

Informe País

Servicio de Estudios Económicos

Julio 2009





Índice

Fecha publicación: julio 2009

Resumen ejecutivo	2
Introducción	4
Economía	5
Comercio exterior	6
Política cambiaria	7
Política monetaria	8
Política fiscal	9
Factores de producción y productividad	11
Pobreza y desigualdad	12
Sector financiero	14
Sistema bancario	15
Sistema de pensiones	16
Demografía y mercado de trabajo	17
Dinámica de la población	17
Mercado laboral	17
Capital humano	19
Energía	20
Petróleo, gas natural y minería	20
Fuentes alternativas	21
Generación de energía	21
Política y conflicto interno	23
Las elecciones de 2006	23
Las elecciones de 2010	24
Conflicto interno y post conflicto	24
Referencias	27

Elaboración:

Servicio de Estudios Económicos
BBVA Colombia

Mauricio Hernández
Mario Nigrinis
Manuel Rey
Juana Téllez

Coordinación:

Alicia García-Herrero
Joaquín Vial



Resumen Ejecutivo

Colombia ha sido una de las economías con mayor estabilidad política y económica en Latinoamérica durante los últimos años, sin episodios de golpes de estado, recesiones profundas, hiperinflación o moratorias en el pago de la deuda. Durante los últimos años el incremento en la participación de la inversión dentro del PIB es destacable. Sin embargo, el país aún tiene un déficit en infraestructura, especialmente de transporte, que debe cubrir con el fin de incrementar la productividad y la competitividad en el mediano plazo.

Una de las características idiosincrásicas del país es la convivencia de la actividad productiva y la economía formal con un conflicto armado interno y una economía ilegal dedicada al cultivo y comercialización de narcóticos. El conflicto interno colombiano tiene sus orígenes recientes en las luchas campesinas armadas de mediados del siglo XX que defendían una mejor distribución de la tierra en el campo. Durante los últimos sesenta años el conflicto ha evolucionado desde la conformación de unas guerrillas con ideales políticos fuertes y objetivos de toma de poder, a unas guerrillas que encuentran en el narcotráfico y el secuestro una forma de financiamiento y que se enfrentan a grupos de defensa privada (paramilitares) tanto o más sangrientos que la misma guerrilla y que defienden los intereses económicos y políticos a nivel local. Desde el año 2002, una nueva estrategia de enfrentamiento con los grupos armados ilegales y de control del territorio nacional por parte de las fuerzas armadas ha logrado disminuir la intensidad del conflicto y debilitar a los grupos armados al margen de la ley. En la actualidad, los niveles de seguridad para la población son muchos más altos y se están desarrollando programas para apoyar la reinserción de la parte de la sociedad involucrada en dicho conflicto.

La mayoría de la población en Colombia está concentrada en los centros urbanos como consecuencia de un proceso de migración que se intensificó durante los últimos años del siglo XX. La cobertura de educación básica es casi universal y se han hecho progresos importantes para obtener el mismo resultado en el caso de la educación secundaria. Actualmente se enfrenta el reto de ampliar la cobertura en educación superior, la cual es baja al compararla con otros países de la región. El mercado laboral presenta una serie de distorsiones que no han permitido a la tasa de desempleo disminuir de forma estructural a pesar de las favorables condiciones económicas. Lo anterior es una labor pendiente para el país, no sólo para incrementar su crecimiento sino para disminuir los indicadores de pobreza y mejorar la cobertura de la seguridad social. Una parte importante de la estabilidad macroeconómica de Colombia se sustenta en sus políticas económicas. Las políticas cambiarias y monetarias han venido evolucionando con las necesidades de la economía y en la actualidad el país cuenta con estabilidad en precios y con una tasa de cambio flexible que le permite absorber parte de los choques internacionales en las diferentes fases del ciclo económico. Por su parte el buen manejo fiscal de los últimos años le ha permitido al país cumplir con sus obligaciones y ha logrado duplicar el recaudo sin mayores traumatismos para el funcionamiento de la economía. En cualquier caso, el país aún cuenta con el reto de simplificar su sistema impositivo y lograr un incremento en sus ingresos con el fin de obtener mayor flexibilidad fiscal. La estructura del comercio exterior ha cambiado intensificando el papel de los productos industriales en las exportaciones así como el de los productos básicos no tradicionales. En la actualidad Colombia busca aumentar su grado de apertura a través de la firma de

tratados comerciales con socios estratégicos que le permitan diversificar el destino de sus exportaciones. Un país clave, en este sentido, es China aunque Colombia también tiene pendiente la firma del TLC con EE.UU., su principal socio junto a Venezuela.

El sector energético en Colombia se ha constituido como el principal receptor de inversión extranjera directa durante el reciente ciclo. En la actualidad el país cuenta con algunas reservas de petróleo pero, sobre todo, de gas natural. El país promueve en la actualidad la producción de biocombustibles a partir de caña de azúcar y palma africana. Finalmente, las caracte-

rísticas climáticas y la posición geográfica permiten que Colombia tenga el potencial de convertirse en una potencia de generación y transmisión de energía hidráulica en la región.

El sector financiero presenta una regulación sólida que asegura su estabilidad. Además se ha producido un fuerte proceso de consolidación como consecuencia de procesos de fusiones y adquisiciones. Por otro lado, el mercado de valores se ha profundizado. Sin embargo, aún existen retos en el mediano plazo, el grado de bancarización de la población sigue siendo bajo y el mercado de valores está orientado a grandes empresas.



Introducción

La República de Colombia, ubicada en el norte de Sudamérica, tiene una población que asciende a 45 millones de personas con una fuerza laboral cercana a los 20 millones. La economía colombiana ocupa el quinto lugar en América Latina, sin embargo, cuando se compara por PIB per cápita¹, cercano a los 8.200 dólares PPA, se ubica por debajo del promedio de la región. Colombia se ubica en el puesto 80 entre 177 en el Índice de Desarrollo Humano² en el 2006, el puesto 62 entre 122 en el Índice de competitividad Global³ y en el puesto 70 entre 179 en el Índice de percepción de la corrupción⁴ en el 2008.

Principales Indicadores	2008
Población (millones)	43,4
Urbana (%)	73
Rural(%)	27
PIB (USD millones)	244.064
Crecimiento PIB (VOY%)	2,5
Tasa de desempleo Urbano(%)	10,9

Fuente: DANE

La calificación crediticia de Colombia es BB+ con perspectiva estable, a un escalón del grado de inversión. Las calificadoras de riesgo han venido incrementando la calificación de Colombia durante los últimos años como consecuencia de los positivos resultados económicos.

Desde el punto de vista político, Colombia es un Estado Social de Derecho organizado en forma de república unitaria con centralización política y descentralización administrativa. Colombia a lo largo de su historia ha logrado mantener ininterrumpida su democracia y las instituciones han mantenido su credibilidad e independencia. De igual forma, el país ha sufrido conflictos violentos de diferentes tipos desde la segunda mitad del siglo XX. Durante los últimos años el conflicto se ha centrado en el dominio del negocio del narcotráfico y sus principales actores han sido las mafias, guerrillas y grupos paramilitares.

Durante los últimos años el país vivió un ciclo económico expansivo acompañado de mejoras en la situación de seguridad que llevó al país a niveles record de inversión extranjera directa y de la participación de la inversión como porcentaje del PIB.

Este informe tiene como propósito dar a conocer, de manera sucinta, los temas más importantes de la economía colombiana. Está dividido en cuatro capítulos, en el primero se tratan temas de estructura de la economía, políticas y crecimiento económico, en el segundo la demografía y el mercado laboral, en el tercero se realiza un análisis sectorial y finalmente se describe la situación política y el conflicto interno del país.

1 FMI dólares PPA

2 PNUD- 2008

3 Global competitiveness report 2008-2009. World Economic Forum

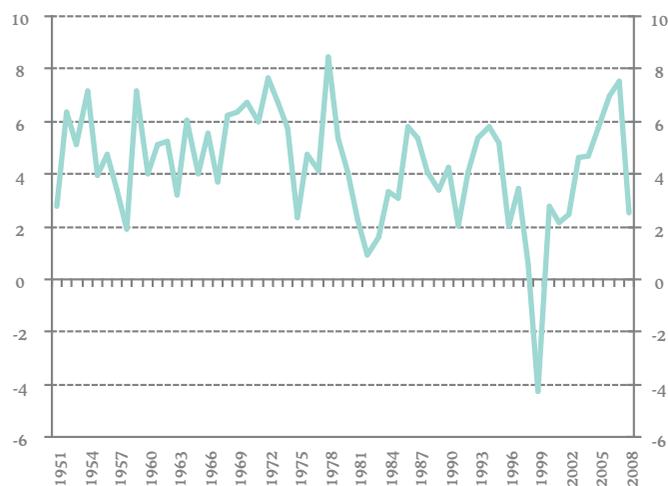
4 International Transparency 2008



Economía

La economía colombiana ha presentado un crecimiento promedio cercano al 4,3% anual durante los últimos 60 años, determinado por progresos conjuntos en la fuerza laboral, y en las dotaciones de capital físico y humano. El crecimiento del capital físico se ha presentado de manera mas acelerada que el capital humano y la productividad de los factores que presentó una desaceleración desde los años 70, ha repuntando en los últimos años ante el fuerte incremento en la inversión en capital (Posada 2008). Por su parte el PIB per capita en términos reales ha tenido un crecimiento promedio durante los últimos 20 años de 1,0% comparado con el 1,8% de las principales economías industrializadas, lo que implica que la economía no ha presentado convergencia con el mundo desarrollado.

PIB Colombia (Crecimiento real, %)



Fuente: Greco

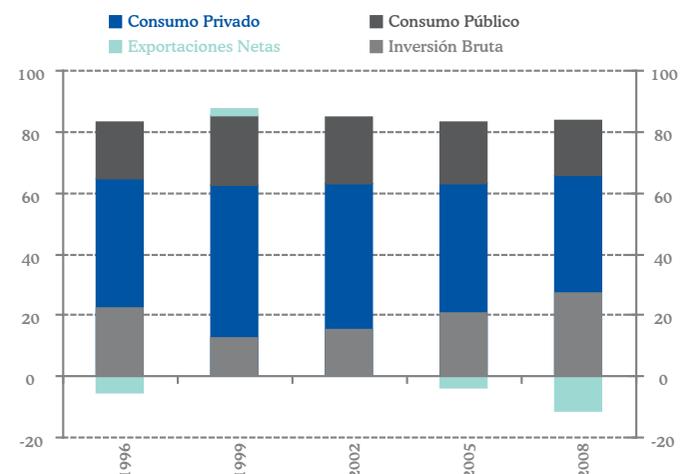
SEE BBVA

Es interesante recalcar que durante el siglo XX la economía colombiana sólo tuvo crecimiento negativo durante un año, 1999, como consecuencia de la crisis asiática. Durante los otros episodios de crisis la economía colombiana sólo experimento reducciones en su tasa de crecimiento, nunca caídas. Así, cuando se le compara con la región, Colombia se destaca por su estabilidad macroeconómica histórica. Además, a diferencia de la mayoría de los países de la región, el Estado colombiano siempre ha cumplido con sus obligaciones de pago de la deuda.

La crisis de final de siglo tuvo un fuerte impacto como consecuencia de un exceso de gasto por parte del gobierno, financiado a través de un crecimiento insostenible de la deuda pública, que llevó a un incremento similar en el déficit en cuenta corriente. Al mismo tiempo, los bajos estándares de regulación y el crecimiento insostenible del gasto de los hogares, financiado a través del sistema financiero, llevaron a que se presentara una burbuja, especialmente en el sector hipotecario. El detonante de la crisis en Colombia fue la moratoria en el pago de la deuda rusa que llevó a un cierre del mercado de capitales a nivel global. La salida de la crisis para el país marcó una nueva etapa en términos de regulación y creó un nuevo marco institucional que en gran parte es el que rige en la actualidad.

Desde el punto de vista de la demanda, el consumo privado representa alrededor de un 66% del PIB, mientras que la inversión ha subido desde 15% del PIB al comienzo de la década hasta 28% hoy. La inversión extranjera directa también ha tenido un comportamiento positivo durante los últimos años, siendo su principal destino el sector de petróleos, hidrocarburos y minería. Por su parte, el gasto del gobierno se ha mantenido en niveles relativamente estables oscilando en torno al 19% del PIB.

Componentes del PIB (Participación %)



Fuente: DANE

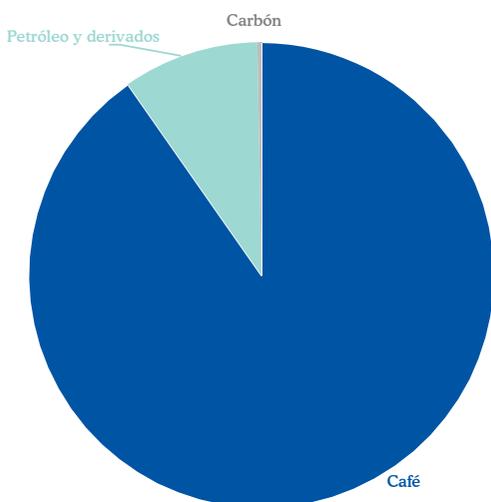
SEE BBVA

Desde el punto de vista de la oferta, la industria y el comercio representan cerca del 27% del PIB, con una participación prácticamente equivalente de cada sector. El sector agropecuario representa alrededor del 9% mientras que el de minas y energía participa con el 7% del PIB. Por su parte los sectores de la construcción y de transporte representan el 5% y el 7% del PIB respectivamente. Es importante destacar la importancia del sector financiero, servicios inmobiliarios y otros servicios a las empresas que contabilizan alrededor del 17% del total del PIB. Finalmente los servicios sociales por parte del gobierno han tenido un peso cercano al 20% del PIB durante los últimos años.

Comercio Exterior

La economía colombiana se ha caracterizado por ser exportadora de materias primas. Durante los últimos 40 años las exportaciones tradicionales han tenido una participación superior al 50%, sin embargo durante los últimos años las exportaciones no tradicionales han venido incrementando su participación en el total; mientras que en la década del 70 representaron un 38,5%, en los últimos años se ubicaron en un 49% del total. La composición de las exportaciones tradicionales ha experimentado un cambio importante durante los últimos años. La economía colombiana pasó de ser una economía en la que su principal producto de exportación era el café a una economía donde las exportaciones dependen de forma fundamental del petróleo y del carbón. Por su parte, las exportaciones no tradicionales también han variado su composición a favor de los bienes manufacturados que en la actualidad representan alrededor del 75% del total de las exportaciones no tradicionales, con una participación importante de textiles, químicos y alimentos.

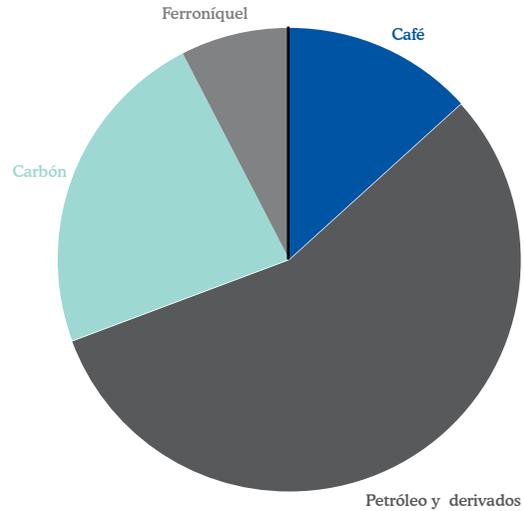
Composición de las exportaciones tradicionales en la década de los 70



Fuente: DANE

SEE BBVA

Composición de las exportaciones tradicionales 2008

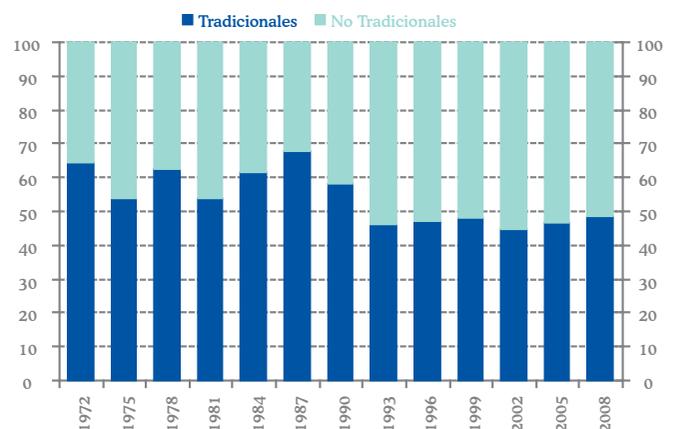


Fuente: DANE

SEE BBVA

Por su parte las principales importaciones son de bienes intermedios (45% del total) y los bienes de capital comprados en el exterior representaron durante los últimos años alrededor del 90% del total de la inversión del país en este tipo de bienes. Lo anterior refleja que las importaciones en su mayoría están asociadas con la producción de la industria manufacturera. Por su parte las importaciones de bienes de consumo son en su mayoría bienes durables como automóviles y electrodomésticos.

Exportaciones tradicionales y no tradicionales (Participación % del total)



Fuente: DANE

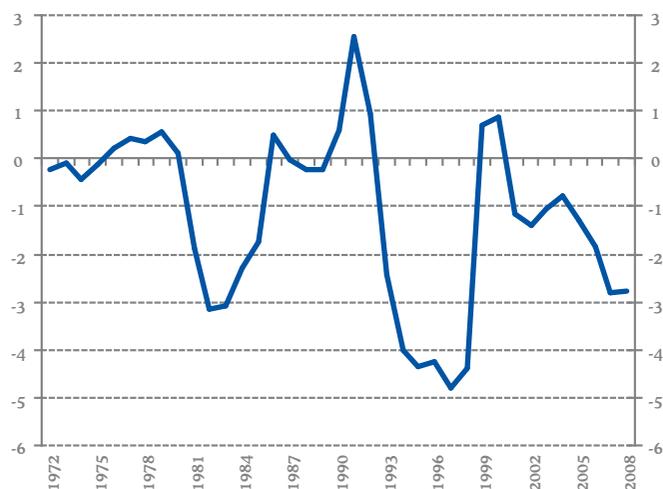
SEE BBVA

La balanza comercial de la economía colombiana ha sido históricamente deficitaria con excepción de algunos períodos en los que los términos de intercambio favorecieron al país. Por otra parte, la cuenta corriente ha presentado un déficit de forma sostenida, explicado principalmente por la renta de los factores, específicamente por el rubro de dividendos y utilidades. Se puede asegurar entonces que la economía colombiana históricamente ha recurrido al ahorro externo para financiar su

exceso de gasto, lo que es coherente con la condición de país en desarrollo. Esta situación se agudizó durante la segunda parte de la década de los noventa y fue uno de los detonantes de la crisis ante el cierre del mercado de capitales y la posterior corrección de este déficit.

Déficit Cuenta Corriente

(% del PIB)



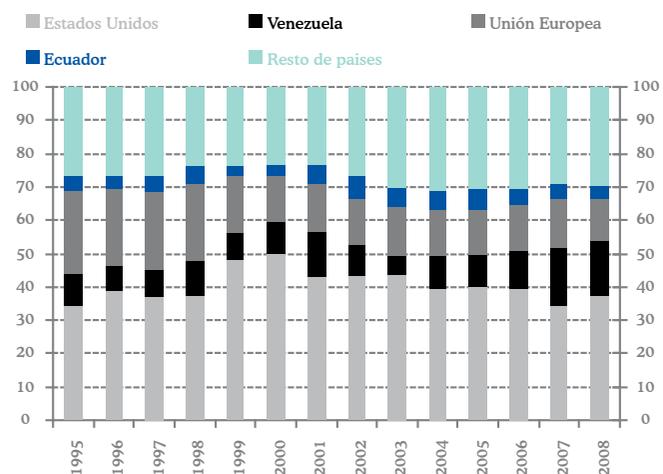
Fuente: Banco de la República, DANE

SEE BBVA

En la actualidad Colombia es una economía abierta y sus principales socios comerciales son Estados Unidos (30% de las exportaciones totales), la Unión Europea (22%), Venezuela (16%) y Ecuador (4%). De cara al futuro el reto es diversificar los productos y el destino de las exportaciones, especialmente se debe buscar nuevos mercados a los bienes que se exportan a Venezuela y a Ecuador, que en su mayoría hacen parte de las exportaciones no tradicionales, pues la alta dependencia de los mismos le genera alta vulnerabilidad al comercio exterior colombiano en la medida que estas dos economías presentan un panorama difícil en el corto plazo en cuanto a sostenibilidad de su modelo de desarrollo y capacidad para financiar su consumo.

Exportaciones por país de destino

(Participación %)



Fuente: DANE

SEE BBVA

Parte de la política comercial del país durante los últimos años se ha enfocado en buscar Tratados de Libre Comercio (TLC) o acuerdos comerciales con las principales economías del mundo, siendo prioritario en la agenda la firma del TLC con Estados Unidos que se negoció en 2007. El país ha avanzado de forma paralela en las negociaciones de acuerdos comerciales con otros socios como Canadá y la Unión Europea, y ya ha firmado con países como Chile y los del triángulo norte (Guatemala, Honduras y El Salvador). En el caso del TLC con Estados Unidos y Canadá, Colombia se encuentra a la espera de la aprobación del mismo por parte del Congreso de esos países. Otra parte de la política comercial impulsada durante los últimos años ha sido la firma de acuerdos de estabilidad tributaria con otros socios estratégicos, como China, para atraer inversión extranjera directa y que se pueden considerar como el primer paso para obtener un acuerdo comercial.

Política Cambiaria

La política cambiaria en Colombia se ha transformado durante las últimas décadas transitando hacia una flexibilización del tipo de cambio. En los últimos 40 años existieron cuatro regímenes cambiarios diferentes iniciando con una paridad fija y terminando en una tasa de cambio flexible, la cual rige en la actualidad. Es importante recalcar que, al igual que en otras partes del mundo, la tasa de cambio es un tema muy sensible donde los exportadores han tenido una influencia importante a lo largo de la historia.

Índice de Tasa de Cambio Real

(Base 1994)



Fuente: Banco de la República

SEE BBVA

En 1967, como consecuencia de una creciente inestabilidad en los ingresos de los exportadores, se creó el estatuto cambiario, que se constituyó en la base de la regulación cambiaria durante los siguientes 25 años. Este régimen, conocido como devaluación “gota a gota”, permitió enfrentar periodos de fuertes entradas y salidas de capitales como la bonanza cafetera en los años 70 y la crisis de deuda latinoamericana cuyos efectos se extendieron durante la mayor parte de la década de los 80. Más tarde, en medio de la crisis de finales de siglo y con una fuerte presión devaluadora sobre la moneda que llevó a una importante desacumulación de reservas internacionales, se optó por una tasa de cambio flotante.

Reservas internacionales
(% del PIB)

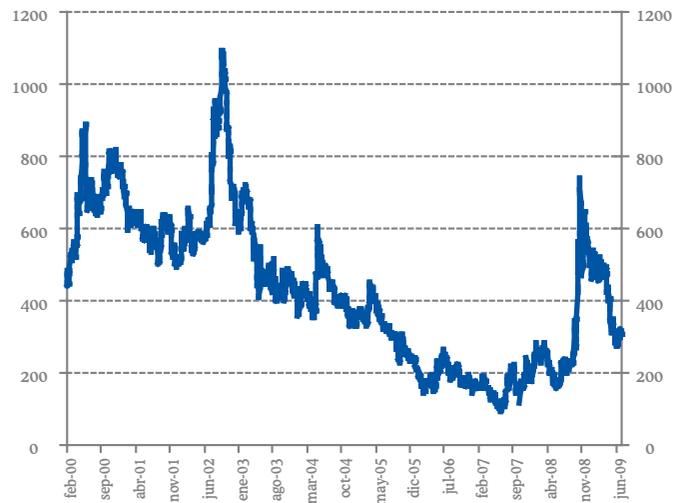


Fuente: Banco de la República, DANE

SEE BBVA

Desde que se adoptó el tipo de cambio flexible la moneda colombiana ha vivido dos ciclos claramente diferenciados. El primero hasta mediados de 2002 donde las monedas de los países emergentes sufrieron fuertes depreciaciones, asociadas con una etapa de elevadas primas de riesgo. El segundo periodo fue de apreciación entre 2002 y mediados de 2008 ante los mayores flujos de inversión hacia la región y una importante mejoría de los términos de intercambio.

EMBI Colombia

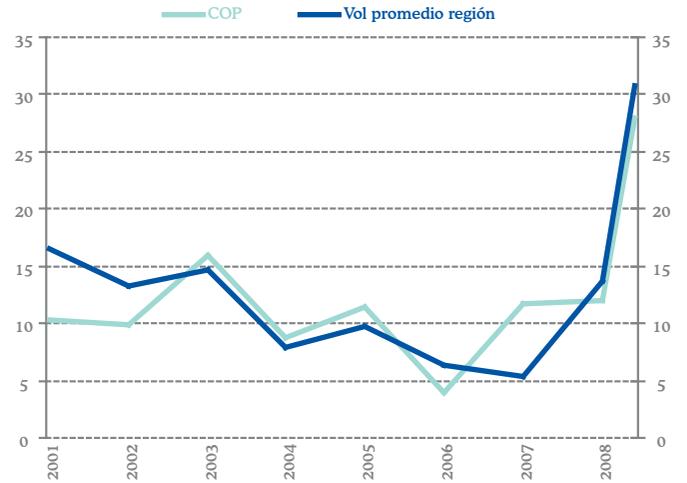


Fuente: Banco de la República, DANE

SEE BBVA

La evidencia empírica muestra que las fluctuaciones del tipo de cambio en Colombia son contracíclicas por lo que la duración de cada episodio es considerable.

Volatilidad del peso colombiano contra la región
(variación interanual, %)



Fuente: Bloomberg

SEE BBVA

Política Monetaria

A diferencia de otros países de la región, a lo largo del siglo XX la economía colombiana nunca experimentó un episodio de hiperinflación. La evolución de la inflación en los últimos 40 años se describe en tres etapas. Desde los años 50 hasta inicios de los 70, se caracterizó por ser baja, con una media alrededor de 10% anual, pero con una elevada volatilidad. Luego entre 1973 y 1990 vino una etapa de inflación moderada con un valor promedio alrededor del 23% anual, pero con una baja volatilidad. Finalmente a partir de 1991 se inició un proceso continuo de desaceleración de la inflación que la llevó a ser inferior a un dígito a lo largo de la primera década del siglo XXI. En la actualidad, la economía colombiana está próxima a alcanzar la meta que se estableció para el largo plazo que es un rango entre el 2% y 4% anual.

Inflación anual
(%)



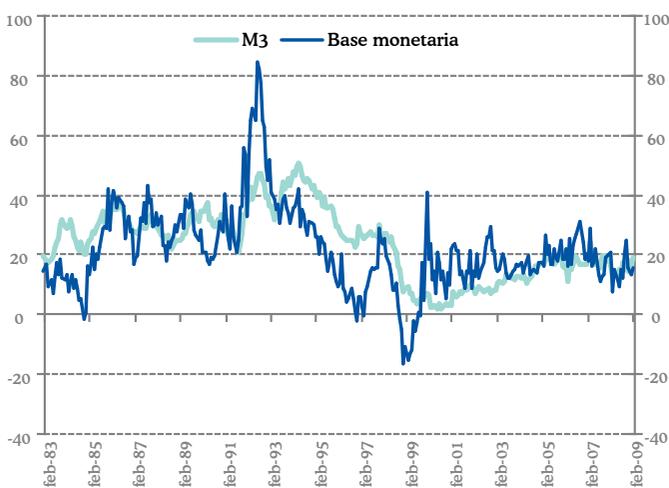
Fuente: Banco de la República

SEE BBVA

Los objetivos de la política monetaria en Colombia cambiaron radicalmente con la entrada en vigencia de la Constitución Política de 1991. Antes de este evento las decisiones estaban enfocadas a soportar el régimen cambiario de devaluación “gota a gota”. El nuevo orden constitucional otorgó la independencia del Banco de la República y definió que su función primordial es mantener el poder adquisitivo de la moneda entendido como alcanzar una tasa de inflación baja y estable.

Agregados monetarios

(Variación interanual, %)



Fuente: Banco de la República

SEE BBVA

La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) es el cuerpo colegiado encargado de tomar las decisiones de política monetaria, cambiaria y crediticia.

Para cumplir con su objetivo primordial, el Banco de la República ha empleado diferentes estrategias de política monetaria en los últimos 20 años. A partir de 1999 con la flexibilización del tipo de cambio, la estrategia de política monetaria cambió por la de inflación objetivo, donde el instrumento principal es la tasa de referencia de corto plazo (REPO). De igual forma otro mecanismo utilizado para acelerar la transmisión de tasas son los encajes, los cuales han sido modificados en los últimos cinco años en más de cuatro ocasiones.

Tasas REPO Banco de la República

(% E.A)



Fuente: Banco de la República

SEE BBVA

Dentro de los retos que enfrenta la política monetaria en los próximos años está alcanzar y consolidar el cumplimiento de la meta de inflación de largo plazo culminando el proceso de desinflación iniciado veinte años atrás.

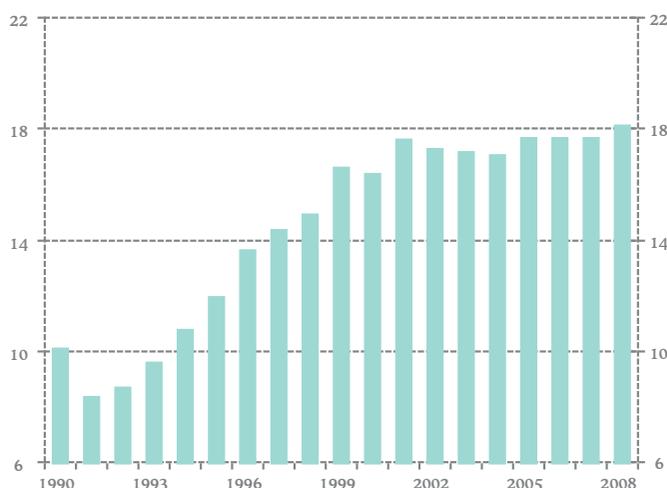
La fuerte reducción de la inflación y el generalizado reconocimiento de la competencia del Banco Central han validado su accionar y la importancia de su independencia, que hoy prácticamente no se cuestiona.

Política Fiscal

En las últimas décadas el gobierno nacional presentaba resultados fiscales que habían sido persistentemente deficitarios, como consecuencia del incremento del gasto no correspondido por un ritmo similar en los ingresos. Este desbalance determinó un crecimiento rápido de la deuda pública, tanto interna como externa, durante la década de los noventa. Mientras que en 1994 la deuda del Gobierno Nacional Central se ubicó en 16,4% del PIB, en 2003 alcanzó su máximo con un valor cercano al 50% del PIB. A lo largo de este siglo se han hecho importantes esfuerzos por corregir estos desequilibrios y al cierre del 2008 la deuda se redujo hasta 36,4% del PIB.

Gastos totales del GNC

(% del PIB)

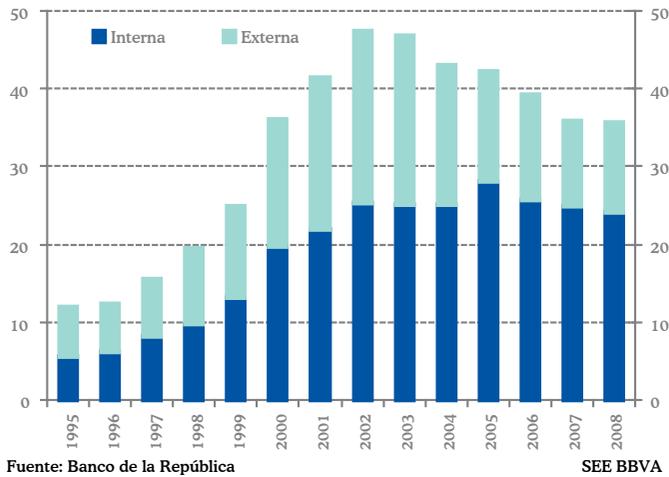


Fuente: Banco de la República

SEE BBVA

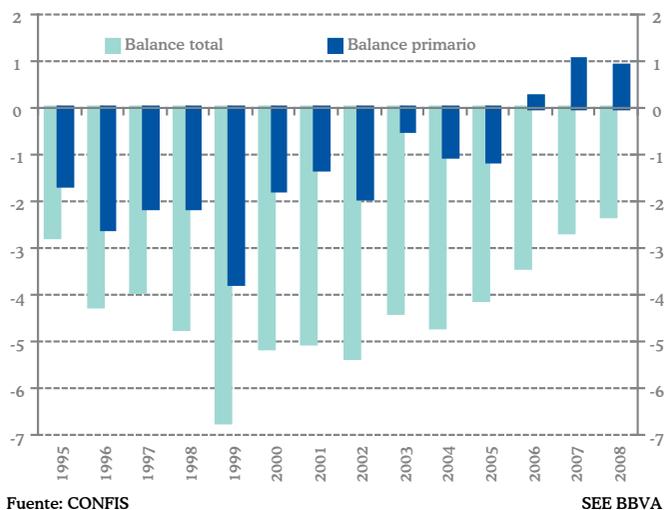
Igualmente se han implementado diferentes estrategias para modificar la estructura de la deuda pública y alargar su perfil de vencimientos. En el primer caso se ha reducido la participación de la deuda externa hasta el 25% del total, disminuyendo la exposición del país a episodios de fuerte devaluación o de cierre del mercado de capitales. En el segundo caso, la vida promedio del portafolio de deuda pasó de 5,4 años en 2000 a 5,9 años en 2008.

Deuda total del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



La mayor parte del gasto público en Colombia es inflexible y cerca del 70% se encuentra comprometido por reglas constitucionales. Una parte se destina a cumplir compromisos en educación, salud y otras transferencias. Otra parte se destina a cubrir el creciente pasivo pensional que no fue provisionado en su totalidad por lo que quedó a cargo del presupuesto nacional. Estas características limitan dramáticamente el margen de maniobra de la política fiscal y estrechan el margen que tienen los gobiernos para ejecutar una política contracíclica.

Balance Fiscal primario y total del GNC (% del PIB)



La otra parte de la explicación del problema se encuentra en los ingresos tributarios. Colombia se ha caracterizado por tener una estructura impositiva compleja, con continuas modificaciones en el régimen y con exenciones a ciertos grupos según la política de desarrollo en vigencia. Desde la década de los años setenta, cuando se iniciaron las reformas estructurales del sistema, se ha hecho en promedio una reforma tributaria cada tres años,⁵ dejando de lado todavía muchos problemas es-

tructurales, como la alta dependencia de los impuestos indirectos. Actualmente los ingresos del gobierno están conformados por 49,4% de impuestos directos (después de significar apenas 37% en 1980) y 50,6% de indirectos, de los cuales el 18% corresponde a tributos externos. No obstante, existen dos avances significativos en el manejo de la política fiscal en Colombia. En primer lugar, las sucesivas modificaciones a la estructura tributaria permitieron duplicar el recaudo efectivo en las dos últimas décadas, pasando de 7% a 14% del PIB, sin generar grandes distorsiones sobre el desempeño del sector privado. En segundo lugar, en materia de financiamiento, el gobierno ha logrado una profundización del mercado interno de deuda pública y ha tenido oportunas emisiones externas de bonos, a tasas de interés históricamente bajas. Igualmente, a diferencia de otros países de la región, Colombia no ha declarado una moratoria en el pago de su deuda en los últimos 60 años, lo que le ha permitido tener los canales de crédito abiertos con las principales entidades multilaterales y con el mercado de capitales.

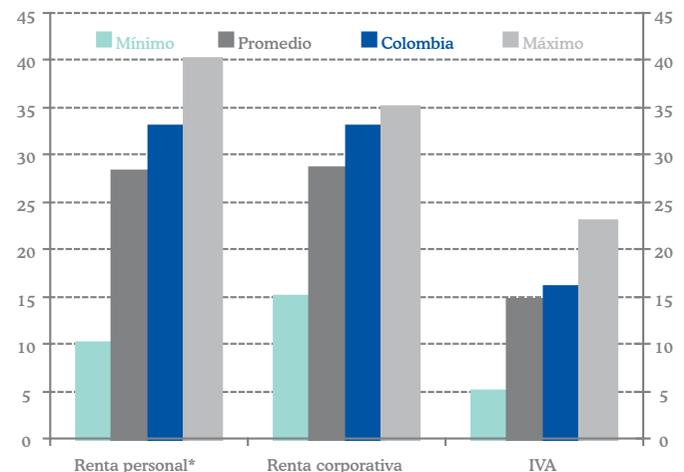
Recaudo efectivo de impuestos en América del Sur (% de PIB)

	1990-99	2000-07	2007
Chile	15,6	16,7	18,9
Uruguay	14,7	16,6	18,0
Bolivia	12,2	15,7	17,4
Brasil	11,4	15,6	17,3
Venezuela	14,5	13,2	16,1
Perú	12,9	13,4	15,7
Colombia	8,7	12,2	13,7
Argentina	7,6	11,4	12,7
Paraguay	10,6	11,2	11,7
Ecuador	7,4	10,4	10,7

Fuente: CEPAL y cálculos

SEE BBVA

Alícuotas del impuesto a la renta y al valor agregado en Latinoamérica



* Tasa máxima permitida

Fuente: CEPAL y cálculos SEE BBVA

SEE BBVA

5 Garay (1998)

En la actualidad el principal reto que enfrenta la política fiscal es corregir el déficit estructural con el fin de lograr generar ahorros en la parte alta del ciclo económico que posibiliten implementar una política fiscal contracíclica, instrumento de política con el que no ha contado la economía colombiana en los últimos años.

Factores de producción y productividad

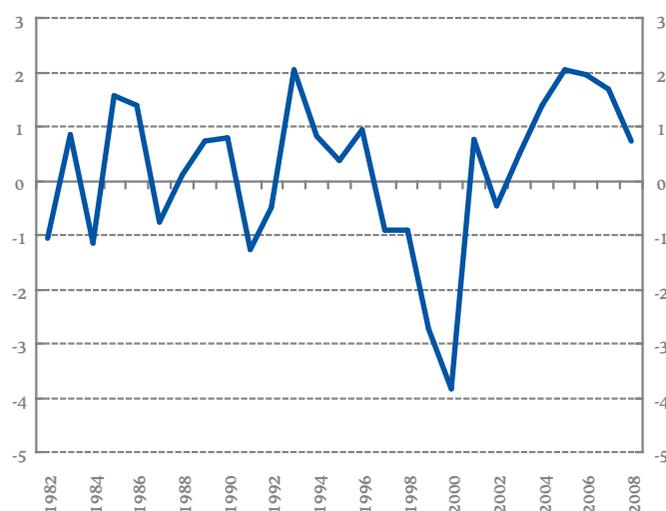
El crecimiento económico colombiano ha sido en promedio 4,3% desde la segunda mitad del siglo XX y ha estado explicado principalmente por el aporte conjunto del capital y el trabajo mientras que la productividad total de los factores tuvo una contribución muy baja o incluso negativa durante algunos lapsos en el período de estudio.

Contabilidad del Crecimiento de Colombia

Período	Crecimiento promedio	Contribución al crecimiento		
		L	K	A
1982-1988	3,46%	1,38%	1,78%	0,30%
1989-1996	4,07%	1,73%	2,14%	0,20%
1997-2003	1,71%	1,68%	1,30%	-1,27%
2004-2008	5,45%	2,04%	1,71%	1,70%

Fuente: Cálculos del SEE BBVA

Residuo de Solow (Variación interanual, %)



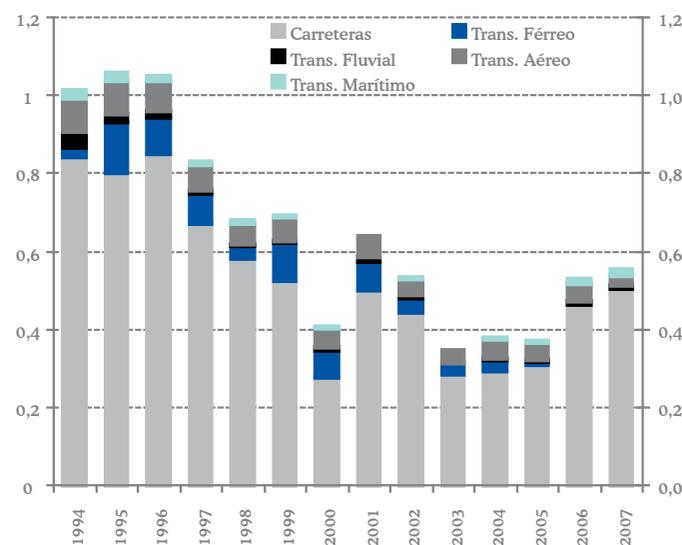
Fuente: Cálculos SEE BBVA

SEE BBVA

El conflicto interno, el atraso en la infraestructura de transporte y el rezago en materia de educación (tema de la siguiente sección) determinaron la modesta variación de la productividad. Una condición necesaria para incrementar el producto potencial, y de esta forma la tasa de crecimiento de largo plazo, es a través de la disminución del actual déficit de infraestructura del país.

Actualmente, el 91% de la inversión en infraestructura se destina al transporte terrestre, pues durante el siglo XX se reasignaron la mayor parte de los recursos del transporte fluvial y ferroviario hacia la red nacional de carreteras. Pese a este esfuerzo existe un déficit en infraestructura de transporte terrestre que tiene sus orígenes en motivos topográficos y de violencia, pero también está determinado por retrasos en la planeación nacional de obras para la competitividad. La baja capacidad de diseño y estructuración de proyectos de infraestructura ha mantenido el rezago y ha impedido que la capacidad de inversión que se generó con el creciente ahorro de pensiones en manos de los fondos privados se transmita a este tipo de proyectos. Durante los últimos siete años se ha visto un estancamiento en las iniciativas en este campo y los esfuerzos del Gobierno Nacional se centraron en proyectos con bajo impacto agregado, como los caminos vecinales, que en términos de la organización del país no eran de su competencia sino de los gobiernos regionales o locales. Como resultado, Colombia tiene uno de los índices más bajos de kilómetros de carreteras pavimentadas por cada cien mil habitantes,⁶ a pesar de que cerca del 80% del transporte de carga interior se moviliza por carretera.⁷

Inversión pública en el sector transporte (% del PIB)



Fuente: Ministerio de transporte

SEE BBVA

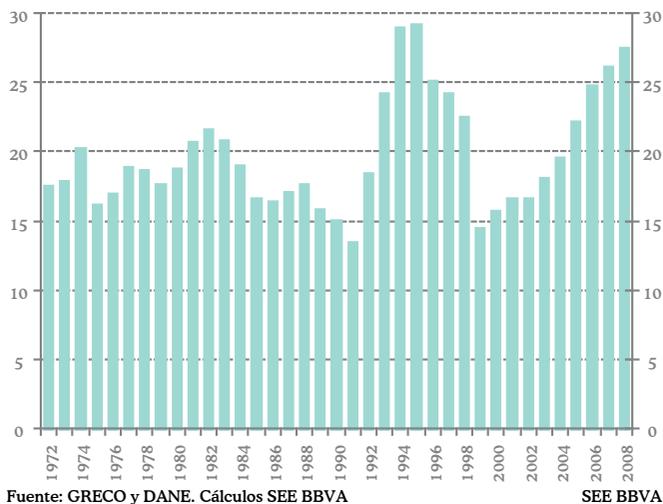
La apertura económica y los acuerdos de integración que adelanta el país exigen una mejor dotación de carreteras, puertos y aeropuertos. Teniendo en cuenta que cerca del 95% del comercio exterior colombiano se realiza mediante el transporte fluvial, se han privatizado los principales puertos del país (Barranquilla, Santa Marta, Cartagena y Buenaventura) para contratar su modernización y operación. También, en las últimas décadas Colombia viene ampliando la dotación aeroportuaria y modernizando los terminales existentes.

⁶ Banco Mundial (2006).

⁷ Ministerio de Transporte Nacional (2009).

En los últimos 5 años, gracias a un mejor ambiente de seguridad y a la existencia de altas tasas de inversión, la economía logró mayores tasas de crecimiento, que se reflejaron en un mejor comportamiento de la productividad y en un incremento del crecimiento potencial de la economía. Durante el reciente ciclo, gran parte del crecimiento en la inversión se presentó como consecuencia del incremento de la capacidad instalada del sector privado y el país no aprovechó este ciclo para cerrar el déficit en infraestructura.

Inversión Bruta (% del PIB)



Igualmente, los logros en materia de estabilidad macroeconómica e institucional y en las condiciones de seguridad, acompañados del mayor flujo de capital productivo desde el exterior y la mejor percepción de confianza, consolidaron tasas de inversión históricamente altas en los últimos años. La inversión de la economía con respecto al PIB se ubicó en 28% a finales de 2008, muy cercana a sus máximos históricos (29%), permitiendo un repunte de la productividad total de los factores. Además la reducción de la tasa de dependencia de la población y el mayor acceso a la educación superior permitieron una mejor formación de la mano de obra y llevarían al país a incursionar en sectores con mayores exigencias técnicas y valor agregado.⁸

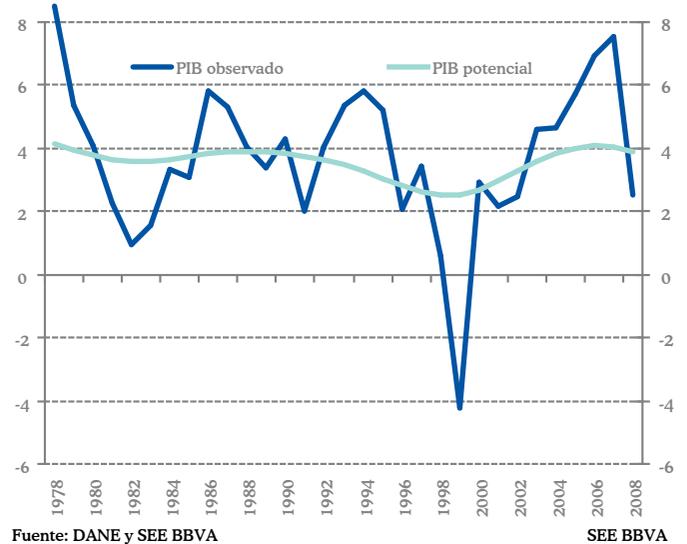
Las perspectivas de crecimiento de la economía Colombia a medio plazo – una vez se resuelva la actual crisis – son relativamente favorables. Así, nuestras propias estimaciones de crecimiento potencial muestran que podría rondar un 4,5% anual. De confirmarse este crecimiento de una manera sostenida en los próximos 20 años, se duplicaría el PIB per cápita colombiano.

En cualquier caso, alcanzar este crecimiento potencial – y mucho más superarlo – requiere mantener una alta tasa de inversión, en medio de un clima de confianza y seguridad empresarial, y fortalecer la ejecución de obras de infraestructura que solucionen los cuellos de botella

⁸ La tasa de dependencia se define como la proporción entre la población menor a 14 años y mayor de 65 años, respecto a la población entre los 15 y 64 años.

existentes. Asimismo, se debe consolidar la agenda interna de competitividad para crear las condiciones necesarias hacia el mejor aprovechamiento de los tratados comerciales que se encuentran en vigencia y aquellos que se están negociando.

PIB observado y potencial (Variación interanual, %)



Pobreza y desigualdad

Por nivel de ingreso, la economía colombiana se caracteriza por tener una tasa de pobreza e indigencia por encima de la media Latinoamericana. La evolución de estas variables, que fluctúan con el ciclo económico, muestra que en 2005 eran de 49,2% y 23,7% respectivamente, frente a 44,0% y 19,4% en la región⁹. Las estadísticas indican que la incidencia de este fenómeno es más marcada en las zonas rurales, donde las tasas llegaron a 78,1% y 48,6% respectivamente. Otra característica es la mala distribución del ingreso al compararla con otros países de la región. Al observar el coeficiente de Gini¹⁰ entre una muestra de países se encuentra que Colombia junto con Brasil presentan los niveles más elevados de desigualdad.

Índice de GINI en América Latina

País	Año	Índice
Argentina	2004	51,3
Brasil	2004	57,0
Chile	2003	54,9
Colombia	2004	58,6
México	2004	46,1
Peru	2003	52,0
Uruguay	2003	44,9
Venezuela	2003	48,2

Fuente: Banco Mundial WDI 2007

⁹ Ver Cede et al. (2009)

¹⁰ Este coeficiente mide la distribución del ingreso de un país. Varía entre 0 y 1 indicando el grado de desigualdad, siendo 1 el máximo posible.

Estos resultados contrastan cuando se mide la pobreza por las características de los hogares y su acceso a los servicios públicos, utilizando el indicador de Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI). El Estado colombiano ha hecho un enorme esfuerzo por ampliar la cobertura de los servicios públicos. Para esto implementó una serie de reformas estructurales a comienzos de la década de los años 90 y

además consagró en la Constitución Nacional de 1991 la destinación específica de recursos para la provisión de servicios de educación, salud y agua potable y alcantarillado. Todos estos esfuerzos se ven reflejados en la evolución de la pobreza según el NBI. Mientras que en 1985 más del 50% de los hogares se consideraban pobres según este criterio, el porcentaje bajó hasta 27% en 2005.



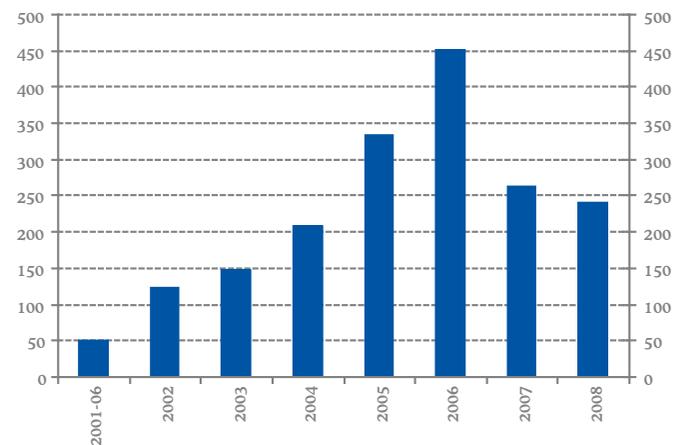
Sector Financiero

El sistema financiero colombiano ha presentado una notable transformación durante las últimas décadas, los principales agentes son los bancos y los fondos de pensiones. Además de los bancos existe otro tipo de entidades que se ubican dentro del grupo de establecimientos que pueden generar créditos. Estas se dividen en cuatro grupos: las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento comercial, entidades cooperativas y las Instituciones Oficiales Especiales. Este tipo de entidades han aportado en promedio durante los últimos años el 15% de la cartera total.

El sistema financiero se reformó como consecuencia de dos crisis financieras que se presentaron durante los últimos años, la de mediados de los 80 y la de finales de los noventa, siendo esta última mucho más profunda y con más implicaciones en la regulación. Por su parte el sistema pensional tuvo una reforma trascendental en 1993, cuando se crearon los fondos privados de pensiones y Colombia pasó de tener un sistema público a un sistema mixto en donde convive el régimen de ahorro individual con solidaridad con el régimen de prima media con prestación definida.

El mercado de capitales en Colombia ha venido evolucionando de forma positiva, sin embargo aún es una fuente limitada de financiamiento para las empresas y sólo unas cuantas de las grandes tienen acceso a este vehículo de financiación. El mercado bursátil presentó un cambio trascendental cuando en el 2001 las bolsas de valores de las principales ciudades del país, Bogotá, Medellín y Cali, decidieron fusionarse y crear la Bolsa de Valores de Colombia. De esta forma el mercado colombiano ganó en eficiencia y profundidad y ha tenido un desarrollo importante, tanto en rentabilidad como en el tamaño.

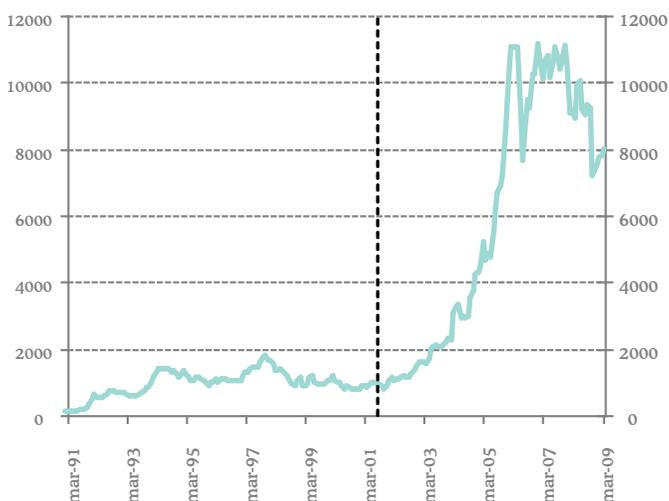
Total negociado BVC (%PIB)



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

SEE BBVA

Indice de la Bolsa de Colombia

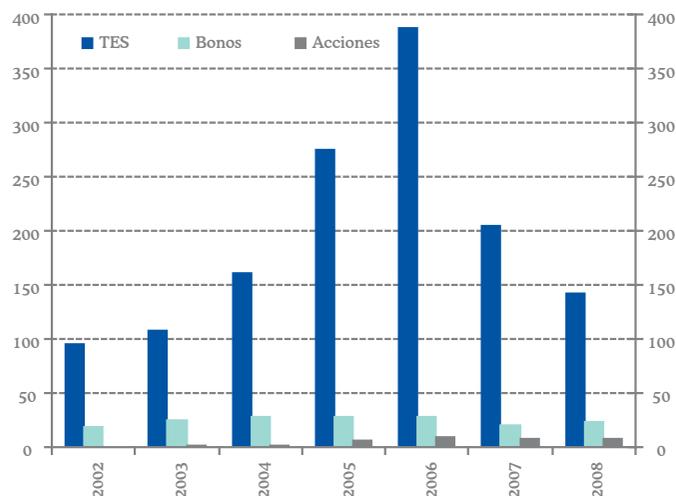


Fuente: BVC-Banco de la República.

SEE BBVA

En cualquier caso existen aún muchas restricciones al uso de este mercado y también reticencias, especialmente de las empresas familiares que no quieren cambiar su estructura de gobierno corporativo. En Colombia existe un incipiente mercado estandarizado de derivados sobre tasa de cambio y TES cuyo desarrollo es vital para la profundización del mercado de valores del país y el desarrollo de productos de cobertura.

Total negociado por tipo de activo (% PIB)

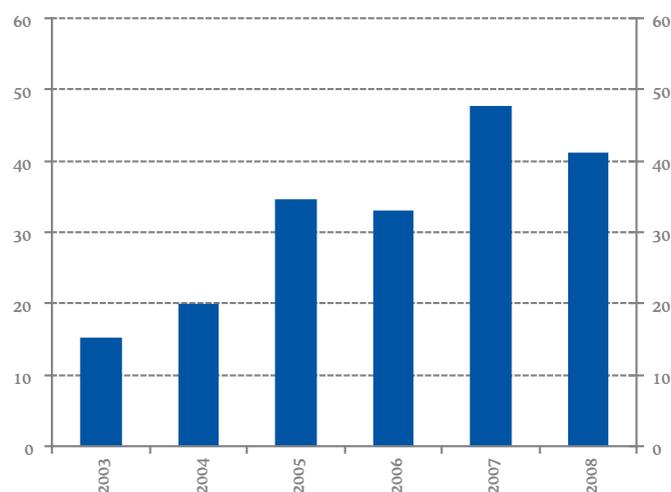


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

SEE BBVA

Los principales títulos del mercado de capitales colombiano son los papeles de deuda interna del Gobierno Nacional (TES). Los volúmenes de negociación y la profundidad del mercado de TES superan ampliamente al resto de activos financieros del país como consecuencia del relativamente elevado stock de deuda que además se está dirigiendo en una parte cada vez más al mercado doméstico. Este desarrollo le ha permitido al gobierno colombiano diversificar sus plazos de endeudamiento y lograr una curva de rendimientos eficiente con diferentes tramos y un plazo máximo de 15 años. Actualmente existen planes por parte del gobierno de extender el plazo de la curva de rendimientos en la medida en que el mercado continúe desarrollándose.

Capitalización bursátil (% PIB)



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

SEE BBVA

Sistema Bancario

El sistema bancario está compuesto de 18 bancos de los cuales 9 son bancos privados locales, que representan el 72% de los activos, 8 bancos privados extranjeros, con una participación del 22% en los activos y un banco estatal con el 6% de los activos.

El sistema se consolidó después de superar la peor crisis financiera de la historia del país a finales de la década de los 90. A finales de 1989 existían 40 bancos y por procesos de privatizaciones, fusiones y adquisiciones y, en menor medida, por liquidaciones este número se ha venido disminuyendo. De igual forma los activos del sistema se encuentran concentrados en unos pocos bancos, donde los cuatro más grandes son privados y tienen cerca del 60% del total de los activos del sistema. Esto marca una diferencia con la época de principios de los 90 cuando los dos principales bancos en términos de activos eran entidades estatales.

La consolidación del sistema no sólo se ha visto en las entidades financieras sino también en los entes reguladores. El regulador del sistema financiero colombiano es la Superintendencia Financiera de Colombia, entidad que surge de la fusión de la Superintendencia Bancaria y de la Superintendencia de Valores en el 2005.

Más allá de la regulación prudencial, algunas de las normas son claramente distorsionantes para el sistema bancario tales como la imposición de un límite de tasa de interés que pueden cobrar por sus créditos que se conoce como la tasa de usura y se calcula como 1,5 veces el interés bancario corriente¹¹. Además, las transacciones bancarias tienen un impuesto, que en la actualidad es del 0,04%, (cuatro por mil). Este impuesto se creó como una medida temporal de emergencia para capitalizar al Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafin) en 1999. Una vez se superó la crisis el impuesto a las transacciones bancarias se convirtió en un impuesto permanente al ser de fácil recaudo y ayudar a compensar la baja flexibilidad fiscal de país.

En cuanto a la regulación prudencial, más allá de seguir los proyectos internacionales en términos de requisitos de capital, en Colombia se introdujo en 2007 un modelo de provisiones contracíclicas por lo que las entidades deben incrementar los niveles de provisión en los años de altas rentabilidades. Finalmente, los depósitos están protegidos a través de un seguro que otorga Fogafin sobre los depósitos hasta por COP \$20 millones, y que en la actualidad cubre al 98,5% de los usuarios del sistema.

11 El IBC se calcula trimestralmente como un promedio ponderado por monto de las tasas de interés de los créditos ordinarios, de consumo y de tarjeta de crédito.

Tasas activas y pasivas
(Reales, %)

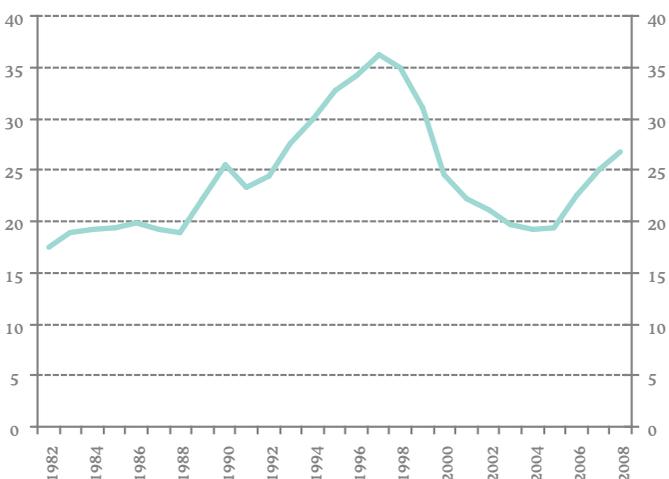


Fuente: Banco de la República

SEE BBVA

En Colombia la profundización bancaria es un proceso pendiente. Mientras que en 1995, el promedio de la cartera total de créditos como porcentaje del PIB se ubicaba en 27%, en la actualidad esta relación se ubica en el 25%. Es importante recalcar que esta relación alcanzó un punto máximo a finales de la década de los 90, justo antes de que se presentara la crisis financiera, con lo que se puede argumentar que esta mayor cobertura de la cartera no fue gracias a que el sistema llegara a una mayor número de personas sino a un excesivo endeudamiento de los mismos usuarios. La bancarización de la población sigue siendo muy baja, de acuerdo con el estudio de ASOBANCARIA¹², según el cual sólo el 53% de las personas tienen acceso a una cuenta de ahorro, mientras que sólo el 17% de la población, mayor a 18 años, tiene acceso algún producto de crédito.

Cartera total
(% PIB)



Fuente : Banco de la República

SEE BBVA

12 Asociación Bancaria de Colombia

Sistema de pensiones

El sistema de pensiones en Colombia experimentó un cambio estructural con la reforma implementada a través de la Ley 100 de 1993, la cual abrió el camino a un régimen de ahorro individual que convive con el tradicional régimen de prima media con prestación definida. Posterior a esta reforma diversos esfuerzos y modificaciones a la regulación han tenido lugar buscando fortalecer el sistema. La reforma al sistema integral de pensiones ha tenido efectos positivos para los afiliados, los pensionados y el desempeño macroeconómico del país.

Sin embargo, los retos aún son importantes en términos de cobertura y desempeño del sistema. Las mejoras en cobertura del sistema son marginales, fenómeno que reflejan las características descritas del sistema laboral colombiano, con elevadas tasas de informalidad.

La reforma corrigió algunos problemas del tradicional régimen de prima media con prestación definida pero a pesar de los esfuerzos aún se mantiene una gran inequidad dentro del mismo en términos de la relación aportes-beneficios y la financiación del mismo exige un gran esfuerzo fiscal por parte del Gobierno Nacional.

El tamaño de los fondos privados de pensiones representó alrededor del 14% del PIB a diciembre del 2008 y ha venido presentando un crecimiento constante y acelerado desde su creación en 1993 cuando representaba menos del 1% del PIB. Los fondos privados de pensiones son participantes activos del mercado de capitales y desde su creación se logró la profundización de los mercados de deuda en el país.

A pesar que el crecimiento de los fondos es una herramienta que ha permitido el financiamiento del sector público y privado, aún existen limitaciones provenientes de la falta de desarrollo del mercado de capitales para que los fondos entren a ser jugadores activos en la financiación de proyectos de infraestructura que van a ser de vital importancia para el desarrollo del país.

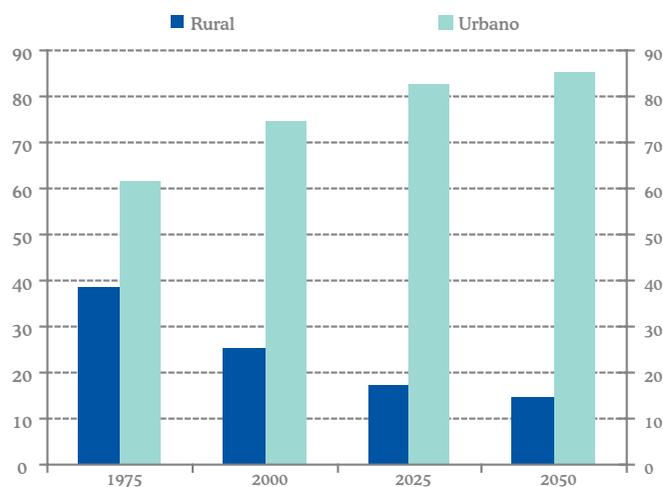


Demografía y mercado de trabajo

Dinámica de la población

La población de Colombia en 2009 es alrededor de 45 millones de habitantes. La mayoría se concentra en los centros urbanos (alrededor del 76%) lo cual es el producto del proceso de migración que hizo la población rural hacia las ciudades a lo largo del siglo XX (en 1950 el 61,3% de la población vivía en las zonas rurales). Al igual que en el resto del mundo, la tasa de crecimiento de la población se ha venido reduciendo a lo largo del tiempo al pasar de 2,7% en 1960 a 1,6% en 2000 y se proyecta que será inferior a 0,5% en 2050. La principal incidencia de este fenómeno se observa en el proceso de envejecimiento de la población donde los menores de 19 años pasan de representar el 51,7% de la población total en 1950 a 41,1% en el 2000, y se espera que menos del 23% en el 2050¹³. Esta transición demográfica presenta retos y oportunidades para el crecimiento económico de los próximos 40 años. Por una parte impone la necesidad de fortalecer los mecanismos de protección social a los riesgos de vejez y salud de la población. Por otra parte implica una importante reducción de la tasa de dependencia, lo cual se deberá reflejar en un aumento del crecimiento potencial de la economía.

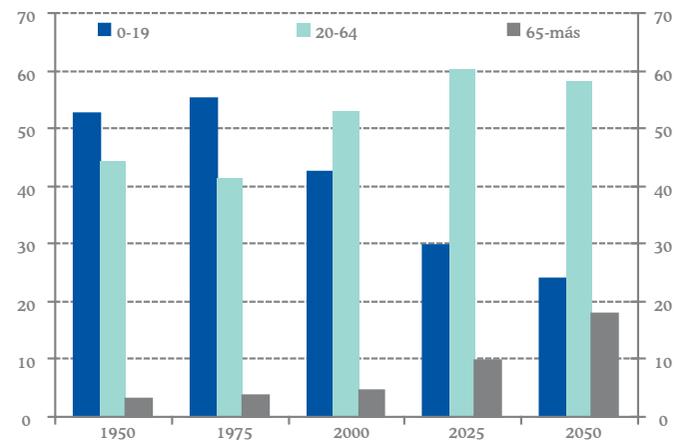
Distribución geográfica de la población colombiana (%)



Fuente: Celade

SEE BBVA

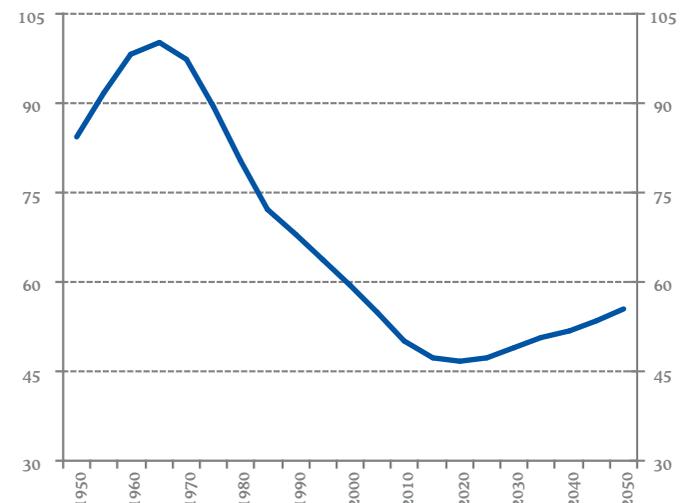
Distribución de la población colombiana por rangos de edad (%)



Fuente: Celade

SEE BBVA

Tasa de dependencia (%)



Fuente: Celade

SEE BBVA

Mercado Laboral

La economía colombiana se caracteriza por tener una elevada tasa de desempleo. Esta situación refleja las diferentes distorsiones que enfrenta el mercado laboral que impiden una reducción estructural del desempleo. Por ejemplo, a pesar del alto crecimiento de la economía durante 2006 y 2007 (el mayor en los últimos 30 años), la tasa de desempleo para las 7 principales ciudades del

13 Según las proyecciones del CELADE

país no llegó a reducirse a los niveles que se observaron a mediados de la década de los noventa.

Entre las múltiples restricciones que impiden un ajuste más eficiente del mercado laboral se encuentran los altos costos diferentes del salario y la rigidez real del salario mínimo, medida que en el caso colombiano es de carácter constitucional. En el primer caso las contribuciones a la seguridad social y los impuestos a la nómina representan un sobrecosto del salario cercano al 60%, cuando a principios de los años noventa representaban menos del 40%¹⁴. En el segundo caso, en 1999 la Corte Constitucional determinó que en Colombia el salario mínimo no puede ser incrementado por una tasa inferior a la inflación, con lo cual eliminó la posibilidad de observar una reducción en términos de reales, lo que lo ha llevado a ser uno de los más altos de Latinoamérica al representar alrededor del 50% del salario medio¹⁵. Con esta decisión los ajustes del mercado laboral se hacen únicamente por cantidades y no por precio, por lo que los aumentos en el desempleo son más frecuentes, más fuertes y más persistentes.

Tasa de desempleo (7 ciudades, %)



Fuente: DANE

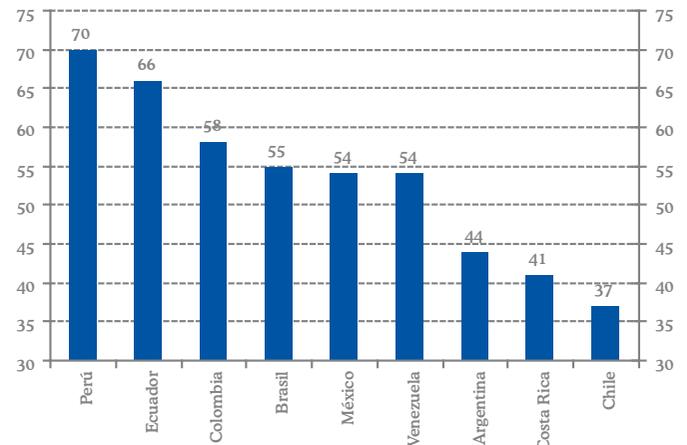
SEE BBVA

Pero estas distorsiones no sólo se reflejan en la mayor tasa de desempleo. También han repercutido en la calidad del empleo colombiano, de tal suerte que el país presenta una de las tasas más altas de informalidad en la región. En el caso colombiano las mujeres, los jóvenes y los trabajadores no calificados son los más propensos a ubicarse en este sector del mercado laboral.

El mal funcionamiento del mercado laboral colombiano ha tenido repercusiones negativas sobre los indicadores de pobreza y ha impedido un correcto funcionamiento de los mecanismos de seguridad social en pensiones y

salud, llegando a constituirse en una trampa de pobreza y uno de los principales inhibidores del crecimiento y desarrollo de la economía.

Participación de los trabajadores informales en el empleo total (%)



Fuente: Banco Mundial, Gasparini - Tornarolli (2006) Datos para 2003 y 2005

SEE BBVA

Uno de los principales desafíos que se enfrenta a mediano plazo es reducir sustancialmente la tasa de informalidad de la economía, lo que pasa, entre otras cosas, por flexibilizar el mercado de trabajo formal. Las estrategias propuestas para enfrentar este reto pasan por flexibilizar el salario mínimo y reducir los impuestos a la nómina; esto último implicaría financiar con cargo al presupuesto nacional los programas y gastos en seguridad social que actualmente se cubren mediante este mecanismo.

Costos parafiscales en algunos países

Concepto	México ⁽¹⁾	Colombia ⁽²⁾	Chile ⁽³⁾	Argentina ⁽⁴⁾
Pensiones (IVM)	8,5	15,5 - 17,5	15,0	18,8
Salud	12,5	12,0	3,0	3,6
Riesgo profesionales	2,5	1,0		
Infancia (ICBF)	1,0	4,0		8,0
SENA		2,0		
Solidaridad	2,0	0 - 1		1,1
Otros (cajas)	5,0	4,0	2,5	5,3
Cesantías		8,3		
Total	31,5	46,8 - 49,8	20,5	36,7

⁽¹⁾ En México 70% está a cargo del patrono, 25% del trabajador y 5% del gobierno en el caso de pensiones y salud. Las demás cargas están a cargo del patrono

⁽²⁾ En Colombia el 75% de pensiones y el 70% de salud están a cargo del empleador. Los fondos de solidaridad en pensiones y salud están a cargo del trabajador. Las demás cargas están a cargo del empleador

⁽³⁾ En Chile el aporte a pensiones está a cargo del trabajador. El de salud lo paga el empleador

⁽⁴⁾ En Argentina el empleado aporta 11% para pensiones, 3% para salud, 3% para solidaridad. El resto lo paga el empleador

Fuente: Asociación Internacional de Seguridad Social y Mesa-Lago (2000)

14 Montenegro y Rivas (2005)

15 Maloney y Nuñez (2001)

Capital humano

En general el país ha tenido un importante avance en la cobertura de la educación básica y secundaria. En el primer caso la cobertura actual es casi universal, y en el segundo caso supera el 80%¹⁶. No obstante aún queda bastante camino por recorrer cuando se analizan las tasas de cobertura de educación preescolar y superior. En este último caso, Colombia presenta una de las tasas más bajas de la región, lo cual explica la predominancia en la oferta de empleo no calificado. Asimismo persiste un serio problema de inequidad en la educación tanto por nivel de ingreso económico (en el caso de la educación preescolar y superior), así como a nivel geográfico, donde la asistencia escolar de las zonas rurales es sensiblemente menor a la urbana, en particular para el nivel de educación secundaria y superior¹⁷. No obstante, teniendo en cuenta que la inversión en educación es a largo plazo, se espera que las recientes mejoras en cobertura permitan corregir esta brecha en las próximas décadas.

Tasas de cobertura en educación en 2006

País	Secundaria	Superior
Argentina	85,6	64,7
Chile	90,8	47,8
Venezuela	74,4	41,2
Perú	92,4	33,9
Colombia	82,2	30,8
México	84,7	25,3
Brasil	105,7	23,8

Fuente: Banco Mundial (KAM) 2008

Años promedio de educación de población de 15 años o más por zona

Año	Total	Cabecera	Resto
1964	2,8	3,7	1,7
1978	4,6	5,7	2,4
1985	5,6	6,7	3,3
1994	6,8	7,8	3,9
2000	7,3	8,3	4,4
2003	7,6	8,5	4,9

Fuente: DANE, Censos de Población Nacional

Por otra parte las pruebas muestran que la calidad de la educación primaria y secundaria es deficiente. A nivel nacional en las pruebas realizadas en el año 2005, solamente el 30% de los alumnos logró alcanzar el nivel de competencia alto. A nivel internacional, en los resultados de la prueba PISA en 2006¹⁸, Colombia ocupó el puesto 53, entre 57 países, en las pruebas de ciencias y matemáticas, y el puesto 51 entre 56 países en las pruebas de lectura.

¹⁶ Bernal et al (2009).

¹⁷ DNP (2005).

¹⁸ OECD (2006).



Energía

El sector minero y energético de Colombia se ha convertido en uno de los motores de crecimiento del país durante los últimos años, siendo el principal destino de la inversión extranjera directa en Colombia. Asimismo las exportaciones relacionadas con este sector son el principal rubro dentro de las ventas de Colombia al exterior.

Precio del petróleo WTI (USD/Barril)



Fuente: Bloomberg

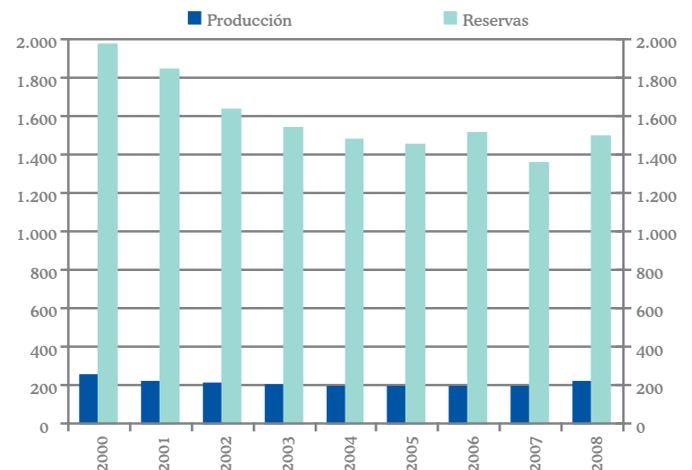
SEE BBVA

Colombia es un país rico en fuentes hídricas, con altas reservas de carbón y gas natural, y reservas limitadas de petróleo. Sin embargo la ubicación geográfica del país hace pensar que existen altas posibilidades de tener reservas no descubiertas de petróleo. La principal empresa petrolera del país es ECOPELROL, una empresa de carácter jurídico mixto en donde el 90% de la empresa es del estado y el 10% restante se democratizó entre los colombianos en el 2007. El país ha venido desarrollando una serie de políticas que buscan estimular la producción de fuentes alternativas de combustible, como el cultivo de palma africana y de caña de azúcar y que buscan ubicar a Colombia en el futuro como un jugador importante en la generación de energía renovable.

Petróleo, gas natural y minería

De acuerdo con la Agencia Nacional de Hidrocarburos, las reservas de crudo de Colombia se ubicaban a finales del 2008 alrededor de los 1.500 millones de barriles y la producción anual cercana a los 215 millones de barriles, lo que equivale a una relación de producción a reservas cercana a 7 años. En la actualidad la producción de barriles de crudo al día de Colombia se ubica en 646 mil con una meta de producción al 2015 superior al millón de barriles al día. Una de las estrategias para aumentar las reservas de petróleo ha sido incrementar la exploración de pozos facilitando el proceso de adjudicación de este tipo de contratos. Las cifras en efecto muestran que durante los últimos años se ha incrementado de forma importante la exploración y perforación, a través de ECOPELROL y de empresas multinacionales que ven a Colombia como una posible fuente de reservas en el futuro.

Reservas y producción anual de petróleo (Millones de barriles)

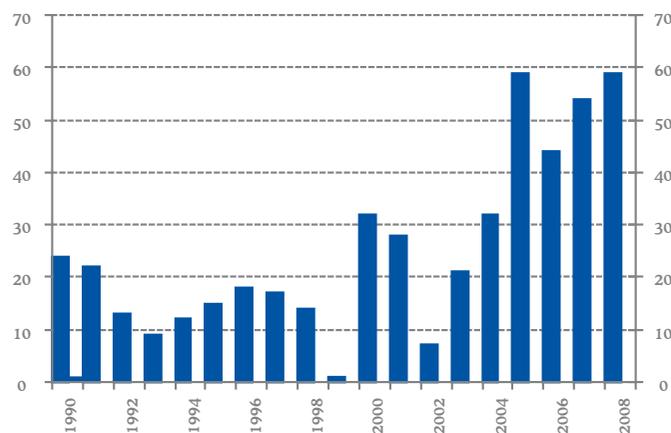


Fuente: ANH

SEE BBVA

Gran parte del país aún no ha sido explorado en parte por la falta de garantías que se presentaron en el pasado como consecuencia del conflicto armado, y que aún persisten en algunos lugares del territorio colombiano.

Proyectos de exploración, producción y evaluación técnica



Fuente: ANH

SEE BBVA

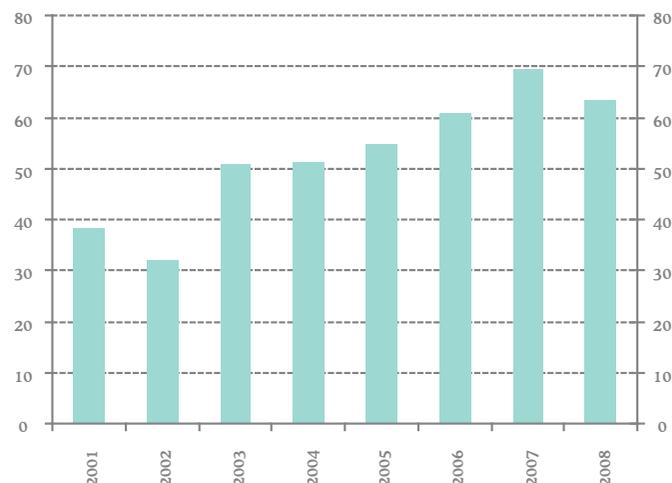
El país cuenta con dos grandes refinerías, el complejo de Barrancabermeja y la refinería de Cartagena. En la primera se pueden procesar hasta 250 mil barriles al día y en la actualidad se está dando inicio a la ampliación de la refinería de Cartagena para que pueda llegar a una producción de 150 mil barriles al día y con una importante mejora en la calidad de los combustibles.

En Colombia el precio de los combustibles se encuentra regulado por el gobierno y se determina de acuerdo con los precios internacionales del petróleo. La metodología de cálculo de precios de la gasolina ha sido un tema de discusión que durante los últimos años se ha intensificado ante la creación del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles.

Por su parte las reservas probadas de gas natural se ubican en 7.100 giga pies cúbicos con una producción de 266 gpc al año, equivalente a una relación de producción reservas de 26,6 años. Se puede asegurar que Colombia es autosostenible en gas y durante los últimos años se ha venido consolidando el consumo de este tipo de energía como alternativa a la gasolina y a la energía eléctrica.

En Colombia el carbón es la principal fuente de explotación minera y existen reservas importantes y de alta calidad como son los casos de las minas del Cerrejón y La Loma, y los yacimientos en las cuencas cundiboyacense. El país históricamente ha sido productor de carbón con la participación de empresas de Estados Unidos y Sudáfrica. Asimismo, Colombia cuenta con reservas limitadas de hierro, cobre y níquel.

Exportaciones de Carbón (Millones de toneladas métricas netas)



Fuente: DANE

SEE BBVA

Fuentes alternativas

Desde hace varios años el gobierno ha venido generando una serie de proyectos con el fin de promover la generación de fuentes alternativas de energía, que van desde exención de impuestos a los cultivos de biomasa hasta imponer como política nacional que la gasolina que se consume en el país debe tener un 10% de alcohol carburante¹⁹ y el diesel debe tener un 5% de biodiesel. La producción de etanol de Colombia se ubicó cerca del 1% del total de etanol que se produce a nivel mundial con 274 millones de litros en el 2006. Esta producción proviene de 5 ingenios de caña de azúcar ubicados en el valle del Cauca y consumió cerca del 17% del total de caña producida en el país. En Colombia la producción de etanol aún presenta sobrecostos importantes comparado con los principales productores a nivel mundial.

Por su parte la producción industrial de biodiesel en Colombia se inició en enero del 2008 con una planta con capacidad para producir 0,33 millones de barriles al año y en la actualidad se están terminando 6 plantas más con las que la capacidad alcanzará a 3 millones de barriles al año. Todas estas plantas usarán como materia prima el aceite de palma.

Generación de energía

Colombia es un país rico en recursos hídricos y por lo tanto en la generación de energía eléctrica limpia. La energía hidroeléctrica es la principal fuente generadora con la que se cubre la demanda de energía del país. A pesar de la riqueza de recursos, el país sufrió a mediados de los años noventa una etapa de escasez de energía que llevó a un racionamiento obligado del

¹⁹ Existen diferentes tipos de alcohol carburante dentro de los cuales se encuentran el etanol, metanol y butanol.

consumo. Para evitar que se repitan episodios similares en el país, el gobierno ha venido reformando los mecanismos de contratación en el mercado de energía. Durante 2008 se inició un proceso de subastas de energía de largo plazo con el que se busca garantizar la inversión en generación de energía y, por lo tanto, el suministro en el largo plazo.

El país tiene una capacidad instalada de 13.406 MW y un total de 23.324 Km de líneas de transmisión. Por su parte, la demanda máxima de potencia²⁰ de energía ha representado en promedio, durante los últimos cinco años, el 65% de la capacidad instalada efectiva. En la actualidad Colombia exporta energía hacia Ecuador, Venezuela, Perú y algunos países de Centroamérica, siendo Ecuador el principal socio. El país en el mediano plazo busca incrementar sus exportaciones hacia los países de Centroamérica a través de mayores líneas de interconexión y debe buscar mejorar la eficiencia ante los proyectos para incrementar la capacidad instalada de generación de energía tanto en Ecuador como en Centroamérica.

El país tiene el potencial de constituirse como un protagonista de la generación de energía eléctrica en la región. La riqueza en recursos hídricos, la ampliación de la capacidad de generación de energía, las reservas de gas natural y la calidad y el tamaño de las reservas de carbón le abren la posibilidad al país de ser un jugador estratégico en el mercado energético. De igual forma, las políticas encaminadas a estimular la producción de energía a través de fuentes alternativas buscan incrementar la capacidad de producción del país. Sin embargo, simultáneamente con el incremento del volumen de producción, se debe trabajar en la eficiencia para entrar a competir con los grandes actores del mercado mundial de biocombustibles.

²⁰ La demanda máxima de potencia hace referencia al nivel más alto de demanda de energía que se le exige al sistema de generación en un período de tiempo



Política y conflicto interno

Colombia es un Estado Social de Derecho organizado como república unitaria con centralización política y descentralización administrativa. El poder está organizado en tres ramas: legislativa, judicial y ejecutiva. La rama legislativa está conformada por un Congreso bicameral conformado por el Senado con 102 escaños de circunscripción nacional, y la Cámara con 166 escaños de circunscripción regional de acuerdo con la población de cada uno de los departamentos en que está dividido el país y cinco escaños dedicados a las minorías. El sistema judicial incluye a la Corte Constitucional, la Corte Suprema de Justicia, al Consejo de Estado y al Consejo Superior de la Judicatura. La rama ejecutiva está en cabeza del Presidente quien es la vez jefe de Estado y de Gobierno y es elegido por períodos de cuatro años y puede ser reelegido inmediatamente por un período adicional.

El Presidente Álvaro Uribe Vélez inició su segundo mandato de cuatro años en agosto de 2006. Uribe fue reelegido después de que un cambio en la Constitución Política de Colombia permitió la reelección inmediata del Presidente de la República. Este cambio constitucional fue promovido durante el primer mandato del Presidente Uribe por los partidos que lo apoyaban en el Congreso de la República.

Uribe es un político de origen liberal, que nació en las toldas del Partido Liberal Colombiano y ejerció cargos de elección popular en nombre de dicho partido, como la Gobernación de Antioquia. Para ser elegido para su primer mandato el Presidente Uribe se retiró del partido liberal aduciendo falta de garantías para la consulta interna que elegiría un candidato único y se presentó a las elecciones como candidato independiente con un apoyo multipartidista que incluía al Partido Cambio Radical y al Partido Conservador, entre otros.

En la campaña para su primera elección, Uribe centró su campaña electoral en una lucha frontal contra el proceso de paz que estaba llevándose a cabo entre el gobierno del Presidente Pastrana y el movimiento guerrillero

FARC (Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia) y que llegó a su fin en enero de 2002 con resultados muy cuestionables para el futuro de la paz en Colombia. La propuesta de Uribe estaba basada en un proyecto de Seguridad Democrática que devolviera el total control del territorio colombiano a las instituciones oficiales.

Las elecciones de 2002, marcaron el crecimiento político de las fuerzas de izquierda. Ante la imbatible candidatura de Uribe y su mensaje de seguridad, las fuerzas de izquierda se agrupan en una coalición conocida como PDI y logran obtener convertirse en la tercera fuerza electoral. Esas elecciones, también generaron un hecho muy doloroso para el país, con el secuestro durante la primera mitad del 2002 de la candidata presidencial Ingrid Betancourt por parte del grupo guerrillero FARC. La candidata Betancourt, luego del rompimiento de las conversaciones de paz entre las FARC y el Gobierno Pastrana se desplazó, pese a las advertencias de seguridad de las autoridades, a la antigua zona de despeje y fue secuestrada. Ingrid Betancourt fue liberada por el Ejército Nacional en 2008 en una operación militar sin precedentes.

Las elecciones de 2006

Durante su primer mandato, el Presidente Uribe logró mejoras incuestionables en los niveles de seguridad interna que aumentaron la confianza en las instituciones colombianas y promovieron aumentos importantes de inversión productiva. Los niveles de popularidad del Presidente Uribe estuvieron por encima del 60% durante todo su mandato según los diferentes indicadores. Esta popularidad y los deseos de continuar con su proyecto de seguridad democrática llevaron a sus partidarios y a él mismo a promover la reforma constitucional que permitiera la reelección inmediata del Presidente de la República.

En las elecciones de 2006, Álvaro Uribe obtuvo cerca del 62% de la votación y fue elegido nuevamente en la primera vuelta. En esta ocasión, la candidatura del

Presidente Uribe estuvo apoyada por los partidos: Alas Equipo Colombia, Cambio Radical, Colombia Democrática, Partido de la U, Partido Conservador y Por el País que Soñamos.

De esta forma, la oposición al Gobierno del Presidente Uribe la constituyen el Partido Liberal Colombiano y el PDA (antiguo PDI con algunos ajustes de fuerzas). Tanto el partido liberal como el PDA mantienen el poder en un porcentaje importante de alcaldías y departamentos. En particular, la alcaldía de Bogotá (el segundo puesto de elección popular en el país) ha estado en manos del PDA desde 2003.

Las elecciones de 2010

Las elecciones generales de Colombia se realizarán durante el primer semestre de 2010. En esta ocasión se eligen los miembros del Congreso de la República y el Presidente. Las fuerzas y candidatos se han ido alineando pero aún existe mucha incertidumbre sobre alianzas partidistas y candidatos independientes ya que el país está a la espera de la decisión del Presidente Uribe sobre su intención o no de aspirar a un nuevo período presidencial, lo que requeriría de una nueva modificación a la Constitución.

Conflicto interno y post conflicto

Una de las características idiosincrásicas del país es la convivencia de la actividad productiva y la economía formal con un conflicto armado interno y una economía ilegal dedicada al cultivo y comercialización de narcóticos. El conflicto interno colombiano tiene sus orígenes recientes en las luchas campesinas armadas de mediados del siglo XX que defendían una mejor distribución de la tierra en los campos. El conflicto de estos años

evoluciona en la conformación de guerrillas armadas ideológicamente cercanas a la Unión Soviética y Cuba que luchaban por mayor poder político que les permitiera promover una mejor distribución de los recursos. A finales de los ochenta, los eventos en la Unión Soviética y sus consecuentes efectos sobre la economía cubana afectan las bases ideológicas y financieras de las guerrillas colombianas y fuerzan un acercamiento con el ya fortalecido narcotráfico. De tal forma que los grupos armados al margen de la ley encuentran una fuente importante de financiación en el narcotráfico y de esta forma pierden parte de sus motivaciones políticas.

La explosiva combinación de narcotráfico y guerrilla en las zonas rurales da origen a fuerzas de defensa privadas (paramilitares) que se convierten en un nuevo actor en el conflicto y usan técnicas tanto o más sangrientas que la guerrilla para obtener sus objetivos.

Desde el año 2002, una nueva estrategia de enfrentamiento con los grupos armados ilegales y de control del territorio nacional por parte de las fuerzas armadas ha logrado disminuir la intensidad del conflicto y debilitar a los grupos armados al margen de la ley. En la actualidad, los niveles de seguridad para la población son mucho más altos y ya se están desarrollando temas relacionados con el post-conflicto que hacen prever mejoras adicionales en el futuro próximo.

De esta forma, Colombia está viviendo en simultánea un conflicto con grupos al margen de la ley y un proceso de post conflicto donde se están construyendo las bases para un proceso de reparación a las víctimas y reconciliación nacional. Los últimos tiempos han estado marcados por la convivencia en el campo político de Colombia del conflicto interno, el proceso de paz con los paramilitares y procesos judiciales sobre la relación entre algunos miembros de la clase política y del Congreso colombiano con los paramilitares.

Servicio de Estudios Económicos



BBVA

Referencias

Bernal, R. et al. (2009). Desarrollo económico: retos y políticas públicas. En Documentos CEDE, 2009 (1).

Departamento Nacional de Planeación - DNP (2005). Visión Colombia segundo centenario: 2019. Bogotá. Planeta

Fondo Monetario Internacional - FMI (2009). World Economic Outlook 2009: Crisis and Recovery. Washington.

Garay, L. J. (1998). Colombia: Estructura industrial e internacionalización 1967-1996. En L.J. Garay (Comp.), La industria de América Latina ante la globalización económica (pp. 287-307). Bogotá: DNP y Colciencias

Gasparini L. y L. Tornarolli (2007): Labor Informality in Latin America and the Caribbean: Patterns and Trends from Household Survey Microdata. Centro de Estudios Distributivos, Laborales y Sociales, Universidad Nacional de la Plata, Febrero 2007. Argentina.

GRECO (1999). El crecimiento económico colombiano en el siglo XX: aspectos globales. En *Borradores de Economía*, (134), Banco de la República..

GRECO (2002). *El crecimiento económico colombiano en el siglo XX*. Bogotá: Fondo de Cultura Económica.

Internacional Transparency (2008). Global Corruption Report. Berlin.

Iregui, A.M., Ramos, J. y Saavedra, L.A. (2001). Análisis de la descentralización fiscal en Colombia. En *Borradores de Economía*, (175), Banco de la República.

Kalmanovitz, S. (1999). La política fiscal Colombiana en un contexto histórico. En *Borradores de Economía*, (112), Banco de la República.

Maloney, W. F. y J. Núñez (2001). "Measuring the Impact of Minimum Wages: Evidence from Latin America." Policy Research Working Paper N° 2597. Banco Mundial.

. A. y R. Rivas (2005). Las piezas del rompecabezas: desigualdad, pobreza y crecimiento. Bogotá: Taurus.

OECD (2006). PISA 2006 Science competences for tomorrow's world. Volume 1: Analysis . Paris.

PNUD (2008). Informe de Desarrollo humano 2006. Nueva York.

Posada, C.E. y Rojas, A. (2008). El crecimiento económico colombiano: datos nuevos y modelos viejos para interpretar el período 1925-2000. En *Borradores de Economía*, (480) Banco de la República.

Ramírez, M.T. (1999). The Impact of Transportation Infrastructure on the Colombian Economy. En *Borradores de Economía*, (124), Banco de la República..

Ramírez, M.T. y Esfahani, H. S. (1999). Infrastructure and Economic Growth. En *Borradores de Economía*, (123), Banco de la República.

World Economic Forum (2008). Global Competitiveness Report 2008-2009. Davos.

Indicador	2004	2005	2006	2007	2008
Población (millones)	41,4	41,9	42,4	42,9	43,4
PIB (USD millones)	113.877	144.584	162.564	207.780	244.064
Crecimiento PIB (YOY %)	4,7	5,7	6,9	7,5	2,5
PIB per cápita (USD PPA)	6.265	6.745	7.329	7.967	8.215
Tasa de Desempleo Urbano (%)	12,8	12,0	12,8	10,2	10,9
Exportaciones (USD millones)	16.788	21.190	24.391	29.991	37.626
Importaciones (USD millones)	15.649	19.799	24.534	30.816	37.155
Balanza Comercial (USD millones)	1.140	1.392	-143	-824	470
Grado de Apertura (% PIB)	28,5	28,3	30,1	29,3	30,6
Inversión Extranjera Directa (USD millones)	3.016	10.240	6.464	9.049	10.600
Remesas (USD millones)	3.170	3.314	3.890	4.493	4.842
Saldo por Cuenta Corriente (% PIB)	-0,8	-1,3	-1,8	-2,8	-2,8
Tipo de Cambio (COP/USD fin de período)	2.350	2.285	2.240	2.020	2.254
Variación Tipo de Cambio (YOY %)	-15,4	-4,5	-2,0	-8,8	11,6
Reservas Internacionales (% PIB)	11,9	10,3	9,5	10,1	9,9
Riesgo País (EMBI)	334	238	161	195	474
Inflación (%)	5,50	4,85	4,48	5,69	7,67
Inflación Básica (%)	5,52	4,12	3,94	4,43	5,11
Tipos de Interés Oficiales (%)	6,50	6,00	7,50	9,50	9,50
Saldo Fiscal (GNC % PIB)	-4,7	-4,1	-3,4	-2,7	-2,3
Deuda Externa (SPNF % PIB)	20,0	15,9	15,1	13,0	13,4
Créditos (incluye titularizaciones % PIB)	19,3	19,5	22,6	25,2	26,9
Depósitos (% PIB)	23,8	24,8	25,6	26,8	28,6
IGBC	4.346	9.513	11.161	10.694	7.561
Variación IGBC (YOY %)	86,2	108,9	17,3	-4,2	-29,3
Capitalización de Mercado IGBC (% PIB)	19,8	34,4	32,8	47,6	41,1

Interesados dirigirse a:

Servicio de Estudios Económicos BBVA Colombia

Carrera 9 No. 72-21 Piso 7 Tel: (57-1) 347 1600 Ext. 1416

www.bbva.com.co

Servicio de Estudios Económicos:

Director:

José Luis Escrivá

Economistas Jefe:

Norteamérica: Jorge Sicilia

México: Adolfo Albo

Análisis Macro México: Julián Cubero

Estados Unidos: Nathaniel Karp

España y Europa: Rafael Doménech

Europa: Miguel Jiménez

España: Miguel Cardoso

Economías Emergentes: Alicia García-Herrero

Análisis Economías Emergentes: Sonsoles Castillo

Sudamérica: Joaquín Vial

Argentina y Uruguay: Gloria Sorensen

Chile: Alejandro Puente

Colombia: Juana Patricia Téllez

Perú: Hugo Perea

Venezuela: Oswaldo López

China: Li-Gang Liu

Asia ex China: Ya-Lang Liu

Escenarios Económicos y Financieros: Mayte Ledo

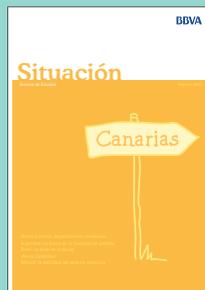
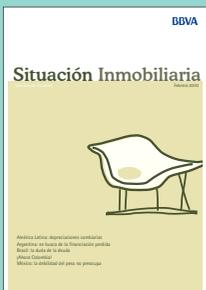
Análisis Sectorial: Ana Rubio

Escenarios Financieros: Daniel Navia

Análisis Cuantitativo: Giovanni Di Placido

Tendencias Globales: David Tuesta

otras publicaciones



Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) por su propia cuenta y se suministra solo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados.

Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.

El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.