



Informe Mensual Macroeconómico

Agosto 2013

INFORME MENSUAL MACROECONÓMICO

DIRECTOR EJECUTIVO

Leonardo Villar

SUBDIRECTOR

Juan Mauricio Ramírez

DIRECTOR DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO
Y SECTORIAL

Jonathan Malagón

EDITOR PROSPECTIVA ECONÓMICA

Jonathan Malagón

ANALISTAS ECONÓMICOS

Juan Sebastián Betancur

Wilber Jiménez

César Pabón

María Alejandra Peláez

Carlos Alberto Ruiz

Ricardo Salas

María Daniela Sánchez

Julio César Vaca

DISEÑO, DIAGRAMACIÓN Y ARTES

Consuelo Lozano

Formas Finales Ltda.

mconsuelolozano@hotmail.com



Calle 78 No. 9-91

Tel: 325 97 77 | Fax: 325 97 80 | A.A.: 75074

<http://www.fedesarrollo.org>

Bogotá D.C., Colombia

En julio, el balance del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 25,1%, revelando una leve disminución con relación a junio, pero manteniéndose en uno de los niveles más altos de los últimos 12 meses.

La reducción en la confianza de los consumidores se explica principalmente por el deterioro del componente de percepción sobre las condiciones económicas, el cual cayó 1,7 puntos porcentuales (pps) en relación a junio.

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

En junio, el área aprobada para vivienda se contrajo 9,8% anual, lo que estuvo asociado a la reducción en las licencias de construcción en Cesar (-87%), Bogotá (-24%) y Atlántico (-32%).

En el periodo enero-junio, las áreas licenciadas registran un incremento de 5,7% anual, el cual ha estado principalmente liderado por Bolívar (46,4%), Valle (44,1%) y Atlántico (35,9%).

Cuadro 1. Evolución de las áreas aprobadas para vivienda según licencias de construcción a junio

Departamentos y Bogotá	Porcentajes		
	Anual	Doce meses a junio	Mensual
Bogotá	-24,2	22,5	-47,0
Cundinamarca	-7,8	-22,5	10,9
Valle	227,0	44,1	160,9
Antioquia	9,7	-30,8	18,4
Atlántico	-32,4	35,9	-27,6
Bolívar	268,2	46,4	607,0
Caldas	39,9	33,6	-31,7
Cesar	-87,3	14,1	-74,4
Santander	-8,7	12,5	32,8
Total	-9,8	5,7	-23,2

Fuente: DANE.

En julio, la inflación anual se ubicó en 2,2%, 0,8 pps por debajo del nivel registrado en el mismo periodo de 2012. Así, aunque lentamente, la inflación continúa acelerándose, en línea con lo observado desde enero del presente año.

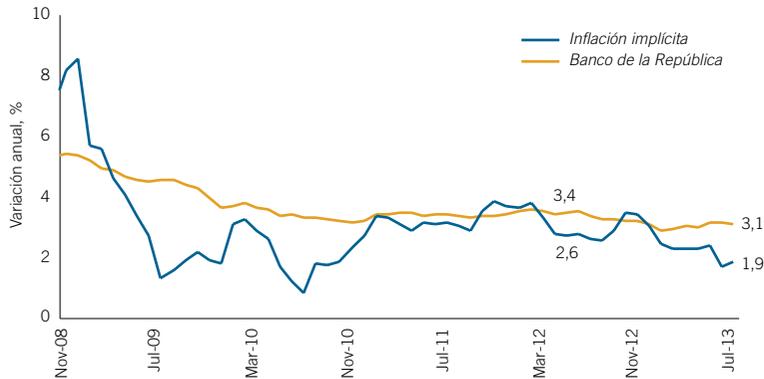
En lo corrido del 2013, los precios al consumidor acumularon un alza de 1,8%, 0,2 pps menor a la cifra del mismo periodo de 2012.

Gráfico 2. Inflación anual y rango objetivo del Banco de la República



Fuente: DANE y Banco de la República.

Gráfico 3. Expectativas de inflación*



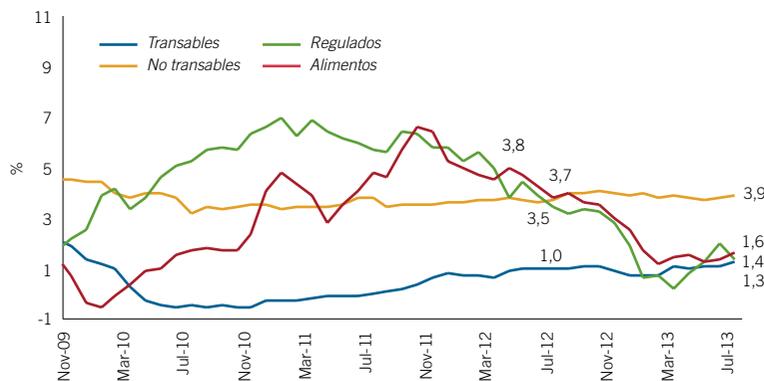
* 12 meses adelante.

Fuente: Banco de la República y Bloomberg.

Las expectativas de inflación a doce meses, de los encuestados por el Banco de la República, se mantuvieron estables en 3,1% por tercer mes consecutivo en julio de 2013.

Las expectativas de inflación implícitas en el diferencial entre las tasas de interés de los TES fijas y las indexadas a la inflación aumentaron 0,2 pps en relación a junio, ubicándose en 1,9%.

Gráfico 4. Inflación por componentes con corte a mayo

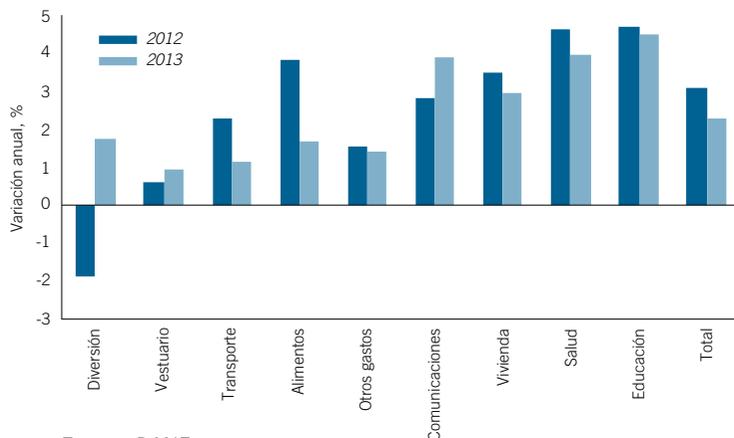


Fuente: Banco de la República.

La inflación de los bienes regulados se ubicó en 1,4%, cambiando la tendencia al alza exhibida desde abril de 2013. Por su parte, los precios de alimentos crecieron 1,6%, 2,2 pps menos que en el mismo periodo de un año atrás.

En julio, la brecha entre la inflación de bienes no transables y transables se ubicó en 2,6 puntos porcentuales (pps), muy similar a la observada un año atrás.

Gráfico 5. Inflación por tipo de gasto anual con corte a julio



Fuente: DANE.

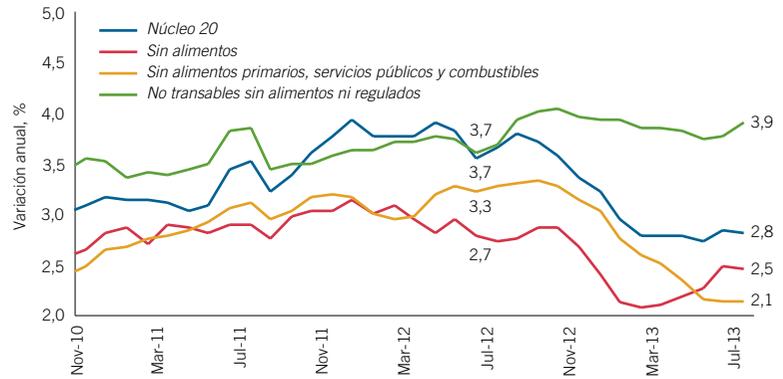
En julio, el grupo de gasto que generó mayores presiones al alza sobre la inflación total fue educación, cuyos precios aumentaron 4,5% anual, seguido de salud (3,9%) y comunicaciones (3,8%).

Los únicos grupos de gasto que exhiben una inflación mayor con respecto a igual periodo de 2012 fueron diversión, comunicaciones y vestuario, acelerándose 3,6, 1 y 0,3 pps, respectivamente.

En línea con lo observado desde noviembre de 2012, todas las medidas de la inflación básica, exceptuando la de bienes y servicios no transables (sin alimentos ni regulados), evidencian una caída.

La inflación de bienes no transables sin alimentos ni regulados se ubicó en 3,9%, 0,2 pps por encima del nivel de julio de 2012. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye los bienes que mayor volatilidad de precios presentan, fue 0,8 pps menor a la de julio de 2012, y se ubicó en 2,8%.

Gráfico 6. Evolución de las medidas de inflación básica

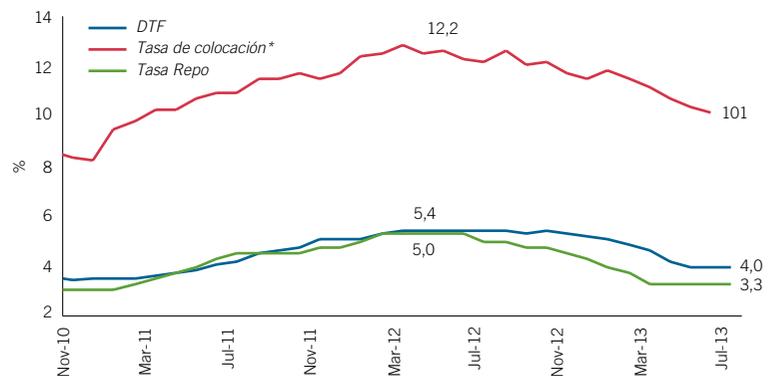


Fuente: Banco de la República.

En julio, la tasa repo del Banco de La República se mantuvo inalterada por cuarto mes consecutivo en 3,25%, en respuesta a la débil dinámica de la economía local y a la lenta recuperación de la economía mundial.

En línea con lo que se observa desde diciembre de 2012, la tasa de colocación se ha reducido en mayor medida que la DTF.

Gráfico 7. Repo, tasa de colocación y DTF



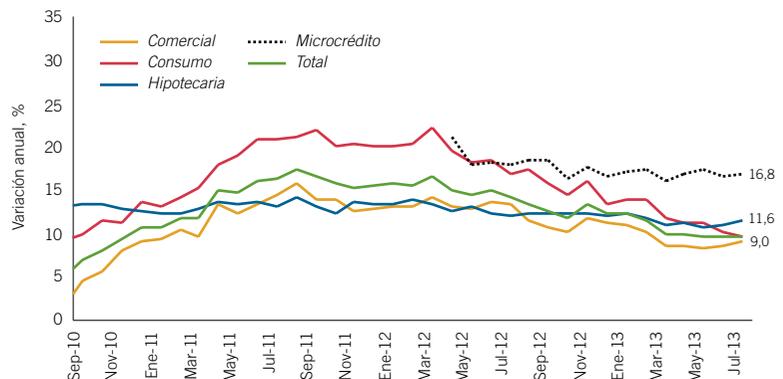
* La tasa de colocación total incluye créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería.

Fuente: Banco de la República.

En julio de 2013, la cartera real mantuvo la tendencia a la baja exhibida desde principios de 2012, creciendo 9,7% anual.

La cartera comercial, que representa cerca del 60% de la cartera total, creció 9% anual en julio, mientras que la cartera de consumo aumentó 9,6%.

Gráfico 8. Evolución de la cartera real por tipo



Fuente: Banco de la República y cálculos Fedesarrollo.

Gráfico 9. Evolución de la calidad de la cartera total*

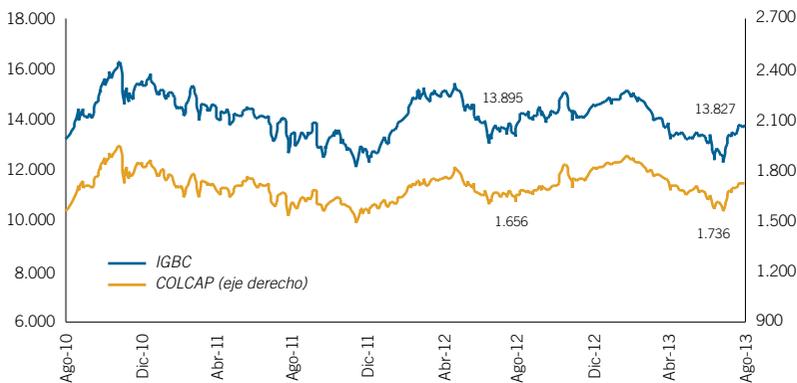


* Calidad medida como la proporción de la cartera vencida sobre la total.
Fuente: Superintendencia Financiera.

En mayo, por primera vez en el año, la calidad de la cartera mejoró. El porcentaje de cartera vencida cayó a 3,1%, siendo el dato más favorable de los registrados en lo que lleva del año.

Comparado con mayo de 2012, el indicador de cartera vencida evidencia un deterioro de 0,15 pps.

Gráfico 10. Evolución IGBC y COLCAP



Fuente: Bancolombia.

Tras la significativa desvalorización presentada en los principales indicadores bursátiles de Colombia, los cuales alcanzaron mínimos el 10 de julio del año en curso, se observa un repunte durante el último mes.

En lo corrido del año, se observa una valorización promedio de 3,1% en las acciones que componen el COLCAP, que contrasta con la desvalorización de 2,6% en el valor de las acciones del IGBC.

Gráfico 11. Curva de rendimientos TES para Colombia



Fuente: Bloomberg.

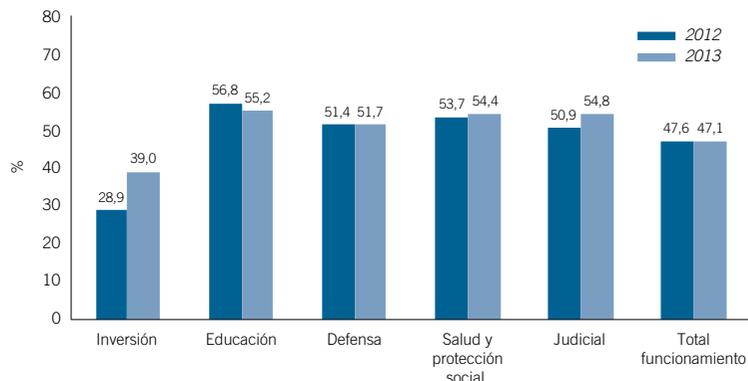
Las tasas de rendimiento mantienen su tendencia al alza. En relación con julio de 2013, se observa un desplazamiento de la curva hacia arriba. Los títulos que mayores desvalorizaciones presentan son los de largo plazo, cuyos rendimientos han presentado un incremento promedio de 71 puntos básicos en el último mes.

Comparado con agosto de 2012, se observa un empinamiento de la curva de rendimientos, caracterizada por la valorización de los títulos de la parte corta de la curva, y la desvalorización de los bonos con vencimiento en el mediano y largo plazo.

La ejecución del gasto en funcionamiento, con corte a julio, se ubicó en 47,1%, mientras que el de la inversión ascendió a 39%.

La ejecución del gasto en inversión se ubicó 10,1 pps por encima del nivel registrado un año atrás.

Gráfico 12. Ejecución del gasto público por sectores con corte a julio



Fuente: MHCP-Dirección General del Presupuesto Público Nacional.

En mayo, el recaudo tributario total se ubicó en 8,8 billones de pesos, lo que representa una caída de 3,3% anual. Lo anterior se explica principalmente por la reducción de 2,6% en los tributos internos, los cuales se ubicaron en 7,5 billones.

En lo corrido del año, el recaudo tributario total se mantiene en niveles cercanos a los presentados en el mismo periodo de 2012. No obstante, en dicho periodo, se observa una reducción de 7,5% en los tributos externos.

Cuadro 2. Recaudo tributario (billones de pesos)

Año	Periodo	Tributos internos*	Tributos externos**	Total
2012	Mayo	7,7	1,4	9,1
2013	Mayo	7,5	1,3	8,8
2012	Enero-mayo	38,4	6,7	45,1
2013	Enero-mayo	38,7	6,2	44,9

* Incluye: Renta, IVA, Timbre, GMF, Patrimonio y Seguridad Democrática.

** Incluye: Aranceles e IVA externo.

Fuente: DIAN.

En junio, las exportaciones totales de Colombia crecieron 5,6% anual, la primera vez que se sitúa en terreno positivo en lo corrido del año.

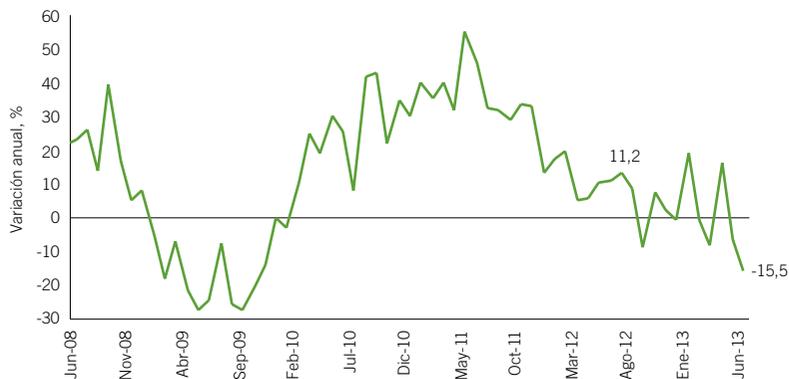
El crecimiento de las exportaciones estuvo liderado por el aumento de 11,5% anual en las ventas externas de combustibles y productos de las industrias extractivas.

Gráfico 13. Evolución de las exportaciones



Fuente: DANE.

Gráfico 14. Evolución de las importaciones

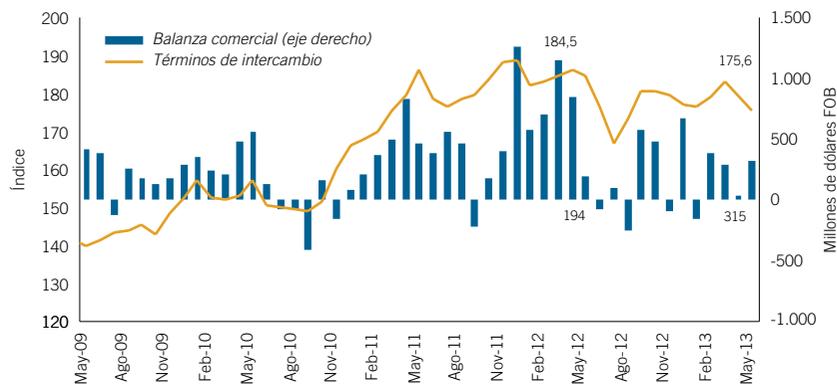


Fuente: Banco de la República y DANE.

Las importaciones tuvieron una reducción de 15,5% anual. La disminución de las compras externas obedeció a la caída registrada en las manufacturas y en los combustibles, los cuales presentaron sendas reducciones de 11 y 38,1%.

En lo corrido del año, las importaciones registran una caída de 1%, lo que contrasta con el incremento de 11,4% presenciado en el mismo periodo de 2012.

Gráfico 15. Evolución de la balanza comercial y los términos de intercambio (base 100 = 2004)

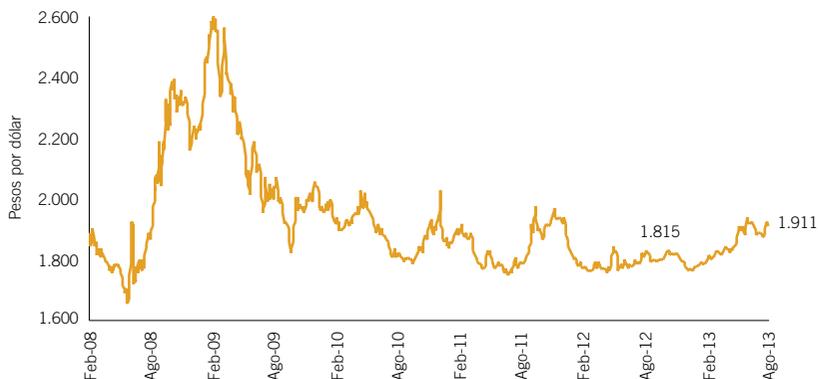


Fuente: DANE y Banco de la República.

En mayo, la balanza comercial registró un superávit de USD315 millones, USD 121 millones superior al evidenciado un año atrás.

Los términos de intercambio reflejaron una reducción de 3,4 pps en relación a abril. No obstante, en relación a 2004, año utilizado como año base, se ubican 76% por encima.

Gráfico 16. Comportamiento del tipo de cambio



Fuente: Banco de la República.

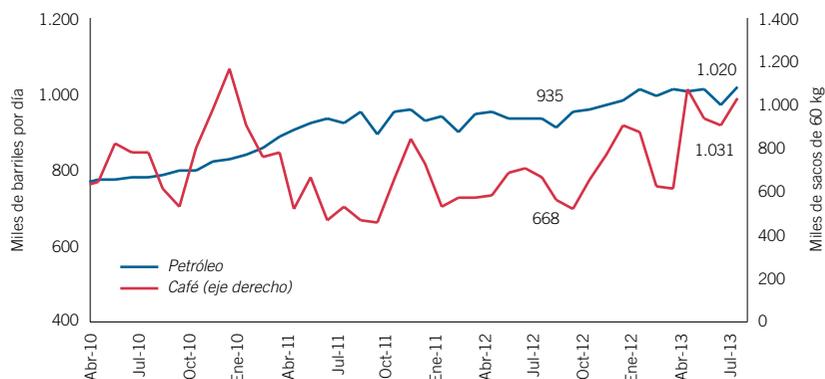
En Agosto, el tipo de cambio osciló en un rango entre 1.869 y 1.930 pesos por dólar, lo que evidencia la alta volatilidad que ha presentado en las últimas semanas.

Entre julio y agosto, el peso colombiano se ha apreciado en promedio 0,5%.

Gráfico 17. Evolución de la producción de petróleo y café

En julio, por quinto mes en el año, la producción de crudo se ubicó por encima del millón de barriles diarios. El dato de julio representa un crecimiento de 9,1% anual y de 4,7% en relación a junio del presente año.

La producción de café ascendió a 1.031 miles de sacos en julio, siendo 54% superior al volumen producido en julio de 2012. Por su parte, en lo corrido del año, la producción ha crecido 48,2% anual.



Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos y Federación Nacional de Cafeteros.

CALENDARIO ECONÓMICO Septiembre* de 2013

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
2	3	4	5	6
		Indice de Precio del Productor Producto Interno Bruto Eurozona	Indice de Precio al consumidor Informe de Mercado Labora Fedesarrollo	Exportaciones Tasa de Desempleo Estados Unidos
9	10	11	12	13
	Carta Hipotecaria de Vivienda		Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) Fedesarrollo	Nivel de Empleo Eurozona
16	17	18	19	20
Indice Producción Industrial Estados Unidos	Informe de Coyuntura TIC - Fedesarrollo	Decisión de tipos de interés FED	Producto Interno Bruto	Muestra Mensual Manufacturera
23	24	25	26	27
Importaciones	Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) Fedesarrollo	Encuesta de Opinión Financiera (EOF) BVC-Fedesarrollo	Producto Interno Bruto Estados Unidos	Reunión de la junta del Banco de la República

* La fecha de publicación de las encuestas de opinión de Fedesarrollo puede ser 2 días antes o después de lo estipulado en el calendario.
Fuente: DANE, Bloomberg y Fedesarrollo.



Fedesarrollo

Calle 78 No. 9-91 | Tel.: 325 97 77 | Fax: 325 97 80 | A.A.: 75074

<http://www.fedesarrollo.org.co> | Bogotá, D.C., Colombia