

# TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

2

Mayo de 2002



## FEDESARROLLO

**Director Ejecutivo**  
Juan José Echavarría

**Editoras**  
María Angélica Arbeláez  
Sandra Zuluaga

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

Encuesta de Consumo

---

Encuesta de Opinión Empresarial

---

Actualidad

---

Indicadores Económicos

---

No debe desconocerse que la economía colombiana está atravesando por una situación difícil y necesita ajustes urgentes y profundos en diferentes frentes. Las reformas requeridas son numerosas, pero primordialmente deben concentrarse en el empleo y en las finanzas públicas. El no hacer estos ajustes con la oportunidad y en la magnitud requeridas, podrá llevar al país a una crisis económica sin precedentes en la historia colombiana. Por lo pronto, la economía se encuentra en un estado de postración, del cual no podrá salir sin soluciones prontas y arriesgadas que provean las bases para una recuperación gradual y sostenible. Con los niveles de desempleo del país que bordean el 17% la demanda no podrá crecer, y sin el ajuste fiscal que incluye reformas al gasto, a los impuestos, a las transferencias y a las pensiones, las finanzas comienzan a ser inviables.

Los diagnósticos sobre la situación fiscal se conocen ampliamente, y las autoridades en los últimos años han actuado en consecuencia. Se han aprobado reformas importantes para organizar las finanzas del Gobierno Nacional Central y de las entidades territoriales, y se han incrementado los impuestos, y esto se ha reflejado en un mayor control del déficit fiscal. Más allá del debate sobre la metodología de caja o de causación para medir el déficit y hasta dónde este último método debe aplicarse, lo cierto es que la tendencia explosiva que llevaba esta variable se detuvo parcialmente en los años recientes. Esto es especialmente visible cuando se analiza el nivel de gasto ordenado cada año (causación), más que sobre los pagos efectivamente efectuados en cada período.

La situación fiscal, sin embargo, está lejos de ser resuelta. El ajuste del gasto ha sido menos profundo de lo requerido y no se ha aprobado la reforma pensional, con lo que aún sigue comprometida la viabilidad de las finanzas públicas en el corto, mediano y largo plazo. Adicionalmente, la dinámica de la deuda pública se ha convertido en un problema mayor, pues después de registrar valores cercanos a 30% del PIB



para la deuda bruta a mediados de los noventa, se pasó a una cifra de casi el doble, 58,8% del PIB en septiembre de 2001. La deuda pública en Colombia aún no es alta frente a la de otros países de América Latina, pero esta discusión carece de relevancia pues lo que realmente importa es si el país puede servir esta deuda adecuadamente. Es precisamente ahí donde empiezan a ser evidentes las serias dificultades hacia el futuro.

Los graves problemas de las finanzas públicas están latentes, y la comunidad internacional ha empezado a dar muestras de preocupación. Si bien hasta ahora se habían reconocido los esfuerzos del país en este frente, lo cual se reflejó en las buenas condiciones de acceso a los mercados internacionales durante los dos años anteriores, recientemente la comunidad internacional ha dado una señal de alerta. La firma Moody's redujo el panorama (*outlook*) de la deuda del país de estable a negativo y la agencia Standard & Poor's mantuvo la calificación previa, pero con la advertencia de que se mantiene a la espera del programa económico del nuevo gobierno. No es sorprendente que los argumentos detrás de estas revisiones estén centrados en factores como la guerra interna, las presiones fiscales y la flexibilidad fiscal limitada, la mayor carga de la deuda del país y el menor potencial de crecimiento de la economía.

Colombia aún está a tiempo de enderezar el rumbo de sus finanzas públicas, pero siendo conscientes de que se requieren ajustes drásticos, complejos, permanentes y, sobretodo, urgentes. Algunos estudios recientes muestran que para que el nivel de la deuda en el país sea sostenible en el largo plazo, se requiere un superávit primario (sin incluir el pago de intereses) de 2,5% del PIB en promedio por año. Adicionalmente, es fundamental que se apruebe una reforma pensional que vaya en la dirección correcta y una Ley de Responsabilidad Fiscal. El país no se puede equivocar en la reforma pensional, y ésta debe incluir ajustes en los beneficios de prima media, no depender únicamente del aumento en las contribuciones, no deteriorar el sistema de ahorro individual y disminuir los beneficios de la transición de Ley 100.

Es importante recalcar que el gobierno a través de los canjes de la deuda pública ha reducido en el corto plazo las presiones de su costo sobre las finanzas públicas y ha abierto un espacio mientras se adoptan las reformas. Sin embargo, esto no debe entenderse como una solución al problema, sino como un alivio parcial. Si se dilatan los ajustes estructurales, la confianza que ha manifestado el mercado y que ha permitido el éxito en los canjes se irá agotando, y el espacio para nuevos procesos de este tipo se cerrará, incrementando el riesgo de *roll-over* del país. No hay que olvidar que los canjes han sido exitosos para el gobierno, pues no se han percibido como una señal de posibles fallos en el pago. Sin embargo, este tipo de instrumentos sólo seguirá siendo exitoso bajo la premisa de la confianza por parte del mercado, la cual únicamente se mantendrá con acciones concretas y visibles sobre las finanzas del Estado.

La conclusión es que Colombia está lejos de la situación argentina si se llevan a cabo los ajustes, pero puede estar cerca si éstos no se hacen oportunamente. En el corto plazo no existe el riesgo de una cesación de pagos, y por ello el debate de los últimos días a este respecto más bien confunde a los mercados y genera incertidumbre. También confunde la discusión conexa en torno a la "correcta" medición del déficit fiscal ya sea de caja o de causación, pues realmente lo apropiado es analizar el déficit bajo los dos conceptos simultáneamente.

### Encuesta de Consumo

Con la encuesta de consumo de Fedesarrollo del mes de abril se completa un semestre de resultados. Aunque aún no hay información suficiente para evaluar la correlación entre éstos y el desempeño del PIB, si es posible observar que el conjunto de resultados de esta encuesta es muy consistente con la información disponible del sector real y con la tendencia proyectada para el crecimiento de la economía. Las respuestas de los hogares sobre sus decisiones de consumo y sus expectativas económicas son congruentes con la desaceleración que persiste en las actividades del sector real, según lo confirman fuentes oficiales y las demás encuestas a la industria y al comercio realizadas por Fedesarrollo.

La encuesta cubrió un total de 600 hogares, repartidos en diferentes ciudades como Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla, teniendo Bogotá la mayor participación. La mayoría de los encuestados se concentró en un rango de edades que va de los 25 a los 44 años, distribuidos en iguales proporciones entre los sexos masculino y femenino. La mayor cobertura se ubicó en los estratos bajos (74%) y una minoría (6%) pertenecen a estratos altos.

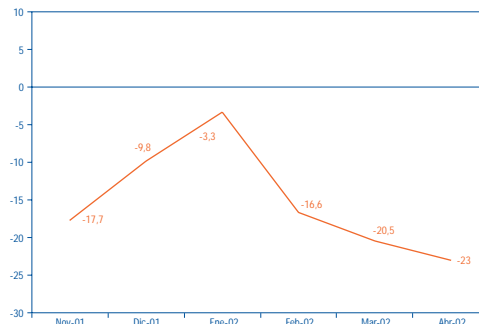
En términos generales, los resultados al mes de abril muestran que se mantiene la tendencia hacia el deterioro de los indicadores de consumo que se inició en enero pasado. Esta situación se observa a través de los índices compuestos contruidos, pero también lo reflejan todas las preguntas en forma individual. Los hogares perciben que su situación económica y la del país se han deteriorado en los últimos doce meses, y se muestran hoy más pesimistas frente al futuro próximo. Consideran que las actuales circunstancias no constituyen un buen momento para adquirir bienes, e incluso los últimos meses son percibidos como menos favorables que a principios del año.

### Índice de confianza al consumidor

El ICC es un índice que se compone de las respuestas de los hogares sobre la situación actual comparada con los doce meses inmediatamente anteriores, y de sus expectativas sobre los próximos doce meses. Asimismo, considera la situación económica propia de los hogares y también las condiciones económicas del país en general. En esta medida, la confianza de los encuestados en cada momento está influenciada por lo que sucedió durante el último año y por lo que se espera para el futuro cercano.

Los resultados del mes de abril acentúan la tendencia al deterioro que se presenta desde el mes de enero. El índice ha caído paulatinamente pasando de un nivel de -3,3 en el primer mes del año a -23 en abril pasado, la cifra más baja desde que se realiza la encuesta. Pero además de la tendencia que refleja una confianza cada vez menor de los consumidores, el índice es muy negativo, indicando esto que es mucho mayor la proporción de respuestas negativas o desfavorables que aquella de respuestas positivas (Gráfico 1).

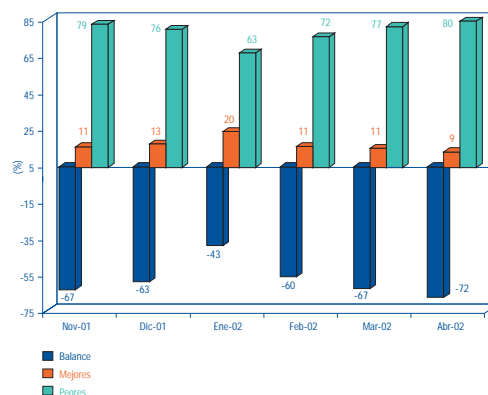
**Gráfico 1.**  
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC)



Nota: los índices son contruidos con base en el promedio de los balances de respuestas de algunas preguntas seleccionadas.  
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Un análisis de los componentes del índice muestra que los bajos niveles están siendo en buena parte jalonados por una percepción muy generalizada del deterioro que ha tenido la situación económica del país en el último año. En efecto, en abril 80% de los encuestados consideró que las condiciones económicas del país están peores que hace doce meses y sólo 8% que están mejores. Esto condujo a un balance negativo de respuestas de 71% (Gráfico 2). Los hogares también consideraron que a ellos mismos les va peor que hace un año, pero esta percepción la tuvo un porcentaje menor, 54%, llevando a un balance de 40%.

**Gráfico 2.**  
LAS CONDICIONES ECONÓMICAS DEL PAÍS FRENTE A  
HACE UN AÑO



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

### Expectativas económicas de los consumidores

Un resultado que se ha presentado en forma sistemática en la encuesta, es que los consumidores son más optimistas sobre el futuro que sobre al año que pasó. Esto es evidente tanto respecto de la situación económica del hogar, como de aquella del país.

En cuanto al hogar, los balances de respuestas sobre el futuro son positivos, lo que sugiere que son más los encuestados que consideran que les irá mejor, frente a los que conceptúa que les irá peor. El caso contrario se observa cuando evalúan los doce meses pasados, pues los balances son altamente negativos (Gráfico 3). Sobre las condiciones económicas del país la percepción es altamente negativa tanto sobre el pasado como sobre el futuro, pero también hay un mayor optimismo cuando miran hacia adelante (Gráfico 4). Adicionalmente, de las respuestas se aprecia que los hogares son más optimistas sobre el futuro de la situación de su propio hogar, que sobre aquella del país en general.

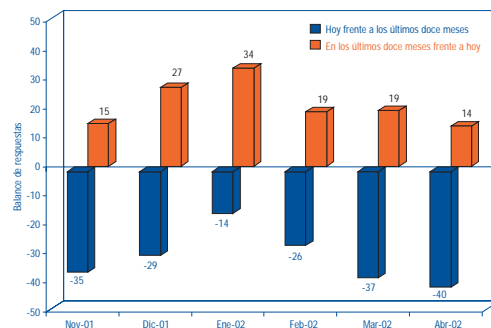
A pesar de que es evidente que se percibe más favorable el futuro que pasado, las expectativas de los consumidores sobre los próximos doce meses se han deteriorado en forma marcada. El índice de expectativas económicas, IEC, alcanzó un valor positivo en el mes de enero de 3,5 y se fue reduciendo paulatinamente hasta alcanzar en abril un nivel negativo de 15,3. Como se mencionó, en este resultado ha pesado particularmente el pesimismo acerca de las condiciones económicas del país, más que de los hogares mismos (Gráfico 5).

Una de las razones detrás del deterioro de las expectativas de los consumidores está relacionada con la creencia que el desempleo se mantendrá alto en los próximos doce meses. Un 60% de los encuestados considera que el desempleo subirá, frente a sólo un 17% que opina que bajará. Esta percepción no ha cambiado significativamente durante los seis meses que lleva la encuesta (el balance más bajo se presentó en enero), lo que sugiere que los hogares han sido indiferentes frente a las cifras oficiales de los últimos meses que muestran un ligero descenso en la tasa de desempleo en el país. Considerando sus propias condiciones y las del país, los consumidores no parecen haber experimentado cambios positivos en este frente que los haga cambiar su percepción sobre la tendencia del desempleo en el corto plazo (Gráfico 6).

### Condiciones económicas para consumir

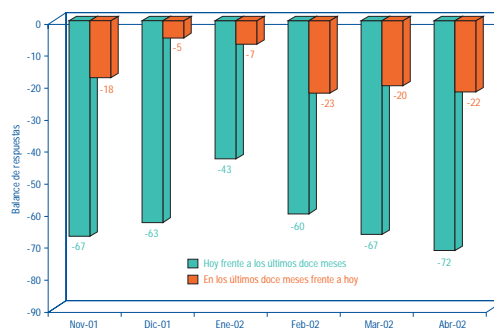
Una consecuencia directa del comportamiento de los índices anteriores es que los hogares consideran cada vez menos propicias las condiciones para consumir bienes. En efecto, el índice de condiciones económicas, ICE, mostró la misma tendencia que los demás indicadores: una recuperación hasta el mes de enero y un deterioro continuo posterior que se mantuvo y acentuó en abril. Después de alcanzar el nivel en enero menos negativo que en el pasado reciente (-14), en abril el índice prácticamente se duplicó llegando a un valor de -35. La caída de este índice ha sido muy marcada, y en especial tiene que ver con el fuerte deterioro de la situación económica que han experimentado los hogares en los últimos doce meses (Gráfico 7).

**Gráfico 3.**  
¿CÓMO LE VA ECONÓMICAMENTE AL HOGAR?



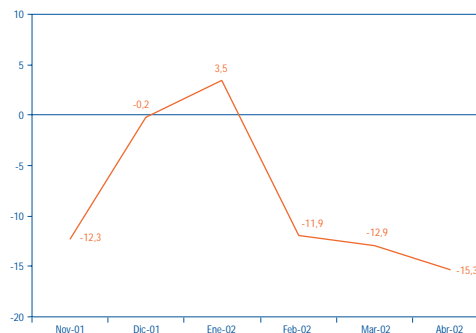
Balance de respuestas: "mejor - peor".  
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

**Gráfico 4.**  
PERCEPCIÓN SOBRE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS DEL PAÍS



Balance de respuestas: "mejores - peores".  
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

**Gráfico 5.**  
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DE LOS CONSUMIDORES (IEC)



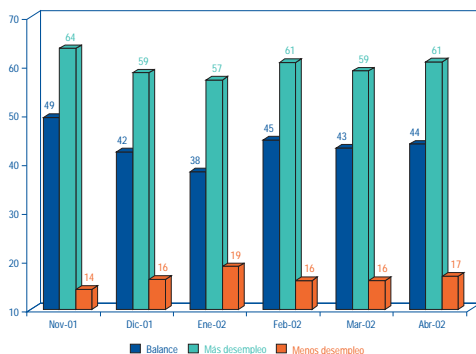
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Analizando en forma desagregada las preguntas sobre el consumo de bienes, se observa que, con excepción de la compra de vehículos, las condiciones para adquirir vivienda y otros bienes como muebles y electrodomésticos son percibidas como cada vez más desfavorables (Gráfico 8). No es claro cuál es el criterio que consideran los encuestados para juzgar como buenas o malas las condiciones para comprar, pero en algunos de ellos las respuestas son congruentes con la situación que enfrenta el sector en cuestión. En el caso de los vehículos, las cifras oficiales indican que ha habido una recuperación de las ventas en el primer trimestre del año, apoyada en parte en incentivos ofrecidos por los oferentes, lo cual va en la misma línea de los datos más recientes arrojados por la encuesta. En cuanto a la vivienda, después de que las medidas de apoyo del gobierno tuvieron un efecto positivo sobre los consumidores, la incertidumbre que hoy rodea la existencia de la UVR, y la misma permanencia de las medidas de apoyo a la compra de vivienda, pueden estar detrás del menor optimismo para la adquisición de vivienda en los meses de marzo y abril.

En cualquier caso, uno de los factores que explica las bajas perspectivas de consumo siguen siendo la pocas intensiones que tienen los hogares de adquirir préstamos. Durante los seis meses que lleva operando la encuesta, el porcentaje de quienes piensan que no van a solicitar un crédito con una entidad financiera permanece alto y se ha mantenido estable (en promedio el 75%), y tampoco esperan hacerlo con algún familiar, amigo o conocido (62%).

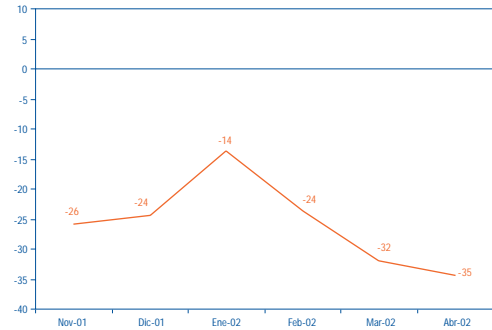
Además de buscar reducir los niveles de deuda y de tener temor a repetir la situación de finales de los noventa que golpeó duramente a aquellos agentes de la economía que se encontraban altamente endeudados, también existe aún la percepción de que los intereses de los préstamos van a subir en los próximos doce meses. En efecto, para 47% de los hogares encuestados en abril los intereses subirán y sólo para el 21% bajarán (Gráfico 9). Esta situación es sorprendente pues se presenta precisamente en una época en que las tasas de interés se han reducido en forma no despreciable, en buena parte debido a las medidas recientes adoptadas por las autoridades monetarias en esta dirección.

**Gráfico 6.**  
¿DURANTE LOS PRÓXIMOS DOCE MESES VA A HABER MÁS DESEMPLEO QUE HOY DÍA?



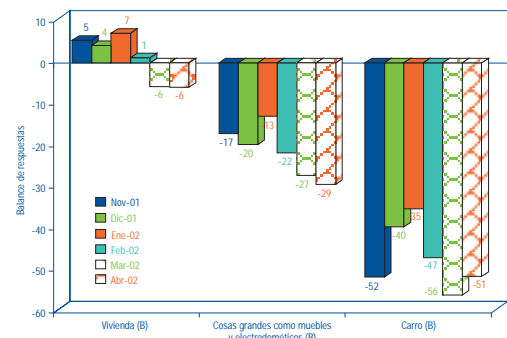
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

**Gráfico 7.**  
ÍNDICE DE CONDICIONES ECONÓMICAS (ICE)



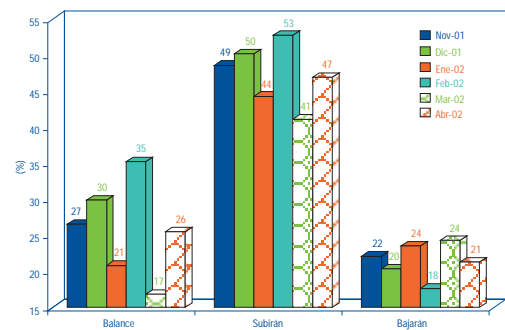
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

**Gráfico 8.**  
CONDICIONES PARA COMPRAR CIERTO TIPO DE ARTÍCULOS



Balance de respuestas: "mejores - peores".  
Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

**Gráfico 9.**  
EVOLUCIÓN DE LOS INTERESES DE LOS PRÉSTAMOS DURANTE LOS PRÓXIMOS DOCE MESES



Fuente: Encuesta de Consumo, Fedesarrollo.

Los datos definitivos de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de marzo confirman la poca dinámica que registraron la actividad industrial y el comercio en el primer trimestre del año. No obstante, los resultados preliminares de abril muestran un cambio de tendencia en los principales indicadores de la EOE para el sector industrial, aunque parece coyuntural pues las expectativas de los empresarios del sector sobre producción y situación económica cayeron después de un leve repunte que se había registrado en marzo.

En contraste, en la EOE trimestral del sector construcción los empresarios han empezado a reflejar en sus respuestas el mejor desempeño que se observa en esta actividad, si bien todavía los resultados no permiten afirmar que la reactivación del sector está consolidada.

#### *Industria: se resiente la actividad de las empresas exportadoras*

Aunque los datos oficiales sólo están disponibles hasta febrero, la industria sin trilla de café registró en ese mes una variación anual negativa de 0,5% en la producción y de 0,6% en las ventas, frente a un crecimiento de 0,1% en enero en la producción y a una caída de 0,4% en las ventas.

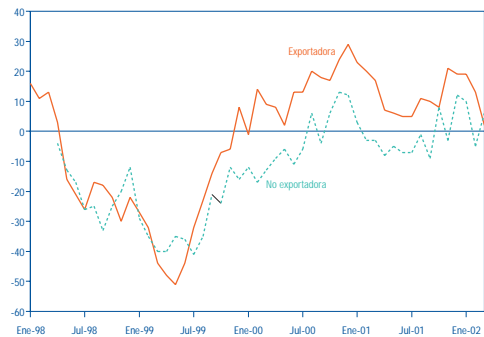
Entre los sectores que tuvieron un peor desempeño que el promedio de la industria, calculado con datos del DANE para febrero, se destacan: el calzado, las sustancias químicas básicas, las fibras sintéticas y artificiales, el papel, los sectores de edición e impresión, la hilatura y las confecciones. La mayor parte de estos sectores esta orientada al mercado externo.

Tal y como se anunció en el informe de abril, los datos definitivos de la EOE a marzo confirman el pobre desempeño que registró la industria en el primer trimestre del año. La situación económica de las empresas industriales se deterioró a lo largo de los primeros tres meses del año, lo cual es congruente con una actividad productiva menos dinámica. En efecto, el porcentaje de empresarios que considera que la situación económica de su empresa es buena descendió de 26% en febrero a 21% en marzo, mientras se mantuvo en 18% el porcentaje de encuestados que estima que la situación económica es mala. Igualmente, el porcentaje de encuestados que señaló que su actividad productiva fue más débil aumentó de 27% en febrero a 36% en marzo y el porcentaje de los que expresaron que tuvieron una actividad productiva más intensa descendió de 27% en febrero a 18% en marzo.

No obstante, hay importantes diferencias en las respuestas de las empresas de acuerdo con su tamaño y su intensidad exportadora. En efecto, los datos de la EOE hasta marzo muestran que el deterioro de la situación económica y la actividad productiva se concentró especialmente en las empresas exportadoras, que además son en su mayor parte empresas medianas de acuerdo a la clasificación de la EOE (Gráfico 1).

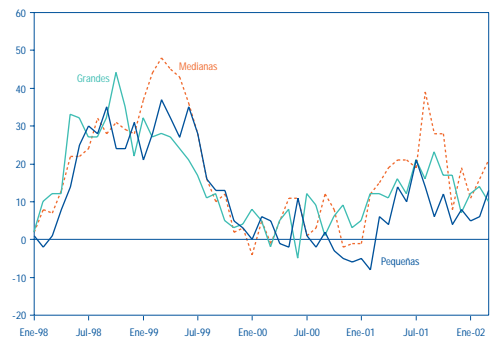
Por tamaños, se observa que son las empresas grandes las que reportan una caída en las existencias y un aumento en los pedidos, mientras las pequeñas y medianas muestran un deterioro de estos dos indicadores (Gráfico 2 y 3).

**Gráfico 1.**  
SITUACIÓN ECONÓMICA  
Empresas exportadoras versus no exportadoras



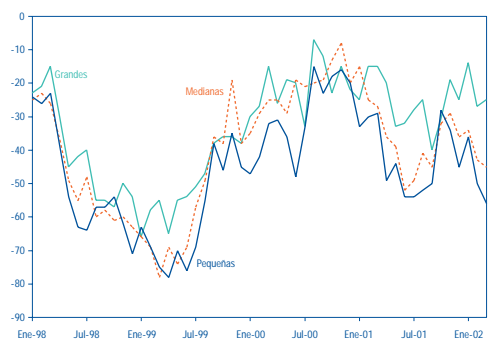
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

**Gráfico 2.**  
EXISTENCIAS EN LA INDUSTRIA  
Por tamaño de empresas



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

**Gráfico 3.**  
NIVEL DE PEDIDOS EN LA INDUSTRIA  
Por tamaño de empresas



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

La caída de los pedidos de las empresas exportadoras se ha registrado sistemáticamente desde noviembre del año pasado, lo que condujo a una estabilización de las existencias en un nivel determinado entre noviembre y febrero que se tornó en un aumento en marzo pasado.

No obstante, en marzo todos los empresarios encuestados fueron optimistas sobre el desempeño de la producción para los próximos tres meses pues disminuyó el porcentaje de empresarios que considera que la producción en los próximos tres meses va a disminuir al pasar de 11% en febrero a 5% durante ese mes. Las mejoras expectativas sobre el futuro se explican en parte por las señales de mejoría que ha mostrado la economía de Estados Unidos y por el impacto cíclico que tiene el mes de mayo sobre la industria y el comercio.

Por su parte, las expectativas sobre la situación económica para los próximos seis meses se mantuvieron virtualmente constantes en marzo, al disminuir el porcentaje de encuestados que piensa que será desfavorable a 11% desde un nivel de 13% en febrero y al aumentar de 62% en este último mes a 65% en marzo el porcentaje de los que estima que la situación se mantendrá igual.

Con todo, las empresas pequeñas y medianas son las más optimistas sobre el desempeño futuro de la producción y la situación económica. En este resultado puede tener mucho que ver el hecho de que son en su mayoría empresas que han logrado acceder al mercado externo y por tanto le están apostando a la recuperación del entorno internacional y, en particular de la economía norteamericana, así como a un comportamiento más favorable de la tasa de cambio.

Por último, los datos preliminares de la EOE para el mes de abril muestran una leve mejora en la situación económica de las empresas encuestadas, acorde con un aumento en los pedidos y una reducción de las existencias. No obstante, para este mes se observa un deterioro en las expectativas de producción y de situación económica. Este resultado parecería indicar que la industria enfrentó mejores condiciones en abril por el tradicional incremento en pedidos relacionado con la dinámica del comercio en el mes de mayo, pero que los empresarios no observan condiciones favorables a un plazo mayor. De hecho, como se mencionó son las empresas exportadoras las que se mostraron más optimistas sobre el futuro en el mes de marzo.

### *Construcción: una recuperación que todavía no se consolida*

Los resultados de la EOE trimestral al sector construcción evidencian en marzo una tendencia positiva en esta actividad, aunque no tan acelerada como la que cabría esperar con las medidas tributarias que el gobierno implementó para incentivar la demanda por vivienda y con el mayor dinamismo en la aprobación de subsidios de vivienda de interés social. Sin duda la

incertidumbre es un factor que también tiene un peso importante en la dinámica de este sector por su influencia sobre las decisiones de los distintos agentes económicos. Como se observa en la Encuesta de Confianza del Consumidor, reportada también en este informe, después de un contundente interés de los consumidores en la adquisición de vivienda, esta preferencia disminuyó relativamente en los resultados más recientes.

En marzo el porcentaje de empresas que durante este trimestre tuvo obras en ejecución se mantuvo prácticamente constante al compararlo con los resultados de diciembre de 2001, al pasar de 71% a 72%. No obstante, la tendencia desde el primer trimestre de 2001 es creciente y esta cifra pasó de 60% en esa fecha a 72% en el primer trimestre de 2002.

Igualmente, comparando marzo con el mismo trimestre del año pasado un mayor número de empresas reporta que construyó en promedio más y las expectativas para el próximo trimestre son muy buenas. Otro indicador positivo es el aumento en el número de personas empleadas en el sector respecto al trimestre anterior y las expectativas de contratar más personal el próximo trimestre.

No obstante, si bien hasta diciembre pasado venía aumentando el porcentaje de empresarios que inició proyectos de construcción de viviendas en todos los estratos, en marzo sólo se incrementó el inicio de proyectos de vivienda en estrato bajo.

Este resultado es congruente con el hecho de que la construcción de vivienda con respecto al trimestre anterior bajó en marzo, no obstante que este indicador medido con respecto a igual trimestre del año anterior continuó subiendo.

Otro resultado que genera interrogantes sobre la consolidación de la reactivación de este sector es el hecho de que las expectativas de alcanzar un mayor nivel de construcción de vivienda para el próximo trimestre disminuyeron en marzo, lo que significa que la percepción de los pesimistas superó a la del resto de encuestados. Pesimismo que no es extraño si se tiene en cuenta que en marzo se detuvo la tendencia creciente que mostraban el crecimiento del ritmo de ventas con respecto al mismo trimestre del año pasado.

Finalmente, al calificar los factores determinantes para la actividad, los constructores señalan que la demanda y el suministro de materiales de construcción están mejorando, lo que no ha sucedido con el capital de trabajo.

En este sentido, puede decirse que la oferta de crédito para los constructores y la incertidumbre, son dos de los temas más importantes para lograr una reactivación sostenida en el sector construcción. Los anuncios de cambios en las reglas del juego para este sector que se han hecho en el marco del debate electoral pueden estar contribuyendo a acrecentar la incertidumbre y a que los agentes económicos posterguen sus decisiones de compra.



### Desempleo y reactivación

A finales de abril el DANE reveló los resultados de la Encuesta Continua de Hogares correspondientes al mes de marzo de 2002, según los cuales la tasa de desempleo para el total del país fue 15,0% y para las trece principales ciudades 17,7%. Esta última cifra equivale a 1.575.000, con grandes diferencias entre ciudades pues, según el DANE, en el primer trimestre del año las ciudades que presentaron la tasa de desempleo más alta fueron Ibagué con 24,7% y Pasto con 21,4%, y las que reportaron las tasas más bajas fueron Barranquilla con 14,4% y Cartagena con 15,1%.

Si bien el número de desempleados es alto, el debate de las últimas semanas ha girado en torno a la efectiva reducción del desempleo, una señal que todos esperamos pero que no parece darse, y que tiene postrada la demanda como lo muestra la Encuesta de Consumo de Fedesarrollo.

La tasa de desempleo cayó en las trece principales ciudades desde 20,4% en enero hasta 17,7% en marzo pasado y con respecto a marzo de 2001, cuando fue 19,2%. Sin duda este es un resultado positivo, pero dista mucho de reflejar un cambio estructural en el mercado de trabajo pues obedece a un crecimiento muy pobre del empleo, no necesariamente en el sector formal, que se dio simultáneamente con una reducción de la tasa de participación (Gráfico 1).

El tema de la calidad del empleo es crucial, pero las estadísticas más recientes todavía no permiten determinar cuánto del empleo que reporta la gente se obtuvo en el sector informal. Un indicador que puede ayudar a responder este interrogante es la tasa de subempleo, que refleja el número de personas que no están empleadas en jornadas completas, o están empleadas en trabajos que no están de acuerdo con sus competencias o con

el ingreso que deberían percibir. En el primer trimestre de este año la tasa de subempleo fue 30,9%, mientras en el mismo período del año pasado fue 29,1%. El número de subempleados en enero-marzo ascendió a 2.764.000 personas, de las cuales 2.110.000 consideran que tienen un empleo inadecuado por ingresos.

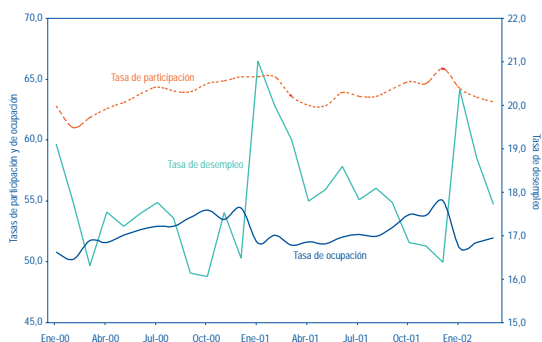
Es necesario mirar además con detenimiento el comportamiento de las principales variables del mercado laboral para no generar expectativas erróneas sobre lo que está pasando con el empleo. En primer lugar, los resultados recientes muestran que hay un fuerte efecto cíclico asociado con el mes de diciembre, el cual se hizo más evidente en los dos últimos años desde cuando se viene utilizando una nueva metodología para monitorear el mercado de trabajo. Tanto en diciembre de 2000 como de 2001, la tasa de desempleo se redujo a niveles cercanos a 16,5% para luego aumentar a más de 20% en enero del siguiente año. En segundo lugar, lo que ha venido sucediendo desde diciembre pasado es que la tasa de participación se ha reducido paulatinamente hasta ubicarse en 63%. Bajo estas condiciones, el efecto combinado de menos personas buscando trabajo y una mayor tasa de ocupación, que pasó de 51% en enero a 52% en marzo, produjo una reducción en la tasa de desempleo. No obstante, si se comparan las cifras de ocupación de este trimestre contra igual período del año anterior se observa que este año se generaron 158.000 empleos contra 284.000 que se produjeron entre 2000 y 2001.

#### ¿Por qué no mejora el empleo?

El desempleo se explica en parte por la recesión en la que ha estado sumida la economía desde 1998 y por las características del mercado laboral que también han contribuido a aumentar este flagelo. Para resumirlo en una frase: tenemos una economía que no crece y un mercado laboral que genera desempleo (Gráficos 2 y 3).

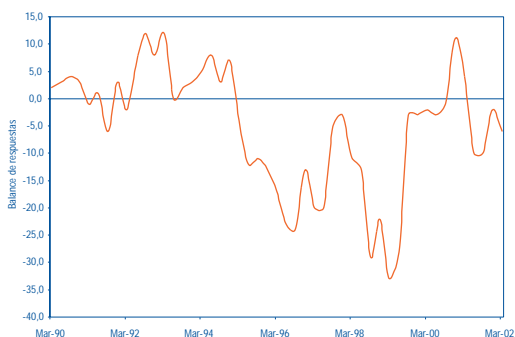
¿Cuál es la responsabilidad del mercado laboral? Por una parte, durante casi toda la década de los noventa Colombia se caracterizó por un aumento continuado del salario en términos reales, lo cual es insostenible en épocas de crisis a menos que se produzca desempleo. En efecto, entre 1990 y 1997 los salarios reales crecieron 30% en el sector privado y 70% en el sector público. Esta tendencia no se revirtió durante la crisis, como era de esperar, sino que cambió temporalmente y no de manera generalizada. De hecho, los últimos datos de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo que cada año indaga a los empresarios sobre las variables que se tuvieron en cuenta para fijar salarios en el sector manufacturero muestran

**Gráfico 1.**  
EL MERCADO LABORAL EN LAS TRECE PRINCIPALES CIUDADES



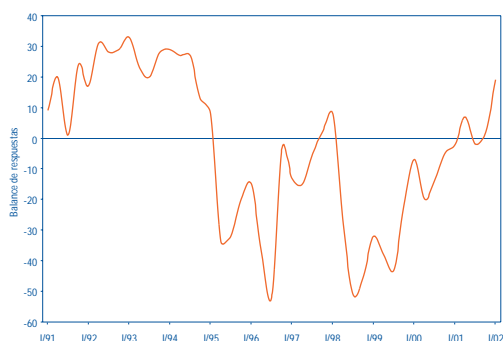
Fuente: Encuesta Continua de Hogares del DANE.

**Gráfico 2.**  
EXPECTATIVAS DEL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO EN LA  
INDUSTRIA PARA LOS PRÓXIMOS TRES MESES



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

**Gráfico 3.**  
EXPECTATIVAS DEL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO EN EL  
SECTOR CONSTRUCCIÓN



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo.

que, de nuevo en 2002, un número mayor de empresarios fijó sus salarios con unos puntos por encima de la inflación, porcentaje que se había reducido relativamente durante los peores años de la crisis. En efecto, mientras en 1997 65% de los encuestados fijó salarios con unos puntos por encima de la inflación, este porcentaje se redujo a 43% en 1999 y volvió a subir a 59% en 2002.

Por otra parte, Colombia tiene una de las legislaciones laborales más rígidas del Hemisferio, tal y como lo muestran varios estudios comparativos sobre el tema. Adicionalmente, esta es una de las pocas economías de la región donde el salario mínimo afecta toda la estructura salarial. La misma EOE muestra que el último aumento del salario mínimo es un criterio para la fijación de salarios para más del 60% de los encuestados. Esta es una práctica costosa en términos de empleo, pues algunos cálculos realizados por expertos en el tema muestran que en Colombia un aumento de cinco puntos reales en el salario mínimo causa aproximadamente 200 mil nuevos desempleados.

#### *La necesidad de un cambio estructural en la política laboral*

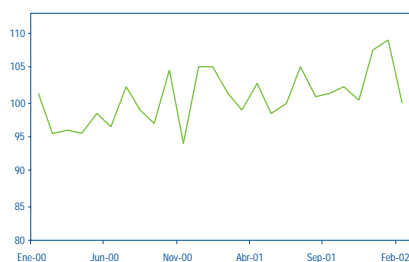
El impacto en competitividad de lo que sucede en el mercado laboral es importante. El módulo de la EOE sobre competitividad realizado en marzo pasado muestra que las empresas identifican, entre los principales obstáculos para enfrentar la mayor competencia de productos importados, los altos costos de las materias primas tanto nacionales como extranjeras y el elevado costo de la mano de obra. Para 26,1% de las firmas encuestadas los altos costos de la mano de obra son un fuerte impedimento para competir, especialmente en sectores como alimentos, textiles, confecciones, manufacturas de cuero y algunas empresas dedicadas a la elaboración de productos de la metalmecánica.

Adicionalmente, los empresarios sistemáticamente han identificado como una de sus principales estrategias para enfrentar la mayor competencia internacional, la adopción de mejores sistemas de control de calidad y una mayor capacitación del personal. Para 41,8% de los encuestados en marzo pasado es primordial aumentar la capacitación del personal para enfrentar la mayor competencia internacional. Este resultado pone de manifiesto el hecho de que no sólo es necesario que la economía crezca para que se demande más mano de obra, sino que en un contexto de globalización es importante el nivel de calificación de esa mano de obra.

Bajo estas condiciones, además de que la economía debe reactivarse, es necesario insistir en la adopción de políticas orientadas a retener los jóvenes en las escuelas, mientras se genera empleo con programas agresivos de obras públicas que absorban la mano de obra poco calificada, a la vez que se debe avanzar hacia una profunda reforma laboral. Es sintomático el hecho de que buena parte del empleo que hoy se está generando en el país sea empleo de tiempo parcial o subempleo.

Lo que si es a todas luces evidente, es que las soluciones al desempleo son urgentes, no solo para reactivar el consumo, que es la variable que en buena parte tiene postrada la economía, sino también para aliviar las tensiones sociales.

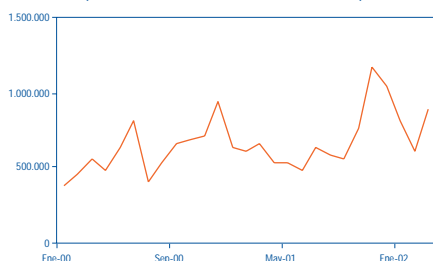
**ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR**  
(Mensual, febrero de 2002)



Fuente: DANE.

| Fecha                      | ICP  | VM (%) | VMA (%) |
|----------------------------|------|--------|---------|
| Dato actual (febrero 2002) | 95,9 | -3,6   | 2,5     |
| Dato anterior (enero 2002) | 99,4 | -40,9  | 1,8     |

**LICENCIAS PARA CONSTRUCCIÓN**  
(Metros cuadrados, marzo de 2002)



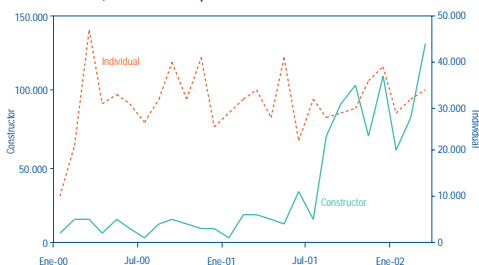
Fuente: DANE.

| Fecha                        | Licencias para construcción | VM (%) | VMA (%) |
|------------------------------|-----------------------------|--------|---------|
| Dato actual (marzo 2002)     | 882.074                     | 43,8   | 32,0    |
| Dato anterior (febrero 2002) | 613.586                     | -24,4  | 2,4     |

| Fecha                          | Producción de cemento (Ton) | VM (%) | VMA (%) |
|--------------------------------|-----------------------------|--------|---------|
| Dato actual (diciembre 2001)   | 595.277                     | 10,6   | -3,3    |
| Dato anterior (noviembre 2001) | 538.428                     | -5,9   | -7,0    |

**PRÉSTAMOS APROBADOS**  
(Millones de pesos, marzo de 2002)



Fuente: Icavi.

| Fecha                        | Constructor | VM (%) | VAC* (%) |
|------------------------------|-------------|--------|----------|
| Dato actual (marzo 2002)     | 130.916     | 58,1   | 563,6    |
| Dato anterior (febrero 2002) | 82.795      | 38,0   | 563,5    |

| Fecha                        | Individual | VM (%) | VAC (%) |
|------------------------------|------------|--------|---------|
| Dato actual (marzo 2002)     | 33.700     | 6,9    | 0,34    |
| Dato anterior (febrero 2002) | 31.528     | 9,4    | 0,2     |

**DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA**  
(Febrero de 2002)

| Descripción                 | Variación real anual |        |
|-----------------------------|----------------------|--------|
|                             | Producción           | Ventas |
| Total industrial con trilla | -0,4                 | -0,4   |
| Total industria sin trilla  | -0,5                 | -0,6   |

**Principales sectores con variación de producción mayor al promedio**

|  |      |      |
|--|------|------|
| Maquinaria de uso especial                               | 61,4 | 29,6 |
| Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones | 35,1 | 23,0 |
| Derivados del petróleo fuera de refinería                | 34,7 | 2,9  |
| Productos de tabaco                                      | 30,1 | 34,9 |
| Maquinaria y aparatos eléctricos                         | 21,9 | 5,5  |
| Partes, piezas y accesorios para vehículos automotores   | 20,4 | 4,1  |
| Vehículos automotores y sus motores                      | 18,4 | 24,7 |
| Fabricación de productos elaborados de metal             | 17,6 | -5,7 |
| Vidrio y sus productos                                   | 12,2 | 3,6  |

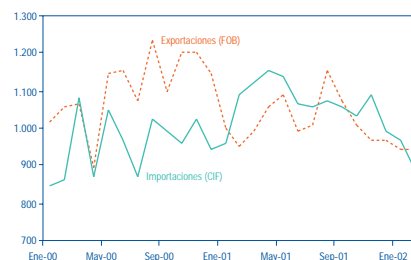
**Principales sectores con variación de producción menor al promedio**

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Productos de caucho  | -14,5 | -9,1  |
| Servicios relacionados con impresión; materiales grabados  | -16,8 | 1,1   |
| Productos minerales no metálicos                           | -17,5 | -16,9 |
| Industrias básicas de hierro y acero; fundición de metales | -18,1 | -23,6 |
| Otros productos textiles                                   | -19,3 | 1,7   |
| Aparatos de uso doméstico                                  | -20,5 | -19,0 |
| Actividades de edición                                     | -24,1 | 15,9  |
| Partes y piezas de carpintería para construcciones         | -24,5 | -20,2 |
| Otros productos de madera; corcho, cestería y espartería   | -29,6 | -21,1 |

Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera.

## Sector externo

**COMERCIO EXTERIOR**  
(Millones de dólares, febrero de 2002)



Fuente: DANE.

| Fecha                      | Importaciones | VM (%) | VAC (%) |
|----------------------------|---------------|--------|---------|
| Dato actual (febrero 2002) | 888           | -8,0   | 9,8     |
| Dato anterior (enero 2002) | 965           | -2,3   | 0,5     |

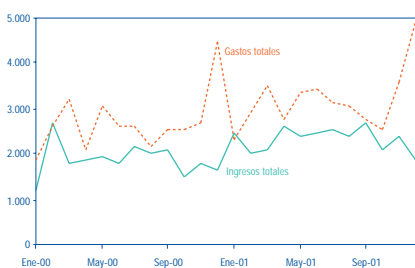
| Fecha                      | Exportaciones | VM (%) | VAC (%) |
|----------------------------|---------------|--------|---------|
| Dato actual (febrero 2002) | 943           | 0,3    | -3,7    |
| Dato anterior (enero 2002) | 941           | -2,9   | -6,3    |

| Fecha                      | Balanza comercial | VM (%) | VAC (%) |
|----------------------------|-------------------|--------|---------|
| Dato actual (febrero 2002) | 55                | 329,6  | 137,9   |
| Dato anterior (enero 2002) | -24               | 27,6   | -155,6  |

## Situación fiscal

OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Miles de millones de pesos, febrero de 2002)

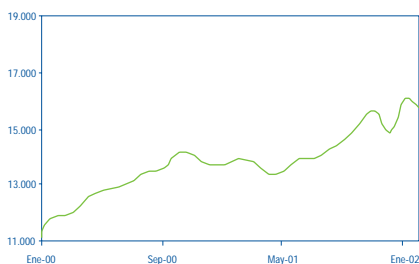


Fuente: DANE.

| Fecha                      | Ingresos          | VMA (%) | VAC (%) |
|----------------------------|-------------------|---------|---------|
| Dato actual (febrero 2002) | 1.828             | -8,1    | -2,1    |
| Dato anterior (enero 2002) | 2.567             | 2,7     | 2,7     |
| Fecha                      | Egresos           | VMA (%) | VAC (%) |
| Dato actual (febrero 2002) | 3.107             | 6,9     | 4,6     |
| Dato anterior (enero 2002) | 3.471             | 1,8     | 1,8     |
| Fecha                      | Déficit/superávit | VMA (%) | VAC (%) |
| Dato actual (febrero 2002) | -1.322            | 37,7    | 84,9    |
| Dato anterior (enero 2002) | -189              | -232,2  | -232,2  |

## Situación monetaria

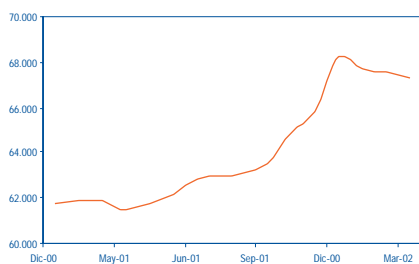
M1 (Efectivo + Cuenta Corriente)  
(Miles de millones de pesos, marzo de 2002)



Fuente: Banco de la República.

| Fecha                        | M1     | VMA (%) | VAC (%) |
|------------------------------|--------|---------|---------|
| Dato actual (marzo 2002)     | 15.641 | 13,1    | 12,8    |
| Dato anterior (febrero 2002) | 16.053 | 16,9    | 12,7    |

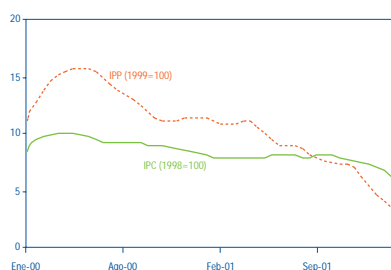
M3 (Medios de Pago Ampliados + Bonos)  
(Miles de millones de pesos, marzo de 2002)



Fuente: Banco de la República.

| Fecha                        | M3     | VMA (%) | VAC (%) |
|------------------------------|--------|---------|---------|
| Dato actual (marzo 2002)     | 67.290 | 9,4     | 9,3     |
| Dato anterior (febrero 2002) | 67.558 | 9,1     | 9,2     |

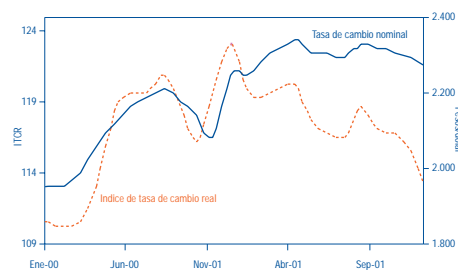
INFLACIÓN  
(Variación porcentual anual, abril de 2002)



Fuente: Banco de la República.

| Fecha (IPC)                | VM (%) | VMA (%) | VAC (%) | VA* (%) |
|----------------------------|--------|---------|---------|---------|
| Dato actual (abril 2002)   | 0,9    | 5,6     | 6,4     | 7,4     |
| Dato anterior (marzo 2002) | 0,7    | 5,9     | 6,6     | 7,6     |
| Fecha (IPP)                | VM (%) | VMA (%) | VAC (%) | VA (%)  |
| Dato actual (abril 2002)   | 0,62   | 2,47    | 3,8     | 7,2     |
| Dato anterior (marzo 2002) | 0,3    | 3,30    | 4,2     | 7,6     |

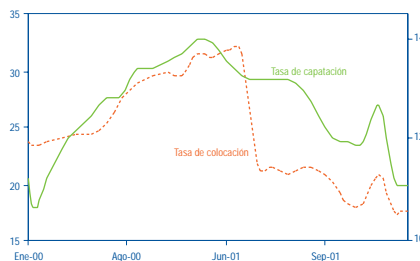
TASAS DE CAMBIO (Mensual)



Fuente: Banco de la República.

| Fecha                      | Tasa de cambio real    | VMA (%) | VAC (%) |
|----------------------------|------------------------|---------|---------|
| Dato actual (abril 2002)   | 111,97                 | -6,7    | -7,0    |
| Dato anterior (marzo 2002) | 111,52                 | -6,7    | -8,0    |
| Fecha                      | Tasa de cambio nominal | VMA (%) | VAC (%) |
| Dato actual (abril 2002)   | 2.263                  | -2,6    | 0,22    |
| Dato anterior (marzo 2002) | 2.282                  | 0,2     | 1,19    |

TASAS DE INTERÉS  
(Efectiva anual, abril de 2002)



Fuente: Banco de la República.

| Tasas de interés nominales | Abril 2001 | Marzo 2002 | Abril 2002 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Captación                  | 12,8       | 10,6       | 10,2       |
| Colocación                 | 31,6       | 17,6       | 16,3       |
| Tasas de interés reales    |            |            |            |
| Captación                  | 4,5        | 4,5        | 4,3        |
| Colocación                 | 21,9       | 11,2       | 10,1       |

### \* 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.