

Informe Mensual Macroeconómico

Mayo 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



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. 7

3 Política fiscal
Pág. 11

4 Sector Externo
Pág. 12

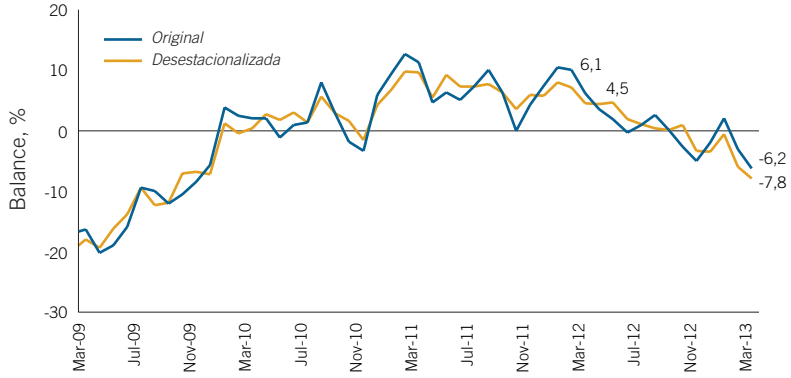
1

Actividad productiva

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)

En marzo de 2013, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -6,2%, ratificando la tendencia a la baja de los últimos seis meses. El deterioro en el ICI es liderado por el balance negativo en el volumen de pedidos.

Al aislar factores estacionales, se observa una fuerte tendencia decreciente en el ICI desde enero de 2012. Este comportamiento se ha acentuado en febrero y marzo de 2013, registrando los valores más bajos desde diciembre de 2010.

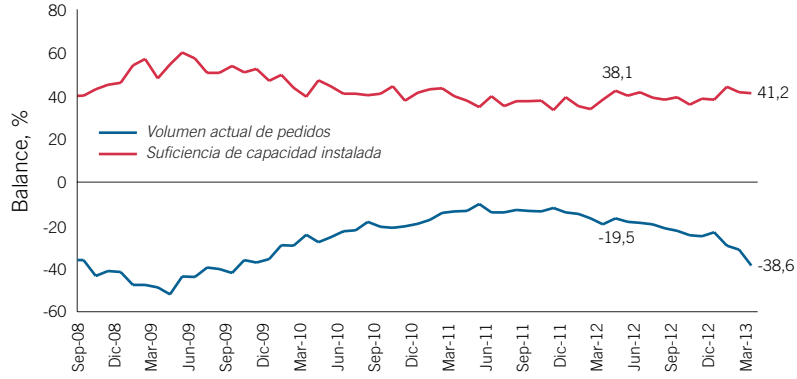


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Gráfico 2. Percepción sobre demanda industrial

El indicador de suficiencia de capacidad instalada con respecto al nivel de pedidos en marzo se ubicó en 41,2%, 3,1 puntos porcentuales (pps) por encima del valor registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, el volumen actual de pedidos continuó reduciéndose (38,6%) hasta su mínimo nivel desde diciembre de 2009.

La mayor suficiencia de la capacidad instalada y los menores pedidos evidencian un debilitamiento de la demanda en el sector industrial, la cual se viene generando desde finales de 2011.

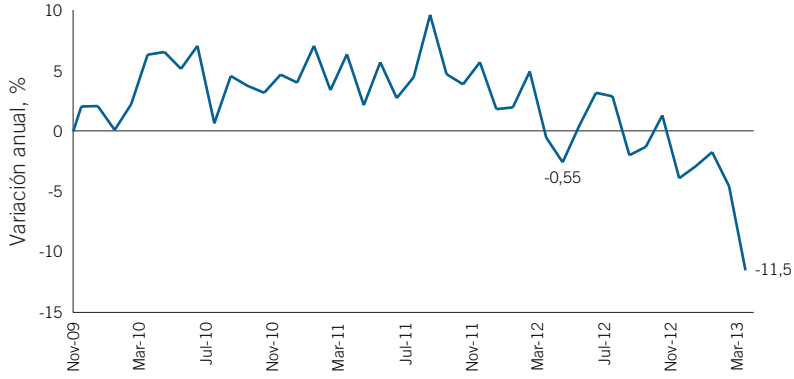


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Gráfico 3. Índice de Producción Industrial sin trilla de café *(IPI)*

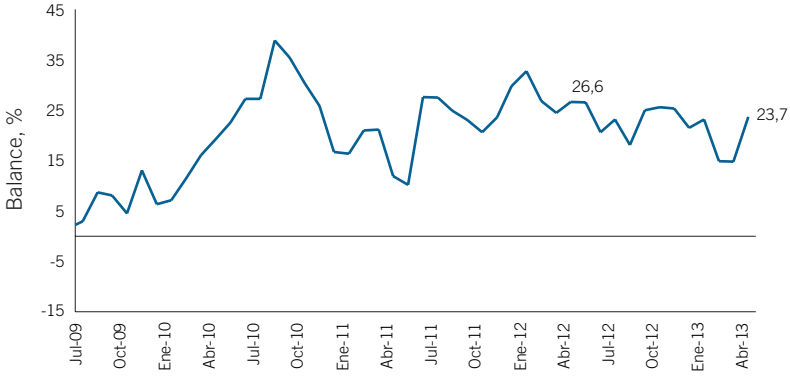
En marzo de 2013, el Índice de Producción Industrial sin trilla de café (IPI) presentó una variación negativa de 11,5% respecto al mismo mes de 2012. Lo anterior corresponde al nivel más bajo observado desde agosto de 2009.

La contracción del IPI cobijó la mayor parte de los sectores industriales (38 de 43). La caída fue particularmente fuerte en las industrias de cuero (-36,8%), partes, piezas y accesorios para vehículos (-40,7%) y carrocerías para vehículos (-62,6%).



Fuente: DANE.

Gráfico 4. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

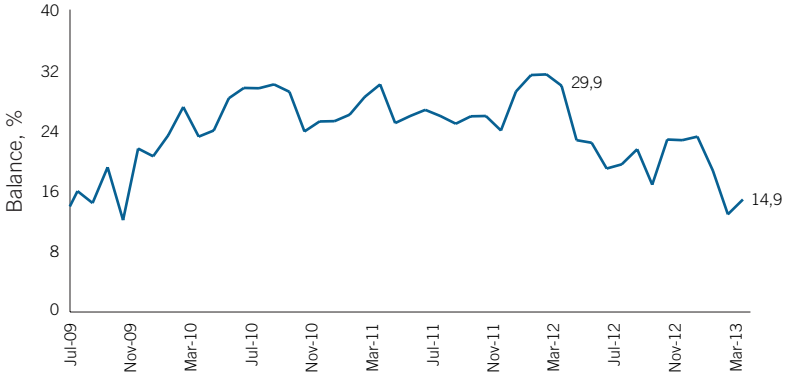


Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

En abril de 2013, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 23,7%, lo que implica una leve disminución de 2,9 pps respecto al mismo mes de 2012.

El comportamiento del ICC para el mes de abril evidencia un notable avance frente a la información de febrero y marzo de este mismo año, fruto de la recuperación del componente de expectativas a seis meses.

Gráfico 5. Índice de Confianza Comercial (ICCO)

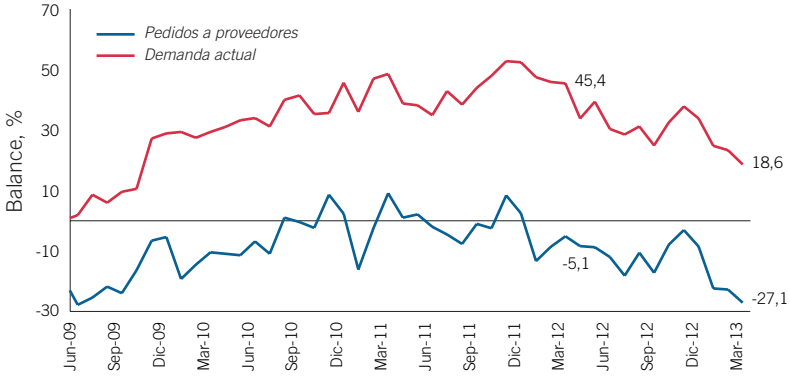


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

El Índice de Confianza Comercial (ICCO) en marzo de 2013 se ubicó en 14,9%, 2 pps por encima del nivel de febrero. Lo anterior es fruto de una mejora en las expectativas respecto a la situación económica para los próximos seis meses.

El promedio observado del ICCO en el primer trimestre de 2013 es inferior al de los últimos tres años, pero la información de abril revela una posible reversión de la tendencia decreciente que se viene presentando desde finales de 2011.

Gráfico 6. Evolución de los pedidos y de la demanda



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

En marzo, tanto los pedidos como la demanda a los comerciantes continuaron el descenso en sus registros. Lo anterior ha conducido a la profundización en el deterioro de la confianza de los industriales.

El indicador de demanda, comparado con el mismo mes de 2012, evidencia una caída de 26,8 pps, mientras que los pedidos a proveedores presentaron un balance 22 pps inferior al manifestado en marzo de 2012.

En marzo, el área aprobada para vivienda presentó una variación anual de 34,1%. El incremento estuvo jalonado por Bolívar (2756,2%) y Bogotá (126,4%).

Caldas y Cesar fueron los departamentos que presentaron las reducciones más importantes, con una caída del área aprobada de -27,2 y -88,1% respectivamente.

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

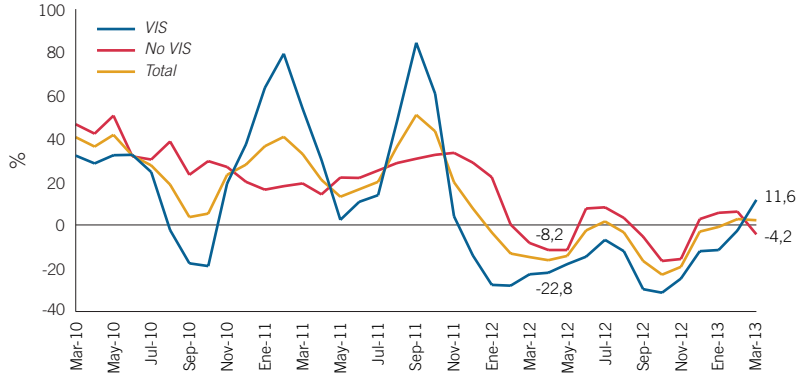
Departamentos y Bogotá	Porcentajes		
	Anual	Doce meses a marzo	Mensual
Bogotá	126,4	-11,2	-26,4
Cundinamarca	-17,7	-46,7	-53,5
Valle	-25,3	-17,4	-8,9
Antioquia	1,7	-20,7	-39,2
Atlántico	78,5	6,2	-49,0
Bolívar	2756,2	47,2	928,3
Caldas	-27,2	-13,7	-68,2
Cesar	-88,1	-7,6	-86,9
Santander	51,1	1,6	-11,0
Total	**34,1**	**-11,0**	**-15,7**

Fuente: DANE.

En marzo de 2013, el número de iniciaciones de vivienda presentó una variación anual de 2,3%. El balance positivo en este indicador ha sido jalonado por el fuerte incremento de iniciaciones de viviendas VIS, el cual se viene presentando desde octubre de 2012.

La iniciación de viviendas No VIS ha revertido la dinámica ascendente que presentaba a finales de 2012, ubicándose en -4,2% en marzo de 2013.

Gráfico 7. Evolución de iniciaciones de vivienda *(variación anual*)*



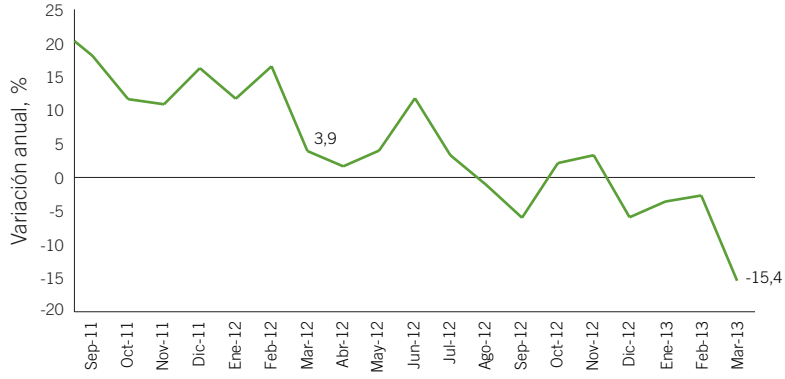
* La variación anual se construye sobre el promedio móvil de cuatro periodos de la serie original

Fuente: DANE.

En marzo, los despachos de cemento gris cayeron 15,4%, siendo la contracción más fuerte de los últimos dos años. Esta reducción proviene principalmente del balance negativo en los despachos de los canales de distribución a las empresas de comercialización (-19,5%) y a las de fibrocemento (-39,9%).

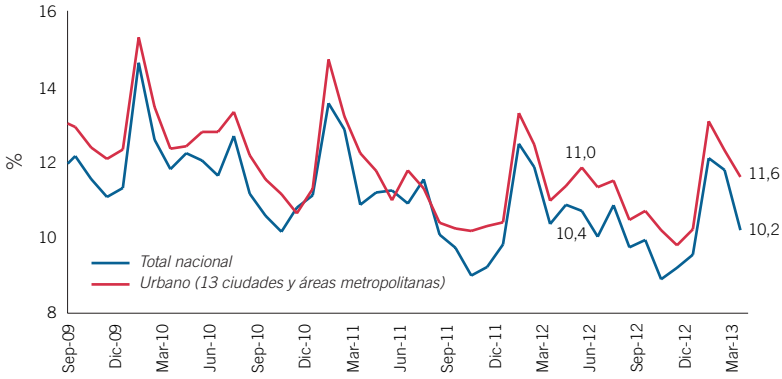
La reducción en el despacho de cemento ha sido mayor en los primeros tres meses del año en Bogotá (-20,2%), Antioquia (-9,3%), César (-25,8%) y Caldas (-18,9%).

Gráfico 8. Evolución del despacho de Cemento Gris



Fuente: DANE.

Gráfico 9. Evolución del desempleo

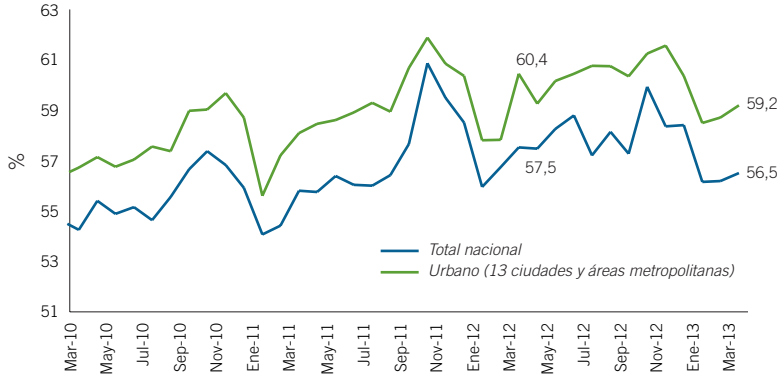


Fuente: DANE.

En marzo, la tasa de desempleo nacional (10,2%) mostró una ligera contracción frente a la observada el mismo mes de 2012. En los últimos doce meses, el desempleo promedio se ubicó en 10,3%, indicando una importante mejora en relación con 2011.

El desempleo urbano disminuyó en marzo de 2013, ubicándose en 11,6%. Esta tasa es 0,6 pps inferior al nivel expuesto un año atrás (12,2%).

Gráfico 10. Evolución de la tasa de ocupación



Fuente: DANE.

La tasa de ocupación nacional se ubicó en 59,2% en marzo de 2013, ligeramente por debajo de su nivel un año atrás (60,4%).

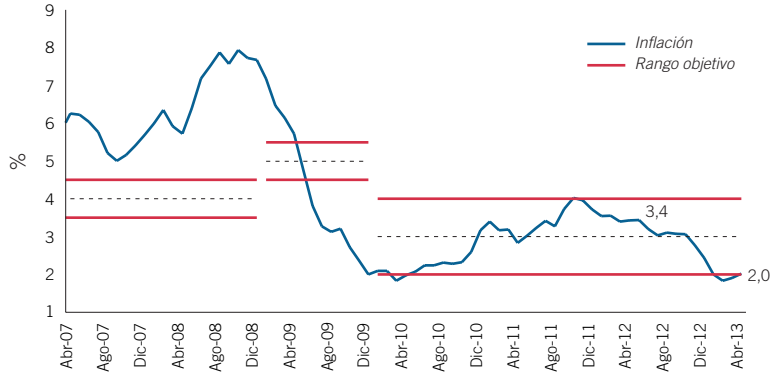
En marzo, la tasa de ocupación urbana también presentó una reducción de 1 pp con respecto a marzo de 2012, ubicándose en 56,5%.

Sector financiero y variables monetarias

Gráfico 11. Inflación anual y rango objetivo del Banco de la República

En abril, después de dos meses por debajo del rango meta, la inflación retornó al rango establecido por el Banco de La República, al ubicarse en 2,02%.

El incremento en el nivel de precios estuvo liderado por los grupos de gasto de educación (4,5%), salud (3,6%) y vivienda (3%).

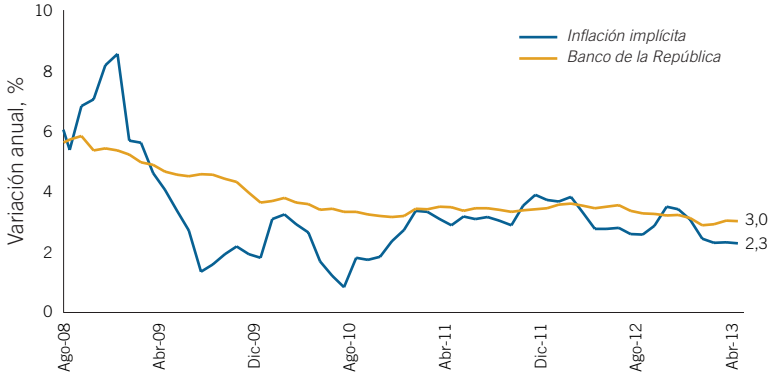


Fuente: DANE y Banco de la República.

Gráfico 12. Expectativas de inflación*

En abril, las expectativas de inflación a doce meses del mercado (2,3%) y de las entidades encuestadas por el Banco de la República (3,0%) se mantuvieron estables con respecto a marzo.

La política monetaria expansionista del Banco de la República ha aumentado ligeramente las expectativas de inflación por parte de los encuestados por el emisor, sin embargo, la tendencia a la baja de la inflación implícita se mantiene.

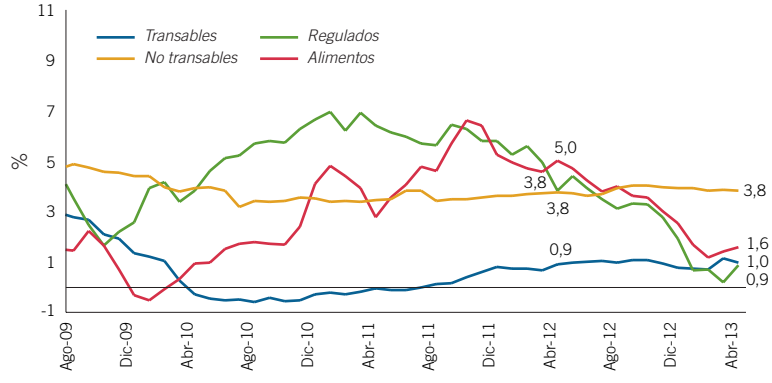


* 12 meses adelante.
Fuente: Banco de la República y Bloomberg.

Gráfico 13. Inflación por componentes con corte a abril de 2013

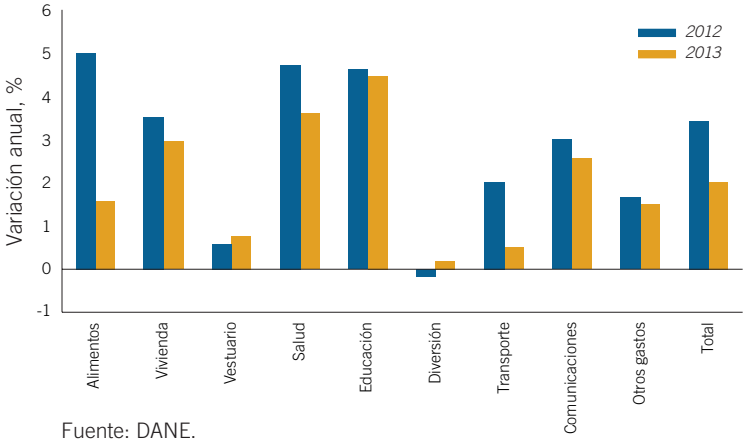
En abril, la inflación de no transables se mantuvo en niveles cercanos a 4%. Por su parte, la inflación de bienes transables permaneció relativamente estable en 1%, en línea con el comportamiento observado durante los últimos meses.

El aumento en los precios de los bienes regulados y alimentos se ubicó en 0,9 y 1,6%, respectivamente. Lo anterior representa una caída de 3 y 3,4 pps, con respecto a la inflación de abril de 2012.



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 14. Inflación por tipo de gasto anual con corte a abril

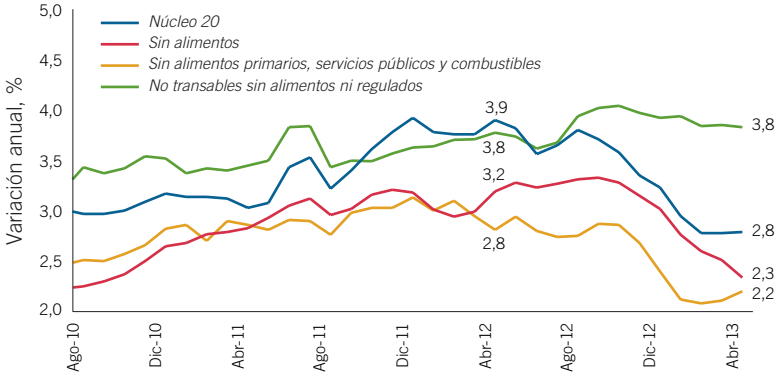


Fuente: DANE.

Comparado con abril de 2012, los grupos de gasto que mayor disminución presentaron fueron alimentos y transporte cuya inflación se ubicó 3,4 y 1,5 pps por debajo del nivel de un año atrás.

En abril, sólo dos grupos de gasto presentaron una variación positiva con respecto al mismo mes de 2012. Éstos fueron diversión (0,2% frente a -0,2%) y vestuario (0,8% frente 0,6%).

Gráfico 15. Evolución de las medidas de inflación básica

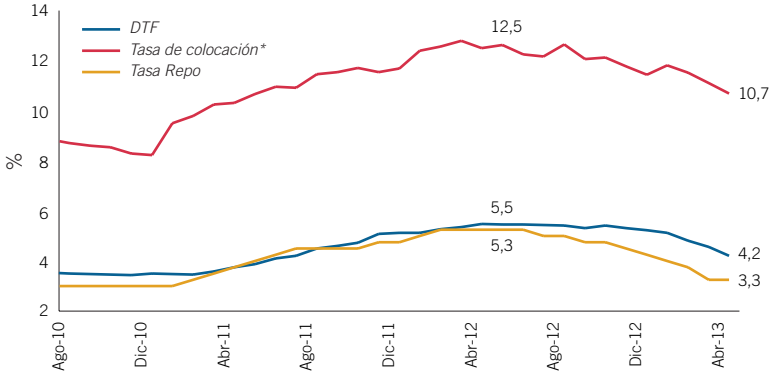


Fuente: Banco de la República.

Al comparar las medidas alternativas de la inflación básica en abril de 2013 con abril de 2012 se observa una caída en todas ellas con excepción de la de bienes y serviciosno transables sin alimentos ni regulados, la cual se ha mantenido relativamente estable.

En abril, todos los componentes de la inflación básica registraron caídas con respecto a marzo con la excepción de la inflación sin alimentos que aumentó 0,1 pps tras ubicarse en 2,2%.

Gráfico 16. Repo, tasa de colocación y DTF



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

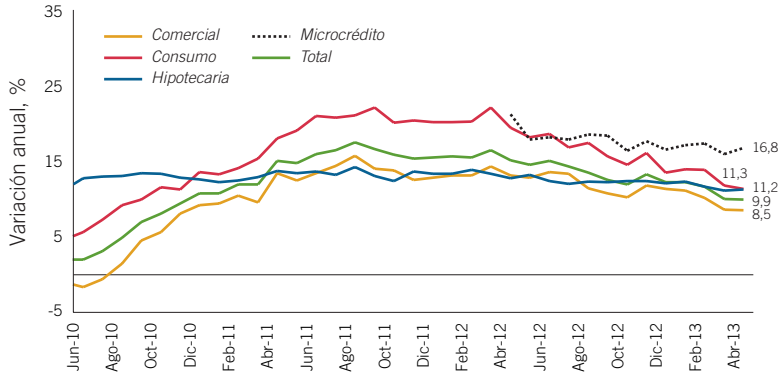
La tasa repo se mantuvo inalterada (3,25%) en abril. Así, el Banco de la República culmina su ciclo de reducciones consecutivas que comenzó desde noviembre de 2012.

La política expansiva por parte del emisor se ha transmitido paulatinamente a la tasa de colocación y en menor grado a la DTF. Comparando con un año atrás, mientras la tasa de intervención se redujo en 2 pps, la DTF bajó en 1,26 pps y la tasa de colocación lo hizo en 1, 80 pps.

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

La desaceleración en la cartera total se explicó por la menor dinámica de la cartera de consumo, la cual pasó de crecer 11,8% en marzo a 11,3% en abril. Por su parte, la cartera comercial se mantuvo relativamente estable (8,5%).

Gráfico 17. Evolución de la cartera real por tipo

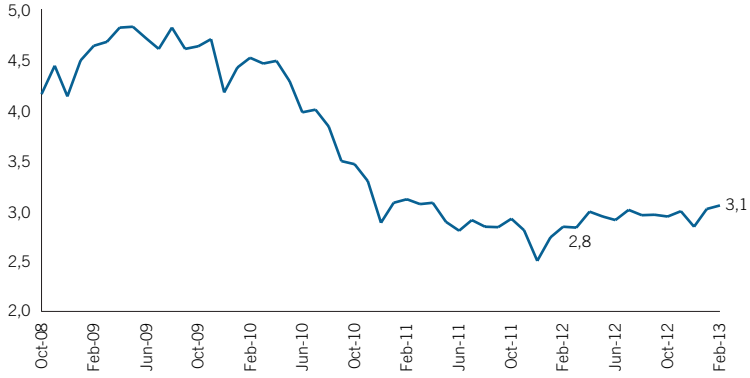


Fuente: Banco de la República y cálculos Fedesarrollo.

En febrero, la calidad de la cartera mostró un ligero deterioro por segundo mes consecutivo y el porcentaje de cartera vencida se ubicó en 3,1%. Comparado con febrero de 2012, se observa una desmejora de 0,3 pps.

La calidad de la cartera ha mejorado significativamente desde mayo de 2009. No obstante, el porcentaje de cartera vencida se ha estabilizado en niveles cercanos al 3% desde principios del 2011, mostrando la solidez del sistema financiero colombiano.

Gráfico 18. Evolución de la calidad de la cartera total*

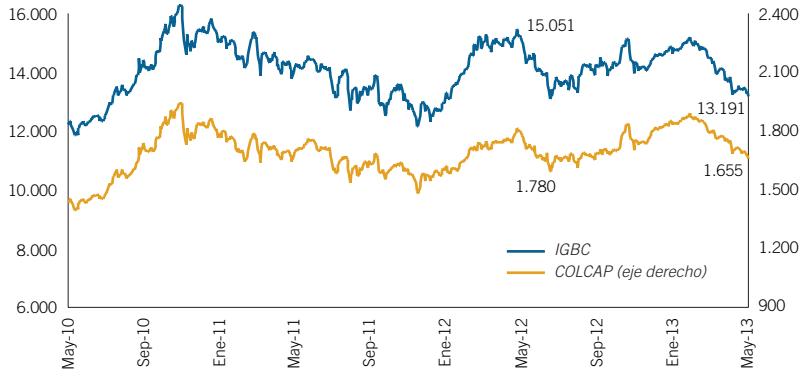


* Calidad medida como la proporción de la cartera vencida sobre el total.
Fuente: Superitendencia Financiera.

Tanto el IGBC como el COLCAP siguieron registrando desvalorizaciones durante abril y lo corrido de mayo. La tendencia decreciente de los índices viene explicada por la caída en los precios de las acciones de las empresas petroleras.

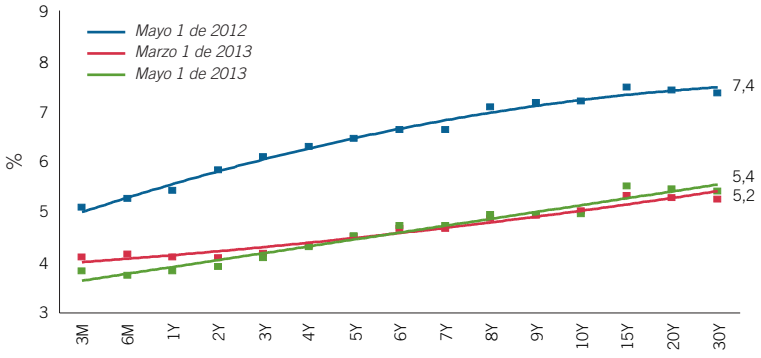
Al comparar el comportamiento que registran ambos indicadores entre mayo de 2013 y el mismo mes de 2012, se observa una importante caída en el IGBC con una variación anual de -14,1%, que también se ve reflejada de forma más moderada en el COLCAP (-7,5%).

Gráfico 19. Evolución IGBC y COLCAP



Fuente: Bancolombia.

Gráfico 20. Curva de rendimientos TES para Colombia



Fuente: Bloomberg.

Entre el 1 de marzo y el 1 de mayo de 2013 se evidenció una ligera desvalorización de los títulos de largo plazo. Sin embargo, los títulos de corto plazo presentaron reducciones en sus tasas de rendimientos.

Comparado con abril de 2012, la curva de rendimientos al comenzar el quinto mes de 2013 exhibe valorizaciones promedio de 190 puntos básicos en los títulos de deuda pública que la componen.

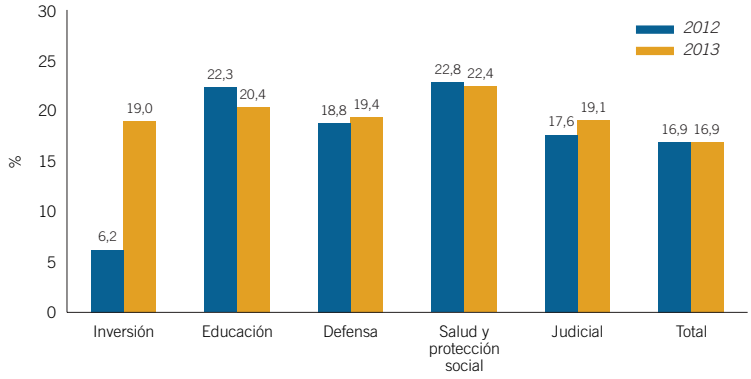
3

Política fiscal

El nivel de gasto de funcionamiento a marzo del presente año exhibe una ejecución de 16,9%, similar al nivel registrado en el mismo periodo de 2012.

A marzo de 2013, los principales rubros del gasto de funcionamiento presentaron un comportamiento bastante similar al registrado un año atrás, no obstante, la ejecución de la inversión ha sido tres veces mayor en 2013.

Gráfico 21. Ejecución del gasto de funcionamiento por sectores con corte a marzo



Fuente: MHCP-Dirección General del Presupuesto Público Nacional.

En marzo el recaudo tributario (preliminar) fue de 6,8 billones, 0,1 billones menos que el mismo mes del año pasado. Esta reducción es explicada por el menor recaudo a través de aranceles.

Entre enero y marzo se han recaudado 24,2 billones de pesos, registrando un incremento del 10% con respecto al recaudo del mismo periodo en el año anterior. Este incremento es explicado por el aumento del 14% en el recaudo de tributos internos.

Cuadro 2. Recaudo tributario *(billones de pesos)*

Año	Periodo	Tributos internos*	Tributos externos**	Total
2012	Marzo	5,6	1,3	6,9
2013	Marzo	5,7	1,1	6,8
2012	Enero-marzo	18	4	22
2013	Enero-marzo	20,6	3,6	24,2

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

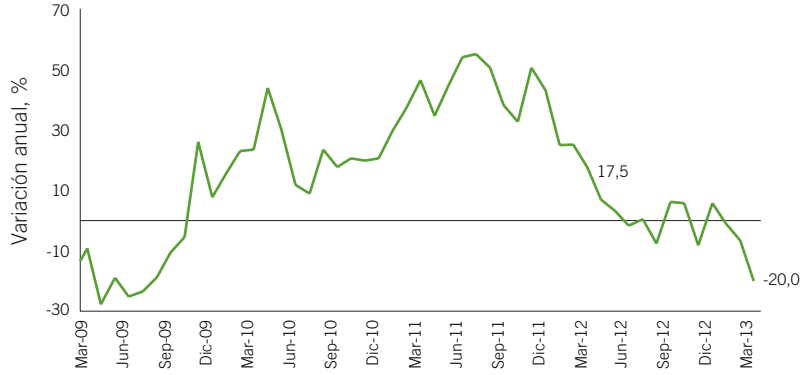
** Incluye: Aranceles e IVA externo.

Fuente: DIAN.

4

Sector externo

Gráfico 22. Evolución de las exportaciones

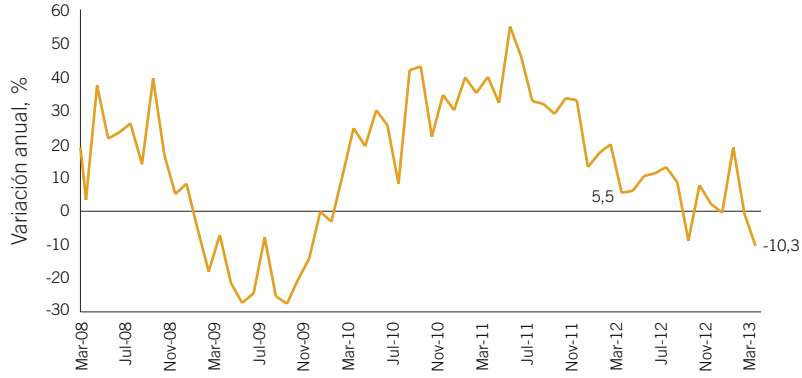


Fuente: DANE.

En marzo, las exportaciones totales decrecieron 20% con respecto al mismo mes del año anterior. Esta es explicada fundamentalmente por la caída en las ventas externas de combustibles y productos de las industrias extractivas (-23%) como consecuencia de menores precios del petróleo y de dificultades en la exportación de carbón.

En lo corrido del año las exportaciones presentaron una disminución de 9,5% en contraste con el mismo periodo de 2012. Lo anterior es explicado por menores exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas (-12,6%).

Gráfico 23. Evolución de las importaciones

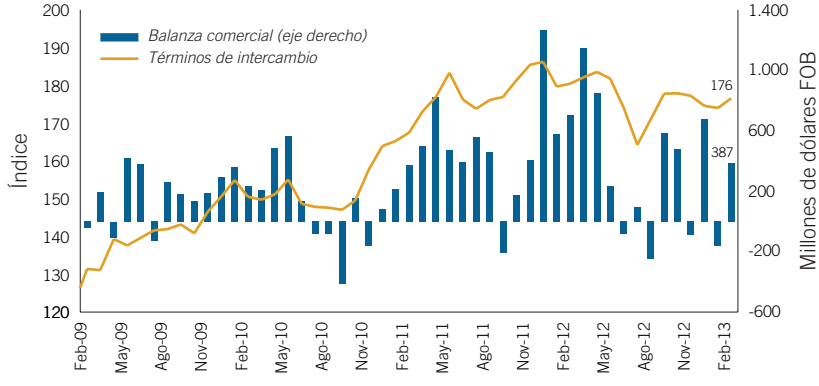


Fuente: Banco de la República y DANE.

En marzo de 2013, las importaciones presentaron una disminución de 10,3%, frente al mismo periodo de 2012. Lo anterior se explica por una reducción en las compras externas de productos agropecuarios y alimentos (-26,3%) y de manufacturas (-8,7%).

En los tres primeros meses del año las importaciones crecieron en promedio un 2,7% con respecto al mismo periodo de 2012. Este tímido crecimiento no llegó a niveles más negativos, jalonado por el comportamiento de las compras de combustibles y productos de industrias extractivas.

Gráfico 24. Evolución de la balanza comercial y los términos de intercambio - Base 1994



Fuente: DANE y Banco de la República.

En febrero, la balanza comercial registró un superávit de 387 millones de dólares; mostrando una disminución del 45% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En el segundo mes de 2013, el índice de los términos de intercambio se ubicó en 176,6, indicando un aumento de 76,6% con respecto al año 1994 utilizado como base. Comparado con febrero del año anterior se observa una reducción de 3,8 puntos.

Durante abril, la tasa de cambio pasó de 1.832 a 1.829 pesos por dólar, registrando una apreciación de 0,2%.

La tasa de cambio promedio en lo corrido del año ascendió a 1.803 pesos. Al comparar el nivel promedio de la tasa de cambio año corrido entre 2012 y 2013, se observa que ésta ha permanecido relativamente estable.

Gráfico 25. Comportamiento del tipo de cambio



Fuente: Banco de la República.

En marzo de 2013, los tipos de cambio reales del real brasileño y el peso chileno evidenciaron una ligera apreciación en sus valores; mientras que el peso colombiano registró una sutil depreciación.

En lo corrido del año los tipos de cambio reales de la moneda brasilera y chilena se apreciaron 6,4 y 1,6%respectivamente; mientras que el tipo de cambio en Colombia se depreció 0,8%.

Gráfico 26. Tipo de cambio real entre las monedas de Colombia, Chile y Brasil*

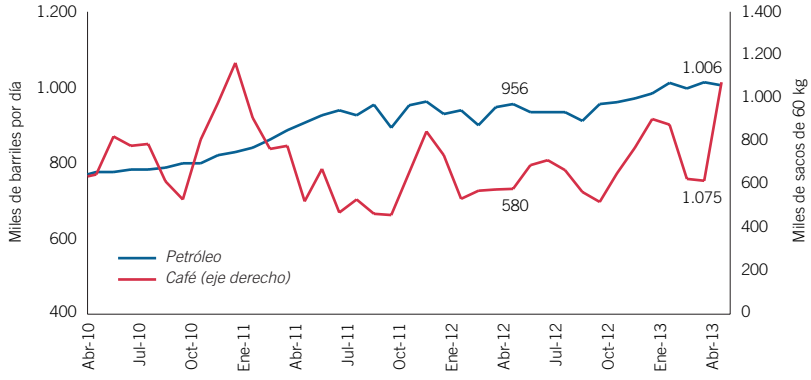


* Base = mayo de 2007.
Fuente: Banco de la República, Banco Central de Chile y Brasil.

En abril, la producción promedio de petróleo crudo, superó nuevamente el millón de barriles diarios. Lo anterior llevó a un crecimiento anual de 5% en la producción con respecto al mismo periodo de 2012.

En abril, la producción de sacos de café creció 85% con respecto al mismo mes de 2012, ubicándose en 1.075 sacos de 60 Kg. Lo anterior se debe al proceso de renovación y a inventarios que se acumularon durante el paro.

Gráfico 27. Evolución de la producción de petróleo y café



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

CALENDARIO ECONÓMICO
Mayo 14 - junio 7 de 2013

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
13	14 Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) Fedesarrollo	15 Producción Industrial Estados Unidos	16 Licencias de Construcción Balanza Comercial Eurozona	17 Proucción Industrial índice de Confianza Un. Michigan - Estados Unidos
20 Importaciones	21 Seminario "Políticas para el Desarrollo de la Agricultura en Colombia" Fedesarrollo y SAC	22	23 índice de Confianza al Consumo- Eurozona	24 Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) Fedesarrollo
27 Encuesta de Opinión Financiera (EOF) BVC-Fedesarrollo	28 Confianza del consumidor Estados Unidos	29 Tendencia Económica Fedesarrollo	30 PIB EE. UU. Informe del Mercado Laboral (IML) Fedesarrollo	31 Tasa de desempleo Mercado Laboral Reunión Banco de la República
3 PMI Manufacturero Eurozona	4 Ventas de vehículos	5 Índice de Precios al consumidor (IPC)	6 Exportaciones Encuesta de Opinión al Consumidor (EOC) Fedesarrollo	7 Tasa de desempleo Estados Unidos

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