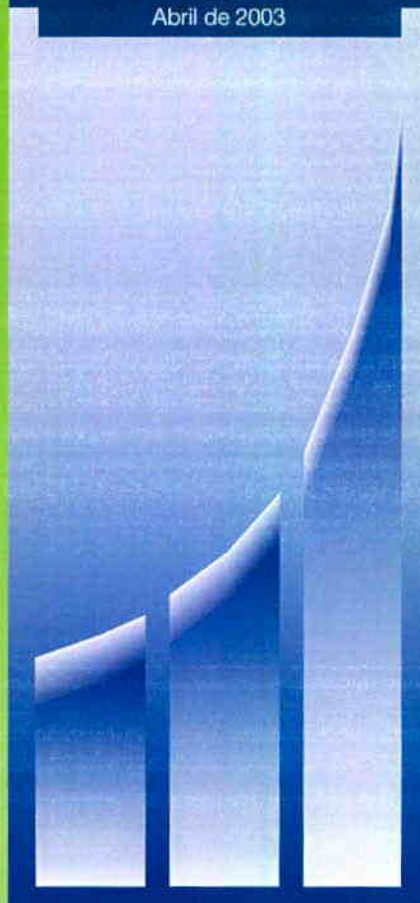


TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

13

Abril de 2003



FEDESARROLLO

Director Ejecutivo
Juan José Echavarría

Editoras
María Angélica Arbeláez
Sandra Zuluaga

Calle 78 No. 9-91
Teléfono: 312 53 00
Fax: 212 60 73
<http://www.fedesarrollo.org>
Bogotá D. C., Colombia

Encuesta de Consumo

Encuesta de Opinión Empresarial

Actualidad

Indicadores Económicos

La inflación, un riesgo controlado

Con la información que existe hoy, Fedesarrollo espera que la inflación del año sea de 7,5%. Este estimativo es superior a la meta del Banco de la República, pero inferior a las expectativas de otros analistas. En los próximos meses habrá factores que presionen aumentos de precios, pero no serán tan fuertes como para que la inflación se desborde.

Hay varias razones para pensar que la inflación pueda mantenerse en niveles no muy lejanos de la meta. En primer lugar, en el primer trimestre los bienes que afectaron más el Índice de Precios al Consumidor -alimentos, transporte (por combustibles)- y servicios públicos, crecieron por factores que pueden ser considerados como temporales. El aumento de precios en los alimentos, en especial originado en las elevadas cotizaciones de la papa, podría verse amortiguado por nuevas cosechas y por una pequeña ola de contrabando de importación que generará la norma de precios máximos para los alimentos en Venezuela. También, es previsible que la menor cotización internacional del petróleo con una devaluación más estable aminore las presiones inflacionarias de la gasolina.

Se espera asimismo una lá relativa tranquilidad en el frente cambiario local y del vecindario. La mayoría de las economías latinoamericanas ya completó la financiación requerida para 2003, y salvo la eventualidad distante de descalabros en Chile, México o Brasil, no parece haber problemas graves para la región en los meses que vienen que presionen un mayor aumento en la tasa de cambio.

Sin embargo, hay también otras fuerzas al alza en la inflación, en este caso de carácter más estructural. El efecto de la devaluación del peso en los últimos nueve meses sobre los precios domésticos se mantendrá por un tiempo. Un primer impacto ya se observó en el comportamiento del Índice de Precios al Productor, que en marzo presentó un crecimiento de 11,5% y cuyo componente importado creció a tasas cercanas al 20% desde enero.

La inflación sin alimentos, combustibles y servicios públicos, que refleja más de cerca presiones de demanda, mantuvo desde junio del año pasado hasta marzo último una tendencia ascendente. Es previsible que algunos rubros con un peso importante en la canasta del IPC, como los arrendamientos, sigan contribuyendo a una mayor inflación. Esto es reflejo del aumento de los precios de la finca raíz y de la recuperación de la demanda de vivienda, en especial un entorno de políticas públicas adoptadas para promover el sector.

A estas presiones se suman las expectativas de los agentes que apuntan hacia aumentos posteriores de los precios. Aún



cuando el fantasma de la inflación de dos dígitos se ha venido esfumando entre los agentes, la encuesta a los consumidores que lleva a cabo mensualmente Fedesarrollo revela que en marzo pasado los hogares previeron un alza promedio en los precios de 9,4% para los próximos doce meses. Esta cifra ha venido creciendo gradualmente desde octubre pasado.

El resultado de estas fuerzas, según los modelos de proyección disponibles, apuntan hacia una inflación cercana a 75%. Además en la medida en que el Emisor perciba que el aumento en la inflación responde a factores estructurales y que se trata de un cambio permanente en la tendencia, actuará con todos los instrumentos a su disposición, como ya lo ha manifestado. Y debería hacerlo con plena independencia. La inflación es un fenómeno que perjudica tanto a los consumidores como al gobierno y demoras en controlarla pueden resultar sumamente costosas.

En resumen, el aumento del Índice de Precios al Consumidor que podrá manejarse este año y se desdibuja como factor de riesgo. No deja de parecer diciente que los mercados internacionales perciben sólo dos riesgos graves para la economía colombiana. Uno, el aumento en el gasto público y otro que se relajen los esfuerzos por controlar el terrorismo y el conflicto armado.

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mantuvo en marzo la tendencia decreciente que inició en enero. El ICC pasó de 0,8 el primer mes del año, a -1,3 en febrero y a -7,8 en marzo. Esto equivale a una baja de 13,9 puntos en lo que va del año. Con todo, la cifra del mes mejora notablemente frente al -20,5 de marzo de 2002 (Gráfico 1). El resultado de este índice es de gran interés por cuanto el ICC predice muy acertadamente el desempeño del Producto Interno Bruto. Así las cosas, en el primer trimestre del año se debería esperar que la producción se haya comportado mejor que en el primero de 2002, aún tomando en consideración las condiciones adversas de orden público que se presentaron en febrero de ambos años.

La mayoría de los hogares piensa que marzo no fue bueno para su situación económica. Eso se refleja en el signo negativo del "balance"¹ en la pregunta "¿Cree usted que a su hogar le está yendo económicamente mejor, peor o igual que el año pasado?". Además, sus condiciones parecen haber empeorado en el transcurso de 2003, como lo muestra el valor cada vez más negativo del "balance". Con todo, el dato del mes (-20,8) es mejor que el del mismo período de 2002 (-36,6) (Gráfico 2). Igualmente los encuestados opinaron que la situación económica del país empeoró como se observa en la curva. Sin embargo, la baja no fue suficiente para perder la percepción de mejoría que se generó desde mayo, tras la elección y posesión de Álvaro Uribe.

El Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC), también conservó en marzo la tendencia a la baja de enero y febrero. El IEC, que refleja las expectativas de los hogares en relación con la situación del país y la suya propia para los siguientes doce meses, pasó de 12,4 en enero a 8,5 en febrero y a -0,2 en marzo. Lo mismo que en el caso del ICC es una cifra mejor que la reportada en marzo del año pasado, -12,9 (Gráfico 3).

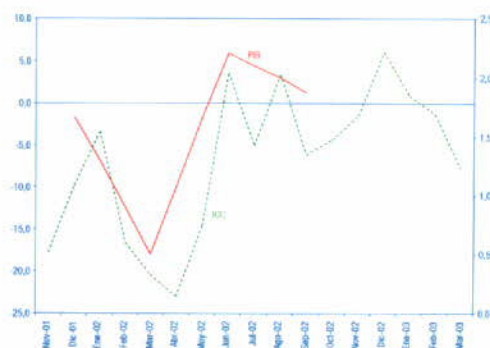
Condiciones para consumir

Al igual que en los dos índices anteriores, el de Condiciones Económicas (ICE) se redujo en marzo. Este indicador mezcla la percepción de los hogares sobre su propia situación económica actual y sobre las condiciones para consumir bienes durables (Gráfico 4). La baja bien puede ser el resultado de un comportamiento estacional -que ya se había presentado el año pasado-, en el cual hay un deterioro general de los tres índices en el primer cuatrimestre. Sin embargo, esto no puede asegurarse con una serie estadística tan joven como la de la Encuesta de Consumo, que se inició en noviembre de 2001.

Como en los resultados previos, el ICE también es mejor en marzo último, al mostrar un valor de -19,3, frente a -31,9 de igual mes del año 2002.

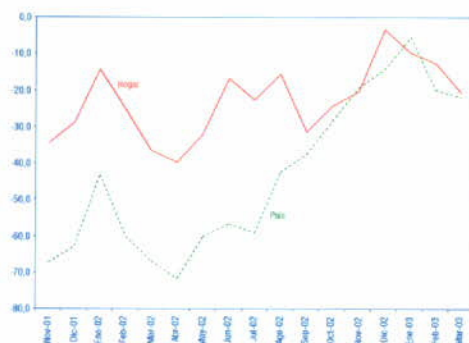
¹ El balance se obtiene de restar el porcentaje de respuestas que consideran que la situación económica fue mejor del porcentaje de quienes contestaron que fue peor.

Gráfico 1
PERSISTE LA REDUCCIÓN EN LA CONFIANZA
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC)



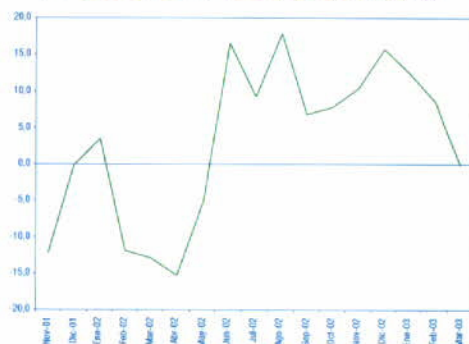
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 2
EL PAÍS NO ESTÁ PEOR QUE LOS HOGARES
¿Cree que le está yendo económicamente mejor que el año pasado?



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 3
DETERIORO EN LAS EXPECTATIVAS
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DE LOS CONSUMIDORES



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

En materia de compra de bienes de consumo durable, los encuestados opinaron que las condiciones mejoraron ligeramente para la adquisición de muebles y electrodomésticos y empeoraron para la compra de vivienda y de vehículos (Gráfico 5).

Inflación y desempleo

Desde octubre de 2002, en promedio el 82% los hogares manifestó que espera alzas en los precios de los bienes en los doce meses siguientes a la encuesta. Antes de octubre, en promedio, el 69% de los hogares esperaban subidas de precios. Este cambio muestra que los hogares incorporaron en sus expectativas los aumentos de inflación que se produjeron al comienzo del año movida por la devaluación, la reforma del IVA y el precio de los alimentos y la energía.

A pesar de que un número mayor de hogares prevé aumentos de precios, con el transcurso del tiempo el promedio de crecimiento de este agregado ha venido en baja. Así, mientras que en el primer trimestre del año pasado quienes esperaban una mayor inflación consideraban que esta se ubicaría en promedio en 10%, en el primer trimestre del presente año esperan una inflación de 9,4% (Gráfico 6).

El resultado tiene importancia en materia de política económica por cuanto el Banco de la República generalmente modifica su postura monetaria cuando hay cambios en la inflación esperada. Si perciben que una situación de alta inflación esperada es permanente, aumentan sus tipos de interés de intervención, o recortan la liquidez para 'enfriar' la economía.

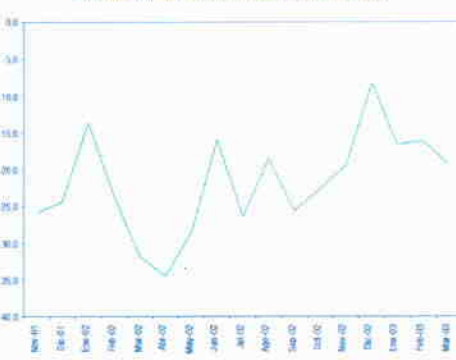
En otro aspecto, los resultados de la encuesta permiten observar una relación inversa y persistente entre inflación y desempleo. En general, cuando una aumenta, la otra disminuye. Este comportamiento de las series indicaría que los hogares perciben que las alzas en los precios inducen aumentos de producción en el sector real, que a su turno reducen el desempleo. Por ello, las expectativas sobre el aumento en el nivel general de precios en marzo, detuvieron el deterioro del indicador de expectativas de desempleo. No deja de sorprender que una relación tan compleja como esta, que se ha observado en la historia económica colombiana reciente, sea anticipada de manera correcta por las expectativas de los hogares.

Ahorro y crédito

En este frente parecen estar algunos de los cambios más notorios en la encuesta de marzo. En primer término, apenas el 15,3% de los hogares manifestó que su ingreso fue suficiente para ahorrar. Esta es una cifra sustancialmente menor al 19,4% reportado en febrero, e incluso a diferencia de los demás indicadores de la Encuesta, se ubica por debajo de los niveles del año pasado cuando se reportó un 15,5% para marzo. Posiblemente detrás de ese dato esté el efecto combinado de la reforma tributaria y del incremento en inflación, que actuaron recortando el ingreso disponible para las familias.

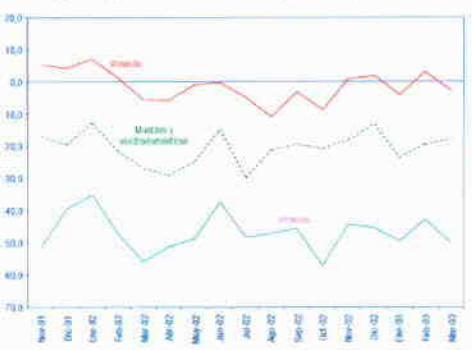
Por otra parte, en materia de crédito, la encuesta permite observar que se siguió consolidando la recuperación del crédito, en especial el extrabancario. El 25% de los hogares dijo haber solicitado préstamos en una entidad financiera, frente a 23,6% en febrero y a 23,9% en marzo de 2002. Mientras tanto, 47,1% de los encuestados solicitó créditos entre "amigos y conocidos", más que el 44,3% de febrero y que el 40,6% de marzo del año anterior.

Gráfico 4
EMPEORA LA TENDENCIA EN CONDICIONES DE CONSUMO
ÍNDICE DE CONDICIONES ECONÓMICAS



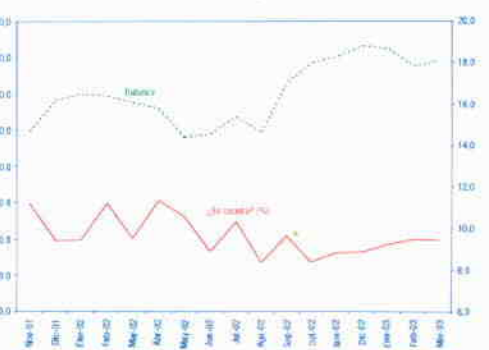
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 5
¿BUEN MOMENTO PARA MUEBLES Y ELECTRODOMÉSTICOS?
¿Cree que es buen momento para adquirir...?



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 6
INFLACIÓN A LA VISTA
¿Cree que en los próximos doce meses los precios de las cosas subirán o bajarán?



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

La industria golpeada por la caída de las exportaciones

Para los empresarios del sector manufacturero la situación económica continuó deteriorándose en febrero, tanto para las empresas exportadoras como para las no exportadoras. El porcentaje de encuestados que considera que su situación económica es buena cayó de 30% en enero a 27% en febrero manteniendo la tendencia a la baja. En contraste, los encuestados que consideran que su situación económica es mala aumentó de 12% a 16% entre esos dos meses.

No obstante, es importante tratar de aislar de los resultados el componente cíclico asociado con el hecho de que tradicionalmente el primer trimestre del año se caracteriza por no mostrar un gran dinamismo. En efecto, si se analizan los datos desestacionalizados se observa que la tendencia descendente que traía la situación económica se detuvo en febrero y que los resultados son mejores que los del mismo mes del año pasado (Gráfico 1).

Este resultado es acorde con el hecho de que en febrero aumentó el porcentaje de encuestados que considera que su actividad productiva fue más intensa, al pasar de 21% en enero a 27%, y se redujo el porcentaje de los que considera que la actividad fue más débil de 38% en enero a 25% en febrero.

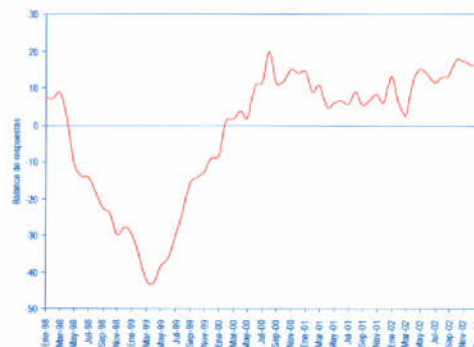
Con todo, los resultados de la encuesta muestran que los empresarios esperaban un mejor desempeño del conjunto de variables relacionados con su actividad productiva. En efecto, la percepción sobre el comportamiento de las existencias continuó siendo negativa en febrero, aunque vale la pena anotar que este es un resultado especialmente característico de las empresas exportadoras (Gráfico 2). Durante ese mes aumentó a 74% el grupo de empresarios que considera que sus existencias son normales de un nivel de 72% en enero y disminuyeron los encuestados que consideran que sus existencias son pequeñas al pasar de 9% en enero a 6% en febrero.

Igualmente, en el caso de los pedidos la tendencia sigue siendo negativa pero, de nuevo, el resultado está determinado en buena parte por la situación de las empresas exportadoras. En febrero los pedidos siguieron cayendo para la industria en general pues casi la mitad de los empresarios encuestados considera que su volumen actual de pedidos es bajo. No obstante, en particular, esta variable tuvo un mejor comportamiento respecto del mes anterior. Mientras en enero 42% de los encuestados considera que su volumen actual de pedidos es bajo en febrero esa cifra aumentó a 47%.

Como es de esperar, las expectativas de producción se deterioraron relativamente en febrero respecto del mes anterior, aunque los datos desestacionalizados muestran un ligero cambio de tendencia en esta variable (Gráfico 3). El porcentaje de empresarios que es optimista sobre el desempeño de la producción se redujo de 47% en enero a 45% en febrero y el porcentaje de los que considera que la producción disminuirá aumentó de 8% a 9%. Este es un resultado que aplica tanto para las empresas exportadoras como para las no exportadoras.

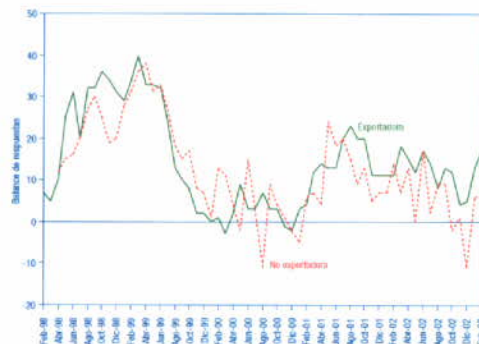
Finalmente, aunque la percepción que tienen los empresarios sobre su situación económica futura continuó deteriorándose en febrero, este es un resultado que está determinado en buena medida por las empresas exportadoras.

Gráfico 1
SITUACIÓN ECONÓMICA - INDUSTRIA
Datos desestacionalizados



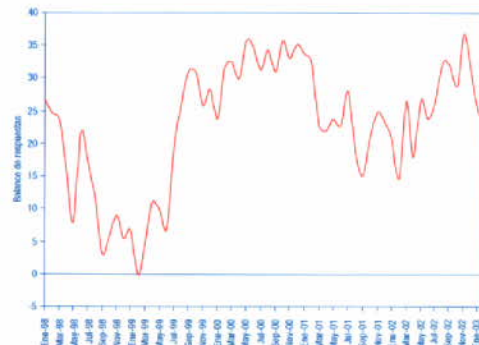
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 2
EXISTENCIAS
Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 3
EXPECTATIVAS DE PRODUCCIÓN - INDUSTRIA
Datos desestacionalizados



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

tadoras pues para el resto las expectativas sobre su situación económica futura no cayeron ese mes. Así, los datos desestacionalizados muestran también un cambio de tendencia en esta variable (Gráfico 4). En febrero el porcentaje de los que considera que su situación será favorable se redujo de 36% a 34%, mientras aumentó de 52% a 55% el porcentaje de encuestados que considera que se mantendrá igual.

Utilización de capacidad instalada: cayó pero está mejor que un año atrás

Los datos sobre utilización de capacidad instalada en la industria muestran que en febrero el nivel volvió a bajar respecto a los datos del último trimestre (noviembre), pero este resultado es superior al de febrero del año anterior. En efecto, los últimos datos arrojan un porcentaje de utilización de la capacidad para la industria en promedio de 66,2%, mientras en noviembre ese indicador había alcanzado un nivel cercano a 69%. No obstante, el dato para febrero de 2002 fue 65,9%.

Entre los sectores que se caracterizaron por los mayores niveles de utilización se cuentan: textiles (75%), vidrio, porcelana, loza y barro (70%), otros productos químicos (69,4%), equipo y material de transporte (68,8%) y productos de plástico (68,2%).

El optimismo sobre las condiciones para la inversión se frenó

Los datos trimestrales sobre la percepción que tienen los empresarios respecto de las condiciones para invertir se deterioraron en febrero. Sin duda las condiciones de orden público tuvieron un impacto importante sobre los resultados de este trimestre.

Después de que, tanto las condiciones económicas como las sociopolíticas estaban mejorando de manera sostenida desde abril del año pasado, en febrero de este año se deterioró nuevamente la percepción de los empresarios sobre estas dos variables. El porcentaje de encuestados que considera que las condiciones sociopolíticas son favorables se redujo de 17% en noviembre de 2002 a 8% en febrero pasado y el porcentaje de los que considera que las condiciones económicas son favorables se redujo de 20% a 16% (Gráfico 5).

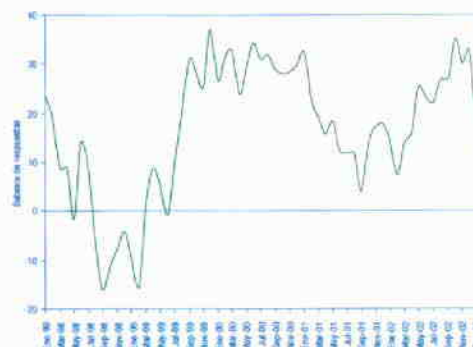
El comercio es optimista a pesar de que la demanda volvió a decaer

La situación económica del comercio continuó cayendo en febrero pues las ventas respecto de igual mes del año anterior volvieron a caer durante este mes. Sin embargo, los comerciantes reportan una caída en las existencias y un leve aumento en los pedidos a proveedores lo cual implica que no esperan que esta situación sea permanente sino, más bien, que está asociada con la baja actividad que se registra durante los primeros meses del año.

El principal problema que enfrentan los comerciantes sigue siendo el poco dinamismo de la demanda, cuyo desempeño ha sido sistemáticamente malo desde noviembre pasado a juicio de los encuestados (Gráfico 6).

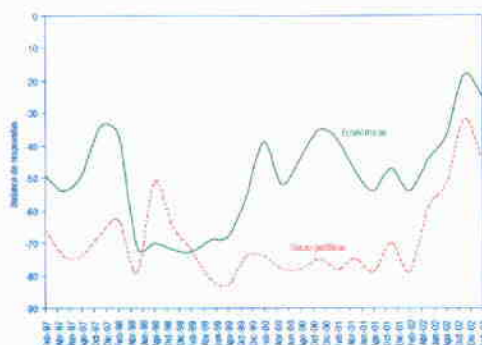
Con todo, los comerciantes son optimistas tanto sobre el desempeño futuro de las ventas como de su situación económica.

Gráfico 4
EXPECTATIVAS DE SITUACIÓN ECONÓMICA - INDUSTRIA
Datos desestacionalizados



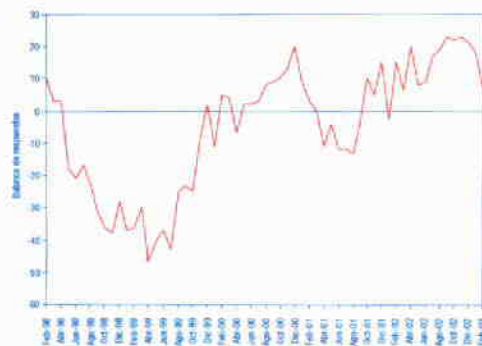
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 5
CONDICIONES PARA LA INVERSIÓN - INDUSTRIA
Nivel nacional



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 6
SITUACIÓN DE DEMANDA - COMERCIO
Nivel nacional



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Las exportaciones: una prioridad en la agenda

La desaceleración del crecimiento mundial y la difícil coyuntura por la que atraviesan algunos países del hemisferio finalmente lograron detener la dinámica que habían adquirido las exportaciones en los últimos años. Los datos para 2002 muestran que, mientras entre 1999 y 2000 el promedio de crecimiento de las exportaciones colombianas fue 10%, para el período 2001-2002 esa cifra se tornó en una caída promedio de casi 5%. Este resultado se explica fundamentalmente por una profunda caída de las ventas externas de bienes tradicionales y también por una pérdida de dinamismo de las exportaciones no tradicionales que pasaron de crecer 10% en 2001 a decrecer casi 4% en 2002 (Gráfico 1).

No obstante, se debe tener en cuenta que las exportaciones tradicionales dependen en buena medida del comportamiento de los precios internacionales de bienes primarios. En este sentido, la relativa mejora de las cotizaciones de algunos de estos bienes favoreció el desempeño de las ventas externas de estos productos durante el año pasado. En contraste, otro tipo de exportaciones son más sensibles a la dinámica de crecimiento de los mercados. Así, en particular, la pérdida de dinamismo de la economía estadounidense y la crisis de la economía venezolana afectaron de manera negativa el desempeño de las exportaciones colombianas de bienes no tradicionales.

El impacto sobre la actividad industrial ya se empieza a sentir

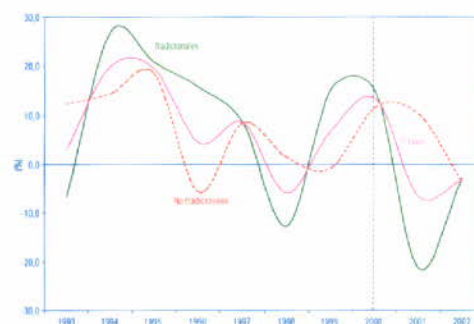
En los últimos tres años, las exportaciones, y en particular las no tradicionales, han sido un factor crucial para la recuperación del crecimiento industrial, especialmente en un contexto en el que la demanda doméstica ha sido muy débil. En efecto, la tendencia de la producción industrial ha guardado una estrecha relación con el desempeño de las exportaciones no tradicionales. Este hecho hace particularmente importantes las implicaciones que una caída continuada de las ventas de este tipo de productos puede tener sobre la actividad económica.

Los datos de la EOE de Fedesarrollo a febrero muestran que la situación económica de las empresas manufactureras se ha deteriorado en los últimos meses tanto para las empresas exportadoras como para las no exportadoras. Sin embargo, el comportamiento de las existencias y los pedidos se ha tornado más malo para las primeras que para las últimas.

En efecto, los datos de existencias muestran que en febrero se detuvo el aumento que venían registrando las empresas orientadas al mercado doméstico, mientras los inventarios de las empresas exportadoras continuaron creciendo (Gráfico 2). El mismo tipo de comportamiento registraron los pedidos, cuya caída se detuvo para las no exportadoras y se mantuvo para las exportadoras (Gráfico 3).

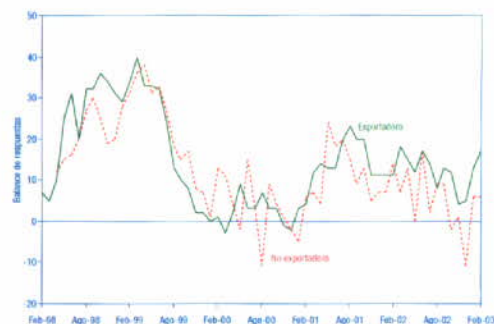
Bajo estas condiciones, si bien las expectativas de producción se deterioraron en febrero para ambos tipos de empresas, las empresas exportadoras se han tornado menos optimistas sobre el desempeño futuro de su si-

Gráfico 1
DESEMPEÑO DE LAS EXPORTACIONES
Tasa de crecimiento anual



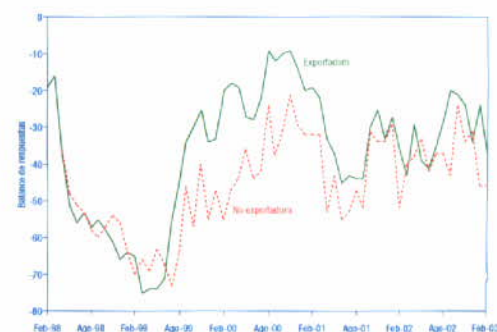
Fuente: cálculos de Fedesarrollo con base en datos DANE.

Gráfico 2
EXISTENCIAS
Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 3
NIVEL DE PEDIDOS
Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

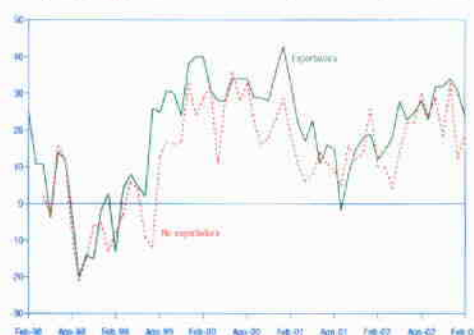
tuación económica que las empresas no exportadoras. Para este último grupo, las expectativas de situación económica mejoraron en febrero (Gráfico 4).

Se buscan mercados para las exportaciones no tradicionales

En los últimos dos años se ha dado una recomposición de mercados especialmente entre nuestros dos principales socios comerciales, Estados Unidos y la Comunidad Andina, que ha ayudado a compensar parcialmente el riesgo de una mayor caída en las exportaciones no tradicionales. Sin embargo, la caída en las ventas de productos no tradicionales muestra que esa recomposición es limitada y que es necesario mejorar las condiciones de acceso de nuestros productos a otros mercados diferentes de los que hemos consolidado en el pasado.

Las restricciones al crecimiento de la demanda en Estados Unidos y la ventaja competitiva derivada de aspectos cambiarios en el mercado andino permitieron que en 2002 casi 34% de las exportaciones no tradicionales se dirigieran al mercado andino y 28% al mercado estadounidense, cifras que en el pasado tenían un orden inverso (Cuadro 1). No obstante, si se mira la dinámica de las ventas de este tipo de productos por mercados se observa que, durante 2002 las destinadas a los países de la Comunidad Andina disminuyeron 18% después de haber crecido 33% en 2001. Por otra parte,

Gráfico 4
EXPECTATIVAS DE SITUACIÓN ECONÓMICA
Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Cuadro 1
Principales Productos no Tradicionales Exportados a los Socios Comerciales más Importantes

Grupo de productos	Dólares					Tasa de crecimiento			
	1998	1999	2000	2001	2002 ¹	1999	2000	2001	2002 ²
Venezuela									
Exportaciones totales	1.145.597	915.648	1.297.784	1.737.032	894.842	-20,1	41,7	33,8	-29,3
Alimentos, bebidas y tabaco	187.909	147.109	157.341	228.560	113.913	-21,7	7,0	45,3	-15,4
Azúcares y confites	143.535	80.250	56.602	126.971	62.787	-44,1	-29,5	124,3	-38,0
Productos químicos	147.572	136.574	173.117	212.720	133.642	-7,5	26,8	22,9	-33,2
Vehículos	120.890	57.561	190.984	282.839	129.972	-52,4	231,8	48,1	-30,0
Confecciones	86.233	78.243	139.282	180.860	82.393	-9,3	78,0	29,9	-29,1
Papel y sus manufacturas	63.483	69.704	84.435	116.333	78.601	9,8	21,1	37,8	-12,5
Ecuador									
Exportaciones totales	581.532	323.858	461.592	699.763	604.047	-44,3	42,5	51,6	19,4
Productos químicos	127.446	91.508	114.783	135.566	115.759	-28,2	25,4	18,1	17,7
Alimentos, bebidas y tabaco	99.349	32.878	50.681	70.425	67.487	-66,9	54,1	39,0	34,2
Azúcares y confites	67.429	10.907	14.674	15.184	25.541	-83,8	34,5	3,5	133,2
Papel y sus manufacturas	59.714	44.139	50.611	60.758	54.657	-26,1	14,7	20,0	13,7
Materias plásticas	53.150	37.624	50.058	55.825	49.812	-29,2	33,0	11,5	17,9
Vehículos	26.427	12.551	27.991	142.368	134.399	-52,5	123,0	408,6	38,1
Estados Unidos									
Exportaciones totales	4.048.539	5.615.419	6.527.439	5.246.293	3.761.416	38,7	16,2	-19,6	-8,6
Vegetales	591.730	668.853	672.616	647.863	577.178	13,0	0,6	-3,7	12,6
Plantas y productos de la floricultura	434.952	442.127	473.389	482.761	438.594	1,6	7,1	2,0	14,4
Frutos comestibles	149.450	220.236	194.717	160.076	134.417	47,4	-11,6	-17,8	6,9
Confecciones	227.112	239.133	277.804	272.522	202.976	5,3	16,2	-1,9	-9,1
Productos químicos	200.982	341.068	355.205	255.817	77.790	69,7	4,1	-28,0	-61,2
Alimentos, bebidas y tabaco	106.609	80.696	77.443	94.318	71.472	-24,3	-4,0	21,8	28,2
Azúcares y confites	61.325	31.270	26.530	30.295	13.010	-49,0	-15,2	14,2	5,3

¹ Hasta septiembre de 2002.

² Variación enero-septiembre 2002/2001.

Fuente: DANE y cálculos Fedesarrollo.

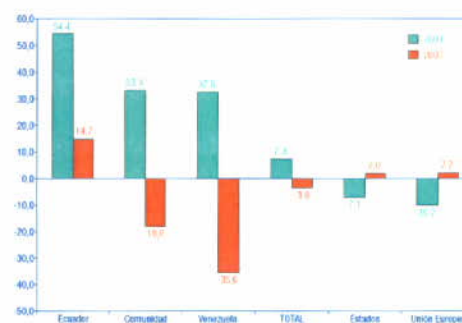
las exportaciones no tradicionales a Estados Unidos crecieron 2% en 2002, después de haber decrecido 7% en 2001 (Gráfico 5).

La mayor contribución a la caída de las exportaciones no tradicionales al mercado andino la tuvo Venezuela cuyas compras a Colombia cayeron 35,6% en 2002, lo cual representó un aporte negativo de 9% a la caída de las ventas de productos no tradicionales. En contraste, las exportaciones de este tipo de productos a Perú y Ecuador aumentaron 12,6% y 14,7%, respectivamente.

Los sectores que registraron las mayores caídas en las ventas a Venezuela fueron, en su orden: cuero y sus productos, vegetales, vehículos, animales y sus productos y metales y sus manufacturas (Cuadro 2).

Este escenario es bastante complejo desde el punto de vista del logro de una recuperación sostenida del crecimiento económico, máxime si se tiene en cuenta que las exportaciones son un factor crucial para inducir crecimiento dadas las limitaciones que existen para que el empleo mejore sustancialmente con base en factores de demanda doméstica. En este sentido, la necesidad de una política comercial agresiva que mejore el acceso de nuestros productos al mercado internacional debe ser una prioridad para el gobierno. La participación del país en una negociación como la del Área de Libre Comercio de las Américas apunta en esta dirección, pero ese no debe ser un obstáculo para que se busque simultáneamente la suscripción de acuerdos bilaterales con países del hemisferio que pueden ser interesantes para Colombia como Estados Unidos, Canadá y los países Centroamericanos. Esta es una iniciativa que no riñe con el ALCA y puede ser más efectiva para Colombia.

Gráfico 5
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
Crecimiento anual



Fuente: cálculos de Fedesarrollo con base en datos DANE.

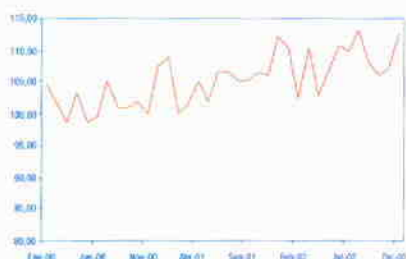
Cuadro 2
Exportaciones a Venezuela

Sectores CIU	Dólares		Tasa de crecimiento	
	2001	2002	2001	2002
Totales	1.737.388.367	1.121.979.946	33,85	-35,4
Cueros y productos	38.486.772	11.376.792	5,74	-70,4
Vegetales	49.107.931	20.085.793	7,28	-59,1
Vehículos	282.830.072	152.401.360	48,10	-46,1
Animales y sus productos	107.108.239	59.178.274	154,66	-44,7
Metales y sus manufacturas	87.696.715	49.736.052	27,57	-43,3
Confecciones	180.860.075	105.847.074	29,85	-41,5
Demás grupos de productos	194.519.887	115.818.902	30,49	-40,5
Textiles	57.955.491	36.092.486	4,05	-37,7
Alimentos, bebidas y tabaco	228.878.215	152.213.267	45,26	-33,5
Fundición, hierro y acero	16.798.938	12.160.081	3,14	-27,6
Perlas y piedras preciosas	3.148.848	2.362.278	76,08	-25,0
Productos químicos	212.719.750	167.910.691	22,88	-21,1
Minerales	3.464.264	2.804.665	31,17	-19,0
Maquinaria eléctrica	49.736.018	40.845.932	3,23	-17,9
Materias plásticas	98.142.181	81.932.506	26,11	-16,5
Papel y sus manufacturas	116.339.787	98.427.059	37,78	-15,4
Combustibles	9.431.408	12.504.446	14,68	32,6
Café, té y especias	163.776	282.288	2013,24	72,4

Fuente: DANE.

Sector real

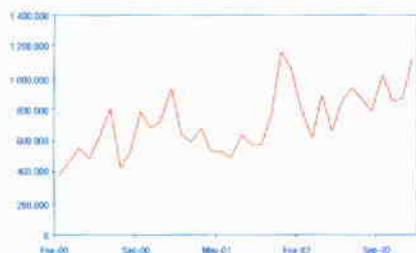
ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR*
(Mensual, diciembre de 2002)



* Serie desestacionalizada.
Fuente: DANE.

Fecha	ICP	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (diciembre 2002)	168,7	57,7	0,7
Dato anterior (noviembre 2002)	107,0	0,7	1,1

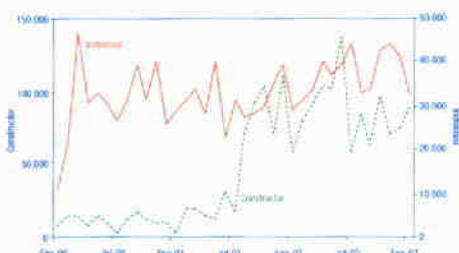
LICENCIAS PARA LA CONSTRUCCIÓN
(Metros cuadrados, diciembre de 2002)



Fuente: DANE.

Fecha	Licencias para construcción	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (diciembre 2002)	1.115.199	27,7	6,1
Dato anterior (noviembre 2002)	873.500	2,7	-24,9
Fecha	Producción de cemento (Ton)	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (diciembre 2002)	584.654	1,7	-1,8
Dato anterior (noviembre 2002)	575.096	-4,7	6,8

PRÉSTAMOS APROBADOS CONSTRUCCIÓN
(Millones de pesos)



Fuente: Icavi.

Fecha	Constructor	VM (%)	VAC* (%)
Dato actual (enero 2002)	88.457	18,0	77,7
Dato anterior (diciembre 2002)	74.947	8,6	80,5
Fecha	Individual	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (enero 2002)	32.572	-20,9	19,2
Dato anterior (diciembre 2002)	41.198	-7,5	19,4

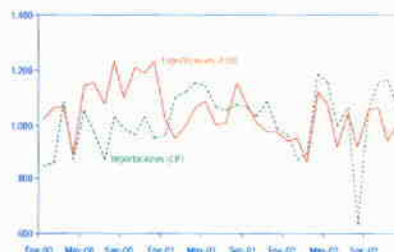
DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA
(Diciembre de 2002)

Descripción	Variación real anual	
	Producción	Ventas
Total industria con trilla	5,5	5,3
Total industria sin trilla	5,6	5,3
Principales sectores con variación de producción mayor al promedio		
Industrias básicas de metales preciosos y metales no ferrosos	52,7	60,0
Aparatos e instrumentos médicos, ópticos y de precisión	48,5	47,5
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	43,1	14,3
Carrocerías para vehículos automotores	42,6	36,0
Industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales	41,3	34,9
Fabricación de productos elaborados de metal	25,6	16,1
Productos minerales no metálicos	25,2	6,9
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	20,8	10,8
Sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales	19,5	38,1
Principales sectores con variación de producción menor al promedio		
Actividades de edición	-7,0	7,6
Maquinaria y aparatos eléctricos	-7,3	-11,8
Fabricación de calzado	-9,0	-10,3
Otros productos químicos	-10,7	1,0
Actividades de impresión	-11,2	-10,9
Maquinaria de uso especial	-11,9	-39,1
Vehículos automotores y sus motores	-12,0	-17,3
Otras industrias manufactureras	-18,0	-15,8
Derivados del petróleo fuera de refinería	-37,1	-6,0

Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera.

Sector externo

COMERCIO EXTERIOR
(Millones de dólares)



Fuente: DANE.

Fecha	Importaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (diciembre 2002)	1.054	9,1	-5,0
Dato anterior (noviembre 2002)	1.159	0,2	-6,0
Fecha	Exportaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (diciembre 2002)	1.004	6,5	-3,3
Dato anterior (noviembre 2002)	942	-10,8	-3,9
Fecha	Balanza comercial	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (diciembre 2002)	-50	-77,0	-44,8
Dato anterior (noviembre 2002)	-216	116,7	-52,1

Situación fiscal

OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO CENTRAL (Miles de millones de pesos)

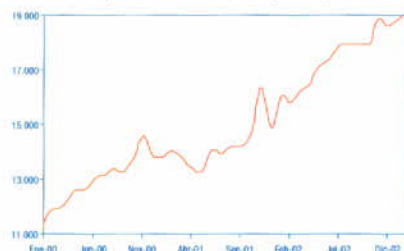


Fuente: Confis.

Fecha	Ingresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	3.021	27,7	7,9
Dato anterior (octubre 2002)	2.987	41,3	5,9
Fecha	Egresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	3.035	-18,2	5,4
Dato anterior (octubre 2002)	3.456	34,4	8,3
Fecha	Déficit/superávit	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	-14	-98,8	13,6
Dato anterior (octubre 2002)	-469	17,5	35,5

Situación monetaria

M1 (Efectivo + Cuenta Corriente)* (Miles de millones de pesos)

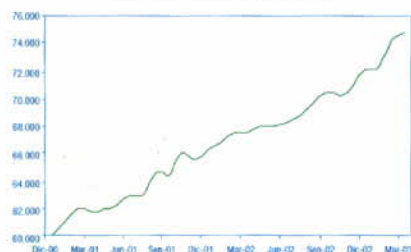


* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M1	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (marzo 2003)	18.863	20,6	20,7
Dato anterior (febrero 2003)	18.809	17,2	20,7

M3 (Medios de Pago Ampliados + Bonos) (Miles de millones de pesos)



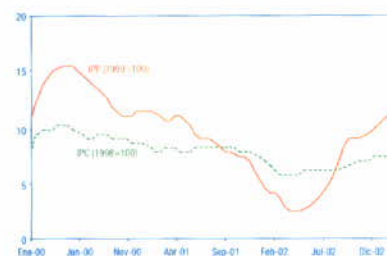
* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M3	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (marzo 2003)	74.588	10,8	9,6
Dato anterior (febrero 2003)	74.194	9,8	9,0

INFLACIÓN

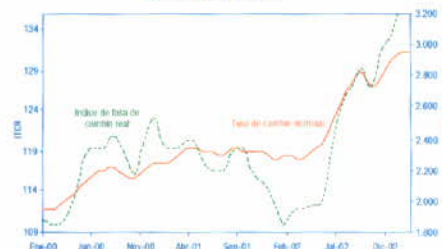
(Variación porcentual anual, marzo de 2003)



Fuente: DANE (IPC); Banco de la República (IPP).

Fecha (IPC)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (marzo 2003)	1,0	7,6	7,4	6,5
Dato anterior (febrero 2003)	1,1	7,2	7,3	6,4
Fecha (IPP)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (marzo 2003)	0,9	11,5	10,9	6,9
Dato anterior (febrero 2003)	1,2	11,1	10,5	6,3

TASA DE CAMBIO

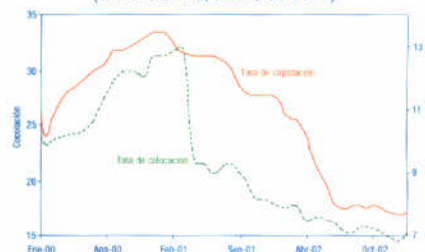


Fuente: Banco de la República.

Fecha	Índice de tasa de cambio real*	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (marzo 2003)	138,51	24,4	22,5
Dato anterior (febrero 2003)	137,16	24,8	21,5
Fecha	Tasa de cambio nominal**	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (marzo 2003)	2.959	29,6	28,9
Dato anterior (febrero 2003)	2.952	29,1	24,5

* No tradicionales IPP, ** Promedio mes.

TASA DE INTERÉS (Efectiva anual, marzo de 2003)



Fuente: Banco de la República.

Tasas de interés nominales	Marzo 2002	Febrero 2003	Marzo 2003
Captación	10,7	7,8	7,8
Colocación	17,8	15,2	15,2
Tasas de interés reales			
Captación	4,5	0,5	0,2
Colocación	11,2	7,4	7,1

* Nota metodológica: VM: Variación mensual, mes actual frente al mes anterior; VMA: Variación mensual anual, mes actual frente a igual mes del año anterior; VAC: Variación acumulada, información en lo corrido del año hasta el mes actual frente a igual periodo del año anterior; VA: Variación acumulada anual a 12 meses.