



Informe Mensual Macroeconómico

Febrero 2013

INFORME MENSUAL

DIRECTOR EJECUTIVO
Leonardo Villar

SUBDIRECTOR
Juan Mauricio Ramírez

DIRECTOR DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO
Y SECTORIAL
Jonathan Malagón

EDITOR PROSPECTIVA ECONÓMICA
Jonathan Malagón

ANALISTAS ECONÓMICOS
Alex Cañas
Juan Sebastián Betancur
Wilber Jiménez
María Alejandra Peláez
Carlos Alberto Ruiz
María Daniela Sánchez
Julio César Vaca

DISEÑO, DIAGRAMACIÓN Y ARTES
Consuelo Lozano
Formas Finales Ltda.
mconsuelolozano@hotmail.com



Calle 78 No. 9-91 | Tel: 326 97 77 | Fax: 325 97 80 | A.A.: 75074
<http://www.fedesarrollo.org> | Bogotá D.C., Colombia

Contenido

1 ACTIVIDAD PRODUCTIVA
Pág. 3

2 SECTOR FINANCIERO Y VARIABLES MONETARIAS
Pág. 7

3 POLÍTICA FISCAL
Pág. 11

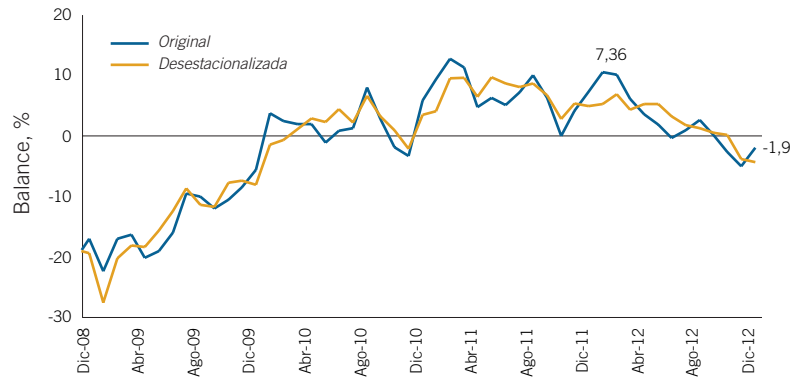
4 SECTOR EXTERNO
Pág. 12

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)

En diciembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en terreno negativo, exhibiendo un retroceso de 9,3 puntos porcentuales (pps) respecto al nivel observado en el mismo mes un año atrás.

Durante 2012 el promedio observado del ICI fue 2,2%, cifra que resulta inferior a la observada durante el mismo periodo de 2011 (7,1%).

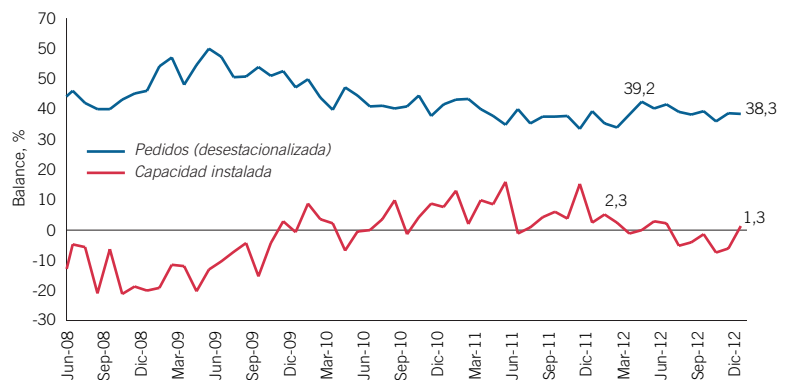


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Gráfico 2. Percepción sobre demanda industrial

El balance de capacidad instalada se ubicó en diciembre de 2012 en 38,3%, de manera que por tercera vez consecutiva se reflejan balances inferiores al cierre del año inmediatamente anterior.

En diciembre los pedidos presentaron una mejora en la tendencia descendente de los últimos meses. No obstante, su nivel fue inferior a los niveles registrados en los diciembres de 2010 y 2011.

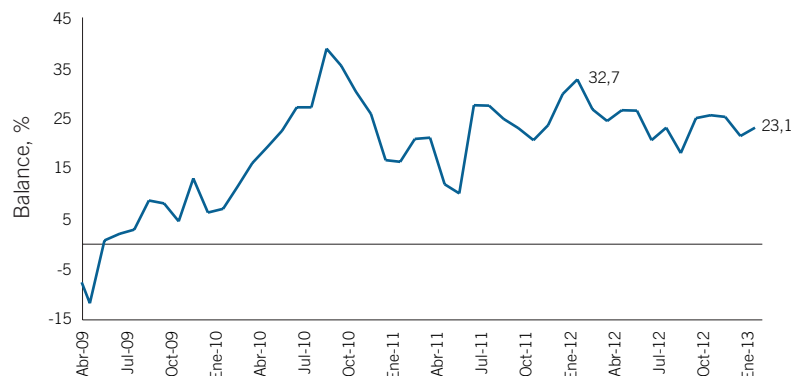


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Gráfico 3. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

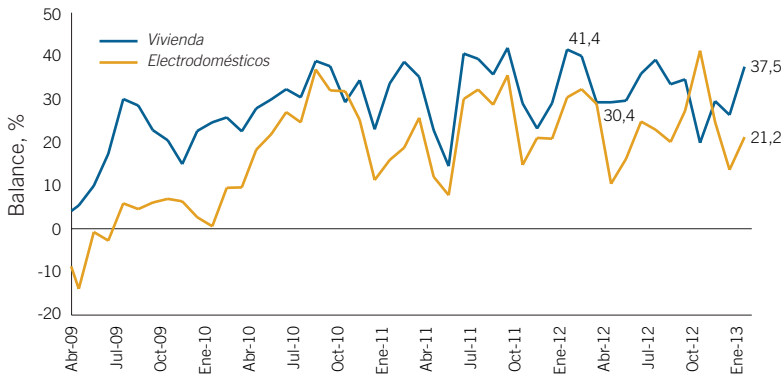
En enero el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 23,1%, revelando un deterioro de 9,6 puntos porcentuales (pps) respecto a enero de 2012.

El ICC presentó una ligera mejora (de 1,7 pps) respecto al mes inmediatamente anterior y se ubica por encima de los niveles que se observaron para el mismo mes en 2009, 2010 y 2011.



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

Gráfico 4. Evolución de la disposición a comprar bienes durables y no durables

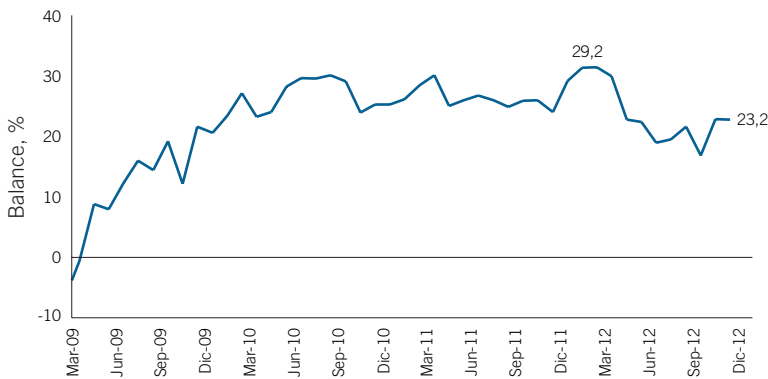


Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

En enero la disposición a comprar vivienda mejoró de manera importante en los estratos medio y bajo. Para el conjunto de los encuestados ese balance se ubicó en 37,5%, lo cual se compara favorablemente con 26,3% en diciembre.

La disposición a comprar electrodomésticos para el mes de enero se ubicó en 21,2%, mejorando en 7,6 pps el valor registrado el mes inmediatamente anterior.

Gráfico 5. Índice de Confianza Comercial (ICCO)

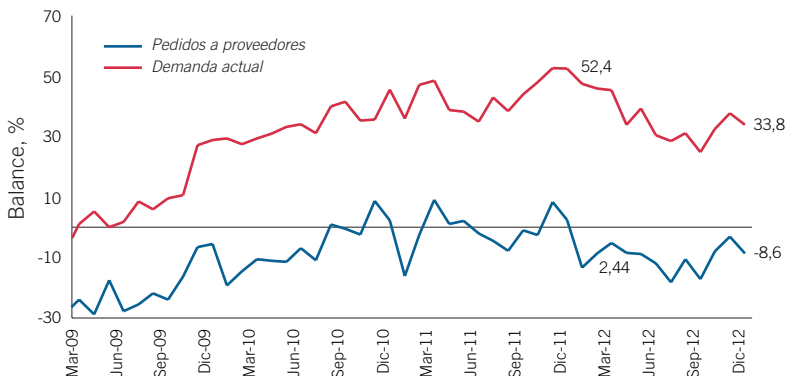


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

El nivel de confianza comercial en el último mes de 2012 resultó inferior en 6 pps al observado un año atrás y en 2,1 al contrastar con diciembre de 2010.

El Índice de Confianza Comercial (ICCO) en diciembre continuó con la mejora que se venía observando desde octubre de 2012 y se ubicó en 23,2%.

Gráfico 6. Evolución de los pedidos y de la demanda



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

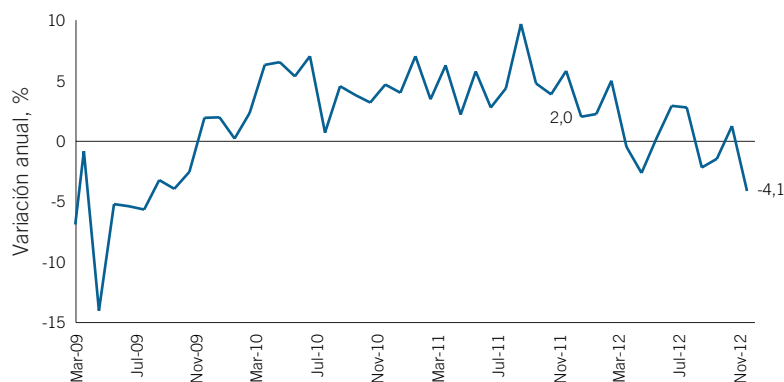
En diciembre la demanda a los comerciantes presentó un balance de 33,8%, casi 20 pps por debajo del nivel observado en diciembre de 2011.

Los pedidos a proveedores presentaron en diciembre una disminución con respecto a noviembre y su balance fue casi 10 pps inferior al manifestado en diciembre de 2011.

En noviembre el Índice de Producción Industrial (IPI) sin trilla de café decreció 4,1%, explicado principalmente por la contracción superior al 10% en las industrias de la confección, de minerales no metálicos y de los ingenios.

Entre enero y noviembre de 2012, la producción real del sector manufacturero, sin incluir trilla de café, aumentó 0,2% respecto al mismo período de 2011.

Gráfico 7. Índice de Producción Industrial sin trilla de café



Fuente: DANE.

En octubre de 2012 el área aprobada para vivienda disminuyó 3,1% respecto al mismo mes de 2011. La disminución se debió principalmente por la reducción en el área aprobada en Cundinamarca y Antioquia.

De enero a octubre de 2012 la disminución en el área aprobada para vivienda ha estado jalonada, principalmente, por Bogotá (-37,7%), Cundinamarca (-58,3%) y Valle (-48,4%).

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

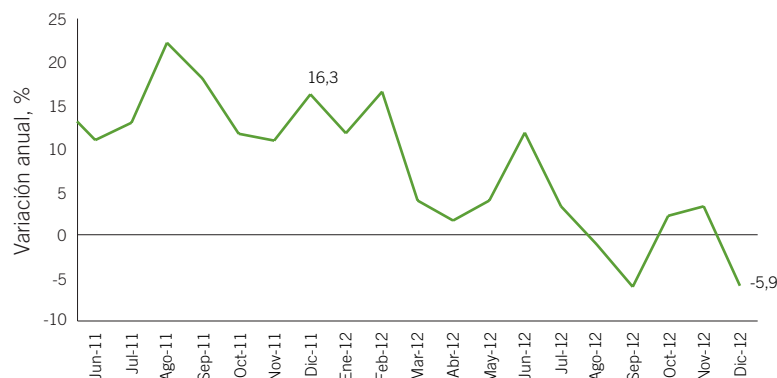
Departamentos y Bogotá	Porcentajes			
	Anual	Año corrido	Doce meses a octubre	Mensual
Bogotá	52,88	-37,77	-46,59	-38,93
Cundinamarca	-66,57	-58,31	-46,89	45,02
Valle	93,57	-48,47	-44,19	29,68
Antioquia	-29,25	-4,41	2,51	35,81
Atlántico	-80,18	18,26	55,93	-86,28
Bolívar	-44,84	45,23	84,08	-80,02
Caldas	-16,94	-31,45	-23,45	8,19
Cesar	-91,16	34,93	13,27	-45,80
Santander	180,36	-3,27	8,81	-12,77
Total	-3,08	-23,13	-20,51	-12,54

Fuente: DANE.

En diciembre el despacho de cemento gris disminuyó 5,9% con respecto al mismo mes de 2011. Esta contracción proviene de la reducción en los despachos a los canales de comercialización (-11,6%).

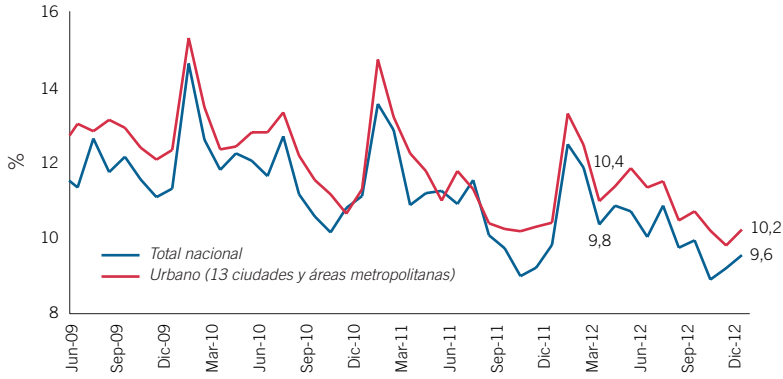
El principal retroceso en el despacho de cemento gris en diciembre se registró en Bogotá (-17,7%), mientras que el incremento más significativo fue en Cundinamarca (28%).

Gráfico 8. Evolución del despacho de Cemento Gris



Fuente: DANE.

Gráfico 9. Evolución del desempleo



Fuente: DANE.

2012 finalizó con una tasa de desempleo total de 9,6%, cifra inferior a la observada un año antes (9,8%).

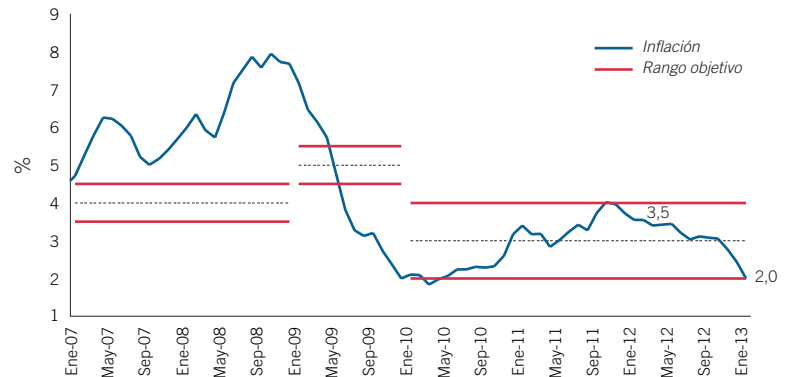
En diciembre, la tasa de desempleo urbano aumentó a 10,2%; no obstante, fue inferior en 0,2 pps al valor reflejado en el mismo mes del año anterior y 1 pp al promedio de 2012.

SECTOR FINANCIERO Y VARIABLES MONETARIAS

Gráfico 10. Inflación anual y rango objetivo del Banco de la República

La inflación se ubicó en 2,0% en enero, 1,54 pps inferior al dato del mismo mes de 2012. De esta forma, la variación del IPC se ubicó en el piso del rango meta del Banco de la República.

En enero la educación fue el grupo de gasto que más se encareció (4,59%), mientras que los precios del transporte fueron los que menos aumentaron (0,44%).

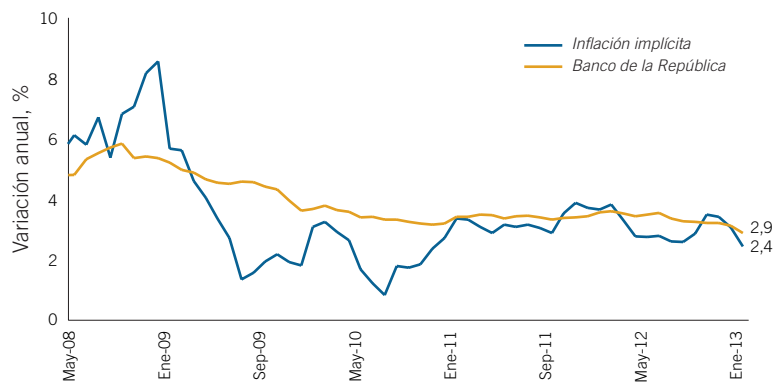


Fuente: DANE y Banco de la República.

Gráfico 11. Expectativas de inflación*

En enero continuó el descenso en las expectativas de inflación de los próximos 12 meses, tanto para el mercado como para las entidades encuestadas por el Banco de la República.

Las expectativas de inflación en enero se ubicaron por debajo del punto medio del rango meta establecido por el Banco de la República (2%-4%).



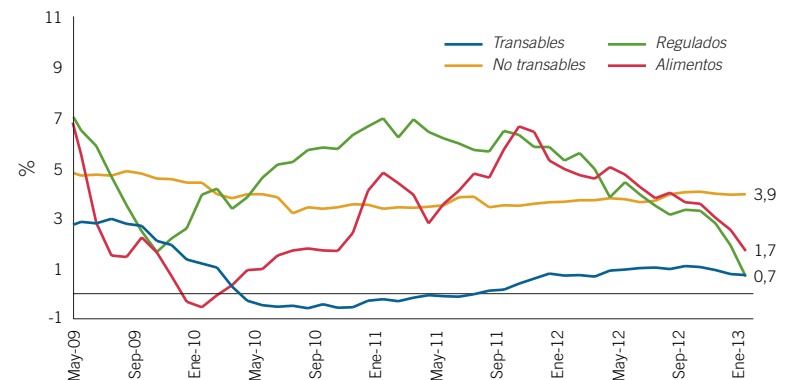
* 12 meses adelante.

Fuente: Banco de la República y Bloomberg.

Gráfico 12. Inflación por componentes con corte a enero de 2013

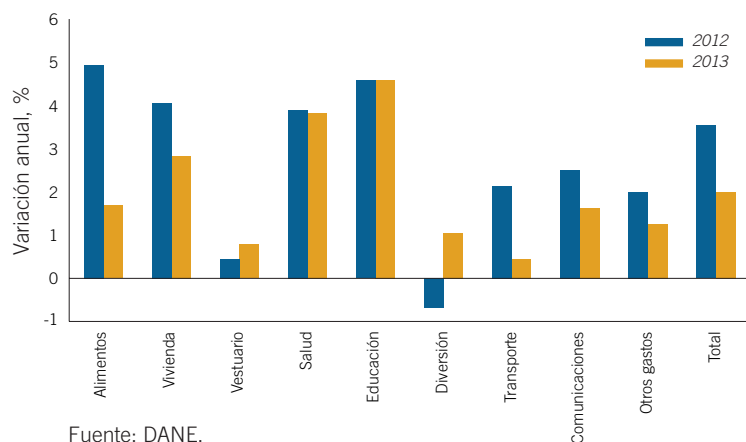
En enero la inflación de los alimentos y de los bienes y servicios regulados continuó exhibiendo la tendencia a la baja presentada desde finales de 2011.

La inflación de bienes transables y no transables presentó en enero los mismos niveles de diciembre.



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 13. Inflación por tipo de gasto anual con corte a enero

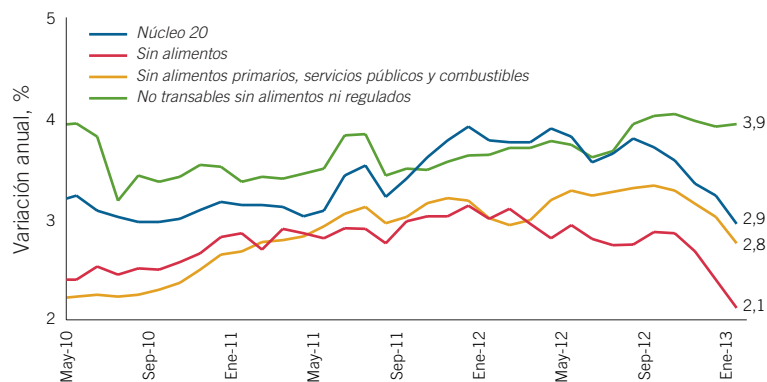


Fuente: DANE.

En enero la inflación de solo dos tipos de gasto (vivienda -2,8%- y salud -3,8%) se encontraron dentro del rango objetivo del Banco de la República. La inflación de los alimentos, vestuario, diversión, transporte, comunicaciones y otros gastos estuvieron por debajo, mientras que la inflación de la educación registró un incremento por encima del techo del rango.

En contraste con enero de 2012, en enero de 2013 se registraron descensos significativos en el incremento de los precios de los alimentos y de transporte.

Gráfico 14. Evolución de las medidas de inflación básica

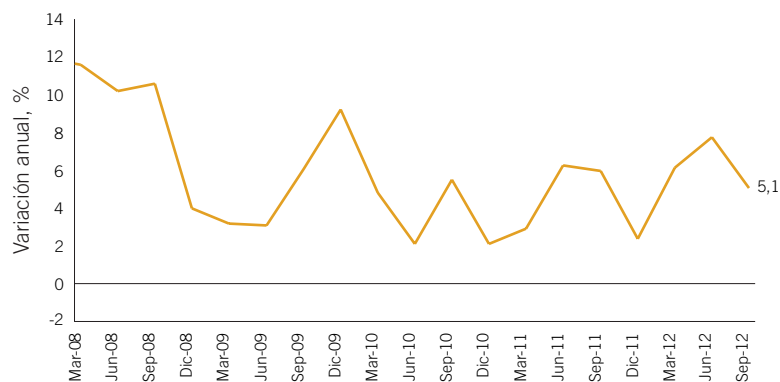


Fuente: DANE y Banco de la República.

En enero la medida de inflación básica que más se desaceleró fue la inflación sin alimentos, ubicándose en el nivel más bajo de los últimos años.

Todas las medidas de inflación básica, excepto la inflación de no transables, registraron una fuerte caída en el primer mes de 2013.

Gráfico 15. Índice de Precios de la Vivienda Usada (IPVU)



Fuente: Banco de la República.

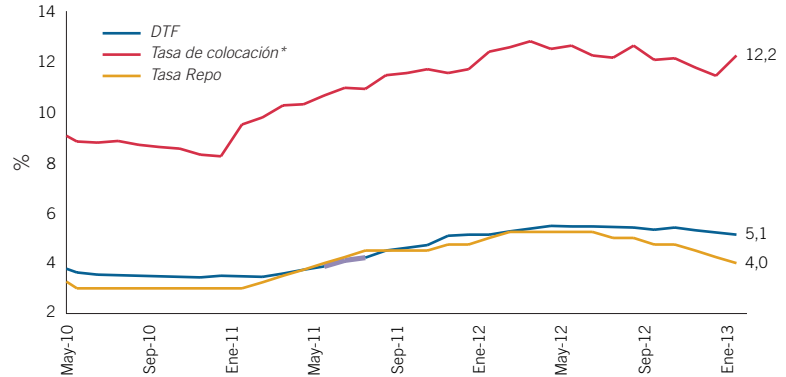
En el tercer trimestre de 2012 el Índice de Precios de la Vivienda Usada (IPVU) creció 5,1% frente al mismo periodo del 2011, mientras que el crecimiento respecto al trimestre inmediatamente anterior fue del 2,1%.

El alza en los precios de la vivienda usada no cesa desde 2004. Desde entonces, y hasta el tercer trimestre de 2012, las casas y apartamentos usados se han valorizado un 78%, mientras la inflación acumulada del IPC ha sido solo del 45,6%.

La tasa Repo registró la quinta rebaja de 25 puntos básicos en los últimos siete meses, pasando de 5,25% en junio de 2012 a 4% en enero de 2013.

Pese a los descensos en la tasa repo y la DTF, la tasa de colocación registró en enero un incremento de 4 pps.

Gráfico 16. Repo, tasa de colocación y DTF



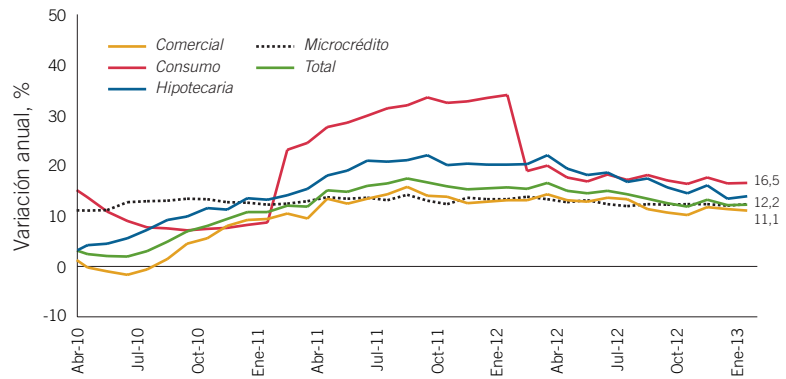
* La tasa de colocación total incluye créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería.

Fuente: Banco de la República.

En enero el crecimiento de la cartera fue de 12,2%, manteniendo el nivel de diciembre de 2012.

Como ha ocurrido desde inicios de 2011, en enero el crecimiento de la cartera estuvo impulsado por el crédito de consumo.

Gráfico 17. Evolución de la cartera real por tipo

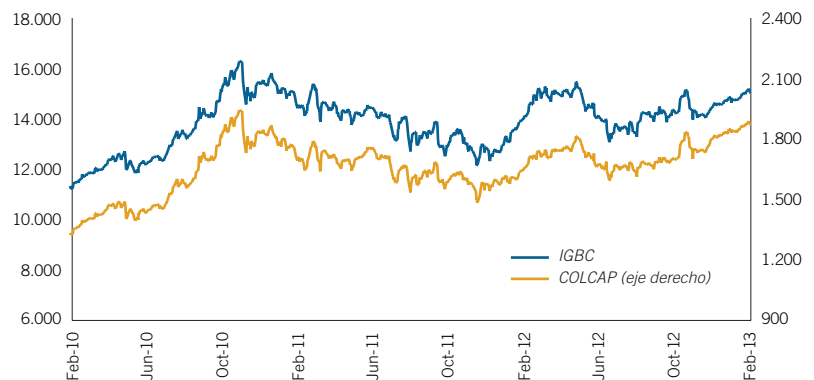


Fuente: Banco de la República y cálculos Fedesarrollo.

En enero continuó la tendencia creciente en el IGBC y el COLCAP, los cuales se valorizaron en la misma proporción: 1,8%.

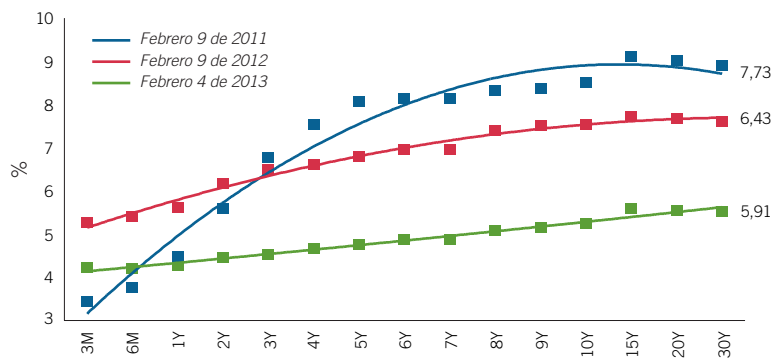
El incremento registrado en enero le permitió al COLCAP recuperar el nivel presentado a finales de 2010.

Gráfico 18. Evolución IGBC y COLCAP



Fuente: Bancolombia.

Gráfico 19. Curva de rendimientos TES para Colombia



Fuente: Bloomberg.

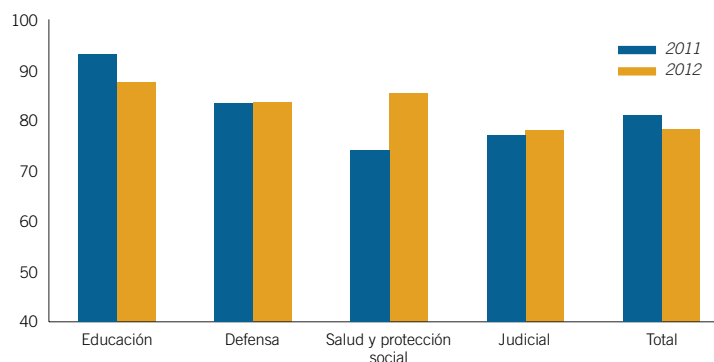
La disminución de la tasa de intervención a finales de enero redujo los rendimientos de los TES para los vencimientos más cercanos.

La tendencia descendiente de los rendimientos de los TES en Colombia proviene de unas menores presiones inflacionarias.

Gráfico 20. Ejecución del gasto de funcionamiento por sectores con corte a noviembre

A noviembre de 2012, ninguna de las ramas del sector público había ejecutado más del 90% de su presupuesto.

La ejecución total del gasto a noviembre de 2012 se redujo con respecto al mismo periodo del año anterior, de 81% a 78,1%.



Fuente: Dirección General del Presupuesto Público Nacional.

Cuadro 2. Recaudo tributario (billones de pesos)

Durante octubre de 2012 el recaudo tributario fue ligeramente superior al registrado en igual mes de 2011.

Entre enero y octubre de 2012 se recaudaron más de 12 billones adicionales con respecto al mismo periodo en 2011, principalmente por el incremento en el recaudo del Impuesto de Renta (34%).

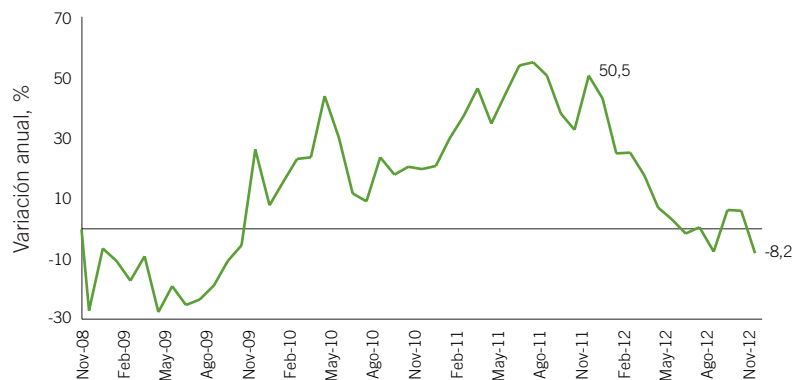
Año	Periodo	Tributos internos*	Tributos externos**	Total
2011	Octubre	3,3	1,5	4,7
2012	Octubre	3,4	1,4	4,8
2011	Enero-Octubre	59,9	13,7	73,6
2012	Enero-Octubre	72,1	13,9	86,1

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

** Incluye: Aranceles e IVA externo.

Fuente: DIAN.

Gráfico 21. Evolución de las exportaciones

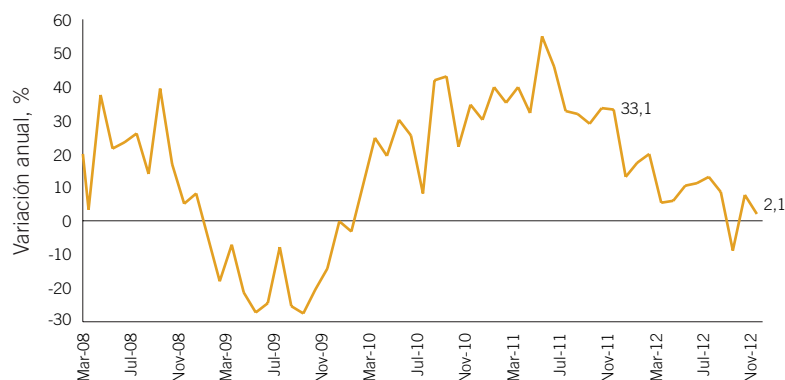


Fuente: DANE.

En noviembre de 2012 las exportaciones totales en Colombia (4.732 millones de dólares FOB) decrecieron 8,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

El decrecimiento en las exportaciones en noviembre se explicó por la reducción del 13% en las ventas de combustibles y productos de las industrias extractivas.

Gráfico 22. Evolución de las importaciones

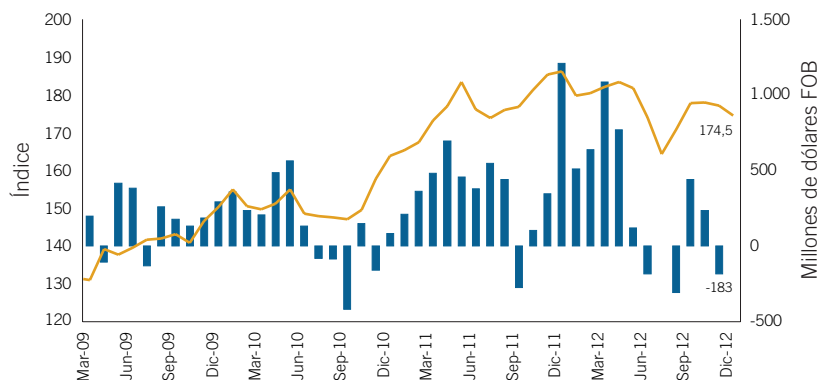


Fuente: Banco de la República y DANE.

En noviembre de 2012, las importaciones aumentaron 2,1% respecto al mismo mes de 2011. El aumento estuvo impulsado por el incremento de 28,9% en las importaciones de productos agropecuarios, alimentos y bebidas.

Entre enero y noviembre de 2012 las importaciones del país crecieron 7,9% con respecto al mismo periodo de 2011.

Gráfico 23. Evolución de la balanza comercial y los términos de intercambio



Fuente: DANE y Banco de la República.

En diciembre los términos de intercambio presentaron un leve descenso en su valor, luego de tres meses en los que su nivel no se modificó.

En noviembre de 2012 la balanza comercial registró un déficit de 183 millones de dólares (FOB), 161 millones menos de lo reflejado en el mismo mes de 2011.

La tasa de cambio empezó 2013 en 1.768 pesos y finalizó enero en 1.773, registrando una ligera depreciación de 0,28%.

El tipo de cambio promedio registrado en enero fue de 1770 pesos, 82 pesos por debajo del promedio registrado en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico 24. Comportamiento del tipo de cambio



Fuente: Banco de la República.

En diciembre los tipos de cambio real de las monedas de Colombia y Chile evidenciaron un ligero aumento en sus valores, contrario al comportamiento de la moneda brasileña.

En 2012 el tipo de cambio real de las monedas chilena y colombiana presentaron una apreciación de 5,1 y 2%, respectivamente; mientras el tipo de cambio real de la moneda brasileña se depreció un 14%.

Gráfico 25. Tipo de cambio real entre las monedas de Colombia, Chile y Brasil*



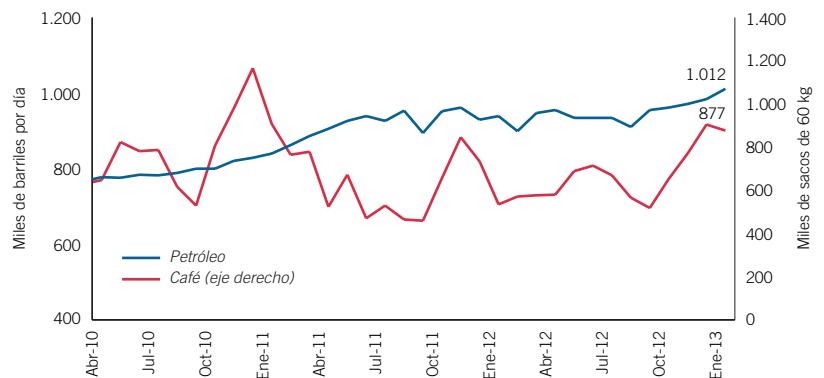
* Base = mayo de 2007.

Fuente: Banco de la República, Banco Central de Chile y Brasil.

En enero se registró una producción promedio de 1.012 miles de barriles de crudo diarios, la cifra más alta que ha conseguido la industria petrolera y que representó un avance del 7,65% con respecto a enero del 2011.

La producción de sacos de café se ubicó en 877 mil, 64% más que el volumen producido en enero de 2012. El incremento se debió a la evolución favorable de los programas de renovación de cafetales y las mejores condiciones climáticas.

Gráfico 26. Evolución de la producción de petróleo y café



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



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