)	VAC* (%)
Dato actual (marzo 2004)	74.756	-39,0	10,3
Dato anterior (febrero 2004)	122.486	189,0	3,5
Fecha	Individual	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (marzo 2004)	99.402	-28,7	158,1
Dato anterior (febrero 2004)	139.428	139,3	176,4

DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA
(Febrero de 2004)

Descripción	Variación real anual	
	Producción	Ventas
Total con trilla	6,09	4,76
Total sin trilla	6,11	4,97

Principales sectores con variación de producción

mayor al promedio

Partes y piezas de carpintería para construcciones	49,14	42,41
Aparatos de uso doméstico	41,03	31,63
Industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales	26,64	22,45
Productos de tabaco	26,01	16,08
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	24,59	5,27
Derivados del petróleo fuera de refinería	24,18	-6,13
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	21,72	32,58
Partes, piezas y accesorios para vehículos automotores	21,07	40,24
Refinación del petróleo	20,31	9,18

Principales sectores con variación de producción

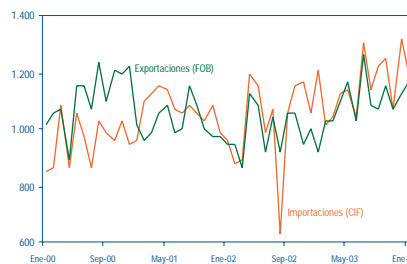
menor al promedio

Otros productos textiles	-1,42	1,41
Productos de panadería	-1,79	1,64
Actividades de impresión	-2,29	1,12
Otros productos de madera; corcho, cestería y espartería	-6,60	-20,87
Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	-8,24	9,75
Prendas de vestir, confecciones	-9,62	-6,99
Maquinaria de uso general	-14,55	-3,51
Otras industrias manufactureras	-17,89	-0,44
Industrias básicas de metales preciosos y metales no ferrosos	-21,32	-17,19

Fuente: DANE, Nueva Muestra Mensual Manufacturera.

Sector externo

COMERCIO EXTERIOR
(Millones de dólares)

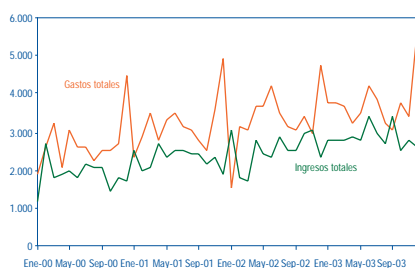


Fuente: DANE.

Fecha	Importaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (febrero 2004)	1.119	-6,4	3,8
Dato anterior (enero 2004)	1.195	-9,7	-1,3
Fecha	Exportaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (febrero 2004)	998	-14,4	11,0
Dato anterior (enero 2004)	1.166	4,0	28,1
Fecha	Balanza comercial	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (febrero 2004)	-121	-317,3	46,5
Dato anterior (enero 2004)	-29	85,7	90,1

Situación fiscal

OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO CENTRAL (Miles de millones de pesos)

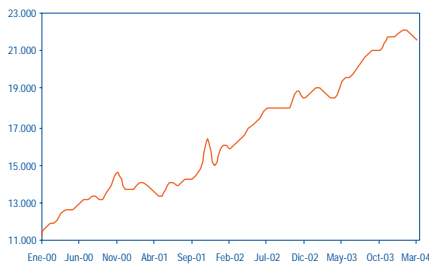


Fuente: Confis.

Fecha	Ingresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (diciembre 2003)	2.596	13,0	13,5
Dato anterior (noviembre 2003)	2.769	-8,3	13,6
Fecha	Egresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (diciembre 2003)	5.672	20,2	12,9
Dato anterior (noviembre 2003)	3.380	15,4	11,9
Fecha	Déficit/superávit	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (diciembre 2003)	-2.637	41,8	-7,1
Dato anterior (noviembre 2003)	-675	-4.719,2	11,2

Situación monetaria

M1 (Efectivo + Cuenta Corriente)* (Miles de millones de pesos)

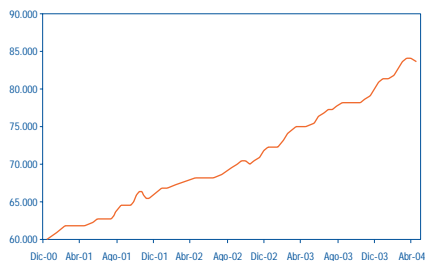


* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M1	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (abril 2004)	21.544	15,1	15,9
Dato anterior (marzo 2004)	21.842	14,4	16,2

M3 (Medios de Pago Ampliados + Bonos)* (Miles de millones de pesos)



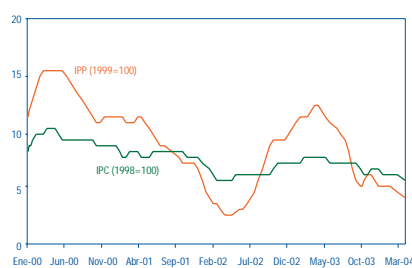
* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M3	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (abril 2004)	83.795	11,5	12,0
Dato anterior (marzo 2004)	84.273	12,6	12,2

INFLACIÓN

(Variación porcentual anual, abril de 2004)



Fuente: DANE (IPC); Banco de la República (IPP).

Fecha (IPC)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (abril 2004)	0,5	5,5	6,0	6,6
Dato anterior (marzo 2004)	1,0	6,2	6,2	6,8
Fecha (IPP)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (abril 2004)	0,7	4,1	4,7	7,0
Dato anterior (marzo 2004)	0,5	4,6	4,9	7,6

TASA DE CAMBIO

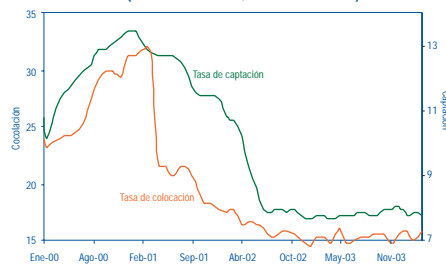


Fuente: Banco de la República.

Fecha	Índice de tasa de cambio real*	VMA (%)	VACO* (%)
Dato actual (abril 2004)	126,25	-6,9	-6,8
Dato anterior (marzo 2004)	128,53	-7,9	-5,2
Fecha	Tasa de cambio nominal**	VMA (%)	VACO (%)
Dato actual (abril 2004)	2.640	-9,8	-6,0
Dato anterior (marzo 2004)	2.671	-9,7	-4,9

* No tradicionales IPP; ** Promedio mes.

TASA DE INTERÉS (Efectiva anual, abril de 2004)



Fuente: Banco de la República.

Tasas de interés nominales	Abril 2003	Marzo 2004	Abril 2004
Captación	7,7	7,8	7,8
Colocación	14,7	15,1	15,8
Tasas de interés reales			
Captación	-0,1	1,5	2,2
Colocación	6,4	8,3	9,7

* Nota metodológica: VM: Variación mensual, mes actual frente al mes anterior; VMA: Variación mensual anual, mes actual frente a igual mes del año anterior; VAC: Variación acumulada, información en lo corrido del año hasta el mes actual frente a igual periodo del año anterior; VA: Variación acumulada anual a 12 meses; VACO: Variación año corrido