

Perspectivas económicas de 2012:

¿Cómo aprovechar el grado de inversión y TLC?

Como es costumbre, la Asociación de Instituciones Financieras, ANIF, y Fedesarrollo, llevaron a cabo el Seminario Macroeconómico anual de Perspectivas Económicas para 2012. Competitividad, inversión en infraestructura, tasa de cambio, tasa de interés y reforma tributaria fueron algunos de los temas analizados en el evento.

Por:

María José Vargas Mancera

Directora de Estudios Económicos

FASECOLDA

Tal como lo describió durante el evento el Ministro de Hacienda y Crédito Público, Juan Carlos Echeverri, el propósito de este foro es reunir a expertos analistas

económicos para dar su diagnóstico sobre un paciente que, en este caso, es la economía colombiana. A continuación se resumen algunos apartes de la discusión.

Roberto Steiner: Perspectivas de la economía colombiana en un mundo cambiante

Dentro del análisis de Fedesarrollo se evaluó tanto el entorno internacional como la actividad económica local. Como primera medida, con base en la más reciente Encuesta de Opinión Financiera, se encuentra que si bien los factores externos continúan siendo la mayor fuente de preocupación para los inversionistas, durante el primer mes de 2012 factores como el crecimiento económico y la política monetaria comienzan a ganar relevancia en materia de preocupaciones para invertir. Esto enmarcado en un ambiente de incertidumbre sobre los efectos de la coyuntura internacional en la economía colombiana.

En cuanto a la economía norteamericana se espera una recuperación positiva, aunque tomará algún tiempo. Las últimas cifras evidencian un crecimiento modesto, acompañado de un repunte en la inflación y un mejoramiento en las cifras de desempleo, aunque este último continúa en niveles altos (8,3% a enero de 2012). Por el contrario, las cifras de la región europea no son muy alentadoras e incluso a los países que “hicieron

bien su tarea” les ha ido mal en términos de crecimiento, como es el caso de Alemania. Ahora bien, se debe reconocer que se han emprendido reformas importantes (Italia y España) y que los mercados parecen reconocer el esfuerzo. Sin embargo, persisten riesgos de contagio de países como Grecia, en el que reestructuraciones de deuda e inyecciones de capital no han sido suficientes para retornar a la senda de crecimiento.

En este contexto, Fedesarrollo estima que la economía colombiana crecería cerca de 4,7% durante 2012. Los sectores de minería y construcción jalonarían este resultado creciendo al 10,4% y 8,2%, respectivamente. Debido al panorama externo, la economía colombiana se vería afectada a través del canal del comercio principalmente, pero este efecto estaría compensado por una dinámica demanda interna.

Desafíos en infraestructura y competitividad

Dentro de este panel participaron Timothy Slater, Consejero Económico de la Embajada de Estados Unidos en Colombia, Javier Díaz, Presidente Ejecutivo de Analdex y Rosario Córdoba, Presidente del Consejo

» Fedesarrollo estima que la economía colombiana crecería cerca de 4,7% durante 2012. Los sectores de minería y construcción jalonarían este resultado creciendo al 10,4% y 8,2%, respectivamente.



Privado de Competitividad. Durante la discusión se llevó a cabo un análisis de los principales retos que enfrenta el país en materia de infraestructura y competitividad con el fin de aprovechar al máximo el recientemente ratificado Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos.

Una de las principales reflexiones de la discusión fue el hecho de que el diagnóstico sobre la infraestructura de transporte que el país necesita está hecho desde los noventa, cuando la apertura económica requirió de este análisis. Sus resultados se consolidaron en lo que se llamó el “Plan Vial de Apertura”, el cual no se ha ejecutado a la fecha. Este rezago en infraestructura hace que los costos de exportación sean muy altos en comparación con otros países de la región y que el sector exportador nacional no sea competitivo con respecto a otros países de la región.

Adicionalmente, se debe tener en cuenta que según cifras del Índice Global de Competitividad del World Economic Forum y del reporte Doing Business del Banco Mundial, Colombia se ubica como uno de las naciones con mayores costos logísticos, restando así competitividad al país y disminuyendo los beneficios potenciales de acuerdos comerciales. De igual forma. La corrupción es identificada como uno de los principales problemas que enfrenta Colombia. En esta medida, el Gobierno Nacional y el sector productivo cuentan con importantes retos para que la firma de este tratado se traduzca en beneficios para toda la sociedad.

Juan José Echavarría: ¿Por qué subió el Banco las tasas de interés?

Con el fin de explicar las razones por las cuales el Banco de la República ha adoptado una política monetaria contraccionista aumentando las tasas de interés de intervención, el Codirector del Emisor comenzó por recordar que la función principal del Banco es el control

de la inflación. Aún cuando sólo India, Islandia y Colombia han presentado aumentos en sus tasas de interés, durante la última reunión de la Junta del Banco de la República se tuvieron en cuenta varias consideraciones para tomar esta decisión.

La primera de ellas fue el comportamiento de la inflación, la cual presentó un repunte en 2011 ubicándose en 3,73%, por dentro del rango meta del Banco (entre 2% y 4%) pero por encima de la meta de largo plazo del mismo (3%). Aunque la inflación puede desviarse de esta meta en el corto plazo debido a choques transitorios, es función del Banco que ésta retorne a su senda de largo plazo.

Como segunda medida se revisó el comportamiento de la economía, la cual venía creciendo dinámicamente. Recordó que el interés del Banco en esta materia es la suavización del ciclo, más que una meta de crecimiento específica. Si bien aumentos en la tasa de interés enfrían la economía frenando su ritmo de crecimiento, éstos también previenen un recalentamiento de la misma. Al respecto, luego de una revisión de los principales indicadores de cartera de crédito, consumo de los hogares, precios de la vivienda y del crecimiento de la economía durante los últimos trimestres, entre otros, se consideró que Colombia venía mostrando signos de recalentamiento y creciendo a tasas por encima del promedio histórico.

Finalmente se encontró que parece haber una discrepancia entre el contexto económico externo y la “fiesta” que está viviendo la economía colombiana. Si bien hay factores que explican el buen comportamiento de la economía, tales como las mejoras en seguridad, unos términos de intercambio favorables, altos flujos de inversión extranjera y una tasa de cambios flexible, entre otros, es función del Banco el control de los niveles de inflación, los cuales venían presentando signos de recalentamiento y unas altas expectativas de inflación por parte del mercado.

- » Parece haber una discrepancia entre el contexto económico externo y la “fiesta” que está viviendo la economía colombiana.



Sergio Clavijo: Situación Macro-Financiera de Colombia¹

Las perspectivas de Colombia para 2012 por parte de ANIF son positivas, y se espera que ésta crezca cerca del 4,5%. En lo que se refiere a 2011, la economía habría crecido entre el 5,5% y el 5,8%, siendo un año espectacularmente bueno dada la coyuntura externa. Ahora bien, debido a nuestra conexión con el mundo, la actual incertidumbre sobre la economía internacional hace que los pronósticos para 2012 sean cautelosos aunque optimistas.

En cuanto al desempleo se rescató el avance que se dio durante 2011, pero se recordó que en promedio, éste fue del 11%. Se evidencia entonces la falla estructural del mercado laboral colombiano, donde tan solo el 33% de la población económicamente Activa cotiza al PILA .

Se llamó también la atención sobre el hecho de que la única forma de aprovechar los acuerdos comerciales es preparándonos para los mismos. En esta medida, el Gobierno Nacional debe ser consciente de las necesidades de inversión en infraestructura, capacitación, tecnología, etc., que se requiere para aumentar la competitividad del país, una inversión que no parece estar incorporada en el Presupuesto General de la Nación.

Algunas reflexiones finales del Ministro de Hacienda y Crédito Público

Finalmente, el Ministro de Hacienda concluyó la sesión con algunos comentarios sobre los principales desafíos para el Gobierno durante 2012, año en el que se estima la economía crecerá entre un 5,5% y un 5,8%. Dentro de los principales retos se encuentra mantener el equilibrio fiscal, la implementación de la Ley de Regalías y la estimación de nuevos pasivos, tales como los asociados a la Ley de Víctimas, pérdidas por la ola invernal y costo de echar a andar las locomotoras.

En cuanto a la coyuntura externa los principales desafíos del Ministerio son el monitoreo de la crisis europea y del enfriamiento de China y la mitigación de sus efectos sobre la economía colombiana. Adicionalmente, el movimiento de precios y de producción del petróleo será de vital importancia para el país a la luz de la locomotora de la minería.

De otra parte, se hará un monitoreo a los más importantes pasivos de la Nación, en especial, los asociados a pensiones, salud y defensa. En esta misma línea, la Agencia de Defensa Judicial del Estado será la entidad encargada de la representación del mismo en las demandas que el país enfrenta.

Anunció además, que el Gobierno tiene casi lista la Reforma Tributaria estructural anunciada la cual simplificará el régimen actual y compilará todas las normas en materia tributaria. Esta consta de cerca de 900 artículos y será socializada en el primer trimestre de 2012. Llamó la atención sobre la posibilidad de que la llamada “Mini Reforma Tributaria” aprobada en 2010 hubiera sido declarada inexecutable por la Corte

Constitucional debido a demoras en su publicación en la Gaceta Oficial y resaltó los efectos que ésta decisión hubiera podido tener sobre las cuentas nacionales. Resaltó que las fallas en el proceso fueron causadas por intereses particulares y llamó la atención sobre la necesidad de coherencia entre el pago de impuestos y los requerimientos de inversión en bienes públicos por parte del sector privado .

Referencias Bibliográficas

- 1- Codirector Junta Directiva del Banco de la República.
- 2- Director de ANIF.
- 3- Planilla Integral de Liquidación de Aportes.
- 4- La reforma fue declarada executable por la Corte Constitucional.