

TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

9

Diciembre de 2002



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](http://www.fedesarrollo.org)
Bogotá D. C., Colombia

Encuesta de Consumo

Encuesta de Opinión Empresarial

Actualidad

Indicadores Económicos

2003 será un mejor año

En el tercer trimestre del año la economía colombiana creció 1,9% respecto del mismo período del año anterior, una cifra superior al 0,8% que se había dado en igual trimestre de 2001, pero inferior al resultado de 2,2% que se registró en el segundo trimestre de este año. Con esto, el crecimiento acumulado durante los tres primeros trimestres de 2002 fue 1,5% con respecto al mismo período de 2001, cuando la economía también presentó un crecimiento cercano a 1,5%.

A comienzos del segundo trimestre de este año algunos analistas redujeron sus pronósticos de crecimiento a una tasa cercana a 1,3% del PIB y a 2,6% para 2003, pero el optimismo se fue recobrando paulatinamente. Los datos disponibles a noviembre muestran un repunte en el promedio pronosticado, 1,6% para 2002, a pesar de que el estimativo de crecimiento promedio para 2003 se redujo a 2,2%, según datos de *Latinamerican Consensus Forecast*. Fedesarrollo, por su parte, mantiene su proyección de crecimiento para este año en 1,7% y de 2,4% para 2003.

En el contexto de América Latina Colombia crecerá en 2002 a una tasa superior al promedio de la región. El crecimiento proyectado para este año está un poco por debajo de Chile y es inferior al de Perú y Ecuador, pero se ubica por encima de México, Brasil, Venezuela y Argentina. Una situación similar se evidencia para 2003, donde Colombia parece estar mejor ubicada que buena parte de los países de América Latina.

A pesar de las graves dificultades por las que atraviesa el país, especialmente en materia fiscal, de empleo y en la situación de orden público, los diferentes agentes de la economía son optimistas sobre el futuro.

Según lo revelan los resultados de las encuestas de Fedesarrollo, las expectativas de los empresarios sobre la producción y la situación económica para los siguientes tres y seis meses empezaron a mejorar notoriamente desde el mes de abril, una tendencia similar a la observada en las respuestas de los comer-



ciantes y a constructores. Igualmente, desde mayo pasado los hogares son más optimistas sobre su situación económica y sobre aquella del país, en especial en relación con los próximos doce meses.

Aunque aún es incierto, es previsible que este mayor optimismo se traduzca en mejores indicadores de la demanda y del desempeño del sector real en general. De hecho, la tendencia de los resultados de las encuestas en cuanto a las expectativas futuras de los diferentes agentes son elementos que forman parte del pronóstico de Fedesarrollo de una tasa de crecimiento de 2,4% para 2003, una cifra incluso superior a los estimativos oficiales que se ubican en 2%.

Un aspecto a resaltar es que los empresarios que responden la Encuesta de Opinión Empresarial han mostrado una mejora sistemática en su percepción sobre las condiciones económicas y socio-políticas para invertir.

No cabe duda que la entrada del nuevo gobierno cambió las expectativas de los agentes sobre el futuro de corto plazo de la economía, e incluso redujo el pesimismo en torno a la situación de orden público. Las propuestas económicas han sido bien recibidas, e incluyendo las relacionadas con el ajuste fiscal, cuyos efectos en el corto plazo pueden ser recesivos.

El programa de ajuste planteado por el gobierno y hasta ahora avalado por el Fondo Monetario Internacional constituye sin duda una base para recuperar una tendencia sostenible del crecimiento. Además, ha restituido la confianza de los mercados, un elemento que se fue perdiendo paulatinamente en el país desde finales de la década de los noventa.

La aprobación reciente de las reformas tributaria, laboral y el Referendo (al menos por ahora por parte del Congreso) y los avances en la reforma pensional, no sólo permiten el cumplimiento de las metas de ajuste fiscal en el corto plazo, garantizan la estabilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo y sientan las bases para un crecimiento del empleo, sino además son una clara señal de la fortaleza política del gobierno.

El rumbo de la economía parecería estar cambiando, y las políticas adoptadas por autoridades están encaminadas a que esto suceda. Los mercados inter-

nacionales lo han reconocido y asimismo los mercados domésticos. Los resultados de la incursión reciente del gobierno en los dos mercados con emisión de deuda interna y externa, es una muestra de la mayor confianza en el país. Sin embargo, la situación aún es frágil y es necesario que los esfuerzos hechos hasta ahora se mantengan para que la recuperación y el optimismo se consoliden.

Índice de Confianza del Consumidor

En los últimos dos meses, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) ha venido mostrando una ligera recuperación frente a la caída registrada en septiembre. En octubre y noviembre el ICC presentó niveles de -4,4 y -1,5 respectivamente, lo que indica una recuperación lenta pero estable.

La Encuesta de Consumo se viene realizando desde hace un año, razón por la cual es posible en adelante comparar los resultados de un mes frente a aquellos del mismo mes del año anterior. Al comparar noviembre de 2002 contra noviembre 2001, se puede apreciar una mejoría contundente en la tendencia del ICC pues el valor del índice pasó de -17,7 a -1,5.

Al graficar conjuntamente el ICC con el crecimiento trimestral del PIB, se resalta la similitud en sus fluctuaciones: una caída hasta el primer trimestre del año, una fuerte recuperación posterior y una estabilización en el tercer trimestre. De continuar esta relación, el ICC podría llegar a convertirse en un buen indicador para las proyecciones de crecimiento. Bajo este supuesto se proyecta un crecimiento del PIB para el cuarto trimestre de 2002 entre 2,0% y 2,2%, que resulta consistente con las proyecciones de crecimiento de 1,7% realizadas por Fedesarrollo (Gráfico 1).

En el mes de noviembre la percepción sobre las condiciones económicas del hogar y del país repuntaron, pero sobresale la recuperación en las expectativas en relación con el país. De hecho, la brecha entre los dos tipos de respuestas se ha venido cerrando paulatinamente. El balance¹ de la pregunta "¿Diría usted que las condiciones económicas del hogar son mejores o peores hoy que hace un año?" mejoró tres puntos porcentuales llegando a -21%, mientras que en el caso de la percepción sobre el país alcanzó un valor negativo de -19,3% (Gráfico 2).

La convergencia en las percepciones sobre las condiciones económicas para los próximos doce meses del hogar y del país inició en junio, para luego estabilizarse en los meses posteriores. Después de observarse una percepción más pesimista sobre las condiciones del hogar en septiembre y octubre, en noviembre se obtuvo una ligera recuperación. Para el caso del país, el balance de respuestas se estabilizó en niveles elevados (Gráfico 3).

Índice de Expectativas de los Consumidores

En noviembre se acentuó el optimismo de los meses anteriores en cuanto a las expectativas de los consumidores para los próximos doce meses. La mejoría que se había presentado en el IEC durante el mes anterior aumentó aún más durante el mes pasado llegando a un valor de 10,4, y con esta tendencia el índice se acerca a los niveles más altos

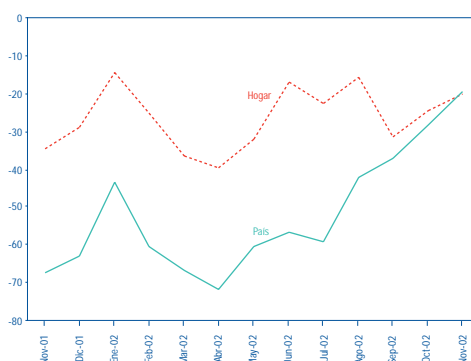
¹ El "balance" es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que opinan que la situación es mejor y quienes piensan que es peor.

Gráfico 1
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VERSUS
CRECIMIENTO DEL PIB



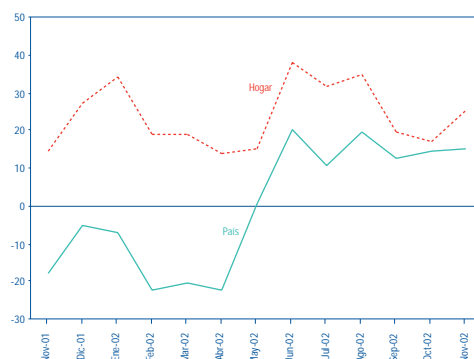
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 2
¿DIRÍA USTED QUE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS DEL PAÍS
SON MEJORES O PEORES HOY QUE HACE UN AÑO?



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 3
EXPECTATIVAS SOBRE LAS CONDICIONES DEL HOGAR/PAÍS
DENTRO DE UN AÑO (BALANCES)



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

registrados en la encuesta como los que se presentaron en los meses de junio y agosto (Gráfico 4).

Al comparar el IEC de noviembre de 2002 con el de 2001, se puede concluir que los hogares han cambiado drásticamente sus expectativas hacia el futuro: se pasó de un nivel de -12,3 en noviembre de 2001 a un valor positivo de 10,4 hoy en día.

Tendencias del consumo

La opinión sobre la situación económica pasada y futura respecto de los hogares y del país, también se ven reflejadas en mejores percepciones sobre las condiciones para adquirir cierto tipo de bienes como vivienda, vehículos y electrodomésticos. En efecto, el Índice de Condiciones Económicas, IEC, que refleja esta situación, aunque aún se mantiene en niveles negativos mostró una mejoría en octubre y noviembre (Gráfico 5).

En cuanto a las condiciones para comprar los bienes que incorpora la encuesta, mientras en octubre se había reportado un deterioro en los balances de respuestas en noviembre éstos repuntaron para los tres tipos de bienes.

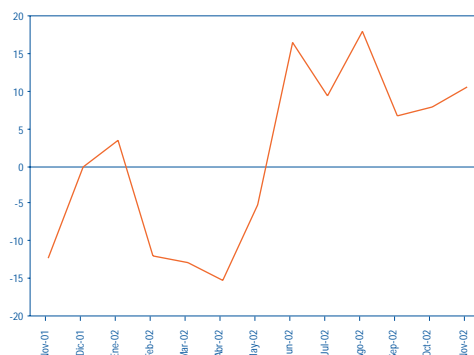
El balance que tuvo la mayor recuperación fue el de vehículos, que pasó de -57,2% en octubre a -44,4% en noviembre, alcanzando el mismo nivel de noviembre de hace un año. Para el caso de la vivienda también se registró una mejoría significativa, pues el balance aumentó de -8,7 a 0,8. Contrariamente, los electrodomésticos no presentaron la misma tendencia creciente, ya que el balance se mantuvo alrededor de -19.

Se observa que en las cuatro ciudades en las que se hizo el sondeo los encuestados coinciden en que es un buen momento para comprar vehículos, un comportamiento diferente a la percepción sobre las condiciones para adquirir los demás bienes.

Por su parte, en Bogotá y Cali los hogares consideran que las condiciones para comprar electrodomésticos y vivienda han mejorado, mientras los balances de las respuestas en Barranquilla y en Medellín se deterioraron. Para el caso de electrodomésticos, los balances en estas dos ciudades cayeron de -16,6 a -22,3, y de -0,1 a -13,5, respectivamente. En cuanto a la vivienda, la caída más marcada se observó en Medellín, donde el balance de respuestas disminuyó diez puntos porcentuales pasando de 10,8 a 0,5, y en Barranquilla donde se redujo 17 puntos porcentuales pasando de 15,6 a -1,6.

Los resultados en relación con la compra de bienes también difieren según estratos. De nuevo se aprecia que los hogares de los tres niveles sienten que noviembre fue un buen momento para comprar vehículos. Para los demás bienes, las respuestas no son homogéneas entre los diferentes estratos. En electrodomésticos, se observa que el estrato alto percibe que no es el momento adecuado para adquirirlos y el balance de respuestas cayó 13 puntos en el último mes, pasando de -15,9 a -29,4. El estrato medio consideró que noviembre era un mejor mes que octubre para la compra estos bienes. Finalmente, la buena percepción sobre las condiciones para comprar vivienda se observó especialmente en el estrato alto cuyo balance alcanzó en noviembre 49,8%, la cifra más alta desde el inicio de la encuesta. La misma tendencia se observó en los hogares de estrato medio, con balances que aumentaron el pasado mes alrededor de 20 puntos porcentuales (de -8,2% a 11,1%).

Gráfico 4
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DE LOS CONSUMIDORES



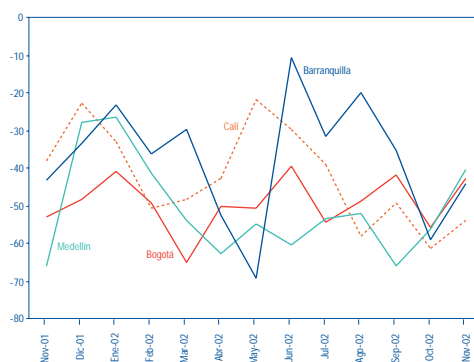
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 5
¿CREE USTED QUE ES UN BUEN MOMENTO PARA COMPRAR...?



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 6
¿CREE USTED QUE ES UN BUEN MOMENTO PARA COMPRAR VEHÍCULO?



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Los resultados de la EOE de octubre siguen arrojando 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 sí lo son sobre su situación económica en un plazo más largo.

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.

La actividad industrial continúa mejorando

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.

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 1).

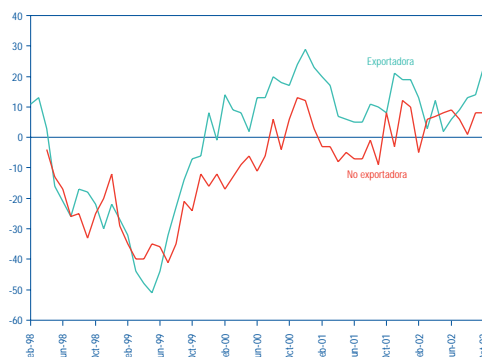
En cuanto a la actividad productiva, el porcentaje de empresarios que registró una mayor intensidad en esta variable aumentó de 24% en septiembre a 37% en octubre, aunque 50% considera que se mantuvo igual.

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 2).

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.

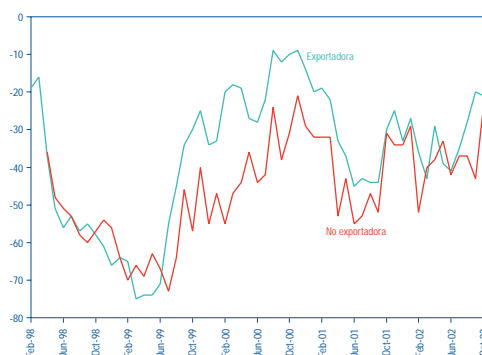
Con respecto a un plazo más largo los industriales son más optimistas pues las expectativas de situación económica para los próximos seis meses mejoraron tanto para las empresas exportadoras como para las no exportadoras (Gráfico 3). El porcentaje de encuestados que piensa que la situación económica será favorable aumentó de 31% en septiembre a 37% en octubre, mientras el porcentaje de los que considera que será desfavorable se redujo de 8% en septiembre a 6% en octubre.

Gráfico 1
SITUACIÓN ECONÓMICA
Empresas exportadoras vs. empresas no exportadoras



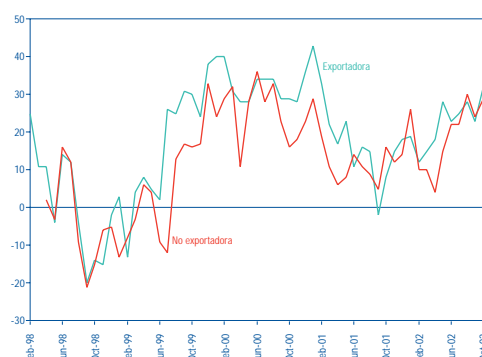
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 2
NIVEL DE PEDIDOS
Empresas exportadoras vs. empresas no exportadoras



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 3
EXPECTATIVAS DE SITUACIÓN ECONÓMICA
Empresas exportadoras vs. empresas no exportadoras



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

La lenta recuperación de la demanda doméstica y los problemas que enfrentan nuestros principales socios comerciales explican en buena medida los resultados de la encuesta a la industria.

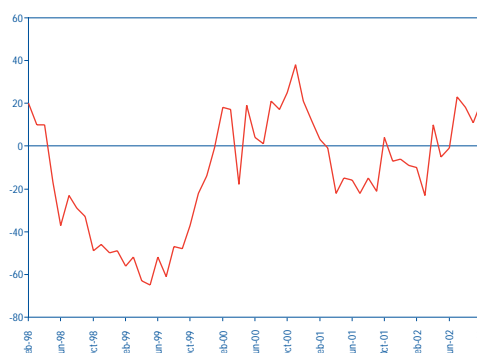
El comercio también se recupera

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 4).

En octubre las existencias disminuyeron aunque la percepción de la demanda que tienen los comerciantes no mejoró. El porcentaje de encuestados 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 5).

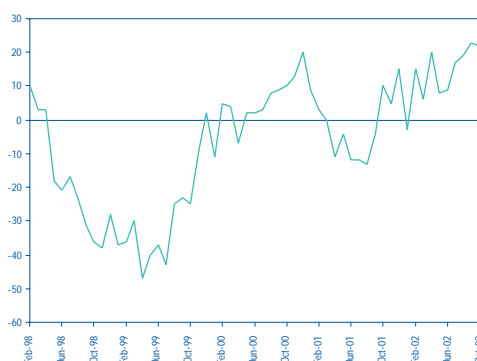
Bajo estas condiciones, las expectativas sobre ventas para el próximo mes y situación económica para los próximos seis meses mejoraron en octubre, aunque la mejora se debió a que aumentó la proporción de encuestados que considera que por los menos estas variables se mantendrán iguales (Gráfico 6).

Gráfico 4
VENTAS IGUAL MES AÑO ANTERIOR - COMERCIO
Nivel nacional



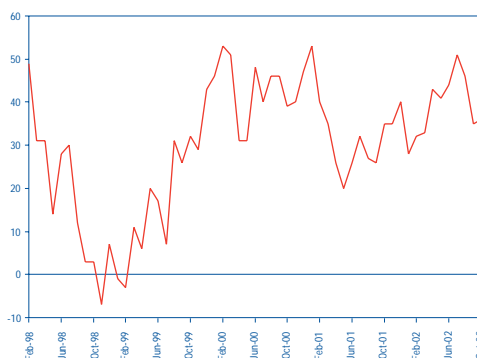
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 5
SITUACIÓN ACTUAL DE LA DEMANDA . COMERCIO
Nivel nacional



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 6
EXPECTATIVAS DE SITUACIÓN ECONÓMICA - COMERCIO
Nivel nacional



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

El desempeño de la economía durante los últimos meses, en particular el excelente desempeño de la construcción y los signos de recuperación que han mostrado la industria y el comercio, permiten prever que el año próximo la economía tendrá un ritmo de crecimiento mejor a pesar de factores que podrían afectar negativamente esta tendencia. En efecto, Fedesarrollo estima para 2003 un crecimiento del PIB de 2,4%, una cifra superior a la que se registrará este año pero mediocre dentro de los niveles de actividad económica que debería tener el país si se quiere disminuir sustancialmente el desempleo.

Si bien, la reforma tributaria y una escalada terrorista mayor que la de las últimas semanas podrían frenar el proceso de reactivación de la economía, factores como la devaluación y su efecto positivo sobre las exportaciones, así como las expectativas que ha generado la estrategia de seguridad del gobierno permitirán que la tendencia a la reactivación se mantenga. Adicionalmente, la adopción de las medidas que contribuyan a que se dé el ajuste fiscal son una condición necesaria para mantener el crecimiento. De lo contrario, las dificultades de financiación que enfrentaría el gobierno repercutirían directamente sobre el mercado financiero doméstico limitando cualquier posibilidad de reactivación por la vía del alza de la tasa de interés.

Según los pronósticos de Latin American Consensus Forecast, el promedio de crecimiento para Colombia en 2003 es 2,2%. No obstante, Colombia el año próximo volverá a crecer ligeramente por encima del Promedio de América Latina, incluso si de esa cifra se exceptúa a Argentina, pues el crecimiento de la región será cercano a 1,9% (Gráfico 1).

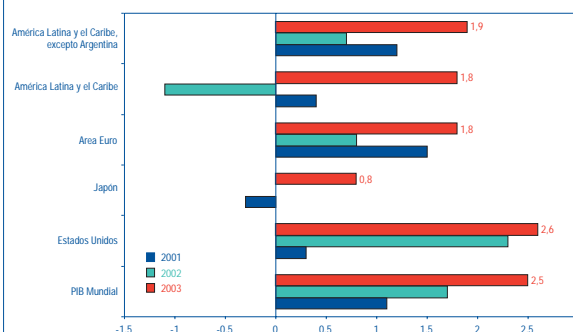
Los pronósticos de crecimiento mundial para el año entrante asumen una recuperación de los países más grandes, lo cual permitirá retomar las tasas de crecimiento que el comercio mundial tenía antes de 2001. Para 2001 la tasa de crecimiento del producto se redujo a 1,1% y el comercio decreció 0,5%. Para 2003 se espera que el PIB mundial crezca 2,5% y el comercio lo haga en 7.0% (Gráfico 2).

La demanda externa y el consumo privado serán los factores de reactivación

Dada la política de ajuste de las finanzas públicas, en 2003 la inversión privada tendrá que liderar el crecimiento de la economía. En cuanto al consumo de los hogares, los pronósticos de Fedesarrollo asumen que la tendencia de recuperación de la demanda se mantendrá por lo cual se puede esperar un crecimiento del consumo privado de cerca de 3,3%, un nivel superior al 1,4% que se estimó para 2002 (Gráfico 3).

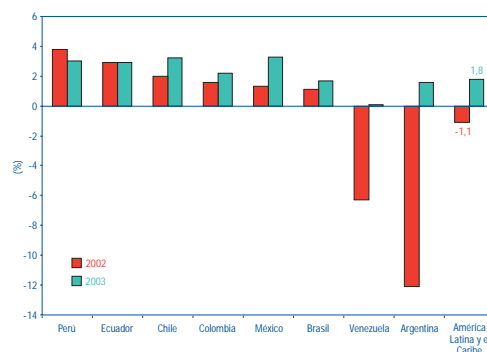
En cuanto al consumo público se proyecta una caída de 1% en el consumo público, resultado del ajuste fiscal. No obstante, la inversión pública crecerá a un ritmo estimado de 2,1% pues si bien el plan de desarrollo del gobierno muestra austeridad en esta variable, contempla la ejecución de programas entre los que se destacan los de impulso a la vivienda y a la construcción, ampliación de la cobertura educativa y mejoramiento de la calidad de la educación y lo que se ha denominado manejo social del campo, que comprende el acceso a la infraestructura rural y la vivienda y a factores productivos y financieros.

Gráfico 1
PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO MUNDIAL



Fuente: Banco Mundial, noviembre de 2002.

Gráfico 2
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB



Fuente: Banco Mundial para la región y Latin American Consensus Forecast para los países.

Las exportaciones crecerán 2,1%, un nivel levemente inferior al que se registró en 2002. La situación de Venezuela afectará considerablemente el desempeño de las ventas externas de productos no tradicionales. No obstante, la recuperación del mercado estadounidense permitirá compensar parcialmente la caída de las ventas al mercado regional, especialmente por el aprovechamiento de las preferencias derivadas del ATPDEA. En contraste, si bien se espera que el precio del petróleo se mantenga al alza, la caída en la producción en Colombia no permitirá obtener un beneficio especial de esta coyuntura.

Finalmente, se espera que un mejor comportamiento del consumo y el consecuente efecto que esto traerá sobre el desempeño industrial hará que las importaciones crezcan en 2003 cerca de 3,4%, casi un punto porcentual más de lo que se estimó para 2002.

Con todo, para el año próximo se estima que el sector más dinámico será el de construcción con un crecimiento de 7,6% que le permitirá mantener la tendencia de recuperación de la actividad que registró durante 2002. El sector agropecuario crecerá 3,2%, también manteniendo un desempeño positivo. Para la industria se proyecta un crecimiento de 3,0%, el cual será resultado tanto de un buen desempeño exportador como de una recuperación de la demanda doméstica. Por su parte, para el comercio se proyecta un crecimiento de 2,5%.

Si bien los pronósticos de crecimiento no permiten prever un desempeño sobresaliente de la economía, muestran que el nivel de actividad económica será un poco más dinámico que el de 2002 con un crecimiento promedio dentro del rango de América Latina, un resultado razonable para un escenario de incremento de los impuestos, recuperación del mercado internacional y una fuerte crisis en Venezuela.

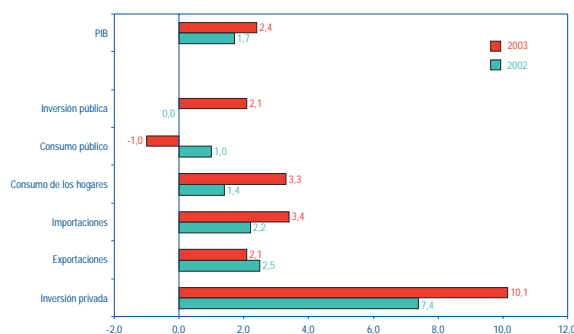
La inflación podría ser un lunar

El Banco de la República fijó la meta de inflación para el año 2003 entre 5% y 6%, con 5,5% como meta puntual para efectos legales. No obstante, la autoridad monetaria ha sido enfática en afirmar que existe una gran incertidumbre en el pronóstico de la inflación para el 2003.

Esta visión es acorde con las tendencias al alza de los precios que se han registrado en el último trimestre de este año y que podrían mantenerse el año entrante si la recuperación de la demanda se consolida. Si bien, la aceleración de la inflación en los últimos meses obedece en buena medida al comportamiento de los precios de ciertos productos agrícolas, Fedesarrollo estima que la inflación el próximo año podría incluso acercarse a 7,0% en la medida en que pueden conjugarse varios factores que contribuyan a acelerar el crecimiento de los precios. Entre estos factores se cuentan principalmente, de una parte, el efecto de traslado o pass-through de la devaluación a los precios domésticos. Por otra parte, y directamente relacionado con el factor anterior, un mejor comportamiento de la demanda permitirá que el efecto de la devaluación sobre los precios domésticos al consumidor se haga efectivo.

En efecto, el desempeño del IPP durante este año muestra que la devaluación ha tenido un efecto importante sobre el incremento en los precios de los bienes importados lo cual, unido al crecimiento de los precios de algunos bienes agrícolas, explica la aceleración del crecimiento de los precios al productor incluso por encima del crecimiento de los precios al

Gráfico 3
PROYECCIONES DE DEMANDA

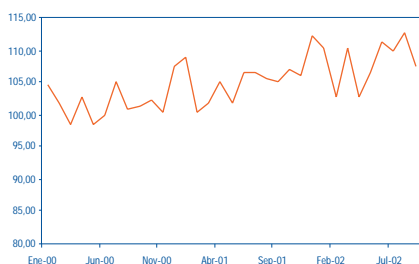


Fuente: Proyecciones de Fedesarrollo.

consumidor. Dada la debilidad de la demanda el crecimiento del IPP no se ha podido reflejar de manera completa en el IPC pero si, como es de esperar, la demanda empieza a recuperarse, es posible que el impacto sobre los precios al productor pueda ser trasladado a los consumidores.

Una aceleración de la inflación implicaría un cambio sustancial en la política monetaria que llevaría a que las tasas de interés aumenten relativamente, lo cual afectaría la recuperación del crédito y de la inversión.

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

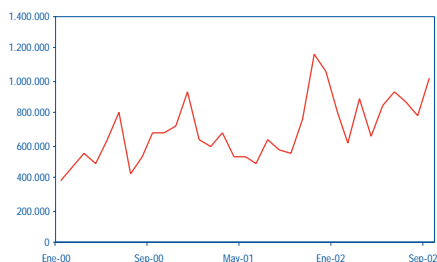


* Serie desestacionalizada.

Fuente: DANE.

Fecha	ICP	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (Sseptiembre 2002)	104,0	-4,5	2,3
Dato anterior (agosto 2002)	108,9	0,5	7,2

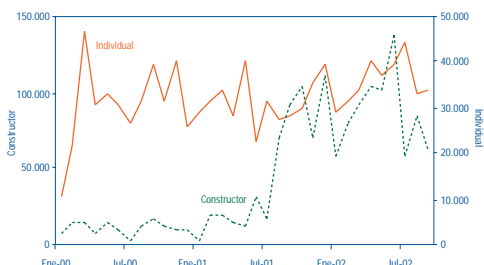
LICENCIAS PARA LA CONSTRUCCIÓN
(Metros cuadrados, septiembre de 2002)



Fuente: DANE.

Fecha	Licencias para construcción	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (septiembre 2002)	1.010.568	27,8	78,2
Dato anterior (agosto 2002)	791.037	-9,2	36,6
Fecha	Producción de cemento (Ton)	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (septiembre 2002)	570.519	2,2	3,2
Dato anterior (agosto 2002)	558.192	-4,9	-1,2

PRÉSTAMOS APROBADOS
(Millones de pesos)



Fuente: Icavi.

Fecha	Constructor	VM (%)	VAC* (%)
Dato actual (septiembre 2002)	62.196	-27,3	178,2
Dato anterior (agosto 2002)	85.548	47,7	279,4
Fecha	Individual	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (septiembre 2002)	34.117	4,3	18,6
Dato anterior (agosto 2002)	32.696	-26,9	18,4

Sector real

DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA
(Septiembre de 2002)

Descripción	Variación real anual	
	Producción	Ventas
Total industria con trilla	2,6	5,2
Total industria sin trilla	2,8	5,3
Principales sectores con variación de producción mayor al promedio		
Otros productos textiles	29,3	9,6
Industrias básicas de metales preciosos y metales no ferrosos.	27,3	32,1
Sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales	25,8	24,1
Industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales	23,0	31,4
Servicios relacionadas con la impresión; materiales grabados	22,3	13,9
Fabricación de productos elaborados de metal	22,2	17,6
Productos de tabaco.	20,7	57,8
Aparatos e instrumentos médicos, ópticos y de precisión.	20,5	14,7
Elaboración de frutas, legumbres, hortalizas; aceites y grasas	16,8	36,2

Principales sectores con variación de producción menor al promedio

Actividades de impresión	-6,8	-5,5
Trilla de café	-7,3	0,4
Maquinaria de uso general.	-7,9	-1,6
Productos lácteos	-8,4	-10,1
Refinación del petróleo	-9,0	-8,9
Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles	-11,7	-4,3
Bebidas	-13,7	-4,2
Aparatos de uso doméstico	-27,5	7,6
Actividades de edición	-37,0	-15,4

Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera.

Sector externo

COMERCIO EXTERIOR
(Millones de dólares)

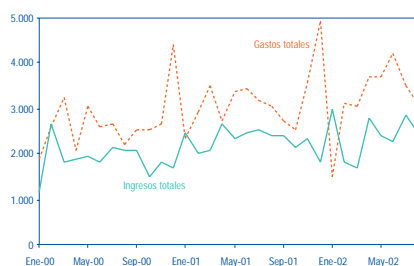


Fuente: DANE.

Fecha	Importaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (septiembre 2002)	1.052	67,2	-9,4
Dato anterior (agosto 2002)	629	-40,9	-10,5
Fecha	Exportaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (octubre 2002)	1.057	0,8	-4,0
Dato anterior (septiembre 2002)	1.049	-14,9	-5,0
Fecha	Balanza comercial	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (septiembre 2002)	-3	-101,0	-115,7
Dato anterior (agosto 2002)	284	-1.209,3	-115,7

Situación fiscal

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

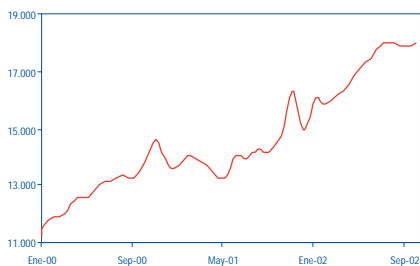


Fuente: Confis.

Fecha	Ingresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (agosto 2002)	2.486	4,0	2,1
Dato anterior (julio 2002)	2.867	14,0	1,8
Fecha	Egresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (agosto 2002)	3.081	1,6	5,5
Dato anterior (julio 2002)	4.541	10,2	6,1
Fecha	Déficit/superávit	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (agosto 2002)	-595	-13,8	38,7
Dato anterior (julio 2002)	-674	4,5	46,1

Situación monetaria

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

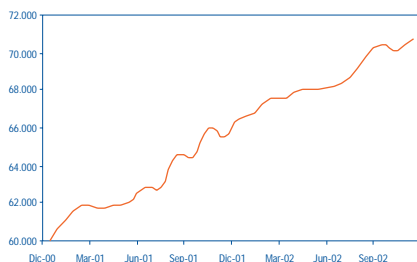


* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M1	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	17.396	21,4	21,1
Dato anterior (octubre 2002)	17.126	26,1	21,1

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



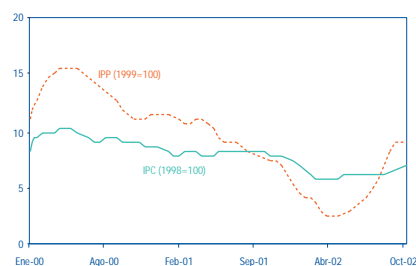
* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M3	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	70.890	8,3	8,8
Dato anterior (octubre 2002)	69.344	6,1	8,9

INFLACIÓN

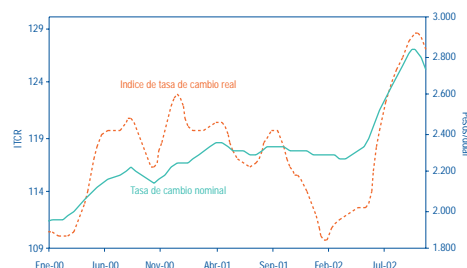
(Variación porcentual anual, noviembre de 2002)



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

Fecha (IPC)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (noviembre 2002)	0,8	7,1	6,3	6,4
Dato anterior (octubre 2002)	0,6	6,4	6,2	6,4
Fecha (IPP)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (noviembre 2002)	-0,1	9,0	4,9	5,1
Dato anterior (octubre 2002)	1,6	8,9	4,5	4,9

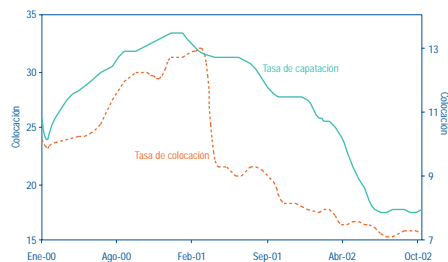
TASAS DE CAMBIO



Fuente: Banco de la República.

Fecha	Índice de tasa de cambio real	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	126,99	9,0	-0,9
Dato anterior (octubre 2002)	128,45	7,4	-1,9
Fecha	Tasa de cambio nominal	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	2.727	18,0	7,7
Dato anterior (octubre 2002)	2.828	21,9	6,7

TASA DE INTERÉS (Efectiva anual, octubre de 2002)



Fuente: Banco de la República.

Tasas de interés nominales	Noviembre 2001	Octubre 2002	Noviembre 2002
Captación	11,5	7,9	7,9
Colocación	18,2	15,7	15,6
Tasas de interés reales			
Captación	3,4	1,4	0,8
Colocación	9,7	8,8	8,0

* 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.