

# TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

16

Julio de 2003



## FEDESARROLLO

Director Ejecutivo (E)  
María Angélica Arbeláez

Editoras  
María Angélica Arbeláez  
Sandra Zuluaga

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

Encuesta de Consumo

Encuesta de Opinión Empresarial

Actualidad

Indicadores Económicos

El Programa de Renovación de la Administración Pública, conocido como el plan de reestructuración del Estado debería aprovecharse para rediseñar sin timideces las funciones de la Rama Ejecutiva. Con esto se podría hacer, como la recomendaba la Misión del Ingreso Público para las finanzas regionales, que el dinero del presupuesto siga a las funciones y no al contrario.

El Programa tiene un carácter ambivalente, que incluso reconoce el Gobierno. Ante algunos auditorios se presenta como un plan de control al gasto público. En otros, en cambio, como un esquema para mejorar la eficiencia en las entidades de la Rama Ejecutiva. Sus ejecutores en el Departamento Nacional de Planeación se muestran más partidarios de guiarlo como un proceso de mejora en la eficiencia y transparencia de la acción pública, montado sobre la base de que las reformas sean autofinanciables. De hecho, en el planteamiento original del Programa no se consignaron metas concretas de ahorro fiscal.

Aunque no haya sido diseñado así, generará un beneficio fiscal cuantificado en 0,5% del Producto Interno Bruto (PIB) en el largo plazo, aunque en 2003 producirá un desahorro por efecto del pago de indemnizaciones y de otras adecuaciones institucionales.

El proceso empezó en septiembre último con la fusión de los ministerios del Interior y Justicia; los de Trabajo y Salud; el Ministerio de Comercio Exterior y el de Desarrollo; y el cambio de funciones del Ministerio del Medio Ambiente. Continuó en diciembre cuando el Congreso aprobó las facultades extraordinarias para que el Gobierno liquidara y creara nuevas entidades.

Así, se confirmaron el Incoder a cargo de temas agropecuarios; Fonvivienda que manejará los subsidios para vivienda de interés social; Telecom S.A como operador de telecomunicaciones; la Agencia Nacional de Hidrocarburos que regulará la exploración y explotación de petróleo; y las ESE que manejarán la red de prestación de servicios médicos del Seguro Social.

Hasta el momento con la reestructuración se han eliminado 8.062 cargos, del millón en que se ha calculado el número de funcionarios estatales. Esta no es una buena



medida de resultados: juzgando sólo por la reducción de planta serían bastante pobres.

El paso siguiente, la eliminación de algunas de las superintendencias es un programa podría ser muy importante para ganar eficiencia. Hay que estudiar con rapidez cuáles de ellas generan valor para la economía y en caso de ser necesario transformarlas o eliminarlas como entes independientes. En esto conviene hacer un rediseño profundo.

Algunos análisis muestran que la desaparición gradual de la Superintendencia de Sociedades es factible. Sus principales funciones históricas como vigilante de las sociedades por acciones quedaron absorbidas por la Supervalores. La entidad podría asumir temporalmente las labores de justicia especializada en temas comerciales mientras se la traslada a la rama judicial. Las funciones estadísticas y de regulación, que son sin duda valiosas, podrían quedar en otras superintendencias. Las tareas de la Superintendencia de Notariado y Registro, deberían enfocarse a facilitar y abaratar la operación de los negocios y de la justicia, más que en determinar y vigilar acuerdos de tarifas entre los notarios.

Pero hay otros frentes en los cuales se debería acelerar a fondo para terminar con viejos líos. En el sector financiero, por ejemplo, parece ser el momento para decidir sobre programas más agresivos de fusiones y ventas.

El ejercicio de reducción en el tamaño del estado también ha servido para poner en evidencia la falta de información sobre las entidades del Ejecutivo. De las 206 entidades de la Rama Ejecutiva del orden nacional reportan sus datos de personal al Departamento Administrativo de la Función Pública 165 entidades. De la Rama judicial, hoy sólo lo hacen la Fiscalía y el Instituto Medicina Legal y del orden territorial, apenas cuatro municipios a manera de prueba. La tarea de completarlos es sencilla en la época de las comunicaciones y del Internet, y debería ser una preocupación de los Ministerios y de la Contraloría.

También parece el momento indicado para revisar el esquema de funcionamiento interno de las universidades públicas, con la intención de conseguir la mayor calidad en la educación con la máxima eficiencia que se requiere en la administración de fondos del presupuesto nacional.

De igual forma es hora de revisar las funciones del sector justicia que no está incluido en las reformas del Programa de Renovación de la Administración Pública. Es una propuesta tal vez más difícil de lo que políticamente se pueda tramitar hoy, pero muestra un camino hacia el cual se puede orientar el diseño estatal.

El programa de Renovación es entonces, limitado en resultados de corto plazo que abaraten la operación del Estado, pero podría ser empleado para mejorar sustancialmente en su transparencia y eficiencia si se concibe como un plan integral para generar valor y facilitar la acción del sector privado.

El consumo nacional mejoró sustancialmente en junio. Así lo indican los principales resultados de la Encuesta de Consumo de Fedesarrollo. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de -0,16 en mayo a 5,3 en junio. Este es el segundo mejor resultado desde que se inició la encuesta en noviembre de 2001, y además, supera al 3,2 de junio del año anterior (Gráfico 1). El ICC ha demostrado anticipar de manera correcta los cambios en las ventas del comercio minorista que reporta el Dane, por lo que se podría esperar que este resultado sea indicativo de un mejor desempeño del comercio en el mes.

La juventud de la Encuesta no permite por ahora descartar la posibilidad de que el incremento en el ICC obedezca al fenómeno estacional que se genera en mayo con el Día de la Madre, y en junio con el pago de las primas y el consumo de vacaciones, como ocurrió también en el segundo trimestre del año pasado. Por ello, el aumento del mes podría no continuar con el mismo vigor en el tercer trimestre.

Pero aún a pesar de esto, los datos de junio permiten afianzar el comentario de las ediciones anteriores de "Tendencia Económica", en el sentido de que los resultados de consumo y producción al final de 2003 serán mejores que los arrojados el año pasado.

La percepción de los hogares sobre las condiciones del mes frente a las de un año atrás mejoró en junio tanto para el país como para el hogar mismo.

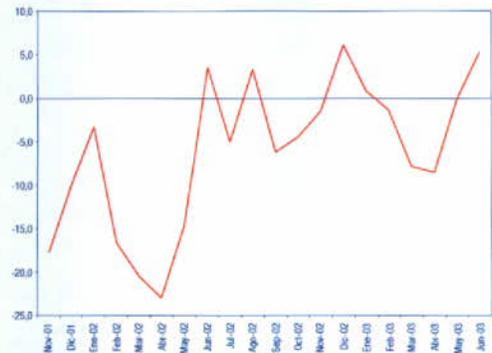
Por su parte, el Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC) se ubicó en 16,9 en el mes. Es un resultado muy bueno frente a 7,3 de mayo, aunque ligeramente mejor que el 16,5 de junio de 2002. El IEC del mes es el segundo mejor desde el inicio de la Encuesta.

La opinión sobre la situación económica actual y las expectativas sobre el futuro se concreta en decisiones de compra, que se observan en el Índice de Condiciones Económicas (ICE), que en junio mejoró frente a mayo, al pasar de -14,8 a -12,1 (Gráfico 2).

La decisión de compra también se refleja en la pregunta que establece si los hogares creen que es un buen momento para adquirir bienes de consumo durable. En este aspecto, la Encuesta advierte que los consumidores encuentran que en junio hubo condiciones más favorables que en mayo para comprar vivienda y muebles y electrodomésticos. Sin embargo, el balance<sup>1</sup> de la pregunta frente a los de junio de 2002 sólo fue mejor en vivienda. En muebles y en vehículos, el balance del mes fue peor que el del año pasado (Gráfico 3). Conviene además señalar que estos resultados de la Encuesta de Consumo también siguen un comportamiento similar al de ventas del Dane para cada uno de esos grupos de bienes. Con esto en mente, se podría decir que la buena percepción sobre las condiciones

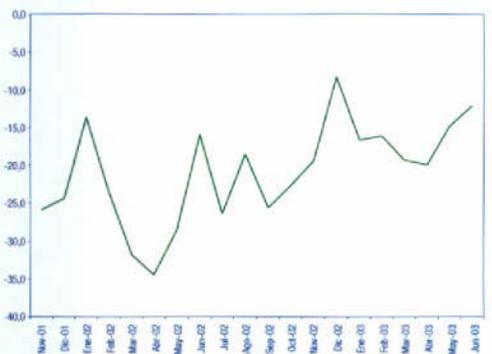
<sup>1</sup> El Balance se obtiene de restar del porcentaje de las personas que consideran que las condiciones son mejores, el porcentaje de las que consideran que son peores.

**Gráfico 1**  
**MEJORA LA CONFIANZA**  
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



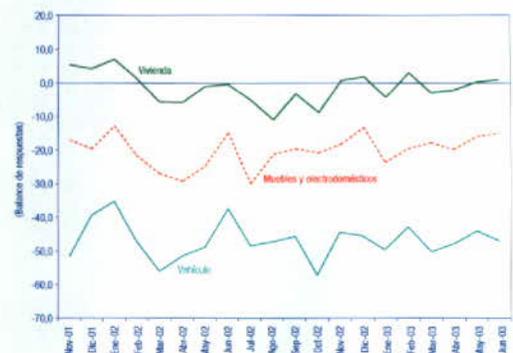
Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo, DANE y cálculos propios.

**Gráfico 2**  
**LO MISMO QUE LAS CONDICIONES PARA CONSUMIR**  
Índice de Condiciones Económicas (ICE)



Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo.

**Gráfico 3**  
**... EN ESPECIAL VIVIENDA Y ELECTRODOMÉSTICOS**  
¿Cree que es un buen momento para adquirir...?



Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo.

de los hogares y el país y las mejores expectativas, aún no se han convertido en un mayor nivel de consumo de bienes durables.

### Inflación y empleo

En junio las expectativas de inflación se redujeron ligeramente frente a las prevalecientes en mayo. El balance de la pregunta "Cree que durante los próximos doce meses los precios subirán o bajarán", fue de 75,5 en junio, inferior a 76,7 de mayo. Pero como ha ocurrido en las últimas encuestas, la cifra del mes supera ampliamente la de igual período del año anterior. La de junio de 2002 fue de 58,8. Esto concuerda con las menores alzas de precios que ha reportado el Dane en el segundo trimestre del año.

No obstante, a partir de septiembre de 2002, las expectativas de inflación en Colombia subieron de forma permanente a un nuevo "escalón". Mientras el balance promedio de la pregunta hasta agosto de 2002 fue de 64,1, desde septiembre último hasta junio alcanzó 78,1, esto es un 22% mayor.

De otra parte, los hogares predicen en promedio que en los siguientes doce meses la inflación será de 14,1%, muy superior a la meta del Banco de la República (de 5% a 6% hasta diciembre) y la segunda cifra más alta desde que se lleva la Encuesta. Las cifras indican que este año persiste una sensación de menor eficacia de la política anti inflacionaria (Gráfico 4).

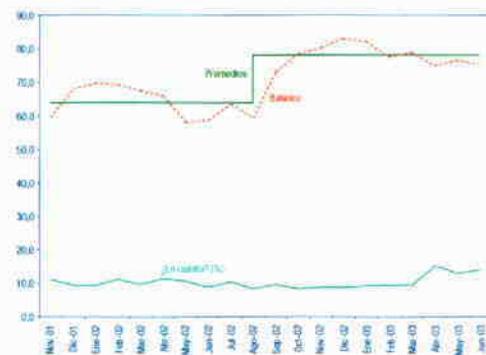
De otra parte, en junio los hogares esperan mayor desempleo para los siguientes doce meses. El balance de esa pregunta fue de 21,7, superior a 19,6 de mayo y a 6,8 de junio de 2002 (Gráfico 5). No obstante, a diferencia del resultado de expectativas de inflación, el de desempleo ha sido consistentemente menor en este año que en el anterior. Así, mientras el promedio del balance entre noviembre de 2001 y agosto de 2002 fue de 30,3 el de septiembre pasado a junio fue de 21,2, es decir 31% menor. Este dato refuerza la opinión de Fedesarrollo en el sentido de que en este año se observará una pequeña caída del desempleo frente al pasado.

### Ahorro y crédito

Mensualmente se les pregunta a los hogares si creen estar recibiendo un ingreso suficiente que les permita ahorrar. En junio el 21,9% de ellos respondió afirmativamente. Esto representa un porcentaje superior al 17,6% de mayo y al 21,4% de junio del año pasado. De hecho es la cifra más alta desde que se inició la Encuesta. En esta ocasión, la mayor capacidad de ahorro se explica en buena parte por el efecto favorable de las primas de mitad de año.

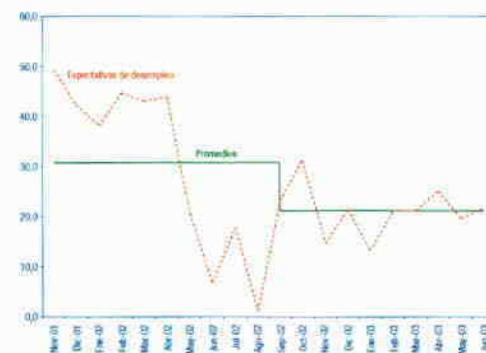
Los encuestados reportaron haber solicitado menos crédito a "amigos y familiares" que en mayo y algo más al sector financiero formal (Gráfico 6). La Encuesta muestra una desaceleración continua desde abril en las peticiones de crédito extra bancario, a la vez que un leve aumento en la curva de solicitudes a bancos. Este comportamiento es consistente con el fuerte crecimiento en la cartera de tarjetas de crédito que se ha reportado en los últimos meses. Los hogares no consideran la utilización de tarjetas como una "solicitud de crédito", pero con ello suplen la necesidad de otro tipo de deuda bancaria o informal.

**Gráfico 4**  
**NUEVO "ESCALÓN" PARA LA INFLACIÓN**  
¿Cree que durante los próximos doce meses los precios de las cosas van a subir o a bajar?



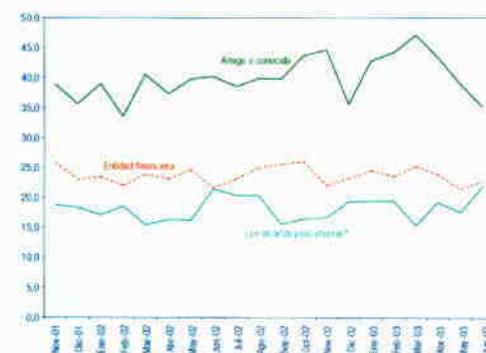
Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo.

**Gráfico 5**  
**LENTO DESCENSO EN EL DESEMPLEO**  
¿Cree que en los próximos doce meses habrá menos desempleo?



Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo.

**Gráfico 6**  
**CRECE EL AHORRO, BAJA EL CRÉDITO EXTRABANCARIO**  
¿En los últimos doce meses ha solicitado algún préstamo?  
(Porcentaje de respuestas afirmativas)



Fuente: Encuesta de Consumo de Fedesarrollo.

Los resultados de la EOE en lo corrido del año hasta mayo muestran signos de recuperación tanto en la industria como en el comercio, aunque no con la misma intensidad en todas las variables. En las encuestas a los dos sectores aumenta la proporción de empresarios que considera que la situación se mantendrá igual y disminuye la de los que estima que empeorará. Estos resultados guardan correspondencia con los reportados por el DANE para el primer trimestre del año cuando la economía creció 3,8% frente al mismo período del año anterior, cifra que un año atrás había sido -0,04% y en 2001 fue 2,1%.

### Las expectativas de los industriales no repuntan

En mayo la situación económica de la industria continuó mejorando, de acuerdo con los datos desestacionalizados de la EOE (Gráfico 1). El porcentaje de los encuestados que considera que su situación económica es buena aumentó de 26% en abril a 28% en mayo y se mantuvo en 61% el porcentaje de los que considera que es aceptable.

Las existencias disminuyeron y los pedidos crecieron, aunque a un ritmo menor que el que venían registrando. De hecho, aumentó el porcentaje de encuestados que considera que el volumen actual de pedidos es normal de 48% en abril a 53% en mayo.

No obstante, las expectativas de los industriales sobre el desempeño de la producción y la situación económica en los próximos meses se deterioraron. En mayo se mantuvo inalterado en 39% el porcentaje de encuestados que considera que su producción va a aumentar en los próximos tres meses y aumentó de 4% en abril a 7% el porcentaje de los que creen que disminuirá. El grueso de los encuestados, 55%, considera en mayo que la producción futura se mantendrá igual (Gráficos 2 y 3).

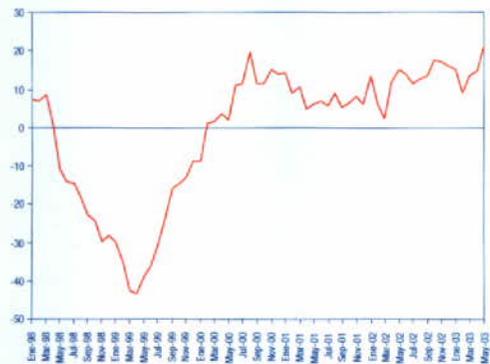
De acuerdo con datos del DANE en abril la producción de la industria sin trilla de café cayó 3,3% respecto del mismo mes del año anterior. No obstante, el crecimiento anual acumulado a abril de la producción fue 5,3%. En lo corrido del año hasta abril los sectores más dinámicos en términos de crecimiento fueron en su orden: industrias básicas de hierro y acero, productos minerales no metálicos, producción y conservación de carne y pescado, industrias básicas de metales preciosos y metales no ferrosos, ingenios, refinerías de azúcar y trapiches, elaboración de frutas, legumbres, hortalizas y aceites, productos de plástico y confecciones.

Igualmente, el porcentaje de empresarios que considera que los próximos seis meses la situación económica será favorable disminuyó de 40% en abril a 38% en mayo y se mantuvo en un nivel de 53% el porcentaje de los que piensa que ésta se mantendrá igual.

### La utilización de la capacidad instalada en la industria mejoró

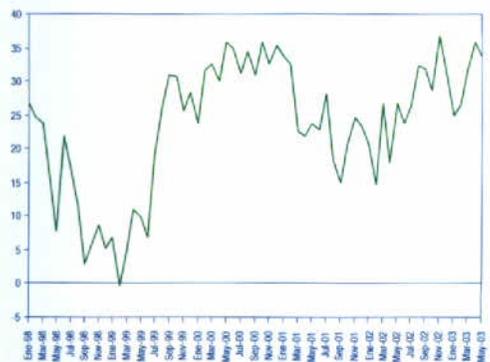
Los datos de mayo sobre utilización de la capacidad instalada en la industria mejoraron en el trimestre respecto del último dato que se registró

**Gráfico 1**  
SITUACIÓN ECONÓMICA - INDUSTRIA  
(Datos desestacionalizados, nivel nacional)



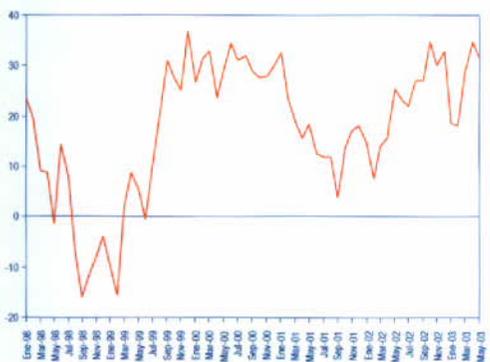
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

**Gráfico 2**  
EXPECTATIVAS DE PRODUCCIÓN - INDUSTRIA  
(Datos desestacionalizados, nivel nacional)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

**Gráfico 3**  
EXPECTATIVAS DE SITUACIÓN ECONÓMICA - INDUSTRIA  
(Datos desestacionalizados, nivel nacional)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

en febrero. En efecto, en mayo el porcentaje de utilización de la capacidad ascendió a 67,4% de un nivel de 66,2% en febrero. Este resultado es ligeramente superior al de un año atrás cuando el porcentaje de utilización de la capacidad fue 66,9% (Gráfico 4).

Entre los sectores con mayores niveles de utilización de la capacidad se destacan papel y cartón (75%), sustancias químicas industriales (74,4%) y equipo y material de transporte (73,2%).

### La percepción sobre las condiciones para la inversión mejoró sustancialmente en mayo

Los resultados de la pregunta trimestral sobre la percepción que tienen los empresarios de las condiciones económicas y socio-políticas para la inversión mejoraron en mayo, después de la caída que se registró en febrero. En efecto, en mayo el porcentaje de los encuestados que piensa que las condiciones económicas para la inversión serán favorables ascendió a 24% de un nivel de 16% en febrero y el porcentaje de los que consideran que son desfavorables descendió de 41% en febrero a 28% en mayo (Gráfico 5).

En cuanto a las condiciones socio-políticas el porcentaje de los que considera que son favorables aumentó de 8% en febrero a 22% en mayo y el porcentaje de los que consideran que son desfavorables descendió de 52% en febrero a 31% en mayo.

### El comercio trata de sostener las ventas

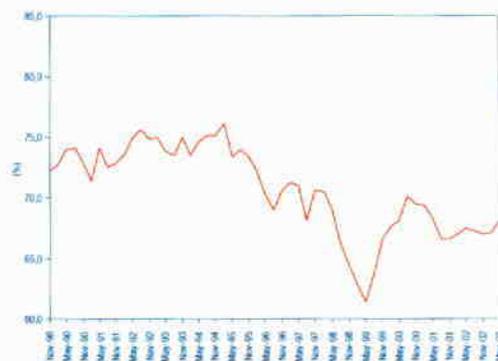
La situación económica del comercio se deterioró en mayo después de que había repuntado en abril, con un aumento de las existencias aunque los pedidos a proveedores aumentaron levemente. El primer trimestre de año fue muy malo para el comercio. De acuerdo con datos del DANE, las ventas reales cayeron 1,01% respecto a igual trimestre del año pasado, mientras en 2002 se había registrado un crecimiento de 3,99%.

No obstante, en mayo aumentó a 63% el porcentaje de comerciantes que considera que su situación es aceptable desde un nivel de 54% en abril pero disminuyó el porcentaje de los que consideran que la situación es buena de 36% a 32%.

Sin embargo, las ventas respecto de igual mes del año anterior se han mantenido con una tendencia ascendente durante este año si se aísla el componente estacional. De hecho, el porcentaje de encuestados que reporta un nivel de ventas más altas que las de igual mes del año anterior aumentó de 41% en abril a 48% en mayo.

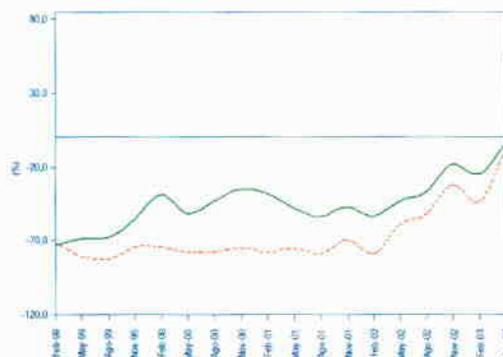
Debe anotarse que la percepción sobre la situación de la demanda mejora aunque a un ritmo lento (Gráfico 6). En mayo disminuyó de 28% a 27% el porcentaje de encuestados que considera que la situación actual de la demanda es buena y aumentó de 58% a 61% el porcentaje de comerciantes que considera que la situación actual de la demanda es aceptable. En contraste con los industriales, los comerciantes son relativamente más optimistas sobre las ventas el próximo mes y la situación económica futura.

**Gráfico 4**  
UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA  
(Datos desestacionalizados, nivel nacional)



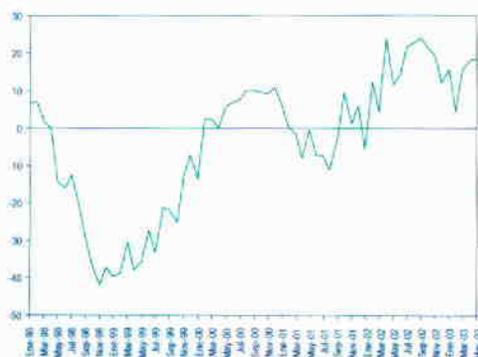
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

**Gráfico 5**  
CONDICIONES ECONÓMICAS Y SOCIO-POLÍTICAS PARA LA  
INVERSIÓN (Industria, nivel nacional)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

**Gráfico 6**  
SITUACIÓN ACTUAL DE DEMANDA - COMERCIO  
(Datos desestacionalizados, nivel nacional)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial, (E.O.E.) de Fedesarrollo.

### Un ajuste inaplazable

Este año se cumplirá la meta de ajuste fiscal acordada con el Fondo Monetario Internacional, FMI. Sin embargo, ese resultado no será suficiente para asegurar la sostenibilidad de la deuda en el mediano plazo. Por ello, en 2004 se requerirá un ajuste mucho más fuerte al que se propone en el Presupuesto de la Nación.

Adicionalmente, la fórmula para balancear el presupuesto debe estar en línea con la necesidad urgente de diseñar soluciones permanentes a los problemas estructurales de las finanzas públicas, esto es, los de las pensiones y las transferencias y acomodar el creciente gasto militar.

El panorama fiscal para 2003 tiene elementos favorables que permitirán un cumplimiento relativamente holgado de la meta anual con el Fondo. El crecimiento económico superior al programado en el Presupuesto aumentará los ingresos por la vía del aumento del IVA. El precio del petróleo, que superó ampliamente las estimaciones iniciales en esa materia, permitirá que la Nación reciba \$155 mil millones más de lo planeado. Además, con el impuesto al patrimonio para la Seguridad Democrática, los colombianos aportaron cerca de \$200 mil millones más de lo anticipado.

Simultáneamente, habrá unos gastos adicionales tales como el recorte en la eficiencia del referendo, que implicará un mayor gasto por \$871 mil millones aproximadamente. También figuran en esa lista de erogaciones no anticipadas, las que se deben hacer para realizar las elecciones de alcaldes y gobernadores y del Referendo (\$160 mil millones), lo mismo que una adición presupuestal cuyo valor en este momento se desconoce (Cuadro 1).

Como balance final de estos factores a favor y en contra de la caja del Estado, Fedesarrollo espera que a diciembre se haya alcanzado un déficit de 2,5% del PIB, la meta acordada con esa entidad. De hecho, hasta el final del primer semestre las metas con el Fondo se han cumplido.

Hay varias razones para pensar que esto será posible. De un lado, se encuentra una modificación en el cálculo del déficit de 2002. El año anterior, el déficit del Sector Público Consolidado (SPC) fue de 3,6%, no de 4,1% como se había computado inicialmente. Con esto, para alcanzar el 2,5% del PIB pactado con el FMI no se requiere un ajuste de 1,7% del PIB sino de 1,1% del PIB.

Esta cifra no requerirá de esfuerzos desmedidos. Con la reforma tributaria que está en vigor, se recaudarán los ingresos suficientes para rebajar en 0,9% el faltante y la medida de congelar salarios y otros gastos aportará otro 0,3% del PIB.

En las circunstancias mencionadas, alcanzar la meta del FMI no es tranquilizador, por cuanto el ajuste que lo logra es menor al que se requiere para estabilizar la relación Deuda/PIB.

### Un ejercicio de sostenibilidad

Para mostrar el efecto negativo de un ajuste menor, basta observar el cálculo que aparece en el Cuadro 2. Con unos supuestos de tasa de crecimiento del PIB y devaluación de 9,0% y 3,5% respectivamente, la Misión del Ingreso Público había recomendado en 2002 generar un superávit primario (sin pago de deuda) equivalente a 2,8% del PIB para estabilizar la deuda en un nivel de 44,8% del PIB, que consideraba adecuado para estándares internacionales.

**Cuadro 1**  
PANORAMA FISCAL 2003

		Ingresos	Gastos
Aspectos favorables	Mayor crecimiento al programado	↑	
	Precio del petróleo superior al programado	↑ 155mm	
	Mayor recaudo Impuesto a Patrimonio	↑ 100mm	
Aspectos favorables	Reducción del IVA externo por bienes de capital importados exentos	↓	
	Sobrestimación gestión de la DIAN	↓	
	Ahorro inferior del Referendo		871mm
	Mayor inflación		↑
	Adición presupuestal con efecto fiscal		↑

**Cuadro 2**  
SITUACIÓN DE SOSTENIBILIDAD

Escenarios 2003:

A: Dev. 8%, ajuste 1,7%  
B: Dev. 10%, ajuste 1,4%

	Deuda/PIB		Balance primario requerido permanente		Crecimiento real % PIB	Tasa de interés		Déficit total
	A	B	A	B		A	B	
Recomendación Misión	44,8		2,8		3,5	9,0		
Situación 2003	52,1	52,1	2,8	3,3	2,5	8,0	9,0	-
Balance Primario	-	-	1,8	1,4	-	-	-	2,5
Faltante de Ajuste	-	-	1,0	1,9	-	-	-	-
Deuda/PIB (Fin 2003)	53,1	54,0	-	-	-	-	-	-
Situación 2004	-	-	3,2	3,5	3,0	9,0	-	-
Balance Primario Est	-	-	2,2	1,8	-	-	-	2,1
Faltante de Ajuste	-	-	1,0	1,7	-	-	-	-
Deuda/PIB (fin 2004)	54,1	55,7	-	-	-	-	-	-

El ajuste no se hizo y por ello al inicio de 2003 ya el nivel de deuda alcanzaba el 52,1% del PIB. Con supuestos de crecimiento y tasa de interés de 2,5% y 9%, se necesitaría un superávit primario de 3,3% del PIB para mantener la razón deuda/PIB en 52,1%. Para cumplir la meta del FMI de 2,5% del PIB para el déficit del SPC se debe generar un superávit primario de 2,3% del PIB. Así, aún faltaría un esfuerzo adicional de 1% del PIB para que la deuda dejara de crecer. Si apenas se cumple con la meta del Fondo, la relación de deuda a PIB llegaría a 53,1% a final del año y podría fácilmente crecer medio punto más a 53,4% a fines de 2004.

En general con este ejercicio se observa que la deuda sigue creciendo al menos en medio punto adicional por año (Gráfico 1). Por ello es absolutamente indispensable hacer ajustes mayores a los que se establecieron con el FMI para 2004.

### Ajuste inaplazable

Las medidas para generar superávits primarios más elevados que los acordados con el FMI pueden ser recesivas en el corto plazo, pero es fundamental mantener el déficit del SPC en 2,1% del PIB. De no hacerlo, en algún momento el ajuste lo haría el mercado internacional de capitales cerrando las puertas al país. Una política de 'déficit cero' implantada así de un sólo tajo, tendría consecuencias catastróficas.

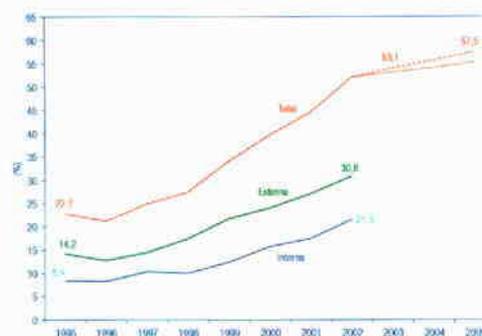
Si bien Colombia no parece muy alejado de otros países de la región en materia de deuda, tiene un nivel creciente que no parece estar respaldado por volúmenes igualmente ascendentes de reservas internacionales hacia el futuro (Gráficos 2 y 3).

### La vía del ajuste

El ajuste tiene varias vías para efectuarse. Hasta ahora, el gobierno se ha mostrado partidario de hacer algunos recortes de gastos y un esfuerzo en administración del recaudo en la Dian.

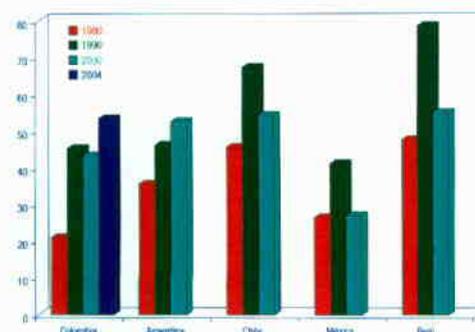
La experiencia internacional muestra que las reformas tributarias más exitosas son las que disponen rebajas permanentes en el gasto más que las que recurren a nuevos impuestos. En el caso colombiano, para que un

**Gráfico 1**  
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(% del PIB)



Fuente: Banco de la República.

**Gráfico 2**  
CRECIMIENTO ACELERADO DE LA DEUDA  
(Deuda como % del PIB)



Fuente: Global Development Finance.

cambio en gastos sea significativo, se requiere emprender de una vez una reforma constitucional que permita modificar el régimen de transferencias a los departamentos y municipios, uno de los renglones de gasto más grandes y más inflexibles. Las transferencias son el 27% del total de gastos del Gobierno Nacional Central, mientras los gastos de personal apenas representan el 6%.

Con todo, si se opta por trabajar en el lado del ingreso público, vale la pena introducir algunos elementos que hagan más transparente y eficiente el sistema tributario, e incluso que facilite la labor de control a la evasión. De no hacerlo, se desperdiciaría de nuevo una oportunidad excepcional para diseñar un sistema tributario que le sirva al crecimiento económico.

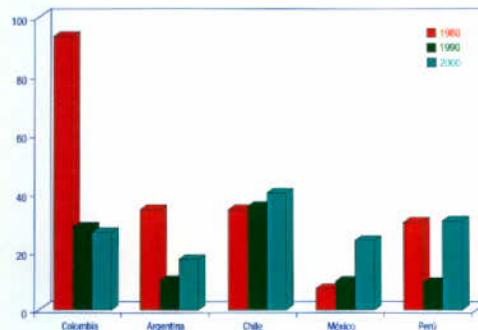
En primer término, se debería considerar la posibilidad de expandir la base del impuesto de renta y eventualmente en compensación reducir las tarifas. Un primer paso en la dirección correcta está en la propuesta del gobierno que amplía sustancialmente la obligación de presentar una declaración de renta a nuevos contribuyentes.

En renta también, Fedesarrollo insiste en el desmonte gradual de las exenciones, que con cálculos de la DIAN valían en 2001 cerca de 3,6% del PIB. No hay una evidencia clara de que el ahorro nacional aumente con ellas y en cambio sí generan posibilidades de evasión y elusión costosas de monitorear.

En materia de IVA, Fedesarrollo insiste la conveniencia de moverse hacia un esquema de dos tarifas. Mientras que la mayoría de países tiene una o dos, Colombia tiene siete tarifas, que lo convierte en el régimen más complejo del planeta. Así se dificulta el control a la evasión y la administración del tributo.

Aunque el gobierno lo desechó en principio, se podría pensar en gravar en 2004 con un 2% generalizado los bienes que con las normas vigentes se habrían gravado por primera vez en 2005. Para no afectar con la medida a los hogares de menores ingresos, se debería hacer una devolución de una parte del recaudo por la vía de gastos sociales a los estratos más bajos. Los cálculos de Fedesarrollo para la Misión del Ingreso Público mostraron la bondad redistributiva de este esquema.

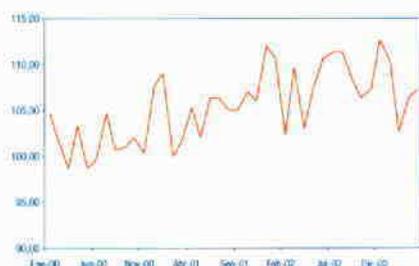
**Gráfico 3**  
CON UNA MENOR LIQUIDEZ  
(Deuda/reservas internacionales, %)



Fuente: Global Development Finance.

## Sector real

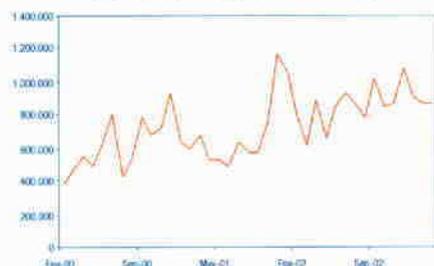
ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR\*  
(Mensual, abril de 2003)



\* Serie desestacionalizada.  
Fuente: DANE.

Fecha	ICP	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (abril 2003)	101,0	-2,3	4,1
Dato anterior (marzo 2003)	103,4	8,1	-3,1

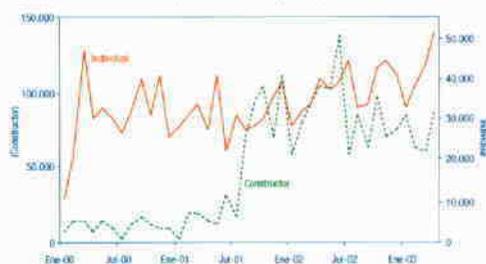
LICENCIAS DE CONSTRUCCIÓN  
(Metros cuadrados, marzo de 2003)



Fuente: DANE.

Fecha	Licencias de construcción	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (marzo 2003)	873.940	0,2	-0,9
Dato anterior (febrero 2003)	872.601	-3,9	42,2
Fecha	Producción de cemento (Ton)	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (marzo 2003)	597.352	8,5	13,2
Dato anterior (febrero 2003)	550.501	4,2	2,0

PRÉSTAMOS APROBADOS CONSTRUCCIÓN  
(Millones de pesos)



Fuente: Icaevi.

Fecha	Constructor	VM (%)	VAC* (%)
Dato actual (abril 2003)	86.548	40,8	46,4
Dato anterior (marzo 2003)	61.487	-3,8	54,8
Fecha	Individual	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (abril 2003)	51.784	18,8	20,9
Dato anterior (marzo 2003)	43.597	13,8	20,2

DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA  
(Abril de 2003)

Descripción	Variación real anual	
	Producción	Ventas
Total con trilla	-3,09	-0,63
Total sin trilla	-3,29	-0,95
<b>Principales sectores con variación de producción mayor al promedio</b>		
Industrias básicas de metales preciosos y metales no ferrosos	72,7	81,8
Carrocerías para vehículos automotores	55,8	44,2
Sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales	23,7	7,7
Industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales	19,9	15,4
Productos de tabaco	19,5	39,6
Aparatos e instrumentos médicos, ópticos y de precisión	8,4	6,2
Maquinaria de uso general	8,4	9,5
Trilla de café	6,0	12,9
Productos minerales no metálicos	4,8	4,0

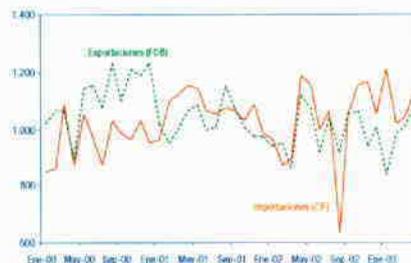
Principales sectores con variación de producción menor al promedio

Productos de molinería y almidones	-12,7	-10,8
Otros productos alimenticios	-13,1	-6,0
Fabricación de muebles	-13,5	-5,7
Otros productos químicos	-14,0	-3,6
Maquinaria y aparatos eléctricos	-15,4	-15,4
Artículos de viaje, bolsos y artículos similares	-17,4	-3,5
Partes, piezas y accesorios para vehículos automotores	-18,6	-16,2
Servicios relacionadas con la impresión; materiales grabados	-19,0	-13,8
Vehículos automotores y sus motores	-20,2	-17,8

Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera.

## Sector externo

COMERCIO EXTERIOR  
(Millones de dólares)



Fuente: DANE.

Fecha	Importaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (abril 2003)	1.127	8,6	-1,0
Dato anterior (marzo 2003)	1.037	1,8	-0,7
Fecha	Exportaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (abril 2003)	1.086	8,3	-2,3
Dato anterior (marzo 2003)	1.003	2,3	-2,2
Fecha	Balanza comercial	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (abril 2003)	-41	18,4	33,2
Dato anterior (marzo 2003)	-35	-9,4	41,7

## Situación fiscal

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

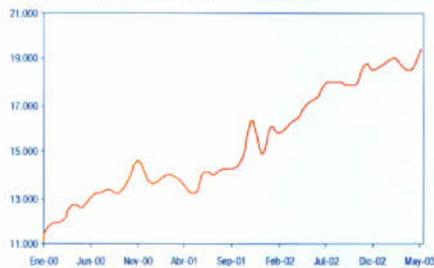


Fuente: Confis.

Fecha	Ingresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (febrero 2003)	2.842	55,5	10,2
Dato anterior (enero 2003)	2.811	-6,8	7,5
Fecha	Egresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (febrero 2003)	3.801	21,8	10,5
Dato anterior (enero 2003)	3.755	146,5	9,7
Fecha	Déficit/superávit	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (febrero 2003)	-959	-19,4	41,1
Dato anterior (enero 2003)	-943	-202,6	50,2

## Situación monetaria

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



\* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M1	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (junio 2003)	18.291	13,9	17,3
Dato anterior (mayo 2003)	18.291	12,6	18,0

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



\* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M3	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (junio 2003)	75.065	12,9	10,5
Dato anterior (mayo 2003)	75.682	10,9	10,1

## INFLACIÓN

(Variación porcentual anual, junio de 2003)



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

Fecha (IPC)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (junio 2003)	0,0	7,2	7,5	7,0
Dato anterior (mayo 2003)	0,5	7,7	7,6	6,9
Fecha (IPP)				
Dato actual (junio 2003)	-0,2	10,9	11,2	9,2
Dato anterior (mayo 2003)	0,1	11,6	11,3	8,5

## TASA DE CAMBIO



Fuente: Banco de la República.

Fecha	Índice de tasa de cambio real*	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (junio 2003)	135,63	20,1	22,1
Dato anterior (mayo 2003)	136,21	21,1	22,5
Fecha	Tasa de cambio nominal**	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (junio 2003)	2.827	19,6	26,5
Dato anterior (mayo 2003)	2.861	23,8	28,0

\* No tradicionales IPP; \*\* Promedio mes.

## TASA DE INTERÉS

(Efectiva anual, mayo de 2003)



Fuente: Banco de la República.

Tasas de interés nominales	Junio 2002	Mayo 2003	Junio 2003
Captación	8,6	7,8	7,8
Colocación	16,4	16,0	14,8
Tasas de interés reales			
Captación	2,2	0,1	0,5
Colocación	9,5	7,6	7,1

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