

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Raúl Ávila

Octubre 5 de 2010

Apreciación cambiaria, productividad multifactorial y sobre-costos de transporte

La preocupación cambiaria por cuenta del desalineamiento de la tasa de cambio real de Colombia ha seguido creciendo, dada la inacción de las autoridades. Como es sabido, dicha apreciación se manifiesta en un índice real que ha llegado a sus niveles históricos más bajos (un valor de 77 en agosto 2010, donde 1994=100, en el ITCR1 del BR, comercio global con los principales 20 socios). Todo lo demás constante, los exportadores requerirían haber incrementado su productividad multifactorial en cerca del 20% en los dos últimos años para haber mantenido su grado de competitividad global.

¿Cómo podrían los exportadores haber compensado dicha apreciación cambiaria? En el corto plazo, existen dos vías: i) incrementos en la productividad multifactorial, pero el problema es que ésta se ha mantenido en el plano negativo en años recientes (ver gráfico adjunto); y ii) reducción de costos de transporte, pero en Colombia aún no se impone el esquema multimodal y, de hecho, estudios recientes del BID señalan que Colombia todavía enfrenta sobre-costos hasta del 16% comparados con vecinos de la región (ver *Comentario Económico del Día* 12 de mayo de 2010).

En efecto, la Productividad Total de los Factores (PTF) en Colombia registró una preocupante contracción de -3.6% en 2009, después de haber experimentado un crecimiento promedio de 3.3% anual durante la fase de auge 2003-2007 (ver *Comentario Económico del Día* 30 de marzo de 2010). Para el cierre del año 2010, Anif pronostica una PTF aún en terreno negativo (-1.1%), lo cual descarta cualquier posibilidad de compensación de la apreciación cambiaria por ésta vía en el corto plazo... y, al paso que vamos, muchos estarán fuera del mercado en el mediano plazo.

La Administración Santos ha empezado a reconocer que los impuestos al trabajo sí obstruyen la generación dinámica de empleo formal. Por ello, el Gobierno ha planteado el reconocimiento fiscal (vía renta o IVA) de las contribuciones parafiscales, en el caso de nuevos empleos. Pero esta no es sino una variante de lo actuado por la Administración Pastrana (Ley 590 de 2000), donde su afectación es totalmente marginal (unos 50.000 puestos de trabajo) frente al drama de sobre-costos del 60% que encierra el empresariado en los empleos formales existentes (unos 20 millones de empleos) ver *Comentario Económico del Día* 31 de agosto de 2010.

Continúa

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Raúl Ávila

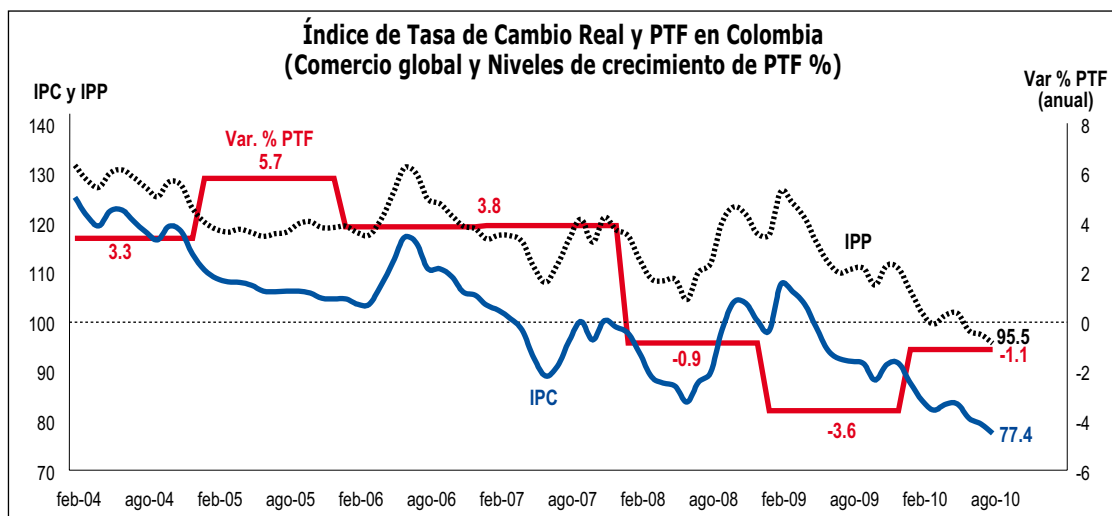
Igualmente, el equipo económico de Santos se ha dado cuenta que las exageradas exenciones tributarias al capital venían desbalanceando la relación Capital/Trabajo. En hora buena, el Gobierno ha programado el desmonte del 30% (por reinversión de utilidades) a partir del 2012 en los sectores minero-energéticos y para el resto a partir del 2013.

Son múltiples los factores que explican la apreciación cambiaria: 1) la Inversión Extranjera Directa (IED), especialmente dirigida al sector minero-energético, la cual crecía un 18% anual (en dólares) al corte de julio; 2) la “debilidad” del dólar frente a su principal “canasta” de monedas (euro-yen-yuan), acumulando una devaluación real cercana al 16% en el período 2006-2010; 3) las monetizaciones de la Tesorería y Ecopetrol (unos US\$5.000 millones, cifra similar a la de un año atrás); 4) el capital *off-shore* que crece ahora a ritmos del 55% en dólares (totalizando otros US\$5.000 millones, excluyendo valorizaciones); y 5) la deuda externa pública y privada que se ha incrementado en cerca de US\$8.100 millones (un 17%) en lo corrido del año.

Los factores 1 y 2 son de carácter exógeno y no cabe tomar mayores acciones en esos frentes; pero los factores 3 a 5 tienen componentes endógenos que claman por acciones del Gobierno y del BR en la línea de imponer talanqueras a dichos influjos de capital especulativo de corto plazo.

Brasil es un excelente ejemplo sobre las acciones a tomar. Allí se han reducido los costos de transporte a través de expandir los esquemas multimodales y también se ha incrementado la flexibilidad laboral. Según los datos del BID, Brasil muestra elevados niveles de competitividad, donde se han presentado las mayores ganancias de productividad en los últimos años. Adicionalmente, y a pesar de contar con grado de inversión, a Brasil no le ha temblado la mano a la hora de disuadir la entrada de capitales especulativos, donde ahora el Gobierno se prepara para incrementar esos impuestos y el Banco Central para intervenir directamente en el mercado cambiario de derivados.

Esperemos que el Gobierno Santos y el BR actúen pronto para ayudar a amortiguar los daños que produce una tasa de cambio real claramente desalineada respecto al valor de paridad. Hemos visto que, en el corto plazo, nuestros exportadores están desamparados frente a la apreciación cambiaria, ya que no tienen a mano el expediente de abaratamiento de los costos de transporte o de las ganancias en productividad multifactorial.



Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.