

## En este informe

1. Introducción
2. Colombia antes y después de la crisis de 2008
3. PIB Industrial en América Latina
4. Comparación entre la Industria colombiana y peruana
5. Diferencias entre Perú y Colombia
6. Conclusiones

Participaron en la elaboración:

**Luis Fernando Mejía**  
Director DGPM

**Ángela María Reyes**  
Asesora DGPM

*El impacto de la crisis financiera de 2008 fue heterogéneo en los sectores de la economía colombiana. La industria fue uno de los sectores más afectados, al igual que ocurrió en los demás países de la región, con la excepción de Perú.*

## Crecimiento de la Industria post-Crisis Financiera Internacional: Una Visión Regional

### 1. Introducción

La crisis financiera internacional de 2008 tuvo un impacto limitado en la economía colombiana. Mientras que las diferentes economías desarrolladas del mundo mostraban tasas de crecimiento negativas, Colombia logró mantener el crecimiento de su actividad económica en terreno positivo, y se recuperó rápidamente de los efectos negativos de la crisis.

Sin embargo, el impacto de la crisis fue heterogéneo. Mientras que sectores como el financiero y el de servicios sociales no se vieron afectados de forma importante, el sector agrícola y el industrial mostraron caídas sustanciales. En el caso de la industria, a diciembre de 2013 el PIB industrial se encontraba un 22% por debajo del nivel que habría alcanzado con su tendencia de crecimiento pre-crisis.

El mal desempeño del PIB industrial también se observa en los demás países de América Latina. Una excepción a esta regla es Perú, cuya industria se desaceleró levemente como resultado de la crisis, pero retornó rápidamente a la tendencia que mostraba antes a la misma.

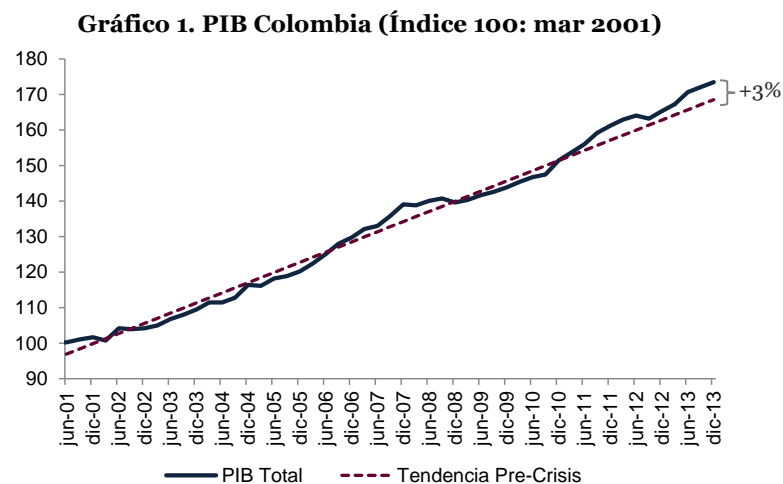
El presente documento muestra en detalle las dinámicas del PIB sectorial colombiano antes mencionadas, así como una comparación entre el PIB industrial en países de América Latina, haciendo énfasis en lo observado en el caso de Perú, el país de la región con mejor desempeño en materia industrial. Se resaltan como factores comunes en este desempeño la apreciación de la tasa de cambio y la caída en la demanda externa debido a la desaceleración mundial. Como factores específicos en Colombia, se destacan la poca diversificación en el destino de sus exportaciones, así como el cierre de la frontera en Venezuela justo en el momento de la crisis.

### 2. Colombia antes y después de la crisis de 2008

Una de las características más importantes de la economía colombiana durante la última década ha sido su resistencia a los choques económicos externos, como se evidenció durante la crisis de 2008. En este episodio, mientras las economías del mundo se contraían a tasas del orden de -2,8% en Estados Unidos y -4,4% en la Zona Euro, Colombia registró un crecimiento moderado, pero aún en terreno positivo (1,7% en 2009, el año de menor crecimiento tras la crisis). Esto, a su vez,

le permitió al país recuperar su ritmo de expansión en los años subsiguientes, alcanzando tasas de crecimiento de 4% en 2010, 6,6% en 2011 y 4,2% en 2012.

El Gráfico 1 muestra que, en efecto, la economía colombiana no se desvió significativamente de la tendencia de crecimiento que venía mostrando antes de la crisis financiera. En el Gráfico se muestra la evolución del PIB Colombiano en niveles desde 2001, así como la tendencia que esta variable mostraba antes de la crisis financiera de 2008 y una extrapolación de cómo habría sido este crecimiento si hubiera mantenido la misma tendencia luego de la crisis. De esta manera, la gráfica muestra que, si bien el PIB se ubicó por debajo de la tendencia que exhibía antes de la crisis durante 2009 y 2010, se recuperó rápidamente y se ha ubicado por encima desde 2011. Actualmente, el PIB colombiano se ubica un 3% por encima del nivel que habría obtenido si su crecimiento hubiera seguido en línea con la tendencia pre-crisis.



Fuente: Dane, Cálculos DGPM- MHCP.

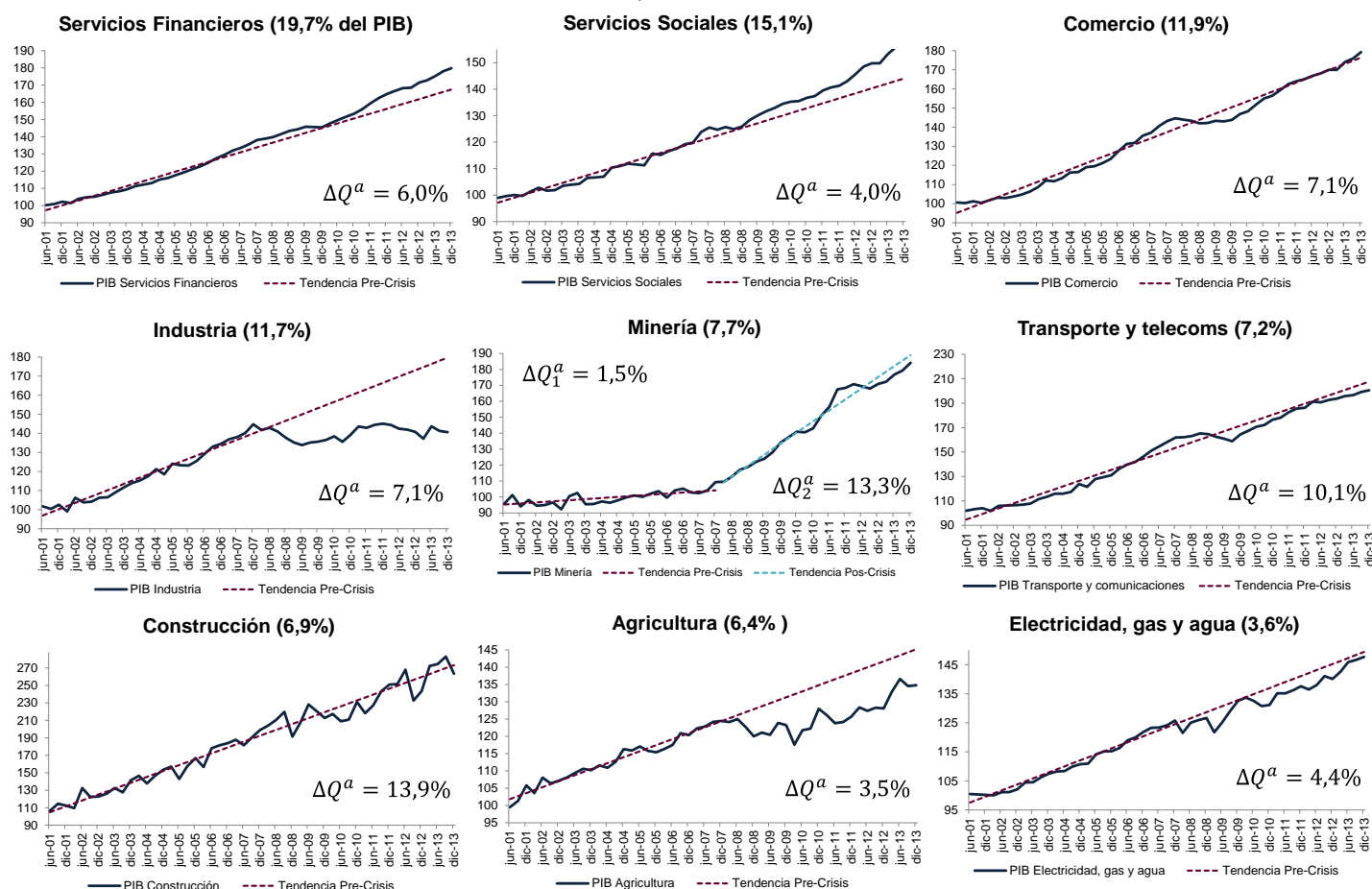
No obstante, el impacto de la crisis fue diferente entre los sectores de la economía colombiana. El Gráfico 2 muestra el comportamiento del PIB sectorial frente a la tendencia que cada rubro llevaba antes de la crisis financiera. Adicionalmente,  $\Delta Q^a$  es el crecimiento promedio de la tendencia pre-crisis en cada sector.

Los sectores de servicios financieros y servicios sociales, que en conjunto representan el 35% del PIB, han registrado un comportamiento muy satisfactorio luego de la crisis financiera, mostrando una evolución del PIB por encima de su tendencia pre-crisis. Estos sectores no parecen haber sido afectados de manera importante por la crisis del 2008. No obstante, es necesario resaltar que los crecimientos pre-crisis eran más moderados que en sectores como la industria, el comercio o la construcción. Por su parte, los sectores de comercio y transporte mostraron una desaceleración durante los años posteriores a la crisis (2009 y parte de 2010), pero se han recuperado y actualmente se encuentran en línea con la tendencia que reportaban antes de la crisis.

Esto mismo sucede con el sector de la construcción, que venía creciendo de manera acelerada desde antes de la crisis a tasas del 14% anual. Aunque este sector presenta grandes fluctuaciones trimestrales, no se desvió sustancialmente como resultado de la crisis y actualmente se encuentra en línea con su tendencia anterior. Por su parte, la minería representa un caso especial, pues su tendencia de crecimiento se modificó sustancialmente a partir del año 2008 como consecuencia del boom minero-energético<sup>1</sup>. Por esta razón, este sector comenzó a acelerarse desde ese año, y no sufrió los efectos negativos de la crisis.

<sup>1</sup> En el caso de la minería se muestran dos tendencias; una "pre-crisis" y una "pos-crisis", así como dos  $\Delta Q^a$  diferentes (uno para cada periodo), dado que el comportamiento del sector cambió drásticamente durante los años posteriores a la crisis por cuenta del boom minero-energético.

**Gráfico 2. PIB Colombia, Sectorial (Índice 100: mar 2001)**



Fuente: Dane, Cálculos DGPM- MHCP.

El comportamiento de todos los sectores descritos arriba, que en conjunto representan el 70% del PIB, es lo que explica el buen desempeño de la economía colombiana luego de la crisis financiera de 2008. Sin embargo, los sectores agrícola e industrial presentan una historia muy diferente. Como se evidencia en el Gráfico 2, la crisis tuvo un efecto negativo considerable sobre el PIB de estos sectores. Para el caso de la agricultura, el PIB se ubicó muy por debajo de la tendencia pre-crisis en los años posteriores a la misma, y sólo recientemente ha mostrado una recuperación que lo acerca levemente a la tendencia. Mientras que en marzo de 2010 el PIB del agro se ubicaba 11% por debajo del nivel que habría obtenido si hubiera continuado con su tendencia pre-crisis, en diciembre de 2013 esta brecha negativa se había reducido hasta un 7%.

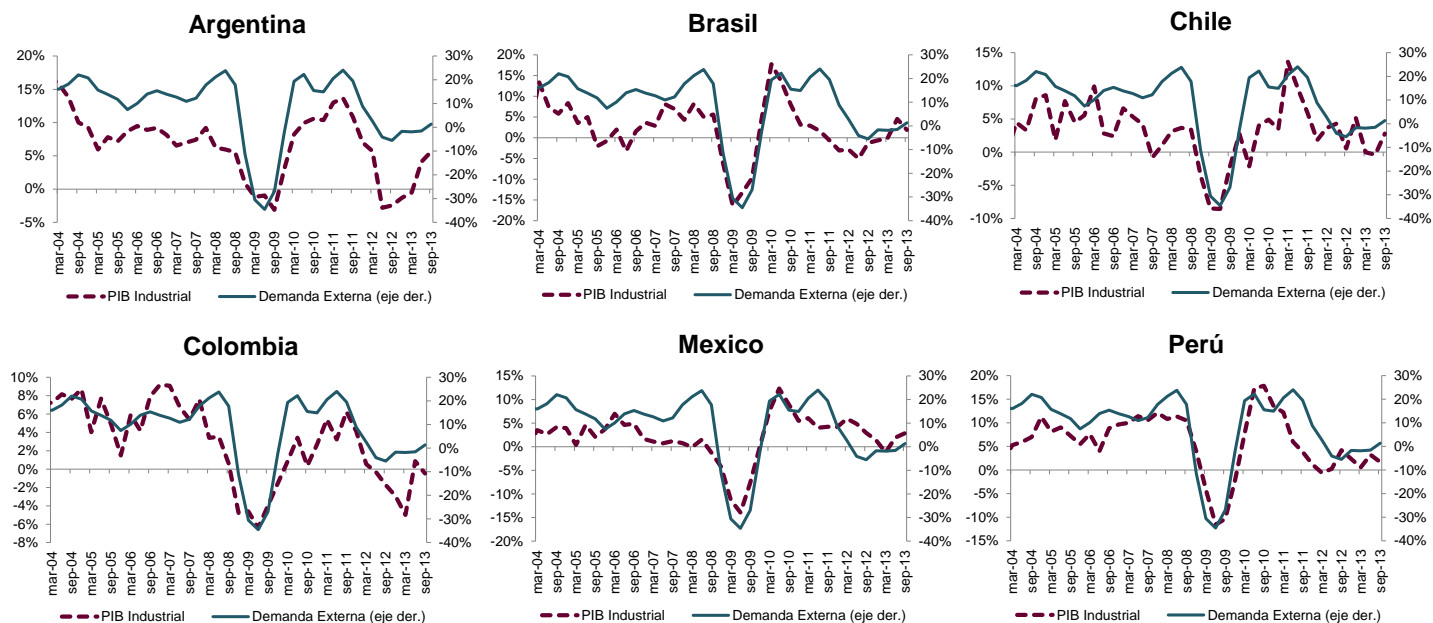
El caso de la industria es más preocupante. Luego de 6 años de la crisis financiera, el PIB de la industria se ubica 22% por debajo del nivel que hubiera alcanzado si su crecimiento fuese el de la tendencia observada antes de la crisis. Una parte de este comportamiento se debe a la apreciación de la tasa de cambio que se dio luego de 2008, cuando la economía colombiana se fortaleció frente a las economías mundiales, atrayendo inversión extranjera y por lo tanto un mayor flujo de dólares que resultaron en una tasa de cambio más fuerte. Esta apreciación de la tasa de cambio afectó la competitividad de los industriales y exportadores, así como posiblemente del sector agrícola, lo cual se ve reflejado en el mal comportamiento de dichos sectores.

La otra razón del deterioro de la industria fue la caída en la demanda externa por productos colombianos. Como es bien sabido, la crisis financiera del 2008 afectó negativamente las economías mundiales y por lo tanto su poder de compra. La menor demanda por exportaciones de países emergentes resultó entonces en una caída en la producción de manufacturas en dichos países, lo cual se vio reflejado en una contracción en el PIB industrial. Estos elementos se estudian con más detalle en la siguiente sección.

### 3. PIB Industrial en América Latina

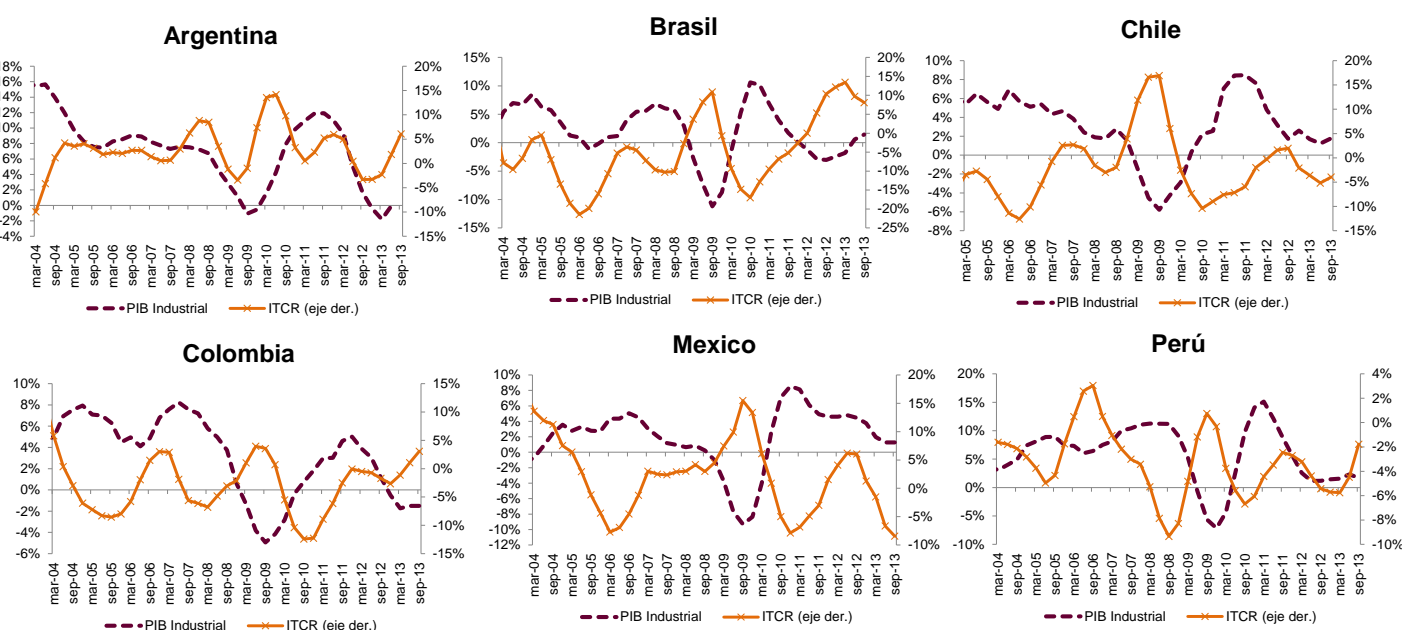
El mal desempeño del PIB industrial luego de la crisis de 2008 se observó en la mayoría de países de América Latina. Como fue mencionado anteriormente, la menor demanda externa resultó en una caída de la actividad manufacturera de los países latinoamericanos. El Gráfico 3 muestra la variación anual en la demanda externa, medida como las importaciones realizadas por los países de la OCDE, frente a la variación anual del PIB industrial en países seleccionados de América Latina. Se evidencia una correlación importante entre ambas variables, lo cual confirma que la caída en la demanda externa fue un determinante del comportamiento de la industria en dichos países.

**Gráfico 3. PIB Industrial América Latina (acumulado 12 meses) vs. Demanda Externa – Variación anual**



Fuente: Institutos de estadística, OCDE, Cálculos DGPM- MHCP

**Gráfico 4. PIB Industrial América Latina vs. Índice de Tasa de Cambio Real (acumulado 12 meses) – Variación anual**



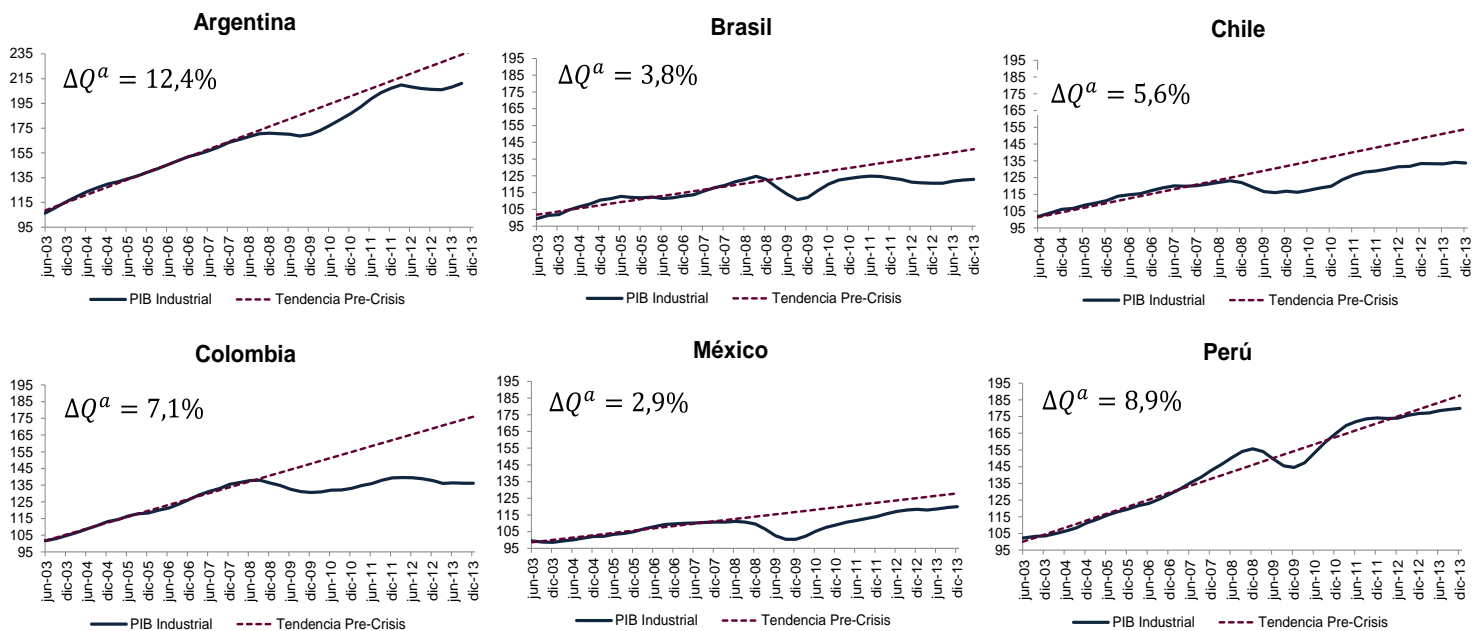
\*Nota: Una variación positiva del ITCR implica una depreciación, y una negativa apreciación

Fuente: Institutos de estadística, Cálculos DGPM- MHCP.

Adicionalmente, la apreciación de las monedas latinoamericanas, que se comienza a presentar desde mediados de 2007, tuvo un efecto negativo sobre la competitividad de la industria de dichos países. El Gráfico 4 muestra la variación anual en el Índice de Tasa de Cambio Real (ITCR) frente a la variación del PIB industrial. Se observa que, en efecto, la apreciación de las tasas de cambio (variación negativa en el gráfico) resulta en una caída de la industria en todos los países latinoamericanos. Esto se da como consecuencia de la pérdida de competitividad de las exportaciones industriales por causa de una tasa de cambio más apreciada, que resulta en menores ingresos para estas industrias.

El Gráfico 5 muestra el PIB industrial de los países de la región frente a su tendencia pre-crisis. Se observa que la mayoría de los países registran un comportamiento similar al de Colombia: la industria se vio afectada negativamente luego del 2008 y no ha logrado recuperar los niveles que se venían observando antes de la crisis financiera. Un caso para destacar es el de Perú, quien no parece haber sufrido el mismo impacto que las demás economías latinoamericanas en su PIB industrial: si bien la crisis de 2008 tuvo un impacto sobre la industria peruana, esta se recuperó rápidamente y a partir de 2011 se encuentra en línea con su tendencia pre-crisis, lo cual no ha sucedido en ninguno de los países de LAC-6. Solo Argentina, que mostraba el crecimiento de la industria más acelerado, ha conseguido acercarse levemente a los niveles pre-crisis.

**Gráfico 5. PIB Industrial América Latina (Acumulado 12 meses, Índice 100: dic 2002)**



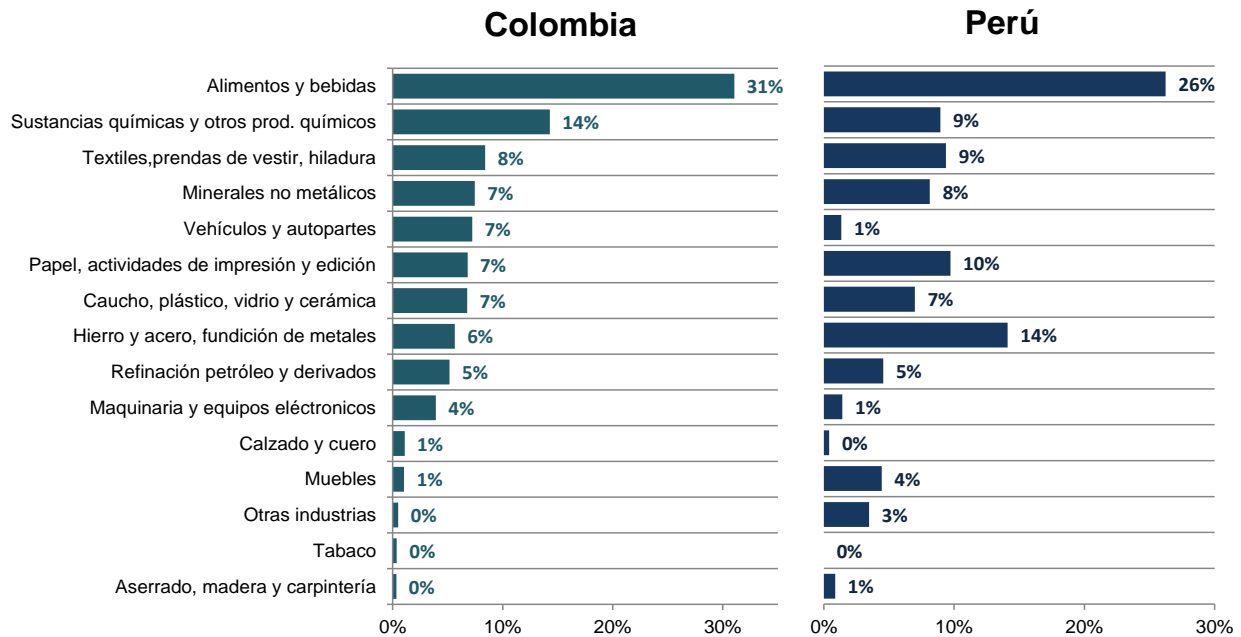
Fuente: Institutos de estadística, Cálculos DGPM- MHCP.

#### 4. Comparación entre la Industria Colombiana y Peruana

El caso de éxito industrial en Perú, cuya dinámica es bastante más positiva que la del resto de países de la región, amerita una mirada comparativa detallada para determinar qué subsectores presentaron grandes diferencias en su comportamiento luego de la crisis financiera.

En primer lugar, el Gráfico 6 muestra la composición de la industria en Colombia y Perú. Se observa que en ambos países la industria de alimentos y bebidas es la más grande. En Colombia, la industria de sustancias y productos químicos ocupa el segundo lugar, con una participación de 14%, mientras que en Perú lo ocupa el subsector de hierro, acero y fundición de metales. De la misma forma, se evidencia que los sectores de textiles y minerales no metálicos tienen una participación importante en ambos países, y que en Perú la industria de productos papel y actividades de edición e impresión ocupa el tercer lugar, con una participación del 10%.

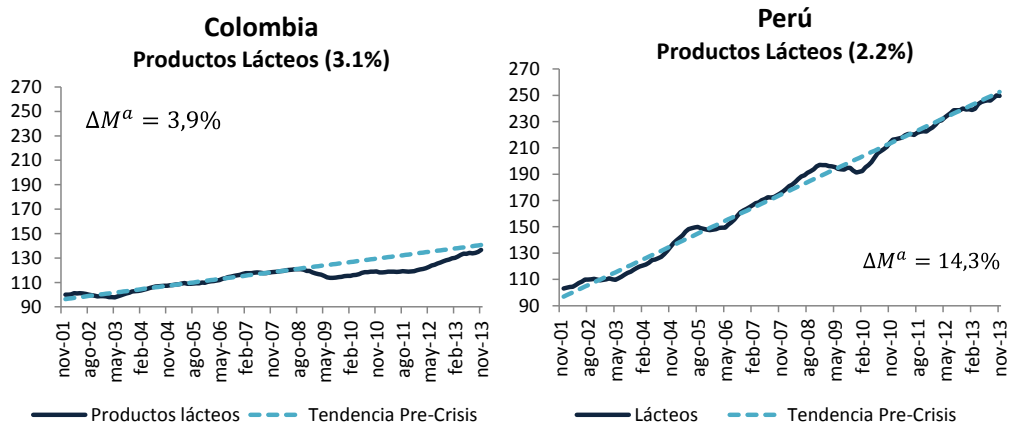
**Gráfico 6. Composición de la Industria en Colombia y Perú – Participación de cada subsector**

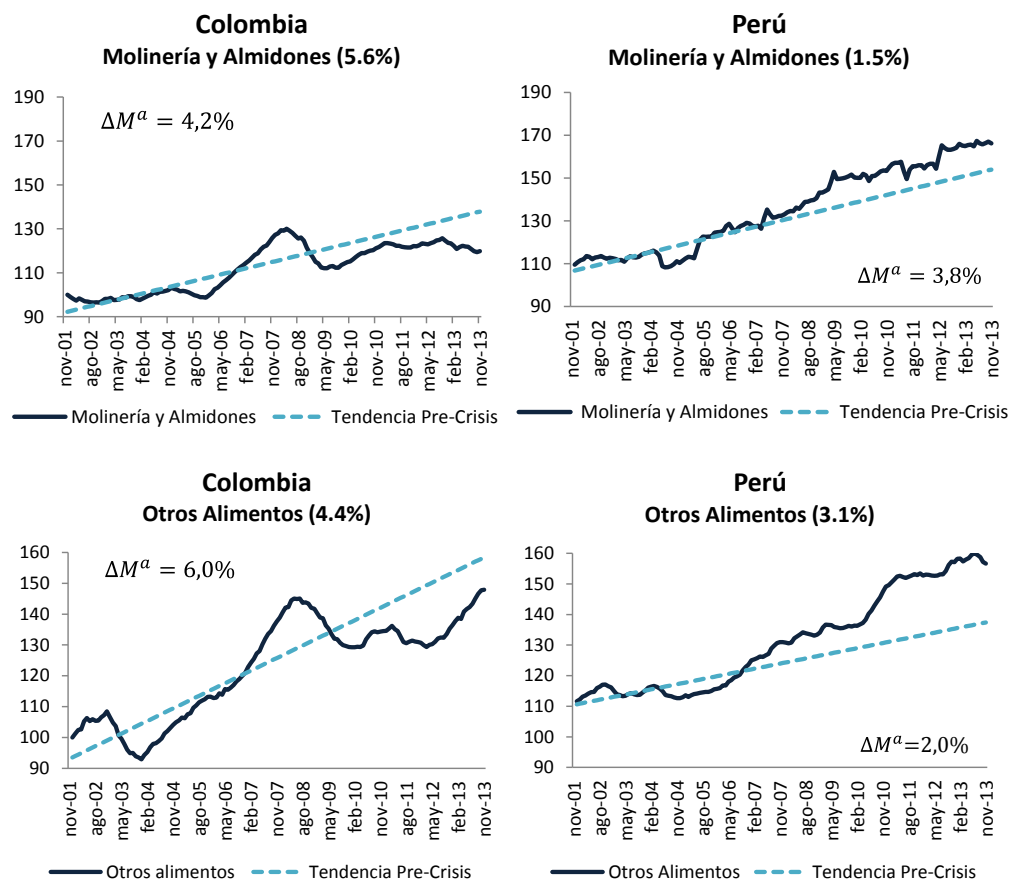


Fuente: DANE, INEI.

En segundo lugar, los diferentes paneles del Gráfico 7 muestran el comportamiento de subsectores seleccionados tanto en la industria colombiana como en la peruana, desde el año 2001. Al igual que en gráficas previas, se muestra la tendencia que dichos subsectores exhibían antes de la crisis. Adicionalmente,  $\Delta M^a$  es el crecimiento promedio de la tendencia pre-crisis. Los datos corresponden a la muestra mensual manufacturera de cada país. Se escogieron subsectores que mostraran una participación importante dentro de la industria de ambos países y que exhibieran diferencias en el comportamiento luego de la crisis.

**Gráfico 7. Comportamiento de Subsectores Industriales en Colombia y Perú**  
**Promedio móvil anual (Índice 100: 03/2001)**  
**Panel a.**

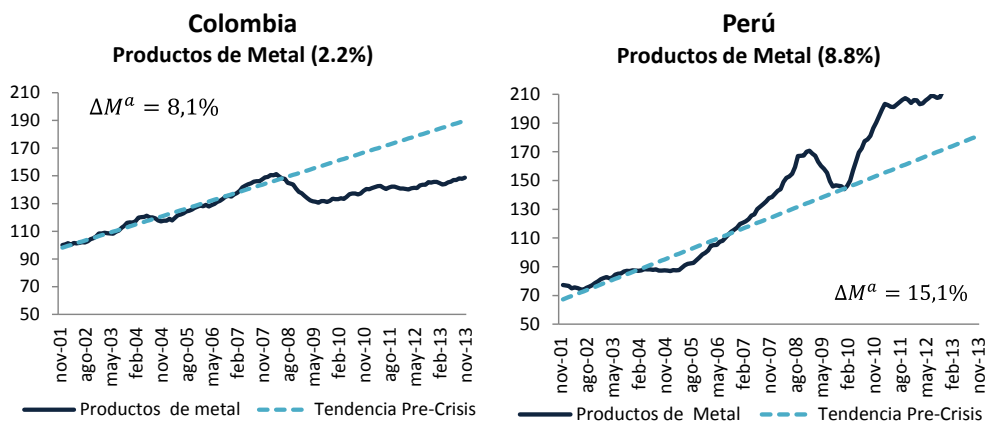


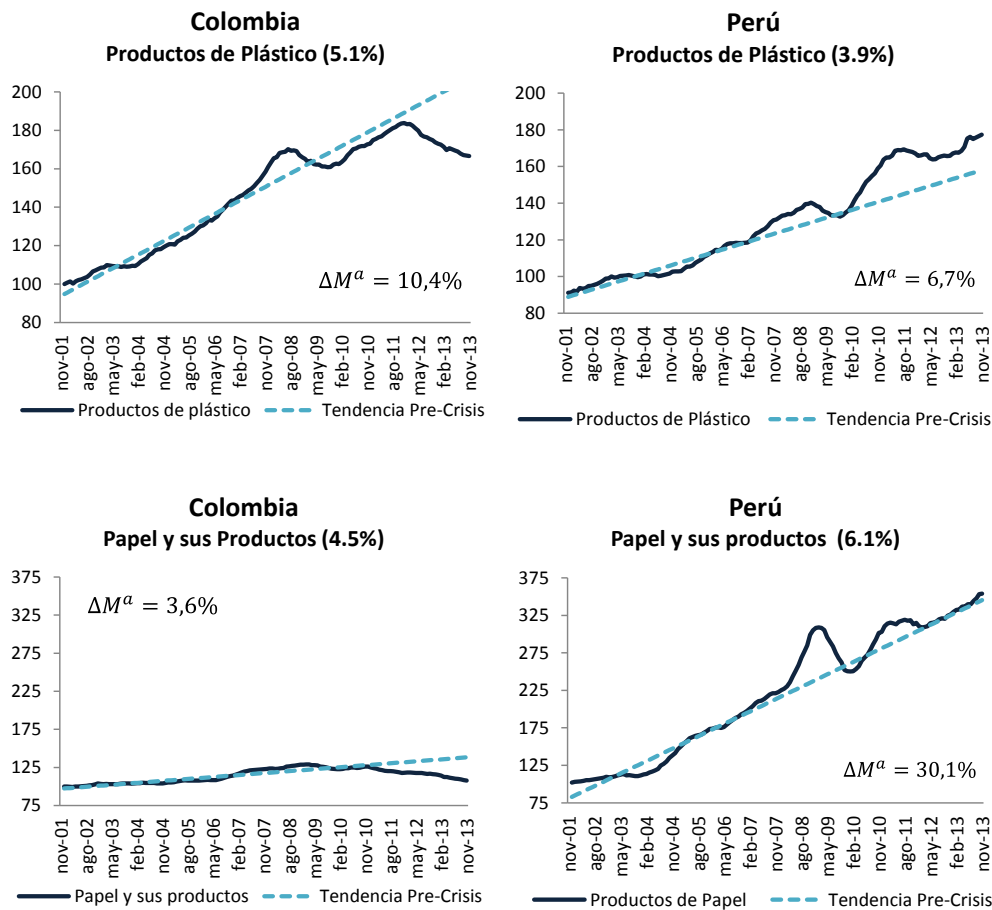


Fuente: DANE, INEI.

El panel a. del Gráfico 7 muestra el comportamiento de rubros seleccionados en la industria de alimentos de ambos países. En este caso, se evidencia que para todos los subsectores analizados, Perú mostró un desempeño positivo que no fue afectado por la crisis del 2008, y que actualmente se ubica por encima de la tendencia anterior a la crisis. Por el contrario, en el caso de Colombia, estos rubros cayeron de manera importante luego de la crisis y no se han recuperado completamente. Solo en los últimos meses los productos lácteos, así como el rubro de otros alimentos (que incluye chocolates, confitería y productos de café, entre otros) han mostrado una leve recuperación, pero aún se ubican por debajo de su tendencia pre-crisis.

**Gráfico 7. Comportamiento de Subsectores Industriales en Colombia y Perú**  
**Panel b.**

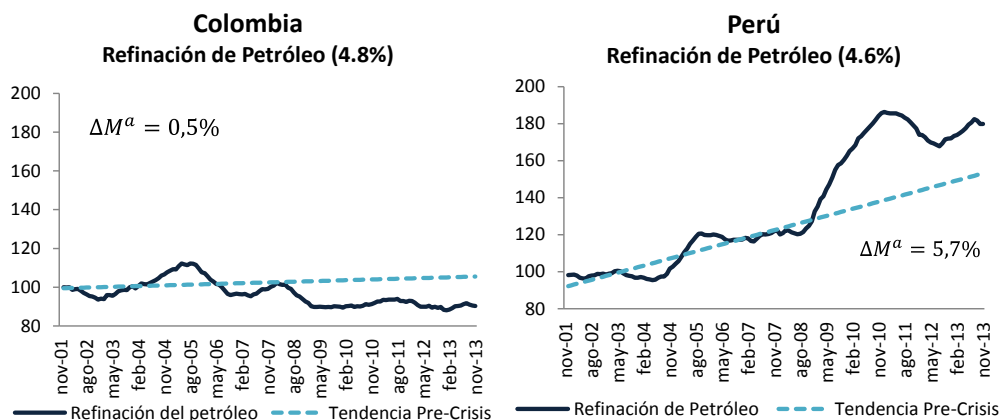


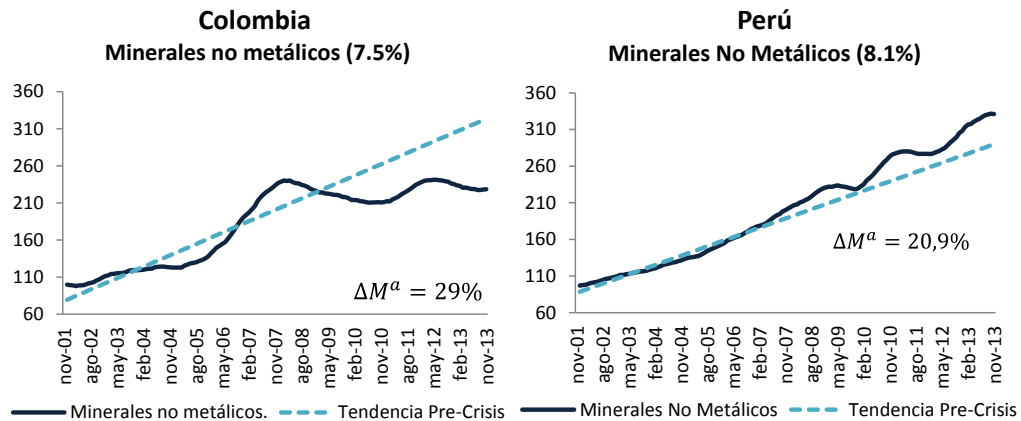


Fuente: DANE, INEI.

Como puede ser visto en el panel b., este comportamiento se extiende a diversos subsectores de la industria. Para el caso de la producción de productos de metal, la crisis tuvo un efecto negativo sobre la producción de dichas manufacturas en Colombia. Por el contrario, en Perú este rubro no se vio afectado y actualmente crece por encima del ritmo al que venía expandiéndose antes de la crisis. Por su parte, los productos de plástico mostraron una contracción importante en el caso colombiano, mientras que en Perú se desaceleraron levemente como consecuencia de la crisis, pero se recuperaron rápidamente para ubicarse por encima de la tendencia en los años subsiguientes. En cuanto a la industria de papel, que pesa el 10% en el total de la industria peruana y el 7% de la colombiana también se observa el mismo comportamiento.

**Gráfico 7. Comportamiento de Subsectores Industriales en Colombia y Perú**  
**Panel c.**

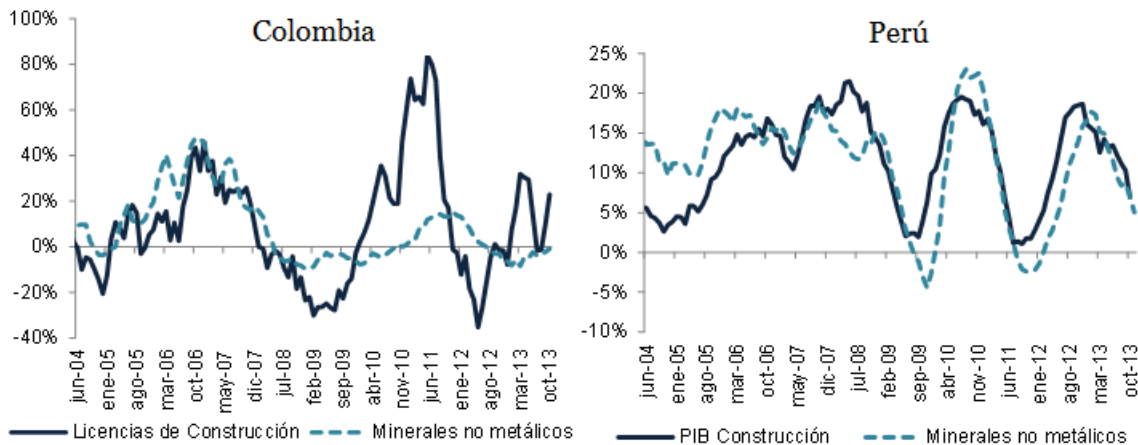




Fuente: DANE, INEI.

El panel c. del Gráfico 7 muestra otros casos en los que se observa la misma divergencia entre el comportamiento de subsectores seleccionados de la industria colombiana y peruana. Los productos de la refinación de petróleo muestran una diferencia muy marcada; en Colombia han caído sustancialmente luego de la crisis, mientras que en Perú se han expandido de manera importante luego de este periodo. Otro caso interesante es el de los minerales no metálicos, sector compuesto por una variedad de insumos utilizados para la construcción (cemento, ladrillos, hormigón, entre otros). En este caso se observa nuevamente una divergencia entre el comportamiento de esta industria en Colombia y Perú, siendo la primera afectada de manera negativa a partir de 2008, mientras que la segunda actualmente crece por encima de los niveles pre-crisis. El Gráfico 8 muestra la relación entre las licencias de construcción y la producción de minerales no metálicos para cada país. Se evidencia que aunque en Perú la construcción (medido por el PIB mensual de construcción) se desaceleró en 2009 luego de la crisis (y nuevamente en 2011), siempre registró tasas de crecimiento positivas. Esto hizo que la demanda por minerales no metálicos no cayera sustancialmente, y por lo tanto explica el comportamiento positivo de esta industria. Por el contrario, en Colombia si se observó una caída en la construcción (medida por las licencias de construcción)<sup>2</sup> de 30% durante la crisis, lo cual resultó en una contracción en la producción de minerales no metálicos, que aún no se ha recuperado completamente.

**Gráfico 8. Producción de Minerales no metálicos vs Indicador de Construcción (Licencias de construcción para Colombia, PIB industrial mensual para Perú)**



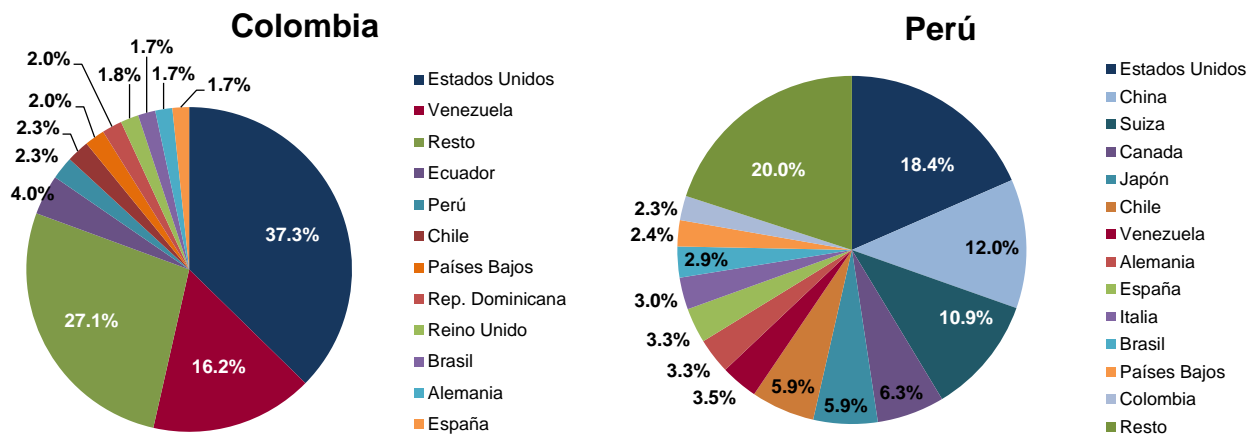
Fuente: DANE, Ministerio de Vivienda Perú.

<sup>2</sup> Ver el Reporte de Hacienda: [“Perspectivas de la industria vinculada al sector de la construcción”](#) para una explicación detallada.

### 5. ¿Por qué a Perú le fue mejor? Una primera hipótesis

Es clara la evidencia que muestra que, en efecto, el comportamiento entre la industria peruana y la colombiana ha sido muy dispar luego de la crisis financiera de 2008. Pero, ¿qué explica esta diferencia? Una primera hipótesis es el grado de diversificación del destino de las exportaciones de cada país en el momento de la crisis. El Gráfico 9 muestra las exportaciones en Colombia y Perú por país de destino en el momento de la crisis, 2008.

**Gráfico 9. Exportaciones por país de destino en 2008**



Fuente: DANE, Sunat.

A primera vista, es claro que las exportaciones peruanas estaban mucho más diversificadas que las de Colombia en el 2008. En efecto, el 53% de las exportaciones colombianas en ese año se dirigían a Estados Unidos y Venezuela. Cuando llegó la crisis financiera, se redujo la demanda de productos por parte de Estados Unidos, lo cual resultó en una menor producción de Colombia y por lo tanto una caída en la actividad industrial. Adicionalmente, el cierre de la frontera con Venezuela, que sucedió el mismo año de la crisis, afectó la producción industrial de Colombia, dado que Venezuela era uno de los compradores principales de manufacturas colombianas. Ambos factores resultaron en una contracción importante de la industria del país.

**Tabla 1. TLC's vigentes en Colombia y Perú**

TLC's Perú		TLC's Colombia	
País	Vigencia	País	Vigencia
CAN	1993	CAN	1993
Cuba	mar-01	México	ene-95
Mercosur	ene-06	Cuba	jul-01
Estados unidos	feb-09	Mercosur	feb-05
Chile	mar-09	Chile	may-09
Canadá	ago-09	Guatemala	dic-09
Singapur	ago-09	El salvador	feb-10
China	mar-10	Honduras	mar-10
Liechtenstein*	jul-11	Liechtenstein*	jul-11
Suiza*	jul-11	Suiza*	jul-11
Corea	ago-11	Canadá	ago-11
Islandia*	oct-11	Estados Unidos	may-12
Tailandia	dic-11	Venezuela	oct-12
Mexico	feb-12	Unión Europea	ago-13
Japón	mar-12		
Panamá	may-12		
Noruega*	jul-12		
Unión europea	mar-13		
Venezuela	ago-13		

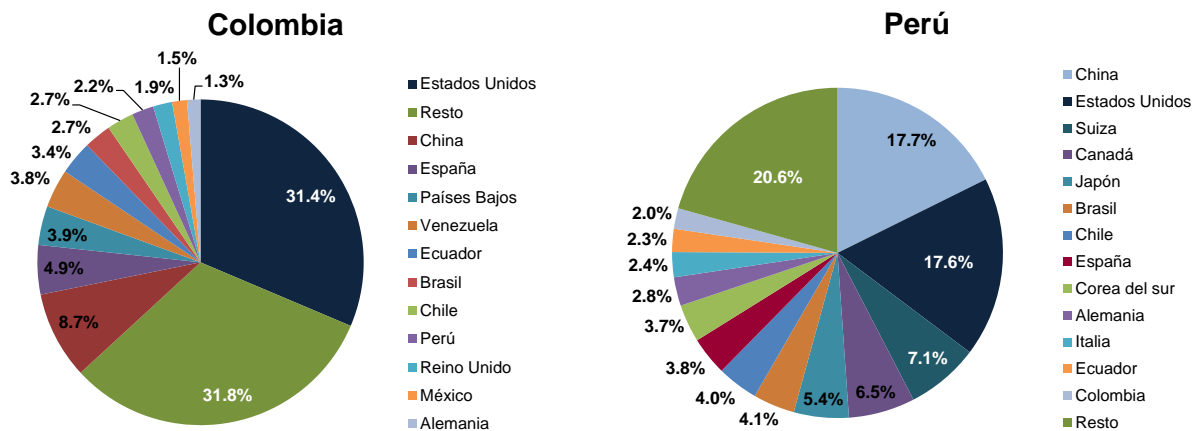
\* EFTA - Asociación Europea de Libre Comercio

Fuente: Ministerios de Comercio

La Tabla 1 muestra los tratados de libre comercio vigentes de cada país, así como la fecha en que entraron en vigencia. Es evidente que en Perú entraron en vigencia más tratados de libre comercio en los últimos 6 años que en Colombia. Esto le permitió a Perú tener acceso a un mayor número de mercados con mejores condiciones, lo que podría haber impulsado la producción de manufacturas en ese país. Se destacan especialmente los TLC's entre Perú y varios países asiáticos, como China, lo que le permitió a Perú comercializar sus productos en un mercado mucho más amplio que el de Colombia.

En este sentido, los esfuerzos realizados en los últimos años para acelerar la firma de nuevos TLC's, así como el surgimiento de importantes iniciativas de integración financiera y comercial como la Alianza del Pacífico, muy seguramente le permitirán al país llevar sus manufacturas a un mayor número de mercados y por lo tanto fortalecer la actividad industrial en Colombia. Como se observa en el Gráfico 10, a diciembre de 2013 las exportaciones colombianas estaban mucho más diversificadas que en 2008: Estados Unidos y Venezuela han perdido participación, dando espacio a un mayor número de exportaciones hacia países como China, España y Holanda, entre otros.

Gráfico 10. Exportaciones por país de destino en 2013



Fuente: DANE, Sunat.

Finalmente, es importante recordar que el Gobierno ha puesto en marcha políticas contracíclicas para fortalecer el sector industrial del país. En abril de 2012, el Gobierno lanzó el Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo (PIPE), con una serie de medidas encaminadas a promover la competitividad del sector productivo nacional por la vía de una reducción de costos en las materias primas importadas, la disminución de la carga tributaria, el combate frontal al contrabando y la reducción en los costos de la energía. Estas medidas deben crear un ambiente propicio para que se fortalezca el sector productivo en el mediano y largo plazo, y beneficiarán directamente el sector industrial del país.

Adicionalmente, se espera que a partir de 2014 se dé una recuperación en la demanda externa en la medida en que se mejoren las condiciones económicas de los países desarrollados y se restablezca el crecimiento económico mundial. Una mayor demanda externa por manufacturas colombianas resultará en un fortalecimiento de la industria colombiana. Por lo tanto, el impulso de las políticas del Gobierno, la mayor diversificación en los mercados mundiales y la recuperación de la demanda externa, hacen previsible una consolidación del crecimiento industrial a lo largo de 2014 y en los años subsiguientes.

## 6. Conclusiones

- La economía colombiana ha mostrado una recuperación destacable luego de la crisis financiera de 2008.

- Sin embargo, los sectores de industria y agricultura aún no han logrado retornar a sus tendencias de crecimiento pre-crisis.
- La debilidad del PIB industrial se observa en la mayoría de los países de América Latina. Factores comunes en este desempeño fueron la apreciación de la tasa de cambio y la caída en la demanda externa. Factores específicos en Colombia, fueron la poca diversificación en el destino de sus exportaciones, así como el cierre de la frontera en Venezuela.
- En efecto, el comportamiento de la industria en Perú puede deberse a un esfuerzo importante por diversificar el destino de sus exportaciones, con un énfasis especial en los países asiáticos.
- Las políticas implementadas en Colombia para el impulso de la industria, el mayor acceso a los mercados internacionales y una recuperación de la demanda externa resultarán en un mejor desempeño de la industria colombiana en los próximos años.