

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., octubre
de 2004 - No. 65

EDITORA:
Diana Margarita Mejía A.

ISSN
0124-0625

REPORTES DEL EMISOR es una publicación del Departamento de Comunicación Institucional del Banco de la República.

Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

REPORTES DEL EMISOR puede consultarse en la página web del Banco de la República:
www.banrep.gov.co
(Ruta de acceso:
Información Económica/Documentos e Informes/Reportes)

Diseño:
Asesores Culturales Ltda.



Actualización del índice de tasa de cambio real de competitividad (ITCR-C)

Para mantener la precisión y confiabilidad de los índices de tasa de cambio real (ITCR) es necesario revisar frecuentemente la cesta de países participantes y por ende sus ponderaciones. El Banco de la República hace el cálculo de varios ITCR; uno de ellos es el ITCR-C, relacionado con la competitividad de cuatro productos colombianos exportados hacia los Estados Unidos.

En *Reportes del Emisor* No. 49 de junio del año pasado se dio a conocer este índice. Se trata de una medida de competitividad calculada a partir de la comparación, en la misma moneda, de nuestro índice de precios al consumidor (IPC) con el índice de precios de nuestros competidores directos en el mercado de banano, café, flores y textiles en los Estados Unidos. La construcción del ITCR-C surgió de la necesidad de complementar los indicadores tradicionales de tasa de cambio real. Los ITCR tradicionales se calculan teniendo en cuenta el volumen de comercio global, exportaciones e importaciones, entre Colombia y sus socios comerciales. Estos indicadores reflejan la ganancia o pérdida del

poder de compra de las monedas de estos últimos en relación con nuestros productos. La importancia del cálculo radica en que nuestro volumen de venta depende, en parte, de la capacidad de compra de quienes importan nuestros bienes; de igual manera, nuestro volumen de importaciones depende, también en parte, de la capacidad de compra de nuestra moneda.

No obstante la utilidad de los ITCR tradicionales, el estudio de la competitividad requiere la evolución de nuestros precios en relación con los que ofrecen los países que venden, en el mercado internacional, productos similares a los nuestros. El volumen de comercio de varios de estos países con Colombia es relativamente bajo y por esa razón, no se incluyen en el cálculo del ITCR tradicional, sin embargo, las variaciones de la tasa de cambio y de sus niveles de precios también afecta el volumen de venta de nuestros productos. El ITCR-C se construyó a partir de esta relación y con el propósito de mejorar específicamente el indicador de competitividad del sector exportador.

La construcción de un índice de competitividad se divide en cinco partes: *i*) identificación de los principales destinos o mercados receptores de las exportaciones del país; *ii*) selección de las canastas de los principales productos de exportación y de países exportadores de esos bienes hacia los mercados anteriormente señalados; *iii*) cálculo del (ITCR) bilateral del país con cada uno de esos países, usando el correspondiente índice de tasa de cambio nominal y un índice de precios o costos; *iv*) asignación del grado de competencia con cada país mediante ponderaciones, y, finalmente, *v*) obtención del ITCR agregado como el promedio ponderado de los ITCR bilaterales.

El cálculo de los ITCR implica también el escogimiento de dos bases. Una de referencia que corresponde al período que se establece igual a 100 y que puede ser escogido al arbitrio, ya que sólo indica el período de comparación. Independientemente del período escogido como base de referencia, las variaciones porcentuales del índice serán iguales. Un ejemplo de ello es que, sin importar la base de referencia seleccionada, el valor del ITCR-C para julio de 2004 está un 14,4% por encima de la media (Ene/94-Jul/04).

Así, el nivel de un número índice representa una variación acumulada y no debería interpretarse de otra manera. Su diferencia con respecto al 100 in-

dica el cambio porcentual que ha sufrido la serie desde el período base de referencia hasta el período observado. Conocer el nivel de un índice en un período determinado no tiene mayor utilidad a menos que se conozca el período base o al menos otro período para poder establecer una comparación.

La segunda, se refiere a las ponderaciones y corresponde al período cuya estructura económica servirá para establecer la importancia relativa de cada país en el cálculo del indicador. La decisión con respecto a la selección de esta base resulta crucial puesto que este período debe ser representativo del conjunto de períodos analizados. Debido a que generalmente se hace análisis de una gran cantidad de períodos, es difícil que uno solo de ellos pueda representar al conjunto. Por esta razón, todos los ITCR calcula-

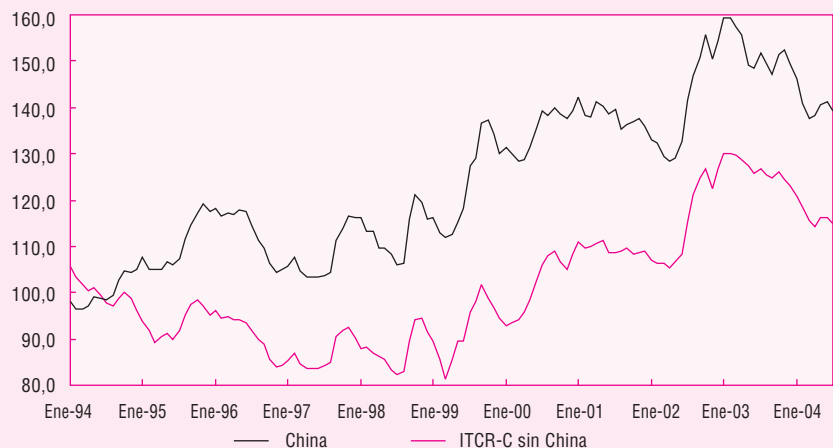
dos por el Banco de la República, tienen actualmente un sistema de ponderaciones móviles que se actualiza mensualmente¹.

Una vez hecha la selección de productos y países competidores, la ponderación asignada a cada país se establece a partir de dos componentes: *i*) el peso que tiene cada bien dentro de las exportaciones de nuestro país, y *ii*) la participación del país competidor en cada bien.

El mercado de los Estados Unidos, que compra más del 40% de nuestras exportaciones, fue escogido como referencia para medir la competitividad de cuatro importantes productos colombianos de exportación: banano, café, flores y textiles. El cálculo del ITCR-C se realiza con base en información de la United States International Trade Commission sobre las importaciones de estos cuatro productos en los Estados Unidos. Los resultados se encuentran dis-

Gráfico 1
ITCR BILATERAL CON CHINA

(Deflactor: IPC)



Fuente: Banco de la República.

¹ Véase *Revista del Banco de la República*, No. 913, noviembre de 2003.

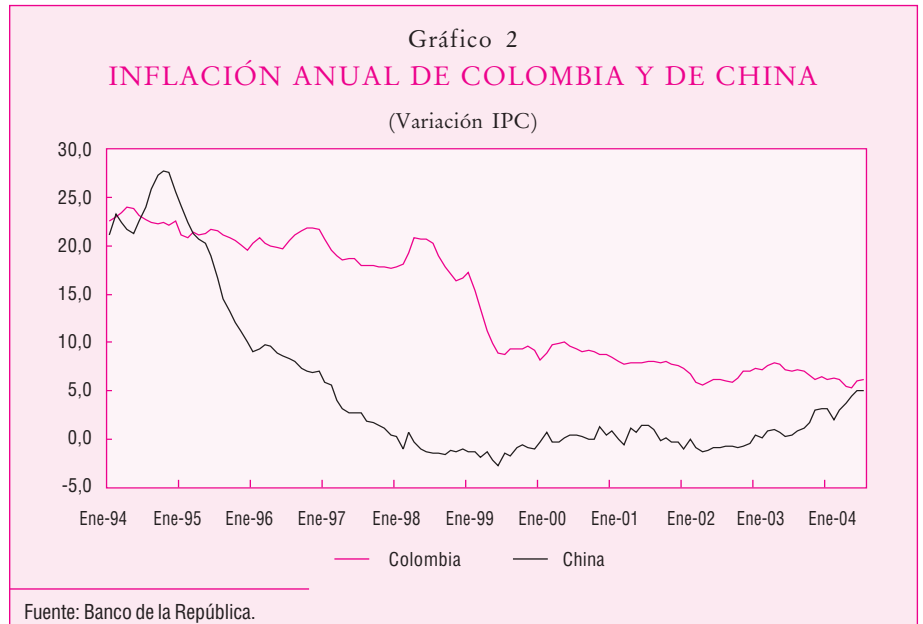
ponibles a través de la siguiente dirección electrónica: http://www.banrep.gov.co/estad/dsbb/sec_ext_012.xls

Más detalles sobre el ITCR-C, su metodología y justificación, pueden encontrarse en *Reportes del Emisor* No. 49 de junio de 2003, *Revista del Banco de la República*, No. 913, noviembre de 2003 y «Borradores de Economía», No. 273, de enero de 2004.

Inclusión de China en el cálculo

Inicialmente, el cálculo se efectuó con 23 países competidores de Colombia con los cuales se hizo un cubrimiento de más del 90% de las importaciones de los Estados Unidos de banano, café y flores. No obstante, el cubrimiento del mercado de textiles tuvo una cobertura del 60% debido a la menor concentración de la participación de los países exportadores de ese producto y, específicamente, a la ausencia de China en el cálculo.

La inclusión de China en el ITCR-C se explica por su importancia como productor de textiles, siendo nuestro principal competidor en este producto, inclusive por encima de México. Por ejemplo, en lo transcurrido de 2004, los textiles de origen chino representan el 19% de las importaciones de ese producto en los Estados Unidos. Este hecho, combinado con la importancia de los textiles dentro del ITCR-C (más del 36% para 2004), ubica a China como nuestro quinto competidor, por encima de Brasil.



En el Gráfico 1 se presenta el ITCR bilateral con China desde enero de 1994 hasta julio de 2004. Se puede observar que en relación con 1994, la devaluación real del peso con respecto al yuan ha tenido una tendencia creciente llegando a su punto máximo en febrero de 2003. A partir de ese

momento se presentó una caída de casi 13% en el índice y en julio de 2004 este se ubicó en niveles similares a los registrados en julio de 2002. Sin embargo, todavía se encuentra por encima del índice multilateral, esto es, la devaluación real del peso con respecto a la moneda china para el período



Cuadro 1
PARTICIPACIÓN, SEGÚN PAÍS, EN LAS IMPORTACIONES
DE FLORES, BANANO, CAFÉ Y TEXTILES DE LOS ESTADOS UNIDOS

(Porcentaje)

País	Banano			Café			Flores			Textiles		
	1994-1998	1999-2003	2004 (*)	1994-1998	1999-2003	2004 (*)	1994-1998	1999-2003	2004 (*)	1994-1998	1999-2003	2004 (*)
Brasil	0,0	0,0	0,0	15,4	17,0	13,8	0,0	0,1	0,3	0,4	0,2	0,2
Canadá	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	1,7	2,5	2,6	3,0	3,3	3,1
China	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	20,5	19,1	25,2
Colombia	12,2	13,8	11,4	20,0	21,0	22,4	61,7	56,5	57,2	1,3	1,1	1,3
Corea	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5	4,5	3,0
Costa Rica	26,4	28,0	23,8	3,8	6,1	10,4	3,1	2,9	2,4	2,6	1,6	1,0
Ecuador	24,6	26,2	23,4	3,7	0,9	0,3	12,9	18,0	20,8	0,0	0,0	0,0
El Salvador	0,0	0,0	0,0	2,8	4,0	3,8	0,0	0,0	0,0	1,8	1,8	1,3
Filipinas	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4	4,9	4,4
Guatemala	13,4	19,4	24,3	11,8	13,8	13,7	1,4	0,7	0,6	3,4	3,1	2,5
Holanda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	13,5	13,3	12,3	0,0	0,0	0,0
Honduras	13,3	8,3	13,9	2,4	2,9	3,4	0,0	0,0	0,0	2,9	3,0	2,6
Hong Kong	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,1	8,9	7,9
India	0,0	0,0	0,0	1,6	0,9	0,3	0,4	0,1	0,0	5,8	5,9	7,0
Indonesia	0,0	0,0	0,0	4,6	4,3	6,5	0,0	0,0	0,0	5,6	6,4	7,1
Italia	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	5,0	4,5	4,2
Kenia	0,0	0,0	0,0	0,7	0,8	0,8	0,0	0,1	0,2	0,2	0,3	0,8
México	5,0	2,0	1,1	17,8	13,5	8,1	3,6	4,0	2,1	13,3	19,1	14,9
Nicaragua	0,4	0,7	0,9	0,4	2,3	3,6	0,0	0,0	0,0	0,6	1,2	1,4
Panamá	4,2	0,9	0,0	0,7	0,8	0,9	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Perú	0,0	0,3	0,4	4,2	4,2	2,1	0,2	0,4	0,3	0,0	0,1	0,1
República Dominicana	0,1	0,3	0,2	1,6	0,1	0,0	0,3	0,3	0,2	7,2	5,9	3,9
Tailandia	0,0	0,0	0,4	2,7	0,7	0,2	0,9	0,6	0,7	3,3	3,5	3,3
Venezuela	0,3	0,1	0,1	1,0	0,9	0,9	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Vietnam	0,0	0,0	0,0	4,4	5,6	8,5	0,0	0,0	0,0	0,1	1,6	4,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(*) Acumulado entre enero y junio.

Fuente: United States International Trade Commission.

enero de 1994 a julio de 2004 ha sido mayor que con respecto al resto de monedas de la canasta del ITCR-C.

Por su parte, los gráficos 2 y 3 ilustran el hecho que mientras la inflación de nuestro país ha sido generalmente mayor que la inflación de China (aunque la brecha se ha cerrado en el último año), la evolución de la tasa de cambio del peso colombiano ha contrarrestado esa diferencia, puesto que su tendencia en términos nominales, con respecto al dólar de los Estados Unidos, ha sido devalua-

Cuadro 2
PARTICIPACIÓN, POR PRODUCTO,
EN LAS EXPORTACIONES DE CUATRO PRODUCTOS
COLOMBIANOS A LOS ESTADOS UNIDOS

(Porcentaje)

Año	Flores	Banano	Café	Textiles	Total
1994	27,0	19,0	32,5	21,5	100,0
1995	30,7	12,6	36,5	20,2	100,0
1996	34,6	10,9	34,9	19,6	100,0
1997	29,3	10,8	44,3	15,6	100,0
1998	31,0	10,5	41,7	16,8	100,0
1999	31,5	15,8	34,3	18,4	100,0
2000	32,7	16,1	29,9	21,3	100,0
2001	35,1	16,0	25,4	23,5	100,0
2002	33,0	16,7	26,7	23,5	100,0
2003	33,8	12,6	26,8	26,8	100,0
2004 (*)	40,7	9,9	26,8	22,7	100,0

(*) Acumulado entre enero y junio.

Fuente: United States International Trade Commission.

cionista, mientras que el yuan tendió inicialmente a revaluarse y luego ha permanecido relativamente constante, durante el mismo período.

En el Cuadro 1 se presentan los principales exportadores de banano, café, flores y textiles a los Estados Unidos. La respectiva participación refleja el peso que tiene cada país exportador dentro del grupo de países seleccionados para un bien y un período determinado.

En lo corrido del presente año, la participación de Colombia en el mercado de los Estados Unidos ha sido: 11,4% de banano, 22,4% de café, 57,2% de flores y 1,3% en textiles. Para el mismo período, los mayores competidores en esos mercados han sido: Guatemala con el 24,3% de banano, Brasil con 13,8% de café, Ecuador con 20,8% de flores y China con 25,2% de textiles.

La importancia de cada bien dentro del grupo de los cuatro productos colombianos, vendidos a los Estados Unidos, se reporta en el Cuadro 2. En el transcurso del año 2004 las flores han sido el bien con mayor participación (40,7%), dentro de los cuatro bienes exportados a los Estados Unidos, seguido del café (26,8%), los textiles (22,7%) y finalmente el banano (9,9%).

Al combinar la información de los cuadros 1 y 2, esto es, el peso de cada país competidor en cada bien dentro del mercado de los Estados Unidos y la importancia que tiene para Colombia cada uno de esos productos, se obtiene la pon-

Cuadro 3
PARTICIPACIÓN, SEGÚN PAÍS,
EN EL ITCR-C

(Porcentaje)

País	1994-1998	1999-2003	2004
Brasil	7,9	7,1	7,0
Canadá	1,4	2,2	2,5
China	5,9	5,8	8,6
Corea	1,7	1,4	1,2
Costa Rica	8,8	10,4	9,0
República Dominicana	2,9	2,1	1,8
Ecuador	11,5	14,1	13,9
El Salvador	2,0	2,1	1,7
Guatemala	10,0	10,7	10,2
Honduras	4,5	3,8	3,6
Hong Kong	3,6	2,7	2,9
India	2,6	2,2	2,4
Indonesia	3,7	3,8	4,9
Italia	1,5	1,5	1,7
Kenia	0,4	0,5	0,7
México	15,0	13,4	9,8
Holanda	5,9	6,1	5,8
Nicaragua	0,4	1,4	1,8
Panamá	1,2	0,5	0,3
Perú	2,0	2,1	1,9
Filipinas	1,6	1,5	1,6
Tailandia	2,8	1,6	1,7
Venezuela	0,7	0,5	0,3
Vietnam	2,0	2,7	4,5

Nota: se refiere a promedios de ponderaciones mensuales.

Fuente: United States International Trade Commission.

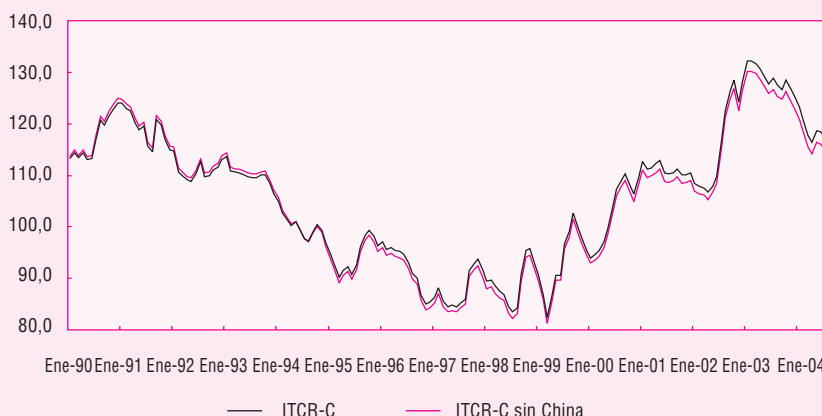
deración mensual asignada a cada país. Estas ponderaciones se presentan en el Cuadro 3.

Los cinco principales competidores de Colombia en el mercado de los Estados Unidos en lo transcu-

Gráfico 4

TASA DE CAMBIO REAL CON TERCEROS PAÍSES (*)

(Media geométrica 1994 = 100)



(*) Productos: café, banano, flores y textiles en el mercado de los Estados Unidos.

Fuente: Banco de la República.

rrido del presente año son, en orden descendente: Ecuador, Guatemala, México, Costa Rica y China, los cuales representan el 51,6% de la ponderación total para 2004.

Una vez calculadas las ponderaciones y los índices ITCR bilaterales de los 24 países seleccionados se obtiene el ITCR-C mediante su respectiva agregación. El Gráfico 4 muestra los valores del índice desde enero de 1994 hasta julio del presente año.

En el gráfico puede observarse que, entre enero de 1994 y julio de 2004, la apreciación real del peso alcanzó su nivel mínimo, en marzo de 1999 (82,3) y luego la tendencia se revirtió hasta febrero de 2003 cuando se alcanzó el nivel máximo (132,2). Para julio del presente año el indicador registró un nivel de 117,3 y una revaluación real de 6,4% hasta julio de 2004.

Esta metodología del ITCR permite descomponer el ITCR-C en

Cuadro 4
PARTICIPACIÓN, POR PRODUCTO, EN EL ITCR-C
(Porcentaje)

Año	Flores	Banano	Café	Textiles	Total
1994	14,4	24,1	28,4	33,1	100,0
1995	14,0	17,8	40,8	27,4	100,0
1996	17,7	14,2	40,6	27,6	100,0
1997	17,1	13,9	44,9	24,1	100,0
1998	17,1	12,5	48,1	22,2	100,0
1999	17,9	17,2	40,5	24,5	100,0
2000	18,9	18,1	36,4	26,7	100,0
2001	20,3	18,5	29,0	32,2	100,0
2002	21,7	20,1	27,8	30,5	100,0
2003	19,7	17,4	28,2	34,7	100,0
2004	20,8	14,4	28,7	36,1	100,0

Nota: se refiere a promedios de ponderaciones mensuales.
Fuente: United States International Trade Commission.

sus componentes según producto, es decir, puede construirse un ITCR-C para banano, café, flores y textiles, respectivamente. El Gráfico 5 muestra los resultados de esta desagregación.

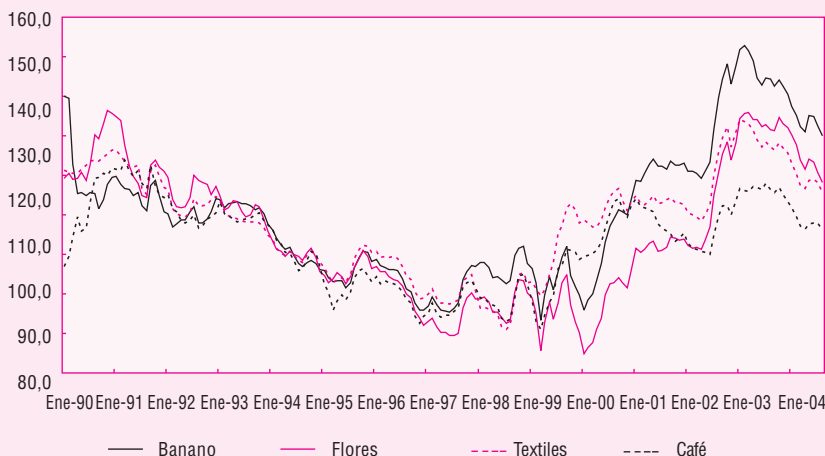
El banano es el producto que más ha ganado competitividad desde

1994 (132,6) en contraste con el café, rubro con menor ganancia en este sentido (107,9). Para lo corrido del año, las flores han tenido la mayor pérdida de competitividad (-8,7%) y el sector cafetero la menor (-4,7%).

En el Cuadro 4, se exhibe el peso que tiene cada uno de los productos en el ITCR-C. Estas ponderaciones incorporan tanto la importancia de cada uno en las exportaciones de los cuatro productos seleccionados, como el grado de competencia que existe en el mercado de cada bien, esto es, la participación del resto de países en las exportaciones a los Estados Unidos. Para la medición de la competitividad colombiana, los textiles son el bien de mayor peso dentro de los cuatro seleccionados, con una participación del 36,1%, el café ocupa el segundo lugar (28,7%), seguido de las flores (20,8%) y el banano (14,4%). ■

Gráfico 5
ITCR-C POR PRODUCTO

(Media geométrica 1994 = 100)



Fuente: Banco de la República.