

Comentario Económico del día



Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de María Paula Salcedo

Marzo 2 de 2011

Brasil y Colombia: ¿Divergencias en crecimiento histórico?

De forma estratégica, la primera visita oficial del presidente Santos se dirigió al Brasil y no hacia Estados Unidos. Ha sido evidente el desencanto de Colombia con “su primer-mejor amigo”, ahora ratificado a través de la carencia de TLC con los Estados Unidos, retrasos en el ATPA-DEA y recortes significativos al “Plan Colombia”. En este contexto, resulta interesante mirar temporalmente hacia el otro lado y pasar revista a los con-sensos y dis-sensos de Colombia frente al Brasil.

En 2010, la economía brasileña consolidó su recuperación a ritmos del 7.6% frente un crecimiento histórico del 4.4% anual. A su vez, ello implicó una expansión per-cápita del 6.7% frente a una media histórica de sólo el 2.2% (ver cuadro adjunto). Sin embargo, su relación Inversión en Capital Fijo/PIB tan sólo ha bordeado un 17-19% en años recientes, y de allí que pensar en sostener cifras superiores al 5% en los próximos años no luce muy sostenible. De hecho, el pronóstico de 2011-2012 bordea un 4.5% anual, a pesar de las grandes inversiones en infraestructura, incluyendo las relacionadas con ser sede de los juegos olímpicos (2014) y el mundial de fútbol (2016).

En el caso de Colombia, tenemos un crecimiento (estimado) del 4% en el 2010, cifra similar a su desempeño histórico de largo plazo, y un PIB-real per-cápita creciendo a ritmos del 2% anual, ligeramente por debajo del Brasil. Aunque su relación inversión en Capital Fijo/PIB llegó a bordear el 27% en años recientes se perfila hacia el 24%, lo cual indica que seguiremos con nuestro mismo patrón de crecimiento histórico.

La primera conclusión que aquí extraemos es que no parece existir una gran divergencia en materia de crecimiento histórico entre Brasil y Colombia. De hecho, en el período 2011-2012 todo parece indicar convergencia hacia la mediocridad del 4-4.5% anual. En ambos casos arrojarían crecimientos per-cápita del 2% anual, implicando tener que esperar cerca de 40 años para duplicarlo.

Continúa



Pagos y depósitos en efectivo sin importar la hora.
En el día o la noche cuente con el Depositario en efectivo las 24 horas del día ubicado en las oficinas de Citibank.



Productos y Servicios Financieros ofrecidos por Citibank - Colombia S.A. Citi y el diseño del arco es una Marca Registrada de servicios de Citigroup Inc. Citi Never Sleeps es una marca de servicios de Citigroup Inc. Aplican restricciones.

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de María Paula Salcedo

Sin embargo, en materia de Productividad Total de los Factores (PTF) sí parece existir una diferencia. Mientras la PTF de Brasil ha venido creciendo a tasas cercanas al 2% anual, tras su colapso en 1999, en Colombia estos registros continúan en valores cercanos al -1%. Esto le ha permitido al Brasil “contrabalancear” su apreciación cambiaria con ganancias en PTF, mientras que a Colombia la amenaza una peligrosa des-industrialización (ver *Informe Semanal* No. 1062 de febrero de 2011).

Por último, tenemos que en materia de apertura comercial Brasil continúa “relativamente cerrado”, con indicadores del 19% frente a indicadores en Colombia del 30% (ver cuadro adjunto). No obstante, Brasil presenta grandes fortalezas agroindustriales que le han permitido posicionar al menos cinco *commodities* con claro liderazgo mundial (incluyendo soja, azúcar, café, tabaco y maíz). Colombia, a su vez, ha mejorado su posición relativa en materia de petróleo y carbón, pero ha perdido posicionamiento clave en café, flores y banano.

Paradójicamente, la posición fiscal de Colombia es menos grave que la del Brasil, pero es el país Carioca el que disfruta desde hace ya un par de años del “grado de inversión”, mientras Colombia permanece en “grado especulativo”. Con la llegada de los nuevos gobiernos a Colombia (Santos) y al Brasil (Rousseff) ambos países están siendo puestos a dura prueba sobre “sostenibilidad” fiscal y dinámica de crecimiento. Es algo prematuro juzgar sus probabilidades de éxito, lo único claro es que los años 2010-2012 no lucen favorables a tales propósitos, salvo que ambos se embarquen pronto por la ruta de los ajustes estructurales.

| Indicadores de crecimiento: Brasil y Colombia | | |
|--|---|---|
| | Brasil | Colombia |
| PIB | <u>Crecimiento real del PIB (%)</u> 2010(p): 7.6% anual 2000-2009: 3.7% promedio anual 1965-2009: 4.4% promedio anual | <u>Crecimiento real del PIB (%)</u> 2010(p): 4.0% anual 2000-2009: 3.9% promedio anual 1965-2009: 4.1% promedio anual |
| PIB per-cápita | <u>Crecimiento real del PIB per-cápita (%)</u> 2010(p): 6.7% anual 2000-2009: 2.5% promedio anual 1965-2009: 2.5% promedio anual | <u>Crecimiento real del PIB per-cápita (%)</u> 2010(p): 2.7% anual 2000-2009: 2.4% promedio anual 1965-2009: 2% promedio anual |
| Inversión en capital fijo | <u>Inversión en capital fijo/PIB (%)</u> 2009: 16.7% 2008: 19% 2000-2009: 16.7% | <u>Inversión en capital fijo/PIB (%)</u> 2010: 24% 2008: 24% 2000-2009: 17.5% |
| Productividad Total de los Factores (PTF) | <u>Productividad total de los factores</u> 2008-2009: -0.4 2004: 3.4 1998-2009: 0.3 | <u>Productividad total de los factores</u> 2008-2010(p): -1.9 2004: 2.7 1998-2009: 0.4 |
| Tasa de apertura comercial | <u>Tasa de apertura comercial (X+M/PIB)</u> 2010: 18.9% 2007: 20.6% 2003: 21.3% | <u>Tasa de apertura comercial (X+M/PIB)</u> 2010: 31.2% 2007: 30.2% 2003: 28.5% |

Fuente: cálculos Anif con base en Banco Mundial, Bancos Centrales, Dane y Natixis.