

TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

8

Noviembre 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

Los datos del Plan Financiero revisado para 2002 muestran que el déficit del sector público consolidado fue de 4% del PIB, superior en 1,3% al programado para este año. Restando las utilidades del Banco de la República, el superávit de Fogafin y los costos de reestructuración financiera, el déficit del sector público no financiero asciende a 4,4% del PIB.

El principal causante del elevado déficit registrado durante este año fue el Gobierno Central, cuyo balance al final del año alcanzará una cifra de -6,5% del PIB, que en parte será compensado por el superávit de 2,1% de las entidades descentralizadas.

El mayor déficit del Gobierno Central se originó en menores ingresos, pero especialmente en mayores gastos. Los ingresos tributarios fueron inferiores en cerca de \$1,1 billones, debido a un crecimiento de la economía de cerca de 1 punto porcentual por debajo de lo proyectado y a un dinamismo menos pronunciado de las importaciones. Estos factores redujeron los recaudos de renta y los gravámenes arancelarios en montos significativos. Vale señalar que, al final del año, el recaudo por un valor de \$1 billón proveniente del impuesto al patrimonio compensó la caída de los demás impuestos.

Por el lado del gasto la situación fue aún más crítica, pues éste fue superior en \$3.5 billones a lo programado para el año. Se estima que al final de 2002 los gastos totales asciendan a 21,3% del PIB, frente a una cifra programada de 19,2%, e incluso superiores a los gastos de 2001 que representaron 20,9% del PIB.

En especial, los gastos que impulsaron este crecimiento fueron gastos en inversión (\$1,7 billones más altos que lo programado) y el aumento de \$1,6 billones de la deuda flotante que entran a sumarse al déficit con la nueva metodología de causación. Aunque en menor medida, también hubo más gastos de funcionamiento, especialmente gastos en pensiones que no habían sido incorporados en el presupuesto para el año.

Con el fin de controlar esta situación, el gobierno está negociando un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional en el que, según información preliminar, se compromete a adoptar un programa de ajuste fiscal por un período de dos años, 2003 y 2004, que también incluye la adopción de reformas tendientes a lograr un ahorro fiscal en el mediano y largo plazo.



Las metas fijadas para el déficit del Sector Público Consolidado son de 2,4% en 2003, es decir un ajuste de 1,6% frente al déficit de 2002, y de 2% en 2004. Los supuestos de crecimiento se han establecido en niveles más conservadores que en el pasado, del orden de 2% y 3,3% para los mismos años, y paralelamente se han definido metas de inflación y de endeudamiento externo. Se ha sabido que estas metas serán controladas trimestralmente, una diferencia marcada con el acuerdo anterior donde existían compromisos trimestrales pero no una revisión con esa periodicidad.

Se ha anunciado que el acuerdo se firmará al final del año, tan pronto pasen las reformas pensional y tributaria. El referendo, mecanismo a través del cual el gobierno busca recortar gastos por cerca de 0,6% del PIB, no es un requisito para la firma del acuerdo. Sin embargo, en caso de que éste no pase, el gobierno se comprometería a tomar medidas que replacen este ajuste de gastos.

Finalmente, se se tiene información sobre el hecho de que el Banco de la República podría hacer préstamos al gobierno, pero sólo en caso de que se hubieran hecho las reformas y se presentarían situaciones extremas de cierre de mercados de capital nacionales e internacionales y bajo una situación en que el ajuste planeado se estuviera llevando a cabo conforme lo determina el acuerdo.

Además de los compromisos de ajuste que son esenciales para el futuro económico del país, con este programa el gobierno consiguió un respaldo importante de la banca multilateral y el país podría recibir hasta US\$9 mil millones en los próximos años, en una momento en que los mercados privados de capitales interno y externo están virtualmente cerrados.

Algunos ejercicios hechos por Fedesarrollo que buscan analizar el comportamiento de la deuda pública en los próximos años muestran que, bajo el supuesto de que se lleve a cabo un ajuste fiscal para el año 2003 de 1,7% del PIB, lo que implica que se logre un superávit primario de cerca de 0,7% del PIB, y que este ajuste se mantenga en los próximos años, de manera que en 2005 el superávit alcance 2% del PIB, se podrá estabilizar la deuda bruta del gobierno central en un nivel de 50% como proporción del PIB. Por el contrario, en caso de hacerse un ajuste insuficiente, por ejemplo de 1% del PIB que no genere un superávit primario en los próximos tres años, la deuda crecería año tras año.

La idea detrás del análisis se sustenta en el hecho de que si el ajuste es insuficiente en 2003, el país no podría

contar con los fondos provistos por las entidades multilaterales (fondos que están condicionados a la implementación del ajuste), y el gobierno se vería en la necesidad de hacer un *rollover* de su deuda. Adicionalmente, los intereses de la misma crecerían (tanto internos como los *spreads*) y por lo tanto el costo de su servicio. Igualmente, la devaluación de la tasa de cambio sería mayor y asimismo la inflación, bajo el supuesto de que se genere un efecto *pass-through* hacia los precios. Finalmente, el efecto de las mayores tasas de interés sobre la economía sería negativo y se esperarían tasas de crecimiento bajas.

Al no generarse superávit primario para financiar el mayor costo de la deuda (debido a que no se hace el ajuste necesario), se necesitaría contratar nueva deuda para financiar los mayores costos y asegurar el pago de intereses. En consecuencia, el valor de la deuda aumentaría año tras año hasta alcanzar un nivel cercano a 67% de PIB en 2005. Este nivel de deuda ubicaría al país en una clara situación de insostenibilidad, y para estabilizar la deuda en esos niveles el ajuste fiscal en los años siguientes tendría que ser del orden de 6% del PIB.

Es claro que estos niveles no se darían en la práctica y antes de llegar a ellos los mercados forzarían una crisis de la deuda. En el año 2002, con un nivel de deuda de 50% del PIB, fue evidente que los mercados se cerraron, y por lo tanto niveles muy superiores no serían viables.

Lo anterior constituye sólo un ejemplo de lo que podría ser la trayectoria de la deuda pública en caso de no realizarse el ajuste anunciado. Los valores de la deuda resultante son sensibles a los supuestos incorporados en el ejercicio y por lo tanto pueden variar si estos se modifican. No obstante, el punto que se quiere resaltar es que el país puede llegar a una situación de crisis si no lleva a cabo en su totalidad el programa de ajuste propuesto.

No hay que desconocer que para el año 2003 el país tenía severas dificultades de financiación, y es gracias los recursos de las entidades multilaterales que el gobierno logrará financiar el déficit del próximo año y parte de los años que siguen. Incluso, algunos analistas internacionales han entendido este apoyo como "programa de rescate" o *bail-out*. Sin embargo, no hay que olvidar que estos programas están condicionados al cumplimiento de metas fiscales (las acordadas con el FMI). De ello depende su desembolso y por lo tanto las posibilidades de financiamiento del país durante los próximos años.

Índice de Confianza del Consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor mostró un leve aumento en octubre, al pasar a -4,4, desde -6,1 el mes anterior. Con esto se quebró la tendencia decreciente de septiembre y sin que necesariamente signifique un regreso a la senda de alzas que se había iniciado en mayo, es una cifra que se encuentra entre las mejores del año.

El movimiento del ICC es importante porque, como lo muestra la experiencia internacional y se comprueba en el Gráfico 1 para Colombia, sus fluctuaciones son muy similares a las de la tasa de crecimiento del PIB. Por ello, si ambas variables conservan la relación que han mostrado desde que se inició la encuesta en noviembre de 2001, se debería esperar que los datos sobre crecimiento económico que revelará el Dane en diciembre muestren una disminución en el tercer trimestre hasta alrededor de 1,3%. No obstante, Fedesarrollo espera que al final del año el crecimiento del PIB se recupere hasta 1,7%.

La mayoría de los hogares opina que en octubre les fue peor económicamente que en igual mes de 2001 tanto a ellos mismos como al país. Así se desprende del signo negativo del balance¹ en las preguntas sobre ese tema. Sin embargo, el número de quienes creen que al país le está yendo mejor ahora creció notablemente. Entre septiembre y octubre el balance de la pregunta "diría usted que las condiciones económicas del país son mejores o peores que hace un año", aumentó nueve puntos porcentuales, llegando a -28,5, que es la mejor cifra desde que se inició la encuesta Gráfico 2.

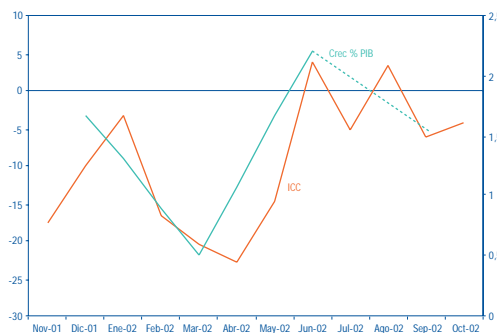
Índice de Expectativas de los Consumidores

En octubre los consumidores se mostraron algo más optimistas sobre lo que ocurrirá en los próximos doce meses. El Índice de Expectativas de los Consumidores mejoró frente al de septiembre, al pasar de 6,8 a 7,8. Son niveles más bajos que los de junio, julio y agosto, pero todavía superiores a los del primer semestre del año Gráfico 3.

Como ha ocurrido desde el inicio de la encuesta, en el mes los hogares se mostraron más optimistas sobre su propio futuro que sobre el del país. El balance de expectativas para los hogares fue de 17,3, el del país de 14,7. Con todo, en esta ocasión la diferencia entre los dos balances, el de hogares y país, es la menor desde que

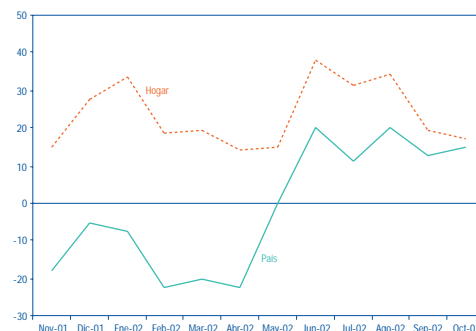
¹ El "Balance" es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que opinan que la situación es mejor y quienes piensan que es peor.

Gráfico 1
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VERSUS
CRECIMIENTO DEL PIB



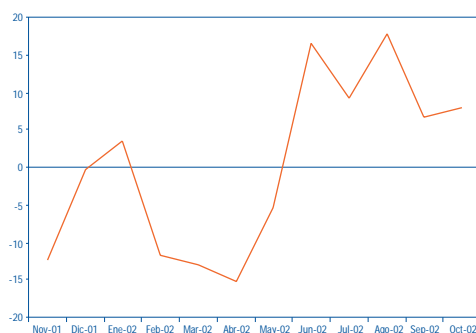
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 2
EXPECTATIVAS SOBRE LAS CONDICIONES DEL HOGAR/PAÍS
DENTRO DE UN AÑO (Balances)



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 3
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DE LOS
CONSUMIDORES



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

inició la encuesta. Era de 41,1 en enero, pasó 17,4 en junio, 7,1 en septiembre y 2,5 en octubre Gráfico 4.

Esto de nuevo refuerza una de las ideas centrales en el diagnóstico del mes, la significativa mejoría de las expectativas sobre el futuro del país.

Tendencias de consumo

Al parecer la mejora en la percepción de los hogares sobre sus condiciones actuales y las buenas perspectivas sobre su situación futura, no fue suficiente para inducir aumentos de demanda en bienes como vivienda, electrodomésticos y vehículos. Los balances de las tres categorías de consumo se tornaron más negativos, mostrando menor intención de compra.

El balance que más cayó fue el de vehículos, que pasó de -45,7 en septiembre a -57,2 en octubre. Le siguió en magnitud la caída en vivienda, que se redujo de -3,1 en septiembre a -8,7 en octubre y luego en electrodomésticos que disminuyó de -19,6 a -20,8 Gráfico 5.

Es interesante contrastar estos resultados contra otras estadísticas para encontrarle su sentido completo. A pesar de los pocos datos que tiene la joven encuesta, se encuentra otra relación estrecha entre el PIB de la construcción y la respuesta de los hogares sobre si consideran que es un buen momento para comprar vivienda Gráfico 6. Al igual que en el caso del ICC, con el último resultado de la encuesta se debería esperar que la actividad edificadora que en este año es el mayor motor del crecimiento económico, se haya resentido en octubre. Sin duda, existe el riesgo de la corta experiencia con la serie en Colombia.

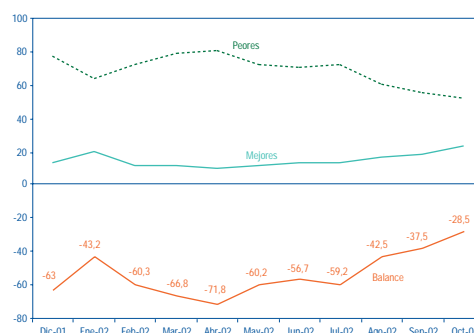
Ahorro y crédito

El 83,5% de los hogares encuestados en el mes manifestaron no poder hacer ahorros con sus ingresos actuales. Esa cifra es ligeramente menor que la de septiembre (84,4%), pero no es muy diferente de las que se han reportado desde el inicio de la encuesta. En promedio, el 82,1% de los encuestados ha contestado de esa forma en todo el periodo.

Mientras tanto, las cifras de la última encuesta parecen mostrar la consolidación paulatina de una tendencia de recuperación en el crédito. Desde julio ha venido creciendo la proporción de familias que han solicitado préstamos a entidades financieras. En junio, el punto más bajo, 21%, manifestó haberlo hecho, en octubre el porcentaje alcanzó el 26%.

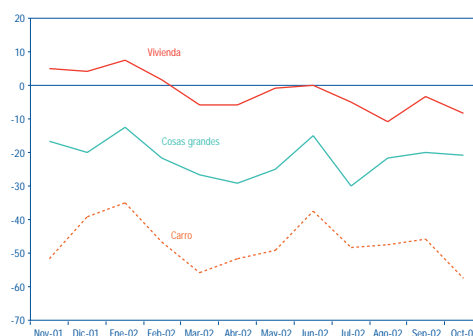
Este comportamiento coincide con la aceleración del crecimiento en la cartera bancaria en el segundo semestre, que reporta el Banco de la República. De igual manera, los préstamos extrabancarios aumentaron. En el mes, el 43,6% de los encuestados manifestó haber recurrido a amigos, familiares y conocidos para solicitar préstamos. Esta es la cifra más alta desde el inicio de la encuesta.

Gráfico 4
¿DIRÍA USTED QUE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS DEL PAÍS SON MEJORES O PEORES HOY QUE HACE UN AÑO?



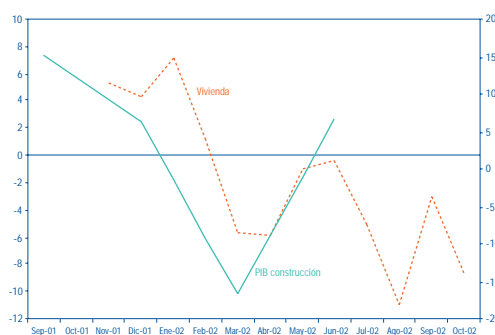
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

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



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 6
EXPECTATIVAS DE COMPRA DE VIVIENDA VERSUS PIB CONSTRUCCIÓN



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Los resultados de la EOE de septiembre tanto para la industria como para el comercio evidencian un mejor desempeño de la actividad de estos dos sectores. Sin embargo, hay una percepción mucho más favorable de la mayoría de los indicadores en el sector industrial que en el de comercio. Esta tendencia se explica en parte porque es la actividad exportadora la que mayor dinamismo está induciendo en la industria, por lo cual no se genera un impacto de la misma magnitud sobre el comercio interno. En efecto, los resultados de septiembre muestran que sigue registrándose una tendencia positiva de la situación económica más pronunciada en las empresas exportadoras que en el resto (Gráfico1).

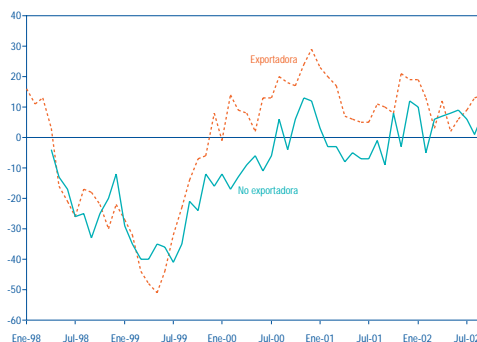
La industria espera mantener el ritmo de actividad

Los resultados de septiembre 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 lo cual, no obstante, implica un deterioro en las expectativas respecto al resultado de agosto tanto para las empresas exportadoras como para el resto (Gráficos 2 y 3). En efecto, en septiembre aumentó de 56% a 61% el porcentaje de empresarios que considera que su situación económica es aceptable. En cuanto a la actividad productiva, el porcentaje de empresarios que registró una mayor intensidad en esta variable aumentó de 19% en agosto a 24% en septiembre, pero 56% considera que se mantuvo igual.

Sobre las expectativas de producción, aumentó de 51% en agosto a 62% en septiembre el porcentaje de empresarios que considera que la producción se mantendrá igual y se redujo de 43% a 34% el de los que piensan que aumentará. Igualmente, en el caso de las expectativas de situación económica aumentó de 55% en agosto a 61% en septiembre el porcentaje de los encuestados que estima que será igual y se redujo de 36% a 31% el número de empresarios que considera que será favorable.

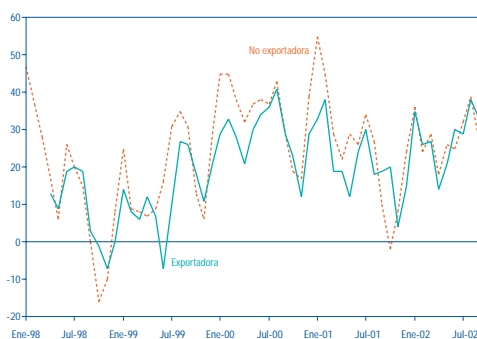
La lenta recuperación de la demanda doméstica y los problemas que enfrentan nuestros principales socios comerciales (ver tema de actualidad sobre el desempeño de las exportaciones), explican en buena medida los resultados de la encuesta a la industria. Aunque en septiembre los empresarios mantuvieron una percepción favorable de su situación económica, probablemente explicada por el hecho de que los pedidos continuaron aumentando, las existencias

Gráfico 1
SITUACIÓN ECONÓMICA
Empresas exportadoras vs. empresas no exportadoras



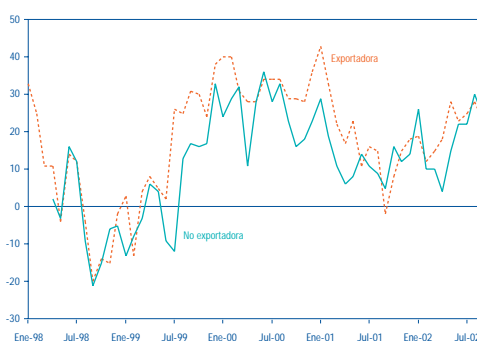
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 2
EXPECTATIVAS DE PRODUCCIÓN
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.

crecieron levemente. Para ese mes aumentó a 17% el porcentaje de los encuestados que estima que sus existencias son grandes de un nivel de 18% en agosto y disminuyó el porcentaje de los que estima que sus existencias son pequeñas de 9% en agosto a 6% en septiembre.

Estos resultados evidencian una recuperación de la industria muy lenta, lo cual está acorde con el comportamiento de la demanda de energía que en lo corrido del año no ha superado un crecimiento anual de 2,5%.

Como ya se mencionó, la situación económica de las empresas exportadoras continúa siendo más favorable que la de las empresas no exportadoras, aunque éstas últimas mostraron en septiembre un repunte en su percepción de esta variable probablemente porque sus existencias no siguieron aumentando. No obstante, son los pedidos de las empresas no exportadoras los que aumentaron en septiembre (Gráfico 4).

Con todo, las expectativas de generar mayor empleo en los próximos tres meses 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.

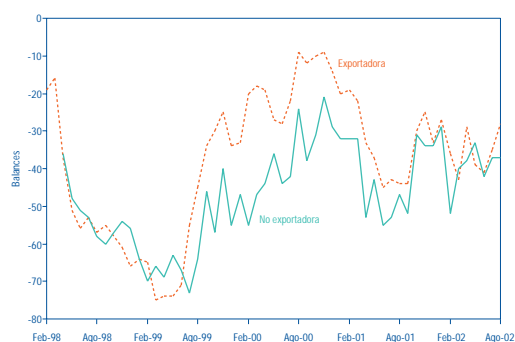
Los comerciantes perciben una mayor demanda

Los resultados de la encuesta a los comerciantes para septiembre muestran que la situación económica de los empresarios del sector continuó mejorando, lo cual se explica por un desempeño más favorable de las ventas respecto al mes anterior aunque no respecto al año anterior.

Si bien las existencias siguieron aumentando en septiembre, los comerciantes perciben un mejor desempeño de la demanda, acorde con un ligero repunte de pedidos a proveedores (Gráfico 5).

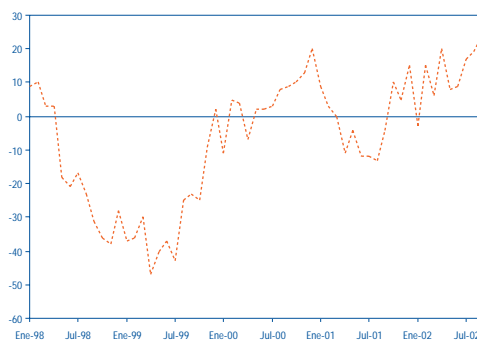
No obstante, sus expectativas sobre su situación económica futura continuaron deteriorándose (Gráfico 6).

Gráfico 4
NIVEL DE PEDIDOS
Empresas exportadoras vs. empresas no exportadoras



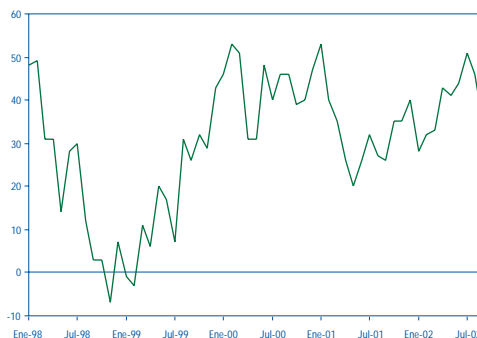
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

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.

¿Cómo van las exportaciones?

En los últimos tres años, las exportaciones han sido un factor crucial para la recuperación del crecimiento industrial, especialmente en un contexto en el que la demanda doméstica ha sido especialmente débil. En efecto, el Gráfico 1 muestra cómo la tendencia de la producción industrial ha guardado una estrecha relación con el desempeño de las exportaciones no tradicionales.

En este sentido, todo lo que se pueda hacer para mejorar el desempeño exportador tendrá un impacto positivo tanto sobre el crecimiento industrial como sobre la creación de nuevos puestos de trabajo. De acuerdo con estimaciones del gobierno, la nueva ley de preferencias comerciales que renovó el ATPA e incluyó nuevos productos como confecciones y artículos de cuero bajo el tratamiento preferencial, podría implicar en los próximos cuatro años la generación de casi 90.000 empleos sólo en el sector confección.

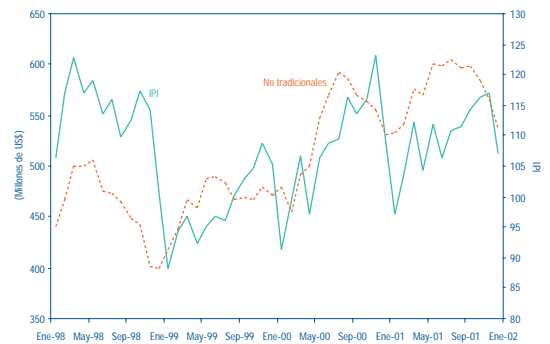
No obstante, la desaceleración del crecimiento mundial y, en particular, el menor crecimiento de la economía estadounidense y la crisis de la economía venezolana pueden limitar la dinámica exportadora. De hecho, el desempeño reciente de las ventas externas colombianas da cuenta del impacto negativo que ha tenido la coyuntura por la que atraviesan nuestros principales socios comerciales.

Entre 1998 y 2000, las exportaciones totales crecieron aproximadamente 10% promedio anual, como resultado fundamentalmente del crecimiento de las exportaciones tradicionales, que crecieron 13%, en comparación con las no tradicionales que tuvieron un crecimiento de 8% promedio anual. A partir de 2000 las ventas externas han perdido dinamismo. Entre 2000 y 2001 decrecieron 6,5%. Durante el año 2002 esta tendencia no ha cambiado. En lo corrido del año hasta septiembre las exportaciones disminuyeron 5,21% comparadas con las realizadas en el mismo período del año anterior. En 2001 se dio una recomposición de mercados que ayudó a neutralizar la menor demanda de Estados Unidos, pues mientras las exportaciones hacia la Comunidad Andina (CAN) aumentaron 26% con respecto al año 2000, las ventas al mercado estadounidense disminuyeron 20% y las realizadas a la Unión Europea también decrecieron 4%.

Las exportaciones no tradicionales y el mercado regional

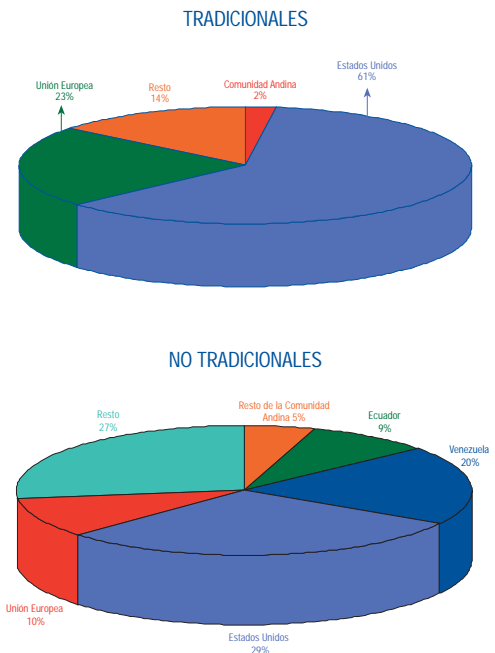
La pérdida de dinamismo de las exportaciones se explica fundamentalmente por el comportamiento de las exportaciones tradicionales. No obstante, esta disminución ha sido parcialmente compensada con las exportaciones de bienes no tradicionales. La composición de las ventas externas por mercados de destino muestra que el resultado de las exportaciones tradicionales tiene que ver mucho con el poco dinamismo de las economías desarrolladas. En efecto, de las exportaciones tradicionales 61% se dirige a Estados Unidos, 22% a la Unión Europea y sólo 2% a la CAN, mientras que de las no tradicionales 34% va a la CAN, 29% a Estados Unidos y 10% a la Unión Europea (Gráfico 2). En el período enero-septiembre del presente año, las ventas de productos tradicionales han disminuido 10% con respecto al mismo período del año anterior.

Gráfico 1
INDICE DE PRODUCTIVIDAD INDUSTRIAL Y EXPORTACIONES NO TRADICIONALES



Fuente: cálculos de Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Gráfico 2
DESTINO DE LAS EXPORTACIONES TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES



Fuente: cálculos de Fedesarrollo con base en datos del DANE.

No obstante la caída de las exportaciones tradicionales no sólo se explica por una menor demanda sino también por la disminución en los precios internacionales de la mayoría de productos primarios, en particular del petróleo y el café. Entre enero de 2000 y agosto de 2002 el precio del café, por ejemplo, se redujo un 58%. En el caso del petróleo, aunque en los últimos meses el precio del WTI ha registrado un leve aumento, entre enero de 2000 y diciembre de 2001 éste pasó de US\$ 31,86 a US\$ 19,31. Sin embargo, los datos más recientes parecen mostrar que los precios de este tipo de bienes se están recuperando relativamente lo cual sería positivo para un país como Colombia.

En el ámbito de las exportaciones no tradicionales, las ventas a Venezuela y Ecuador han contribuido de manera importante a sostener el nivel de ventas externas de este tipo de bienes. En 2000 y 2001, las exportaciones no tradicionales a Venezuela y Ecuador crecieron a tasas que fluctúan entre 30% y 54%, mientras las destinadas a Estados Unidos crecieron 11% en 2000 y decrecieron 7% en 2001. No obstante, el impacto de la crisis de Venezuela se ha reflejado en el desempeño del comercio este año pues en el periodo enero-septiembre las exportaciones hacia Venezuela disminuyeron 30%. Por otra parte, durante lo corrido del año hasta septiembre las exportaciones de bienes no tradicionales destinadas a Ecuador crecieron 19% y las destinadas a Estados Unidos decrecieron 3% (Gráfico 3).

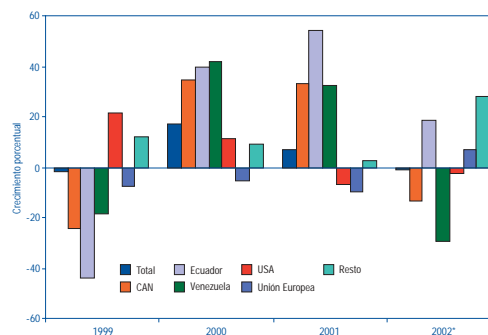
Las ventas a nuestros vecinos se concentran en la industria

Entre los principales productos no tradicionales exportados a Venezuela y Ecuador se destacan vehículos, productos químicos y azúcares y confitos. Entre 1998 y 2001, los ingresos por exportaciones de vehículos a Ecuador crecieron en 439%, constituyéndose en el principal producto de exportación a ese mercado. En el caso de Venezuela, las exportaciones de vehículos y productos químicos aumentaron considerablemente entre 1999 y 2001. Para 2002 se observa una caída de las ventas a Venezuela en los principales productos de exportación (Cuadro 1).

En contraste, las principales exportaciones de productos no tradicionales a Estados Unidos se concentran en flores, confecciones y productos químicos. Ese grupo de productos representa 55% de las exportaciones no tradicionales dirigidas a ese mercado. No obstante, en lo corrido de este año hasta septiembre se registró un aumento en las exportaciones de flores, mientras que las confecciones y los productos químicos disminuyeron 9% y 61% respectivamente.

Las cifras ponen en evidencia que el desempeño futuro de las exportaciones está estrechamente relacionado con el comportamiento de las economías andinas y con el de la economía estadounidense. En el corto plazo esta relación implica que lo que suceda con la economía venezolana como resultado de la crisis política por la que atraviesa ese país, será crucial para sostener el crecimiento de las exportaciones colombianas pues la recuperación de la economía estadounidense parece ser lenta y eso se ha reflejado en la pérdida de dinamismo de las ventas colombianas a ese país. En un plazo más largo, esta relación hace evidente la enorme importancia que tendrá para el perfil comercial y la estructura productiva de Colombia la conformación de un Área de Libre Comercio de las Américas, pues pondrá sobre la mesa de negociación el acceso a los mercados más importantes para el país en el hemisferio.

Gráfico 3
CRECIMIENTO ANUAL EXPORTACIONES
NO TRADICIONALES



Fuente: cálculos de Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Cuadro 1
PRINCIPALES PRODUCTOS NO TRADICIONALES EXPORTADOS

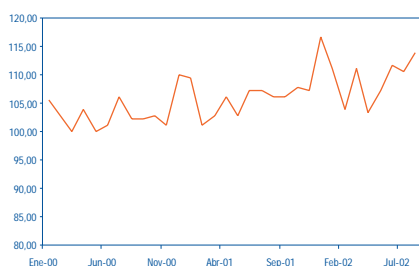
Grupo de productos	1998	1999	2000	2001	2002a	1999	2000	2001	2002b
Venezuela									
Exportaciones totales	1.145.597	915.648	1.297.784	1.737.032	894.842	-20,1	41,7	33,8	-29,3
Alimentos, bebidas y tabaco	187.909	147.109	157.341	228.560	113.913	-21,7	7,0	45,3	-15,4
Azúcares y confites	143.535	80.250	56.602	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

a: Hasta septiembre de 2002.

b: Variación enero-septiembre 2002/2001.

Fuente: DANE y cálculos Fedesarrollo.

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

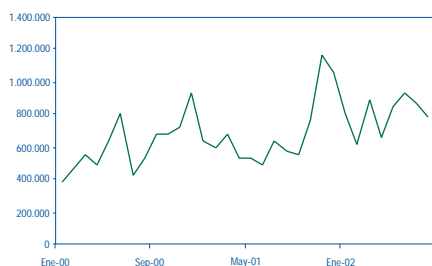


* Serie desestacionalizada.

Fuente: DANE.

Fecha	ICP	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (agosto 2002)	109,1	0,6	7,3
Dato anterior (julio 2002)	108,4	1,0	3,2

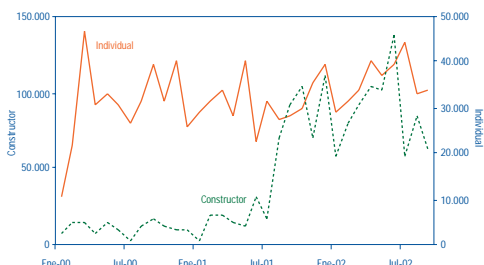
LICENCIAS PARA LA CONSTRUCCIÓN
(Metros cuadrados, agosto de 2002)



Fuente: DANE.

Fecha	Licencias para construcción	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (agosto 2002)	791.037	-9,2	36,6
Dato anterior (julio 2002)	870.898	-7,5	38,1
Fecha	Producción de cemento (Ton)	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (agosto 2002)	558.192	-4,9	-1,2
Dato anterior (julio 2002)	586.668	10,6	4,8

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
(Julio de 2002)

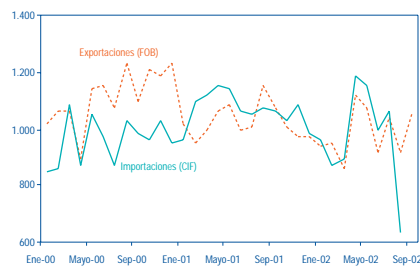
Descripción	Variación real anual	
	Producción	Ventas
Total industria con trilla	-1,0	-1,1
Total industria sin trilla	-1,2	-1,3
Principales sectores con variación de producción mayor al promedio		
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	68,4	16,4
Elaboración de frutas, legumbres, hortalizas; aceites y grasas	30,8	14,3
Productos lácteos	25,3	8,0
Productos de molinería y almidones	24,9	34,1
Productos de panadería.	18,7	19,0
Trilla de café	17,9	26,0
Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	14,8	7,6
Otros productos alimenticios	13,6	18,4
Bebidas	12,1	23,1

Principales sectores con variación de producción menor al promedio		
Maquinaria y aparatos eléctricos.	-8,6	-6,8
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones.	-12,8	7,6
Aparatos e instrumentos médicos, ópticos y de precisión.	-14,3	-6,7
Vehículos automotores y sus motores	-16,8	-13,5
Carrocerías para vehículos automotores.	-16,9	-3,6
Partes, piezas y accesorios para vehículos automotores.	-18,4	-7,3
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-19,2	-16,3
Fabricación de muebles	-22,5	-12,2
Otras industrias manufactureras.	-48,5	-59,8

Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera.

Sector externo

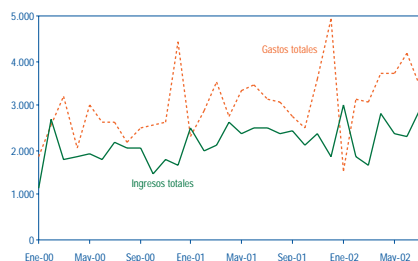
COMERCIO EXTERIOR
(Millones de dólares)



Fuente: DANE.

Fecha	Importaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (agosto 2002)	639	40,9	-10,5
Dato anterior (julio 2002)	1.065	7,6	-6,1
Fecha	Exportaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (agosto 2002)	913	-12,2	-5,3
Dato anterior (julio 2002)	1.040	13,1	-2,8
Fecha	Balanza comercial	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (agosto 2002)	284	-1.209,3	-115,7
Dato anterior (julio 2002)	-26	-63,6	-54,6

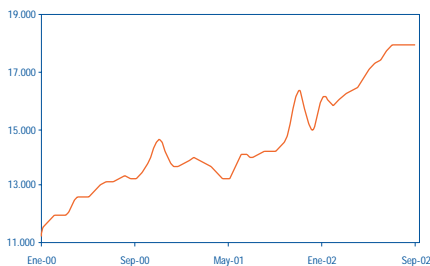
Sector fiscal

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

Fuente: Confis.

Fecha	Ingresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (julio 2002)	2.867	14,0	1,8
Dato anterior (junio 2002)	2.296	-8,0	-0,3
Fecha	Egresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (julio 2002)	3.541	10,2	6,1
Dato anterior (junio 2002)	4.294	20,9	5,3
Fecha	Déficit/superávit	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (julio 2002)	-674	4,5	52,5
Dato anterior (junio 2002)	-1.998	105,8	52,5

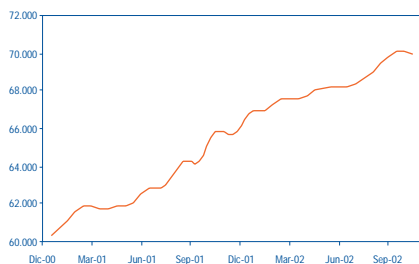
Situación monetaria

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

* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M1	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (octubre 2002)	17.126	26,1	21,1
Dato anterior (septiembre 2002)	17.158	26,3	20,5

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

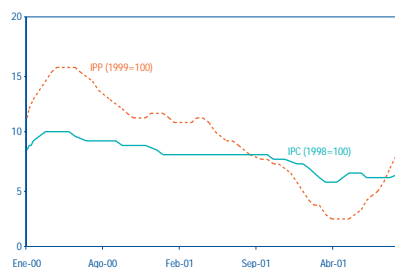
* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M3	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (octubre 2002)	69.344	6,1	8,9
Dato anterior (septiembre 2002)	69.456	9,3	9,2

INFLACIÓN

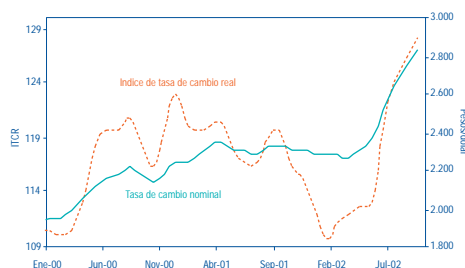
(Variación porcentual anual, octubre de 2002)



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

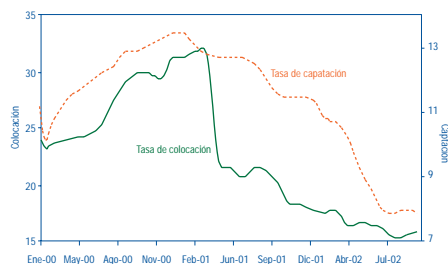
Fecha (IPC)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (octubre 2002)	0,6	6,4	6,2	6,4
Dato anterior (septiembre 2002)	0,4	6,0	6,2	6,6
Fecha (IPP)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (octubre 2002)	1,6	8,9	4,5	4,9
Dato anterior (septiembre 2002)	2,0	6,8	4,0	4,8

TASAS DE CAMBIO



Fuente: Banco de la República.

Fecha	Índice de tasa de cambio real	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (octubre 2002)	128,28	7,3	-1,9
Dato anterior (septiembre 2002)	126,38	6,3	-2,9
Fecha	Tasa de cambio nominal	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (octubre 2002)	2.828	21,9	6,7
Dato anterior (septiembre 2002)	2.751	18,2	5,0

TASA DE INTERÉS
(Efectiva anual, octubre de 2002)

Fuente: Banco de la República.

Tasas de interés nominales	Octubre 2001	Septiembre 2002	Octubre 2002
Captación	11,5	7,9	7,9
Colocación	20,2	15,5	15,8
Tasas de interés reales			
Captación	3,2	1,9	1,4
Colocación	11,3	8,9	8,9

* 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.