

Informe Mensual Macroeconómico

Julio 2013

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Informe Mensual

Director Ejecutivo
Leonardo Villar

Subdirector
Juan Mauricio Ramírez

Director de Análisis Macroeconómico y Sectorial
Jonathan Malagón

Editor Prospectiva Económica
Jonathan Malagón

Analistas Económicos
Gabriel Angarita
Juan Sebastián Betancur
Wilber Jiménez
María Alejandra Peláez
Carlos Alberto Ruiz
María Daniela Sánchez
Julio César Vaca

Diseño, Diagramación y Artes
Consuelo Lozano
Formas Finales Ltda.
mconsuelolozano@hotmail.com

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

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

Contenido

1 Actividad Productiva
Pág. 3

2 Sector financiero y variables monetarias
Pág. 8

3 Política fiscal
Pág. 12

4 Sector Externo
Pág. 13

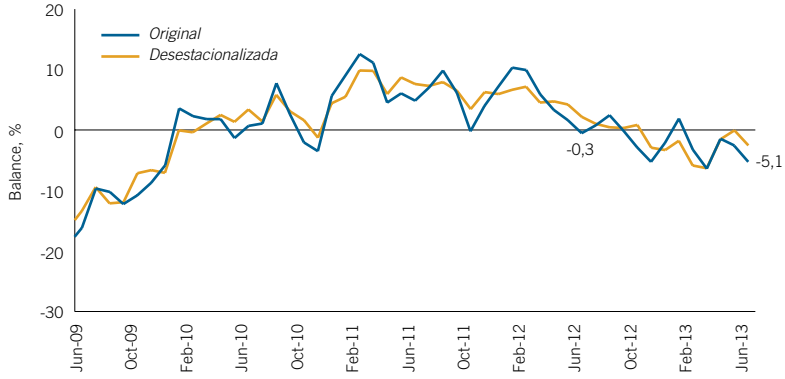
1

Actividad productiva

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)

En junio, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -5,1, lo cual sugiere una caída 4,7 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes un año atrás.

El dato adverso en el mes de junio revierte parcialmente el proceso de recuperación industrial sugerido por los resultados presentados en los meses anteriores.

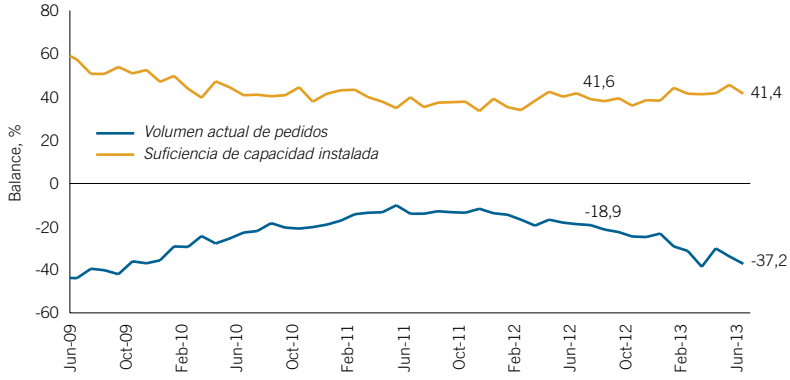


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Gráfico 2. Percepción sobre demanda industrial

La brecha entre el balance de la suficiencia de la capacidad instalada (41,4%) y el volumen actual de pedidos (-37,2%) ha aumentado durante los últimos meses. Lo anterior refleja una demanda por bienes industriales que continua contrayéndose, haciendo más difícil la recuperación del sector.

En relación con 2012, la suficiencia de capacidad instalada se mantuvo relativamente inalterada, mientras que el balance en el volumen de pedidos se contrajo 10,4 pps.

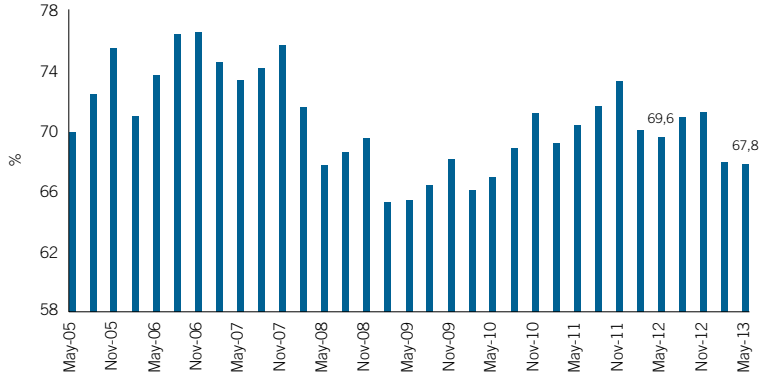


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Gráfico 3. Utilización de la capacidad instalada

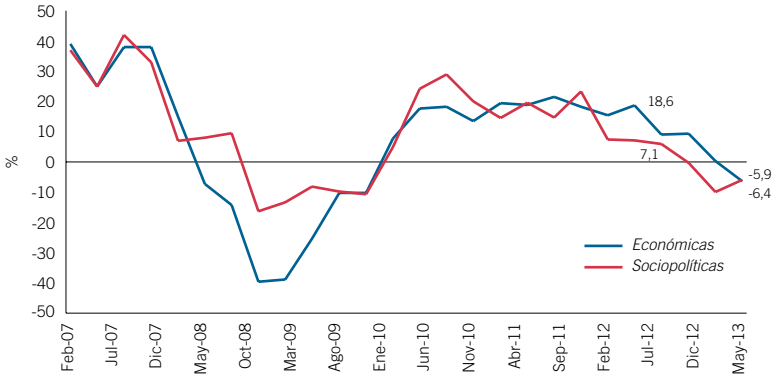
En mayo, el porcentaje de uso de la capacidad instalada se situó en 67,8%, 1,8 pps por debajo del nivel de mayo de 2012. En relación a febrero, la cifra se mantuvo relativamente estable.

La utilización de la capacidad instalada de mayo de 2013 es la menor desde mayo de 2010.



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

Gráfico 4. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión

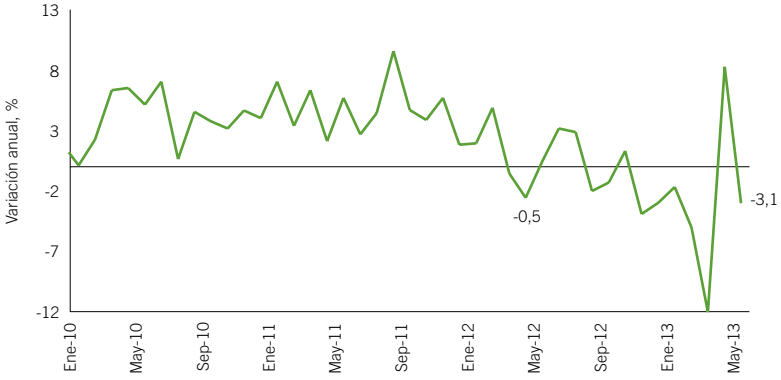


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para la inversión se redujo desde 18,6% en mayo de 2012 hasta -6,4% en el mismo mes del año de 2013, ubicándose en terreno negativo por primera vez desde noviembre de 2009.

El balance de las condiciones sociopolíticas reveló un deterioro en mayo de 2013. En mayo, el balance de las condiciones sociopolíticas se ubicó en -5,9%, lo que representa una disminución de 13 pps en relación al mismo periodo de 2012.

Gráfico 5. Índice de Producción Industrial sin trilla de café *(IPI)*

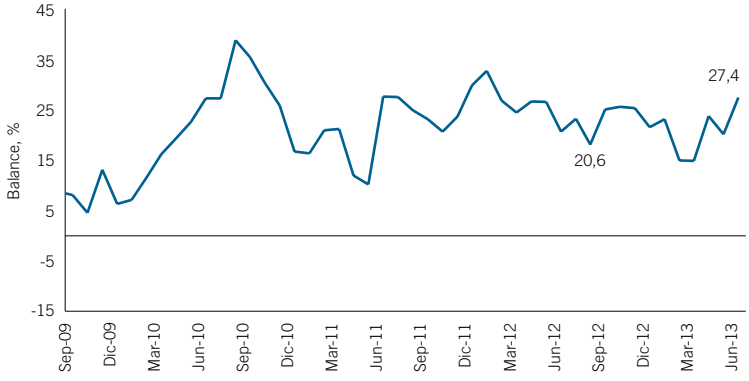


Fuente: DANE.

El Índice de Producción Industrial (IPI) tuvo una caída de 3,1% anual en mayo de 2013. A diferencia de los dos meses anteriores, mayo no está afectado por las diferencias de calendario de semana santa que generaron tasas de crecimiento extraordinariamente bajas en marzo y extraordinariamente altas en abril.

En mayo, 25 de los 48 subsectores industriales registraron contracciones. Se resalta la caída de vehículos e ingenios, los cuales presentaron variaciones negativas de 24,8 y 29,6% respectivamente.

Gráfico 6. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



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

En junio, la confianza del consumidor se ubicó en 27,4%, el nivel más alto registrado en los ultimos 16 meses. El avance del ICC fue de 6,8 pps en relación a junio de 2012. Lo anterior refleja la importante recuperación que se observa desde marzo de este año.

El incremento en el ICC se explica por el fuerte avance del índice de condiciones económicas (ICE), cuyo balance pasó de 13,8% en junio de 2012 a 25,2% este año. Los principales avances se presentaron en Bogotá y Medellín.

En mayo, el área total aprobada para vivienda en Colombia aumento un 20,5% anual.

Al analizar el crecimiento de las áreas de vivienda aprobadas en los últimos doce meses, contrasta la dinámica de Bogotá y de los departamentos de Cesar y Atlántico con la contracción que registran Antioquia y Cundinamarca.

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

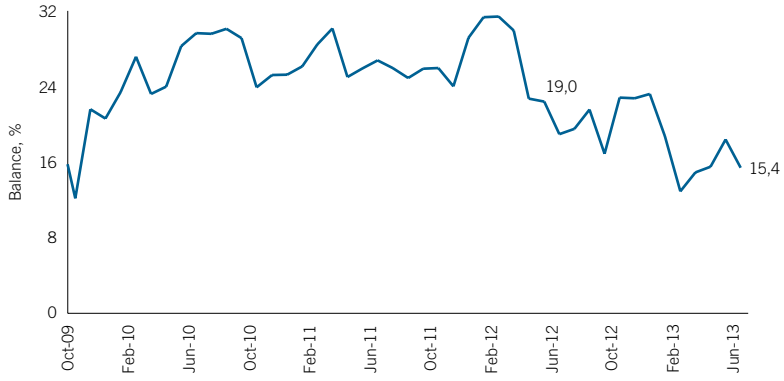
Departamentos y Bogotá	Porcentajes		
	Anual	Doce meses a mayo	Mensual
Bogotá	53,1	17,2	161,7
Cundinamarca	45,5	-32,2	-26,1
Valle	25,5	3,5	-41,7
Antioquia	-63,4	-32,3	11,3
Atlántico	84,5	57,1	-67,7
Bolívar	-49,6	39,4	-82,8
Caldas	73,5	21,4	-36,6
Cesar	1.752,6	65,1	820,3
Santander	55,8	17,1	-37,5
Total	**20,5**	**2,1**	**26,0**

Fuente: DANE.

En junio, el índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 15,4%, registrando la primera caída intermensual desde febrero. Lo anterior se explica por la reducción de las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.

En comparación con junio de 2011 y 2012, la confianza de los comerciantes en junio del presente año fue inferior en 11,4 y 3,5 pps.

Gráfico 7. Índice de Confianza Comercial (ICCO)

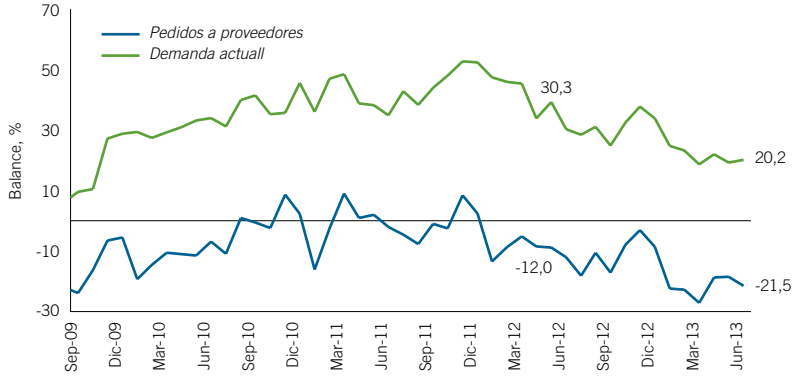


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

En junio, la percepción sobre demanda actual de pedidos se mantuvo virtualmente estancada en los bajos niveles que se observan desde marzo.

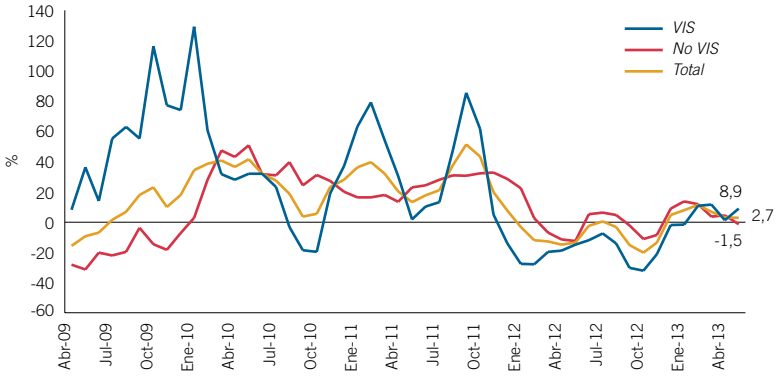
En lo corrido de 2013, el balance del indicador de pedidos a proveedores se ubicó en promedio en -21,8%, 12,4 pps por debajo de la cifra de 2012.

Gráfico 8. Evolución de los pedidos y de la demanda



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

Gráfico 9. Evolución de iniciaciones de vivienda *(variación anual*)*

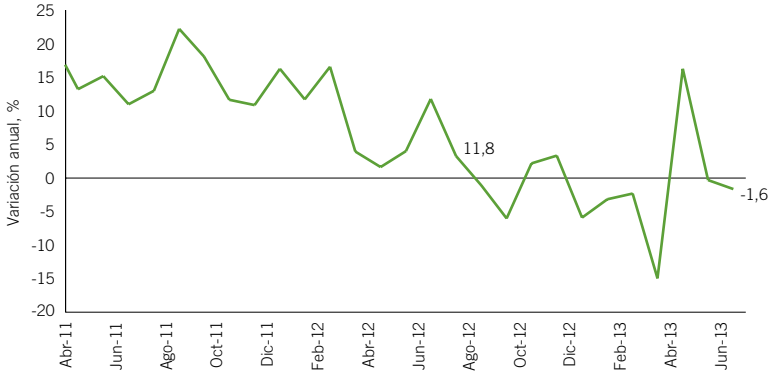


* La variación anual se construye sobre el promedio móvil de cuatro periodos de la serie original
Fuente: DANE.

En mayo, las iniciaciones de vivienda en Colombia crecieron 2,7% anual. En lo corrido del año, se observa un incremento de 6,3%, que contrasta con la caída de 11,3% registrada un año atrás.

El incremento en las iniciaciones de vivienda en mayo estuvo impulsado por el crecimiento de 8,9% anual en las iniciaciones de vivienda VIS, las cuales en el mismo mes de 2012 se habían contraído 14,9%.

Gráfico 10. Evolución del despacho de Cemento Gris

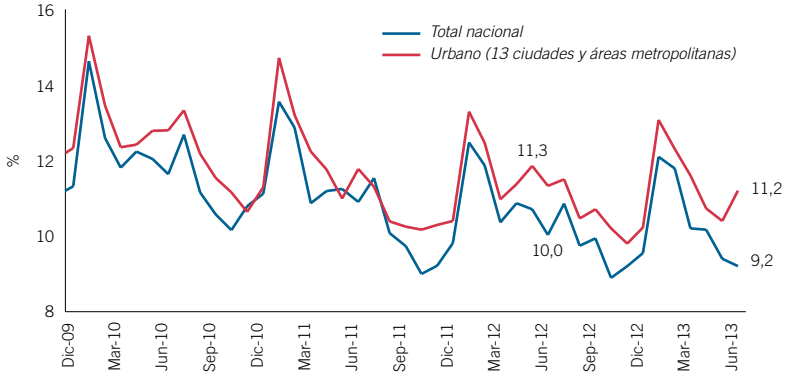


Fuente: DANE.

En junio, el despacho de cemento gris registró una contracción de 1,6% con respecto al mismo mes de 2012. De esta forma, en junio y mayo se revirtió el repunte exhibido en abril (16,4%), el cual respondió al mayor número de días hábiles que tuvo dicho mes en 2013.

La disminución en el despacho de cemento gris observado en junio se explicó por la reducción en el canal de comercialización que se contrajo 6,3%.

Gráfico 11. Evolución del desempleo



Fuente: DANE.

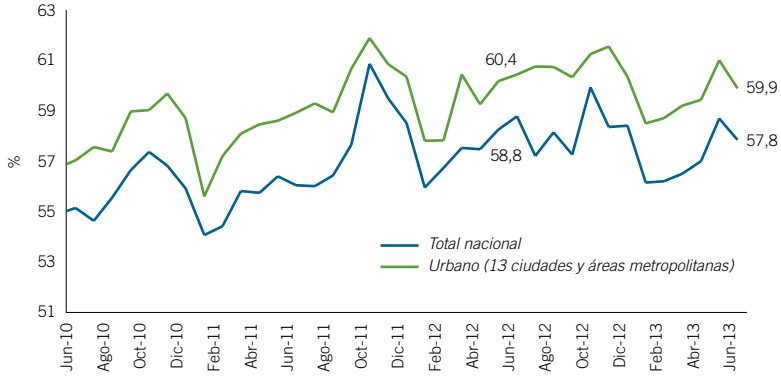
En junio, mientras que la tasa de desempleo nacional siguió reduciéndose, la de las 13 ciudades principales aumentó. El desempleo nacional se ubicó en 9,2% y el urbano en 11,2%.

Con el dato de junio, la tasa de desempleo nacional de los últimos 12 meses se ubicó en 10,1%, una de las más bajas en la última década. De otro lado, el dato para las principales ciudades del país se ubicó en 11%.

La tasa de ocupación nacional se ubicó en 57,8% en junio, lo que representa una disminución de 0,9 pps en relación al dato reportado un año atrás. Algo similar ocurrió con la tasa de ocupación urbana, la cual se redujo en 0,6 pps.

La caída en la tasa de ocupación frente a junio de 2012 se explica por cuanto el dinamismo en la creación de empleos no fue suficiente para cubrir el incremento de la población en edad de trabajar.

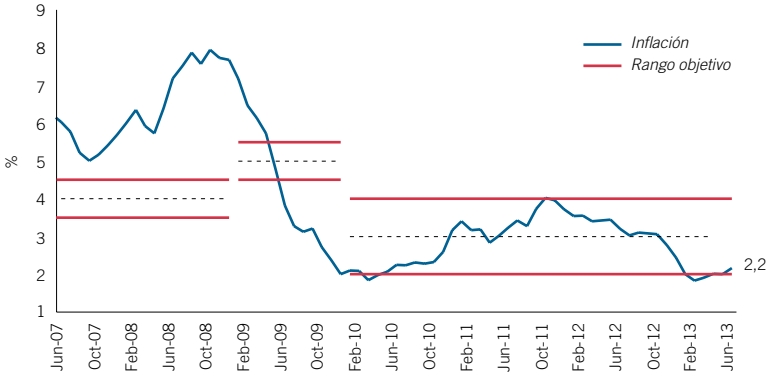
Gráfico 12. Evolución de la tasa de ocupación



Fuente: DANE.

Sector financiero y variables monetarias

Gráfico 13. Inflación anual y rango objetivo del Banco de la República

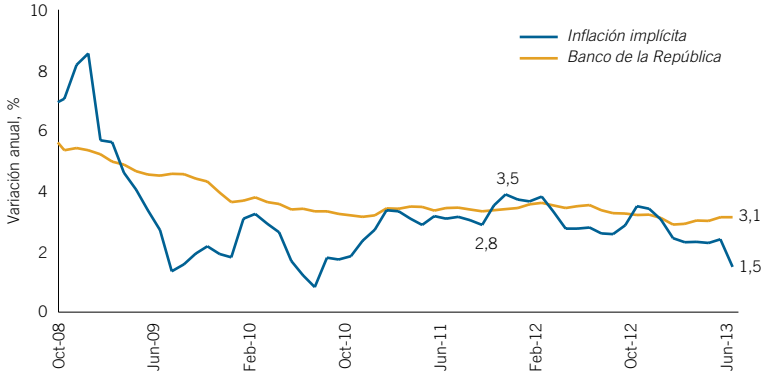


Fuente: DANE y Banco de la República.

En junio, la inflación anual se ubicó en 2,2%, en la parte baja del rango meta. Los precios al consumidor acumularon un alza de 1,73% en el primer semestre de 2013.

Aunque en junio la inflación total mostró una aceleración con respecto a los dos meses anteriores, al compararlo con el mismo mes de 2012 se observa una reducción de un punto porcentual (pp).

Gráfico 14. Expectativas de inflación*

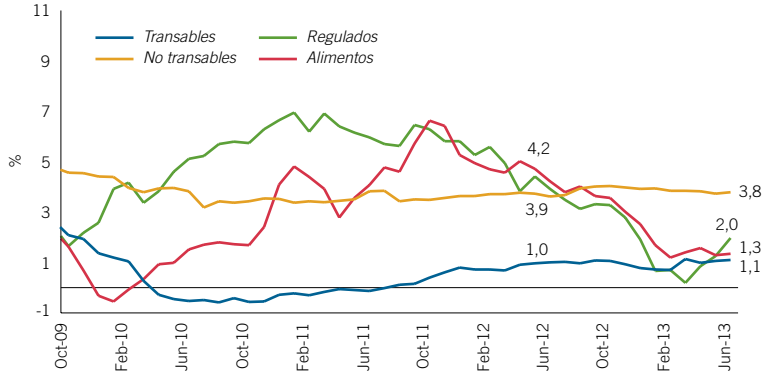


* 12 meses adelante.
Fuente: Banco de la República y Bloomberg.

En junio, las expectativas de inflación a doce meses de las entidades encuestadas por el Banco de la República registraron el mismo nivel que el mes anterior, ubicándose en 3,1%.

Por su parte, las expectativas de inflación implícitas en el diferencial entre las tasas de interés de los TES fijas y las indexadas a la inflación se redujeron y se ubicaron en 1,5%.

Gráfico 15. Inflación por componentes con corte a junio de 2013



Fuente: Banco de la República.

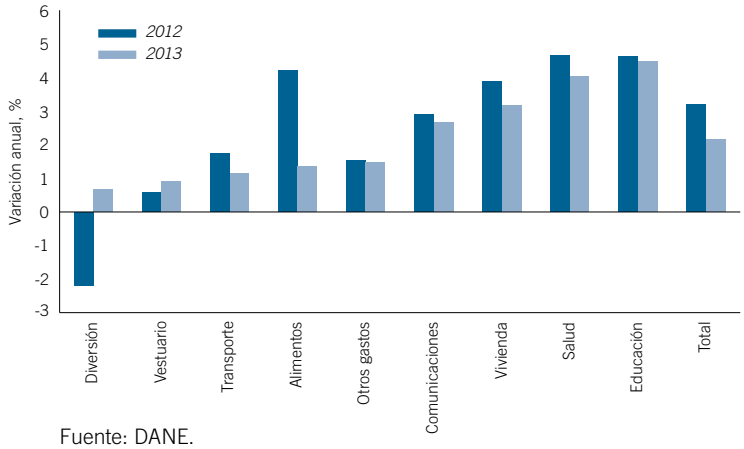
En junio, la inflación de transables y no transables permaneció relativamente estable, ubicándose en 1,1% y 3,8% respectivamente, en línea con el comportamiento exhibido durante los últimos 12 meses.

El aumento en los precios de los bienes regulados se ubicó en 2%. Lo anterior representa una caída de 1,9 pps, con respecto a lo registrado en igual periodo de 2012.

Gráfico 16. Inflación por tipo de gasto anual con corte a junio

Comparado con junio de 2012, los grupos de gasto que mayor disminución presentaron fueron alimentos y vivienda, cuya inflación se ubicó 2,8 y 0,7 pps (por debajo del nivel presentado un año atrás).

En junio de 2013 solamente dos grupos de gasto presentaron una variación positiva en la inflación con respecto al mismo mes de 2012. Éstos fueron diversión (0,7% frente a -2,2%) y vestuario (0,9% frente 0,5%).

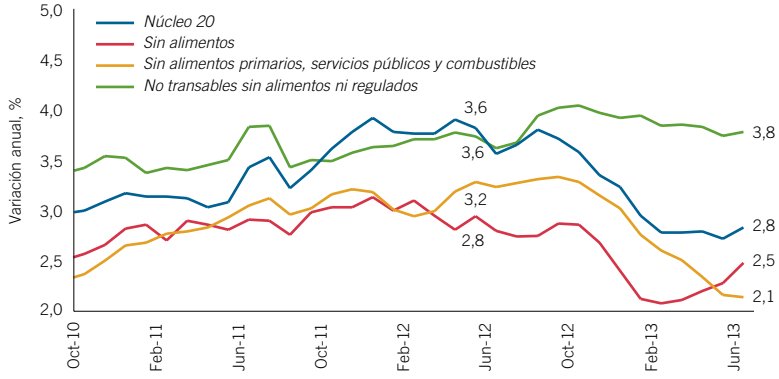


Fuente: DANE.

Gráfico 17. Evolución de las medidas de inflación básica

Al comparar las medidas alternativas de la inflación básica en junio de 2013 en relación a junio de 2012, se observa una caída en casi todas ellas, con excepción de la de bienes y servicios no transables sin alimentos ni regulados.

Al comparar con mayo, en junio casi todas las mediciones de la inflación básica registraron aumentos. La excepción fue la inflación sin alimentos primarios, servicios públicos y combustibles, la cual disminuyó y se ubicó en 2,1%.

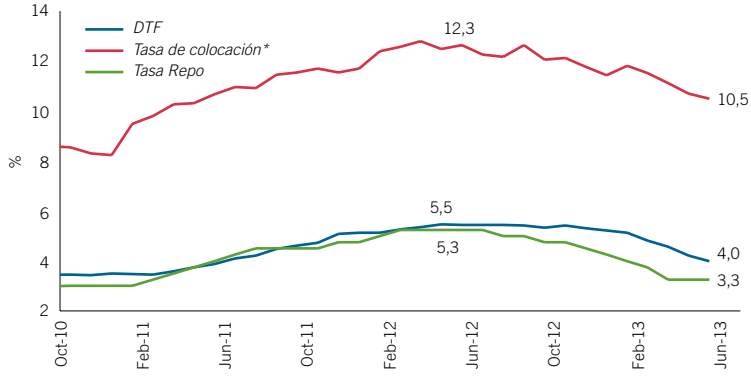


Fuente: Banco de la República.

Gráfico 18. Repo, tasa de colocación y DTF

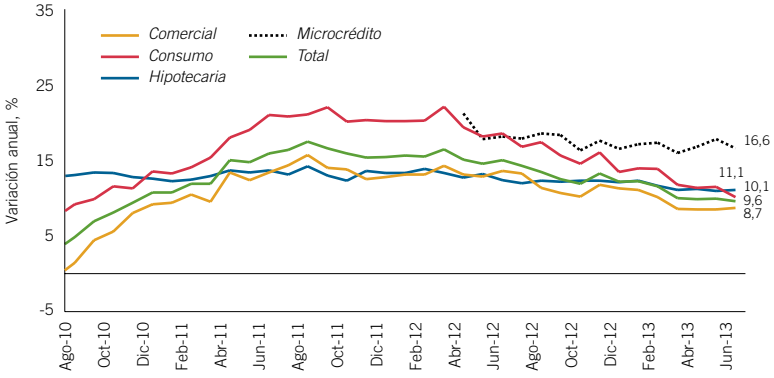
El Banco de la República mantuvo inalterada la tasa de interés de referencia, continuando con su política monetaria expansionista, la cual empezó a mitad de 2012.

Como resultado de la política expansiva por parte del emisor, tanto la tasa de colocación como la DTF se han reducido. Comparando con un año atrás, la tasa de intervención se redujo en 2 pps, la DTF se redujo en 1,5 pps y la tasa de colocación en 2,1 pps.



* La tasa de colocación total incluye créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería.
Fuente: Banco de la República.

Gráfico 19. Evolución de la cartera real por tipo



Fuente: Banco de la República y cálculos Fedesarrollo.

En junio de 2013, la cartera total continuó desacelerándose, presentando un crecimiento 9,6%, la menor cifra observada desde 2011.

La desaceleración en la cartera total se explicó principalmente por la menor dinámica de la cartera de consumo, la cual pasó de crecer 11,3% en abril a 10,1% en junio.

Gráfico 20. Evolución de la calidad de la cartera total*

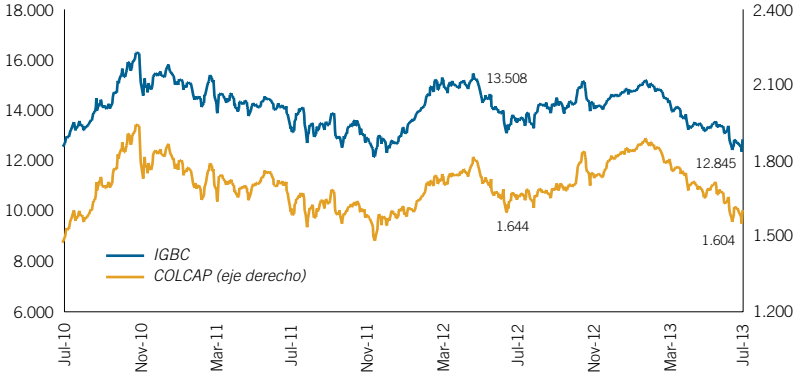


* Calidad medida como la proporción de la cartera vencida sobre la total.
Fuente: Superitendencia Financiera.

Por cuarto mes consecutivo, la calidad de la cartera mostró un ligero deterioro y el porcentaje de cartera vencida se ubicó en 3,2%.

En relación a marzo de 2012, se observa una desmejora de 0,2 pps en la calidad de la cartera. Sin embargo, los niveles siguen siendo inferiores a los registrados en el periodo 2008-2010.

Gráfico 21. Evolución IGBC y COLCAP



Fuente: Bancolombia.

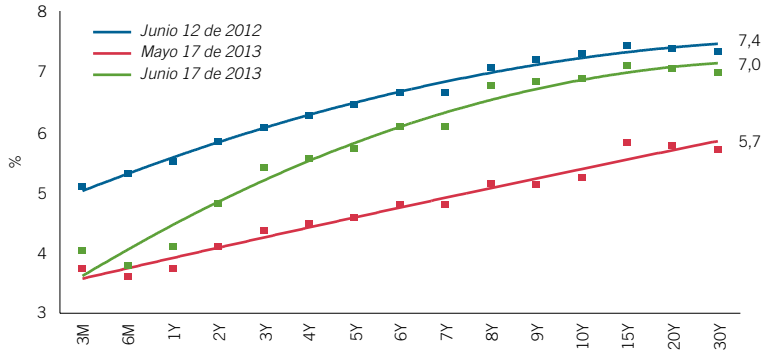
Tanto el IGBC como el COLCAP siguieron registrando desvalorizaciones durante junio y lo corrido de julio. La tendencia decreciente viene explicada por los anuncios realizados por la FED, los cuales han tenido repercusiones en todas las bolsas del mundo.

Al comparar el comportamiento que registran ambos indicadores entre julio de 2013 y el mismo mes de 2012, se observa una importante caída en el IGBC con una variación anual de -1,9%, que también se ve reflejada de forma más moderada en el COLCAP (-1,6%).

Los títulos de deuda pública colombianos presentaron fuertes desvalorizaciones en relación a mayo. El mayor incremento en las tasas de rendimiento se ha presentado en los títulos de mediano y largo plazo, con aumentos promedio de 131 y 137 puntos básicos (pbs), respectivamente.

En comparación a junio de 2012, se observa que las mayores valorizaciones se han concentrado en los títulos de corto plazo y en particular de los bonos a seis meses y un año, donde las tasas de rendimiento han caído 152 y 140 pbs, respectivamente.

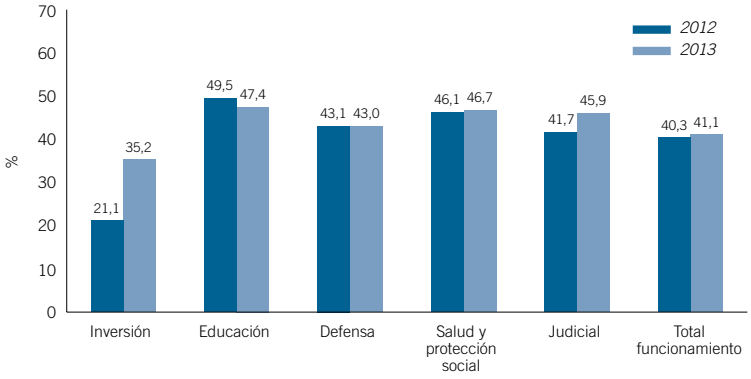
Gráfico 22. Curva de rendimientos TES para Colombia



Fuente: Bloomberg.

3 Política fiscal

Gráfico 23. Ejecución del gasto público por sectores con corte a junio



Fuente: MHCP-Dirección General del Presupuesto Público Nacional.

La ejecución del gasto de funcionamiento a junio de 2013 se ubicó en 41,1%, siendo ligeramente superior al nivel ejecutado el mismo período de 2012.

El rubro de inversión es el que más ha aumentado su ritmo de ejecución con respecto al nivel alcanzado el año anterior. Los sectores de salud y la rama judicial también presentan un nivel de ejecución superior al de 2012.

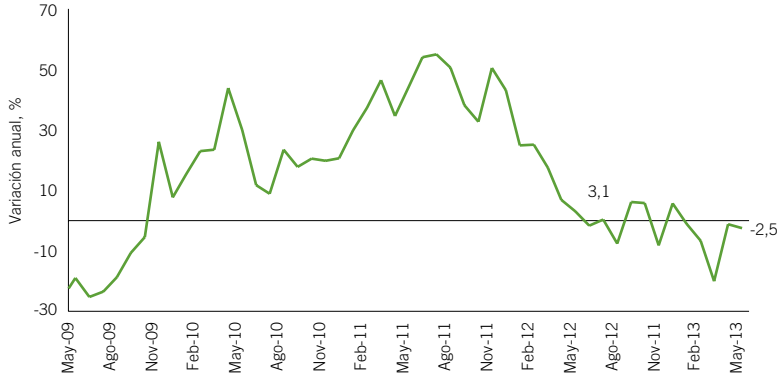
4

Sector externo

Gráfico 24. Evolución de las exportaciones

En mayo las exportaciones totales en Colombia se contrajeron 2,5% con respecto al mismo mes del año anterior. La caída en las exportaciones se explica principalmente por la reducción de las ventas externas de combustibles (-2,6%).

Es de resaltar el buen desempeño observado por parte de las exportaciones de maquinaria y equipos de transporte, las cuales crecieron 87,2%.

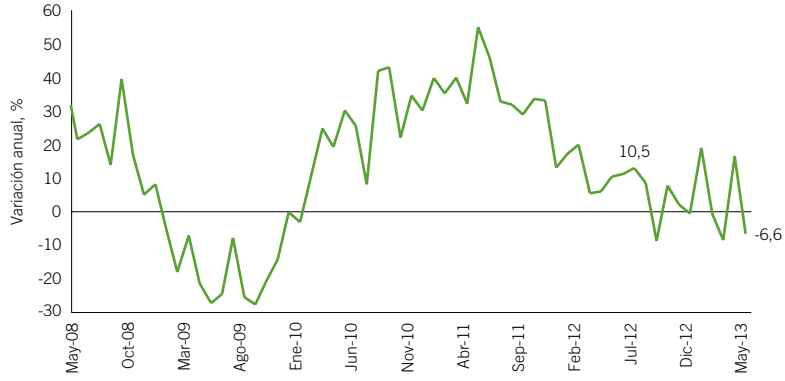


Fuente: DANE.

Gráfico 25. Evolución de las importaciones

En mayo de 2013, las importaciones presentaron una caída de 6,6% frente al mismo periodo de 2012. Lo anterior se explica por una disminución de 5,3% en las compras externas del sector manufacturero.

En los primeros cinco meses del año las importaciones crecieron tan solo 2,1% con respecto al mismo periodo de 2012.

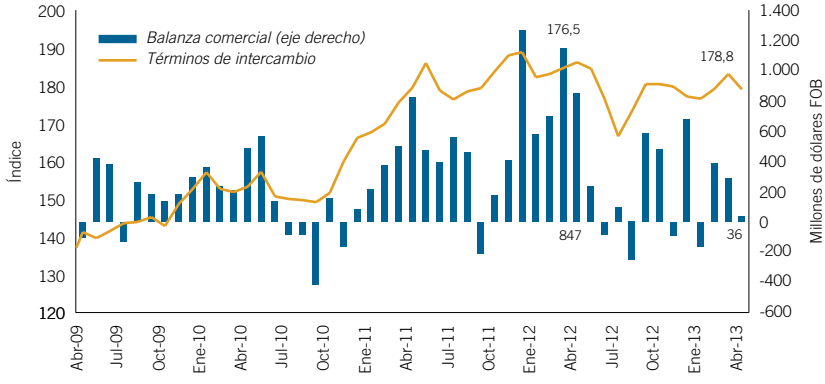


Fuente: Banco de la República y DANE.

Gráfico 26. Evolución de la balanza comercial y los términos de intercambio *(base 100 = 2004)*

La balanza comercial registró un superávit de 36 millones de dólares en abril, lo cual muestra una fuerte disminución frente al superávit de 847 millones del mismo periodo del año anterior.

En los primeros cuatro meses de 2013, los términos de intercambio mostraron una reducción de 4 puntos con respecto a igual periodo del año anterior, pese a lo cual siguen ubicándose más de 78% por encima del año 2004, que se usa como base para el índice.



Fuente: DANE y Banco de la República.

Gráfico 27. Comportamiento del tipo de cambio

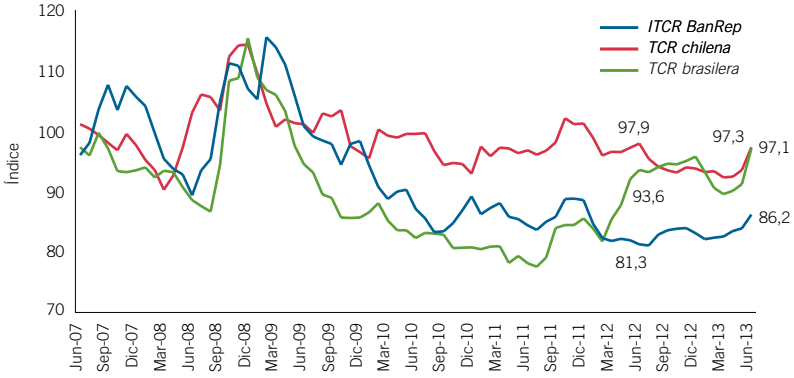


Fuente: Banco de la República.

En lo corrido del año, la tasa de cambio se ha depreciado 2,5% con respecto a 2012. De esa forma, la tasa de cambio promedio en lo corrido del año hasta el 30 de julio se ubicó en 1.838 pesos por dólar.

Desde mediados de junio la tasa de cambio se ha estabilizado en niveles cercanos a los 1.900 pesos por dólar.

Gráfico 28. Tipo de cambio real entre las monedas de Colombia, Chile y Brasil*

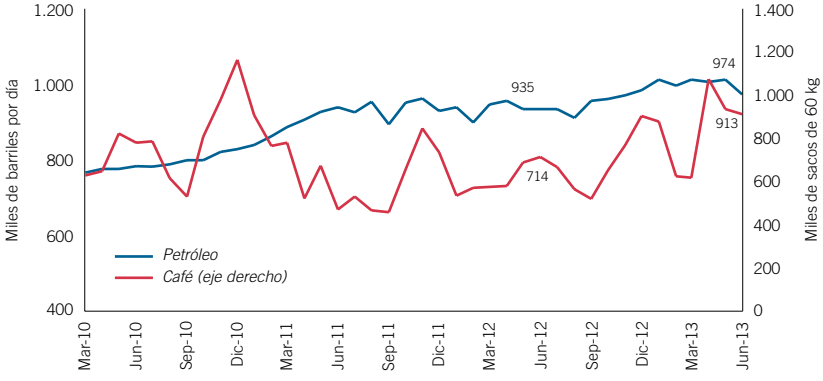


* Base = mayo de 2007.
Fuente: Banco de la República, Banco Central de Chile y Brasil.

En junio de 2013, el tipo de cambio real de Colombia, Chile y en especial Brasil evidenció una importante depreciación en relación a mayo.

Entre diciembre de 2012 y junio de 2013, el tipo de cambio de Brasil, Chile y Colombia se ha depreciado 1,44, 3,72 y 3,73%, respectivamente.

Gráfico 29. Evolución de la producción de petróleo y café



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

En junio, la producción promedio de barriles de crudo diarios se ubicó en 974 mil, con un crecimiento del 4,2% en la producción con respecto al mismo periodo de 2012.

En junio, la producción de café se ubicó en 913 mil sacos, 28% más que el volumen producido en el mismo periodo de 2012, pero 23 mil sacos menos que el mes inmediatamente anterior.

CALENDARIO ECONÓMICO
Agosto de 2013

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
			1	2 IPP desempleo de Estados Unidos
5 Inflación	6	7	8 Exportaciones	9
12	13	14	15 Licencias de construcción	16 Importaciones Balanza
19	20	21	22 IPI Muestra Mensual de Comercio	23 Confianza del Consumidor de Euro zona
26	27 Cemento Gris	28	29	30 Mercado Laboral Desempleo de la Eurozona

Fuente: DANE, Bloomberg y Fedesarrollo.



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