

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Nelson Vera

Agosto 4 de 2015

Tasa de Cambio Real e Índice de Competitividad en Colombia

Las firmas en Colombia han venido padeciendo todo un rosario de problemas de competitividad, constituyendo lo que hemos denominado el “Costo Colombia”. Por ello, Anif se ha puesto en la tarea de construir un Índice de Competitividad (IC), a manera de complementar los diagnósticos recientes del Consejo Privado de Competitividad y del *World Economic Forum*.

En dicho IC hemos incluido frentes clave en materia de productividad-competitividad empresarial, destacándose: i) aspectos cambiarios, incorporados mediante la tasa de cambio real (ITCR) referente a nuestros 22 principales socios comerciales; ii) sobrecostos en insumos empresariales, destacándose los laborales (elevados salarios mínimos agravados por cargas no salariales cercanas al 50%), de energía (aun después de las mejoras logradas mediante la Ley 1430 de 2010 y el PIPE-I) y de transporte (dado el evidente rezago en materia de infraestructura); iii) capital humano-educación, considerando los mediocres resultados obtenidos por Colombia en las más recientes pruebas PISA; iv) la carga tributaria empresarial, donde las tarifas efectivas llegan a niveles cercanos al 50% después de las reformas tributarias de los últimos años (Ley 1607 de 2012 y 1739 de 2014); y v) algunos aspectos institucionales de “facilidad de hacer negocios”, capturados mediante los índices del Banco Mundial referentes al cumplimiento de contratos y la creación de empresas (ver detalles en el *Informe Semanal* No. 1272 de junio de 2015).

El cuadro adjunto muestra cómo Colombia ha estado “rajada” en materia de competitividad durante los últimos 15 años, pues el IC nunca sobrepasa puntajes de 3 (sobre 5). Allí han resultado particularmente gravosos los lastres en materia de: i) educación, donde los incrementos recientes en cobertura no han estado acompañados por mejoras en la calidad; ii) facilidad de hacer negocios, reflejando la parálisis institucional de la justicia; iii) los elevados costos de transporte, dado el rezago histórico en infraestructura; y iv) las elevadas cargas tributarias a las firmas, las cuales llegan a niveles elevados del 50%, representando serios lastres competitivos frente al 25%-35% observado en nuestros competidores directos de América Latina, particularmente los de la llamada Alianza del Pacífico.

Nótese cómo dichas precarias puntuaciones de competitividad ocurren a pesar de lograrse valores máximos del índice del ITCR durante buena parte de 2000-2015, siendo la excepción el período de Enfermedad Holandesa de 2010-2012. En esta nota centraremos nuestro análisis en este frente cambiario del IC. Ello cobra particular importancia en la coyuntura actual de devaluaciones promedio del 18% durante 2014-2015, mostrándonos claramente que la revaluación no era la “madre de todos los males” del agro y la industria (como lo pregonaban algunos funcionarios públicos en años anteriores). Veamos esto con algún detalle.

Anif había venido expresando su preocupación por el desalineamiento cambiario producido por la prolongada Enfermedad Holandesa durante el período 2005-2012, dados los excesos de liquidez mundial y los influjos de IED dirigida al sector minero-energético (ver *Informe Semanal* No. 1139 de septiembre de 2012). En efecto, durante dicho período el ITCR registró apreciaciones acumuladas cercanas al 20%, completando desviaciones del 15%-20% respecto de sus niveles de Paridad de Poder Adquisitivo (PPA).

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Nelson Vera

Más recientemente, dicha tendencia se ha revertido producto del mencionado fin del “auge minero-energético” (tanto en volúmenes como en precios) y de las perspectivas de la normalización monetaria del Fed en Estados Unidos. Ello ha implicado pasar de apreciaciones (nominales) del 3% durante 2010-2012 hacia devaluaciones del 7% en 2014 y probablemente del 30% en 2015. En términos reales, el ITCR ha mostrado correcciones cercanas al 15% desde sus mínimos de 2012, corrigiendo la mayoría de sus desviaciones respecto de sus niveles PPA.

Toda esta tendencia la hemos capturado mediante calificaciones basadas en las desviaciones de su promedio histórico, con rangos de +/- una cuarta parte de la desviación estándar de la serie. Así, el ITCR recibió una calificación de “bueno” (3) durante 2000-2005, donde la TRM todavía mostraba niveles competitivos producto de la “resaca” de la crisis de fin de siglo. Todo esto al tiempo que el Banco de la República se “estrenaba” en el esquema de Inflación Objetivo (siendo la flotación cambiaria uno de sus pilares fundamentales). Posteriormente, dicho indicador se empeoró hacia “malo” (1) en 2010, producto de la Enfermedad Holandesa. Finalmente, dicho indicador ha retornado a “bueno” (3) durante 2014-2015, consistente con la corrección cambiaria (ya discutida).

En síntesis, las firmas colombianas han venido padeciendo un “rosario” de problemas de competitividad (el llamado “Costo Colombia”), donde la reciente corrección cambiaria tan solo ha logrado corregir uno de múltiples lastres. Todo esto subraya la necesidad de acelerar el paso en las reformas estructurales en los frentes mencionados de transporte, laborales, de educación y tributarios, si de verdad queremos lograr mayor competitividad y así aprovechar los TLCs que ya cobijan el 70% de nuestras exportaciones. De continuar perfeccionando el “arte de la postergación” en estos frentes estructurales, Colombia arriesga seguir el peligroso expediente de Brasil. Estando este último *ad portas* de la pérdida de su grado de inversión, dadas sus espirales recesivas-inflacionarias.

Índice de Competitividad							
Indicadores	2000	2005	2010	2015	Criterio		
	(mínimo 1; máximo 3)				Malo (1)	Regular (2)	Bueno (3)
Tasa de cambio real (ITCR-IPP)	3	3	1	3	< Promedio - DE/4	Promedio +/- DE/4	> Promedio + DE/4
Salario mínimo (US\$)	1	2	1	2	> Alianza Pacífico + DE/4	Alianza Pacífico +/- DE/4	< Alianza Pacífico - DE/4
Sobrecostos no salariales (%)	1	1	1	2	>50	30-50	<30
Costo energía eléctrica (C/Kwh)	ND	1	1	2	> América Latina + DE/4	América Latina +/- DE/4	< América Latina - DE/4
Carga tributaria (Tasa efectiva, %)	1	2	1	1	>35	30-35	<30
Educación (Calidad y cobertura)	ND	1	1	1	< Chile - 5pts	Chile +/- 5pts	> Chile + 5pts
Fletes (US\$)	1	1	1	1	> Alianza Pacífico + DE/4	Alianza Pacífico +/- DE/4	< Alianza Pacífico - DE/4
Facilidad para hacer negocios (Creación empresas - cumplimiento de contratos)	1	1	1	1	> América Latina + DE/4	América Latina +/- DE/4	< América Latina - DE/4
Total (sobre 5)	2.2	2.5	1.7	2.7			

Nota: DE = desviación estándar.
Fuente: cálculos Anif.