Análisis Coyuntural

Exitos

Los éxitos de tu vida



Las fórmulas de tu éxito son las fórmulas de tu vida.
Tu dedicación, tu concentración, tu entusiasmo, tu mente abierta y siempre activa y tu buen ánimo, secretos que saben bien para saborear tus éxitos.

Al mantenerte despierto a las oportunidades, te mantienes en una posición de éxito.
El café te acompaña en tus momentos de éxito.
Felicitaciones.

UN MENSAJE SALUDABLE DEL CAFE, PARA TI.

PROGRAMA
EL CAFE Y TU SALUD
CENTROS DE
PREPARACION
DE CAFE



Café de Colombia

TORO

Análisis Coyuntural

COYUNTURA LATINOAMERICANA

La decisión adoptada por los gobiernos de Colombia y Venezuela a finales de la década pasada, consistente en la desregulación de sus mercados, la liberalización comercial y el fomento de inversiones, dio lugar a un nuevo esquema de relación entre los dos países, el cual facilitó la negociación de reducciones de aranceles y de otros obstáculos al comercio, así como la adopción de regímenes más flexibles para los flujos de inversión de un país a otro.

En este análisis coyuntural, después de una breve descripción de la situación económica en Venezuela, se analiza la evolución de los flujos de inversión y de comercio entre Colombia y Venezuela durante la década de los noventa, a la luz del nuevo esquema de integración y del desempeño económico en cada uno de los dos países. Adicionalmente, se trata el tema de MERCOSUR por considerarlo de gran importancia, ya que este grupo que nació en 1991 se ha convertido en el proceso de integración más promisorio en la región hacia el futuro. Con un PIB total entre sus cuatro países miembros de casi 850 mil millones de dólares en 1995, MERCOSUR es el cuarto mayor mercado integrado del mundo y el segundo mayor en el hemisferio después del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLC). Por último, se presentan las proyecciones económicas de Fedesarrollo para 1996 y 1997.

I. RELACIONES COLOMBO-VENEZOLANAS

A. Situación económica en Venezuela

1. Antecedentes

Venezuela es un país extremadamente rico en recursos naturales, lo cual lo convierte en uno de los países de mayor ingreso de la región. Cuenta con una población de 21.2 millones de habitantes y un PIB per cápita de US$3,550 en 1995. Su economía está compuesta por un sector petrolero eficiente y competitivo (21% del PIB) y un sector no petrolero, altamente ineficiente y poco competitivo. Las empresas públicas parti-

cipan con el 75% de las exportaciones de petróleo y 7% de las de aluminio. Más del 50% de los ingresos fiscales provienen del sector petrolero. En consecuencia, los ingresos de divisas y los tributarios son altamente sensibles a los cambios en el precio internacional del petróleo, mientras que las cuentas fiscales y la tasa de cambio real son interdependientes[1].

En las dos últimas décadas, el efecto de los shocks externos en medio de grandes desequilibrios estructurales, así como la falta de políticas adecuadas en cada momento obstaculizaron el desarrollo del país. Con la excepción del período 1989-91, la respuesta de la política macroeconómica en cada situación ha sido la de posponer el ajuste mediante controles administrativos. Unicamente, en 1989 cuando la crisis externa lo hizo necesario se adoptó un programa de estabilización, el cual fue abandonado poco después al recuperarse el precio del petróleo. En abril de 1996, el gobierno venezolano en un nuevo intento por solucionar los problemas estructurales del país, adoptó un plan de ajuste económico conocido como "Agenda Venezuela".

2. Desempeño económico entre 1989 y 1994

En 1989, en medio de una crisis económica, el país se embarcó en un ambicioso programa de estabilización y de reformas estructurales con el fin de reducir los desequilibrios macroeconómicos y mejorar la competitividad del sector no petrolero de la economía. Entre las medidas de política figuraban un ajuste fiscal, un apretón monetario, una estrategia de privatización y un giro hacia instrumentos indirectos de política, incluyendo una tasa de cambio flexible y la liberación del comercio exterior (ver Cuadro 1).

Entre 1989-90, debido a los costos temporales del programa, el desempeño económico se deterioró. El programa de ajuste iniciado en 1989 se abandonó debido a la terminación de la bonanza petrolera y a las presiones crecientes de diferente índole. El resultado fue el desequilibrio macroeconómico nuevamente. No obstante, en 1991 y 1992, la economía se recuperó aceleradamente con crecimientos del PIB de 6.5% y 9.7%, respectivamente, como consecuencia de una nueva bonanza petrolera, que permitió además reducir la deuda externa de manera importante. A partir de 1993, y hasta la adopción del programa con el FMI en abril de 1996, se presentó un proceso creciente de estanflación acompañado por una desaceleración importante del crecimiento económico, el cual se redujo a 0.3% en 1993 y a -2.2% en 1994 (ver Cuadro 2).

En febrero de 1994, Rafael Caldera se posesionó como Presidente de Venezuela, habiendo llegado al poder mediante una plataforma electoral que iba en contra de las políticas neo-liberales del gobierno anterior, y con el apoyo de una minoría en el Congreso. Su administración concentró sus esfuerzos en el restablecimiento de la tranquilidad en el campo político, reduciendo la tensión con los militares, reimponiendo la figura del presidente e iniciando una campaña anticorrupción; el manejo de la crisis bancaria que reventó en febrero de 1994, y desde mediados de 1994, el manejo de los crecientes desequilibrios macroeconómicos a través de controles administrativos.

[1] Un cambio de 10% en el precio internacional del petróleo induce un cambio de aproximadamente 7% en los ingresos tributarios del petróleo. Una devaluación real de 10% reduce el déficit fiscal en 1.5% del PIB, mientras que una reducción del gasto público en productos internos aumenta la tasa de cambio real en un 6% aproximadamente.

Cuadro 1. PRINCIPALES MEDIDAS DE POLITICA ECONOMICA EN VENEZUELA ENTRE 1989-1995

Area	Período	
Política Fiscal	**1989-93**	El Congreso anuló prácticamente todas las reformas fiscales importantes: se redujeron las tasas de tributación más altas y se incrementaron las deducciones. En1993 se extendió el IVA hasta el nivel mayorista y se creó un impuesto a los activos comerciales.
	1994-95	En 1994, el IVA se reemplazó por un impuesto general de ventas y un impuesto al lujo aplicado hasta el nivel mayorista; se introdujo un impuesto temporal a las transacciones bancarias; se incrementó la tasa máxima de tributación de 30% a 34%; se creó el servicio de administración tributaria, SENIAT. En 1995, el nuevo IVA se incrementó a 12.5%.
Política Monetaria	**1989-93**	En 1990 se liberaron las tasas de interés. Se suprimió el crédito preferencial (excepto el agrícola y el de vivienda). Se reestructuraron las entidades financieras públicas, incluyendo la venta de 3 bancos. En 1992 se reformó la Ley del Banco Central dando independencia al banco en el manejo monetario.
	1994-95	En septiembre de 1994, frente al creciente diferencial entre las tasas de interés pasivas y las activas se impuso un margen de intermediación máximo de 25% nominal. En 1995, se introdujo un nuevo instrumento monetario, TEMs (Títulos de Estabilización Monetaria).
Política Cambiaria	**1989-93**	En 1989, el sistema de tipos de cambio múltiples se reemplazó por uno de tasa fija. En 1993 se adoptó el régimen de crawling peg permitiendo la devaluación del tipo de cambio.
	1994-95	En mayo de 1994 se introdujo un sistema de subastas. En junio de 1994 se fijo el tipo de cambio en Bs.170/US$ con control cambiario. En diciembre de 1995, el tipo de cambio se devaluó a Bs.290/US$.
Reforma Comercial	**1989-93**	La reducción del nivel y de la dispersión de los aranceles se llevó a cabo desde 1989 hasta 1992, quedando el universo arancelario reducido a 4 niveles (5, 10, 15, 20). El arancel promedio se redujo de 40% en 1988 a 10% en 1992. En este año se eliminaron la mayoría de restricciones a las importaciones. Se pospuso la reducción de los aranceles de los productos agropecuarios.
	1993-94	Se firmaron acuerdos comerciales con Colombia y Ecuador en 1992, y en 1993 un acuerdo de libre comercio con Chile, y el G-3 con Colombia y México.
Privatizaciones		Se realizó la venta de doce entidades, incluyendo 3 bancos, el 51% de la compañía de teléfonos (CANTV) y la aerolínea VIASA. Se liquidó la autoridad portuaria, se privatizó el manipuleo de la carga y la administración de los puertos se trasladó a las autoridades regionales. El proceso de privatización se estancó a partir de 1992, debido a la oposición política y a la falta de una regulación apropiada en sectores claves.
Deuda Externa	**1989-94**	En 1990, se firmó un acuerdo con los bancos comerciales, que permitió aliviar la deuda y el acceso voluntario a nuevo endeudamiento comercial.
	1994-95	El índice de precios de los Bonos Brady se redujo de 68 en enero en 1994 a 48 en noviembre del mismo año. A mediados de 1995, los Bonos Brady se cotizaban en los mercados locales, lo que implicaba una tasa de cambio implícita de Bs.230-250 por dólar. En abril de 1996, la tasa había subido a Bs.490/US$.

Fuente: BID.

Cuadro 2. **INDICADORES MACROECONOMICOS DE VENEZUELA 1990-1995**

	1990	1991	1992	1993	1994	1995
PIB real	6.5	9.7	6.1	0.3	-2.8	2.2
PIB no petrolero	4.5	9.6	8.1	-1.3	-4.5	0.8
Salario real (índice 1980 =100)	59.0	61.0	58.0	51.0	43.0	37.4
Tasa de desempleo	9.9	8.7	7.1	6.3	8.7	12.5
Ahorro privado interno/inversión (%)	890.0	107.4	61.2	46.3	194.7	86.6
Inversión privada real (variación %)	-55.0	55.6	15.0	2.4	-32.3	-17.2
Cuenta corriente (% del PIB)	17.1	3.3	-6.2	-2.2	2.5	1.6
Reservas internacionales (meses de importación)	9.3	8.5	6.0	6.3	7.1	5.5
Precio petróleo (US$/barril)	20.3	15.9	14.9	13.3	13.3	15.2
Inflación	36.5	31.0	31.9	45.9	70.8	55.0

Fuente: BID.

Las iniciativas en materia de política macroeconómica para combatir los desequilibrios crecientes se condicionaron a la crisis bancaria y a las respuestas de política a la misma[2]. En un primer momento, las autoridades combatieron el déficit fiscal, y permitieron que el tipo de cambio se ajustara. Posteriormente, en junio de 1994, en respuesta al recrudecimiento de la crisis bancaria, el gobierno cambió su estrategia: implantó el control de cambios, fijó el tipo de cambio en Bs.170/US$ e impuso controles de precios selectivos[3].

En el primer semestre de 1994, la inflación se aceleró, se produjo una fuga importante de capitales y el tipo de cambio se devaluó en forma considerable. Posteriormente, una vez que la inflación cedió debido al "supuesto éxito" de los controles de precios, las reservas internacionales se recuperaron. A partir de la segunda mitad de 1994, a medida que se diluía la eficiencia de los controles y que surgían los desequilibrios, la inflación se aceleró nuevamente y se redujo el nivel de reservas internacionales. El año terminó con un crecimiento negativo del PIB total de -2.8% y de -4.5% del PIB no petrolero. La inversión privada real se redujo 32.3% en el año, los salarios reales cayeron 18%, a la vez que la inflación llegó al 70.8% y la tasa de desempleo pasó de 6.3% en 1993 a 8.7% en 1994.

3. Desempeño económico en 1995

a. Crecimiento económico

En 1995, después de tres años de contracción económica e inflación creciente, la economía venezolana logró reducir la inflación de 70.8%

[2] La respuesta política se centró en la ayuda a las entidades financieras para que superaran la crisis. Estas fueron financiadas con una linea del Banco Central al Fogade y por una emisión de bonos de esta entidad. Para 1995, 13 bancos habían sido intervenidos (cerrados, nacionalizados e intervenidos pero no cerrados), representando un 50% del total de la base de depósitos del sector financiero y con un costo fiscal bruto equivalente a 12% del PIB en 1994 y 4% en 1995.

[3] Esto aumentó la incertidumbre y generó aún mayor desconfianza en la capacidad del gobierno para manejar la economía. La credibilidad internacional se reflejó en la reducción del precio de la deuda externa del país a niveles por debajo del 50%, antes de la crisis mexicana y la reducción en la calificación de la categoría de inversión del país.

en 1994 a 55% y alcanzar una tasa de crecimiento económico positiva de 2.2% (6% del PIB petrolero y 0.8% del no petrolero), sin embargo, al costo de grandes desequilibrios en el campo económico y social.

El desempeño económico en el año estuvo influido por varios factores, algunos de los cuales tuvieron su origen en 1994. En efecto, la crisis bancaria de 1994, con su altísimo costo fiscal, afectó negativamente el manejo monetario y fiscal en 1995[4], a lo cual se sumaron las distorciones generadas por los controles administrativos adoptados en 1994. Adicionalmente, la discusión permanente y abierta acerca de posibles programas de ajuste, que nunca llegaron a adoptarse, llevo al desgaste del gobierno y a la pérdida de confianza del público en la capacidad del gobierno para manejar la situación económica[5].

b. Política fiscal

En 1995, el déficit fiscal del sector público se redujo de 13.8% del PIB en 1994 a 9% del PIB, lo cual a pesar de representar una mejoría con respecto al año anterior, era un nivel excesivamente alto. El aumento en el déficit nominal obedeció al gasto creciente de los intereses, a un alto déficit cuasi-fiscal del Banco Central y del Fondo de Garantías (FOGADE), y a un gasto creciente de la inversión de la empresa de petróleos PDVSA. Dado que este año el gobierno venezolano no tuvo acceso a recursos del mercado internacional, el déficit tuvo que financiarse con recursos internos, incluyendo rezagos crecientes (que llegaron a un US$1 mil millones). La deuda pública interna alcanzó el 15% del PIB, mientras que el impuesto inflacionario llegó a 5% del PIB.

c. Política monetaria

La política monetaria en 1995 se vio entorpecida por el alto déficit fiscal, el peso del financiamiento de la crisis bancaria (que terminó con grandes pérdidas para el Banco Central de Venezuela), y la preocupación de que las tasas de interés reales afectarían aún más al sector bancario. El resultado fue una política monetaria errática y no lo suficientemente restrictiva como para manejar una situación en la que la demanda real se estaba contrayendo. La política de tasas de interés que a comienzos de año estaba centrada en un *spread* alrededor de las tasas de interés de los bonos de estabilización del Banco Central, se cambió en abril por un sistema en el que el Banco Central indicaba el nivel máximo, tanto de las tasas activas como de las pasivas. El exceso de liquidez junto con la política de tasas de interés condujo a tasas de interés reales negativas (Gráfico 1).

d. Política cambiaria

En 1995, se efectuaron una serie de modificaciones a la ley cambiaria con el fin de corregir los problemas surgidos a raíz de la restricción de

[4] El sector bancario continuó con problemas. En enero de 1995, otros cinco bancos presentaron dificultades, y en agosto de ese mismo año, uno más.

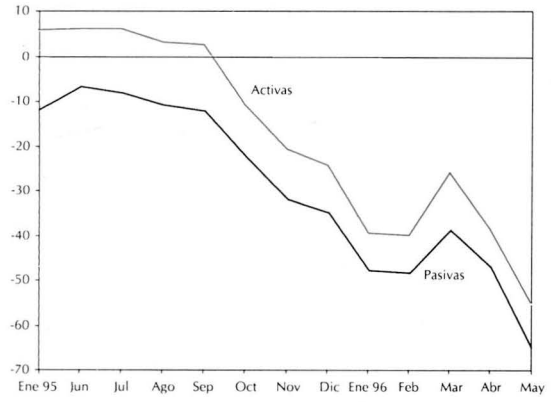
[5] Con anterioridad a la Agenda Venezuela que fue el plan de estabilización que finalmente se adoptó en abril de 1996, las autoridades venezolanas habían intentado en dos ocasiones diseñar una política de estabilización integral. En noviembre de 1994, el gobierno venezolano anunció un paquete de medidas de estabilización (PERE), el cual fue abandonado a comienzos de 1995. Durante 1995, se discutió un programa heterodoxo de solidaridad, el cual también fue abandonado a mediados de 1995, cuando no se logró un acuerdo entre los representantes del gobierno, las centrales obreras y el sector privado.

divisas, especialmente para viajeros. En abril, en un intento por aliviar las presiones se legalizaron los bonos Brady en el mercado bursátil local. Inmediatamente, la tasa implícita se convirtió en la tasa paralela de referencia[6]. En diciembre, la tasa de cambio que se había mantenido en Bs.170/US$ desde mediados de 1994, se devaluó un 70% hasta Bs. 290/US$. No obstante, al comenzar marzo de 1996, la tasa de cambio paralela estaba muy cercana a los Bs. 500/US$.

e. Inflación

La inflación anual se redujo de 70.8% en 1994 a 55% en 1995. Las tasas mensuales mostraron una reducción leve desde comienzos de año. La inflación reflejaba efectos inerciales del año anterior combinados con efectos hacia la baja de una tasa de cambio fija, importaciones crecientes y controles de precios selectivos. Desde mediados del año, las tasas mensuales empezaron a crecer, debido a la indexación creciente de la tasa de cambio paralela, dadas las expectativas de devaluación y el temor de que el alto déficit fiscal se monetizara. Los picos de las tasas de inflación mensuales reflejaban las presiones de costos, tales como el bono salarial en abril[7] y la devaluación en diciembre.

Gráfico 1. TASAS REALES DE INTERES (%)



Fuente: Banco Central de Venezuela.

f. Mercado laboral

El mercado laboral se caracterizó por la caída de los salarios reales y un aumento en la tasa de desempleo. Los salarios reales se redujeron en un 6% aproximadamente, adicional a la caída de 8% en el año anterior. El efecto conjunto de salarios reales cayendo, desempleo creciente y reducción del gasto público en programas sociales prioritarios aumentaron la incidencia de la pobreza extrema.

g. Sector externo

En 1995, las cuentas externas registraron un pequeño superávit comercial (se redujo de US$2,450 millones en 1994 a US$1,572 millones en 1995), el cual resultaba, sin embargo, insuficiente para financiar la amortización de las deudas pública y privada, lo cual terminó en la desacumulación de reservas internacionales por un monto de US$1,344 millones. La revaluación del tipo de cambio condujo a un rápido deterioro de la cuenta corriente, terminando el año con un superávit equivalente a 2.5% del PIB. La caída en las reservas se aceleró durante el segundo

[6] Excluyendo el efecto de los cupones y comisiones, la tasa de cambio implícita de arbitraje se determinaba de la siguiente manera: el precio de los bonos Brady en bolívares (en Caracas) dividido por el precio en dólares de los bonos (en Nueva York), que igualaba el premio pagado sobre la operación, el resultado luego se multiplicaba por la tasa oficial de cambio.

[7] En abril, el gobierno decidió otorgar un bono de Bs. 500 diarios a los trabajadores con ingresos mensuales inferiores a Bs. 150.000.

semestre del año con la ampliación del diferencial entre la tasa de cambio oficial y la paralela; esta última reflejando la disminución de la oferta de divisas por parte del Banco Central en un intento por mantener el nivel de reservas internacionales. Las exportaciones de petróleo aumentaron en 17% y las importaciones en 43%. Este patrón reflejaba en parte las importaciones que se realizaban a la tasa oficial que luego eran re-exportadas, así como las divisas procedentes de las mismas que eran vendidas en el mercado paralelo.

Las expectativas negativas sobre el futuro de la economía se percibían no sólo a través del diferencial entre la tasa de cambio oficial y la paralela, y la pérdida de reservas internacionales, sino también por el decreciente índice bursátil en términos reales y el amplio descuento de los bonos Brady en los mercados externos; el descuento se redujo en el segundo semestre debido en parte a la demanda creciente en el mercado local (como medio para obtener divisas) y a las expectativas de un acuerdo con el FMI. Finalmente, la vulnerabilidad financiera de la economía, medida por la razón entre M2 a reservas internacionales, aumentó a lo largo del año.

Las perspectivas para la economía venezolana en 1996 vistas en 1995 eran muy malas, ya que el régimen existente era insostenible. La diferencia fundamental entre los escenarios con ajuste y sin ajuste consistía en que en el primer caso se preveía un mejoramiento continuo, mientras que en el segundo un deterioro aún mayor en 1997.

4. Ajuste económico y perspectivas

El año de 1996 comenzó con optimismo debido a las perspectivas de un pronto acuerdo con el FMI y la consecuente implementación de un paquete integral de estabilización y la venta exitosa de títulos de concesión en el sector petrolero por US$240 millones. El optimismo estaba también fundamentado en la sesión extraordinaria del Congreso que se había reunido para discutir leyes de impuestos y presupuesto que serían parte de las medidas de estabilización acordadas con el FMI.

No obstante, hacia marzo de 1996, la incertidumbre con respecto al curso futuro de la política había aumentado. La misión que debía negociar con el FMI fue pospuesta y el equipo técnico renunció. El Congreso terminó la sesión extraordinaria sin haber aprobado ni la ley tributaria ni la de presupuesto.

El 17 de abril de 1996, el Presidente Caldera anunció las bases del Plan de Estabilización, "Agenda Venezuela" consistente en un acuerdo stand-by con el FMI. El plan comprendía esencialmente un fuerte ajuste fiscal (a través de una mayor recaudación), combinado con la liberación del tipo de cambio y de las tasas de interés y la reducción de los controles de precios. Al día siguiente del anuncio del plan, los precios de la gasolina se incrementaron en 450% y, en las siguientes semanas, se liberaron el tipo de cambio y la tasa de interés. La Agenda Venezuela incluía también una serie de reformas estructurales y el aumento de por lo menos 1% del PIB en el gasto público dirigido a programas sociales (Ver Cuadro 3).

Contrario a todas las expectativas, en los meses siguientes, el tipo de cambio se estabilizó alrededor de Bs.470/US$, a medida que se detuvo la fuga de capitales y entraron capitales al país, indicando que el *overshooting* del tipo de cambio ya se había dado en la tasa paralela. Aunque las tasas de

Cuadro 3. PRINCIPALES PUNTOS DE LA AGENDA VENEZUELA

Area de política	
General	- Un stand-by de 12 meses. - Reducción rápida de la inflación a través de un fuerte programa de ajuste fiscal llegando a 1.5%-2% mensual al final de 1996 y eliminación de las distorsiones macroeconómicas; - Crecimiento económico superior al 4% a partir de 1997, y una posición externa fuerte y sólida.
Fiscal	- Reducción del déficit público consolidado de 8.4% del PIB en 1995 a 1.5% en 1996. - Aumento del IVA de 12.5% a 16.5%. - Fortalecimiento continuo de la administración fiscal. - Aumento inicial de 500% en el precio de la gasolina e incrementos subsiguientes para mantener los precios internos a aproximadamente un 80% de los externos.
Cambios	- Establecimiento de una meta para las reservas internacionales netas del Banco Central (acumulación de reservas internacionales netas de US$1,530 mil millones en 1995 y de US$1,200 mil millones en 1996 y 1997, respectivamente).
Monetaria	- Liberación total de las tasas de interés, efectiva abril 16 de 1996. - La tasa de interés se ajustará en lo que sea necesario para lograr las metas de crédito y de reservas internacionales y para apoyar la política cambiaria.
Deuda	- El endeudamiento externo bruto se estima en US$5 mil millones debido a los pagos atrasados y vencidos. - Cancelación de los pagos vencidos para finales de 1996. - Negociaciones con los miembros del Club de París sobre una base bilateral. - Una política de endeudamiento prudente.
Precios e ingresos	- Desmantelamiento del sistema de controles de precios (sólo 7 productos básicos serán controlados). El número de medicinas controladas se reducirá de 750 a 50. - Un aumento de 65% del salario mínimo del sector privado. - Un crecimiento de los salarios del sector público no mayor de 60%. - No intervención del Estado en las negociaciones salariales.
Reformas estructurales	
Fiscal	- Reforma tributaria
Sector financiero	- Creación de un Fondo de Contingencia para el sector bancario. - Privatización de los bancos intervenidos y venta de los activos adquiridos. - Reforma del sector financiero, capitalización de bancos y eliminación de sus cuentas no productivas, y el establecimiento de un marco regulatorio prudencial.
Seguridad social y sistema prestacional	- Adopción de medidas para mejorar el funcionamiento del ISS. - Creación de un Fondo de Pensiones para las entidades públicas y privadas y reforma del sistema prestacional.
Reforma del sector público	- Reforma de la administración pública mediante la reducción del número de ministerios y la aceleración del proceso de descentralización. - Relanzamiento del programa de privatizaciones de las compañías estatales, incluyendo la venta de las acciones restantes de la Empresa de Telecomunicaciones, Corporación Venezolana de Guayana. - Establecimiento de un marco regulatorio adecuado para el sector eléctrico en preparación para la privatización en 1997.
Programas sociales	- Aumento en el nivel de gasto y fortalecimiento de la eficiencia en programas sociales focalizados.

interés aumentaron (de 36% a mediados de marzo a 109% a finales del mes) se redujeron rápidamente (a 35% para los bonos del Banco Central). Pero lo más importante del programa de ajuste ha sido su aceptación por parte de la población venezolana a pesar de sus altísimos costos en materia de inflación, salarios reales y desempleo.

Actualmente, existen grandes dudas acerca de los resultados de la Agenda Venezuela, las cuales se ven reflejadas en la gran dispersión que existe entre las diferentes proyecciones macroeconómicas para 1996 y 1997, donde la más optimista proyecta proyecta un crecimiento del PIB en 1996 de 1.1% y la más pesimista de -4.5%. A manera de ejemplo, en el cuadro 4 aparecen los resultados de las proyecciones para 1996 y 1997 de Metro Economía, y las oficiales.

Mientras que el gobierno proyecta un crecimiento negativo del PIB de -1.1%, Metro Economía lo estima en -1.4%.

La inflación a final de año se proyecta en 95.1% por parte del gobierno y en 98.9% por Metro Economía. Con este aumento esperado del índice de precios superior al 95% en 1996, rápidamente se diluirán los efectos de la devaluación del mes de abril.

De todas maneras el resultado del ajuste en 1996 será una reducción importante tanto en la oferta y como en la demanda, producto del aumento en las tasas de interés, la mayor tasa de inflación y la pérdida de poder adquisitivo del país.

B. Comercio entre Colombia y Venezuela

En 1988, el modelo económico vigente en Venezuela de economía cerrada y con subsidios hizo crisis, llevando a la adopción en 1989 de un modelo de apertura, incluyendo un plan de choque que reajustó en forma abrupta los precios de los combustibles, eliminó muchos subsidios y devaluó el bolívar en cerca del 140%. En este mismo año, la inversión privada cayó 39%. En 1989, como consecuencia de los programas de ajuste y estabilización, el crecimiento económico en Venezuela fue de -8.6%, nivel sin precedentes en la historia de ese país. En términos de comercio, la balanza comercial con Colombia se volvió deficitaria, dándose un incremento im-

Cuadro 4. PROYECCIONES ECONOMICAS PARA 1996 Y 1997 - VENEZUELA

	Metro Economía		Gobierno	
	1996	1997	1996	1997
PIB (variación %)	-1.4	6.7	-1.1	4.0
Consumo privado (variación %)	-2.2	3.8	-6.4	0.6
Formación bruta de capital (variación %)	-13.3	15.9	5.7	6.4
Inflación (%)	98.9	45.6	95.1	25.8
Reservas internacionales (mil millones)	7.5	10.4	10.7	11.7
Cuenta corriente (mil millones)	4.1	4.8	2.6	1.6
Balance del sector público consolidado (% del PIB)	1.2	5.3	0.3	2.1

Fuente: Macro Economía y BID.

portante en las importaciones desde ese país, las cuales pasaron de US$174 millones en 1988, a US$204 millones en 1989 y a US$321 millones en 1990.

Simultáneamente, por esta misma época, en Colombia se adoptó el modelo de internacionalización de la economía, acabando con el modelo de sustitución de importaciones vigente por tantos años, y dando lugar a una nueva era en el desarrollo del comercio, en especial con los países vecinos.

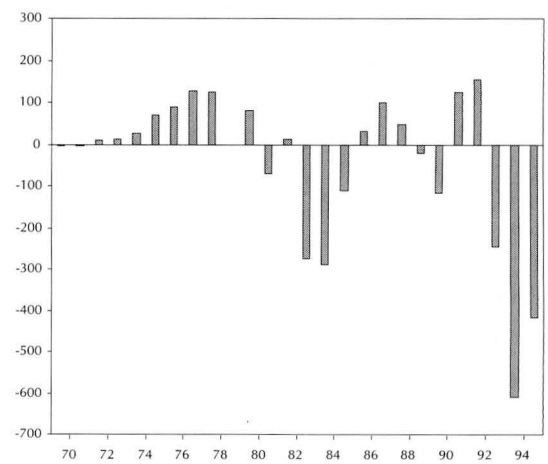
El cambio de modelo económico en Colombia y Venezuela, así como en muchos otros países de la región dio un nuevo dinamismo a los esquemas de integración comercial, lo cual se manifestó en un renacimiento del Grupo Andino y, al interior de éste, en la creación de zonas de libre comercio entre los países de la subregión andina. Así, Colombia y Venezuela firmaron en 1992, un acuerdo comercial mediante el cual la mayor parte de los productos producidos en cada país podía transitar libremente entre los dos países, quedando por fuera en ese momento, algunos sectores como el siderúrgico.

El resultado para Colombia de la integración comercial con Venezuela a partir de la década de los noventas, ha sido un gran crecimiento de las exportaciones colombianas al vecino país, pasando éstas de US$204 millones en 1990 a US$935 millones en 1995, un crecimiento de 360% en el período, dando lugar a un cambio estructural frente al comportamiento de las exportaciones en las décadas de los setenta y los ochenta. Lo mismo sucedió por el lado de las importaciones provenientes de Venezuela, las cuales aumentaron 321%, al pasar de US$321 millones en 1990 a US$1,353 millones en 1995.

La participación del comercio exterior con Venezuela en el PIB colombiano pasó de 0.8% en promedio en la década de los setenta a 1.26% en promedio en la década de los ochenta y a 2.43% entre 1990 y 1995, mientras que las importaciones pasaron de representar 0.46% en promedio en los años setenta y ochenta a 1.46% en los primeros 5 años de los noventas.

La liberación comercial entre Colombia y Venezuela ha sido favorable para los dos países, en la medida en que ha aumentado los flujos de comercio en los dos sentidos. No obstante, dados los grandes desequilibrios de la economía venezolana en los años recientes, el proceso de integración ha sido más favorable para las exportaciones de Venezuela que para las colombianas y, en este sentido, el proceso de integración se ha reflejado más del lado de las importaciones que Colombia hace a Venezuela. Así, a pesar del gran aumento de las exportaciones colombianas durante la década de los noventa, las condiciones macroeconómicas en cada uno de los dos países, ha dado lugar a un creciente déficit comercial en el caso colombiano (Gráfico 2).

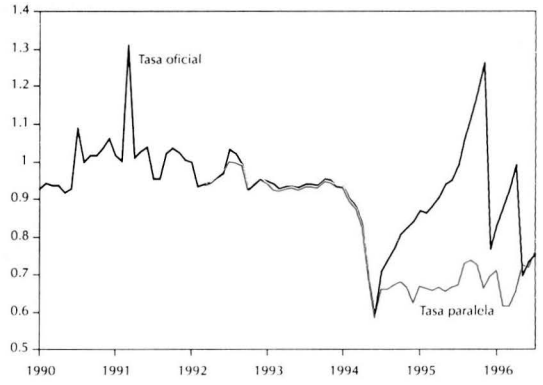
Gráfico 2. BALANCE COMERCIAL COLOMBIA-VENEZUELA (Millones de dólares)



Fuente: Dane, Dian.

En el análisis de la evolución del comercio binacional en los últimos años es pertinente mirar el comportamiento de la tasa de cambio real cruzada, ya que, en buena parte, los flujos de comercio hacia uno u otro país están determinados por dicha tasa. En el Gráfico 3 se presenta la evolución de dicho índice. Un menor valor del índice significa una revaluación real del peso, con lo cual los productos de exportación de Colombia pierden competitividad. Por el contrario, un mayor valor del mismo representa una devaluación real del peso, que aumenta la competitividad de la producción nacional frente a la del vecino país.

Gráfico 3. INDICE DE TASA DE CAMBIO CRUZADA COLOMBIA-VENEZUELA



Fuente: Banco de la República.

Partiendo de 1990, se aprecia cómo a partir de 1993, el peso colombiano perdió competitividad con respecto al bolívar, resultando mucho más rentable para los colombianos importar productos desde ese país, que para los venezolanos importar productos colombianos. A esta pérdida de competitividad se sumó, en este mismo año, la caída de la demanda en Venezuela debido al pobre desempeño de la economía venezolana que creció 0.3% en ese año. Esta situación de pérdida de competitividad relativa se agravó en 1994, con la devaluación del bolívar en el mes de junio. Aunque en este mismo año, la inflación en Venezuela rápidamente diluyó los efectos de la devaluación, la aparición a partir de ese momento de una tasa de cambio paralela con un diferencial creciente con respecto a la oficial, estimuló el ingreso hacia Colombia de flujos de comercio ilegal atraídos por la rentabilidad que implicaba dicho diferencial, la cual se obtenía especialmente a través de la triangulación del comercio.

Por otro lado, en lo que respecta al comercio formal, la combinación de altas tasas de inflación y de tasa de cambio fija en Venezuela produjo una fuerte devaluación del peso colombiano con respecto al bolívar, volviendo más competitivas las exportaciones de Colombia hacia Venezuela. Esta situación se mantuvo hasta diciembre de 1995 cuando Venezuela devaluó su moneda nuevamente, 70% en esta oportunidad.

A pesar de la devaluación nominal de esta magnitud, ésta no fue suficiente para eliminar el diferencial entre la tasa de cambio oficial y la paralela, más aún cuando se estaba frente a la expectativa de un fuerte programa de ajuste en el futuro inmediato. En consecuencia, se mantuvo el incentivo para el tráfico ilegal de mercancías entre los dos países.

1. Importaciones

Entre 1991 y 1995, las importaciones totales desde Venezuela crecieron 343%, con crecimientos especialmente altos en 1992 y 1993, de 46% y 114.3%, respectivamente (Cuadro 5A). Durante los cinco años, en términos de valor, el incremento de las importaciones fue particularmente alto en productos tales como alimen-

tos, cuyo valor total importado pasó de US$5 millones en 1991 a US$116 millones en 1995, con un impacto importante sobre la industria de alimentos nacional. Igualmente significativos fueron los aumentos en las importaciones de hierro y acero, y de vehículos con crecimientos respectivos de 141% y 3,000%, pasando entre 1991 y 1995, de US$70.6 millones a US$170.4 millones en el primer caso, y de US$9 millones a US$289 millones en el segundo.

El crecimiento de las importaciones en los tres grupos de productos anteriores se explica esencialmente por razones de precios relativos, ya que por diferentes razones, la producción de estos bienes en el vecino país resulta menos

Cuadro 5A. COMERCIO ENTRE COLOMBIA Y VENEZUELA 1991-1995
(Importaciones miles de dólares CIF corrientes)

						Variación	
						Período	Promedio anual
	1991	1992	1993	1994	1995	%	%
Produccion agropecuaria	5,319	12	15,843	29,765	48,921	819.7	74.1
Silvicultura	0	13	0	10	15	-	
Extraccion de madera	0	30	0	0	0	-	-
Pesca	0	3	0	42	147	-	-
Fab. de muebles y accesorios	0	74	44	132	79	-	-
Extraccion de minerales metalicos	1	18	49	909	865	71,016.7	416.4
Industria del tabaco	5	22	11	332	1,138	24,878.0	297.5
Fab. de objetos de barro, loza y porcelan	5	2	199	917	1,413	29,779.8	315.8
Fab. de prendas de vestir, excep. calzado	31	82	586	887	434	1,305.2	93.6
Ind. de la madera y sus productos, exc mu	34	468	229	464	405	1,084.1	85.5
Industria de bebidas	85	376	917	3,637	25,684	30,158.2	317.1
Fab. de prod. derivados del petróleo y ca	92	446	1,393	1,991	2,099	2,178.2	118.5
Industria del cuero y sus productos	99	746	4,599	916	1,000	904.9	78.0
Fab. de calzado, exc. el de caucho vulcan	164	1,024	2,759	2,369	2,453	1,396.4	96.7
Imprentas, editoriales e ind. conexas	253	1,535	4,820	3,286	7,839	2,998.5	135.9
Fab. de equipo profesional y científico	432	1,982	1,813	1,935	2,428	462.3	54.0
Otras industrias manufactureras	618	731	1,343	2,810	4,250	587.9	62.0
Fab. de otros prod. minerales no metálico	1,076	2,129	7,954	13,396	13,215	1,127.9	87.2
Fab. de prod. alimenticios diversos.	1,401	5,738	10,939	11,725	14,966	968.4	80.8
Fabricación de productos plásticos	1,586	3,367	6,203	8,722	10,764	578.8	61.4
Fabricación de papel y sus productos	1,826	8,999	16,109	26,012	29,105	1,494.4	99.8
Fab. de vidrio y productos de vidrio	1,992	6,970	11,508	24,121	23,434	1,076.2	85.2
Fab. de textiles	2,030	10,434	25,155	29,205	29,365	1,346.6	95.0
Fabricación de productos de caucho	2,306	5,583	16,510	21,103	25,029	985.6	81.5
Extraccion de otros minerales a/	2,480	5,832	8,471	6,227	2,746	10.7	2.6
Fab. de maquinaria y aparatos eléctricos	3,021	6,277	7,516	12,643	18,613	516.2	57.6
Fab. de prod. alimenticios, excep bebidas	4,954	33,958	69,462	92,709	115,518	2,231.6	119.7
Fab. de otros productos quimicos	6,048	8,878	15,129	25,097	34,039	462.8	54.0
Fab. de equipo y material de transporte	9,053	26,371	244,132	305,327	288,898	3,091.3	137.7
Fab. de maquinaria, exc la eléctrica	9,538	11,345	16,466	20,647	15,902	66.7	13.6
Fab. de prod. metálicos, exc. maquinaria	28,599	29,877	42,981	37,977	36,882	29.0	6.6
Industrias básicas de metales no ferrosos	41,488	51,788	50,226	60,946	73,825	77.9	15.5
Refinerias de petróleo	42,476	39,409	152,509	143,996	171,726	304.3	41.8
Fab. de sustancias quimicas industriales	67,876	80,234	82,037	135,788	179,150	163.9	27.5
Industrias básicas de hierro o acero	70,580	89,247	138,241	138,937	170,370	141.4	24.6
Total	305,467	446,134	956,151	1,164,981	1,352,717	342.8	45.1

Fuente: Dian.

costosa que en Colombia y, en consecuencia, sus precios finales son también muy inferiores.

En este mismo período, de manera sorprendente, se produjo un crecimiento de las importaciones de textiles, confecciones, imprentas y editoriales y papel. Estos sectores son fuertes exportadores a nivel del comercio intrarregional y como se verá más adelante, el mercado Venezolano es su primer destinatario. Un comportamiento de este tipo, por lo tanto, solo podría explicarse por razones de triangulación de comercio, importaciones hacia Venezuela que luego son reexportadas a Colombia, o porque efectivamente hay cierto grado de complementación entre los dos países en estos sectores.

En 1995, en las estadísticas oficiales se observa un crecimiento de las importaciones procedentes de Venezuela de 16.1%, muy inferior al registrado en los años anteriores, desde el inicio de la apertura comercial con este país. Aunque en buena parte, el menor crecimiento de las importaciones en 1995 está explicado por el fin del boom de consumo que experimentó la economía colombiana en los años recientes, es posible que esta cifra haya sido mayor que la registrada en las estadísticas oficiales. En efecto, el creciente diferencial desde mediados de 1994 entre el tipo de cambio paralelo y el oficial en el vecino país dio lugar a un flujo creciente de comercio no registrado hacia Colombia, y como tal no quedó contabilizado, dándose una restructuración del comercio legal hacia el ilegal en 1995.

La devaluación del bolívar de abril de 1996, acabó con el diferencial entre el tipo de cambio paralelo y el oficial, lo cual constituye un paso en favor de la eliminación de los flujos de comercio ilegal hacia Colombia. En igual sentido actúa la eliminación de los precios controlados, en especial, los de los productos básicos.

En los cinco primeros meses de 1996, de acuerdo con cifras de comercio exterior de la Dian, las importaciones totales provenientes de Venezuela aumentaron 13.1% con respecto a esto mismos meses en 1995. Las cifras en este período de cinco meses no recogen aún los efectos del ajuste de la economía venezolana iniciado en el mes de abril. En los cinco meses sobresale el alto crecimiento de las importaciones de confecciones, las cuales aumentaron 125.6% con respecto al mismo período del año anterior, las de textiles con un crecimiento de 31% y las de productos agroindustriales que aumentaron 14.2%.

2. Exportaciones

La liberación del comercio entre Colombia y Venezuela a comienzos de los años noventa, intensificó el intercambio intraindustrial entre los dos países. En efecto, las exportaciones que en su mayor proporción se concentraban en el sector primario[8], han cedido espacio a las exportaciones no tradicionales y las exportaciones de la industria manufacturera. Este cambio en la composición de las exportaciones a Venezuela, es muy importante no sólo por lo que esto representa para la industria nacional, sino también porque es una buena fuente de aprendizaje para la penetración de mercados extranjeros.

Entre 1991 y 1995, las exportaciones colombianas al mercado venezolano crecieron 122% (Cuadro 5B), con aumentos especialmente importantes en las ventas de sustancias químicas industriales, productos químicos derivados del

[8] Como es el caso de la agricultura, caza, pesca y silvicultura.

petróleo[9] y del carbón; productos alimenticios, textiles y confecciones. No obstante, como ya se mencionó, a pesar del altísimo crecimiento de las exportaciones colombianas a Venezuela en los años recientes, con la excepción del período 1990-1992, la balanza comercial de Colombia con Venezuela ha mantenido un saldo negativo. En 1993, a pesar del inicio de la desaceleración económica en Venezuela, las exportaciones hacia este país aumentaron 17.6% como consecuencia de la creación en 1992 de la zona de libre comercio entre los dos países. No obstante, en este mismo año, el valor de las importaciones superó el de la ventas, con lo cual se registró un déficit comercial para Colombia de US$247 millones.

Cuadro 5B. COMERCIO ENTRE COLOMBIA Y VENEZUELA 1991-1995
(Exportaciones miles de de dólares FOB corrientes)

						Variación	
						Período	Promedio anual
	1991	1992	1993	1994	1995	%	%
Produccion agropecuaria	82,797	78,768	31,589	29,404	60,814	-26.6	-7.4
Silvicultura	75	70	6	173	115	53.1	11.2
Extraccion de madera	6	15	18	2	102	1,489.3	99.7
Pesca	1,407	31	3,170	243	2,911	106.9	19.9
Fabricación de muebles y accesorios	13	49	0	0	0	-100.0	-100.0
Extraccion de minerales metalico	1,183	3,519	1,936	439	3,657	209.2	32.6
Industria del tabaco	49,632	57,489	65,931	48,660	79,790	60.8	12.6
Fab. de objetos de barro, loza y porcelana	1,671	2,601	2,073	4,856	1,907	14.1	3.4
Fab. de prendas de vestir, excep calzado	191	2,652	844	1,086	2,358	1,137.2	87.5
Ind. de la madera y sus productos	0	0	0	0	3	-	-
Industria de bebidas	9,620	34,891	46,246	40,765	81,461	746.8	70.6
Fab. de prod. derivados del petróleo	47,901	76,067	146,712	95,969	126,328	163.7	27.4
Industria del cuero y sus productos	18,592	30,685	57,921	44,676	37,363	101.0	19.1
Fab. de calzado, exc. el de caucho vulcanizado	3,858	14,942	27,495	13,803	15,009	289.0	40.4
Imprentas, editoriales e ind. conexas	5,102	7,527	6,953	3,645	4,733	-7.2	-1.9
Fab. de equipo profesional y científico	3,476	5,050	8,606	5,682	5,645	62.4	12.9
Otras industrias manufactureras	2,756	12,183	18,213	15,304	31,055	1,026.9	83.2
Fab. de otros prod. minerales no metálicos	16,897	22,091	23,711	15,508	23,007	36.2	8.0
Fab. de prod. alimenticios diversos	60,195	80,333	70,395	70,344	152,549	153.4	26.2
Fabricación de productos plásticos	5,595	10,285	13,180	26,971	74,296	1,227.9	90.9
Fabricación de papel y sus productos	252	624	558	1,181	2,197	771.5	71.8
Fab. de vidrio y productos de vidrio	2,954	4,346	3,959	3,554	3,731	26.3	6.0
Fab. de textiles	1,785	2,198	2,563	3,453	12,819	618.1	63.7
Fabricación de productos de caucho	4,485	7,229	9,558	8,995	19,323	330.9	44.1
Extraccion de otros minerales	22,243	2,718	3,817	4,108	6,793	-69.5	-25.7
Fab. de maquinaria y aparatos eléctricos	5,832	9,181	6,147	3,609	4,408	-24.4	-6.8
Fab. de prod. alimenticios, excepto bebidas	3,465	7,609	8,400	5,246	4,582	32.2	7.2
Fab. de otros productos químicos	4,173	5,745	3,648	9,175	15,935	281.8	39.8
Fab. de equipo y material de transporte	1,005	2,340	2,650	1,483	6,859	582.3	61.6
Fab. de maquinaria, exc la eléctrica	15,547	23,634	24,920	16,590	24,316	56.4	11.8
Fab. de prod. metálicos, exc. maquinaria	18,347	26,528	24,236	17,040	28,572	55.7	11,7
Industrias básicas de metales no ferroso	16,410	20,541	22,944	15,728	28,120	71.4	14,4
Refinerias de petróleo	5,835	12,355	26,281	10,950	51,933	790.1	72.7
Fab. de sustancias quimicas industriales	987	1,628	3,399	3,205	6,577	566.5	60.7
Industrias básicas de hierro o acero	6,753	15,470	15,626	8,599	15,974	136.5	24.0
Total	421,040	581,394	683,704	530,444	935,241	122.1	22.1

Fuente: Dian.

En 1994, las exportaciones de productos colombianos al mercado venezolano se redujeron en 22.4%, debido a la desaceleración de la economía venezolana en este año -el crecimiento del PIB fue de -2.8%-, así como por los problemas cambiarios en ese país que condujeron a mediados de 1994 a la devaluación del bolívar. En 1995, las exportaciones a Venezuela aumentaron 76%, como resultado tanto de la recuperación económica experimentada por este país, como por el mantenimiento de un tipo de cambio fijo, a la vez que en Colombia se aceleró el ritmo de devaluación. En este año, varios renglones presentaron crecimiento positivo en sus exportaciones, en especial diversos productos de la industria química, alimentos, tabaco, algodón, tejidos de punto y vehículos automotores, entre otros, los cuales duplicaron sus ventas con respecto al año anterior. En este mismo año, la mayor participación dentro de las ventas a Venezuela correspondió a las sustancias químicas con un 16.3%, seguido por las confecciones con el 13.5%, los textiles con el 8.7%, los alimentos con el 8.5% y los otros químicos con el 8%.

En el período enero-mayo de 1996, las exportaciones presentaron un crecimiento del 13% comparado con el mismo período en 1995. Las actividades que presentaron el mejor comportamiento en cuanto a participación en el total exportado fueron la fabricación de productos alimenticios -excepto bebidas, presentando un crecimiento de 29% con respecto al período enero-mayo de 1995; la fabricación de sustancias químicas industriales, aunque presentó un crecimiento negativo de 6% respecto al mismo período en el año anterior; y, la fabricación de equipo y material de transporte[10]. Este último sector presentó un crecimiento de 240% con respecto a 1995, uno de los mejores crecimientos registrados en el volumen de exportaciones en los últimos años.

C. Flujos de inversión binacional

La liberación del comercio binacional a comienzos de los años noventas, así como el resurgimiento del Grupo Andino se ha reflejado en una serie de oportunidades de inversión, tanto de inversionistas de la subregión como de terceros países. En el caso específico de Colombia y Venezuela, de acuerdo con los inversionistas se han realizado inversiones considerables en los sectores financieros, industriales y del comercio en ambos países. No obstante, las cifras oficiales de inversión extranjera que publica el Banco de la República, que constituyen la única fuente para analizar la evolución de la inversión extranjera, no parecen reflejar la magnitud de las inversiones realizadas en los dos países en los últimos años.

En el Cuadro 6 se muestra la evolución de la inversión realizada por colombianos en el exterior entre 1990 y abril de 1996. El monto de esta inversión aumentó considerablemente entre 1990 y 1995, pasando de US$10 millones en 1990 a US$284 millones en 1995. Dentro del total, sobresale la participación de la inversión de colombianos en los países centroamericanos, la

[9] Es importante aclarar que a partir de 1986, Colombia empieza a exportar nuevamente productos de petróleo y gas natural, como consecuencia de los nuevos hallazgos petroleros.

[10] De acuerdo con la clasificación CIIU, la fabricación de equipo y material de transporte incluye: fabricación de vehículos automotores y autopartes, motocicletas y bicicletas, y construcción de material de transporte no especificado.

Cuadro 6. FLUJO DE INVERSION COLOMBIANA EN EL EXTERIOR (US$ millones)

País	1990	1991	1992	1993	1994	1995*	1996* abril
América del Norte	8	17	0	3	18	3	1
América Central y Antillanas	-5	4	9	13	86	178	8
América del Sur	-1	7	8	26	38	105	14
Chile	0	0	0	0	0	2	0
Ecuador	-0	0	1	1	5	20	3
Perú	-0	0	0	3	1	7	7
Venezuela	-1	7	8	21	30	77	3
Europa	9	0	58	53	12	-3	2
Asia	-0	-8	0	0	0	0	0
Otros países	0	0	-0	0	0	0	4
Total	10	20	74	95	152	284	26

* Provisionales
Fuente: Banco de la República, Departamento de Cambios Internacionales.

cual llega a 63% en 1995, y en Venezuela que en este mismo año, ascendió a US$77 millones y participó con el 27% del total. Aunque el monto de esta inversión no es muy alto, es importante señalar que ha sido creciente en los años recientes, ya que prácticamente se ha duplicado en cada año.

El Cuadro 7 muestra la evolución de la inversión extranjera directa en Colombia, excluyendo petróleo y portafolio. El comportamiento de la inversión en Colombia por parte de inversionistas venezolanos es muy similar a la de los colombianos en Venezuela. El monto de esta inversión fue de US$89 millones en 1995, llegando a representar un 5% de la inversión total.

Dado los niveles tan bajos de inversión en los dos países, a pesar de las oportunidades que representa el mercado ampliado, es factible que en la medida en que los inversionistas de cada país se familiaricen con el otro, los volúmenes de inversión aumenten.

II. MERCOSUR

A. Creación y evolución reciente

El restablecimiento de la democracia en los países del sur de América, junto con la decisión de estos países hacia finales de la década de los noventas de abrir sus mercados al mundo, así como de desregular y privatizar sus economías, creó el ambiente propicio para la creación en marzo de 1991 del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) entre Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.

Mercosur se creó con el fin de lograr además de la ampliación sustancial del tamaño de los

Cuadro 7. **FLUJO DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA[a] SEGUN PAISES DE ORIGEN (US$ millones)**

País	1990	1991	1992	1993	1994	1995*	1996* abril
América del Norte	126	120	90	120	283	757	141
América Central y Antillanas	0	10	7	4	59	22	27
América del Sur	7	-1	38	98	62	192	9
Argentina	1	0	1	6	5	3	0
Brasil	1	0	0	7	11	14	1
Chile	0	-0	1	12	17	13	1
Ecuador	1	-1	3	1	2	71	1
Perú	1	0	2	2	2	1	0
Uruguay	2	-1	0	5	1	2	1
Venezuela	1	0	32	66	23	89	4
Europa	45	17	87	72	231	323	82
Asia	10	32	-1	2	24	23	3
Total	232	193	289	303	842	1.760	488

[a] Excluye petróleo y portafolio.
* Preliminar
Fuente: Banco de la República, Departamento de Cambios Internacionales.

mercados nacionales de los países miembros; la libre circulación de bienes, servicios y factores de producción en la subregión; la creación gradual e integral de un arancel externo común (AEC) y una política comercial conjunta, así como la coordinación de las estrategias macroeconómicas y sectoriales nacionales. Como fin ulterior Mercosur busca, la creación de una zona de libre comercio suramericana (ACSA) que se extienda desde Panamá hasta la Tierra del Fuego.

El acuerdo se firmó en Asunción, Paraguay, y en su primera etapa contemplaba una fase de transición hasta diciembre de 1994, durante la cual los países miembros se comprometían a garantizar la liberalización del comercio dentro de la subregión, a la vez que reducirían gradualmente sus aranceles.

El 31 de diciembre de 1994 terminó la "fase de transición", iniciándose una nueva etapa de integración del mercado. El 1 de enero de 1995, los países miembros formaron formalmente la zona subregional de libre comercio (con algunas excenciones) e introdujeron un AEC. Este arancel cubre ya el 88% de todas las partidas arancelarias; el 12% restante corresponde a productos exentos o amparados por regímenes comerciales especiales.

Mercosur a pesar de ser uno de los procesos de integración subregional más recientes se ha convertido en uno de los mercados regionales más atractivos para la incorporación de nuevos miembros. Así quedó demostrado con la firma en diciembre de 1995 del acuerdo de complementación económica entre Bolivia y los países miembros, y la adhesión de Chile -mayor

exportador per cápita de la región- como miembro asociado del acuerdo en junio de 1996.

Mercosur no sólo se ha extendido dentro del continente. En diciembre de 1995, los países miembros firmaron con la Unión Europea un acuerdo marco interregional de cooperación comercial y económica. La Unión Europea[11] busca mediante el acuerdo acceso preferencial al mercado de Mercosur con el fin de aprovechar el rápido crecimiento de los mercados suramericanos para los productos de consumo.

Actualmente, el arancel que se aplica a terceros países es en promedio de 11%, incluyendo todos los productos que aún están exentos. Existen 11 niveles arancelarios entre 0 y 20%, además de los siguientes instrumentos arancelarios especiales:

- Cada país miembro puede eximir una lista de bienes sensibles de la zona de libre comercio, compuesta por lo general por más de 100 productos;

- El azúcar y los automóviles no forman aún parte de la unión aduanera por estar sujetos a regímenes comerciales especiales;

- los bienes de capital importados a Argentina y Brasil, exentos actualmente del AEC, deberán pagar derechos comunes del 14% a partir del año 2000 (del 2006 para Paraguay y Uruguay);

- los productos de telecomunicaciones e informática pagarán aranceles del 16% a partir del 2006;

- las zonas francas se consideran exteriores a la subregión y por lo tanto sujetas al AEC.

El 1 de enero de 1999, Argentina y Brasil tendrán que haber eliminado las excenciones temporales al comercio subregional, mientras que el plazo para Uruguay y Paraguay es de un año más. En el entretanto, los países miembros tendrán que reducir sus aranceles en un monto específico anual.

Con respecto a los productos exentos, los países miembros pueden seguir aplicando sus respectivos aranceles nacionales, los cuales tendrán que converger al nivel del AEC a más tardar el 31 de diciembre del año 2000, -Paraguay, cinco años más tarde.

Por otro lado, aunque el tratado menciona el comercio de servicios, este aún no ha sido incluido y no existe un calendario específico para la introducción del libre movimiento en ese sector.

B. Comercio e inversión intrarregional

Desde que se creó el Mercosur en 1991, el PIB anual de la subregíon ha crecido 3.5% en promedio (Cuadro 8), mientras que el ingreso per cápita ha aumentando 15%, superior en un 50% al promedio del resto de América Latina. El ingreso promedio per cápita (US$3,387) es un 40% superior al promedio regional (Cuadro 9).

La fortaleza del Mercosur se manifestó claramente cuando en 1995, a raíz de la crisis mexicana, la economía Argentina decreció 4.4% y la del Uruguay se estancó y, sin embargo, el mercado intrarregional se expandió impulsado por los crecimientos de las economías de Brasil y Paraguay. En efecto el comercio entre los países

[11] La Unión Europea participa con el 28% de las importaciones de la subregión.

Cuadro 8. PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL MERCOSUR, 1990-1995 (Millones de dólares constantes de 1990)

	Producto interno bruto						Variación promedio anual
	1990	1991	1992	1993	1994	1995 [a]	1990-1995
Argentina	153,225	166,696	180,960	191,901	206,005	200,855	5.6
Brasil	378,424	378,932	377,311	390,786	412,747	429,257	2.6
Paraguay	6,180	6,328	6,427	6,688	6,911	7,187	3.1
Uruguay	9,590	9,895	10,664	10,955	11,516	11,343	3.4
Mercosur	**547,449**	**561,851**	**575,362**	**600,330**	**637,179**	**648,642**	**3.5**
Otros cono sur							
Bolivia	5,839	6,131	6,238	6,485	6,760	6,997	3.7
Chile	34,555	36,968	40,696	43,011	44,780	48,362	7.0
América Latina	**1,015,789**	**1,050,678**	**1,082,191**	**1,118,523**	**1,175,290**	**1,182,342**	**3.1**

[a] Cálculos preliminares.

Fuente: BID, Statitics and Quantitative Analysis 1995, Washington DC; Cepal, Balance Preliminar de la Economía de América Latina y el Caribe 1995, Santiago de Chile.

Cuadro 9. PIB PER CAPITA EN EL MERCOSUR, 1990-1995 (Dólares constantes de 1990 y porcentajes)

	1990	1995 [a]	Crecimiento medio anual 1990-1995	Crecimiento acumulado 1990-1995
Argentina	4,742	5,862	4.3	23.6
Brasil	2,539	2,658	0.9	4.7
Paraguay	1,445	1,469	0.3	1.7
Uruguay	3,099	3,560	2.8	14.9
Mercosur	**2,956**	**3,387**	**2.8**	**14.6**
Otros cono sur				
Bolivia	888	945	1.3	6.4
Chile	2,623	3,397	5.3	29.5
América Latina	**1,775**	**1,957**	**2.0**	**10.3**

[a] Estimaciones preliminares.

Fuente: BID, Statitics and Quantitative Analysis 1995, Washington DC; Cepal, Balance Preliminar de la Economía de América Latina y el Caribe 1995, Santiago de Chile; cálculos de IRELA.

miembros compensó los efectos nocivos de la crisis mexicana, especialmente en el caso de la Argentina donde el marcado crecimiento de las exportaciones al Mercosur redujo en parte el desequilibrio en la cuenta corriente.

Con la creación del mercado común, el comercio entre los países miembros se ha intensificado registrando tasas promedio de crecimiento anual de 27% (Cuadro 10). El comercio también se ha diversificado, dando lugar a una mayor competencia, niveles más altos de productividad de las empresas en cada país, mayores flujos de inversión extranjera, y a una mayor especialización por productos, así como a una expansión del comercio intrasectorial.

La composición del comercio intrarregional es bien diferente a la del comercio con terceros países. Mientras que el primer caso se comercializan esencialmente productos manufacturados y, en especial, maquinaria y equipo de transporte; en el segundo, el énfasis está en los alimentos y los productos agrícolas.

En términos generales, desde el inició del Mercosur, el comercio de la subregión ha dado un gran viraje, especialmente en los casos de Brasil y Argentina. Mientras que en 1990, Argentina era el décimo país de destino de las exportaciones brasileñas, con tan sólo una participación del 2%, en 1995 se había convertido en el segundo mercado en importancia para los productos del Brasil, y su participación ascendió a 9%.

El impacto sobre Argentina ha sido aún mayor. Las exportaciones de este país al mercado brasileño se cuadruplicaron, pasando de US$1.4 mil millones

Cuadro 10. MERCOSUR: EXPORTACIONES INTRARREGIONALES Y AL RESTO DEL MUNDO (Crecimiento porcentual)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995[a]
Mercosur						
Exportaciones mundiales	-0	-1	10	7	15	14
Exportaciones al Mercosur	11	24	42	39	19	27
Intra-Mercosur como % del total	9	11	14	19	19	20
América Latina y el Caribe						
Exportaciones mundiales	10	-1	21	7	17	23
Exportaciones a América Latina y el Caribe (ALC)	9	22	26	20	18	25
Exportaciones a ALC como % del total	13	16	17	19	19	19
Hemisferio occidental						
Exportaciones mundiales	8	5	8	5	13	17
Exportaciones intrahemisféricas	9	6	15	11	18	15
Intrahemisféricas como % del total[b]	46	46	49	51	53	52

[a] Estimaciones preliminares.

[b] El alto porcentaje de exportaciones intrahemisféricas dentro del total se debe en gran parte al comercio dentro del TLC (un 46% de las ventas de Canadá, México y EE UU se destinaron a la subregión en 1995).

Fuente: BID, Integración Económica en las Américas, Nota o Periódica, febrero de 1996.

en 1990 a US$5.5 mil millones en 1995. En la actualidad, el 30% de las importaciones del Brasil proceden de la Argentina, habiéndose constituido en su principal mercado.

La inversión también ha tenido un gran crecimiento a raíz de la creación del Mercosur. Adicionalmente, a la importante expansión de la inversión extranjera directa en la subregión durante los años noventas (Cuadro 11), se han sumado las inversiones de países vecinos empeñados en fortalecer su participación en el mercado ampliado. Este es el caso particular de Chile[12].

Gran parte de la inversión se ha concentrado en las industrias de bebidas, productos químicos, alimentos y papel, con el propósito de explotar el mercado ampliado y sentar las bases para la expansión futura del comercio subregional. Pero al sector donde han llegado los mayores flujos de inversión es el automotriz.

C. Perspectivas de Mercosur

El Programa de Acción MERCOSUR 2000 aprobado por los cuatro presidentes en Punta del Este, Uruguay, en diciembre de 1995, busca profundizar la integración subregional dentro del marco de las normas de la OMC; una mayor vinculación económica con la UE a partir del acuerdo marco de cooperación interregional; la integración panamericana, para lo cual los países

Cuadro 11. FLUJOS TOTALES DE IED AL MERCOSUR, 1980-1994
(Valores netos, millones de dólares)

	Promedio anual							
	1980-84	**1985-89**	**1990-94**	**1990**	**1991**	**1992**	**1993**	**1994**
Alemania	246	164	208	114	403	107	-71	487
Austria	-	-	5	-	-	-	4	21
Bélgica	2	16	-40	35	-27	27	-67	-169
Dinamarca	-	-1	3	1	2	-	1	9
España	56	33	77	98	69	107	24	90
Finlandia	-	5	15	15	39	17	9	-3
Francia	146	32	139	163	-41	75	149	351
Italia	81	96	11	45	92	17	-62	-38
Países bajos	64	58	204	239	265	122	248	148
Portugal	-	-	1	-	1	2	1	-
Reino Unido	217	441	326	398	184	309	201	539
Suecia	-	2	13	17	2	19	12	14
Unión Europea	**812**	**846**	**962**	**1.125**	**988**	**801**	**447**	**1.449**
Suiza	-	-	53	-	-	-	267	-3
Europa	812	846	1.015	1.125	988	801	714	1.446
EE UU	678	893	2.918	1.218	1.284	3.070	4.243	4.774
Japón	233	194	154	158	366	97	118	33
Europa + EE UU + Japón	1.724	1.933	4.087	2.501	2.638	3.968	5.075	6.253

Fuente: DIB/IRELA, Foreing Direct Investment in America Latina in the 1990s, Madrid 1996.

[12] Entre 1990 y 1995, las inversiones anuales directas de Chile pasaron de sólo 15 millones de dólares a más de $870 millones dólares, con una concentración del 50% en los países de Mercosur.

del Mercosur están trabajando para coordinar sus posturas mediante políticas y estrategias comunes; y la conclusión de acuerdos de asociación con países vecinos en Sur América.

Desde el punto de vista de la integración panamericana, Mercosur ha celebrado diversas reuniones técnicas con la Comunidad Andina, con avances graduales debido al complejo mundo de acuerdos comerciales entre los países andinos, y entre éstos y terceros países. Entretanto, se han realizado reuniones a nivel bilateral con varios miembros de la Comunidad Andina. Recientemente se decidió, sin embargo, que las negociaciones continuarían dándose a nivel de Grupo y no de países.

A nivel individual, el 12 de marzo de 1996, el Perú y Mercosur iniciaron conversaciones con miras a la posible firma de un acuerdo de libre comercio. Igualmente, Venezuela inició conversaciones con el grupo del sur. La visita oficial del Presidente Caldera al Brasil, tuvo como tema prioritario el estudio de posibilidades para desarrollar los nexos económicos con el Mercosur. En este caso, Venezuela además de aumentar sus ventas de combustibles al Mercosur, busca aprovechar las ventajas que le ofrece este mercado. Brasil, por su parte, ve con agrado este acercamiento debido al impulso económico que el mismo daría a su región noreste, la cual se encuentra muy rezagada frente al resto del país.

Finalmente, Bolivia que es miembro de la Comunidad Andina ya firmó un acuerdo de complementación económica con Mercosur en diciembre de 1995. Mediante éste, se reducirán los aranceles del 90% de las exportaciones bolivianas al mercado subregional y se permitirá el libre acceso de 600 productos del Mercosur a Bolivia. Este convenio es el primer paso oficial hacia la creación de una zona de libre comercio entre Bolivia y el Mercosur. Se prevé que las negociaciones concluyan en el segundo semestre de 1996, conduciendo a la liberalización total del comercio bilateral en un plazo de 10 años.

III. PROYECCIONES DE LA ECONOMIA COLOMBIANA PARA 1996

En las proyecciones económicas de Fedesarrollo de enero de 1996 se supuso que la crisis política se superaría en el curso de los siguientes cuatro meses y que el gobierno de los Estados Unidos le otorgaría la certificación a Colombia por colaborar en la lucha contra el narcotráfico. Bajo este escenario, la proyección de crecimiento económico para 1996 era de 3.8%, mientras que las proyecciones oficiales lo estimaban en 4.9%.

Evidentemente, estos supuestos políticos no resultaron acertados, lo cual sumado al pobre desempeño de la economía en los primeros seis meses del año llevó al replanteamiento de las proyecciones para el año. En esta ocasión, también, contrario a la tradición de Fedesarrollo de no hacer supuestos políticos, la situación por la cual atraviesa el país hace necesario algunos comentarios en esta materia, ya que la ocurrencia de algunos eventos probables podría cambiar radicalmente nuestras proyecciones.

La posible aplicación de sanciones económicas por parte de los Estados Unidos se ha constituido en una amenaza permanente desde que se produjo la descertificación en marzo de 1996. Esta amenaza es un factor importante de incertidumbre, siendo la causa principal de la inercia económica y del clima de los negocios. En las proyecciones de julio se supuso que la amenaza seguirá vigente durante 1996, aunque sin materializarse.

A. Crecimiento económico en 1996

Teniendo en cuenta los factores anteriores, de acuerdo con nuestra proyección de julio, el crecimiento económico en 1996 será de 3.1%, nivel inferior al 3.8% estimado inicialmente. Los acontecimientos del primer semestre del año que han contribuido a ahondar los problemas tanto de orden político como económico, obligaron incluso al gobierno a revisar hacia abajo sus pronósticos económicos (ver Cuadro 1 de indicadores económicos). La tasa de crecimiento es prácticamente igual con o sin petróleo, dado que el crecimiento de la producción petrolera no será muy elevada en 1996. Si se excluye además el sector de servicios del gobierno, se obtiene un crecimiento de la economía no petrolera de 2.6%, lo que evidencia el papel central que está jugando el gasto público en el dinamismo de la economía este año.

Manteniéndose la tendencia iniciada en 1995, el consumo privado será desde el punto de vista de la demanda, la principal fuente de desaceleración del PIB en 1996. Las proyecciones de Fedesarrollo arrojan un crecimiento del consumo privado de apenas un 1.4%, muy por debajo del 2.1% proyectado en enero, reflejando la combinación de varios factores moderadores del gasto, como son las altas tasas de interés, las menores compras de bienes de consumo durable, la reducción en los ingresos reales de los caficultores y la pérdida de capacidad de compra de las familias por efecto de las mayores contribuciones a la seguridad social, y de las tasas impositivas establecidas por la reforma tributaria de diciembre de 1995. A lo anterior se suma el alza desmedida de los precios de los servicios públicos en lo que va corrido del año.

La inversión total crecerá 2.3% real, bajo el supuesto de que la inversión privada crecerá tan sólo un 1% con respecto al año anterior. Se prevé un aplazamiento de los proyectos de inversión con participación del sector privado y de inversión en edificaciones y maquinaria y equipo hasta cuando mejoren las condiciones para la inversión. Por el otro lado, la inversión que realizan las administraciones públicas aumentará cerca del 8.3% en términos reales, inferior en 4.2 puntos porcentuales a la proyección de enero.

Las exportaciones totales aumentarán 3.8% en términos reales, significativamente menos que el 7.7% de la proyección anterior, mientras que las importaciones lo harán en 1.2% también en términos reales. En 1996, por primera vez en muchos años, las importaciones crecerán a un ritmo inferior al del PIB, debido a la relación de las mismas con los proyectos de inversión.

Desde la perspectiva sectorial, el crecimiento en 1996 será más balanceado que en 1995. El del sector minero será inferior al del año anterior, 7.7% frente a 17.4%, y en este año su producto más dinámico no será el petróleo sino el carbón. En efecto, mientras que el primero crecerá 4.3%, la producción de carbón aumentará 14.1%. El gas natural crecerá 0.7, y el resto de la minería 1%. La agricultura no cafetera crecerá 3.2%, mientras que el total del sector lo hará en 1.7%. Esto último condicionado al volumen de la producción cafetera en el año. El principal cambio con respecto a las proyecciones de enero corresponde al sector industrial, cuyo crecimiento para el año se proyecta en 1.1% (Cuadro 12).

Se estima que los servicios en 1996 tendrán tasas de crecimiento positivas aunque muy diferentes de acuerdo con el tipo de servicio, con un resultado agregado de 3.6%, bastante cercano al 3.3% proyectado en enero. Para el

comercio, se ha proyectado un crecimiento de 1.1% y de 1.6% para los alquileres de vivienda, mientras que los servicios personales, domésticos y del gobierno cre-cerán 7.8%.

Nuestro pronóstico para el sector de la construcción es ahora más pesimista que en enero, cuando estimábamos un crecimiento del sector de 9.5%, sostenido por los desarrollos en infraestructura. El deterioro de la construcción privada de edificaciones urbanas será más pronunciado de lo proyectado inicialmente, de modo tal que el sector como un todo crecerá sólo un 5.3% en 1996.

B. Inflación

Nuestra nueva proyección de inflación para 1996 es de 19.9%, ligeramente por encima de la del año anterior, y superior en 2.9 puntos a la meta oficial.

Se ha previsto un aumento de 18% aproximadamente en los precios de los productos indus-

Cuadro 12. PROYECCIONES MACROECONOMICAS (Variaciones porcentuales)

	1995	1996 Fedesarrollo	1997 Fedesarrollo
PIB total	5.3	3.1	4.2
PIB no petrolero	4.6	3.0	3.9
PIB privado	5.0	2.6	4.3
PIB privado no petrolero	4.3	2.6	4.0
Demanda agregada			
Consumo total	4.0	2.4	4.0
Consumo privado	6.0	1.4	4.1
Consumo público	5.5	8.0	3.0
Inversión total	9.8	2.3	-1.1
Formación interna bruta de capital	11.0	3.5	0.3
Inversión privada	5.6	1.0	-4.1
Inversión gobierno	22.9	8.3	8.2
Variación de existencias	7.0	-3.8	-7.1
Demanda interna	6.9	2.4	2.6
Exportaciones	8.2	3.8	10.7
Importaciones	13.0	1.2	2.2
Precios			
Deflactor de PIB	20.9	19.7	18.6
Precios al consumidor	19.5	19.9	17.8
Tasa de cambio promedio	10.5	17.2	14.5
Tasa de cambio fin de año	18.8	14.0	14.0
Tasa de cambio real (finde año)	5.1	-2.1	-0.3

Fuente: Dane y Fedesarrollo.

presiones sobre los costos de estos, debido a la aceleración de la devaluación y a los mayores precios de las materias primas agrícolas.

C. Balanza de pagos

En 1996, el valor de las importaciones totales será de US$12.9 mil millones, prácticamente igual que en 1995 e inferior al estimado inicialmente de US$13.5 mil millones. El valor de las exportaciones totales, por su parte, ascenderá a US$10.7 mil millones, ligeramente superior al de 1995. El año terminará con un déficit comercial de US$2.2 mil millones, representando una mejoría frente al nivel del mismo en el año anterior (Cuadro 13).

Los resultados de la balanza comercial no serán, sin embargo, suficientes para mejorar de manera sustancial el saldo en cuenta corriente. El déficit en la cuenta de servicios superará en US$250 millones al estimado en enero, debido a mayores egresos por intereses, y a un menor saldo proyectado por concepto de transacciones petroleras. El ingreso por transferencias lo hemos estimado en US$200 millones.

El déficit en cuenta corriente que como porcentaje del PIB será de 5.6% en 1996, será financiado en su gran mayoría con inversión extranjera directa y endeudamiento externo de largo plazo. El excedente, US$400 millones, deberá ser financiado con reservas internacionales. El nivel de reservas a final de año se estima en US$7.9 mil millones, equivalente a 7.4 meses de importaciones de bienes.

V. PROYECCIONES PARA 1997

Las proyecciones económicas para 1997 están influidas por la evolución de la crisis política, el manejo fiscal y monetario y el deterioro de la inversión privada. Adicionalmente, hay por lo menos tres áreas de incertidumbre para 1997. Por una parte, existe la probabilidad de una nueva descertificación dependiendo del curso que tome la crisis política. En efecto, si ésta no queda resuelta en 1996, y en 1997, el país vuelve a ser descertificado, las sanciones económicas por parte de los Estados Unidos parecen inminentes. Por otra parte, de la evolución que tenga el programa de ajuste fiscal sometido al Congreso por el gobierno, dependerá el manejo de las políticas fiscal y monetaria. Finalmente, es difícil suponer actualmente cuál podría ser el comportamiento de la inversión privada en 1997.

A. Crecimiento económico

Nuestra proyección de crecimiento para 1997 es de 4.2% incluyendo el petróleo y de 3.9% sin petróleo, ya que la contribución del petróleo al crecimiento económico será considerable en este año.

Por el lado de la demanda, el consumo privado se recuperará, creciendo 4.1% real en 1997, mientras que bajo el supuesto de un ajuste por parte del gobierno, el consumo del gobierno crecerá 3% real, implicando una fuerte desaceleración con respecto a los años anteriores.

La inversión total se reducirá en 1997, creciendo tan sólo un 1.1% real, como resultado del inicio del descenso de las grandes inversiones en el sector petrolero, combinado con la estabilización de los niveles de inversión en infraestructura y el descenso continuado, aunque a un menor ritmo que durante 1996, de las inversiones privadas en maquinaria y equipo y en edificaciones.

Las exportaciones totales aumentarán un 10.7% en 1997, impulsadas por las crecientes ventas

Cuadro 13. PROYECCIONES DE BALANZA DE PAGOS (Millones de dólares corrientes)

	1995	1996 Fedesarrollo	1997 Fedesarrollo
Cuenta corriente	-4256	-4688	-4296
Balanza comercial	-2504	-2244	-1426
Exportaciones FOB	10418	10664	12206
No tradicionales	4707	5102	5642
Tradicionales	5711	5561	6563
Hidrocarburos	2233	2256	3027
Café	1978	1693	1726
Carbón	596	701	829
Ferroníquel	185	223	269
Oro	266	288	304
Esmeraldas	453	400	410
Importaciones FOB	12922	12908	13632
Bienes de consumo	2489	2509	2687
Bienes intermedios	5656	5347	5880
Bienes de capital	4777	5052	5065
Balanza de servicios	-2447	-2644	-3270
Servicios no financieros	-319	-193	-44
Ingresos	2851	2985	3217
Egresos	3170	3178	3262
Servicios financieros	-2381	-2698	-3421
Ingresos	944	833	902
Egresos	3325	3530	4323
Intereses	1898	2248	2704
Utilidad y dividendos	1427	1282	1619
Transacciones petroleras	254	246	195
Transferencias netas	694	200	400
Cuenta de capital	4955	4283	4704
Capital de largo plazo	3122	4630	5149
Inversión directa neta y de cartera	2131	2691	2882
Endeudamiento externo neto	695	1509	1813
Privado	1017	1353	1218
Público	-322	155	596
Aportes organismos internacionales	-38	-37	-40
Arrendamiento financiero	334	468	494
Capital de corto plazo	1833	-348	-445
Endeudamiento neto	1212	61	81
Mov. de act. en el exterior	622	-409	-526
Contrapartidas	4	0	0
Errores y omisiones	-353	0	0
Cambio en reservas brutas	349	-406	408
Reservas internacionales brutas	8325	7919	8327

Fuente: Departamento Nacional de Planeación y Fedesarrollo.

externas del petróleo. Las exportaciones menores crecerán 7.5%. Las importaciones totales crecerán a un ritmo muy moderado como consecuencia de la desacelaración de la inversión total.

A nivel sectorial, el motor de crecimiento será el sector minero, con un aumento del 15.7%, reflejando el gran aumento de la producción petrolera en este año (19.7%) y el buen desempeño del carbón (15.8%). Los demás sectores, con excepción del de servicios, crecerán a tasas modestas.

El sector agropecuario crecerá 3.5% sin café y 4% si se incluye el café, ya que se espera una recuperación de este producto en 1997. El sector industrial crecerá 3.9% incluyendo la trilla de café. La construcción se mantendrá desacelerada y crecerá a un ritmo similar al de 1996 de 5.2%.

Por último, el conjunto de los servicios tendrá un crecimiento de 3.3% en 1997, inferior al del total de la economía, y explicado por la fuerte desaceleración del ritmo de crecimiento de los servicios del gobierno y por los crecimientos moderados de los subsectores del comercio y el transporte.

B. Inflación

En 1997, el resultado en términos de inflación dependerá sde lo que suceda con el gasto público. Si en efecto éste se reduce en $2000 millones que el gobierno ha anunciado la inflación a final de año sería de 17.8%. Si el ajuste no se produce, la inflación podría ser mucho mayor.

C. Balanza de pagos

La combinación de un menor ritmo de crecimiento de las importaciones de 5.6% en 1997, frente a un aumento importante de las exportaciones de 10.7%, resultará en un déficit comercial de US$1.4 mil millones, el más bajo de los últimos años. El valor estimado para las exportaciones es de US$12.2 mil millones, 14.4% superior al de 1996. Este aumento se explica por el despegue de las ventas externas de crudo, que para 1997 se proyectan en cerca a US$3 mil millones. También contribuyen a este incremento, las exportaciones de carbón que crecerán 18.3% con respecto a 1996, y las exportaciones menores que tendrán un aumento de 10.6%. El valor de las exportaciones de café será en 1997, muy similar al de 1996, con un crecimiento estimado de tan sólo 2%.

El valor de las importaciones totales ascenderá a US$13.6 mil millones en 1997, con una recuperación importante de las importaciones de consumo intermedio. Por el contrario, las importaciones de bienes de capital se mantendrán iguales a las de 1996 en términos nominales debido al deterioro de la inversión privada.

El mejoramiento de la balanza comercial será, sin embargo, opacado por el deterioro en la balanza de servicios, que alcanzará un déficit de US$3.3 mil millones, generado por un aumento del 20% en los egresos por concepto de intereses. El déficit en la cuenta corriente será de US$4.3 mil millones, equivalente a 4.8% del PIB.

La balanza de capitales arrojará en 1997, un saldo positivo de US$4.7 mil millones. Se espera una pequeña recuperación de la inversión extranjera y un aumento considerable del endeudamiento externo neto del sector público. Al final de año, el saldo de reservas internacionales será de US$8.3 mil millones, equivalente a 7.3 meses de importaciones. En el año se acumularán reservas por US$400 millones.