

Desempeño del sector real: las encuestas de Fedesarrollo

I. INTRODUCCIÓN

Durante los tres primeros trimestres de este año la economía creció 1,5% con respecto al mismo período del año 2001. Así, después de un primer trimestre muy malo, para septiembre la economía registró un crecimiento muy cercano al que se dio un año atrás. tercer trimestre del año la economía

colombiana creció 1,9% respecto del mismo período del año anterior, cifra superior al 0,8% que se había dado en igual trimestre de 2001 e inferior al resultado de 2,2% que se registró en el segundo trimestre de este año (Cuadro 1).

Para el período enero septiembre los sectores más dinámicos en crecimiento fueron: agropecuario, sil-

**Cuadro 1. PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL - PRECIOS CONSTANTES
(Variaciones porcentuales anuales)**

Ramas de actividad	2000*					2001*					2002*	
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual	I	II
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	1,3	6,9	4,0	8,0	5,0	3,6	-0,8	-1,8	-0,4	0,1	1,0	5,4
Explotación de minas y canteras	-5,8	-12,0	-12,9	-9,5	-10,0	-8,2	-1,1	4,4	-3,4	-2,2	-4,5	-7,8
Electricidad, gas y agua	2,2	0,2	-0,5	0,9	0,7	0,7	2,7	2,8	1,2	1,9	3,3	2,4
Industria manufacturera	9,7	11,0	12,2	6,2	9,7	2,8	0,6	-3,2	-3,0	-0,8	-3,6	1,0
Construcción	-13,1	-6,3	-3,5	16,1	-2,8	-3,7	-0,3	5,2	11,5	3,2	3,2	8,7
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5,7	12,4	13,7	10,2	10,5	6,3	2,6	-0,7	-0,5	1,9	0,2	-0,2
Transporte, almacenamiento y comunicación	1,8	2,2	3,0	2,0	2,2	3,1	4,3	2,7	3,3	3,4	3,8	3,3
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y serv. a las empresas	0,6	0,6	2,4	0,9	1,1	0,2	-0,9	0,5	1,1	0,2	0,0	3,2
Servicios sociales, comunales y personales	1,8	-0,8	-1,7	-3,0	-0,9	0,6	0,9	2,1	2,1	1,4	0,7	2,9
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente	-5,1	-0,2	6,3	1,0	0,3	-1,8	-13,3	-7,0	-1,9	-6,1	-9,8	4,7
Subtotal valor agregado	2,2	3,0	2,9	2,9	2,8	1,6	1,4	0,8	0,8	1,2	0,6	2,3
Producto Interno Bruto	1,9	2,9	3,1	3,1	2,7	2,0	1,8	0,8	1,1	1,4	0,5	2,2

* Datos preliminares.

Fuente: DANE.

vicicultura, caza y pesca; electricidad, gas y agua; industria manufacturera; construcción de edificaciones; comercio, reparación, restaurantes y hoteles; transporte, almacenamiento y comunicaciones; establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas; y servicios sociales, comunales y personales. En contraste, se presentó un descenso en la actividad del sector de la minería y en trabajos y obras de ingeniería civil (Cuadro 2).

El excelente desempeño de la construcción y los signos de recuperación que evidencian el sector agrícola, la industria y el comercio permiten mantener la proyección de crecimiento de la economía de Fedesarrollo para este año en 1,7%.

II. LA INDUSTRIA VUELVE A CRECER

En 2001 la agricultura mostró una desaceleración del crecimiento que había registrado en 2000 cuando creció por encima del PIB total, está tendencia

se ha revertido parcialmente en los últimos trimestres por lo cual Fedesarrollo espera que este año el sector, incluyendo café, crezca ligeramente por encima del promedio de la economía a una tasa de 2,3%. Según proyecciones del CEGA y de la SAC, la agricultura sin café crecerá en 2002 1,1% y con café esta cifra se elevará a 2,8%.

En cuanto a la industria, de acuerdo con la Muestra Mensual Manufacturera del DANE, la producción de este sector sin incluir trilla de café creció en lo corrido del año hasta septiembre 0,2% con respecto a igual período del año anterior, cifra superior a la caída de 0,3% que se había registrado en lo corrido del año hasta agosto. Los resultados enero-septiembre muestran entre los sectores más dinámicos: otros productos químicos, sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales, otros productos alimenticios, productos plásticos, productos de tabaco, producción, transformación y conservación de carne y pescado, ingenios, refinerías de

**Cuadro 2. CRECIMIENTO DEL PIB
(Enero - septiembre de 2002)**

Ramas de actividad	Variación porcentual Ene-sep 2002/ene-sep 2001	Descomposición de la variación del PIB
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	2,7	0,4
Explotación de minas y canteras	-7,5	-0,4
Electricidad, gas de ciudad y agua	3,0	0,1
Industria manufacturera	0,0	0,0
Construcción	6,0	0,2
Trabajos de construcción y construcciones y edificaciones	20,5	0,4
Trabajos y obras de ingeniería civil	-9,1	-0,2
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	0,6	0,1
Transporte, almacenamiento y comunicación	2,9	0,2
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	1,5	0,3
Servicios sociales, comunales y personales	1,6	0,3
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente	-5,9	-0,3
Subtotal valor agregado	1,6	1,5
Impuestos menos subvenciones sobre la producción e importaciones	0,4	0,0
Producto Interno Bruto	1,5	1,5

Fuente: DANE, 2002.

azúcar y trapiches, derivados del petróleo fuera de refinería, elaboración de frutas, legumbres, hortalizas; aceites y grasas, productos de molinería y almidones, y fabricación de otros tipos de equipo de transporte (Cuadro 3).

En contraste, los sectores que registraron un descenso en su producción fueron: refinación del petróleo, productos minerales no metálicos, actividades de edición, prendas de vestir, confecciones, hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles, aparatos de uso doméstico, productos de caucho, papel, cartón y sus productos, tejidos y artículos de punto y ganchillo y carrocerías para vehículos automotores.

De acuerdo con la información del DANE por tamaño de empresas, el segmento más dinámico en el período enero-septiembre fue el de la pequeña industria que registró un crecimiento anual de 1,2%, mientras la mediana industria decreció 4,0% y la gran industria creció 0,7%.

Los datos de las Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo a la industria evidenciaron un cambio de tendencia en los principales indicadores a partir del segundo semestre del año. Si bien, no se puede hablar de resultados sobresalientes si se evidencia que la industria prevé un mejor panorama y por lo menos mantener el ritmo de actividad que ha alcanzado.

En efecto, los resultados de la EOE de octubre muestran un mejor desempeño de las variables tanto de la industria como del comercio. No obstante, los empresarios de los dos sectores no son muy optimistas sobre el desempeño de su actividad en lo que queda del año, aunque si lo son sobre su situación económica en un plazo más largo. La lenta recuperación de la demanda doméstica y los problemas que enfrentan nuestros principales socios comerciales,

Cuadro 3. PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
Variación acumulada anual (Ene- sep de 2002)

Códigos CIU (Rev. 3)	Clases industriales	Producción Real
	Total nacional	
1500	a-Incluye trilla de café	0,4
1501	b-Sin incluir trilla de café	0,2
1600	Productos de tabaco.	33,1
2322	Derivados del petróleo fuera de refinería	25,0
2920	Maquinaria de uso especial	14,5
3430	Partes, piezas y accesorios para vehículos automotores	11,5
2410	Sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales	11,4
3500	Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	11,2
1561	Trilla de café	10,9
3200	Equipos de radio, televisión y comunicaciones	10,6
2720	Industrias de metales preciosos y metales no ferrosos	9,6
3300	Aparatos e instrumentos médicos, ópticos y de precisión	7,6
1580	Otros productos alimenticios	7,2
3610	Fabricación de muebles	6,6
2420	Otros productos químicos	5,7
2691	Cerámica no refractaria, para uso no estructural	5,2
1510	Prod., transformación y conservación de carne y pescado	5,0
1570	Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	4,9
2520	Productos de plástico	4,8
2230	Servicios relacionadas con la impresión; materiales grabados	3,9
1520	Elaboración de frutas, legumbres, hortalizas; aceites y grasas	3,9
2020	Aserrado de madera, hojas de madera	3,6
2800	Fabricación de productos elaborados de metal	2,1
3410	Vehículos automotores y sus motores	1,6
1540	Productos de molinería y almidones	1,3
2610	Vidrio y sus productos.	1,0
3100	Maquinaria y aparatos eléctricos.	0,6
1590	Bebidas	0,3
1550	Productos de panadería.	-0,3
1530	Productos lácteos	-1,2
2910	Maquinaria de uso general.	-1,6
2220	Actividades de impresión	-2,1
1920	Fabricación de calzado	-2,1
2710	Industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales	-2,2
2100	Papel, cartón y sus productos.	-2,3
3690	Otras industrias manufactureras.	-5,2
1800	Prendas de vestir, confecciones	-6,0
2321	Refinación del petróleo	-6,3
1720	Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles	-6,3
1930	Artículos de viaje, bolsos y artículos similares	-7,3
1750	Tejidos y artículos de punto y ganchillo	-7,5
1740	Otros productos textiles	-8,2
2030	Partes y piezas de carpintería para construcciones	-8,3
2699	Productos minerales no metálicos	-9,7
1910	Curtido y preparado de cueros	-10,1
2090	Otros productos de madera; corcho, cestería y espartería	-16,4
2510	Productos de caucho	-17,3
2210	Actividades de edición	-17,9
2930	Aparatos de uso doméstico	-24,3
3420	Carrocerías para vehículos automotores	-25,1

Fuente: DANE- Muestra Mensual Manufacturera.

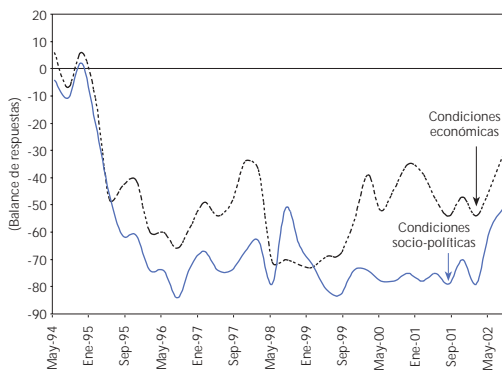
justifican esta percepción que tienen los industriales aunque parecería que factores como las preferencias de ATPDEA permiten prever un mejor futuro.

Adicionalmente, en la industria se observa un repunte en los indicadores de las empresas no exportadoras que hasta ahora habían estado relativamente rezagados frente a los de las empresas exportadoras.

De otra parte, las expectativas de los industriales de generar mayor empleo mejoraron en septiembre, pues el porcentaje de empresarios que espera que el número de personas empleadas en la producción se mantenga igual aumentó de 75% en junio a 80% en septiembre y el de los que esperan que el número de personas empleadas en la producción disminuya cayó de 13% en junio a 8% en septiembre. Así mismo, la percepción sobre las condiciones socio-políticas y económicas para la inversión mejoraron desde mayo (Gráfico 1).

Los resultados de octubre de la EOE a la industria indican que la mayor parte de los encuestados considera que su actividad productiva se mantuvo igual, que su situación económica es aceptable y que esta tendencia se mantendrá en los próximos meses.

Gráfico 1. CONDICIONES PARA LA INVERSIÓN



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

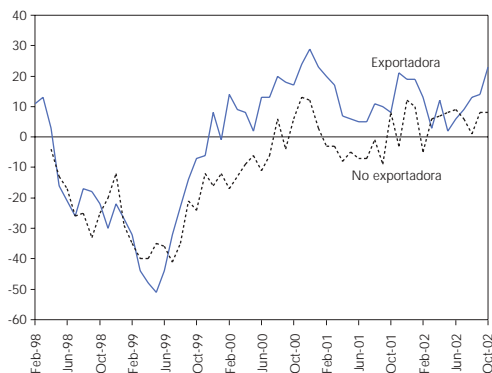
No obstante, el porcentaje de encuestados que considera que su situación económica es buena aumentó de 25% en septiembre a 29% en octubre y de los que estiman que es mala cayó de 13% a 10%. Así, en octubre la situación económica continuó mejorando tanto para las empresas exportadoras como para las no exportadoras (Gráfico 2).

En cuanto a la actividad productiva, el porcentaje de empresarios que registró una mayor intensidad en esta variable aumentó de 24% en septiembre a 37% en octubre, aunque 50% considera que se mantuvo igual.

Las existencias del total de empresas cayeron en octubre, especialmente en las empresas no exportadoras pues sus pedidos aumentaron mientras los de las exportadoras disminuyeron levemente. El excelente comportamiento de los pedidos en las empresas orientadas al mercado doméstico probablemente está relacionado con la temporada navideña. En efecto, para 41% de los encuestados los pedidos aumentaron respecto al mes anterior, cifra que en septiembre había sido 29%, mientras el porcentaje de encuestados que reportó un nivel igual de pedidos se redujo de 46% en septiembre a 38% en octubre. Con todo, en octubre 58% de los encuestados considera que su nivel de pedidos actual es normal y 32% estima que es bajo (Gráfico 3).

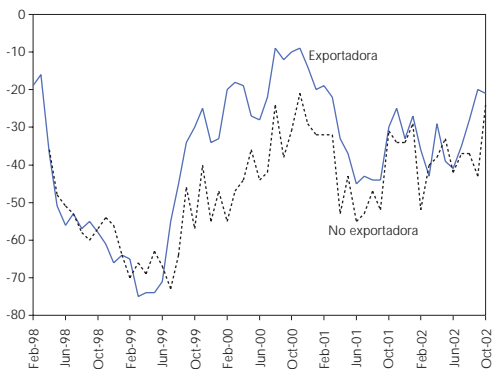
No obstante, las expectativas de producción para los próximos tres meses no son buenas especialmente en las empresas exportadoras, resultado que debe estar determinado en buena medida por la compleja situación de Venezuela. En efecto, el porcentaje de encuestados que considera que la producción va a aumentar se redujo de 34% en septiembre a 26% en octubre y el de los que piensan que disminuirá aumentó de 4% en septiembre a 13% en octubre.

Gráfico 2. SITUACIÓN ECONÓMICA
(Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

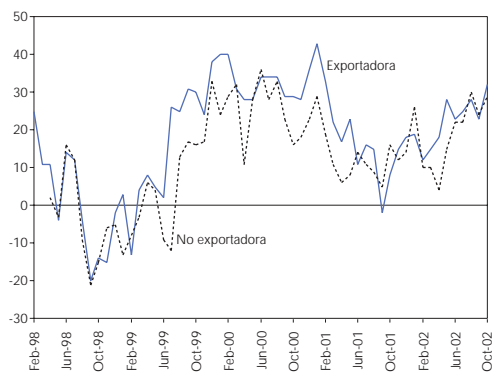
Gráfico 3. NIVEL DE PEDIDOS
(Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

Con respecto a un plazo más largo los industriales son más optimistas pues las expectativas de situación económica para los próximos seis meses mejoraron tanto para las empresas exportadoras como para las no exportadoras (Gráfico 4). El porcentaje de encuestados que piensa que la situación económica será favorable aumentó de 31% en septiembre a 37% en octubre, mientras el porcentaje de los

Gráfico 4. EXPECTATIVAS DE SITUACIÓN ECONÓMICA
(Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

que considera que será desfavorable se redujo de 8% en septiembre a 6% en octubre.

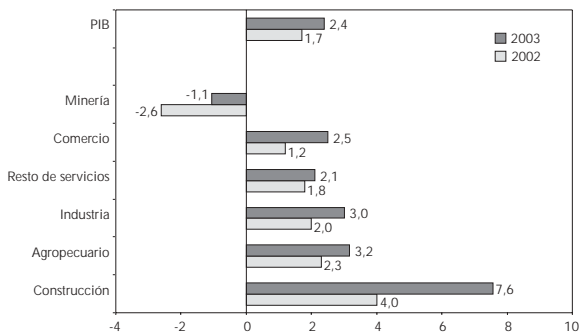
La proyección de crecimiento de Fedesarrollo para este año en el sector industrial es de 2,0%, un resultado mejor que el -0,8% que se registró en 2001, pero sustancialmente inferior al 9,7% que el sector arrojó en 2000 (Gráfico 5).

III. EL SECTOR CONSTRUCCIÓN LIDERA EL CRECIMIENTO

Por su parte, el sector construcción ha sido el más dinámico durante este año. En el tercer trimestre del año la construcción creció 3,3% respecto al trimestre anterior y 6,3% respecto a igual trimestre del año pasado, un nivel superior al 5,2% que se registró un año atrás.

El crecimiento del sector está concentrado en trabajos de construcción y construcciones y edificaciones que creció 20,5% en lo corrido del año hasta septiembre, mientras el sector de trabajos y obras de ingeniería civil decreció 9,1% (Cuadro 2).

Gráfico 5. PROYECCIONES DE CRECIMIENTO POR SECTOR



Fuente: Proyecciones de Fedesarrollo.

Según cifras del Dane, durante los primeros nueve meses de 2002 el área aprobada para construcción de edificaciones aumentó 36,4% respecto a igual período del año pasado. La vivienda contribuyó con 41,3 puntos porcentuales a esta variación, mientras el área aprobada para comercio y educación lo hizo con -4,5 puntos porcentuales. El área aprobada para VIS creció 72,5% y la del resto de vivienda lo hizo en 47,7%.

El desempeño del sector de vivienda evidencia el efecto positivo que han tenido las medidas de incentivo al sector, lo cual ha producido paulatinamente un cambio de tendencia en el precio de este tipo de activos. La mejoría en el precio de los activos inmobiliarios ha permitido impulsar la demanda especialmente en el caso de la vivienda distinta a la de interés social. Fedesarrollo estima un crecimiento de 4,0% del sector construcción para este año, superior al 3,2% que se registró en 2001.

IV. EL COMERCIO ENFRENTA UNA MEJOR SITUACIÓN DE DEMANDA

Finalmente, en lo corrido del año hasta septiembre, las ventas reales del comercio minorista sin incluir combustibles se incrementaron en 3,5% respecto

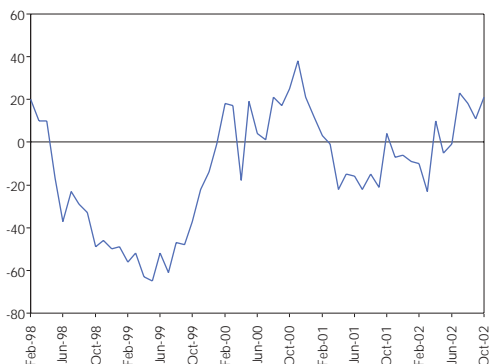
al mismo periodo del año pasado. No obstante, si se excluyen las ventas de vehículos automotores, la variación fue de 1,8%.

Con todo, el crecimiento anual de la actividad de comercio, reparación, restaurantes y hoteles en el tercer trimestre del año fue de 1,7%, cifra superior al resultado de -0,7% registrado un año atrás y al -0,2% registrado el trimestre anterior (Cuadro 1).

De acuerdo con datos de la EOE de Fedesarrollo, al comenzar el último trimestre del año los comerciantes percibieron un mejor desempeño de la demanda, acorde con un repunte de pedidos a proveedores. Los resultados de la encuesta de octubre a los comerciantes muestran que la situación económica de los empresarios del sector continuó mejorando, lo cual se explica por un desempeño más favorable de las ventas tanto respecto al mes anterior como respecto al mismo mes del año anterior (Gráfico 6).

En octubre las existencias disminuyeron aunque la percepción de la demanda que tienen los comerciantes no mejoró. El porcentaje de encuestados

Gráfico 6. VENTAS IGUAL MES AÑO ANTERIOR-COMERCIO (Nivel nacional)



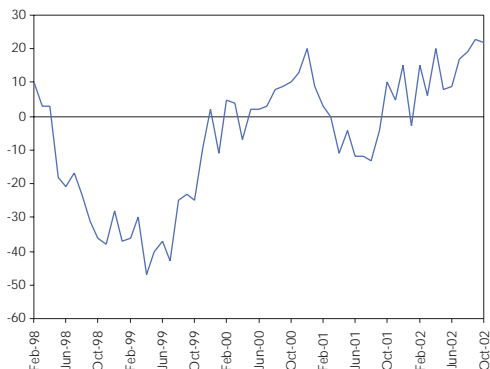
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

que considera que la demanda actual es buena, descendió de 35% en septiembre a 32% en octubre pero aumentó de 53% a 58% la proporción de encuestados que considera que la demanda es aceptable. Los pedidos a proveedores mejoraron pues, entre septiembre y octubre, aumentó de 61% a 64% el porcentaje de encuestados que considera que son normales y disminuyó de 18% a 15% el porcentaje de los que estiman que los pedidos son bajos. Con todo, la baja demanda sigue siendo el principal problema que afecta esta actividad, seguida por la rotación de cartera y el contrabando (Gráfico 7).

Bajo estas condiciones, las expectativas sobre ventas para el próximo mes y situación económica para los próximos seis meses mejoraron en octubre, aunque la mejora se debió a que aumentó la proporción de encuestados que considera que por los menos estas variables se mantendrán iguales (Gráfico 8).

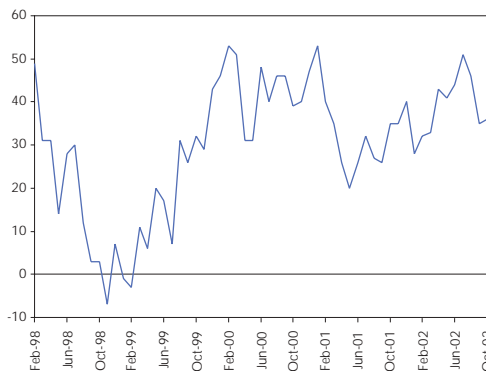
Bajo estas condiciones, la estimación de crecimiento del sector para este año es de 1,2%, un nivel inferior al 1,9% registrado el año pasado.

Gráfico 7. SITUACIÓN ACTUAL DE LA DEMANDA-COMERCIO (Nivel nacional)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

Gráfico 8. EXPECTATIVAS DE SITUACIÓN ECONÓMICA-COMERCIO (Nivel nacional)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo.

V. LOS CONSUMIDORES SE SIENTEN MEJOR

La Encuesta de Consumo de Fedesarrollo busca capturar las expectativas y la percepción de los consumidores con el fin de determinar las relaciones existentes entre la actitud del consumidor y las principales variables económicas. Esta encuesta lleva poco más de un año realizándose y ha permitido construir un Índice de Confianza del Consumidor (ICC) para Colombia, el cual refleja el vínculo existente entre la situación económica de los hogares con respecto a la del país. El ICC se complementa con un Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC), que se compone de la percepción que tienen los hogares sobre su situación económica futura y las condiciones económicas del país, y con el Índice de condiciones económicas (ICE), el cual recoge la percepción sobre la situación económica del hogar y sobre las condiciones actuales para adquirir cierto tipo de bienes.

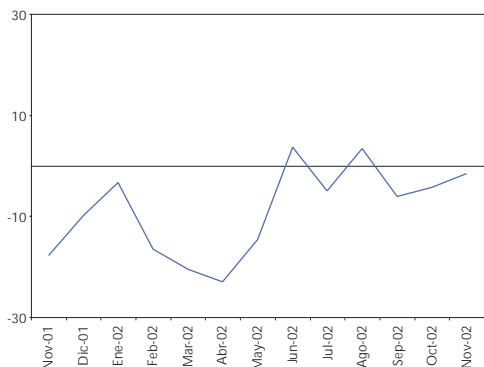
Los resultados de la encuesta corroboran que el comportamiento de los consumidores está estrechamente relacionado con la incertidumbre que se mantiene sobre el futuro del país y la grave situación de desempleo. No obstante, a partir del segun-

do semestre del año se ha registrado un cambio de tendencia en las principales variables que arroja la encuesta.

Durante el primer trimestre de 2002 el ICC mantuvo una tendencia descendente reflejando niveles de confianza de los consumidores muy bajos. Esa pérdida de confianza fue causada por el deterioro en la situación económica del país y por las expectativas menos favorables sobre las condiciones económicas futuras (Gráfico 9).

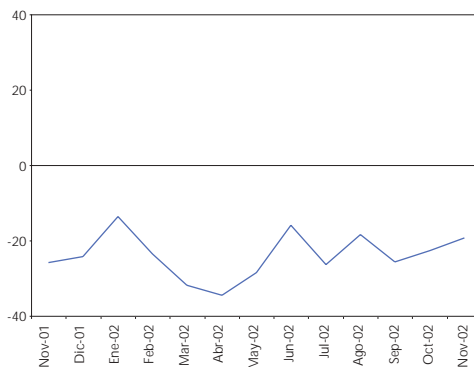
No obstante, el ICE no ha mostrado una tendencia a la recuperación como los otros dos índices, lo cual es acorde con el comportamiento errático que ha mostrado el consumo y que se ha reflejado en el desempeño del comercio (Gráfico 10). Este índice, que es el más directamente relacionado con el consumo, muestra que todavía un alto porcentaje de hogares considera que no es el momento adecuado para adquirir bienes como muebles o electrodomésticos. Los datos a noviembre muestran que 56% de los encuestados considera que no es un buen momento para comprar ese tipo de bienes y 69% estima que tampoco lo es para comprar carro. No

Gráfico 9. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC)



Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo.

Gráfico 10. ÍNDICE DE CONDICIONES ECONÓMICAS (ICE)



Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo.

obstante, casi 48% de los encuestados considera que es un buen momento para adquirir vivienda.

Adicionalmente, la encuesta ha mostrado sistemáticamente tres aspectos que parecen fundamentales para caracterizar la crisis económica que vive el país desde 1998. Por una parte, casi 85% de los encuestados ha señalado a lo largo del año que su ingreso no le alcanza para ahorrar. Por otra parte, en promedio casi 40% de los encuestados considera que habrá más desempleo en los próximos doce meses, si bien en el último trimestre ha disminuido relativamente el porcentaje de los que consideran que el desempleo aumentará. Además, en promedio más de 70% de los encuestados afirma a lo largo del año que no ha solicitado préstamos a las entidades financieras.

Finalmente, otro resultado a destacar de la encuesta a consumidores es que la mayor parte de los encuestados considera que tanto los precios como las tasas de interés aumentarán, a pesar de los bajos niveles de tasa de interés que han prevaecido durante el año y de la tendencia descendente de la inflación e incluso antes de que el aumento de los

precios de los alimentos se acelerara en el último trimestre del año. En efecto, desde que se inició la encuesta de noviembre de 2001, en promedio 71%

de los encuestados considera que durante los próximos doce meses los precios subirán y 47% piensa que los intereses de los préstamos aumentarán.