

Colombia: Tercera economía de la región

Juan Carlos Echeverry¹
Luis Fernando Mejía²

Colombia superó a Argentina como la tercera economía de la región

En este informe

- 1 Editorial
- 2 Evolución del PIB en Colombia y Argentina
- 3 Tasa de cambio en Colombia y Argentina
- 3 Metodologías de cálculo para el PIB de los dos países
- 6 Conclusiones

1 Ministro de Hacienda y Crédito Público

2 Director General Política Macroeconómica

Este documento fue elaborado con la excelente colaboración de Diego Lozano y Yesid Parra, asesores de la DGPM.

Colombia es actualmente la tercera economía de la región, superando a Argentina y por debajo sólo de Brasil y México

La economía colombiana ha logrado un dinamismo importante en los últimos años, a pesar de enfrentar en el lado externo dos crisis internacionales (2008-09 y 2011-12) y en el frente interno las consecuencias de la ola invernal y el conflicto armado. El país aprendió las lecciones de la crisis interna sufrida en 1999-00 para construir un diseño macroeconómico basado en políticas monetarias y fiscales que contribuyeran al crecimiento económico. De esta forma, las decisiones de política economía han permitido un desarrollo económico, lo que ha aumentado paulatinamente el tamaño de la economía.

En efecto, en los dos últimos años la política económica del presidente Santos se ha centrado en el objetivo de generar equidad con crecimiento económico basado en tres pilares: (i) instituciones que promueven el ahorro, (ii) mecanismos para lograr la diversificación de la economía y (iii) impulso a las locomotoras como líderes de la creación de riqueza. Como resultado de esta política económica el país alcanzó en los últimos dos años una tasa de crecimiento superior al 5%, que se ha reflejado en mayor generación de empleo y reducción de la pobreza, posicionando al país como una economía destacable en la región. De esta forma, Colombia, que a comienzos de la década pasada se ubicaba como la quinta economía de América latina, después de Brasil, México, Argentina y Venezuela, logró para finales de la década alcanzar el cuarto lugar. De nuevo, la solidez de los fundamentales macroeconómicos, el manejo responsable, de las finanzas públicas y la capacidad de la economía para superar los choques internacionales, le permitieron hoy al país convertirse actualmente en la tercera economía de la región, superando a Argentina y por debajo sólo de Brasil y México.

En esta nota se presentan tres metodologías de cálculo del PIB en dólares para nuestra economía y la argentina, a partir de las cuales se evidencia que en 2012 el tamaño de la economía colombiana superó a la argentina, hecho que se explica en gran medida por la devaluación del tipo de cambio argentino a partir del mes de abril de 2012. La nota se cierra con unas breves conclusiones.

Evolución del PIB de Colombia y Argentina

La economía Colombiana se ha caracterizado por presentar ciclos menos acentuados que la economía Argentina

Gráfico 1
Crecimiento económico Colombia
(Variación % del PIB real)

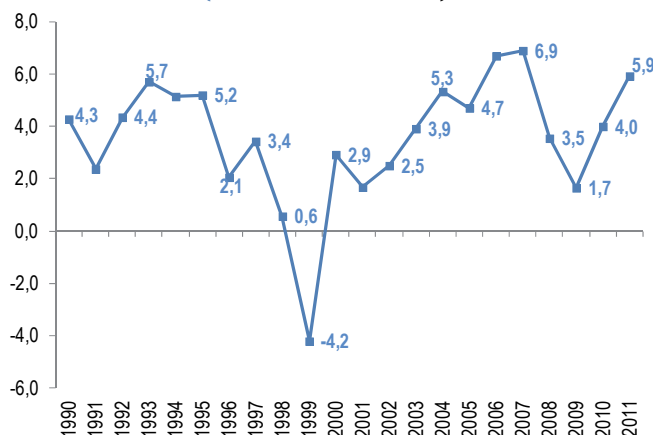
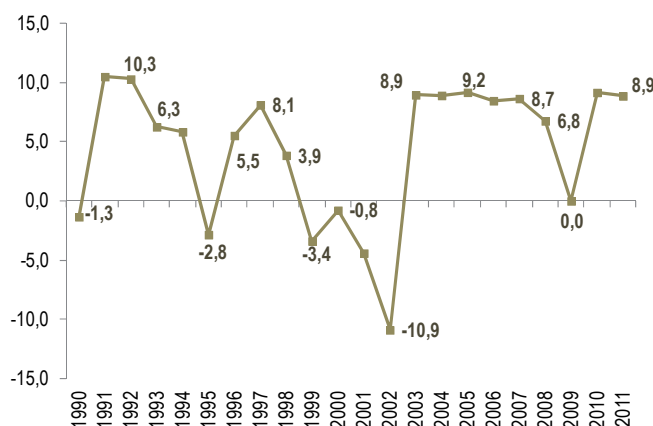


Gráfico 2
Crecimiento económico Argentina
(Variación % del PIB real)



Fuente: FMI.DANE.

Al comparar el crecimiento económico de Colombia y Argentina se puede observar que aunque la economía gaucha en promedio ha alcanzado un crecimiento más alto, también ha presentado ciclos económicos más acentuados con caídas en su producción que alcanzaron más del 10% (2002). De igual forma, la crisis financiera internacional de 2008-09 afectó considerablemente la actividad económica de Argentina, ya que el crecimiento pasó de 6,8% en 2008 a 0,0% en 2009. Esta alta volatilidad en la actividad se suma a las decisiones recientes en términos de nacionalización de algunas empresas extranjeras, situaciones que implican una desmejora en las perspectivas de esa economía en el mediano plazo.

Por su parte, la economía colombiana se ha caracterizado por un comportamiento mucho menos volátil. Es así como en los últimos veinte años sólo se ha presentado un año con crecimiento económico negativo, que fue el de la crisis de 1999, mientras que en la reciente crisis internacional de 2008-09, el crecimiento sólo se redujo de 3,5% en 2008 a 1,7% en 2009 logrando. La economía colombiana fue de las pocas en el mundo que logró un incremento positivo en su actividad económica en un entorno de crisis financiera mundial.

Comportamiento en 2012 del dólar paralelo en Argentina

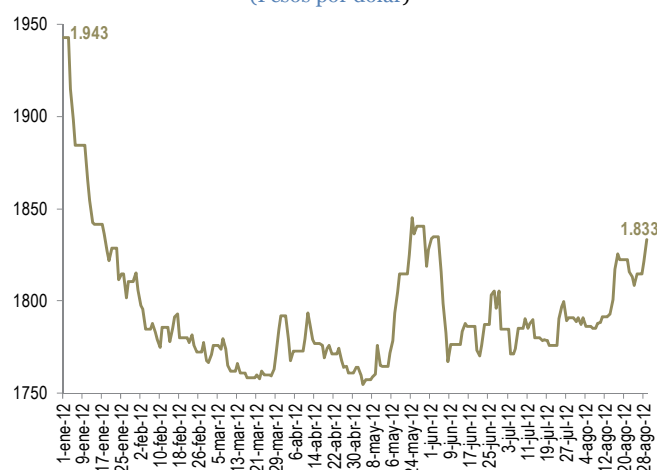
Durante el año 2012, el tipo de cambio paralelo en Argentina ha presentado una devaluación que se acentuó desde el mes de mayo y que se puede explicar por tres causas. En primer lugar, el crecimiento de la inflación está superando la devaluación del tipo de cambio oficial, generando una reducción del tipo de cambio real, afectando la competitividad de las exportaciones y alimentando las expectativas de devaluación del tipo de cambio oficial. Segundo, la tasa de interés se encuentra en niveles inferiores a la inflación, lo que unido a la devaluación del tipo de cambio aumenta fuertemente la demanda de dólares por parte de los agentes económicos, atizando aún más el proceso de devaluación del dólar paralelo.

La tercera causa tiene que ver con la nacionalización de Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF) que incrementó los niveles de percepción de riesgo país de Argentina en relación al promedio de los países emergentes, lo que a su vez contribuyó a aumentar los niveles de incertidumbre en el mercado cambiario. El Gráfico 3 muestra la evolución del dólar paralelo o “blue” en Argentina para lo corrido del año. La devaluación de este tipo de cambio no oficial fue más acentuada desde comienzos de mayo, lo que coincide en parte con la noticia de nacionalización de YPF. A comienzos de enero el valor del dólar “blue” se ubicaba alrededor de los 4,7 pesos argentinos por dólar, muy cercano al dólar oficial (4,6 pesos argentinos por dólar). Por su parte, el caso colombiano muestra que a lo largo de 2012 la tasa de cambio se ha revaluado, comenzando el año en niveles cercanos a \$1.950 por dólar para ubicarse alrededor de los \$1.800 en la actualidad. Las condiciones de solidez de la economía colombiana, el bajo riesgo país y la dinámica de los precios de *commodities* han contribuido a posicionar a Colombia como un gran receptor de IED, generando un ingreso de divisas importante.

Gráfico 3
Tipo de cambio paralelo argentino
(Pesos argentinos por dólar)



Gráfico 4
Tipo de cambio Colombia
(Pesos por dólar)

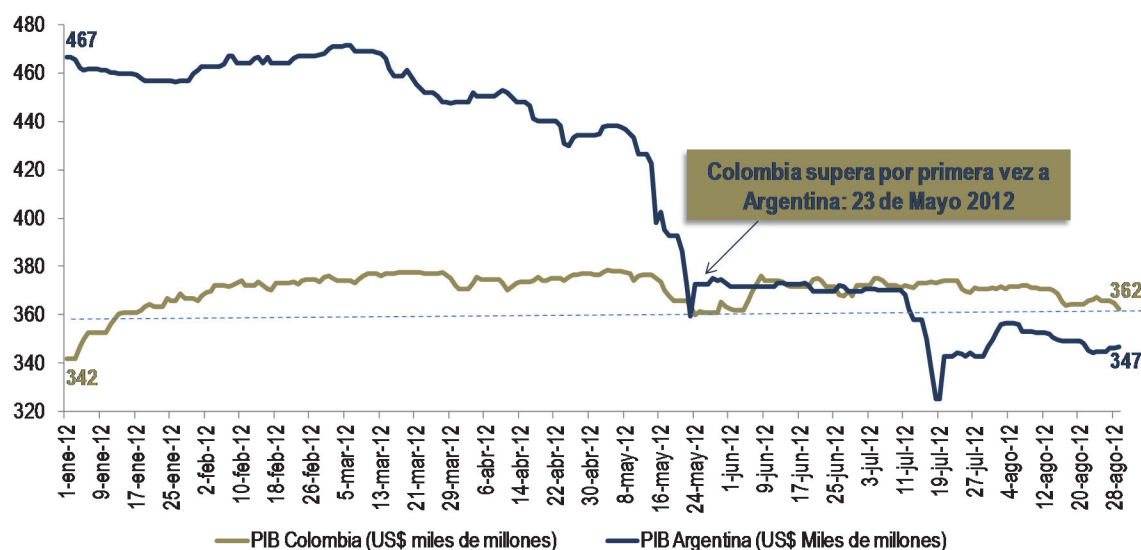


Metodologías para el cálculo del PIB en dólares en Colombia y Argentina

El PIB de Colombia se ubica en US\$362 mm mientras que el de Argentina se ubica en US\$344 mm.

La primera metodología parte de calcular el PIB en dólares corrientes para los dos países. Para este cálculo se utilizó la proyección del PIB en moneda local que realiza el FMI. Con esta información, se dividió este PIB por el valor diario de la tasa de cambio de cada país, para Argentina el dólar paralelo y para Colombia la tasa representativa del mercado. El gráfico 5 muestra el comportamiento del PIB en dólares corrientes desde el primero de enero hasta la fecha. En esta metodología, el PIB de Colombia supera al de Argentina por primera vez el 23 de mayo de 2012. Desde el 30 de junio esta tendencia se ha mantenido y consolidado hasta el día de hoy, con lo cual el PIB de Colombia se ubica en US\$362 mm mientras que el de Argentina se ubica en US\$344 mm.

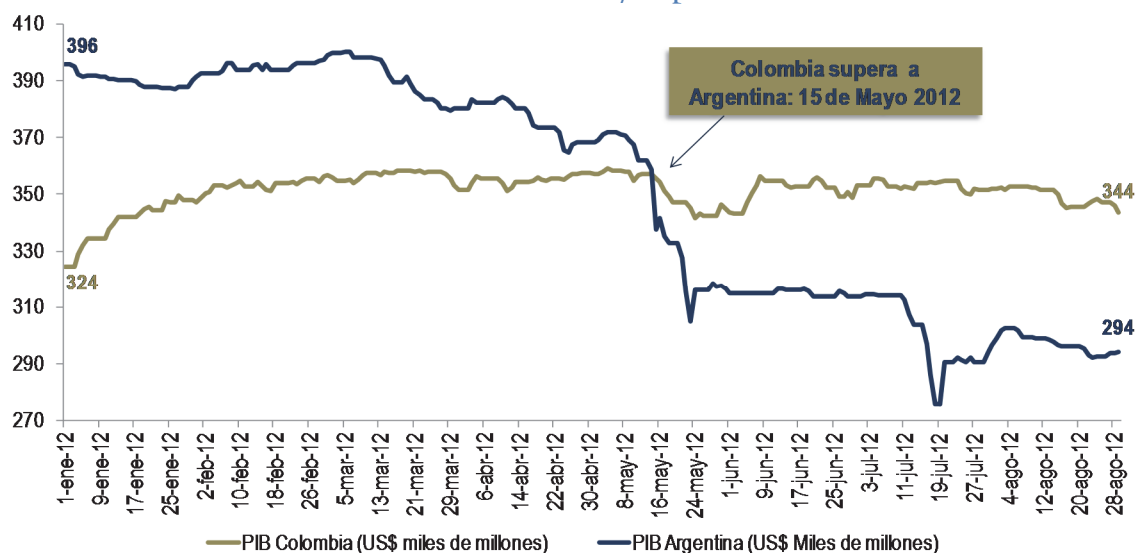
Gráfico 5
 PIB 2012 (proy.) en moneda local / Tipo de cambio de mercado



Fuente: FMI. La Nación de Argentina. Cálculos: DGPM-Ministerio de Hacienda.

La segunda metodología busca calcular el PIB en dólares corrientes para los dos países como se hizo en la anterior. Sin embargo, no se utiliza la proyección del PIB para 2012 si no el valor del PIB en moneda nacional anual al primer trimestre de 2012. Este valor del PIB se divide en el valor diario de la tasa de cambio de cada país, dólar paralelo y tasa representativa del mercado. El gráfico 6 muestra el comportamiento del PIB en dólares corrientes desde el primero de enero hasta la fecha. En esta metodología, a diferencia de la anterior, el PIB de Colombia supera al de Argentina desde el 15 de Mayo de 2012 hasta la fecha, y la brecha entre el nivel del PIB de los dos países se ha incrementado desde entonces. De esta forma, con corte al 29 de agosto el PIB de Colombia se ubica en US\$344 mm mientras que el de Argentina se ubica en US\$294 mm.

Gráfico 6
 PIB anual a 2012-I en moneda local / Tipo de cambio de mercado



Fuente: La Nación de Argentina. Instituto de Estadística de Argentina. DANE. Cálculos: DGPM-Ministerio de Hacienda.

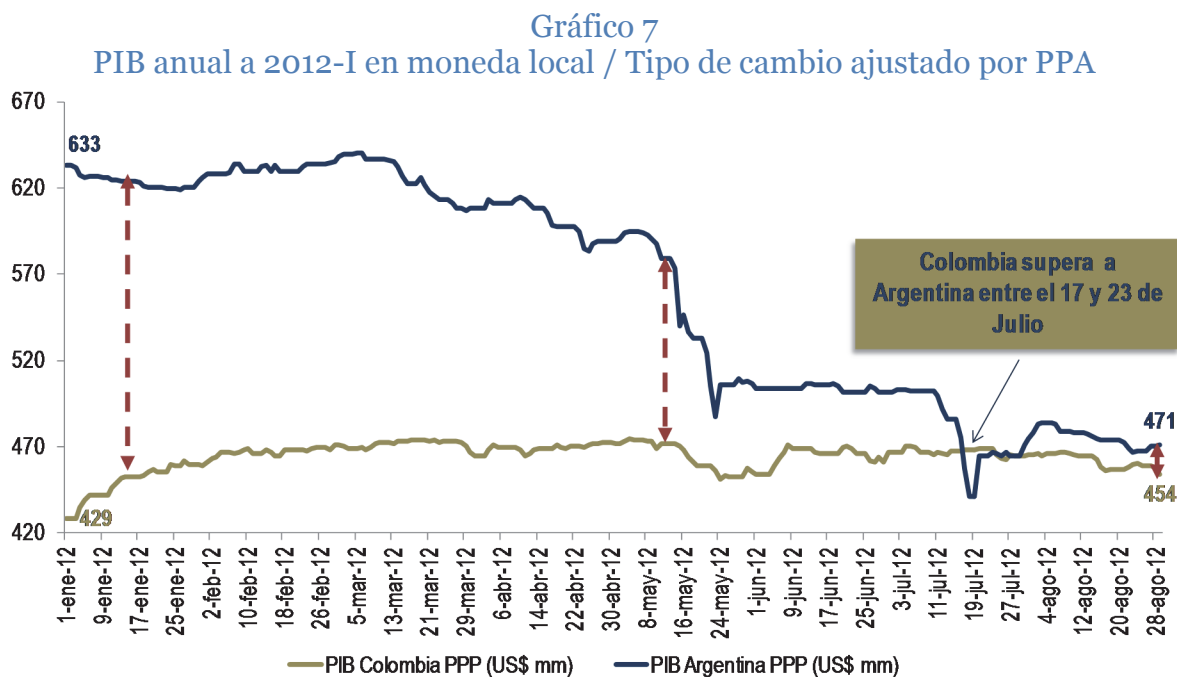
Medición del PIB en Paridad de Poder Adquisitivo

¿Por qué medir el PIB en valores de Paridad de Poder Adquisitivo – PPA?

En las gráficas anteriores, se muestra la evolución del PIB medido a precios de mercado de cada país. Sin embargo, también es importante conocer cómo se comporta el producto si se utiliza una medida estándar de comparación de precios internacionales. Por lo anterior, se utiliza un método que se conoce como la Paridad de Poder Adquisitivo (PPA), que en términos generales se entiende como la suma de todos los bienes y servicios producidos en la economía, valorados a un tipo de cambio ajustado por el poder de compra de los agentes domésticos de cada país. La principal ventaja de utilizar valores PPA es que se corrige por el efecto de las variaciones en tipo de cambio en la medida en que no todos los bienes que adquieren los residentes de un país se mueven uno a uno con las variaciones en el tipo de cambio nominal (v.g., los bienes no transables).

PIB en PPA para Colombia y Argentina

Dado que cada país calcula su PIB en moneda local, es necesario estandarizar la información de cada país en un valor común a partir de los tipos de cambio de cada economía. Para esto, en primer lugar se toma el dato del PIB anual al primer trimestre de 2012 en moneda local para Colombia y Argentina. Posteriormente, del Fondo Monetario Internacional (FMI) se obtuvo un factor de conversión implícito a PPA, que podría pensarse como un tipo de cambio ajustado por PPA. El cociente entre el tipo de cambio pronosticado por el FMI para el 2012 y el tipo de cambio ajustado por PPA produce como resultado un factor de conversión implícito del tipo de cambio corriente a tipo de cambio ajustado por PPA.



PIB en PPA para Colombia y Argentina (cont.)

Finalmente, con base en este factor de conversión se obtuvieron las tasas de cambio valoradas a PPA. El resultado de dividir el PIB en moneda nacional de cada país por la tasa de cambio en PPA da una medida del PIB en dólares corregido por PPA.

Es importante anotar que esta metodología puede estar sobreestimando el impacto de las variaciones del tipo de cambio sobre el valor del PIB en PPA, pues mantiene el factor de corrección constante a lo largo del período.

Los resultados de esta aproximación al valor del PIB en PPA sugieren que el tamaño de la economía colombiana se ha acercado al de la economía argentina, llegando incluso a superarla en la segunda mitad del mes de julio de 2012. De igual forma, es importante destacar que la brecha entre el tamaño de las dos economías se ha venido cerrando en lo corrido de 2012: al inicio del año, el PIB en PPA para Colombia y Argentina era de US\$429 mm y US\$633 mm, respectivamente; es decir una diferencia de US\$205 mm. Al 29 de agosto de 2012, el PIB en PPA para Colombia y Argentina fue de US\$454 mm y US\$471 mm, respectivamente, lo que señala una diferencia de tan sólo US\$17mm.

Todo esto indica que la solidez de los fundamentales macroeconómicos así como la responsabilidad en el manejo económico y fiscal, han permitido posicionar a Colombia entre las economías de mayor crecimiento económico en la región y la tercera más grande de América Latina.

Aunque con la metodología del PPA el PIB de Colombia supera al de Argentina solo por algunos días, en la actualidad la brecha entre los dos países se ha reducido considerablemente

Conclusiones

 El **crecimiento económico de Colombia se ha caracterizado por ciclos menos acentuados frente al comportamiento de la economía argentina**. En los períodos de crisis internacional la economía colombiana ha sorteado mejor la turbulencia en los mercados.

 A lo largo del año 2012 el tipo de cambio oficial en argentina ha perdido relevancia frente a la tasa de cambio paralela o “blue”, la cual se ha devaluado desde el mes de mayo considerablemente.

 Los cálculos del PIB en dólares corrientes para Colombia y Argentina indican que en 2012 nuestra economía **superó a la argentina para ubicarse como la tercera economía de la región, después de Brasil y México**.