

TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

11

Febrero de 2003



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>
Bogotá D. C., Colombia

Encuesta de Consumo

Encuesta de Opinión Empresarial

Actualidad

Indicadores Económicos

Revive la inflación

A pesar de las presiones inflacionarias de corto plazo, Fedesarrollo considera que en los próximos años la inflación se mantendrá controlada. Esto se explica en parte por el ajuste fiscal previsto, y en parte por el éxito que hasta ahora ha tenido el Banco de la República en bajar año a año la inflación. No cabe duda que uno de los mayores logros que se ha registrado en el país en materia económica en los últimos tiempos es la reducción de esta variable. Es una meta que no se debe comprometer.

La combinación de los elementos anteriores lleva a estimar niveles de inflación controlados y decrecientes en los próximos años, aunque a juicio de Fedesarrollo superiores a las metas oficiales. Para 2003, por ejemplo, mientras los estimativos del gobierno se ubican entre 5,5% y 6%, según nuestros pronósticos el IPC crecerá cerca de 7,5%. En los años siguientes se mantendrá en niveles similares, y sólo se reducirá ligeramente en 2005 una vez se haya estabilizado el nivel de crecimiento de la economía.

La inflación, un tema que virtualmente había desaparecido de las discusiones sobre los problemas económicos nacionales, reapareció al inicio del año y seguirá ocupando un incómodo lugar en las preocupaciones de lo que resta de 2003.

Los aumentos de precios de diciembre y enero dispararon las alertas del Banco de la República, que a juzgar por su reacción de aumentar en un punto porcentual sus tasas de interés de intervención, plantean el interrogante de si se trata de un incremento temporal o de un cambio en la tendencia decreciente de la inflación que podría eventualmente incorporarse en las expectativas inflacionarias y generar nuevas alzas de precios en los meses que vienen. Sin duda es un tema que amerita atención. La inflación es un impuesto a la tenencia de dinero, altamente regresivo y distorsionante.

Detrás del aumento de las presiones inflacionarias hay un buen número de causas. Una de ellas puede



estar asociada a la política monetaria expansiva. Durante 2002 los medios de pago, M1, crecieron a una tasa de 20% promedio anual, especialmente debido a un aumento de la base monetaria (19%), pues el multiplicador monetario apenas creció 1%. Un aumento de esa magnitud es elevado pues duplica la tasa de aumento nominal del PIB.

Si bien el mecanismo de transmisión del dinero a los precios no es simple ni automático, en general se podría esperar que un crecimiento sostenido de los medios de pago genere el entorno propicio para que se propague la inflación, por la vía de una mayor demanda.

Otro factor notorio es la depreciación del peso frente al dólar. Ya se ha empezado a observar un traslado de la devaluación a los precios domésticos, que se ha manifestado en un mayor Índice de Precios al Productor, que a su vez se puede trasladar eventualmente hacia un aumento del Índice de Precios al Consumidor, IPC (en enero de 2003 ya fue mayor el crecimiento mensual del IPC de 1,17%, que el del IPP que fue de 1,12%).

Podría pensarse incluso que el crecimiento de la liquidez del año pasado, muy por encima del aumento del ahorro financiero -el indicador de M3 + bonos creció en promedio alrededor de 8% en 2002-, pudo estimular la demanda de dólares y generar presiones devaluacionistas.

De otra parte, los precios recibieron al inicio del año el golpe de un incremento en el IVA de algunos bienes de consumo masivo, al tiempo que se desmontaron parcialmente algunos subsidios a la gasolina y la energía, y subieron las cotizaciones de algunos productos en las zonas de la frontera con Venezuela. Estos movimientos afectaron el resultado de la variación del Índice de Precios al Consumidor de enero, pero también pueden tener un gran poder para incorporarse en las expectativas de inflación, que es la verdadera preocupación del Banco de la República.

Por último, para este año se espera un crecimiento de la demanda y del producto superior al de los años anteriores, lo que sin duda ejercerá presiones hacia una mayor inflación.

El Banco Central ya demostró su decisión de devolver el crecimiento del IPC al rango de 5% a 6% previsto para 2003 y la senda de largo plazo lo llevaría a 3% en algunos años.

Incrementó sus tasas de interés de intervención, como se mencionó, anunció la intervención en el mercado del dólar a través de la desacumulación de reservas y "desactivó" parcialmente la capacidad de compra de divisas de algunos agentes, mediante la colocación de TES con rendimientos en UVR.

La intervención en el mercado del dólar es una novedad. Hace apenas unos meses, la autoridad monetaria defendía la necesidad de perder "el miedo a flotar", esto es, a dejar libre el precio de la divisa. Con el anuncio de intervenir, se le arrojó un salvavidas al peso para evitar que su depreciación afecte la inflación. Con ello se reconoce tal vez, que los regímenes de flotación limpia -sin acción del Central-, son más una construcción del deseo que de las posibilidades reales.

Si bien es una medida acertada, al Banco le queda ahora la tarea de reconstruir la credibilidad hacia sus políticas. Sin ella, el manejo monetario se hace más endeble e ineficaz. Debe además considerar si conviene restringir la liquidez de la economía, como elemento para limitar la inflación y la devaluación, balanceándolo con el costo de incrementar la tasa de interés real. Las tasas de interés aún están en niveles reales bajos lo que otorga a las autoridades un cierto margen de maniobra, pero habrá que tener cuidado en no propiciar un aumento de las mismas en niveles que pongan en peligro la incipiente reactivación de la economía y del empleo.

Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 0,8 a enero último. La cifra se redujo frente al 6,1 de diciembre, pero esto podría obedecer a un comportamiento estacional. De hecho, el valor del ICC no sólo continúa siendo positivo, sino que es mayor que el -3,3 del primer mes de 2002 (Gráfico 1).

Los ciclos del ICC han mostrado tener una asociación cercana con los del PIB colombiano, por lo que el resultado anterior ofrece una muy buena pista sobre lo que el Dane reportará en unos meses acerca de la actividad productiva nacional. No sobra recordar que en las cuentas nacionales, el consumo representa cerca del 60% del PIB.

En balance, la opinión de las familias sobre su situación actual frente a la de un año atrás, empeoró ligeramente con relación al dato de diciembre (-9,7 en enero contra -3,4 de diciembre). Con todo, sigue mostrando una mejoría notable frente al -14,4 de enero de 2002 y en general, a la percepción promedio del inicio del año pasado. El dato de enero, si bien muestra una desmejora, no parece cambiar el hecho de que a partir de junio último la percepción de las familias sobre su situación se volvió persistentemente favorable (Gráfico 2).

En el mes, los hogares afianzaron su buena percepción sobre las condiciones actuales del país. Así, el balance de la pregunta que compara la situación frente a la de un año atrás, mejoró por sexto mes consecutivo. El balance fue de -5,5, mejor que el -14,4 de diciembre y ampliamente superior a -43,2 de enero de 2002 (Gráfico 2). Se observa incluso que la percepción de los hogares sobre el país es mejor que la relativa a ellos mismos.

Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC)

El Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC) se debilitó ligeramente en enero. Pasó de 15,7 en diciembre a 12,4 en enero. Con todo, igual que con el ICC, muestra una notable mejora frente a la cifra de 3,5 de enero de 2002. El último resultado sigue siendo positivo y es el cuarto mejor desde el inicio de la encuesta en noviembre de 2001 (Gráfico 3).

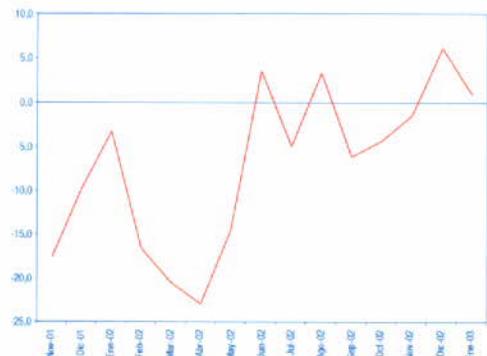
En el mes, los hogares fueron menos optimistas sobre la situación futura del país y sobre la suya propia en los próximos doce meses. El balance de la pregunta sobre expectativas frente el país cayó 4,8 puntos desde diciembre para ubicarse en 12,4 en enero, el de las expectativas sobre el futuro de los hogares se redujo 5,5 puntos hasta 23,9.

Al contrario de hoy, un año atrás los encuestados eran más optimistas sobre la situación futura de los hogares (balance de 33,8), que sobre el país (balance de -7,3). Como es natural, estos indicadores son influidos por variables no económicas. Así, por ejemplo, tuvieron picos en junio y en agosto de 2002, que coinciden con la época en la que se conocieron los resultados de las elecciones y con la posesión presidencial.

Índice de Condiciones Económicas (ICE)

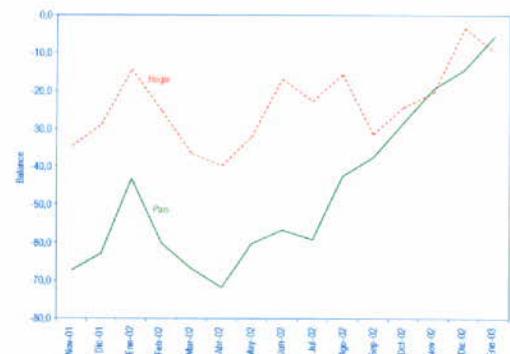
El Índice de Condiciones Económicas es una medida que relaciona la situación económica actual de los hogares y su disposición a comprar bienes de consumo durable. De los tres índices de la encuesta, éste presentó la mayor reducción porcentual entre diciembre y enero. Pasó de -8,3 a

Gráfico 1
REDUCCIÓN LEVE EN LA CONFIANZA
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC)



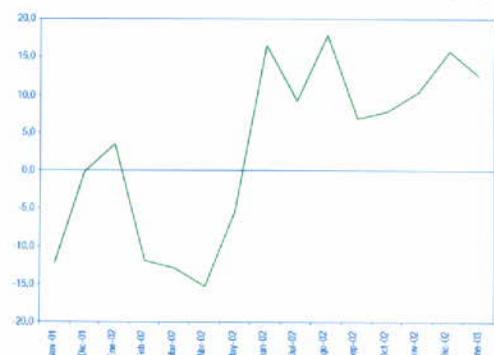
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 2
EL PAÍS MEJOR QUE LOS HOGARES ¿CREE QUE LE ESTÁ YENDO
ECONÓMICAMENTE MEJOR QUE HACE UN AÑO?



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 3
NO TAN BUENAS EXPECTATIVAS
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DE LOS CONSUMIDORES (IEC)



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

-16,6 en enero. Esa cifra es incluso menor que el -13,6 de enero de 2002 (Gráfico 4).

Su deterioro obedeció más a la caída severa en la percepción sobre la conveniencia de consumir, que sobre las condiciones económicas del hogar. Esto parece ir en contravía de las claras expectativas de aumento en los precios de los bienes que reportan cada vez con mayor intensidad los encuestados.

Tendencias de consumo

En el mes, los consumidores aumentaron su pesimismo sobre la conveniencia de comprar bienes como vivienda, vehículos y electrodomésticos. (Gráfico 5).

El balance para la pregunta acerca de la adquisición de vivienda bajó a -4,2%, desde 1,8 en diciembre, y presentó una caída muy significativa frente a 7,1 de enero de 2002. No es una buena noticia, por cuanto se ha probado que las variaciones en el balance de esta respuesta anticipan bastante bien los datos del PIB de la construcción.

Los consumidores tampoco consideran que es un momento bueno para comprar muebles o electrodomésticos. El balance ha sido negativo desde el inicio de la encuesta en noviembre de 2001, pero en enero bajó a -23,5, notablemente inferior a -13,2 de diciembre y a -12,8 de enero de 2002.

Algo similar ocurre con la opinión frente a la conveniencia de adquirir vehículos. En el mes, el balance -49,5 es claramente menor que el -45,5 de diciembre y el -35,2 de enero de 2002. Unas pruebas estadísticas preliminares parecen indicar que el balance de esta pregunta predice con dos meses de anticipación las ventas de vehículos particulares. Este resultado tiene, sin embargo, el riesgo de la juventud de la encuesta de opinión.

Ahorro y crédito

La cantidad de gente que manifestó tener los recursos suficientes para ahorrar aumentó ligeramente frente a la de enero de 2002. Mientras en el mes, 19,5% de los encuestados dijo que podía ahorrar, en el primer mes de 2002, el 17,1% dijo poderlo hacer. La situación de enero fue virtualmente igual a la de diciembre, cuando 19,3% manifestó estar en capacidad de ahorrar (Gráfico 6).

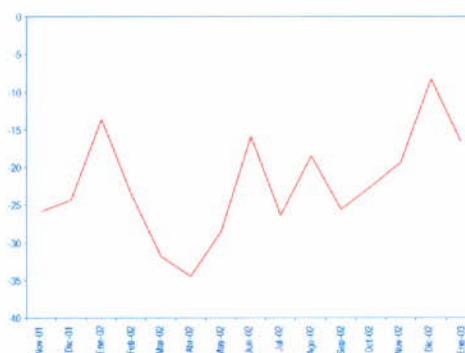
Vale la pena resaltar que los ciclos y la tendencia de cifras en la encuesta coinciden casi de manera exacta con los de la tasa de crecimiento anual de los cuasidineros (cuentas de ahorro y CDT) que son los instrumentos típicos de ahorro de los hogares en el sistema financiero.

En agosto pareció iniciarse un aumento en las solicitudes de crédito a las entidades financieras, sin embargo, el pico se desvaneció en noviembre y no se ha recuperado aún. En enero, el 24,6% de los hogares pidió préstamos en bancos, un porcentaje ligeramente superior al 23,2% de diciembre o al 23,5% de enero de 2002. Este comportamiento coincidió con el aumento de las carteras de consumo y de vivienda en agosto, y su posterior disminución a final de 2002.

El escaso interés en demandar crédito de los bancos parece fundarse en parte en que los hogares esperan alzas en las tasas de interés en los próximos doce meses. En enero, el balance a la pregunta sobre si creen que los intereses subirán alcanzó la cifra de 41,5, mayor al 33,4 de diciembre, y a 20,8 de enero de 2002. Esto es una clara muestra de las expectativas alcistas en el costo de los préstamos.

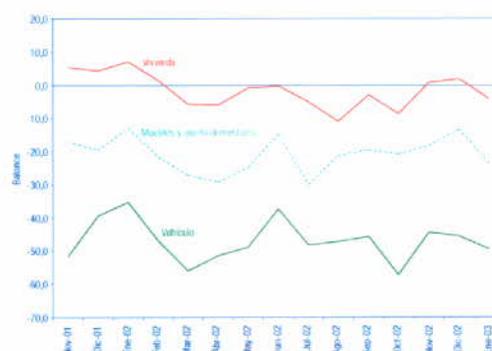
Muy al contrario de las cifras de préstamos bancarios, el porcentaje de hogares que acudió a créditos extrabancarios aumentó notablemente. Alcanzó 42,8%, la cifra más alta desde que se inició la encuesta en noviembre de 2001.

Gráfico 4
NO HAY INTERÉS POR CONSUMIR
ÍNDICE DE CONDICIONES ECONÓMICAS (ICE)



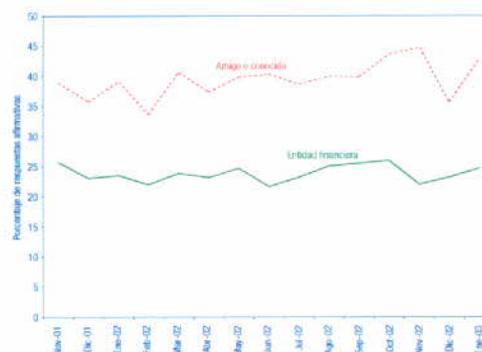
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 5
MALAS ÉPOCAS PARA COMPRAS
¿CREE QUE ES UN BUEN MOMENTO PARA ADQUIRIR...?



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Gráfico 6
DE NUEVO DESPEGA EL EXTRABANCARIO
¿ALGUIEN EN SU HOGAR HA SOLICITADO UN PRÉSTAMO A...?



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Industria: optimismo sobre la situación futura

La situación económica de las empresas industriales continuó mejorando en diciembre, pues aumentó de 30% en noviembre a 36% el grupo de encuestados que considera que su situación económica es buena. No obstante, el porcentaje de empresarios que considera que su situación económica es mala se incrementó de 8% en noviembre a 11% en diciembre.

En particular, la mejora en la percepción de la situación económica está liderada por el grupo de empresas exportadoras pues las no exportadoras evidenciaron un leve deterioro en este indicador (Gráfico 1). Entre los sectores exportadores que se destacaron por una situación económica buena, pueden mencionarse: productos de panadería, muebles de madera, cemento y muebles metálicos. Entre los que señalaron una situación mala están: fibras textiles, productos de caucho, calzado y jabonería y productos de tocador.

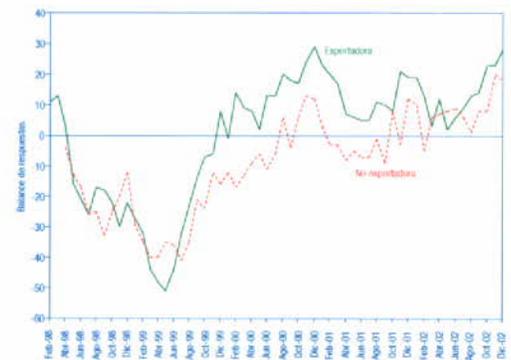
No obstante, los resultados de diciembre evidencian el impacto negativo que tendrá sobre el sector exportador la difícil coyuntura por la que atraviesa el mercado venezolano, uno de los principales destinos de venta de productos industriales. En efecto, si bien para las empresas exportadoras las existencias se comportaron de una manera estable, se registró una fuerte disminución en los pedidos. Para las empresas exportadoras de sectores como textiles, cuero y sus manufacturas, madera y sus manufacturas, papel y cartón e impresos buena parte de los encuestados señaló que su volumen actual de pedidos es bajo. En contraste, para las empresas no exportadoras las existencias cayeron en diciembre y se registró un aumento en los pedidos (Gráfico 2).

Para la industria como un todo, en diciembre aumentó a 12%, de un nivel de 9% en noviembre, el porcentaje de empresas que considera que sus existencias son pequeñas. En cuanto al volumen actual de pedidos, el porcentaje de empresarios que considera que es bajo aumentó de 36% en noviembre a 41% en diciembre.

No obstante, los empresarios continúan siendo optimistas sobre el desempeño futuro de la producción. En diciembre mejoraron las expectativas de producción tanto para las empresas exportadoras como para las no exportadoras, aunque son más optimistas las primeras (Gráfico 3).

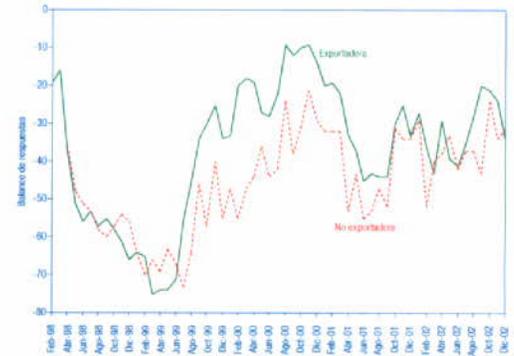
En cuanto a la situación económica futura, en diciembre los empresarios recuperaron su percepción positiva, tanto en las empresas exportadoras como en las no exportadoras (Gráfico 4). Para el total de la industria el porcentaje de empresarios que considera que su situación económica será favorable aumentó de 34% en noviembre a 42% en diciembre.

Gráfico 1
SITUACIÓN ECONÓMICA - INDUSTRIA
Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras



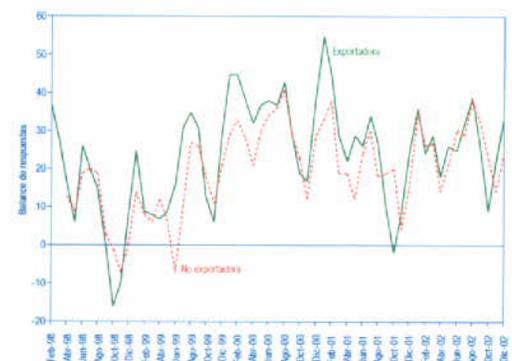
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 2
NIVEL DE PEDIDOS - INDUSTRIA
Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Gráfico 3
EXPECTATIVAS DE PRODUCCIÓN - INDUSTRIA
Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

Finalmente, debe destacarse que los resultados de diciembre evidencian fuertes expectativas de los empresarios de la industria sobre una aceleración de la inflación. En efecto, el porcentaje de encuestados que considera que en los próximos tres meses los precios van a aumentar pasó de 55% en noviembre a 63% en diciembre.

Comercio: un final de año que pudo ser mejor

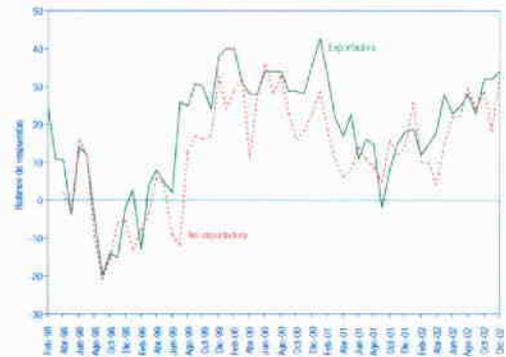
La percepción que tienen los comerciantes sobre su situación económica se deterioró levemente en diciembre. Para 38% de los encuestados su situación económica fue buena mientras para 56% fue apenas aceptable.

No obstante, las ventas respecto a igual mes del año anterior subieron en diciembre para 41% de los encuestados, las existencias cayeron y los pedidos a proveedores aumentaron.

En particular, los resultados de la encuesta de diciembre muestran que la percepción de los comerciantes sobre la situación actual de la demanda se deterioró levemente (Gráfico 5). Entre los sectores que consideran que el comportamiento de la demanda es malo se destacan los de alimentos, confecciones y maquinaria eléctrica.

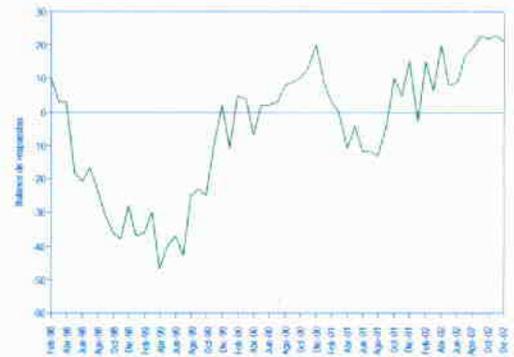
Este resultado se reflejó en una caída en las expectativas de ventas para el próximo mes, así como en las expectativas sobre la situación económica futura (Gráfico 6).

Gráfico 4
EXPECTATIVAS DE SITUACIÓN ECONÓMICA - INDUSTRIA
 Empresas exportadoras versus empresas no exportadoras



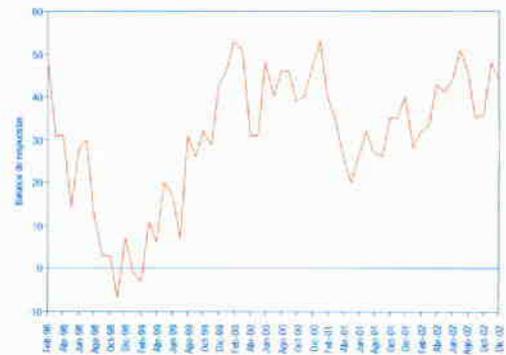
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo

Gráfico 5
SITUACIÓN ACTUAL DE 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

Reforma pensional: una compra de tiempo

En diciembre pasado el Congreso colombiano aprobó, junto con las reformas, tributaria, laboral y administrativa, una reforma pensional con el propósito de corregir la crítica situación fiscal y estabilizar la preocupante trayectoria de la deuda pública. Su alcance es infortunadamente limitado. Aún con la reforma e incluso si se aprueban en el Referendo las modificaciones finales al régimen de pensiones, el problema de caja del Seguro Social reaparecerá en 2007.

Lo nuevo

La reforma pensional consagrada en la ley 797 comprende los siguientes aspectos:

Edad de jubilación: se aumentó la edad de jubilación a partir de 2014. De esta forma, se mantuvo inmodificada durante los próximos trece años frente a la establecida en la Ley 100. Así, los hombres continuarán pensionándose a los 60 años y las mujeres a los 55 años. No obstante, desde 2014 los hombres se pensionarán a los 62 años y las mujeres a los 57 años. Adicionalmente, las semanas de cotización continuarán en 1.000 hasta 2005 cuando se incrementarán en 50, hasta 1.050 y desde 2006 aumentarán en 25 cada año hasta llegar a 1.300 semanas en 2015.

Monto de la cotización: la tasa de cotización sobre el ingreso continuará en 13,5% durante 2003. En 2004, se incrementará en un punto porcentual, para quedar en 14,5%, y en 2005 y 2006 aumentará otro medio punto anual para alcanzar 15,5% al final del último año.

Base de cotización: para los trabajadores dependientes que se encuentren en el régimen de transición, se mantuvo en 20 salarios mínimos legales la base máxima para cotizar a pensiones. Para quienes no estén en dicho régimen, el límite será de 25 salarios mínimos legales. El avance en este aspecto lo constituye la incorporación de los trabajadores independientes al Sistema General de Pensiones.

Monto de la pensión: a partir de 2004, el monto de la pensión estará entre 55% y 65% del ingreso base de liquidación. Antes de la reforma el porcentaje iba entre 55% y 85% en forma decreciente y en función del nivel de ingresos.

Facultades extraordinarias: La reforma le otorga al Presidente de la República por seis meses facultades para modificar algunos aspectos del régimen. En particular se usará para tocar el sistema de pensiones de los presidentes y las fuerzas militares.

La ley no modificó los pagos de las pensiones causadas ni las que estaban próximas a pagarse y no introduce ninguna fórmula para financiar ese déficit ya causado.

Efecto fiscal de la reforma

La reforma comienza a producir sus primeros efectos fiscales a partir de 2004, correspondientes a un ahorro de 0,25% del PIB. No obstante, en 2007 el impacto fiscal llega al 1% del PIB y posteriormente en 2010 alcanza el 2,2% (Cuadro 1). De esta manera, se reducirá el valor presente del pasivo pensional de 206,5% del PIB de la actualidad a 154,8% del PIB.

Cuadro 1
IMPACTO DE LA REFORMA PENSIONAL
(% del PIB)

	Ahorro
2003	0,0
2004	0,3
2005	0,5
2006	0,7
2007	1,0
2008	1,3
2009	1,6
2010	2,2

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Una gran parte de la reducción en ese pasivo lo explica el impacto de la reforma sobre los flujos de pagos del Instituto del Seguro Social. La nueva ley genera una disminución superior a los 35 puntos básicos del PIB en el valor presente neto del déficit operacional del ISS, que pasa de 64,1% del PIB bajo las condiciones anteriores a la reforma, a 28,7% del PIB (Cuadro 2).

Adicionalmente, Según un estudio del Crece y Fedesarrollo, antes de la reforma el agotamiento de las reservas del ISS para pago de pensiones hubiera ocurrido en 2004 con un déficit de 0,95% del PIB, el cual crece permanentemente hasta alcanzar 2,25% del PIB en 2041. Después de este año el déficit decrece hasta 0,72% del PIB en 2050 (Gráfico 1). Con la reforma, se mantiene la situación de agotamiento de las reservas del ISS, pero se llega a un punto máximo menor, que corresponde a 1,47% del PIB en 2016. Además, la reforma resulta en un déficit para 2050 de 0,39% del PIB (Gráfico 2)¹. Con todo, cálculos de Planeación Nacional establecen en 2007 la fecha en la que reaparecerá el problema de agotamiento de reservas para el ISS, aún después de implantada la nueva ley.

La reforma tiene un impacto menos significativo sobre el valor presente neto del déficit operacional de las cajas públicas. Éste pasa de 55% del PIB antes de la ley, a 47,2% del PIB. La estructura etárea de los afiliados a las cajas públicas explica el insignificante efecto sobre el costo fiscal generado por estas entidades (Cuadro 2). Por otro lado, la reforma no tiene ningún impacto sobre el pasivo pensional del Fondo del Magisterio, las Fuerzas Armadas y de los bonos de la Nación.

Por lo tanto, el efecto grueso de la reforma recae sobre el Seguro Social porque su objetivo se encaminó a modificar las condiciones para el Régimen de Prima Media. El déficit operacional del ISS disminuye y su valor máximo es inferior y desciende mucho más temprano comparado con la situación anterior a la reforma.

El efecto no es despreciable. El Ministerio de Protección Social estima que en los próximos 50 años el Estado se ahorrará US\$50.000 (\$142 billones aproximadamente) por concepto de la reforma pensional. Esto implica mayor sostenibilidad financiera. Sin embargo, la brecha fiscal no se ha cerrado por completo y será necesaria otra reforma pensional en el futuro. Como se observa en el Cuadro 3, el balance fiscal del sector de seguridad social presenta un superávit de 0,2% del PIB para los dos próximos años, pero para el 2005 se observa un déficit de -0,3% que aumenta paulatinamente hasta alcanzar -0,5% del PIB en 2010.

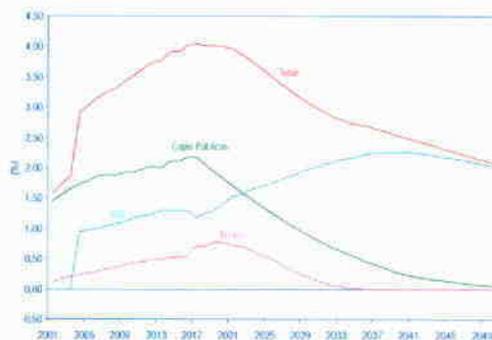
La decisión de no atender este faltante produce un problema de justicia intergeneracional. Equivale a que la generación presente le pase una cuenta de cobro a las generaciones futuras para pagar sus propios desafueros fiscales.

Efecto sobre el mercado laboral

El aumento en la tasa, el monto y la base de cotización le inyecta liquidez al sistema pensional, pero genera problemas en el mercado laboral a partir de 2004.

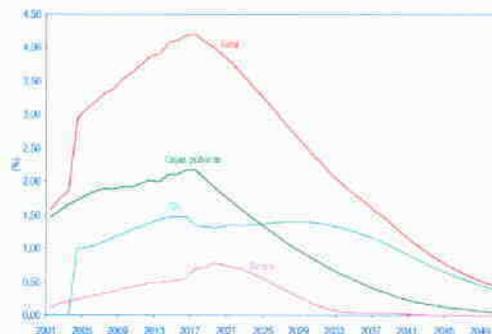
Las nuevas condiciones pensionales incrementan los costos de contratación no salariales de la mano de obra, lo cual puede reducir ligeramen-

Gráfico 1
DÉFICIT OPERACIONAL NO FINANCIADO DEL SISTEMA GENERAL DE PENSIONES - ESCENARIO BÁSICO (% del PIB)



Fuente: cálculos del Crece y Fedesarrollo.

Gráfico 2
DÉFICIT OPERACIONAL NO FINANCIADO DEL SISTEMA GENERAL DE PENSIONES - REFORMA (% del PIB)



Fuente: cálculos del Crece y Fedesarrollo.

Cuadro 2
VALOR PRESENTE NETO DEL DÉFICIT OPERACIONAL DE SGP

	Sin reforma	Con reforma
ISS	64,1	28,7
Cajas públicas	55	47,2
Fondo del Magisterio	26,7	26,7
Fuerzas Armadas	35,3	35,3
Bonos tipo A	17,4	17,2
Garantía de Pensión Mínima	8	0

Fuente: Departamento Nacional de Planeación, (DNP).

¹ Perfetti, M. (2002). "Debatés de Coyuntura". Fedesarrollo (mimeo)

te la demanda de empleo e incluso hacer que los empresarios reaccionen en menor medida a las bajas en los salarios reales o a mejores expectativas de ventas futuras. De esta manera, elevar las cotizaciones por encima de lo que cuesta generar una pensión puede tener efectos sobre el empleo, la evasión y el déficit mismo.

Este efecto puede además tener una conexión perversa con el sistema pensional. Si el aumento de costos de la mano de obra induce una informalización adicional del empleo, se puede reducir aún más el número de cotizantes a pensiones y se amenaza de nuevo su estabilidad financiera. No sobra recordar que las personas clasificadas por el Dane como empleados "por cuenta propia", que se asimilan en muchos casos a trabajadores informales, en diciembre fueron el 34,7% del total de ocupados en el país, mientras que fueron el 33,6% en 2000 y el 25,3% en 1991.

Si no se amplía la base de cotizantes al régimen de prima media, de manera que se pueda reducir la cotización en el futuro, o si no se compensa su aumento con bajas en otros costos laborales como los aportes parafiscales, las generaciones futuras pagarán con desempleo los excesos fiscales de las generaciones actuales.

Lo que falta

El avance más significativo de la reforma pensional de 2003 lo constituye sin duda la incorporación de todos los ciudadanos colombianos al régimen general de pensiones. Sin embargo, aspectos importantes como la eliminación de los regímenes especiales y la prohibición de incluir temas pensionales en las convenciones colectivas dependen de la aprobación del artículo 8 del Referendo.

En síntesis, la reforma avanzó en la dirección de recortar el problema fiscal del régimen de prima media en pensiones, pero al no modificar el déficit ya causado ni cambiar de forma más drástica las edades de jubilación, se mantuvo un desequilibrio fiscal que reaparecerá en 2005 y uno de caja del ISS que se verá de nuevo en 2007.

Por ello, todavía se debe actuar en algunos frentes. Se deben modificar, por ejemplo, las normas que impiden ampliar la cobertura para incorporar a los informales urbanos. También sería muy valioso avanzar en el marchitamiento del régimen de prima media, que tiene, además de dificultades financieras, problemas de riesgo moral.

Se debería reabrir el debate, que por trillado no deja de ser importante, sobre la reducción de los parafiscales como medida que ayude a compensar el efecto del alza en el costo de la mano de obra.

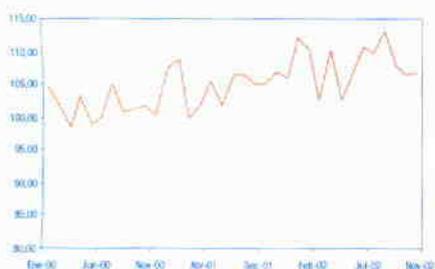
Cuadro 3
IMPACTO ESPERADO DE LA REFORMA - CUENTA DE
SEGURIDAD NACIONAL SPNF

	% del PIB
2003	0,2
2004	0,2
2005	-0,2
2006	-0,3
2007	-0,4
2008	-0,4
2009	-0,5
2010	-0,5

Fuente: Departamento Nacional de Planeación, (DNP).

Sector real

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

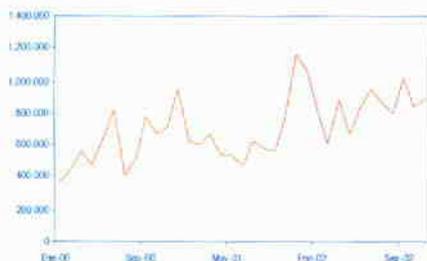


* Serie desestacionalizada.

Fuente: DANE.

Fecha	ICP	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (noviembre 2002)	107,0	0,7	1,1
Dato anterior (octubre 2002)	106,2	1,6	-0,4

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

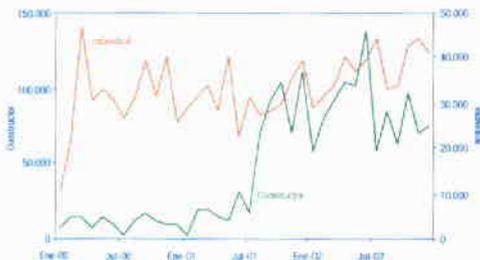


Fuente: DANE.

Fecha	Licencias para construcción	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (noviembre 2002)	873.500	2,7	-24,9
Dato anterior (octubre 2002)	850.294	-15,9	10,9

Fecha	Producción de cemento (Ton)	VM (%)	VMA (%)
Dato actual (noviembre 2002)	575.096	-4,7	6,8
Dato anterior (octubre 2002)	603.380	5,8	5,4

PRÉSTAMOS APROBADOS
(Millones de pesos)



Fuente: Icavi.

Fecha	Constructor	VM (%)	VAC* (%)
Dato actual (diciembre 2002)	74.947	8,6	80,5
Dato anterior (noviembre 2002)	69.042	-29,4	108,2

Fecha	Individual	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (diciembre 2002)	41.198	-7,5	19,6
Dato anterior (noviembre 2002)	44.538	4,7	21,4

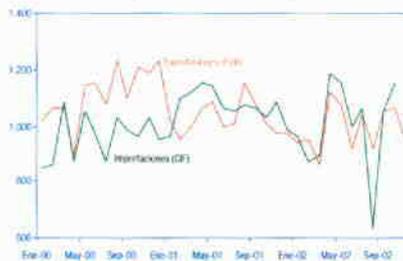
DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA
(Noviembre de 2002)

Descripción	Variación real anual	
	Producción	Ventas
Total industria con trilla	0,2	1,9
Total industria sin trilla	0,6	2,3
Principales sectores con variación de producción mayor al promedio		
Productos de tabaco	40,3	14,0
Industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales	31,2	56,4
Aserrado de madera, hojas de madera	26,2	21,2
Productos de cerámica no refractaria, para uso no estructural	20,1	14,0
Elaboración de frutas, legumbres, hortalizas; aceites y grasas	19,7	9,5
Papel, cartón y sus productos	11,6	1,1
Otros productos alimenticios	11,0	5,5
Partes y piezas de carpintería para construcciones	10,9	-6,0
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	10,6	10,9
Principales sectores con variación de producción menor al promedio		
Servicios relacionadas con la impresión; materiales grabados	-8,5	-13,7
Curtido y preparado de cueros	-9,2	-12,7
Maquinaria de uso especial	-11,0	25,9
Otras industrias manufactureras	-11,4	-25,4
Trilla de café	-11,5	-10,3
Aparatos de uso doméstico	-12,1	-5,3
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-12,2	29,6
Derivados del petróleo fuera de refinería	-14,8	-1,9
Actividades de edición	-27,5	-11,1

Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera.

Sector externo

COMERCIO EXTERIOR
(Millones de dólares)



Fuente: DANE.

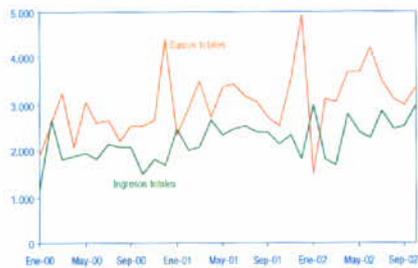
Fecha	Importaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	1.159	0,2	-6,0
Dato anterior (octubre 2002)	1.157	10,0	-7,3

Fecha	Exportaciones	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	942	-10,8	-3,9
Dato anterior (octubre 2002)	1.057	0,8	-4,0

Fecha	Balanza comercial	VM (%)	VAC (%)
Dato actual (noviembre 2002)	-216	116,7	-52,1
Dato anterior (octubre 2002)	-100	3.427,6	-90,6

Situación fiscal

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

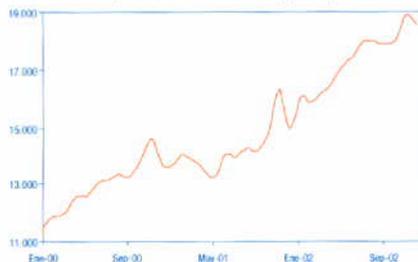


Fuente: Confis.

Fecha	Ingresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (octubre 2002)	2.987	41,3	5,9
Dato anterior (noviembre 2002)	2.527	5,0	2,4
Fecha	Egresos	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (octubre 2002)	3.456	34,4	8,3
Dato anterior (septiembre 2002)	2.877	9,3	5,9
Fecha	Déficit/superávit	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (octubre 2002)	-469	17,5	35,3
Dato anterior (septiembre 2002)	-350	0,6	36,5

Situación monetaria

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

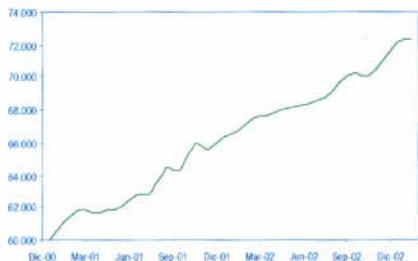


* Serie desestacionalizada.

Fuente: Banco de la República.

Fecha	M1	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (enero 2003)	19.236	24,4	24,4
Dato anterior (diciembre 2002)	21.636	15,5	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 (enero 2003)	73.322	8,2	8,2
Dato anterior (diciembre 2002)	74.200	8,6	8,8

INFLACIÓN

(Variación porcentual anual, enero de 2003)



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

Fecha (IPC)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (enero 2003)	1,2	7,4	7,4	6,4
Dato anterior (diciembre 2002)	0,3	7,0	6,3	6,3
Fecha (IPP)	VM (%)	VMA (%)	VAC (%)	VA* (%)
Dato actual (enero 2003)	1,1	10,0	10,0	5,7
Dato anterior (diciembre 2002)	0,5	9,3	5,3	5,3

TASAS DE CAMBIO



Fuente: Banco de la República.

Fecha	Índice de tasa de cambio real*	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (enero 2003)	131.40	16,7	16,7
Dato anterior (diciembre 2002)	131.12	13,7	0,3
Fecha	Tasa de cambio nominal**	VMA (%)	VAC (%)
Dato actual (enero 2003)	2.815	19,9	19,9
Dato anterior (diciembre 2002)	2.815	22,0	8,9

TASA DE INTERÉS (Efectiva anual, enero de 2003)



Fuente: Banco de la República.

Tasas de interés nominales	Enero 2002	Diciembre 2002	Enero 2003
Captación	11,3	7,8	7,6
Colocación	17,7	15,0	14,5
Tasas de interés reales			
Captación	3,7	0,7	0,2
Colocación	9,6	7,5	6,7

* 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.