



El crecimiento de la economía:

SE CUMPLIRÁ LA META DE 4,8% PARA EL FINAL DE AÑO

Los últimos datos publicados por el DANE sobre el crecimiento de nuestra economía revelan un panorama alentador.

En los primeros tres meses del año el Producto Interno Bruto tuvo un incremento del 5,23%, el más alto para un primer trimestre desde 1998, cuando la economía creció 5,8%.

Sectores como la construcción, la industria y los servicios de intermediación financiera, y componentes de la demanda como el consumo y la inversión, han generado con su buen desempeño un mejor panorama económico.

Todo ello, sumado a la recuperación del clima de confianza que ha traído la política de seguridad democrática del presidente Uribe, permite prever el cumplimiento de la meta de crecimiento de 4,8% que estableció el gobierno nacional para este año. Lo anterior, pese a la desaceleración que parece haber experimentado la economía en el segundo trimestre del año, ocasionada por factores temporales como los 31 días de parálisis de actividades en la firma exportadora de carbón Drummond, el cierre de la vía a Buenaventura por un derrumbe y la reducción de los días hábiles en el trimestre por la celebración de la Semana Santa.

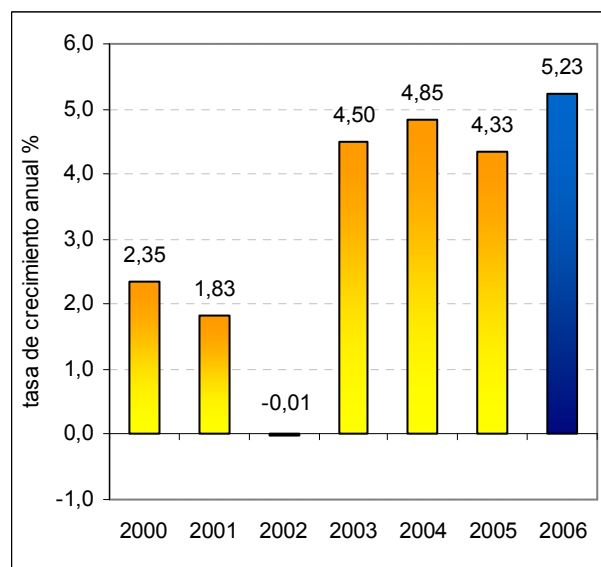
En esta edición de La Semana Económica se hace una breve reseña del comportamiento del Producto Interno Bruto de Colombia en lo corrido del año. Adicionalmente se analiza la dinámica del crecimiento en Latinoamérica, destacando el hecho de que con el ritmo alcanzado hasta ahora, nuestro país se acerca cada vez más a la media de la región.

Las expectativas favorables de los agentes coinciden con un mejor desempeño económico

Durante el primer trimestre del presente año el crecimiento económico del país fue de 5,23%. Comparativamente hablando, éste es el nivel más alto en relación con los registrados a la misma fecha durante los últimos seis años (gráfico 1).

Gráfico 1

Evolución del crecimiento en el primer trimestre. 2000-2006

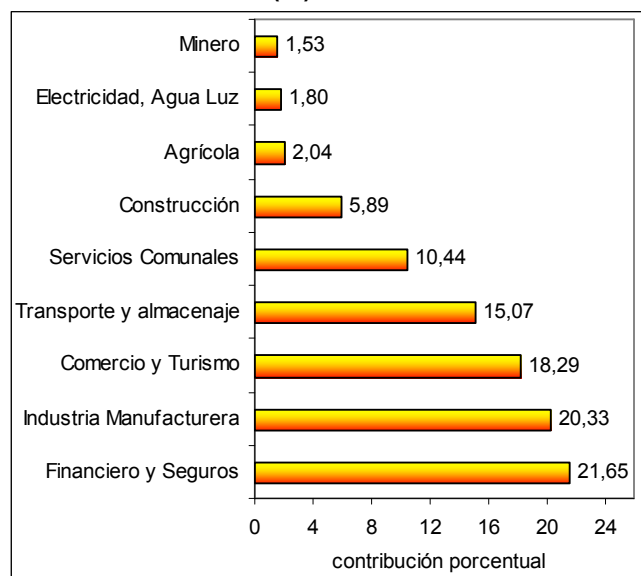


Fuente: DANE

El dinamismo del producto en la economía colombiana se explica, por el lado de la oferta, debido al comportamiento favorable de todas las ramas de la actividad económica, especialmente aquellas relacionadas con la industria manufacturera, los establecimientos financieros seguros e inmuebles y el comercio, cuyas contribuciones al crecimiento fueron 20,3%, 21,6% y 18,3%, respectivamente, y que tuvieron variaciones anuales positivas de 7,3%, 6,5% y 8,4% (gráfico 2).

Las perspectivas que ofrece la industria son particularmente alentadoras. Según las últimas cifras de la Muestra Mensual Manufacturera para mayo, el sector presentó una variación anual en el índice real de la producción del orden de 11,95%, y 42 de los sectores, es decir 88% del universo de la misma, aumentaron su producción. De igual manera el índice real de las ventas del sector se incrementó en 12,91% y al cierre del mes 94% de las industrias elevó sus ventas.

Gráfico 2
Contribución al crecimiento por sectores de la actividad económica (%)



Fuente: DANE. Cálculos Asobancaria

El buen momento de la industria se expresa en la mayor contratación de mano de obra que realizaron durante el mes de mayo 31 ramas de la actividad y en el mayor optimismo frente al futuro inmediato del sector. Esta percepción se comprueba en la pasada Encuesta de Opinión Industrial Conjunta de la ANDI, en la que 73,7% de los empresarios calificó la situación actual como buena.

Por su parte, los servicios de intermediación financiera, que registraron un crecimiento del 13,6%, aportaron 14,2% a la variación del PIB durante el trimestre. Lo anterior

se explica por el impulso que experimentaron los créditos hipotecarios, de consumo e inversión, como consecuencia de la caída de las tasas de interés y por la reactivación de todos los componentes de la demanda agregada.

En relación con dicha demanda, es importante destacar el comportamiento de la absorción interna, que registró un aumento de 8.79% con respecto a 2005 (Tabla 1).

Tabla 1
Variaciones en la oferta y demanda final (PIB a precios constantes 1994)

	I 2005	I 2006
PIB	4,33	5,23
Importaciones totales	20,42	23,08
OFERTA FINAL	6,89	8,43
Consumo final	3,40	4,56
Hogares 1/	3,40	5,00
Gobierno	3,39	3,20
Formación bruta de capital	17,04	26,76
Demanda interna	5,75	8,79
Exportaciones totales	13,02	6,63
DEMANDA FINAL	6,89	8,43

Fuente DANE

1/ Incluye las compras de bienes por residentes efectuadas en el exterior y excluye las de no residentes efectuadas en el territorio económico.

El aporte más relevante al crecimiento de la economía durante el primer trimestre estuvo a cargo de la inversión total, ya que el incremento del 26,8% en la formación bruta de capital fijo, representó una contribución cercana al 50% del total de la variación del PIB.

Por su parte, el consumo público y privado se elevó en 4,56% destacándose el crecimiento de la demanda de los hogares con 5%. El consumo del gobierno creció 3,2% frente al exhibido en 2005, abriéndole espacio al sector privado.

El comportamiento de los componentes del PIB por el lado de la demanda, y en particular del consumo de los hogares, continúa siguiendo la evolución del índice de confianza de los consumidores de Fedesarrollo, que alcanzó en junio un nuevo máximo histórico de 34,3 puntos. Lo anterior denota la tendencia creciente de la confianza en el ambiente económico del país, así

como la alta disposición para el consumo, en particular de bienes durables.

Por el lado de la demanda externa cabe resaltar la importante expansión de las exportaciones y de las importaciones.

A pesar de la revaluación, el crecimiento real de las exportaciones fue de 6,63%, lo cual se explica en gran medida por las presiones que han ejercido la China y la India sobre la demanda mundial.

Al mismo tiempo se ha presentado un dinamismo muy importante en las importaciones, auspiciado por la apreciación del peso frente al dólar y por la mayor demanda interna. Como consecuencia de lo anterior, la tasa de crecimiento de las importaciones durante el trimestre ascendió a 23,08%. Este aumento obedeció al impulso en las compras de bienes de consumo y de capital, dentro de las que se destacan las de bienes de consumo duradero y los bienes de capital para la industria y equipo de transporte.

Balance económico Latinoamericano

Recientemente la CEPAL publicó un informe titulado “Estudio económico de América Latina y el Caribe”, en el cual revela datos sobre el desempeño esperado en términos de crecimiento económico de las economías latinoamericanas.

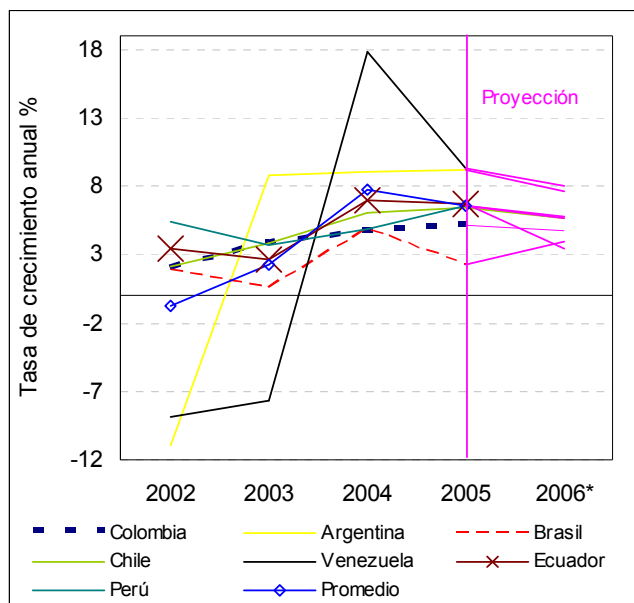
Según el estudio, se espera que al finalizar el año 2006 la región como un todo crezca alrededor de 5%. Si esto sucede, sería la segunda vez en un cuarto de siglo que América Latina y el Caribe atravesarán por un período de cuatro años consecutivos de expansión. El PIB regional acumularía un aumento del 17,6% (4,3% anual promedio) y el PIB per cápita un incremento de 12%.

El documento revela que las tasas de crecimiento de la región son elevadas en términos históricos, pero inferiores a las observadas en otras zonas del mundo en desarrollo.

Al analizar las últimas cifras de crecimiento real anual y las proyecciones de la CEPAL se encuentra que en los últimos cuatro años el crecimiento promedio de Suramérica se movió de

-0,7% a 6,53% (gráfico 3). Países como Argentina y Venezuela pasaron de registrar caídas pronunciadas en su producción a ser los jalonadores del crecimiento regional con incrementos superiores al 9% desde el año 2004. Por su parte, la variación del producto de los demás países de la región se caracterizó por su estabilidad, aunque claramente en la mayoría de los casos se ha visto un repunte con respecto a la situación que se vivía en 2002.

Gráfico 3
Crecimiento del PIB real para los principales países de Suramérica



Fuente: CEPAL y Bancos Centrales y centros de estadística de cada país.

El informe destaca que, en general, el crecimiento económico en 2005 estuvo acompañado de un superávit en cuenta corriente y un saneamiento de las finanzas públicas, lo que permitió una reducción de la vulnerabilidad ante posibles perturbaciones externas. En este sentido, dice, “la actual fase de expansión se destaca incluso en una comparación internacional, ya sea por la menor dependencia de los países de la región respecto del ahorro

externo o por la mayor rapidez con que se desendeudan¹.

En lo que se refiere al comportamiento del comercio exterior, dice el reporte que el crecimiento en la región se basó en la favorable coyuntura externa derivada de la sostenida expansión de la economía mundial y la abundante liquidez en los mercados internacionales de capital.

Ello se tradujo en un significativo incremento del volumen exportado, así como en una mejora de los términos del intercambio en los países de América del Sur y México, factores que contribuyeron a la acumulación de crecientes excedentes en la balanza comercial.

Según las cifras de la CEPAL en el año 2005 los términos del intercambio fueron 23,4% más altos que el valor de la media de los años noventa y 17,7% mayores que los del promedio de los últimos tres años. El mayor aporte provino de los productos primarios, aunque en el promedio del período 2003-2005 parte de la mejora de los términos del intercambio respondió a la baja de los precios de los productos importados.

En 2005 la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región registró un saldo positivo por tercer año consecutivo, equivalente al 1,5% del PIB regional. Las exportaciones y las importaciones se incrementaron a tasas del 20,0% y del 18,2%, respectivamente. A la expansión de las ventas externas contribuyeron en 8,1% el crecimiento del volumen exportado y en 11,0% el de los precios. En el caso de las importaciones estos aportes fueron del 12,1% y del 5,5%.

Con respecto al saneamiento de las finanzas públicas se encontró que los países de la región llevaron a cabo medidas tendientes a disminuir el endeudamiento externo, acompañadas por una reestructuración general de los perfiles de deuda. Esto les permitió disminuir la exposición a la coyuntura externa, en particular a fluctuaciones de las tasas de interés y de los tipos de cambio.

Así mismo, se realizaron operaciones de administración de pasivos destinadas a extender

los plazos para el pago de la deuda externa, eliminar la deuda con cargos más elevados, diversificar el riesgo cambiario mediante la emisión en monedas distintas del dólar estadounidense y disminuir dicho riesgo aumentando la proporción de la deuda emitida en moneda local. Como consecuencia de las variaciones de la deuda externa de los países de la región, el coeficiente de deuda externa a PIB de América Latina y el Caribe bajó de 37% a fines de 2004 a 27% en 2005.

En cuanto al endeudamiento total, en 2005 la relación deuda pública a PIB ascendió al 48,6%, mientras que en 2004 este indicador era de 55,9%. Los factores que más contribuyeron a esta evolución fueron la acumulación de altos superávits primarios, los ya mencionados procesos de reestructuración de deuda y la apreciación de las monedas nacionales respecto al dólar, que redujo el valor de la deuda externa.

¿Que se espera para 2006?

Durante 2005 el crecimiento de los países latinoamericanos se benefició por la positiva coyuntura externa y por una mayor demanda mundial, jalonada por países como India y China.

Sin embargo, a esto debe sumarse un factor de gran importancia como el mayor consumo a nivel interno, el cual, según cálculos de la Asociación, se incrementó en promedio 6,8% anual en 2005 para una muestra representativa de países de la región². Si esta buena dinámica continúa este componente de la demanda interna seguirá impulsando la expansión de la producción regional durante 2006, aún cuando se presente una desaceleración de las principales economías mundiales.

De todas formas el riesgo que implica una reducción en el crecimiento mundial sobre las economías latinoamericanas es latente, y está relacionado con la mayor volatilidad que esto generaría sobre los flujos de capitales hacia los países en desarrollo.

Según la CEPAL, si ello llegara a ocurrir, cabría prever un comportamiento poco dinámico

¹ Estudio económico de América Latina y el Caribe 2005-2006. Documento Informativo. (CEPAL). Pág. 17.

² Colombia, Chile, Perú, Argentina, Ecuador, Brasil y Venezuela.

de los precios de los productos básicos que la región exporta, lo que repercutiría en la magnitud de los excedentes de la cuenta corriente. La coincidencia de un menor superávit del intercambio de bienes y servicios y una oferta de fondos externos menos fluida, podría influir negativamente en los mercados cambiarios de la región.

A pesar de lo anterior y teniendo en cuenta la mejor situación en la que se encuentra el área con relación a su vulnerabilidad externa y fiscal, y siempre que los cambios reseñados se den de manera gradual y moderada, la CEPAL espera que en el futuro cercano no se produzcan variaciones bruscas en lo que respecta a la trayectoria de crecimiento que América Latina y el Caribe ha iniciado recientemente.

Basándose en este análisis, la CEPAL proyecta que, en general, en 2006 se de una relativa homogeneidad en las tasas de crecimiento de las subregiones (tabla 2).

Tabla 2
Producto Interno Bruto 2004-2007. Tasa de crecimiento porcentual anual

	2004	2005	2006	2007
A. Latina y el Caribe	5,9	4,5	5,0	4,3
América del Sur	6,9	5,1	5,4	4,7
Brasil	4,9	2,3	4,0	4,0
Cono Sur	8,4	8,3	7,0	5,4
Comunidad Andina	9,5	6,9	6,2	5,2
México y Centroamérica	4,2	3,2	4,1	3,6
Centroamérica	4,0	4,4	4,5	4,1
México y Centroamérica	4,2	3,0	4,0	3,5
Caribe	3,7	4,0	6,3	4,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En la mayoría de los países éstas se mantendrán en un rango de 3,5% a 6,5%, con las excepciones de Argentina, República Dominicana y Venezuela, que crecerán a tasas superiores al 7,5%, y de Haití, cuya tasa proyectada de crecimiento es del 2,5%. Por su parte, el Cono Sur y los países andinos son las regiones que mostrarán una mayor tasa de expansión en 2006, con 7% y 6,2%, respectivamente.

Para el caso específico de Colombia el informe señala que para este año la economía crecerá 4,8% acorde con la meta del gobierno,

cifra que se acerca cada vez más a la media del subcontinente. De acuerdo con la información suministrada por la CEPAL, la brecha entre el crecimiento de América del Sur y de nuestro país será de 0,6% en 2006, cuando hace apenas dos años era cercana al 2,11% (tabla 3). Con relación a toda América Latina y el Caribe, la reducción de la brecha también es significativa ya que en 2004 la diferencia de crecimientos era de 1,11%, mientras que para 2006 se proyecta que sea de tan sólo 0,2%.

Tabla 3
Brecha de crecimiento entre Suramérica, Latinoamérica y el Caribe y Colombia

	2004	2005	2006
Crecimiento PIB anual %			
Colombia	4,79	5,20	4,80
A. Latina y el Caribe	5,90	4,50	5,00
América del Sur	6,90	5,10	5,40
Brecha de crecimiento			
A. Latina y el Caribe	1,11	-0,70	0,20
América del Sur	2,11	-0,10	0,60

DANE, CEPAL. Cálculos Asobancaria.

Conclusiones

Después de analizar las últimas cifras de crecimiento de la economía colombiana para el primer trimestre de 2006, se encuentra que gracias al buen desempeño de sectores económicos como la industria manufacturera, los servicios de comercio y transporte junto con los establecimientos financieros, seguros e inmuebles, es posible augurar que en lo que resta del año la dinámica productiva mantendrá un buen ritmo.

El momento particular de la economía colombiana deja entrever la importancia que tiene la formación de expectativas favorables sobre el destino económico de la nación al interior de la mayoría de los sectores de la actividad económica. En ese sentido el papel del sector financiero ha sido fundamental para la reactivación de la demanda agregada.

Si a esto se le suma que durante lo que va del año variables como el consumo de los hogares y la inversión han crecido a tasas de 5%

y 27%, respectivamente, es casi seguro que a pesar de que la situación externa se deteriore, debido a una posible desaceleración del crecimiento mundial, el buen comportamiento económico a nivel interno garantizará que los efectos de esta coyuntura no golpeen con tanta fuerza a nuestra economía en el corto plazo, y que Colombia cumpla con la meta de crecimiento del PIB de 4,8% fijada por el gobierno nacional para este año. Esta meta se logrará a pesar de la desaceleración que experimentó la economía en el segundo trimestre del año, ocasionada por factores temporales y de tipo estacional, como los 31 días de parálisis de actividades en la Drummond, el cierre de la vía a Buenaventura y el menor número de días hábiles en el trimestre por la celebración de la Semana Santa.

De acuerdo con el más reciente informe de la CEPAL, sobre el desempeño productivo de las economías latinoamericanas para el periodo 2005-2006, al finalizar el año la región crecerá alrededor de 5%, ritmo similar al que experimentará la economía colombiana. Si esto sucede, sería la segunda vez en un cuarto de siglo que América Latina y el Caribe logran por un período de cuatro años consecutivos un ritmo de expansión positivo.

El documento destaca que gracias a que este crecimiento ha estado acompañado de un superávit en la cuenta corriente y un saneamiento de las cuentas públicas, la región como un todo ha logrado reducir su vulnerabilidad ante las perturbaciones externas.

Sin embargo, el informe advierte que a pesar de estos avances, aún existen riesgos que no deben ser ignorados. El que se genere una reducción en el crecimiento mundial produciría una mayor volatilidad sobre los flujos de capitales hacia los países en desarrollo, lo que a su vez podría influir negativamente en el frente cambiario. Así mismo, se podría enfrentar un comportamiento poco dinámico de los precios de los productos básicos que la región exporta, lo que repercutiría en la magnitud de los excedentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región.

Por estas razones, es muy positivo que en Colombia nuestras autoridades económicas estén trabajando en garantizar el crecimiento y la sostenibilidad económica hacia el futuro, tanto con las reformas estructurales que requiere el país en materia del régimen tributario, financiero y de transferencias a las entidades territoriales, como en el cumplimiento de las metas de mediano y largo plazo establecidas en el plan 2019.