

La Economía de Tres Naciones: Aruba, Colombia y Venezuela

Pedro A. Palma

Aruba: 22 de abril de 2004

Evolución Económica

- Aruba y Colombia, a diferencia de Venezuela, muestran un crecimiento económico moderado en los últimos 10 años
- Sin embargo, en los últimos 5 años las tres naciones muestran un desempeño económico claramente inferior

DESEMPEÑO ECÓNOMICO DE TRES NACIONES: ARUBA, COLOMBIA Y VENEZUELA

(Tasas de Crecimiento del PIB Real a precios constantes)

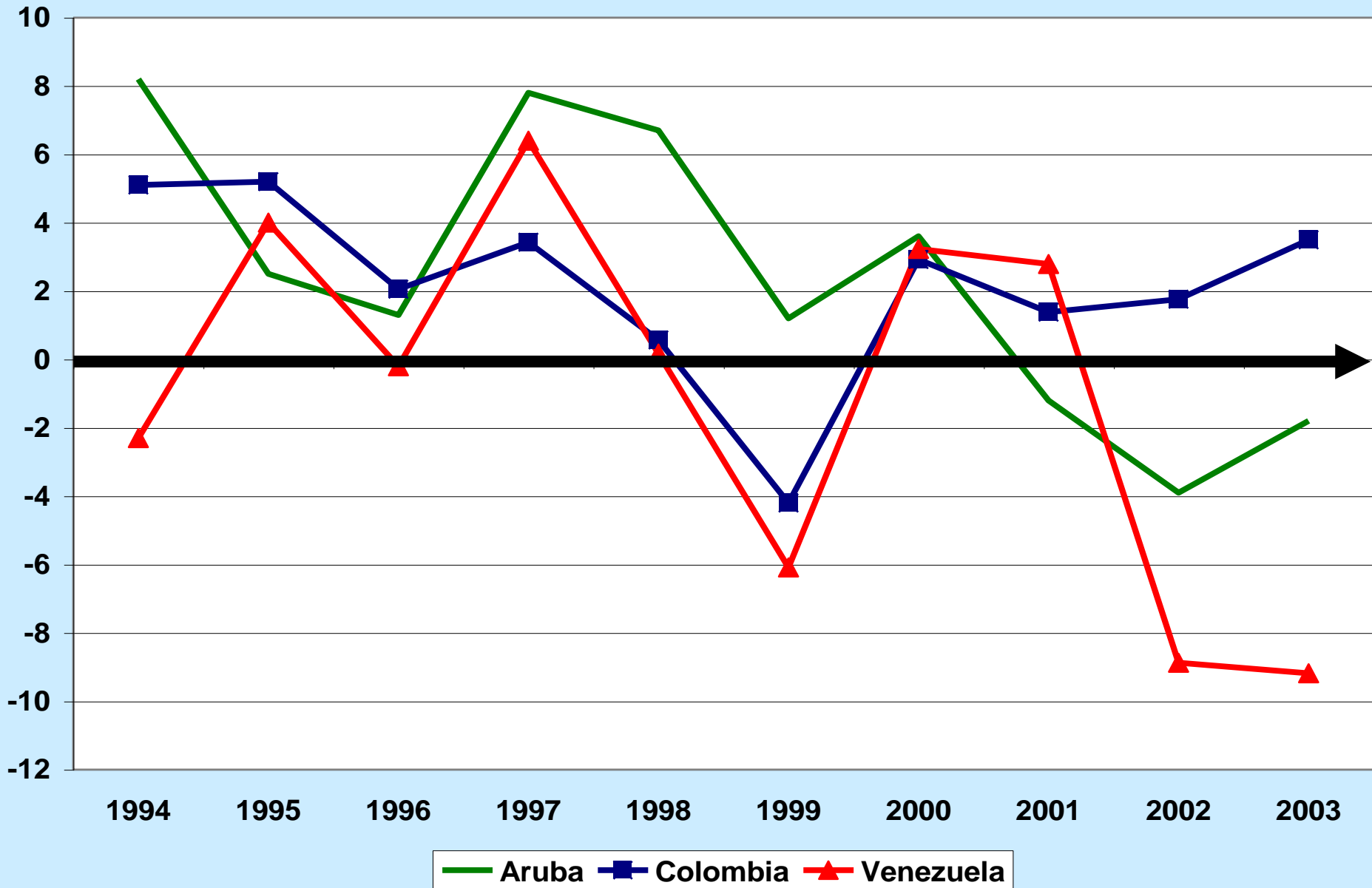
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio Anual	
											Ult. 10 Años 1994-2003	Ult. 5 Años 1999-2003
Aruba	8.2	2.5	1.3	7.8	6.7	1.2	3.6	-1.2	-3.9	-1.8*	2.4	-0.4
Colombia	5.1	5.2	2.1	3.4	0.6	-4.2	2.9	1.4	1.8	3.5*	2.2	1.1
Venezuela	-2.3	4.0	-0.2	6.4	0.2	-6.1	3.2	2.8	-8.9	-9.2	-1.0	-3.6

Fuentes:

Estadísticas de Banco Central de Aruba; Estadísticas del Banco de la República de Colombia
Estadísticas del Banco Central de Venezuela. Cálculos Propios

(*) Estimaciones para Colombia y Aruba en base a los tres primeros trimestres del año 2003

PIB: Variaciones Porcentuales(%)



PIB per cápita en dólares corrientes

- Aruba tiene un ingreso per cápita comparable al de naciones desarrolladas, siendo varias veces mayor que el de Colombia y Venezuela
- El peor desempeño y empobrecimiento de Venezuela en los últimos 2 años ha cerrado la brecha económica con respecto a Colombia

Producto Interno Bruto Per Cápita Dólares corrientes

	1999	2000	2001	2002	2003	Var. % 1998-2003
Aruba	19,231.2	20,508.8	20,563.8	20,083.9	19,766.6	-1.0%
Var %	-3.7%	6.6%	0.3%	-2.3%	-1.6%	
Colombia	2,074.6	1,979.3	1,897.2	1,852.9	1,744.3	-27.7%
Var %	-14.0%	-4.6%	-4.1%	-2.3%	-5.9%	
Venezuela	4,379.7	5,049.8	5,162.3	3,834.5	2,960.0	-28.4%
	5.9%	15.3%	2.2%	-25.7%	-22.8%	

Fuente: Datos de bancos centrales de las respectivas naciones. Cálculos propios

Indicadores Laborales

- Venezuela y Colombia comparten un problema similar en materia laboral, con tasas de desempleo superiores al 15%. Este problema se ha agravado en los últimos 5 años
- La situación de Aruba es un tanto mejor en términos relativos, aunque el desempeño económico reciente ha elevado su tasa de desempleo

TASAS DE DESEMPLEO (%)⁽¹⁾

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio	
											Ult.10 años	Ult.5 años
Aruba ⁽³⁾	6.4			7.4			6.9			8.0 ⁽²⁾	7.2	7.5
Colombia	8.9	8.8	11.2	12.4	15.3	19.4	17.2	18.2	17.6	17.0 ⁽²⁾	14.6	17.9
Venezuela	8.7	10.3	11.8	11.4	11.3	15.0	13.9	13.3	15.8	17.8 ⁽²⁾	12.9	15.2

(1) Promedios anuales. (2) Datos estimados de 2003. (3) Promedios de 3 años

Fuentes: Banco Central de Aruba, Comisión Económica para la América Latina (CEPAL), INE Venezuela, The Economist

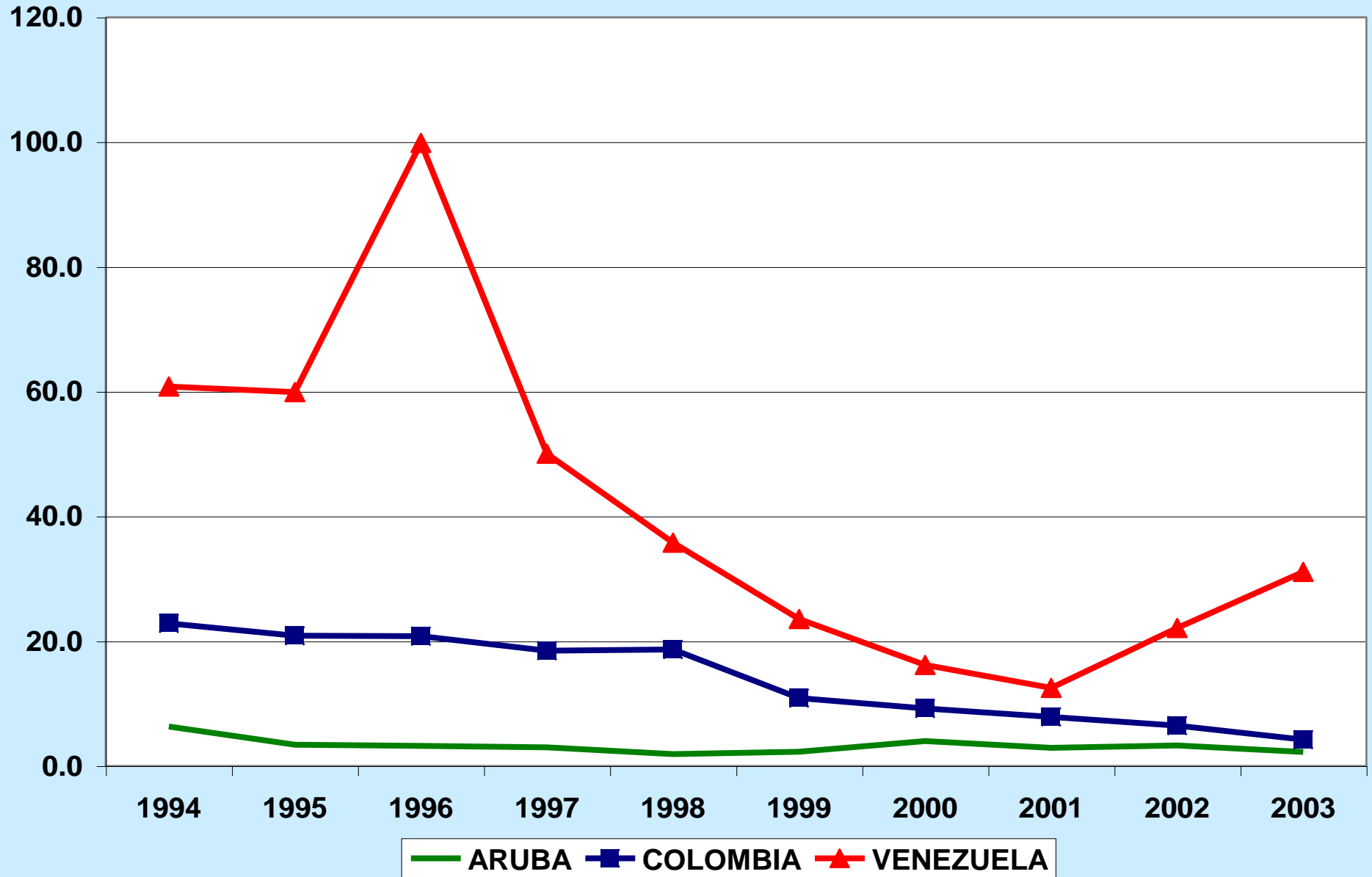
Inflación al Consumidor

- Aruba padece tasas de inflación relativamente bajas
- Colombia parece haber hallado la fórmula para superar los problemas de inflación, manteniéndola en cifras de un dígito por 4 años consecutivos
- Venezuela no parece encontrar el camino para superar el problema, a pesar de las medidas de control de precios y de tipo de cambio que implementa

Tasa de Inflación al Consumidor (Promedio Anual) (%)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio	
											10 años	Ult.5 años
ARUBA	6.3	3.4	3.2	3.0	1.9	2.3	4.0	2.9	3.3	2.2	3.3	2.9
COLOMBIA	22.8	20.9	20.8	18.5	18.7	10.9	9.2	7.9	6.5	4.2	14.0	7.7
VENEZUELA	60.8	59.9	99.9	50.0	35.8	23.6	16.2	12.5	22.1	31.1	41.2	21.1

Inflación al Consumidor (%)



Tipos de Cambio Dispares

- Tradicionalmente, Venezuela y Colombia han tenido tipos cambio fluctuantes, mientras que Aruba ha mantenido un tipo de cambio fijo con respecto al dólar
- En los últimos 10 años, el dólar se ha encarecido en más de un 1000% en término de bolívares, mientras que el peso colombiano ha aumentado en más de un 200% con respecto a esa moneda
- La alta depreciación del bolívar se ha reflejado en el desempeño del comercio de bienes y servicios de Venezuela con Colombia y con Aruba

TIPOS DE CAMBIO (Unidades de moneda nacional por moneda extranjera)

			1994	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Variación % 2003/1994	Variación % 2003/1998
ARUBA	FA/US\$		1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	0.0%	0.0%
COLOMBIA	Peso /US\$		826.5	1426.4	1756.7	2087.9	2299.9	2504.7	2877.6	248.1%	101.7%
VENEZUELA	Bs/US\$	(1)	148.9	547.6	605.7	679.9	723.7	1161.0	1608.6	980.4%	193.8%
	Bs/US\$	(2)	197.0	547.6	605.7	679.9	723.7	1161.0	2352.0	1093.9%	329.5%
	Bs/Peso	(1)	0.18	0.38	0.34	0.33	0.31	0.46	0.56	210.3%	45.6%
	Bs/Peso	(2)	0.24	0.38	0.34	0.33	0.31	0.46	0.82	242.9%	112.9%

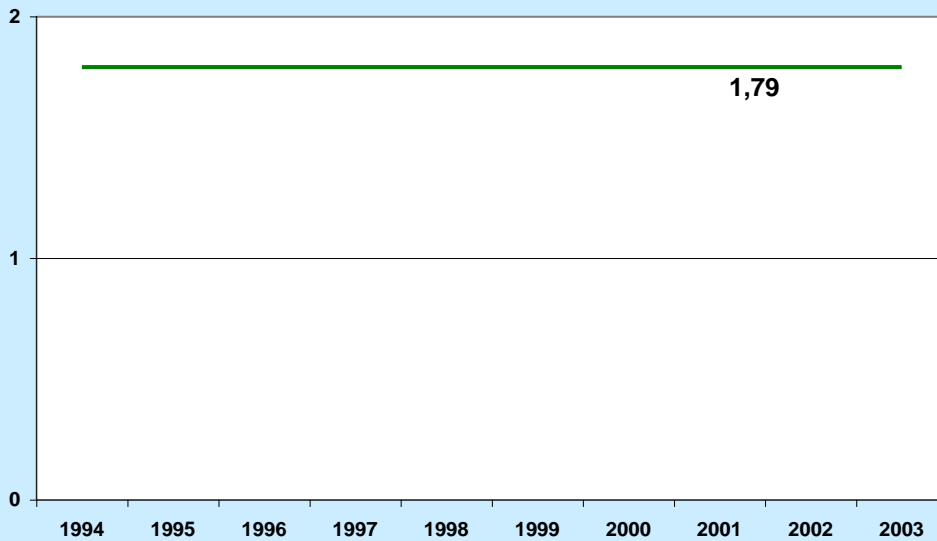
(1) Corresponde a la Tasa Oficial del bolívar

(2) Corresponde a la Tasa del mercado paralelo del bolívar

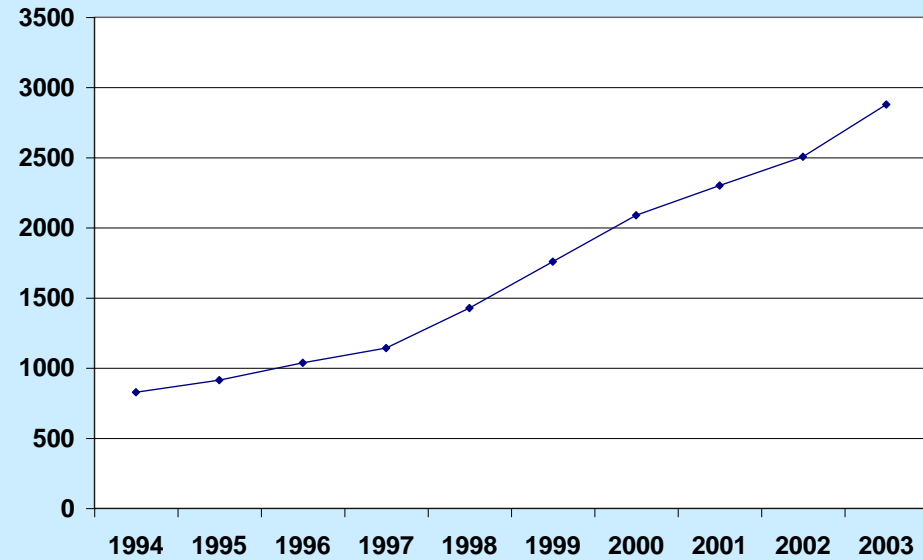
Fuentes: Bancos centrales de las respectivas naciones y cálculos propios

Gráficos de Tipos de Cambio Promedios

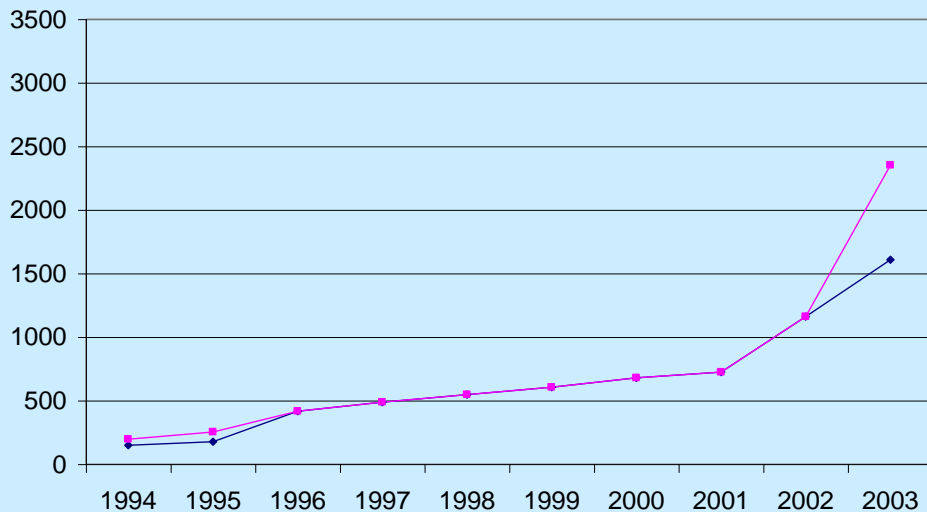
Florín Antillano por US\$



Peso Colombiano /US\$

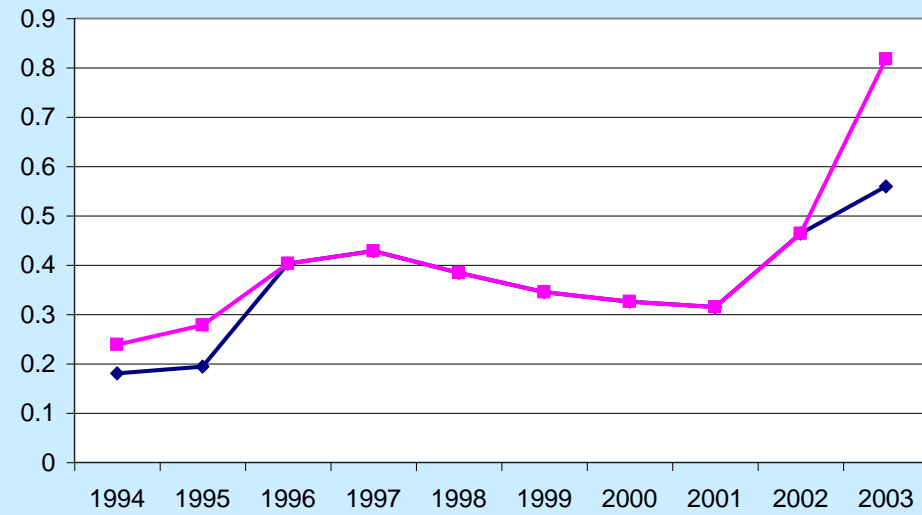


Bolívars por US\$



— Oficial — Paralelo

Bolívars por Peso Colombiano



— Oficial — Paralelo

Paridades Comerciales

- Mientras que Colombia tiende a subvaluar su moneda con respecto al dólar, Venezuela mantiene la tendencia contraria
- Por ello, los niveles de sobrevaluación del bolívar con respecto al peso colombiano han sido muy altos

TASAS DE SOBREVALUACION(+) / SUBVALUACION(-) DE LAS MONEDAS

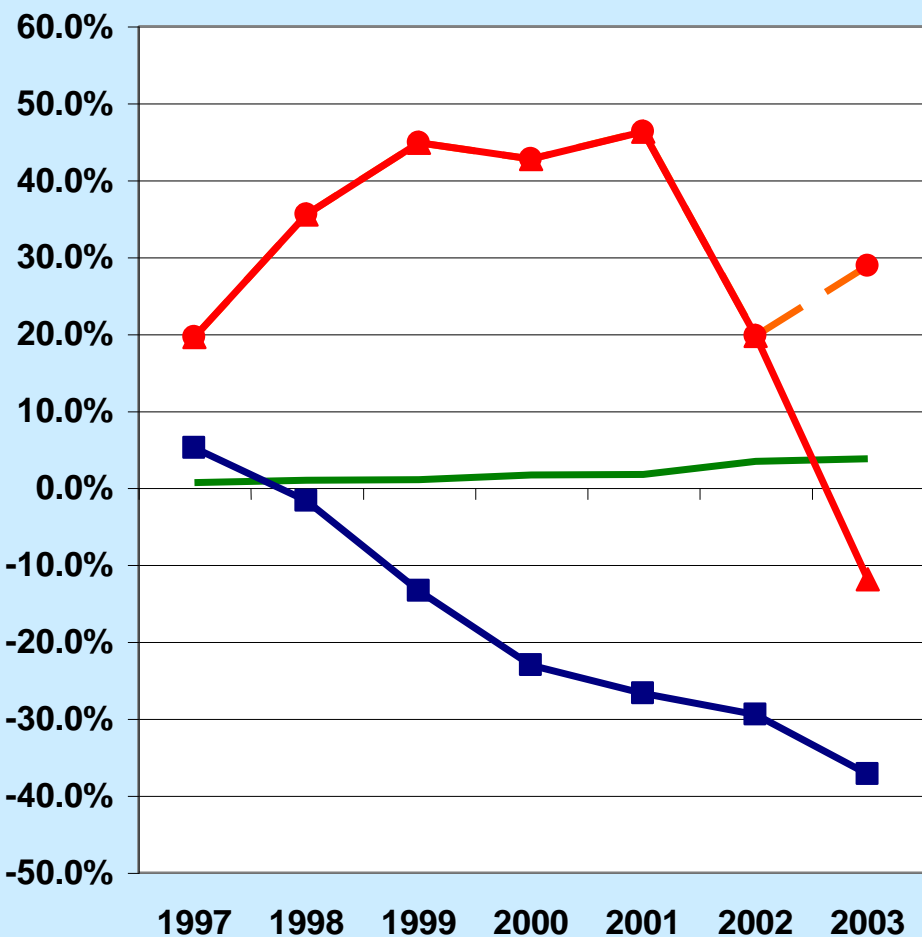
Basado en Tasas de Cambio promedio anuales y con base 1996=100

			1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
ARUBA	FA/US\$		0.7%	1.0%	1.1%	1.7%	1.8%	3.5%	3.8%
COLOMBIA	P\$/US\$		5.2%	-1.7%	-13.4%	-23.0%	-26.7%	-29.5%	-37.2%
VENEZUELA	Bs/US\$	Oficial	19.6%	35.5%	44.9%	42.8%	46.3%	19.7%	28.9%
	Bs/US\$	Paralelo	19.6%	35.5%	41.1%	42.8%	46.3%	19.7%	-11.9%
	Bs/FA	Oficial	18.9%	34.5%	43.8%	41.1%	44.5%	16.3%	25.1%
	Bs/FA	Paralelo	18.9%	34.5%	40.0%	41.1%	44.5%	16.3%	-15.7%
	Bs/Peso	Oficial	5.3%	23.1%	45.5%	61.3%	73.6%	47.6%	78.4%
	Bs/Peso	Paralelo	5.3%	23.1%	45.5%	61.3%	73.6%	47.6%	17.0%

Fuente y Metodología: Indicadores de tipo de cambio promedio anual de los países. Índice de precios al consumidor Aruba
 Índice de Precios Productor Colombia Bienes nacionales, Índice de precios mayorista de bienes nacionales Venezuela
 Inflación mayor bienes de los Estados Unidos. Metodología del FMI para determinación de índices de paridad. Cálculos Propios

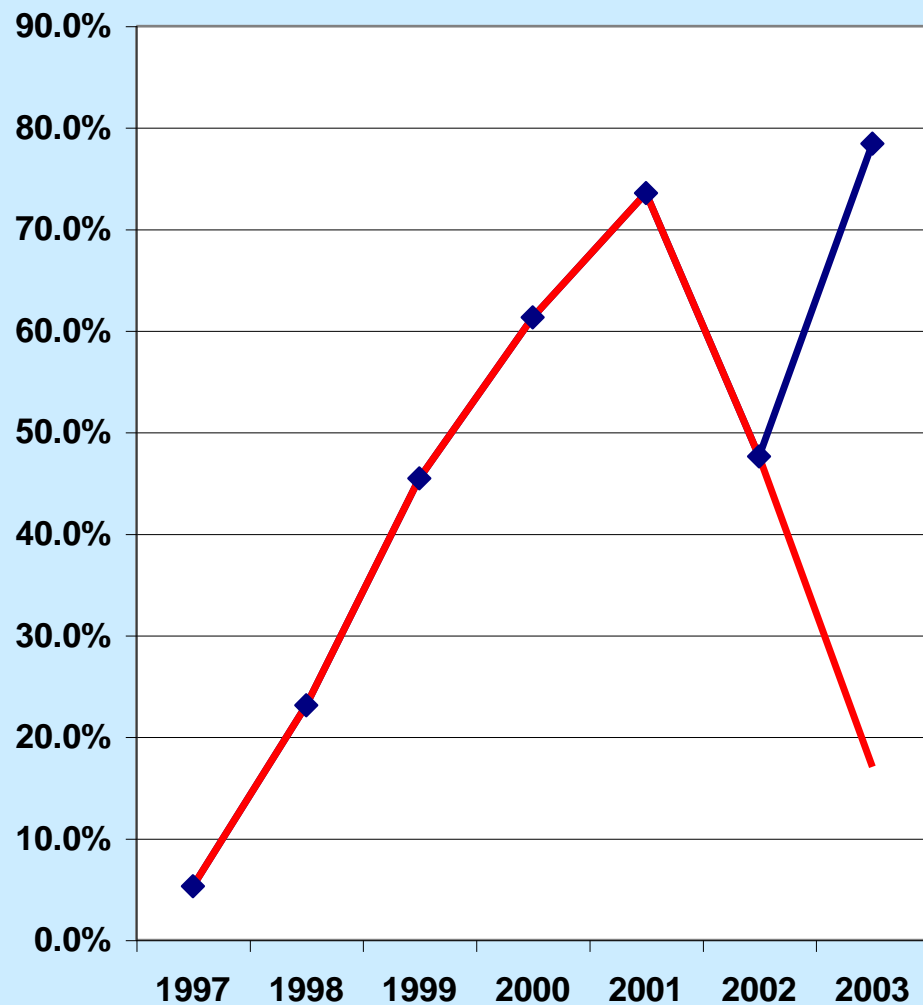
Indicadores de Sobrevaluación(+)/Subvaluación(-) Comercial Bilateral (%)

Respecto al Dólar Americano:



- Aruba FA/US\$
- Colombia Peso /US\$
- Venezuela Bolivar Oficial /US\$
- ▲ Venezuela Bolivar Paralelo /US\$

Bolívar con respecto al Peso:



- ◆ Oficial
- ▲ Paralelo

Indicadores de Tasas Interés

- En Aruba y Colombia existe un esfuerzo para proteger los activos y los pasivos financieros de la inflación. No es ese el caso en Venezuela

Tasas de Interés Reales (Descontadas de la Inflación) (Igual a la tasa de interés nominal menos la tasa de inflación)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Aruba										
Depósitos	-0.2%	2.7%	3.1%	3.2%	4.2%	3.8%	2.1%	2.8%	2.1%	n.d.
Préstamos	4.0%	7.0%	6.9%	7.0%	11.0%	10.5%	7.7%	8.9%	9.2%	n.d.
Colombia										
Depósitos	5.9%	9.5%	8.8%	4.7%	11.7%	9.7%	2.7%	4.3%	2.3%	3.4%
Préstamos	14.3%	18.1%	17.5%	13.3%	19.8%	17.6%	15.7%	11.9%	9.3%	10.5%
Venezuela										
Depósitos	-13.6%	-22.4%	-37.4%	-24.4%	-0.6%	-3.2%	-1.4%	2.2%	5.8%	-10.5%
Préstamos	-2.7%	-12.5%	-30.2%	-17.4%	7.9%	7.2%	7.8%	10.4%	13.6%	-4.1%

Finanzas Públicas y Deuda

Venezuela y Colombia presentan déficit fiscales considerables que los ha llevado a elevar sus niveles de deuda como % del PIB, particularmente de origen interno.

Déficit (-) del Gobierno Central como % del PIB

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Aruba	0.5	0.4	0.7	0.4	-1.9	n.d.
Colombia	-4.9	-5.8	-5.5	-5.8	-5.6	-5.0
Venezuela	-4.3	-1.9	-2.1	-5.2	-4.5	-5.8

Deuda como % PIB

Aruba							
	Externa	13.1	11.9	11.3	11.6	15.6	n.d.
	Interna	16.8	16.3	17.2	21.1	21.4	n.d.
	Total	29.9	28.2	28.5	32.7	37.0	n.d.
Colombia							
	Externa	17.4	21.7	24.0	27.0	30.5	29.3
	Interna	17	20.2	24.1	26.9	31	31.3
	Total	34.4	41.9	48.1	53.9	61.5	60.6
Venezuela							
	Externa	24.5	22.1	18.0	17.8	23.6	30.6
	Interna	4.4	5.7	8.5	11.5	14.2	14.5
	Total	28.9	27.8	26.5	29.4	37.8	45.1

Fuente: Banco Central de Aruba, BanRep Colombia y Ministerio Finanzas Venezuela

Sector Externo

Balanza de Pagos (MMUS\$)

País	Concepto	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Aruba	Exportaciones	1165	1416	2580	2441	1513	n.d.
	Importaciones	-1518	-2009	-2615	-2363	-2052	n.d.
	Balanza Comercial	-354	594	-35	78	-539	n.d.
	Cta. Corriente	-19	-348	295	407	-286	n.d.
	Saldo Global	89	11	-26	73	22	n.d.
	Reservas al Cierre	124	123	116	164	187	n.d.
Colombia	Exportaciones	10930	11563	13099	12233	11794	12752
	Importaciones	13616	9900	10655	11826	11653	12792
	Balanza Comercial	-2450	1775	2624	563	234	265
	Cta. Corriente	-4858	671	734	-1212	-1488	-1417
	Saldo Global	-1390	-315	870	1217	138	-184
	Reservas al Cierre	8740	8103	9006	10245	10844	10921
Venezuela	Exportaciones	17707	20963	33529	26252	26656	25750
	Importaciones	-16755	-14492	-16865	-18660	-13622	-10707
	Balanza Comercial	952	6471	16664	7592	13034	15043
	Cta. Corriente	-4432	1837	12106	2062	7423	9624
	Saldo Global	-2889	1068	5953	-1839	-4427	5443
	Reservas al Cierre	14849	15379	20471	18523	14860	21366

Indicadores de Comercio Bilateral

- **Comercio Bilateral Colombo-Venezolano:**
 - **La sobrevaluación considerable del bolívar respecto al peso colombiano, junto al desempeño económico desfavorable de Venezuela, explica el deterioro de la balanza comercial de este país con respecto a Colombia.**

Indicadores de Comercio Colombo-Venezolano (Millones de US\$)

BIENES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Exportaciones	1181.4	1422.1	1254.5	1340.5	1429.3	788.8	853.4	730.7	765.7
Importaciones	405.4	832.5	696.1	870.2	817.2	755.1	1119.9	1463.1	913.5
Balanza Comercial	776.0	589.7	558.4	470.3	612.1	33.7	-266.5	-732.4	-147.8

Indicadores de Turismo

- El turismo es la principal actividad económica de Aruba
- El número de turistas hacia nuestros países muestra una tendencia descendente, afectado en el caso de Colombia y Venezuela por sus respectivas situaciones conflictivas en materia política
- La situación económica reciente de Venezuela también ha influido adversamente en materia de turismo

INDICADORES DE TURISMO

Ingresos en Millones de US\$	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Aruba	613	668	730	788	859	897	903
Colombia	1120	1043	928	927	1026	1209	962
Venezuela	884	933	961	736	634	682	468

Número de turistas en miles de personas	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Aruba	641	646	647	684	721	691	642
Colombia	1254	969	674	546	557	615	541
Venezuela	759	796	685	587	469	584	432

Fuente: Banco Central de Aruba, Estadísticas de la Comunidad Andina de Naciones.