

GRADO DE ATRACCIÓN DE COLOMBIA COMO RECEPTOR DE INVERSIÓN

ANA PAHOLA DUQUE MONTES
ÓSCAR ALIRIO SÁNCHEZ VELEZ

PROFESOR: LUIS EDUARDO PUERTO

UNIVERSIDAD DE LA SABANA
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y MERCADO DE CAPITALES
PROM V
CHÍA, AGOSTO DE 2004

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	3
FORMULACIÓN	4
SISTEMATIZACIÓN	5
OBJETIVO GENERAL	6
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	7
JUSTIFICACIÓN	8
MARCO TEORICO	9
ANALISIS MICROECONÓMICO Y MACROECONÓMICO DE COLOMBIA A DICIEMBRE DE 2003	14
CIENCIA Y TECNOLOGÍA	29
RIESGO PAÍS.....	32
SECTOR ELECTRICO	33
EFICIENCIA DE LOS SERVICIOS DE SALUD	39
PRODUCTIVIDAD	40
GRADO DE ATRACCIÓN DE COLOMBIA COMO RECEPTOR DE INVERSIÓN	43
CONCLUSIONES	46
BIBLIOGRAFÍA	50
ANEXOS	51

INTRODUCCIÓN

Desde la creación de la ALADI y la Comunidad Andina, Colombia ha buscado profundizar sus relaciones comerciales con sus países vecinos; a través de diferentes acuerdos como fueron en su momento: A) Comunidad Andina (CAN), que incluye a Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela. B) El suscrito entre Colombia, Venezuela y México (G-3) C) El suscrito entre Colombia y Chile. D) El suscrito entre los países miembros de la CAN y los de MERCOSUR, así como de otros. Colombia ha buscado internacionalizar su economía y estrechar sus vínculos comerciales con países con los que comparte una historia, lengua y cultura indisoluble.

Gracias a esto, Colombia ha logrado firmar acuerdos de libre comercio con todos los países de América Latina que han estado dispuestos a negociar. En varias oportunidades, Colombia ha manifestado su interés en negociar con los pocos países latinoamericanos faltantes, sin resultados positivos. A pesar de lo anterior, la globalización exige abrir la mayor cantidad de puertas posible a las exportaciones Colombianas. Igualmente, la negociación con países diferentes a los vecinos permite resguardarse de las dificultades económicas por las que pasan las economías en desarrollo en determinados momentos de su historia, protegiendo así la economía Nacional.

El Tratado de Libre Comercio será un arma de doble filo para las empresas Colombianas. Por un lado, como bien lo han sostenido diversos expertos y lo evidencian varias experiencias internacionales, las empresas corren el riesgo de que las economías de escala de los grandes productores como Estados Unidos, les permitan apoderarse del mercado interno de nuestro país. Pero por otro lado, el positivo, el libre acceso al rico mercado estadounidense es una gran oportunidad comercial para las empresas.

Desde este punto de vista este trabajo busca profundizar la capacidad que tiene el país para albergar empresas Nacionales y Multinacionales que nos vean como una buena alternativa para cubrir mercados extendidos mediante la instalación de centros de producción y servicio en nuestro territorio. Para tal fin y aclarando que esto corresponde a una sola línea de investigación nos enfocaremos en la situación Macroeconómica de nuestro País y buscaremos establecer el grado de atracción de Colombia como receptor de inversión Local y Extranjera dentro del nuevo ambiente competitivo global.

FORMULACIÓN

¿Cómo ven los inversionistas tanto nacionales como extranjeros a Colombia?

SISTEMATIZACIÓN

¿Qué hace un país atractivo para la inversión extranjera?

¿Cómo se mide el grado de atracción de un país?

¿Qué factores se debe tener en cuenta para medir la competitividad de un país?

¿Quiénes miden el grado de atracción de un país?

¿Qué metodología usan?

OBJETIVO GENERAL

Establecer el grado de atracción de Colombia como receptor de Inversión local y extranjera dentro del nuevo ambiente competitivo y global empleando la metodología del INTERNATIONAL INSTITUTE FOR MANAGEMENT DEVELOPMENT (IMD).

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Analizar los diferentes indicadores macroeconómicos que hacen parte de la economía doméstica de Colombia, tales como Evolución del PIB, inversiones, consumo final, comportamiento de los sectores económicos, costo de vida y proyecciones.
2. Revisar la política fiscal, monetaria y cambiaria de Colombia.
3. Presentar el comportamiento de los mercados de capitales y calidad de los servicios financieros en Colombia.
4. Establecer el grado en el cual los recursos naturales, tecnológicos y de comunicaciones son adecuados para servir las necesidades básicas de los negocios.
5. Evaluar el grado en que las compañías son manejadas de una manera innovadora, rentable y responsable.
6. Determinar la capacidad científica y tecnológica de Colombia.
7. Mostrar la habilidad y calificación del recurso humano en Colombia

JUSTIFICACIÓN

En la actualidad Colombia se encuentra negociando los términos de un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de América y el cuestionamiento de los colombianos conlleva a pensar si nuestras empresas se encuentran preparadas para competir con las norteamericanas en el mercado local e internacional una vez comience el tratado.

Para ello es necesario saber en que punto se encuentra nuestro país y que tan atractivo resulta para los inversionistas tanto nacionales como extranjeros, es por esto que a partir de un estudio macroeconómico, microeconómico, de ciencia y tecnología, la eficiencia de los sectores energético y salud del país, se buscará dar una calificación

MARCO TEORICO

Para establecer el grado de atracción de Colombia como receptor de Inversión Local y Extranjera dentro del nuevo ambiente competitivo global debemos tener en cuenta que los inversionistas para invertir en un país buscan principalmente: las consideraciones políticas, especialmente la estabilidad política y actitudes positivas del gobierno hacia la inversión extranjera, un manejo macroeconómico sano, la oportunidad para el negocio y el crecimiento potencial, la remesa de utilidades, y la infraestructura física y burocrática que facilitan o intervienen con las operaciones de negocios, un gobernante régimen o partido firmemente en control de las reinas de gobierno, combinado con el imperio de la ley, el respeto a la propiedad privada, la permanencia de las reformas de mercado y consistentes, o por lo menos, predecibles reglas, leyes y prácticas hacia la inversión extranjera.

Duncan Meldrum de Air Products afirmó: "Nosotros buscamos los países donde las reglas, leyes y practicas establecidas han sido lo suficientemente estables a través de un largo tiempo. Esto nos deja hacer un asesoramiento razonable de los resultados de caja que podemos esperar y nuestras utilidades a largo plazo."

Las compañías desean ver una actitud favorable hacia la inversión extranjera, un régimen regulatorio bueno, reglas claras del juego que gobiernen sus actividades, líneas claras de autoridad, igual tratamiento al que se les da a las compañías locales, y la posibilidad de ser tratados justamente dentro de los sistemas legales y judiciales. Esto último incluye mecanismos para la solución de querrelas, el derecho a apelar a los mandos altos desfavorables dictámenes burocráticos, y efectiva seguridad personal para tanto sus empleados locales como para los extranjeros.

Entre tener que escoger una democracia estable y duradera o un régimen estable autoritario, no hay reto. Los inversionistas extranjeros prefieren claramente la primera opción. "Lo que uno desea ver," dice Brian Griffiths, asesor internacional en Goldman Sachs International, "es que la democracia ha tomado raíz y el pueblo esta listo a resolver sus diferencias políticas dentro de un marco democrático." El sistema ideal sería abierto y pluralista, promovería la economía basada en el mercado, y sus formuladores de políticas tratarían de disminuir, no incrementar, el papel del gobierno.

Los inversionistas que toman riesgos en países donde el entorno político es inestable casi siempre exigen un premio. Ellos requieren que sus operaciones sean más lucrativas que si éstas fuesen ubicadas en situaciones más estables.

Para los inversionistas, es más importante que un país tome una posición consistente en cuanto a la inversión extranjera, y esto a la vez puede compensar las faltas que tengan sus estructuras democráticas, ellos bien saben que la democracia no garantiza la estabilidad, ni tampoco favorece necesariamente a la inversión foránea.

Un estudio realizado recientemente por el Centro Internacional para la empresa privada CIPE (por sus siglas en inglés) indica que las compañías prefieren invertir en países donde el sector privado, no el gobierno, es el motor del desarrollo y prefieren jugar su suerte en un modelo de competencia abierta. Los inversionistas además se preguntan si es realmente bueno para un país tener pocos y selectos inversionistas dominando una industria. Por una parte, cuando el gobierno maneja el sistema los costos de operación para las compañías tienden a ser altos. Por la otra, los consumidores no obtienen el beneficio de una economía totalmente competitiva y acaban pagando el precio.

Para establecer la competitividad de Colombia se revisaron dos (2) metodologías:

1. Metodología del Foro Económico Global¹
2. Metodología del International Institute for management Development (IMD)

1. Reporte del Foro Económico Global

La metodología empleada por el Foro Económico Global utiliza el Índice de Competitividad el cual está compuesto por: i) índice de tecnología, ii) índice de instituciones públicas y iii) el índice del ambiente macroeconómico. Dichos índices son calculados con base en datos estadísticos y datos tomados de encuestas de opinión.

Las respuestas a la Encuesta ejecutiva de opinión son los insumos de los datos de encuesta, las cuales tienen una calificación de 1 – 7. Los datos estadísticos son recolectados de varias fuentes, principalmente de las instituciones encargadas de tomar dichos datos en cada país..

La fórmula estándar para la conversión de cada variable de datos estadísticos a la escala de 1 a 7 es:

$$[6 * ((\text{Valor del país} - \text{muestra mínima}) / (\text{máxima muestra} - \text{mínima muestra}))] + 1$$

La muestra mínima y la muestra máxima son: el más bajo y el más alto valor de la totalidad de la muestra

La muestra de países es dividida en dos grupos: Los innovadores y los no innovadores. Los primeros son países con más de 15 patentes registradas por millón de personas y los no innovadores son el resto de países.

Para los innovadores se hace mayor énfasis en el papel de innovación y tecnología.

Índice de Competitividad para innovadores:

(1/2 índice de Tecnología) + (1/4 índice de instituciones públicas) + (1/4 índice macroeconómico)

Índice de Competitividad para no innovadores:

(1/3 índice de Tecnología) + (1/3 índice de instituciones públicas) + (1/3 índice macroeconómico)

- I. Índice de Tecnología:** es calculado a partir del índice de innovación (subíndice de innovación y subíndice de tecnología, informática y comunicación).

Innovadores:

(1/2 subíndice de innovación) + (1/2 subíndice de tecnología en información y comunicación)

No innovadores:

¹ Tomado de The Growth Competitiveness Index: Analyzing Key Underpinnings of sustained Economic Growth

(1/8 subíndice de innovación) + (3/8 subíndice de transferencia de tecnología) (1/2 subíndice de tecnología en información y comunicación)

Subíndice de Innovación: (1/4 Datos encuestados) + (3/4 datos estadísticos)

Subíndice Transferencia de Tecnología: Es el promedio de 2 preguntas de la encuesta sobre transferencia de tecnología: 1. ¿Es la inversión extranjera la fuente más importante de nueva tecnología?, 2. ¿Son las licencias extranjeras algo común en la adquisición de nueva tecnología?

Subíndice de Tecnología en información y comunicación: (1/3 Datos de la encuesta de tecnología en información y comunicación) + (2/3 datos estadísticos de tecnología en información y comunicación)

II. Índice de Instituciones públicas: lo compone el índice de leyes y el subíndice de corrupción.

(1/2 subíndice de leyes) + (1/2 subíndice de corrupción)

Subíndice de leyes: 1. ¿Es la justicia independiente de las influencias políticas de miembros del gobierno, ciudadanos y de empresas? 2. ¿Los activos financieros y salud son claramente delineados y bien protegidos por la ley? 3. ¿Es el gobierno neutral cuando se decide sobre las contrataciones públicas? 4. ¿El crimen organizado impone costos significativos en los negocios?

Subíndice de Corrupción: 1. ¿Son comunes los sobornos con los permisos de importación y las exportaciones?, 2. ¿Es común que los sobornos estén conectados con las utilidades públicas?, 3. ¿Están los sobornos conectados con el pago de impuestos?

III. Índice del ambiente macroeconómico: lo compone la estabilidad macroeconómica, rating del crédito del país y gasto del gobierno.

(1/2 subíndice de estabilidad macroeconómico) + (1/4 de rating de crédito) + (1/4 gasto de gobierno)

Subíndice Macroeconómico: (5/7 datos estadísticos de estabilidad macroeconómico) + (2/7 datos de la encuesta de estabilidad macroeconómica)

Preguntas de la encuesta: 1. ¿Está la economía del país próxima a una recesión? 2. ¿para su compañía es más fácil o más difícil acceder a crédito que el año anterior?

Datos Estadísticos: Superávit / déficit del gobierno, Tasas de ahorro, Inflación, Tasa de cambio con respecto al dólar, Spread de tasas de interés (colocación y captación)

Una vez analizados los datos anteriores para los diferentes países incluidos en el estudio del Foro Económico Global los 10 países más competitivos en el periodo 2002-2003 fueron:

- | | |
|------------------------------|---------------|
| 1. Estados Unidos de América | 6. Suiza |
| 2. Finlandia | 7. Australia |
| 3. Taiwán | 8. Canadá |
| 4. Singapur | 9. Noruega |
| 5. Suecia | 10. Dinamarca |

2. Libro anual de competitividad Global (IMD)

La metodología del International Institute for Management Development (IMD) divide el ambiente Nacional en cuatro principales factores de competitividad: 1. Comportamiento económico, 2. Eficiencia gubernamental, 3. Eficiencia en los negocios e 4. Infraestructura. Cada uno de estos factores se subdivide en 5 sub-factores, los cuales muestran las diferentes facetas de competitividad, para un total de 20 sub-factores.

Algunos de estos sub-factores han sido divididos en categorías que definan más explícitamente la competitividad. Al final existen 323 criterios agrupados en dichos sub-factores y categorías. Sin embargo, cada uno de ellos no necesariamente incluye el mismo número de criterios.

Cada sub-factor, independiente del número de criterios que contenga, tiene el mismo peso en la consolidación total de resultados, dicho peso es del 5% ($20 \times 5 = 100$)

Los diferentes tipos de datos son medidos separadamente tanto los cuantificables como los cualitativos. Los indicadores estadísticos son adquiridos de organizaciones internacionales, nacionales y regionales, instituciones privadas y de la red 57 instituciones asociadas en el mundo.

Dichos criterios son:

CRITERIO	FACTORES CONSIDERADOS
Economía Doméstica: Evaluación macroeconómica de la economía doméstica	Evolución del PIB, Inversiones, Ahorros, Consumo final, Comportamiento de los sectores económicos, Costo de vida, Proyecciones
Internacionalización: Grado en el cual el país participa en el comercio y la inversión internacional	Balance de cuenta corriente, exportaciones de bienes y servicios. Tipo de cambio, Inversiones de portafolio, Inversión extranjera directa, proteccionismo, apertura
Gobierno: Grado en que las políticas conducen la competitividad	Deuda pública local y en divisa, gasto del gobierno, política fiscal, eficiencia del estado, Intervencionismo estatal, justicia y seguridad.
Finanzas: Comportamiento de los mercados de capitales y calidad de los servicios financieros	Costo de capital, disponibilidad de capital (calificación de riesgo del país). Dinamismo del mercado de valores. Eficiencia del sector bancario.
Infraestructura: Grado en el cual los recursos naturales, tecnológicos y de comunicaciones son adecuados para servir las necesidades básicas de los negocios	Infraestructura básica. Desarrollo tecnológico, Eficiencia de los servicios de salud, Autosuficiencia de energía, Cuidado del medio ambiente.
Capacidad Gerencial: Grado en que las compañías son manejadas de una manera innovadora rentable y responsable	Productividad, costos laborales, desarrollo empresarial, eficiencia gerencial, cultura corporativa
Ciencia y tecnología: Capacidad científica y tecnológica	Gasto en investigación y desarrollo, personal dedicado a la I&D, administración de la tecnología, medio ambiente científico, propiedad intelectual.
Población: Habilidad y calificación del recurso humano	Características de la población, características de la fuerza laboral, empleo, desempleo, estructura educativa, calidad de vida, actitudes y valores.

De acuerdo a dicha metodología los 10 países más competitivos son

- | | |
|------------------------------|---------------|
| 1. Estados Unidos de América | 6. Hong Kong |
| 2. Singapur | 7. Dinamarca |
| 3. Canadá | 8. Finlandia |
| 4. Australia | 9. Luxemburgo |
| 5. Islandia | 10. Irlanda |

Para establecer el grado de atracción de Colombia, la Metodología del IMD fue la empleada para nuestro caso, por lo que más adelante se explicará con mayor detenimiento

Teniendo en cuenta que Colombia presenta un mínimo grado de Investigación y desarrollo, el cual tiene en cuenta el coeficiente de innovación y dado que la metodología empleada por el Foro Económico Global establece una participación significativa en el índice de innovación y algunos de sus criterios son muy subjetivos, se descartó dicha metodología.

Por otro lado, la metodología empleada por el IMD al establecer el mismo peso porcentual a los 20 criterios reunidos en cuatro grandes factores de competitividad nos pareció más significativa y de alguna manera se puede establecer una mejor calificación teniendo en cuenta muchos más factores positivos dentro de la economía colombiana. De hecho si comparamos la posición de Colombia en cada una de las metodologías encontraremos que de acuerdo a la primera Colombia ocupa el puesto No 63 y para la segunda metodología ocupa el puesto 41.

En este orden de ideas iniciaremos con un análisis macroeconómico y microeconómico del País con base en los resultados de Diciembre de 2003.

ANÁLISIS MICROECONÓMICO Y MACROECONÓMICO DE COLOMBIA A DICIEMBRE DE 2003

1. Crecimiento del PIB, la inflación y el empleo²

Con respecto a la Economía doméstica cabe destacar que durante el año 2003, el país registró una tasa de crecimiento cercana al 4%, sin tener en cuenta los cultivos ilícitos. Es la más alta tasa registrada después de 1995 cuando fue 5.20% en los años anteriores las variaciones del PIB fueron: 0.57% en 1998, -4.20% en 1999, 2.92% en 2000, 1.39% en 2001, 1.62% en 2002 y 3.74% en 2003.

Observando el crecimiento obtenido en estos periodos en América Latina, Colombia fue una de las economías que más creció con una expansión de 1,5%. Este crecimiento únicamente fue superado por Argentina (7,3%), Costa Rica (5,6%) y Perú (4,0%). Estando por encima de países como Brasil con una tasa de 0.1%, México con 1.2%, Uruguay con 1.0% y Venezuela con -9.5% (ver gráfico 1). Cabe destacar que por primera vez en cinco años, el PIB per cápita aumentó en 1,8%.

Al descomponer el resultado del PIB de 2003 por ramas de actividad, se presentaron las siguientes variaciones: Agropecuario, silvicultura, caza y pesca 2.37%; explotación de minas y canteras 11.04%; electricidad, gas y agua 3.28% Industria manufacturera 4.24%; construcción de edificaciones 19.9%;, construcción de obras de ingeniería civil 2.51%; comercio, servicios de reparación, restaurantes y hoteles 4.89%, transporte, almacenamiento y comunicaciones 4.67%, establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas 4.40%; servicios sociales, comunales y personales 1.42%, todas comparadas con el año 2002.

Varios factores internos y externos explican este cambio positivo en las tendencias de la economía. En el frente interno, la demanda se vio impulsada por un aumento importante de la inversión, con una expansión de 18,7%, en términos reales, liderado por el crecimiento de la construcción (19,4%) y la inversión en otros sectores industriales (7,9%).

El aumento de la confianza en el país, ha sido debido a las medidas adoptadas por el actual Gobierno en materia de seguridad democrática, los avances en el ajuste fiscal y la política monetaria basada principalmente en mantener bajas tasas de interés, fueron los principales factores que contribuyeron a la aceleración de la economía. En lo externo, el país tuvo un impacto favorable, representado por un aumento importante de la demanda externa y por una mejora significativa de los términos de intercambio. También se evidenció un mejor acceso a los mercados internacionales de crédito a menores costos durante el año 2003.

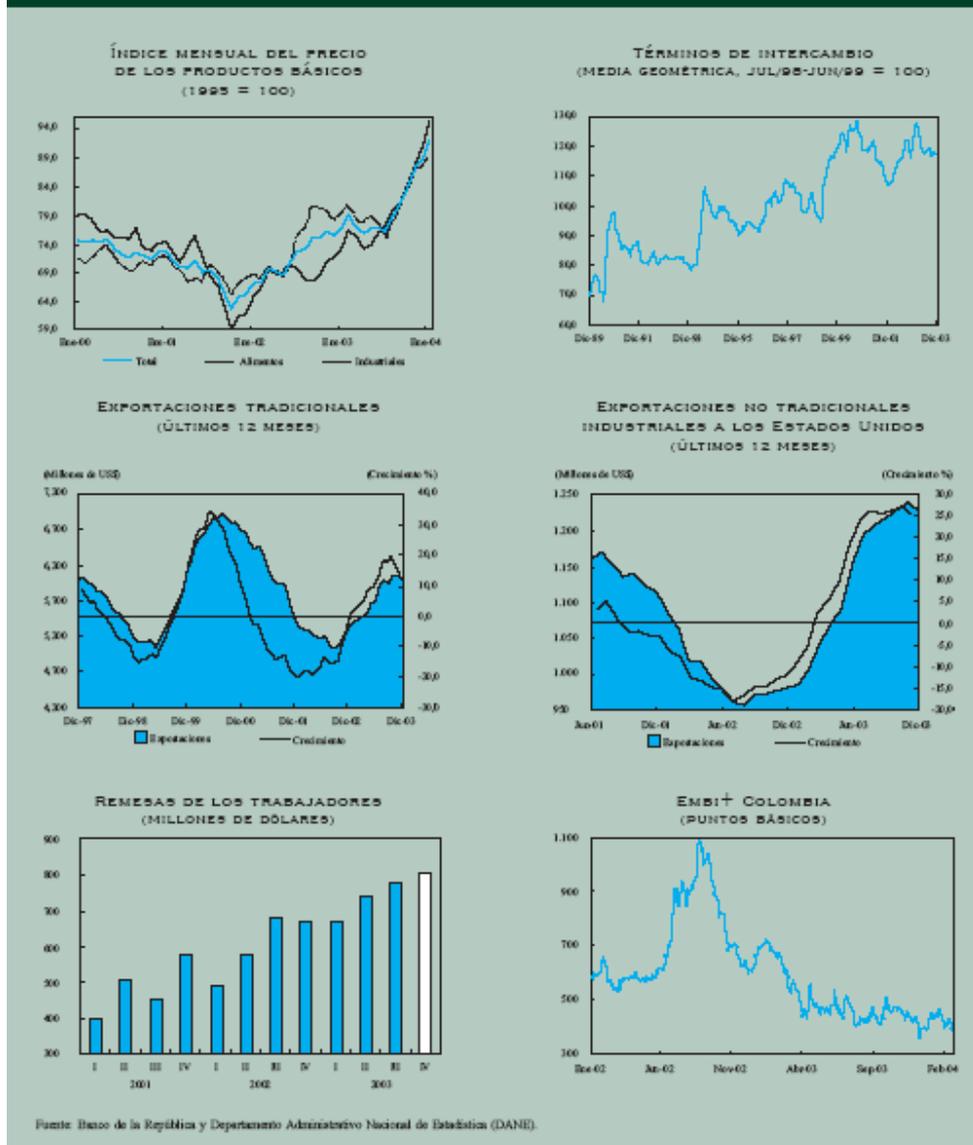
Este entorno externo ha sido en buena parte, producto de la recuperación del crecimiento de los Estados Unidos, impulsado por una serie de políticas fiscales y monetarias expansivas que empezaron a tener impacto a partir del segundo trimestre del año. La tasa de crecimiento de Estados Unidos fue de 3,1% en 2003 después de un crecimiento de 2,4% en 2002. La política de bajas tasas de interés en Estados Unidos, al tiempo que se incrementaba el déficit fiscal y la cuenta corriente en la balanza de pagos, provocó el debilitamiento del dólar frente a otras monedas e incentivó los flujos de capital hacia los países emergentes.

² Fuente: DANE y Banco de la República

2. Actividad económica

El entorno externo estimuló el crecimiento del sector de bienes transables durante 2003. Principalmente, el aumento en los precios de los productos básicos se tradujo en un mejoramiento importante en los términos de intercambio frente a los niveles observados en los dos años inmediatamente anteriores. Esto unido al mayor dinamismo que presentó la demanda mundial, permitió un crecimiento importante de las exportaciones tradicionales desde comienzos de 2003, lideradas por las de carbón, oro y ferróníquel (Gráfico 1). La mayor demanda externa también permitió una recuperación de las exportaciones industriales no tradicionales a los Estados Unidos, compensando la contracción de las ventas hacia Venezuela y Ecuador.

GRÁFICO 1
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL ENTORNO EXTERNO QUE ENFRENTÓ COLOMBIA DURANTE 2003



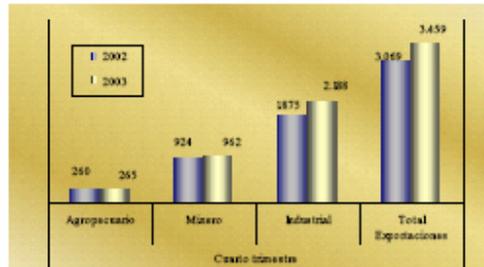
FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA Y DANE

El crecimiento mundial, las bajas tasas de interés internacionales y la devaluación del dólar y las mejores expectativas sobre la economía colombiana y de la región también explican el aumento de las remesas de colombianos residentes en el exterior hacia nuestro país. Estos factores se reflejaron en una disminución continua de la prima de riesgo-país. Todo lo anterior contribuyó a que aumentara el ingreso nacional, siendo este uno de los factores de la recuperación de la economía.

En el trimestre octubre – diciembre de 2003, el valor de las exportaciones fue de US\$3.459 millones, monto superior en un 12,7% al observado en igual período del año anterior. Según la CIIU, en el período referido, las ventas externas del sector minero crecieron el 4,11%, las del agropecuario el 1,92% y las industriales el 16,69%. Con relación a las exportaciones industriales, los mayores incrementos se presentaron en la industria de la madera (110,05%), básicas metálicas no ferrosas (93,41%) y textiles y prendas de vestir (24,05%).

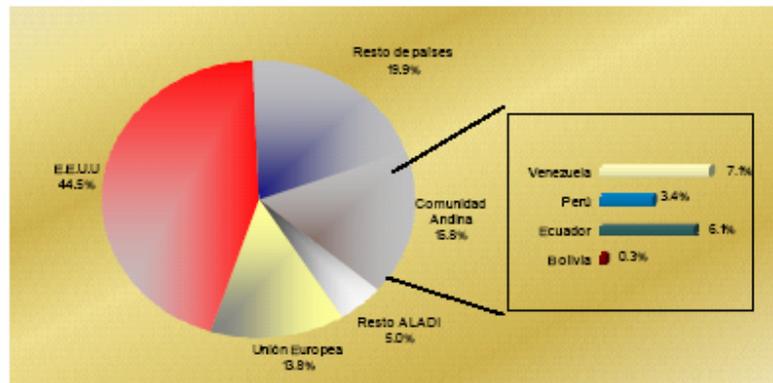
**Comportamiento general de las exportaciones
IV trimestre (2002 – 2003)**

Millones de dólares FOB



Fuente: DANE

**Destino de las exportaciones
2003 (IV trimestre)**

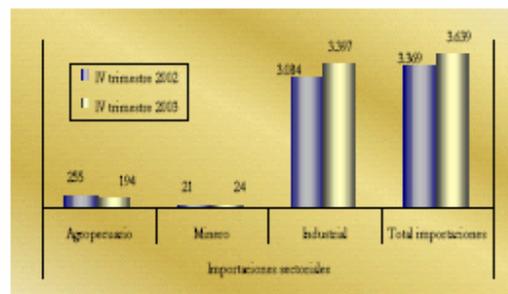


Fuentes: DANE - DIAN

Durante el cuarto trimestre de 2003, las importaciones realizadas por el país fueron de US\$3.639 millones, lo que significó un crecimiento del 8,01% comparadas con el mismo período de 2002.

**Comportamiento de las importaciones
IV trimestre (2002 – 2003)**

Millones de dólares CIF

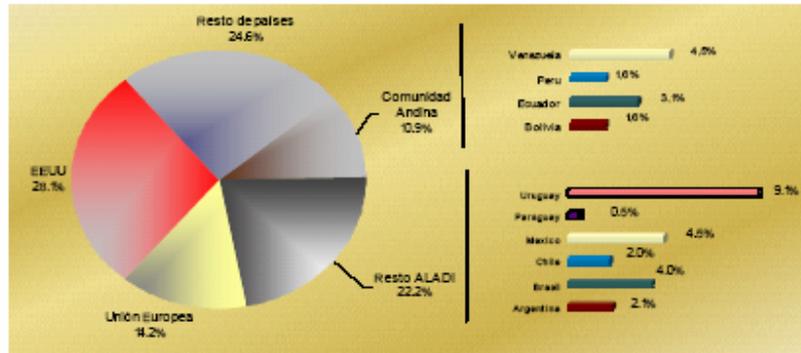


Fuentes: DANE - DIAN

Según la CIU, se registraron incrementos en las importaciones del sector minero (14,28%) e industrial (9,29%), mientras que las del sector agropecuario se redujeron (-23,92%). Los sectores

industriales que contribuyeron en mayor medida al crecimiento de las importaciones, fueron: industrias metálicas básicas de hierro y acero (21,06%); y textiles y prendas de vestir (13,36%).

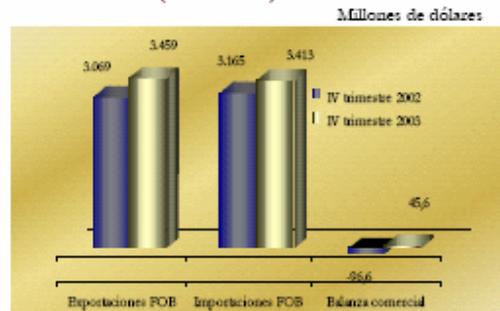
**Origen de las importaciones
2002 – 2003 (IV trimestre)**



Fuentes: DANE - DIAN

El desempeño de las compras y ventas externas hizo que el país pasara de un déficit comercial de US\$96,6MM en el cuarto trimestre de 2002 a un superávit de US\$45,6M en el mismo período de 2003.

**Comercio exterior colombiano
IV trimestre (2002 – 2003)**



3. Inflación

En 2003 la inflación de precios al consumidor fue de 6,49%, 49 puntos básicos por encima del límite superior del meta-rango que se había fijado entre 5% y 6% para el año. Los rubros que más presionaron la inflación fueron los relacionados con los precios controlados y los que se atribuyeron a choques transitorios de oferta tales como: los servicios 14,5%; combustibles 21,8%. En diciembre se registró un repunte de la inflación de alimentos por factores climáticos y el paro de transporte que tuvo lugar en las primeras semanas de diciembre de 2003.

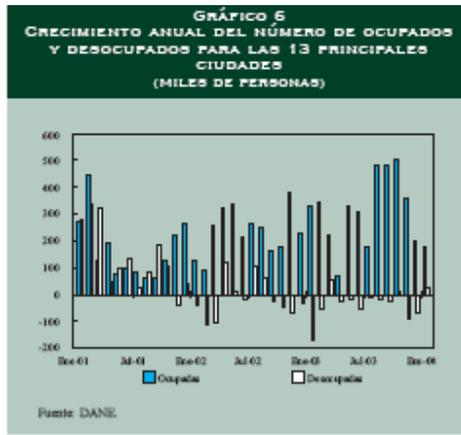
Entre los principales factores que influyeron sobre la inflación en 2003 pueden destacarse:

- ❖ La tasa de cambio, cuyo comportamiento había generado importantes presiones inflacionarias desde mediados de 2002, empezó a tener un efecto favorable sobre la inflación.
- ❖ Los excesos de capacidad se han venido reduciendo, a partir de niveles históricamente altos a comienzos del decenio. La reducción de los excesos se dio mayor en los dos últimos trimestres de 2003.

- ❖ La ocurrencia de un conjunto de choques de oferta (IVA y choques sobre la inflación de alimentos) y ajustes en los precios de bienes y servicios regulados.

4. Situación del empleo

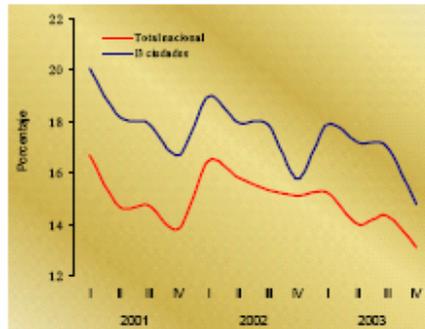
Como consecuencia del mayor crecimiento de la economía, la situación del empleo en Colombia mejoró ostensiblemente durante 2003. Las personas ocupadas aumentaron sistemáticamente a lo largo del año, y en algunos meses los puestos de trabajo se incrementaron por encima de las 400.000 personas (Gráfico 6). Estos datos coinciden con las afiliaciones a la seguridad social, señalando que la mayor parte de los nuevos empleados se vincularon a puestos de trabajo con estos beneficios.



FUENTE: DANE

Indicadores laborales

Tasa de desempleo
2001 – 2003 (IV trimestre)

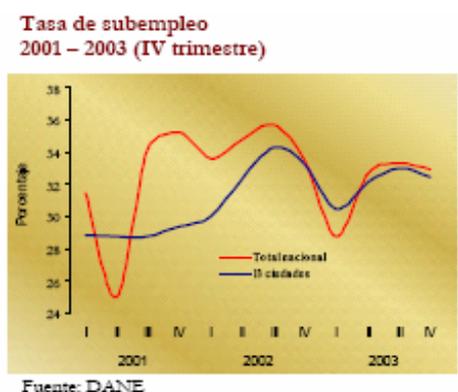


Durante el cuarto trimestre de 2003, las personas ocupadas en el total nacional se incrementaron en 1.027mil, en tanto que los desocupados se redujeron en 307 mil. Como resultado, en el período referido las tasas de ocupación y desempleo, se situaron en el 54,8% y el 13,1%, respectivamente.

En relación con las trece principales ciudades y áreas metropolitanas en conjunto, presentaron una tasa de desempleo del 14,8% y tasa de ocupación del 55,8% durante el mismo periodo de análisis.

Las ciudades con mayor tasa de desempleo, fueron Ibagué (28,8%); Pasto (18,7%); Manizales y Villa María (17,7%); Pereira, Dosquebradas y La Virginia (16,3%); y Bucaramanga, Girón, Piedecuesta y Floridablanca (15,8%); en contraste, las que registraron menor tasa de desempleo, fueron Cali (13,1%), Villavicencio (13,2%) y Montería (13,5%).

Durante el trimestre octubre –diciembre de 2003, la tasa de subempleo para el total nacional fue del 32,9%, tasa inferior en 0,6 puntos porcentuales a la observada en igual período del año anterior.



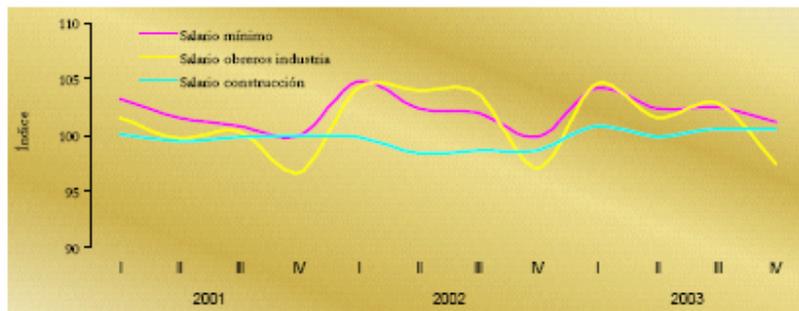
Las trece ciudades y áreas metropolitanas alcanzaron una tasa de subempleo del 32,4%. Las ciudades con mayor índice de subempleo fueron: Ibagué (41,5%); Montería (39,6%) y Cúcuta, Villa del Rosario, Los Patios y El Zulia (39,5%); por su parte, las que registraron menores tasas de subempleo fueron Cartagena (14,4%) y Barranquilla– Soledad (17,0%) y Medellín (30,9%).

Salarios

Al finalizar el cuarto trimestre de 2003, en términos reales, el Salario de obreros de la industria aumentó, al presentar una variación anual del 0,36%, de igual manera lo hicieron el salario mínimo y el salario de la construcción, que se incrementaron el 1,33% y el 2,02%, respectivamente.

**Índice de salario real
2001 - 2003 (IV trimestre)**

Promedio 2001=100



Fuente: DANE

5. POLITICA MACROECONÓMICA

El objetivo de la autoridad monetaria en Colombia dentro de la estrategia de inflación es la búsqueda de la estabilidad de precios compatible con un crecimiento económico sostenible en el largo plazo. En Colombia se adoptó esta estrategia de inflación objetivo desde el año de 1999. De igual forma ese mismo año se estableció un régimen de libre flotación del tipo de cambio, en el cual las autoridades intervienen con reglas claras y transparentes en el mercado cambiario con el propósito de moderar los efectos negativos que puedan tener las excesivas fluctuaciones de la moneda.

Los bancos centrales inciden sobre el comportamiento de la demanda agregada al modificar sus tasas de interés y la liquidez primaria de la economía. Cuando, el producto observado se encuentra por debajo de su nivel potencial, y la inflación esperada por debajo de la meta, el banco central disminuye sus tasas de interés de intervención y proveen mayor liquidez a la economía. Con ello estimulan la demanda real y la actividad productiva, al tiempo que acercan la inflación esperada a la meta establecida. En contraste, cuando la economía opera por encima de su capacidad potencial, aprietan la postura de la política monetaria para reducir el gasto y llevar la inflación a niveles compatibles con sus metas; de lo contrario, se aceleran tanto las expectativas de inflación como la inflación misma, y se crean desequilibrios macroeconómicos insostenibles (déficit en cuenta corriente, burbujas en los precios de los activos) que llevan al colapso del crecimiento del producto y el empleo. Por lo tanto, el banco central tiene un papel fundamental en el control de la inflación, y como responsable del manejo de la política monetaria contribuye a la suavización (o intensificación) de los ciclos económicos. El banco central no puede (ni debe) mantener holgada de manera indefinida su política monetaria con el fin estimular el crecimiento del producto y el empleo en el largo plazo.

Así mismo, si la autoridad monetaria pretende reducir la tasa de inflación, no necesariamente se debe incurrir en una reducción del producto por debajo de su nivel potencial. En la medida que las metas de inflación y la política del banco central sean creíbles, la disminución de la inflación puede hacerse sin necesidad de desacelerar el crecimiento de la demanda agregada y el producto, debido a que los agentes económicos ajustarán los precios de sus productos en línea con las metas de inflación anunciadas. En este sentido, la credibilidad es un activo valioso para la política monetaria y permite una estabilización de precios eficiente en términos del comportamiento de la actividad económica. Por la misma razón, a un banco central creíble se le facilita conducir una política de estabilización del producto, en la medida que las acciones expansivas no exacerban las expectativas de inflación.

No obstante lo anterior, es importante tener en cuenta que en una economía abierta o semiabierta como la colombiana, la capacidad de la política monetaria para afectar la demanda agregada y suavizar el ciclo económico tiene limitaciones. Por ejemplo, con flotación cambiaria, una expansión monetaria excesiva acelera la devaluación del peso y, a través de ella, aumenta el nivel y las expectativas de inflación. Las mayores expectativas de devaluación e inflación presionan al alza las tasas de interés y contraen el gasto agregado; así, expansiones monetarias excesivas pueden terminar en mayor inflación y menor crecimiento del producto y el empleo, sin capacidad alguna para reducir la tasa de interés real en el mediano o en el largo plazos.

A. Política monetaria

El año 2003 se inició con fuertes presiones de devaluación que se transmitieron a los principales indicadores de la inflación del país. Esta situación llevó a las autoridades monetarias a aumentar en dos ocasiones (enero 17 y abril 28) las tasas de intervención del Banco y anunciar en febrero su propósito de intervenir en el mercado cambiario por medio de la venta de opciones de desacumulación de reservas (opciones CALL) hasta por US\$1.000M. Estas acciones tuvieron como objetivo, de una parte, corregir la tendencia de la tasa cambio, que amenazaba con crear expectativas de mayor devaluación e inflación, y por otra, contener el excesivo aumento de la liquidez en pesos, evidenciado en las tasas de interés reales negativas de intervención e interbancaria.

Dichas presiones comenzaron a ceder después del mes de abril y ya hacia mediados del año era evidente una tendencia decreciente en el ritmo de devaluación y un cambio a la baja en las expectativas de los agentes, luego que la inflación comenzó a ceder. En el resto del año, el Banco mantuvo inalterada su postura monetaria, y a pesar de la incertidumbre existente sobre la situación fiscal, la tasa de cambio se mantuvo relativamente estable hasta finales del año, cuando comenzó a notarse una aceleración de las entradas de capital en la economía.

1. Tasas de interés

Entre el 17 de enero y el 28 de abril de 2003, la Junta Directiva del Banco de la República elevó en 200 puntos básicos todas las tasas de intervención para la regulación de la liquidez primaria de la economía. Así, entre el 29 de abril de 2003 y el 20 de febrero de 2004 el Banco mantuvo una tasa mínima de 7,25% para las subastas de expansión; 11,0% para la ventanilla de expansión; 6,25% como tasa máxima de la subasta de contracción, y 5,25% para la ventanilla de contracción (Cuadro 8).

Con la reducción de las tasas, estas se ubicaron en los siguientes niveles: mínima para subasta de expansión, 6,75%; lombarda de expansión, 10,50%; máxima para subasta de contracción 5,75%, y lombarda de contracción, 4,75% (Cuadro 8).

CUADRO 8
TASAS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA Y TASA INTERBANCARIA
(PORCENTAJE)

Fechas de vigencia		Mínima de contracción (Lombarda)	Máxima para subasta de contracción	Mínima para subasta de expansión	Máxima de expansión (Lombarda)	TIB (Fin de)
Desde	Hasta					
Dic-17-01	Ene-18-02	6,25	7,50	8,50	12,25	8,21
Ene-21-02	Mar-15-02	6,00	7,00	8,00	11,75	7,78
Mar-18-02	Abr-12-02	5,25	6,25	7,25	11,00	7,25
Abr-15-02	May-17-02	4,25	5,25	6,25	10,00	6,18
May-20-02	Jun-14-02	3,75	4,75	5,75	9,50	5,65
Jun-17-02	Ene-17-03	3,25	4,25	5,25	9,00	5,13
Ene-20-03	Abr-28-03	4,25	5,25	6,25	10,00	6,18
Abr-29-03	Feb-20-04	5,25	6,25	7,25	11,00	7,32
Feb-23-04	Mar-19-04	5,00	6,00	7,00	10,75	7,18
Mar-23-04		4,75	5,75	6,75	10,50	6,95 (*)

(*) Tasa de marzo 23.
Fuente: Banco de la República.

FUENTE: BANCO DE LA REPUBLICA

Con respecto a la tasa de captación, tomando como indicador la DTF de fin de año, en 2003 aumentó 22 puntos básicos (frente a un incremento de 242 puntos básicos en la TIB) para ubicarse en 7,95%. En términos reales el ajuste de la DTF fue de 66 puntos básicos y su nivel de 1,37% (Gráfico 10).

Durante el cuarto trimestre de 2003, la DTF presentó un comportamiento estable al situarse en niveles alrededor del 7,9%, la cual comparándola con el trimestre anterior (7,82%) no muestra una oscilación acentuada. Es importante resaltar que el Banco de la República hizo incrementos a sus tasas de intervención a finales de abril, permitiendo que continuara la estabilidad de la DTF en el cuarto trimestre.

DTF
Promedio mensual
2001-2003 (diciembre)

Meses	Porcentaje		
	2001	2002	2003
Enero	13,50	11,21	7,68
Febrero	13,34	10,75	7,77
Marzo	12,99	10,60	7,76
Abril	12,74	10,01	7,72
Mayo	12,72	9,07	7,79
Junio	12,70	8,41	7,77
Julio	12,66	7,86	7,82
Agosto	12,34	7,90	7,83
Septiembre	11,86	7,93	7,80
Octubre	11,46	7,90	7,82
Noviembre	11,48	7,89	7,93
Diciembre	11,40	7,73	7,95

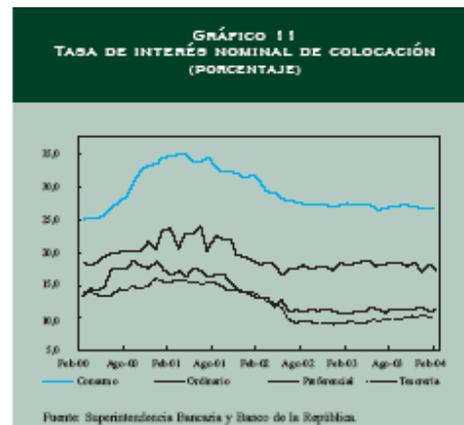
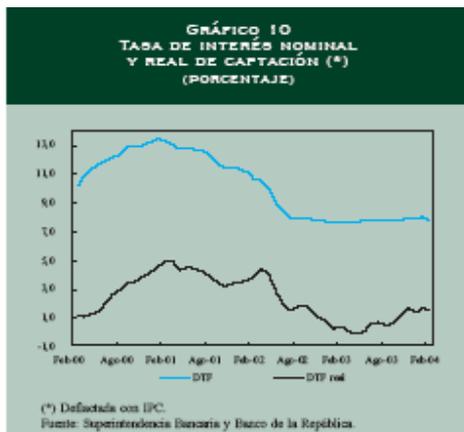
Fuente: Superintendencia Bancaria

Las tasas de interés de los créditos mostraron estabilidad desde mediados de 2002. En Colombia, tales tasas se clasifican en cuatro grupos: consumo, ordinario, preferencial y de tesorería, según los distintos niveles de riesgo que enfrenta el intermediario financiero en el momento de otorgar un crédito³. A finales de 2003 la tasa de interés nominal de créditos de consumo se situó en promedio en 26,7%, la de crédito ordinario en 16,8%, la preferencial en 11,4% y la de tesorería en 10,2%.

³ Existe otro tipo de crédito, cuya tasa de interés está indexada a la inflación a través de la unidad de valor real (UVR). Según la Resolución 14 de 2000 de la JDBR, dichos créditos están sujetos a una tasa máxima remuneratoria de 13,9% efectiva anual. El crédito de tesorería se define como un préstamo preferencial con un plazo menor de 30 días, con el objeto

Lo anterior significó que frente a diciembre de 2002 hubo descensos en las tasas nominales para consumo y crédito ordinario de 26 puntos básicos y 32 puntos básicos, respectivamente. También se registraron incrementos en las tasas de crédito preferencial y de tesorería de 45 puntos básicos y 126 puntos básicos, respectivamente (Gráfico 11).

En términos reales, las tasas aumentaron para el crédito de tesorería (166 puntos básicos), preferencial (90 puntos básicos), de consumo (31 puntos básicos) y para el crédito ordinario (21 puntos básicos).



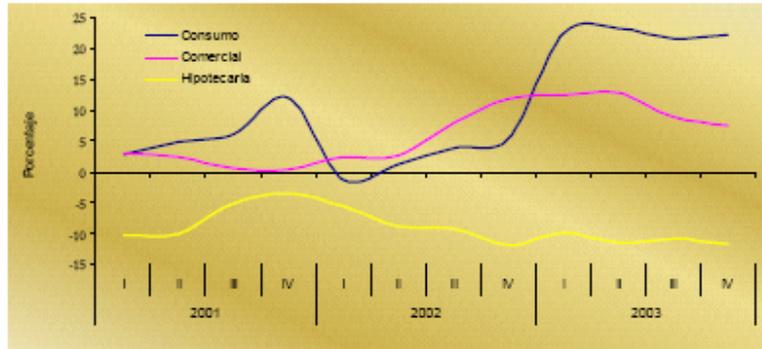
FUENTE: SUPERINTENDENCIA BANCARIA Y BANCO DE LA REPUBLICA

Cartera del sistema financiero

Desde el año 2002, el crédito registra una tendencia creciente, la cual continuó en 2003; en este sentido, al finalizar su cuarto trimestre, el total de la cartera fue de \$53 163 miles de millones, monto superior en un 5,8% al observado en el mismo período del año anterior. Al clasificar el resultado del trimestre según tipo de crédito, el mayor crecimiento se presentó en la cartera de consumo (22,0%), seguida de la comercial (7,4%), mientras que la cartera hipotecaria se redujo (11,8%).

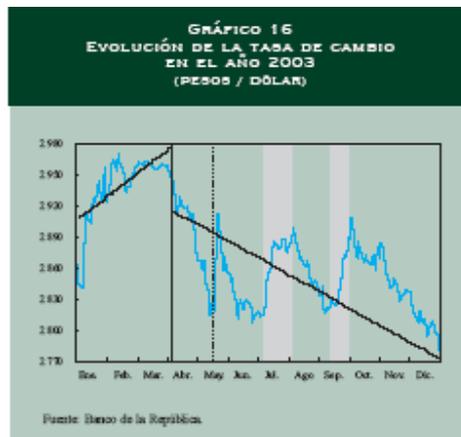
de cubrir requerimientos de liquidez de corto plazo. Por su parte, el mercado tiende a cobrar tasas de interés más altas a los créditos de consumo, frente a otros tipos de crédito considerados de menor riesgo como los preferenciales o de tesorería.

Cartera de los establecimientos de crédito
Variación anual
2001 – 2003 (IV trimestre)



B. Evolución de la tasa de cambio

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003, la tasa representativa del mercado (TRM) se apreció 3,02% al pasar de \$2.864 el 1 de enero a \$2.778 el día 31 de diciembre. No obstante, durante el año se registró una devaluación promedio de 15,8%, anual como resultado del comportamiento de la tasa de cambio en dos períodos claramente diferenciados (Gráfico 16): i) entre el 1 de enero y el 4 de abril, el tipo de cambio se depreció en promedio 28,9% anual, manteniendo la tendencia observada durante el segundo semestre de 2002, y ii) entre el 5 de abril y el 31 de diciembre la tasa de cambio se estabilizó, habiendo registrado una devaluación promedio de 11,2% en términos anuales⁴.



FUENTE: BANCO DE LA REPUBLICA

Durante los primeros meses de 2003, el tipo de cambio continuó la tendencia observada a finales de 2002 depreciándose a un ritmo equivalente al 28,3% anual, entre enero y febrero. Esta devaluación pudo estar asociada a los siguientes factores: i) el aumento en el indicador de riesgo-país para Colombia; ii) la disminución en la oferta de dólares a futuro por parte de los fondos de

⁴ Entre mayo y octubre de 2002, la tasa de cambio presentó un crecimiento muy rápido que condujo a un aumento de nivel en las tasas de 2003, afectando el cálculo de la variación anual promedio. De esta forma, las devaluaciones anuales registradas hasta el mes de septiembre de 2003 son altas en relación con las presentadas a partir de entonces.

pensiones y cesantías, y iii) la mayor demanda de divisas por parte del sector real, principalmente para el pago de deuda externa privada y para realizar inversiones en el exterior. La tasa se estabilizó en marzo, tras el anuncio del Banco de la República, el 14 de febrero, de su disposición a vender hasta US\$1.000M mediante el mecanismo de opciones para desacumulación de reservas internacionales. Así, entre marzo y mayo el Banco efectuó tres subastas de opciones *call* por US\$600M, de los cuales se ejercieron US\$345M (Cuadro 14).

Entre abril y diciembre, el peso colombiano se apreció 5,9%, con una devaluación promedio de 11,2% anual⁵. Este comportamiento del tipo de cambio estuvo asociado entre otros factores, a la coyuntura internacional y, particularmente, a la devaluación del dólar frente a otras monedas, que desencadenó un fenómeno regional que explica, en parte, la apreciación de las monedas latinoamericanas. Así, las bajas tasas de interés y el creciente déficit en la balanza comercial de los Estados Unidos, aumentaron la rentabilidad esperada de los títulos denominados en monedas diferentes al dólar, como el euro y el yen, a la vez que hizo más atractiva la inversión en economías emergentes (Gráfico 17).

CUADRO 14
SUBASTA DE OPCIONES PUT Y CALL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA
(MILLONES DE DÓLARES)

Fecha de vigencia (*)	Opciones <i>put</i>		Opciones <i>call</i>		Opciones <i>call</i> para el control de la volatilidad	
	Cupo	Monto ejercido	Cupo	Monto ejercido	Cupo	Monto ejercido
1999	200,0	200,0	-	-	-	-
2000	1.140,0	318,6	-	-	-	-
2001	835,0	629,2	-	-	-	-
2002	750,0	251,5	0,0	0,0	540,0	414,0
2003	Mar.	-	200,0	144,6	-	-
	Abr.	-	-	200,0	0,0	-
	May.	-	-	200,0	199,9	-
	Jul.	50,0	6,2	-	-	-
	Dic.	100,0	100,0	-	-	-
Total 2003	150,0	106,2	600,0	344,5	0,0	0,0
2004	Ene.	400,0	400,0	-	-	-

(*) No necesariamente coincide con la fecha en que se subastan las opciones. La subasta de opciones se realiza el último día hábil del mes anterior al del ejercicio, con excepción de los meses de diciembre de 2002, julio de 2003, diciembre de 2003 y la segunda subasta de enero de 2004, en los cuales se realizó durante el mismo mes.
Fuente: Banco de la República.

FUENTE: BANCO DE LA REPUBLICA

⁵ En Colombia, el proceso de revaluación fue interrumpido temporalmente por factores coyunturales, como: i) la dificultad del Gobierno brasileño para conseguir la aprobación de la reforma a la seguridad social que desencadenó, en el mes de julio (entre el 4 de julio y el 8 de agosto), un fenómeno regional, por el cual se devaluaron temporalmente casi todas las monedas latinoamericanas: Colombia (2,6%), Brasil (5,2%), México (2,4%), Argentina (5%), Uruguay (5,4%), Perú (0,4%) y Chile (0,5%), y ii) las expectativas devaluacionistas de los agentes del mercado ante la posible no aprobación del referendo, tuvo impacto en la tasa de cambio del mercado, la cual se devaluó 2,5% entre el 19 de septiembre y el 3 de octubre.



FUENTE: DATASTREAM

La apreciación del tipo de cambio durante el último trimestre del año, (entre octubre 3 y diciembre 31) estuvo asociada principalmente con el ingreso neto de capitales a la economía, estimulados por el diferencial de rentabilidad entre activos en pesos y activos en dólares

Por otro lado, se destaca el hecho que durante 2003, los ingresos netos por donaciones, transferencias y remesas de trabajadores colombianos en el exterior, constituyeron una fuente importante de oferta de dólares para el país. En total, se estima que por este concepto se registraron ingresos netos de US\$3.177M en 2003, comparado con US\$2.513M en 2002 y US\$2.263M en 2001.

C. Política Fiscal

En el corto plazo, la política fiscal también condiciona los resultados de la política monetaria a través de su impacto en los mercados de crédito, de capitales y cambiario. Algunos de estos efectos han sido palpables en los últimos meses en Colombia. En una economía con acceso suficiente al financiamiento externo, como ha sido la situación nuestra, la financiación del déficit público presiona las tasas de interés domésticas y, por esta vía, atrae capitales externos, o el mismo financiamiento público se realiza directamente con recursos de ahorro externo. En este caso se produce una apreciación nominal y real de la moneda.

En una economía con acceso restringido al financiamiento externo los efectos se presentan a través de otros mecanismos. La existencia de un déficit fiscal elevado implica una presión fuerte sobre los recursos de ahorro interno, que se refleja a su vez en el alza de las tasas de interés reales en los mercados de crédito y de capitales, y en el consecuente desplazamiento del gasto privado (consumo o inversión).

La política monetaria podría aliviar esta situación en el corto plazo mediante una expansión de la liquidez que reduzca transitoriamente las tasas de interés. No obstante, dicha expansión implicaría mayores tasas de inflación en el futuro⁶. Y aun si la autoridad monetaria anuncia una política no acomodaticia, su credibilidad se ve mermada (aumentan las expectativas de inflación) por la percepción que el público tendría acerca de posibles presiones sobre la política monetaria para mitigar el impacto del financiamiento del déficit público en las tasas de interés. Incluso cuando la

⁶ Puede suceder, incluso, que esta política monetaria acomodaticia sea inefectiva para reducir las tasas de interés relevantes para el financiamiento público (usualmente de largo plazo), en la medida que la expansión monetaria eleva las expectativas de inflación y, con ellas, las tasas de interés nominales de plazo mayor.

política monetaria es expansiva, su efectividad para impulsar la demanda agregada puede ser limitada, si la liquidez adicional provista se canaliza hacia el financiamiento del déficit público en lugar de orientarse hacia la oferta de crédito al sector privado. De esta manera, la política fiscal condiciona los resultados y las propias decisiones de política monetaria.

A un plazo mayor, cuando se presenta una expansión del gasto público especialmente concentrada en bienes y servicios no comercializables internacionalmente (v. gr. mayor gasto en servicios personales), los precios de dichos ítems tienden a aumentar más rápido que los precios de los bienes comercializables. Los sectores productores de estos últimos bienes se perjudican y ejercen presión sobre la autoridad monetaria para compensar este fenómeno a través de una depreciación mayor de la moneda. Nuevamente, la política fiscal condiciona el resultado y la conducción de la política monetaria. Colombia es uno de los casos en los cuales la política fiscal ha condicionado la política monetaria en la última década, a través de todos los canales descritos anteriormente.

En conclusión, dado los balances positivos en los indicadores macroeconómicos de nuestro país, la buena imagen de nuestro presidente Álvaro Uribe Vélez y su política de Seguridad democrática actualmente Colombia es un país competitivo para realizar inversiones. No obstante y aunque las perspectivas Colombianas son alentadoras, hay riesgos que no pueden descuidarse. La situación externa que hoy enfrenta Colombia podría cambiar en forma súbita, como ha sucedido en el pasado. Los flujos de capitales podrían tornarse negativos, si se produce un cambio de la política de tasas de interés de los Estados Unidos o una crisis de confianza en los mercados emergentes. El país debe estar preparado para una reversión de esta naturaleza a fin de que se vean comprometidos los logros en materia de crecimiento económico.

Recomendaríamos como Políticas y Estrategias para Colombia los siguientes aspectos:

- Un manejo macroeconómico sano: Esto incluye políticas fiscales y monetarias congruentes, un presupuesto bajo control, inflación relativamente baja o en descenso, la estabilidad cambiaria, y un banco central que esta libre para subir tasas de intereses cuando es necesario para controlar la inflación y darle piso al valor de la moneda del país.
- Un mercado local grande que amerite el capital para invertir, como también buenas oportunidades de negocio a largo plazo.
- Un potencial bueno para obtener utilidades y remesas de utilidades y capital. La primera o una de las primeras prioridades de los inversionistas es la posibilidad de obtener aceptables ganancias, consistentes con objetivos de largo plazo.
- Un justo sistema tributario es igualmente importante.

CIENCIA Y TECNOLOGÍA

La fuerza de la competitividad mundial ha llevado a los países más opulentos y a las empresas multinacionales a invertir enormes sumas de dinero en investigación científico – tecnológico. Actualmente se estima que el capital destinado a este propósito equivale a US\$483 Billones anuales divididos de la siguiente manera

Estados Unidos	US\$ 232
Unión Europea	US\$ 130
Japón	US\$ 87
Resto del Mundo	US\$ 34

En el rubro Resto del Mundo se encuentra la participación de América Latina, entre ellos Colombia:

		1998	1999	2000	2001	2002
GASTO EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA						
ACT	millones de Pesos	534,783.5	604,511.1	658,513.9	580,065.8	449,729.0
	millones de u\$s	374.7	343.8	315.5	252.2	179.3
	millones de dólares internacion	892.3	1,074.2	1,017.6	926.9	606.0
I + D	millones de Pesos	299,483.0	302,038.5	306,385.2	313,721.0	203,879.8
	millones de u\$s	209.9	171.8	146.8	136.4	81.3
	dólares internacionales (PPC)	499.7	536.7	473.5	501.3	274.7

Fuente: www.ricyt.org.

I+D= Se refiere a la inversión destinada para inversión y desarrollo

ACT = A la suma de I+D se agrega el conjunto de recursos que se invierten en otras actividades conducentes al incremento de Ciencia y Tecnología.

Cuadro 20

		1998	1999	2000	2001	2002
GASTO EN CYT POR SECTOR DE FINANCIAMIENTO						
ACT	Gobierno	40.1%	49.6%	48.9%	39.2%	71.4%
	Empresas	43.9%	34.5%	34.7%	39.1%	
	Educación Superior	14.4%	14.8%	15.8%	20.8%	28.6%
	Org.priv.sin fines de lucro	1.7%	1.1%	0.7%	0.9%	
	Extranjero					
	Total	100%	100%	100%	100%	100%
I+D	Gobierno	22.0%	24.0%	16.6%	13.2%	37.4%
	Empresas	50.0%	45.0%	48.4%	46.9%	
	Educación Superior	25.0%	29.0%	33.6%	38.3%	62.6%
	Org.priv.sin fines de lucro	3.0%	2.0%	1.4%	1.7%	
	Extranjero					
	Total	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: www.ricyt.org.

Estas circunstancias han hecho que cuatro disciplinas hayan tomado la delantera en cuanto a su estado de avance: La informática – robótica, la microelectrónica, la bio-tecnología y los nuevos materiales. La innovación tecnológica, constante y veloz que presenciamos hoy nos irá a traer cambios importantes en la tecnología y en el comportamiento humano en el futuro. Este fenómeno ya había sido acusado por Daniel Bell en 1973 en su obra “El advenimiento de la sociedad post

industrial" considerada premonitoria de las transformaciones que estamos presenciando y que vendrán más adelante.

Según el estudio de Competitividad tecnológica hecho por el International Institute for Management Development, se puede observar que los primeros puestos corresponden a países de alto desarrollo, actualmente Colombia se encuentra en el puesto 41

Cuadro de Competitividad Mundial

	2004		2003			2004		2003	
USA	100.000	1	100.000	1	SPAIN	67.414	31	61.785	27
SINGAPORE	89.008	2	86.093	4	ILE-DE-FRANCE	64.646	32	65.561	24
CANADA	86.626	3	80.664	6	ISRAEL	63.458	33	55.906	33
AUSTRALIA	86.046	4	80.623	7	INDIA	62.971	34	45.523	50
ICELAND	86.015	5	80.153	8	KOREA	62.201	35	54.151	37
HONG KONG	85.765	6	79.235	10	SCOTLAND	62.026	36		
DENMARK	84.378	7	80.855	5	RHONE-ALPS	61.429	37	60.007	32
FINLAND	83.636	8	86.688	3	MAHARASHTRA	59.557	38	48.851	44
LUXEMBOURG	83.083	9	87.693	2	PORTUGAL	58.485	39	52.971	39
IRELAND	80.303	10	78.032	11	SLOVAK REPUBLIC	57.462	40	48.295	46
SWEDEN	79.578	11	77.401	12	COLOMBIA	57.370	41	48.406	45
TAIWAN	79.543	12	71.071	17	HUNGARY	57.209	42	55.794	34
AUSTRIA	78.933	13	75.550	14	CZECH REPUBLIC	56.440	43	55.293	35
SWITZERLAND	78.809	14	79.426	9	GREECE	56.346	44	51.559	42
NETHERLANDS	78.613	15	76.611	13	SLOVENIA	55.498	45	51.817	40
MALAYSIA	75.919	16	68.336	21	LOMBARDY	55.270	46	55.217	36
NORWAY	75.468	17	74.891	15	SAO PAULO	55.008	47	49.330	43
NEW ZEALAND	74.394	18	72.669	16	JORDAN	54.131	48	46.756	48
ZHEJIANG	74.265	19	53.810	38	SOUTH AFRICA	53.786	49	47.667	47
BAVARIA	73.730	20	60.284	31	RUSSIA	52.140	50	36.665	54
GERMANY	73.435	21	69.807	20	ITALY	50.307	51	51.601	41
UNITED KINGDOM	72.186	22	70.316	19	PHILIPPINES	49.666	52	45.968	49
JAPAN	71.915	23	63.187	25	BRAZIL	48.130	53	44.493	52
CHINA MAINLAND	70.725	24	60.922	29	ROMANIA	47.997	54	44.598	51
BELGIUM	70.324	25	70.403	18	TURKEY	43.459	55	30.819	56
CHILE	69.901	26	62.130	26	MEXICO	43.239	56	39.406	53
CATALONIA	69.802	27	61.309	28	POLAND	41.953	57	33.947	55
ESTONIA	68.426	28	66.585	22	INDONESIA	38.095	58	26.173	57
THAILAND	68.235	29	60.864	30	ARGENTINA	36.937	59	21.972	58
FRANCE	67.673	30	65.770	23	VENEZUELA	24.748	60	21.700	59

Fuente IMD

A su vez, las fuentes de financiación en innovación científica y tecnológica en países de alto desarrollo es el sector productivo y privado y en América Latina es el Estado y la Educación superior como se pudo observar en el Cuadro 20.

Sí el principal impulsor de la innovación es la competitividad mundial, la inversión en investigación debe conducir a hechos concretos que son las patentes. Un indicador de este fenómeno es el "coeficiente de invención". El país que presenta el coeficiente de invención más alto del mundo es Estados Unidos con 50. Colombia presenta un coeficiente de invención del 0.1 al 2002 lo que la hace un país con inversión en investigación bastante bajo.

En el cuadro siguiente se muestra los componentes para el cálculo del coeficiente de invención con cifras de Investigadores y patentes a 2002 para Colombia

		1998	1999	2000	2001	2002
PERSONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA						
Personas Físicas	Investigadores	4,472	4,764	4,987	6,542	7,410
	Becarios I + D/doctorado	1,037	1,156	1,204		
	Personal de apoyo	2,825	3,240	3,462	3,389	5,693
	Personal de servicios C-T					
	Total	8,334	9,160	9,653	9,931	13,103
EJC	Investigadores	3,070	3,234	3,374	3,136	3,539
	Becarios I + D/doctorado	746	831	866		
	Personal de apoyo	1,688	1,860	2,022	1,247	1,995
	Personal de servicios C-T					
	Total	5,504	5,925	6,262	4,383	5,534
PATENTES OTORGADAS						
	a residentes	59	20	21	13	12
	a no residentes	417	570	574	350	360
	Total	476	590	595	363	372
COEFICIENTE DE INVENCION		0.4	0.2	0.2	0.2	0.1

Fuente: www.ricyt.org.

Se denota la poca participación que tienen las empresas y el pobre apoyo que se tiene a nuestros científicos. Colombia, requiere que la participación en gasto en investigación y tecnología se concentre en mayor proporción en la empresa privada y no como sucede actualmente que está en el gobierno y en las Instituciones de Educación Superior, de esta forma se apoyaría al personal involucrado en ciencia y tecnología.

Por otro lado, un estudio realizado por el "INSTITUT NATIONAL DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE" del Canadá concluye que en el futuro próximo la producción científico – tecnológica del planeta estará en manos de tres grupos: Estados Unidos en primer lugar; La Unión Europea y Oriente, cuya participación podrá ser superior a la de Europa, no obstante los nuevos países que la irán a conformar.

RIESGO PAÍS

Tabla de Riesgo País											
Ranking											
Mar	Sep		Calificación Total	Riesgo Político	Comp Económico	Indicadores de Deuda	Deuda en Default	Rating de Crédito	Acceso Financiero	Acceso a financiación de corto plazo	Acceso al Mercado de Capitales
2004	2003	País	100.00	25.00	25.00	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
1	2	Noruega	98.93	25.00	23.95	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
2	1	Luxemburgo	97.79	22.98	24.82	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
3	3	Suiza	97.04	22.06	25.00	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
4	4	Estados Unidos	95.79	22.53	23.25	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
5	5	Dinamarca	94.09	22.21	21.91	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
6	6	Reino Unido	93.49	24.13	19.37	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
7	10	Austria	93.45	24.31	19.16	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
8	9	Holanda	93.24	23.86	19.39	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	5.00
9	12	Canadá	92.76	24.60	18.78	10.00	10.00	9.79	5.00	5.00	5.00
10	8	Suecia	92.73	23.23	19.93	10.00	10.00	9.58	5.00	5.00	5.00
73	77	Colombia	47.34	12.02	8.44	8.48	10.00	3.13	0.34	3.33	0.00

Fuente: www.euromoney.com

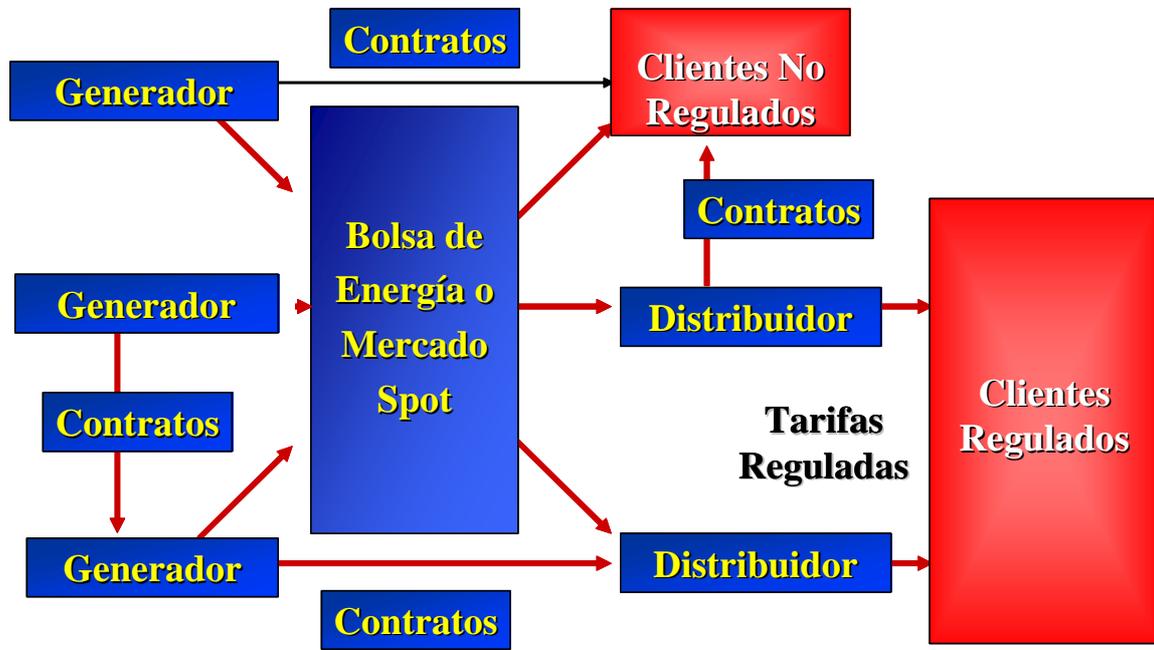
Para la obtención de la calificación de riesgo país, Euromoney asigna un peso a nueve categorías, las cuales son:

1. El riesgo político (25%),
2. Resultados económicos (25%),
3. Indicadores de la deuda (10%),
4. Deuda en mora o reestructurada (10%),
5. Ratings de crédito (10%),
6. Acceso a la banca (5%),
7. Acceso financiero a corto plazo (5%),
8. Acceso a los mercados de capitales (5%),
9. Descuento de títulos sin Recurso (Forfaiting) (5%).

Colombia se encuentra en el puesto 77 siendo su calificación de 47.34 sobre un total de 100.

SECTOR ELECTRICO

ESTRUCTURA DEL SECTOR ELECTRICO COLOMBIANO



El marco regulatorio del sector eléctrico, clasifica las actividades que desarrollan los agentes para la prestación del servicio de electricidad, en cuatro: Generación, Transmisión, Distribución y Comercialización de energía eléctrica.

Generación: es la actividad consistente en la producción de energía eléctrica mediante una planta hidráulica o una unidad térmica conectada al Sistema Interconectado Nacional (SIN), bien sea que desarrolle esa actividad en forma exclusiva o en forma combinada con otra u otras actividades del sector eléctrico, cualquiera de ellas sea la actividad principal. Las generadoras pueden vender su producción en bolsa o celebrar contratos de suministro negociados con las comercializadoras, distribuidoras, clientes no regulados y otras generadoras.

Transmisión: es la actividad consistente en el transporte de energía eléctrica a través del conjunto de líneas, con sus correspondientes módulos de conexión, que operan a tensiones iguales o superiores a 220 Kv. O a través de redes regionales o interregionales a tensiones inferiores.

Distribución: es la actividad de transportar energía eléctrica a través de un conjunto de líneas y subestaciones, con sus equipos asociados, que operan a tensiones menores de 220 Kv. que no pertenecen a un sistema de transmisión regional por estar dedicadas al servicio de un sistema de distribución municipal, distrital o local.

Comercialización: es la actividad consistente en la compra de energía eléctrica en el mercado mayorista y su venta a los usuarios finales, regulados o no regulados, bien sea que desarrollen esa actividad en forma exclusiva o combinada con otras actividades del sector eléctrico, cualquiera de ellas sea la actividad principal.

En el sector existen dos tipos de usuarios:

- **Usuario no regulado.** Persona natural o jurídica, con una demanda máxima superior a 2 MW por instalación legalizada, cuyas compras de electricidad se realizan a precios acordados libremente.
- **Usuario regulado.** Persona natural o jurídica cuyas compras de electricidad están sujetas a tarifas establecidas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas.

FACTORES TECNICOS

El sector es influido por variables técnicas, de competencia y exógenas que alteran su desarrollo, entre los cuales se destacan:

Cargos por capacidad

Para garantizar la continuidad del servicio de energía las electrificadoras pagan un cargo que les permite tener acceso a energía térmica cuando hay problemas con la hidráulica. Estos giros conocidos técnicamente como cargos por capacidad, son los que todas las empresas del sector hacen para que haya unas plantas térmicas listas a entrar en funcionamiento cuando se presenta el fenómeno del Niño o cuando hay actos de terrorismo y asegurar así que el servicio no se interrumpa.

Uno de los principios teóricos subyacentes en el sistema de precios diseñado para el "pool" del sector eléctrico colombiano, es que este debe en el largo plazo, dar la señal económica adecuada para la expansión de la capacidad instalada en el país. Así mismo, la evolución y el comportamiento de los precios deben reflejar el nivel de confiabilidad en el suministro que está dispuesta a pagar la demanda nacional.

Sin embargo, la volatilidad de los precios en la bolsa constituye un riesgo muy importante para aquellos generadores, especialmente los nuevos, que cuentan con menos posibilidades de concretar un proyecto de inversión, con contratos que respalden la financiación del mismo y que deben, en consecuencia, ofrecer total o parcialmente su capacidad de generación en el mercado "spot". La volatilidad de los precios en la Bolsa de Energía en Colombia, se explica en gran parte por el alto componente hidráulico de los recursos de generación del país y el efecto de la estacionalidad climática en la disponibilidad de estos recursos (7 meses de Invierno y 5 meses de Verano).

Ante esta situación, la CREG⁷ diseñó un mecanismo que permitiera disminuir el riesgo que enfrentan los generadores, cuando estos últimos están expuestos a transar su energía en el mercado "spot", llamado Cargo por Capacidad (Resolución CREG-116 de 1996), cuya concepción y finalidad se resume en los siguientes puntos:

- Es un mecanismo financiero destinado a reducir el riesgo de volatilidad y estacionalidad de los precios en la Bolsa. Como tal, refleja una proporción del valor presente del costo esperado de racionamiento.
- Es recibido por los agentes generadores que contribuyen con potencia firme al sistema, en condiciones supuestas de hidrología crítica durante una estación de verano.
- Se valora como el costo por Kw instalado de la tecnología más eficiente en términos de costos de capital. Actualmente se toma como referencia la generación con turbinas de gas de ciclo abierto, cuyo costo estimado asciende a USD 5.25 por Kw Disponible - Mes.

⁷ CREG: Comisión de Regulación de Energía y Gas, organizada como Unidad Administrativa Especial del Ministerio de Minas y Energía, e integrada por: el Ministro de Minas y Energía, quien la preside; el Ministro de Hacienda y Crédito Público; el Director del Departamento Nacional de Planeación; Cinco (5) expertos en asuntos energéticos de dedicación exclusiva nombrados por el Presidente de la República para periodos de cuatro (4) años y el Superintendente de Servicios Públicos Domiciliarios, con voz pero sin voto.

- Garantiza un flujo mínimo de ingresos a aquellos agentes generadores que contribuyen con potencia firme al sistema.
- El recaudo del monto a pagar por concepto de Cargo por Capacidad se efectúa en la Bolsa, aplicando a cada kWh generado un precio equivalente del Cargo por Capacidad en unidades energéticas. El diseño del esquema de recaudo permite mantener un precio único en el mercado "spot" y se constituye en un piso para aquellos agentes que transan su energía exclusivamente en la Bolsa.

Costos por restricciones

Las restricciones son sobre costos en los que incurre el sistema eléctrico nacional, cuando por razones de limitaciones en el transporte de energía de una planta generadora más barata debe acudir a plantas de generación más costosa para satisfacer la demanda. Estos costos se calculan como la diferencia entre el precio cotizado por las plantas que va a ser despachado en condiciones normales (precio medio del despacho sin restricciones), y el costo de la energía despachada por las plantas, que debe entrar a reemplazar aquellas que, por problemas en la red de transmisión, quedaron con su energía atrapada. Subyace, en esta definición, el hecho de que la energía demandada a última hora como consecuencia de las voladuras de las torres, principalmente, es más cara que la que se hubiese podido despachar en condiciones normales.

Para evitar que esa diferencia o sobre costo por restricciones, sea aprovechada por los agentes del sistema para obtener rendimientos extraordinarios, la CREG limitó el valor que se reconoce como costo a los generadores que cotizan por encima de los precios de la bolsa y que son utilizados por efectos de restricciones, mediante el establecimiento de una fórmula que ajusta los costos a lo que se considera debería ser los costos eficientes por la prestación del servicio.

Otra medida muy importante adoptada por la CREG, tiene que ver con la prevención de estrategias empresariales orientadas a jugar con la posibilidad de efectuar o no despachos y sus cotizaciones en bolsa. Para ello, las empresas que contando con energía atrapada y que, no obstante esta situación, la ofrecen en bolsa en busca de maximizar sus utilidades, recibirán no el 100% de la diferencia entre el precio de bolsa y su cotización, sino el 50%

El marco regulatorio que se adoptó para el Mercado Mayorista de Electricidad, supone que las ofertas efectuadas por los generadores son "uninodales", es decir, se hace abstracción de las restricciones existentes en las redes de transporte de electricidad en el momento de hacer la oferta. Este esquema ha permitido desarrollar un alto grado de competitividad en el negocio de generación.

El esquema "uninodal" implica la existencia de un "despacho ideal" diferente al "despacho real" del Sistema (Resoluciones CREG-024 y CREG-025 de 1995). Mientras en el "despacho ideal" se seleccionan por mérito de precios de oferta, las plantas y/o unidades de generación necesarias para cubrir la demanda nacional, en el "despacho real" aparece la generación forzada que requiere el Sistema Interconectado Nacional, debido a la presencia de restricciones estáticas (límites de transporte, límites de transformación y necesidades de soporte de tensión) y de restricciones dinámicas (generaciones mínimas por estabilidad en áreas del sistema).

El esquema garantiza en el caso de la generación fuera de mérito o "generación forzada", el pago de la energía despachada por el agente a Precio de Oferta. Del mismo modo, el esquema le garantiza al generador en mérito cuya Generación Ideal sea superior Generación Real, mantener el margen económico implícito en su transacción "ideal".

Costos por conexión y por uso de Sistema de Transmisión Nacional (STN)

Son los cargos asociados con el acceso y uso de las redes del sistema interconectado nacional los cuales cubren, en condiciones óptimas de gestión, los costos de inversión de las redes de interconexión,

transmisión y distribución, según los diferentes niveles de tensión, incluido el costo de oportunidad de capital, de administración, operación y mantenimiento.

Las tarifas por el acceso y uso de las redes del sistema interconectado nacional incluyen los siguientes cargos:

- Un cargo de conexión que cubrirá los costos de la conexión del usuario a la red de interconexión.
- Un cargo fijo asociado a los servicios de interconexión.
- Un cargo variable, asociado a los servicios de transporte por la red de interconexión.

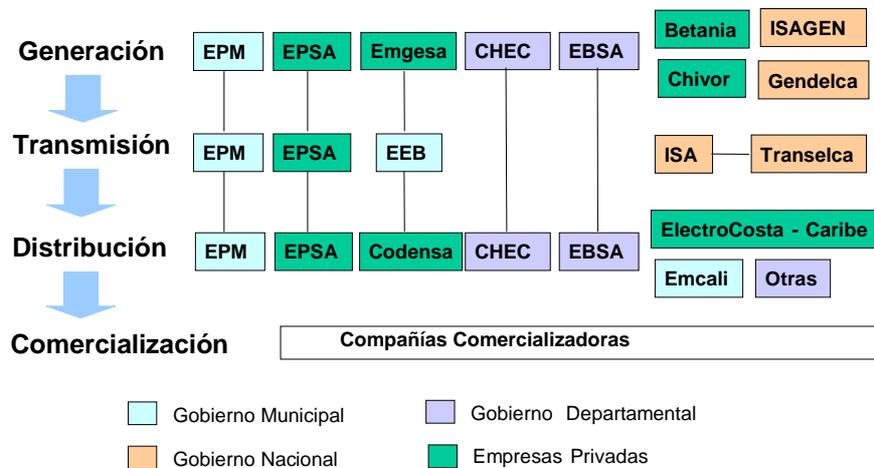
Las tarifas de acceso a las redes se calculan considerando, entre otros factores, la ubicación de los centros de carga dentro de las redes regionales y los sistemas de distribución asociados, los costos reales del sistema de transmisión o de distribución que se requieren para atender cada centro de carga y las condiciones ambientales que puedan afectar la inversión y el mantenimiento.

Otros Costos

Existe otro tipo de costos asociados a la actividad pero que representan un impacto menor en la operación:

- Pagos al Centro Nacional de Despacho (CND⁸).
- Pagos al Sistema de Intercambio Comercial (SIC⁹).

El siguiente cuadro describe la funcionalidad actual del sistema de acuerdo a la actividad de cada empresa y los principales actores del mercado:



⁸ CND: Centro Nacional de Despacho. Es la dependencia encargada de la planeación, supervisión y control de la operación integrada de los recursos de generación, interconexión y transmisión del sistema interconectado nacional. Está igualmente encargado de dar las instrucciones a los Centros Regionales de Despacho para coordinar las maniobras de las instalaciones con el fin de tener una operación segura, confiable y ceñida al reglamento de operación y a todos los acuerdos del Consejo Nacional de Operación.

⁹ El SIC incluye el proceso de liquidación del valor de los intercambios, la preparación y actualización del estado de cuenta de cada generador y comercializador que participa en la bolsa de energía y de la empresa de transmisión y la facturación, pago y recaudo del valor de las transacciones realizadas en la misma bolsa.

PROBLEMÁTICA DEL SECTOR

Dentro de las variables que afectan directamente a la oferta y la demanda del sistema se encuentran:

- *Aumento en la morosidad por parte de clientes institucionales:* esta situación conlleva un incremento importante en la cartera de las compañías comercializadoras afectando su capacidad para atender sus pagos.
- *Atentados terroristas contra la red de transmisión y distribución* (Afectan directamente los costos por restricciones).
- *Factores climatológicos que afectan la capacidad hidrológica del sistema:* una proporción importante de la generación total del país corresponde a plantas hidroeléctricas razón por la cual existe una marcada dependencia ante los niveles de precipitaciones. Altos niveles de lluvias pueden generar sobreoferta y caída en los precios mientras que una temporada seca puede ocasionar incluso racionamientos.
- Incumplimiento en los pagos por parte de los comercializadores: la dificultad en el recaudo de cartera tanto de clientes regulados como no regulados se refleja en los indicadores de cartera vencida de distribuidores y generadores. El índice de cartera vencida para el sector es alto y la mayor concentración se encuentra en plazos superiores a 360 días. No obstante, aun cuando los resultados del sector son desfavorables, principalmente por el efecto de las empresas publicas con cartera pendiente de pago, la EEB presenta un monto de cartera vencida relativamente bajo con relación a su nivel de facturación.
- *Pérdidas negras y robo continuado de energía:* las conexiones clandestinas que se presentan en asentamientos urbanos y rurales de carácter ilegal representan sobrecostos importantes para las compañías distribuidoras y comercializadoras. En el caso de mercados como los de la costa Atlántica y Pacífica y áreas rurales de Cundinamarca y Antioquia se presentan niveles de pérdidas superiores al 25%. En sistemas con altas pérdidas de energía, solo pueden obtenerse reducciones en estos niveles a los estándares propuestos por la CREG al cabo de 6 a 8 años de gestión intensa y continua dependiendo de la evolución socioeconómica del país

DEMANDA DE ELECTRICIDAD



La demanda de electricidad es la cantidad requerida en el Sistema Interconectado Nacional de Colombia en un periodo de tiempo determinado. Técnicamente, la demanda es la carga en kilovatios-hora-kWh que es solicitada a la fuente de suministro en el punto de recepción durante un periodo de tiempo determinado. Según el reporte de ISA en lo que va corrido hasta junio de 2004, la demanda acumulada de electricidad en Colombia llegó a 23.141,15 GWh, lo que implica un crecimiento del 2.58% anual con respecto al primer semestre de 2003 que acumuló 22.436,03 GWh.

La demanda del mes de junio de 2004 llegó a 3.835,72 GWh, superior en 163,62 GWh que la registrada en el mismo mes de 2003, representando un crecimiento del 5,32% y constituyéndose en el crecimiento más alto reportado en los últimos 15 meses. En junio de 2004, la demanda en promedio día presentó un valor de 127,86 GWh/día y acumulada anual de 127,15 GWh, mientras que para los últimos 12 meses fue de 126,98 GWh/día, que se constituye en el máximo valor en la historia del mercado.

EFICIENCIA DE LOS SERVICIOS DE SALUD

En 2003, los afiliados compensados por las EPS en el régimen contributivo crecieron 8%. Los ingresos de las EPS privadas mejoraron, pero las utilidades netas se desplomaron.

El año 2003 fue bueno para las Empresas Promotoras de Salud, EPS, que cumplieron diez años desde la expedición de la Ley 100 de 1993 que las creó. El crecimiento de la economía permitió que se recuperara la tasa de empleo, indicador importante para el sector. Así, en 2003 los afiliados compensados por las EPS en el régimen contributivo crecieron 8%, en cerca de 1 millón de personas. El aumento cobra mayor significado, si se tiene en cuenta que el sector venía de presentar tasas de decrecimiento de hasta 7%.

Así, en el régimen contributivo, los ingresos operacionales de las EPS afiliadas a ACEMI, gremio del sector, crecieron 18%, lo cual permitió un aumento de 16% en sus utilidades operacionales. Sin embargo, esto no fue suficiente para impedir una caída de 61% en sus utilidades netas. En aras de equilibrar entre el sector público y privado la carga financiera de pacientes con enfermedades como insuficiencia renal aguda y sida, las EPS trasladaron al Instituto de Seguro Social cerca de \$28.000 millones durante 2003. A esto se sumará el traslado de los pacientes de alto costo (sida e insuficiencia renal) a las EPS privadas por parte de las EPS públicas (Seguro Social y Cajanal).

Y dado el lento crecimiento en la base de afiliados y su baja rotación, la competencia por ellos será fuerte. Las empresas del sector tienen ambiciosas metas de crecimiento. La llegada de aliados extranjeros al sector en los últimos años promete agitar la competencia, en particular en el segmento de medicina prepagada. La antigua Salud Colmena, hoy Colmédica, se apalancará en el músculo de su aliado chileno Banmédica, una de las empresas de salud más importantes, con ventas por más de US\$500 millones anuales. Por su parte, Cafesalud utilizará el know how de sus aliados Construclínicas y Canadian Hospital para ser más agresiva en la colocación de planes de medicina prepagada con nuevas estrategias y precios más competitivos.

Quizás el hecho más dramático del sector en 2003 fue la decisión del gobierno nacional de escindir al ISS, que el año pasado ocupó el puesto número 9 del listado de las 100 empresas más grandes. La cirugía del ISS consistió en que ésta dejó de prestar directamente los servicios de salud, y de ahora en adelante lo hará a través de siete Empresas Sociales del Estado (ESE) con las cuales subcontrató el servicio.

Pero el enfermo no está curado, y el gobierno ha advertido que si las siete EPS regionales no producen resultados se tendrán que tomar decisiones más radicales para garantizar su supervivencia. El ISS llegó a esta situación por problemas administrativos, politiquería, pero sobre todo por el progresivo éxodo de su base de clientes hacia las EPS privadas, que ahora son las líderes del sector. En los últimos seis años el ISS perdió cinco millones de sus afiliados, según un documento del Conpes. Semejante desbandada llevó al gobierno a tomar la trascendental decisión.

La escisión del ISS podría tener graves consecuencias para el sector en general, pues de producirse el fracaso de alguna de las ESE regionales, las empresas privadas tendrían que asumir la atención de pacientes con sida, cáncer e insuficiencia renal, con los elevados costos que ello implicaría para su estructura financiera. Un intento por evitar esa situación se hizo con la firma del acuerdo 245 de enero de 2003, que estableció un plazo hasta junio del mismo año con el fin de distribuir un porcentaje de pacientes críticos atendidos por el ISS entre diferentes EPS privadas. El acuerdo no se cumplió a cabalidad, al parecer por la renuencia de los pacientes a abandonar el ISS.

PRODUCTIVIDAD

Técnicamente, la productividad se define como el resultado de la relación entre la producción y los insumos. Los factores básicos de producción, tanto a nivel de empresa como macroeconómico son: capital, trabajo y la eficiencia o productividad con la cual estos se usan.

Algunos agentes económicos creen que reduciendo al máximo el costo laboral se incrementa la productividad; esta es una interpretación muy común en nuestro medio, que puede generar resultados positivos inmediatos, pero que también puede comprometer en el futuro, la continuidad misma de una compañía y finalmente, la estabilidad de una economía.

De esta manera, la productividad es a menudo, confundida con conceptos como "eficiencia", "racionalización" o "rentabilidad", los cuales corresponden a una primera etapa de la conceptualización de la productividad (años 40-50) y que si bien siguen siendo válidos, actualmente resultan insuficientes, dado el dramático avance que el concepto ha tenido en los últimos tiempos.

"Las personas, no solo cuestan; también son generadoras de valor. Productividad en un sentido moderno, es la situación mediante la cual se crea más de lo que se consume. Por lo tanto, el énfasis esta en la creación del valor agregado, en vez de la reducción del costo laboral. La productividad tiene entonces una dimensión social, no solo económica, y debe ser entendida finalmente, como sinónimo del desarrollo del recurso humano"¹⁰

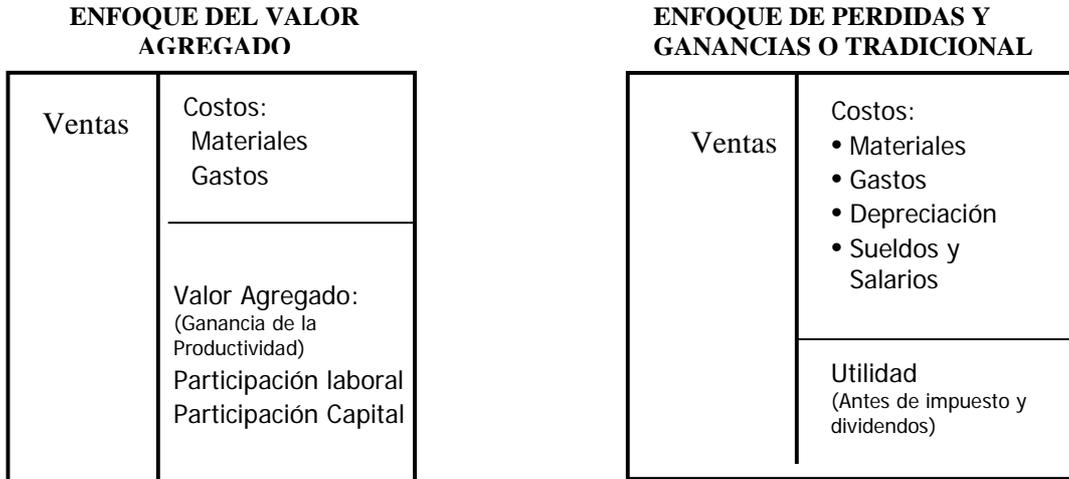
En consecuencia, es posible afirmar que la relación entre productividad y empleo se puede abordar con un enfoque racionalista o tradicional o un enfoque social o de participación en el valor agregado .

Con el enfoque racionalista o tradicional, el trabajo se considera un costo! Y los costos son para reducirlos, en tanto que condición para que el capital incremente su rendimiento al máximo! Incluso, contable y financieramente, el trabajo como un costo se clasifica en directo o indirecto, según el grado de involucramiento de las actividades con el centro de costo correspondiente. Esta concepción puede resumirse en relación: Ventas menos Costos, es igual a Utilidades ($V-C=U$)

Con el enfoque de participación, el trabajo es la fuente del valor agregado y este se define como la riqueza generada y distribuida gracias al esfuerzo conjunto de quienes trabajan en las empresas (los cuales se retribuyen vía salarios, prestaciones, bonificaciones, etc.); aquellos que proporcionan el capital (los cuales se retribuyen con utilidades si son inversionistas, o intereses si pertenecen al sistema financiero) y el Estado como proveedor de las condiciones necesarias para la realización de las actividades productivas (el cual se retribuye con los impuestos). Por lo tanto, el valor agregado debe ser utilizado para remunerar equitativamente a quienes contribuyen en su formación, de manera que permita la inclusión social y la estabilidad de las empresas y la economía. El concepto reúne así dos aspectos fundamentales: la creación y la distribución de riqueza. En consecuencia, al no ser un costo por reducir, el trabajo es un activo por desarrollar! Esta concepción se expresa con la relación : Ventas menos Costos, es igual a Valor Agregado ($V-C=VA$).

¹⁰ Joseph Prokopenlo. Productivity Promotion Organizations. Evolution and Experience. ILO.1999.Pag.8

El gráfico siguiente trata de esquematizar la diferencia entre los dos enfoques.

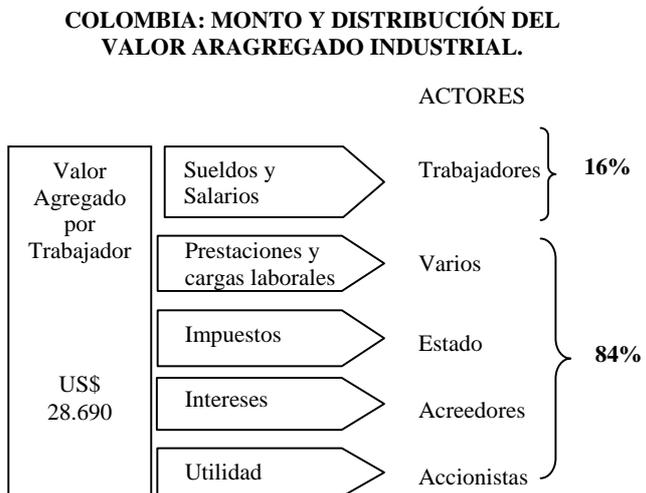


Fuente: Katsuyoshi Wada. Experto del Japan Productivity Center – JPC -. Workshop: Productivity Measurement. Materiales de trabajo, Colombia 2000

Mejorar la productividad y la competitividad aumentando el desempleo de la mano de obra trae, desde luego, un incremento de los ingresos de ciertas empresas, debido a las mayores exportaciones y ventas nacionales; ingresos que benefician a una franja de la población y excluye a otra.

Generación y Distribución del Valor Agregado. En el Gráfico se presenta el valor agregado por trabajador en el sector industrial y su distribución.

En comparación con 51 países, la industria colombiana tiene una baja capacidad de añadir valor por trabajador y una baja asignación para los trabajadores (Colombia se ubica en el grupo de países más rezagados). La apropiación por parte del Estado, los intermediarios financieros y los inversionistas de una alta proporción de los excedentes brutos generados contribuye a generar lo que se conoce como “el círculo vicioso de la pobreza”, en el cual la baja productividad de las empresas conduce a una escasa generación de ganancias, que a su vez generan bajos ingresos públicos (menor pago de impuestos), y con ello, insuficiente inversión en infraestructura y capital social. Esto explica a su turno, que existan bajos salarios y alto desempleo y con ello niveles de consumo, motivación y confianza igualmente bajos.

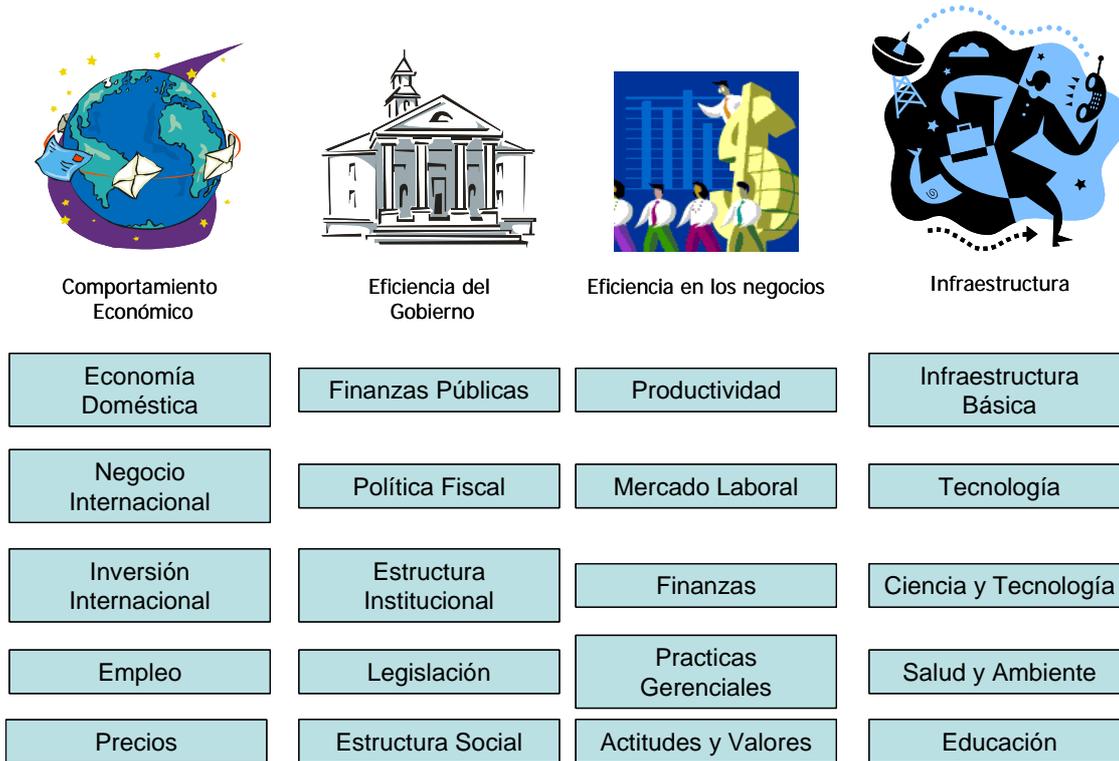


Fuente: Construída con base en Ministerio de Desarrollo Económico, Unidad de Monitoreo Industrial, Indicadores de Competitividad de la Economía Colombiana, junio de 1999, p. 45.

Esta situación genera presiones entre los agentes económicos para compensar las carencias de bienestar, notándose que cuando la tensión entre los grupos de presión se intensifica, y ese ha sido el caso de Colombia en los últimos años, los equilibrios mínimos se afectan y se generan entonces procesos que obligan finalmente a reconfigurar el "*Contrato Social*".

GRADO DE ATRACCIÓN DE COLOMBIA COMO RECEPTOR DE INVERSIÓN

La metodología del International Institute for Management Development (IMD) divide el ambiente Nacional en cuatro principales factores de competitividad: Comportamiento económico, eficiencia gubernamental, eficiencia en los negocios e infraestructura. Cada uno de estos cuatro factores se dividen en cinco subfactores los cuales son los más sobresalientes en las diferentes facetas de competitividad. Al final el libro de competitividad anual tiene en cuenta veinte (20) subfactores.



Cada uno de estos subfactores se puede dividir en diferentes categorías que definan la competitividad más explícitamente, se tienen trescientos veintitrés (323) criterios agrupados en cada subfactor y categoría. Sin embargo, cada subfactor no necesariamente incluye el mismo número de criterios. Cada subfactor, independientemente del número de criterios que contenga tiene el mismo peso en la consolidación general de resultados.

Para determinar el grado de atracción de Colombia como receptor de Inversión tuvimos en cuenta el ranking establecido por el IMD en libro anual de competitividad 2003-2004 de los siguientes países:

- | | |
|------------------------------|--------------|
| 1. ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 6. CHILE |
| 2. JAPON | 7. BRASIL |
| 3. ALEMANIA | 8. ARGENTINA |
| 4. IRLANDA | 9. MEXICO |
| 5. ESPAÑA | 10. COLOMBIA |

En la metodología empleado establecimos una máxima puntuación de cinco (5) puntos para aquel país que se encontrará posicionado en primer lugar en el ranking de los cuatro (4) factores establecidos por el IMD y descontamos 0.0833 al siguiente y así sucesivamente hasta el que se encontraba en el ranking 60.

IMD WORLD COMPETITIVENESS YEARBOOK 2004

	CUMPLIMIENTO ECONOMICO		EFICIENCIA GUBERNAMENTAL		EFICIENCIA EN NEGOCIOS		INFRA ESTRUCTURA		PROMEDIO
	RANKING	CALIF	RANKING	CALIF	RANKING	CALIF	RANKING	CALIF	
USA	1	5.00	10	4.25	1	5.00	1	5.00	4.81
IRLANDA	6	4.58	13	4.00	11	4.17	25	3.00	3.94
ALEMANIA	4	4.75	34	2.25	34	2.25	10	4.25	3.38
JAPON	17	3.67	37	2.00	37	2.00	2	4.92	3.15
CHILE	35	2.17	8	4.42	17	3.67	44	1.42	2.92
ESPAÑA	22	3.25	22	3.25	38	1.92	31	2.50	2.73
COLOMBIA	44	1.42	35	2.17	41	1.67	45	1.33	1.65
BRASIL	53	0.67	57	0.33	33	2.33	54	0.58	0.98
ARGENTINA	48	1.08	59	0.17	59	0.17	48	1.08	0.63
MEXICO	52	0.75	50	0.92	57	0.33	58	0.25	0.56

Actualmente Colombia presenta una calificación de 1.65 por encima de países como Brasil con 0.98; Argentina con 0.63 y México con 0.56 economía que se han visto afectadas por sus diferentes crisis. Así mismo se encuentra por debajo de Estados Unidos de América con 4.81; Irlanda con 3.94, Alemania con 3.38; Japón con 3.15 y Chile con 2.92. En Latinoamérica Colombia ocupa el segundo lugar en el promedio de la calificación otorgada por el IMD en los diferentes factores.

En los anexos 1, 2, 3 y 4 se encuentra el ranking dado por el IMD a las 60 economías estudiadas por ellos.

No obstante que la calificación otorgada por nosotros muestra a Colombia con una calificación por debajo de 3.00, para muchos inversionistas actualmente Colombia es un país atractivo para realizar inversiones.

“Las buenas perspectivas de Colombia la hacen atractiva para la inversión extranjera, aseguró José Cerriles director de Investigaciones Económicas de BEAR STEARNS firma especializada de New York en el mercado de valores. El analista, quien participó recientemente en el simposio de Suvalor denominado “Una mirada a la economía Colombiana”, destacó que el país es una gran isla de orden y de estabilidad frente a vecinos de la región como Venezuela, Ecuador, Brasil, Perú y Argentina. Además, dijo que la popularidad del presidente Álvaro Uribe sobrepasa todos los niveles, lo que da seguridad a los inversionistas, teniendo en cuenta que esta rodeado de un buen equipo económico como el que dirige el ministro de hacienda, Alberto Carrasquilla Barrera. “Hay gerencia y administración de las políticas y de las finanzas públicas por delante de los países vecinos”, aseguró

Cerriles. Anotó que, de un portafolio del ciento por ciento, él recomendaría a las entidades que asesora invertir un veinte (20%) en Colombia teniendo en cuenta que tiene un buen perfil de deuda y ofrece una rentabilidad alta. En cuanto al tema de inseguridad, afirmó que el gobierno no tendrá problemas a la hora de salir a buscar recursos para cubrir el faltante que tendrá el presupuesto de 2005, pues lo importante es que el equipo económico siga haciendo la tarea de buscar el ajuste fiscal y de reducir la deuda con respecto al producto interno bruto PIB¹¹

¹¹ Texto tomado de La Republica, Financiera, pág 8 de Agosto 5 de 2004

CONCLUSIONES

Colombia fue una de las economías que más creció con una expansión de 1.5%, por primera vez en 5 años el PIB per cápita. Varios factores internos y externos explican este cambio positivo en las tendencias de la economía. En el frente interno, la demanda se vio impulsada por un aumento importante de la inversión con una expansión de 18.7%, en términos reales, liderado por el crecimiento de la construcción y la inversión en otros sectores industriales.

El aumento de la confianza en el país, se debió a las medidas adoptadas por el actual gobierno en materia de seguridad democrática, los avances en el ajuste fiscal y la política monetaria basada principalmente en mantener bajas tasas de interés, fueron estos los principales factores que contribuyeron a la aceleración de la economía. En lo externo, el país tuvo un impacto favorable, representado por un aumento importante de la demanda externa y por una mejora significativa de los términos de intercambio, también hubo un mejor acceso a los mercados internacionales de crédito a menores costos durante 2.003.

El entorno externo estimuló el crecimiento del sector de bienes transables durante 2.003, principalmente el aumento de precios en los productos básicos. La mayor demanda externa también permitió una recuperación de las exportaciones industriales no tradicionales a los Estados Unidos.

El crecimiento mundial, las bajas tasas de interés internacionales y la devaluación del dólar y las mejores expectativas sobre la economía colombiana y de la región también explican el aumento de las remesas de colombianos residentes en el exterior hacia nuestro país

Si bien el panorama actual de la economía Colombiana refleja una mejoría en sus indicadores macroeconómicos, nuestra calificación es 1.65 dado que la economía colombiana aún posee debilidades que la hacen especialmente vulnerable a una situación externa adversa. Sin duda, la principal se relaciona con la baja tasa de ahorro interno, lo cual incrementa nuestra dependencia de los flujos de capital externos. Una de las causas de esta baja tasa de ahorro es el desequilibrio fiscal.

Desde Toffler en los años 70 se ha acuñado la frase que el conocimiento es la riqueza del futuro por el alto valor que agrega a los bienes y servicios, pues bien para producir esta "riqueza" es necesario ser "rico", como se puede inferir en el Cuadro de competitividad del IMD.

Para muchos analistas la actual situación por la que atraviesa Colombia la hace un país atractivo para la inversión extranjera. Los analistas destacan que el país es una gran isla de orden y de estabilidad frente a vecinos de la región como Venezuela, Ecuador, Brasil, Perú y Argentina y recomiendan invertir en Colombia teniendo en cuenta que tiene un buen perfil de deuda y ofrece una rentabilidad alta.

Las fuentes más poderosas de inestabilidad macroeconómica son los déficits presupuestarios y de balanza de pagos cuando sus niveles son constantemente elevados. Los fuertes déficits presupuestarios acentúan las tendencias inflacionarias existentes y obstaculizan la actividad inversionista del sector privado, ya que éste ve limitadas sus posibilidades de obtención de créditos. Los déficits en la balanza de pagos, inevitables con un tipo de cambio sobrevaluado, contribuyen a aumentar la deuda externa y, por ende, el servicio de la misma, lo que debilita en forma persistente la actividad inversionista nacional al tiempo que entorpece la importación de bienes de capital, poniendo en peligro con ello los fundamentos mismos del crecimiento de la economía nacional.

La estabilización del contexto macroeconómico tiene que apoyarse sobre todo en una reforma de las políticas fiscal y presupuestaria, como también la monetaria y cambiaria. El paso de un contexto macroeconómico inestable a uno estable resulta sin embargo difícil por las siguientes razones:

- ❖ La lucha contra la inflación mediante una política restrictiva de tipo presupuestario, tributario y monetario contribuye a limitar en muchos casos no sólo el consumo, sino también las inversiones, reduciendo así todavía más los márgenes de crecimiento y distribución de la economía nacional. De ahí el campo de tensión que existe en forma latente entre los objetivos de estabilidad, crecimiento y distribución.
- ❖ Las medidas de estabilización a nivel macroeconómico que suelen surtir efecto, van acompañadas de prolongadas reformas estructurales paralelas, como son la reforma del sector económico estatal, el desarrollo de un sector financiero efectivo y una reforma de la política de comercio exterior.
- ❖ Los costos del ajuste se dejan sentir de inmediato, mientras que sus beneficios demoran en hacer lo mismo, de modo que la producción, la inversión y la ocupación suelen decrecer en la fase inicial.

La estabilización del contexto macroeconómico debe apoyarse en una reforma de la política fiscal y presupuestaria, al igual que la monetaria y cambiaria y demanda además un gran esfuerzo político con miras a recobrar el equilibrio de la economía interior y exterior.

Para lograr el aseguramiento del equilibrio económico interno es imperioso que el Estado contribuya a estabilizar el valor monetario, reestructurando a fondo el sistema de impuestos y gravámenes elevando la eficiencia de las administraciones fiscales.

Toda reforma fiscal y presupuestaria debe estar aparejada con una política estructural orientada al crecimiento y con una política social de flaqueo.

Es muy importante que los mercados de dinero y capitales se encuentren muy desarrollados para evitar la restricción en la economía.

Para facilitar una oferta crediticia suficiente con tasa de interés tolerable y un valor monetario suficientemente estable se deben practicar reformas que apunten a:

1. Fortalecer la capacidad del Banco Central, para regular la masa monetaria nacional y los flujos de capital foráneo.
2. Desarrollar un sector financiero privado potente y diversificado.
3. Asegurar la efectividad de la competencia en los mercados de dinero y de capitales.
4. Reducir las intervenciones discrecionales del Estado para influenciar la formación de tipos de interés.

La persistencia de elevados déficits en la balanza de pagos restringe los márgenes de crecimiento y desestabiliza la economía nacional por lo que para reducirlos es necesario un cambio radical de la política que rige el comercio exterior

La política comercial al igual que la cambiaria están en la obligación de transmitir señales claras al empresariado para que oriente sus estrategias en función del mercado mundial.

Al agudizarse la pugna competitiva en los mercados mundiales deben combinar macro políticas estabilizadoras con un concepto de formación activa de estructuras.

Las empresas se ven abocadas a requerimientos cada vez más fuertes que resultan de diversas tendencias y para poder afrontar con éxito estas exigencias necesitan reorganizarse a nivel interno y en su entorno inmediato.

Para lograr la consecución simultánea de eficiencia, flexibilidad, calidad y velocidad de reacción se deben implementar profundos cambios en tres planos diferentes:

- ❖ Organización de la Producción.
- ❖ Organización del desarrollo del producto.
- ❖ Organización y relaciones de suministro

Para que las empresas se hagan competitivas se deben cumplir dos requisitos fundamentales, condicionados por factores situados en el nivel macro y en el nivel meso:

1. Estar sometidas a una presión de competencia.
2. Estar insertas en redes articuladas

El primer requisito no se cumplió durante largo tiempo en los países en desarrollo con estrategias de industrialización orientadas al mercado interno, prescindiendo en muchos casos de la competencia y de presión competitiva lo que hizo que las empresas quedaran rezagadas en términos de eficiencia con respecto a los niveles internacionales.

En cuanto al segundo requisito el intento de vitalizar y dinamizar el sector empresarial quedó en varias oportunidades por debajo de las expectativas debido a que se subestimó la complejidad de los requerimientos a las empresas y la importancia del entorno institucional.

El comportamiento de la empresa depende no solo de la estructura general de los incentivos, sino de arreglos institucionales muy específicos constituidos a lo largo prolongados períodos con orientación empresarial con la participación de centros de investigación de universidades, una estructura básica de relaciones industriales y el comportamiento de entidades financieras.

La formación de nuevos patrones de organización de la sociedad y de "técnicas de intervención y regulación más compatibles con la autonomía", a nivel meso facilita al mismo tiempo la gestión y la configuración de los procesos del mercado, disminuyendo las deficiencias de la regulación puramente mercantil y las de la planificación estatista.

La creación de ventajas competitivas dinámicas exige aplicar mesopolíticas específicas y selectivas para "fortalecer a los fuertes" y establecer con rapidez núcleos industriales dinámicos y localizaciones industriales eficientes que ejerzan su poder de irradiación sobre áreas menos desarrolladas.

La selectividad se enfoca hacia tres niveles:

- a) Concentración de mesopolíticas en conglomerados industriales con potencial de desarrollo.
- b) El desarrollo de un entorno eficiente para los conglomerados, propicio a la innovación y formación de estructuras que ayuden a las empresas con potencial de desarrollo a dar alcance al grupo de los mejores actores.
- c) El fortalecimiento de las regiones en desarrollo donde surjan grupos empresariales dinámicos.

Las políticas que configuran el nivel meso poseen una dimensión nacional y una regional o local. A nivel nacional, las políticas meso apuntan a desarrollar la infraestructura físicas y las infraestructuras inmateriales adecuadas a los conglomerados.

La configuración de una localización económica a través de un conjunto de medidas de política tecnológica, innovativa, educacional, industrial y regional depende por tanto de que los actores sociales de los niveles micro y meso estén estrechamente articulados. A nivel meso se mueven los actores de la administración estatal, así como las instituciones intermedias tanto públicas como privadas.

En este contexto se destacan tres puntos relevantes:

1. La relación específica entre los niveles meso y meta
2. El alcance de las políticas meso.
3. La importancia para el surgimiento de la competitividad internacional

El desarrollo del nivel meso, que suele contribuir a la formación social de estructuras y a la integración, debería tener siempre como objeto final la competitividad sistémica. La especialización orientada hacia el mercado mundial empieza por implantarse generalmente en un solo segmento de la economía y de la sociedad. Solo de este modo resulta posible aprovechar los potenciales de exportación, generar las divisas necesarias y poner en marcha procesos de aprendizaje dirigidos al mercado mundial.

Uno de los puntos menos favorables para Colombia es la inversión en Ciencia y Tecnología, dado que es muy poco estimulada la investigación en nuestro país, donde la mayor parte la hace el Gobierno, seguido de las instituciones de educación superior. De hecho, el número de patentes otorgadas es un número muy pequeño (372) frente al número de científicos e investigadores registrados en el país (5.534), lo cual nos da un coeficiente de innovación de 0.1, siendo 50 el mejor (Estados Unidos).

El esquema presentado en el sector energético en Colombia garantiza la prestación de servicio en la mayor parte del territorio nacional, el cual se encuentra regulado por la CREG (Comisión de Regulación de Energía y Gas). En los últimos años se ha incrementado la demanda de Electricidad, donde a abril de 2004 dicha demanda es de 46,577 GWh, esto de alguna manera explica el grado de desarrollo que ha tenido el país.

Con el fin de hacer una mejora a los servicios de salud, hace 10 años fue reformado el sector a través de la Ley 100 de 1993, desafortunadamente, los mejores resultados en los servicios de salud están muy atados con el comportamiento del empleo, que a pesar de mostrar una recuperación, el crecimiento en el sector es muy lento y tiene muy baja rotación. Por lo que las EPS (Empresa Promotora de Salud) están haciendo grandes esfuerzos para mejorar la prestación del servicio, tales como alianzas estratégicas con instituciones extranjeras, aprovechando el Know How de cada una de ellas.

Los países fuertes en materia de innovación y competitividad van desarrollando grupos regionales de comercio e integración cuyo resultado es la formación de sistemas interconectados en que las industrias colaboran de un modo intensivo sobre la base de la división de trabajo.

Tan sólo una integración en torno a países fuertes en lo económico y lo político será capaz de crear una dimensión de mercado que despierte un interés fuerte y persistente por el crecimiento económico de las empresas nacionales y extranjeras

BIBLIOGRAFÍA

ROSSELET-McCAUYLEY, Suzane. *Methodology and Principles of Analysis*, Suiza, IMD World Competitiveness Yearbook, 2004.

MOJICA, Francisco José. *Tendencias Mundiales del Siglo XXI y su impacto en América Latina*, Conferencia dictada a los participantes en el Seminario de prospectiva dictado al consorcio de prospectiva del Perú, 17, 18 y 19 de Octubre de 2002.

BANCO DE LA REPÚBLICA, *Informe de la Junta Directiva al congreso de la República*, Bogotá, Marzo de 2004.

MÉNDEZ A, Carlos E, *Metodología, Diseño y desarrollo del proceso de Investigación*, Bogotá, Editorial McGraw-Hill, 3a. ed., 2001

ESSER, Klaus, HILLEBRAND, Wolfgang, MESSNER, Dirk, MEYER-STAMER, Jörg, *Competitividad sistémica: Nuevo desafío a las empresas y a la política*, Revista de la CEPAL, Santiago 1996.

www.imd.ch

www.ricyt.org

www.undp.org

www.bp.com

www.latin-focus.com

www.cnp.org.co

www.isa.com.co

www.emgesa.com.co

www.bvc.com.co

www.dane.gov.co

www.dnp.gov.co

www.cipe.org

www.euromoney.com

ANEXOS

1. Tabla Ranking en Comportamiento Económico
2. Tabla Ranking en Eficiencia del Gobierno
3. Tabla Ranking Eficiencia en los Negocios
4. Tabla Ranking Infraestructura
5. Cálculo Riesgo País según Euromoney

IMD WORLD COMPETITIVENESS YEARBOOK 2004

Economic Performance (2000-2004)

	2000	2001	2002	2003	2004
USA	1	1	1	1	1
CHINA MAINLAND	4	5	4	3	2
LUXEMBOURG	2	2	2	2	3
GERMANY	6	8	5	6	4
SINGAPORE	5	3	18	7	5
IRELAND	3	7	8	8	6
NETHERLANDS	7	10	7	5	7
CANADA	9	11	13	11	8
THAILAND	14	17	23	14	9
ZHEJIANG				12	10
HONG KONG	19	4	22	29	11
INDIA	24	22	17	22	12
FRANCE	11	14	9	10	13
UNITED KINGDOM	10	12	6	9	14
ICELAND	13	19	14	20	15
MALAYSIA	27	9	29	25	16
JAPAN	22	20	28	28	17
NEW ZEALAND	34	32	15	26	18
AUSTRALIA	25	28	16	23	19
BELGIUM	12	6	3	4	20
AUSTRIA	21	21	21	15	21
SPAIN	30	30	19	24	22
BAVARIA				19	23
TAIWAN	26	26	38	33	24
SWEDEN	18	16	20	18	25
NORWAY	28	24	10	16	26
SWITZERLAND	8	13	11	17	27
CZECH REPUBLIC	29	25	27	27	28
ESTONIA		29	24	21	29
MAHARASHTRA				34	30
FINLAND	17	34	25	30	31
DENMARK	23	18	12	13	32
SLOVENIA	35	39	31	41	33
CATALONIA				38	34
CHILE	41	38	36	42	35
LOMBARDY				35	36
PHILIPPINES	33	40	34	43	37
SCOTLAND					38
ITALY	32	35	26	39	39
ILE-DE-FRANCE				31	40
RHONE-ALPS				32	41
PORTUGAL	16	23	30	36	42
ROMANIA				55	43
COLOMBIA	43	43	44	48	44
GREECE	36	33	37	44	45
SLOVAK REPUBLIC		48	43	45	46
HUNGARY	20	31	33	37	47
ARGENTINA	42	45	48	59	48
KOREA	15	15	32	40	49
SAO PAULO				49	50
ISRAEL	37	36	39	54	51
MEXICO	31	27	40	47	52
BRAZIL	38	42	35	46	53
RUSSIA	47	41	41	52	54
INDONESIA	40	37	42	51	55
JORDAN				53	56
POLAND	39	47	46	56	57
SOUTH AFRICA	45	44	45	50	58
TURKEY	46	49	49	58	59
VENEZUELA	44	46	47	57	60

IMD WORLD COMPETITIVENESS YEARBOOK 2004

Government Efficiency (2000-2004)

	2000	2001	2002	2003	2004
SINGAPORE	1	1	2	3	1
AUSTRALIA	3	6	6	4	2
HONG KONG	2	2	3	2	3
FINLAND	8	3	1	1	4
DENMARK	11	13	7	6	5
CANADA	15	9	9	12	6
ICELAND	10	11	13	9	7
CHILE	16	14	15	16	8
LUXEMBOURG	7	4	4	5	9
USA	9	8	5	10	10
SWITZERLAND	5	5	8	7	11
NEW ZEALAND	12	18	11	8	12
IRELAND	6	7	10	13	13
AUSTRIA	20	10	18	19	14
ESTONIA		15	12	11	15
MALAYSIA	18	24	19	14	16
NORWAY	13	21	14	15	17
TAIWAN	14	17	24	20	18
SWEDEN	23	16	16	17	19
THAILAND	26	27	20	18	20
CHINA MAINLAND	21	23	23	22	21
SPAIN	19	20	22	24	22
ZHEJIANG				29	23
CATALONIA				26	24
NETHERLANDS	4	12	17	23	25
SLOVAK REPUBLIC		38	37	44	26
SOUTH AFRICA	30	31	28	27	27
BAVARIA				45	28
UNITED KINGDOM	17	19	21	21	29
JORDAN				28	30
MAHARASHTRA				40	31
PORTUGAL	24	32	29	25	32
INDIA	33	36	34	43	33
GERMANY	22	22	25	30	34
COLOMBIA	45	41	39	31	35
KOREA	31	28	26	37	36
JAPAN	25	29	35	39	37
ILE-DE-FRANCE				33	38
SCOTLAND					39
RUSSIA	47	45	44	52	40
FRANCE	35	39	38	32	41
PHILIPPINES	34	35	32	38	42
HUNGARY	28	30	27	35	43
BELGIUM	32	33	36	41	44
RHONE-ALPS				36	45
ISRAEL	29	26	33	49	46
SLOVENIA	41	44	42	47	47
CZECH REPUBLIC	39	37	30	34	48
GREECE	36	34	41	46	49
MEXICO	27	25	31	42	50
ROMANIA				51	51
SAO PAULO				48	52
LOMBARDY				50	53
INDONESIA	37	47	46	56	54
TURKEY	38	49	48	57	55
ITALY	44	40	43	53	56
BRAZIL	46	46	40	54	57
POLAND	42	48	45	55	58
ARGENTINA	40	42	49	58	59
VENEZUELA	43	43	47	59	60

IMD WORLD COMPETITIVENESS YEARBOOK 2004

Business Efficiency (2000-2004)

	2000	2001	2002	2003	2004
USA	1	1	1	1	1
HONG KONG	7	3	8	3	2
ZHEJIANG				43	3
AUSTRALIA	9	12	9	7	4
ICELAND	10	6	10	8	5
SINGAPORE	3	11	7	5	6
TAIWAN	13	9	16	11	7
CANADA	8	10	6	9	8
DENMARK	12	15	12	12	9
FINLAND	6	4	3	2	10
IRELAND	5	7	4	6	11
LUXEMBOURG	4	2	5	4	12
MALAYSIA	25	31	24	18	13
AUSTRIA	17	13	13	13	14
NETHERLANDS	2	5	2	10	15
SWEDEN	11	8	14	14	16
CHILE	22	17	11	17	17
CATALONIA				25	18
NEW ZEALAND	19	22	18	15	19
BELGIUM	15	20	21	19	20
UNITED KINGDOM	16	19	17	21	21
INDIA	40	42	41	51	22
THAILAND	38	39	33	28	23
BAVARIA				40	24
SWITZERLAND	14	14	15	16	25
SAO PAULO				23	26
NORWAY	20	25	19	20	27
ISRAEL	18	16	20	24	28
KOREA	28	35	27	45	29
MAHARASHTRA				44	30
ESTONIA		18	22	26	31
SOUTH AFRICA	23	24	26	35	32
BRAZIL	24	23	25	32	33
GERMANY	21	21	23	27	34
CHINA MAINLAND	27	28	38	46	35
SCOTLAND					36
JAPAN	35	38	37	41	37
SPAIN	32	26	29	31	38
GREECE	37	29	28	36	39
TURKEY	41	27	47	42	40
COLOMBIA	45	48	42	47	41
ILE-DE-FRANCE				22	42
FRANCE	26	33	34	34	43
RHONE-ALPS				33	44
LOMBARDY				29	45
SLOVAK REPUBLIC		34	39	50	46
HUNGARY	29	30	30	37	47
PORTUGAL	30	37	35	52	48
PHILIPPINES	31	36	40	48	49
CZECH REPUBLIC	44	45	36	49	50
SLOVENIA	36	40	32	38	51
RUSSIA	46	47	43	56	52
JORDAN				53	53
ITALY	33	32	31	39	54
ROMANIA				30	55
POLAND	39	43	46	55	56
MEXICO	34	41	44	54	57
INDONESIA	43	44	49	57	58
ARGENTINA	42	46	48	59	59
VENEZUELA	47	49	45	58	60

IMD WORLD COMPETITIVENESS YEARBOOK 2004

Infrastructure (2000-2004)

	2000	2001	2002	2003	2004
USA	1	1	1	1	1
JAPAN	3	5	6	3	2
SWITZERLAND	4	3	2	2	3
SWEDEN	5	2	4	5	4
DENMARK	7	8	5	6	5
CANADA	11	9	7	9	6
FINLAND	2	4	3	4	7
ICELAND	13	10	13	10	8
SINGAPORE	12	14	12	12	9
GERMANY	6	6	10	8	10
NORWAY	8	13	8	7	11
BAVARIA				19	12
AUSTRALIA	14	11	15	15	13
NETHERLANDS	9	7	9	16	14
ILE-DE-FRANCE				11	15
FRANCE	10	15	14	14	16
AUSTRIA	15	12	11	13	17
BELGIUM	18	18	18	18	18
ISRAEL	17	16	17	20	19
TAIWAN	22	20	20	23	20
LUXEMBOURG	16	17	16	17	21
HONG KONG	24	24	24	25	22
RHONE-ALPS				21	23
UNITED KINGDOM	19	21	19	22	24
IRELAND	20	19	21	24	25
NEW ZEALAND	21	22	22	26	26
KOREA	28	26	23	30	27
SCOTLAND					28
CATALONIA				27	29
MALAYSIA	32	35	31	31	30
SPAIN	25	23	25	28	31
HUNGARY	23	25	26	33	32
LOMBARDY				32	33
CZECH REPUBLIC	27	29	27	29	34
ESTONIA		31	28	35	35
PORTUGAL	29	33	34	38	36
ITALY	26	27	29	34	37
SLOVENIA	31	30	30	37	38
GREECE	30	28	32	36	39
JORDAN				39	40
CHINA MAINLAND	35	40	37	41	41
SLOVAK REPUBLIC		32	33	40	42
RUSSIA	39	37	35	47	43
CHILE	37	38	39	45	44
COLOMBIA	36	39	36	42	45
ZHEJIANG				50	46
POLAND	33	36	40	48	47
ARGENTINA	34	34	38	46	48
SAO PAULO				43	49
THAILAND	41	46	42	49	50
ROMANIA				44	51
MAHARASHTRA				53	52
TURKEY	43	44	43	52	53
BRAZIL	38	41	41	51	54
VENEZUELA	45	45	45	54	55
SOUTH AFRICA	44	47	44	55	56
INDIA	47	49	49	58	57
MEXICO	40	42	46	57	58
PHILIPPINES	42	43	47	56	59
INDONESIA	46	48	48	59	60

Anexo 5. Cálculo Riesgo País

Para la obtención de la calificación de riesgo país, Euromoney asigna un peso a nueve categorías, las cuales son:

1. El riesgo político (25%),
2. Resultados económicos (25%),
3. Indicadores de la deuda (10%),
4. Deuda en mora o reestructurada (10%),
5. Ratings de crédito (10%),
6. Acceso a la banca (5%),
7. Acceso financiero a corto plazo (5%),
8. Acceso a los mercados de capitales (5%),
9. Descuento de títulos sin recurso (Forfaiting) (5%).

El mejor valor fundamental por categoría alcanza la totalidad del peso (25, 10 ó 5); la peor calificación es cero (0) y el resto de valores son calculados entre estos dos. La fórmula usada es la siguiente: $A - (A/(B-C)) \times (D-C)$; donde:

A = peso de la categoría;

B = menor valor * rango;

C = Valor más Alto * rango;

D = Valor individual.

No aplica para los indicadores de deuda y deuda en default, donde los valores de B y C son reversados de la fórmula, como la más baja calificación recibe la totalidad del peso y la más alta recibe un valor de cero.

1. Riesgo Político (25%): El riesgo de no pago o no servicio de pago para bienes y servicios, prestamos, negocios financieros y dividendos y la no repatriación de capital. El principal riesgo incluye guerra, disturbios civiles, nacionalización, un cambio en las reglas de flujos de capitales o cambios monetarios y la escasez de tasas de cambio. El analista de riesgo dará a cada país una calificación entre 10 y 0, siendo el mejor el más alto.
2. Resultados económicos (25%): basado en 1. producto interno per capita y 2. resultado de la clasificación de las proyecciones económicas hechas por Euromoney, donde cada calificación de cada país es obtenida del promedio de las proyecciones para 2004 y 2005. La suma de estos dos factores, con igual pesos hace el indicador, donde el más alto es el mejor.
3. Indicadores de la Deuda(10%): A. total deuda de acciones como porcentaje del PIB, B: Servicio de exportaciones, C. Cuenta corriente de la Balanza de pago. La calificación se calcula así: $A + (B \times 2) - (C \times 10)$. Donde el mejor es el menor.
4. Deuda en default (10%): las calificaciones están basadas en el ratio de reestructuración, tomado de los indicadores del Banco mundial. El menor es el mejor.
5. Ratings de Crédito (10%): el valor nominal están asignados a los ratings soberanos dados por Moody's, S&P y Fitch IBCA. El promedio más alto es el mejor, para los países que no tienen rating su calificación será cero.
6. Acceso financiero (5%): Calculado a partir de los desembolsos privados a largo plazo, préstamos sin garantía como un porcentaje del PIB. El resultado más alto será el mejor.

7. Acceso a financiación de corto plazo (5%): Tomado de las bases de US Exim Bank and Atradius UK
8. Acceso a los mercados de capitales (5%): Deuda sindicada y préstamos sindicados para cada país
9. Descuento de títulos sin recursos (5%): Refleja el promedio máximo para el descuento y el spread promedio sobre países no riesgosos. El más alto será el mejor.