

Informe Mensual Macroeconómico

Marzo 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: 326 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. 10

4 Sector Externo
Pág. 11

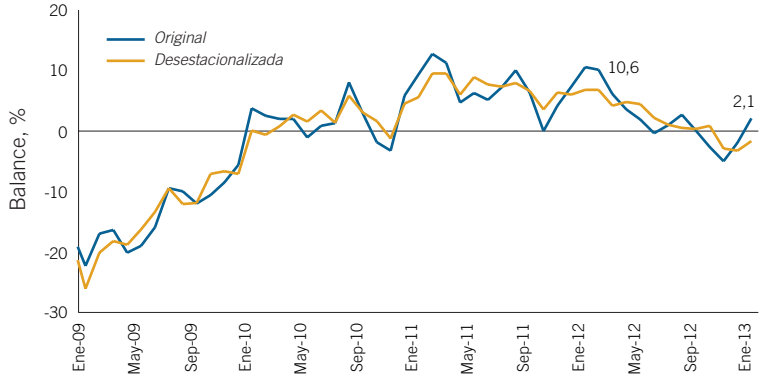
1

Actividad productiva

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)

En enero de 2013, el Índice de Confianza Industrial (ICI) de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo se ubicó en 2,1%, mostrando un deterioro de 8,5 puntos porcentuales (pps) al compararlo con el nivel observado en enero de 2012.

Al aislar factores estacionales, el ICI mostró en enero una ligera mejora con respecto a los tres meses anteriores. En efecto, la tendencia descendente del ICI en 2012 parecería interrumpirse en enero.

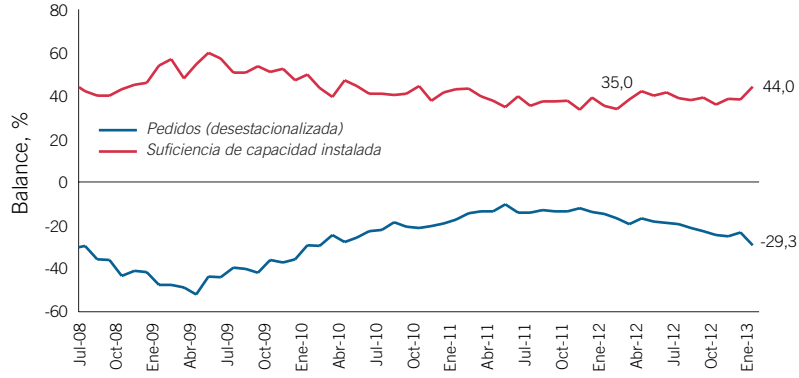


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Gráfico 2. Percepción sobre demanda industrial

El indicador de suficiencia de capacidad instalada con respecto al nivel de pedidos en enero se ubicó en 44%, 9 pps por encima del valor registrado en el mismo mes del año anterior.

En enero los pedidos presentaron una disminución, consolidando la tendencia descendiente iniciada en 2011.

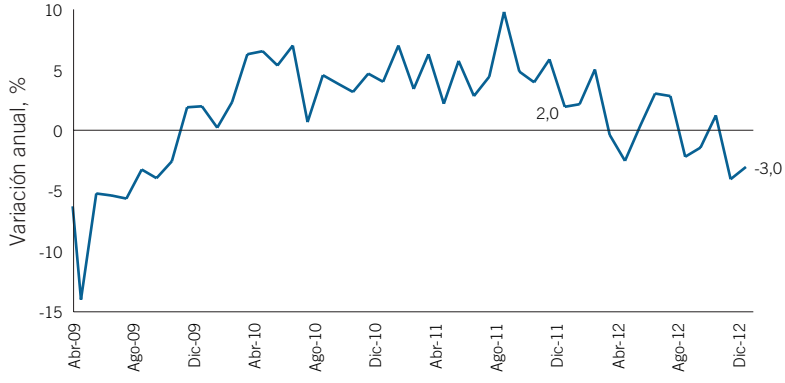


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Gráfico 3. Índice de Producción Industrial sin trilla de café

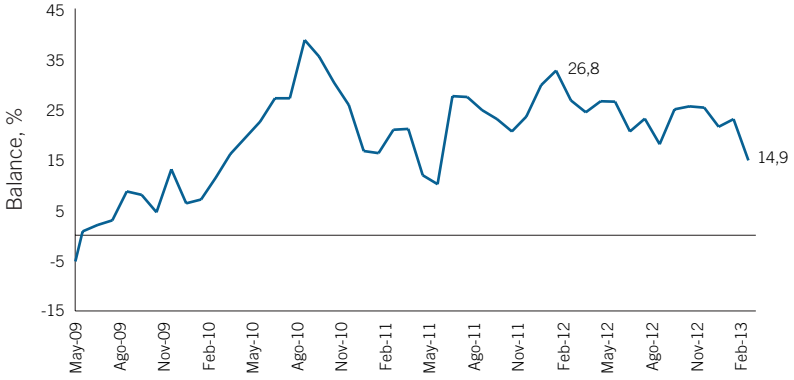
En diciembre de 2012 el Índice de Producción Industrial (IPI) sin trilla de café decreció 3% con respecto al mismo mes de 2011. La contracción fue liderada por las industrias de refinación del petróleo (-15,5%).

En 2012, la producción real del sector manufacturero, sin incluir trilla de café, no presentó variación con respecto al 2011.



Fuente: DANE.

Gráfico 4. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

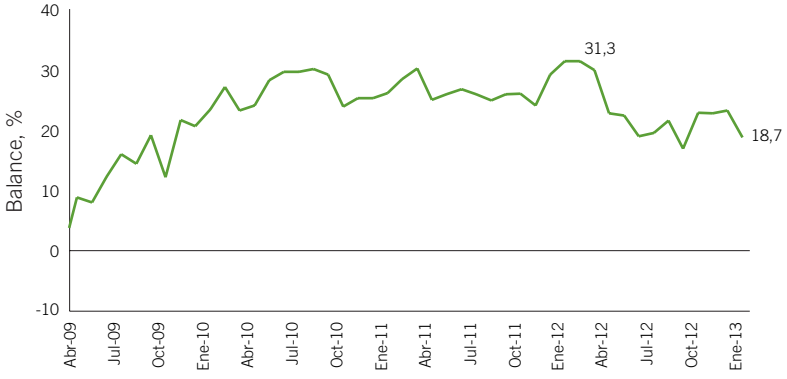


Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

En febrero de 2013, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 14,9%, revelando un deterioro de 11,9 pps respecto a febrero de 2012.

El ICC presentó un descenso significativo con respecto a los últimos meses y se ubicó en el nivel más bajo desde mayo de 2011.

Gráfico 5. Índice de Confianza Comercial (ICCO)

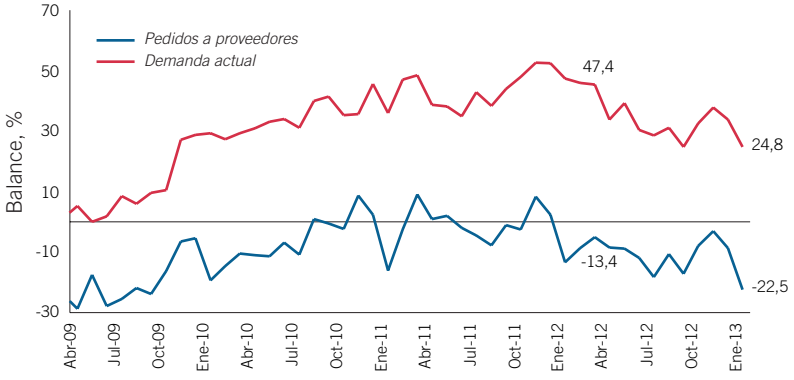


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

La confianza comercial en el primer mes de 2013 disminuyó, ubicándose en 18,7%. De esta manera, se detuvo la mejoría que venía experimentando el indicador desde el mes de octubre.

El Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en enero en el nivel más bajo registrado en los últimos tres años para igual periodo.

Gráfico 6. Evolución de los pedidos y de la demanda



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

En enero la demanda a los comerciantes presentó un balance de 24,8%, más de 20 pps por debajo del nivel observado en enero de 2012.

Los pedidos a proveedores presentaron en enero una disminución con respecto a diciembre y su balance fue casi 10 pps inferior al manifestado en enero de 2012.

En 2012, el área aprobada para vivienda se redujo 20,5%. La caída estuvo liderada por Bogotá (-33,7%), Cundinamarca (-51,9%) y Valle (-31,5%).

En diciembre de 2012 el área aprobada para vivienda disminuyó 6,4 pps respecto al mismo mes de 2011. Esta reducción se registró a pesar del fuerte incremento (76,3%) en el área aprobada para vivienda de interés social.

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

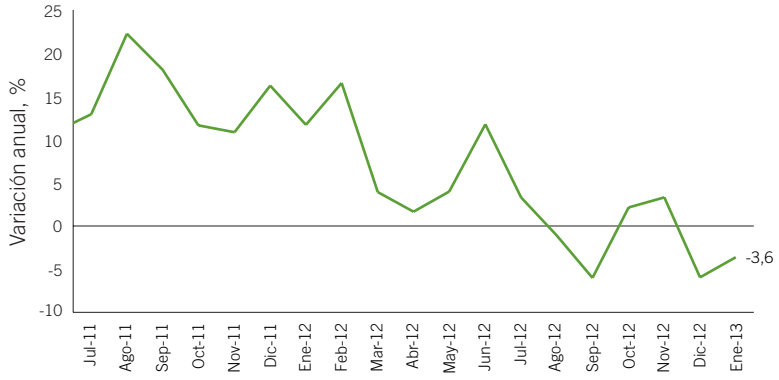
Departamentos y Bogotá	Porcentajes		
	Anual	Doce meses a diciembre	Mensual
Antioquia	28,5	-33,7	23,4
Atlántico	-25,4	-51,9	212,2
Bogotá	235,7	-31,5	126,6
Bolívar	-14,6	-0,6	25,2
Caldas	-46,4	-10,4	-11,1
Cesar	6,2	26,0	796,6
Cundinamarca	873,2	45,0	-57,3
Santander	16,3	27,1	257,2
Valle	42,1	0,7	245,7
Total	-6,4	-20,5	60,3

Fuente: DANE.

En enero el despacho de cemento gris disminuyó 3,6% con respecto al mismo mes de 2012. Esta contracción proviene principalmente de la reducción en los despachos a los canales de comercialización (-13,5%).

El principal retroceso en el despacho de cemento gris en enero se registró en Bogotá (-19,9%), mientras que el incremento más significativo fue en Cundinamarca (25,9%).

Gráfico 7. Evolución del despacho de Cemento Gris

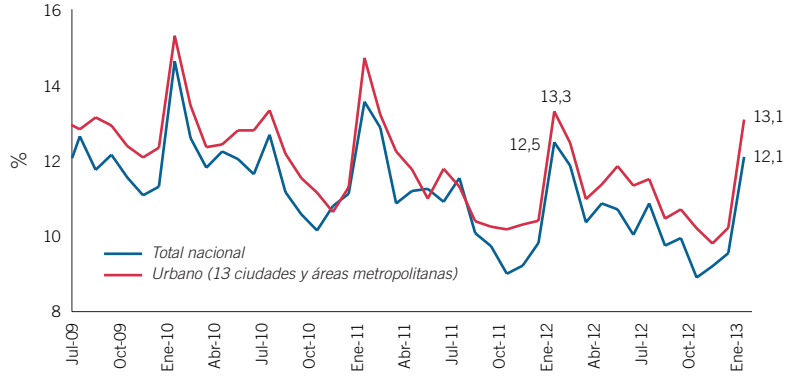


Fuente: DANE.

En enero, la tasa de desempleo total fue de 12,1%, cifra inferior a la observada un año antes (12,5%).

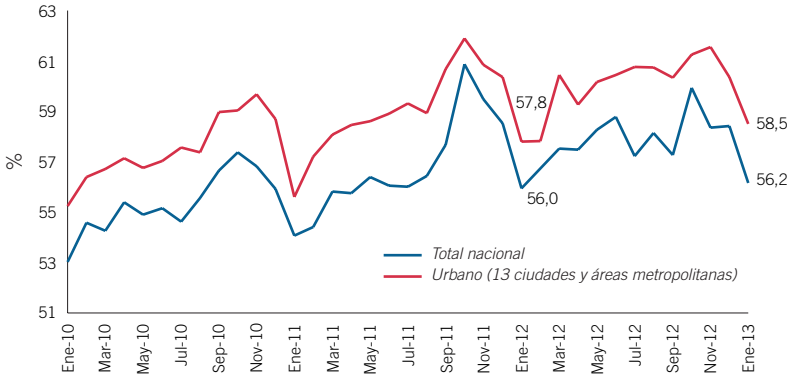
La tasa de desempleo urbano fue 13,1% en enero, inferior en 0,2 pps al valor en el mismo mes del año anterior.

Gráfico 8. Evolución del desempleo



Fuente: DANE.

Gráfico 9. Evolución de la tasa de ocupación



Fuente: DANE.

En enero, la tasa de ocupación nacional se ubicó en 56,2%, 0,2 pps por encima del dato registrado en el mismo periodo de 2012.

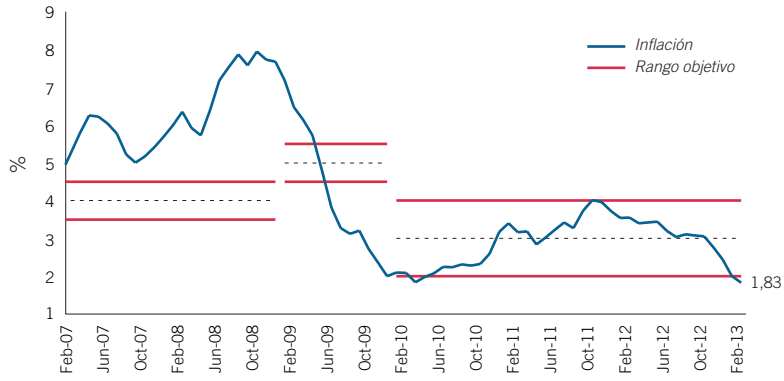
La tasa de ocupación urbana mostró un aumento de 0,7 pps con respecto a enero del año pasado y se ubicó en 58,5%.

Sector financiero y variables monetarias

Gráfico 10. Inflación anual y rango objetivo del Banco de la República

La inflación anual fue de 1,83% en febrero, ubicándose por debajo del rango meta del Banco de la República y registrando la variación del IPC más baja desde 1955.

En enero la educación fue el grupo de gasto que más se encareció (4,1%), mientras que los precios de los servicios de diversión se redujeron (1,3%).

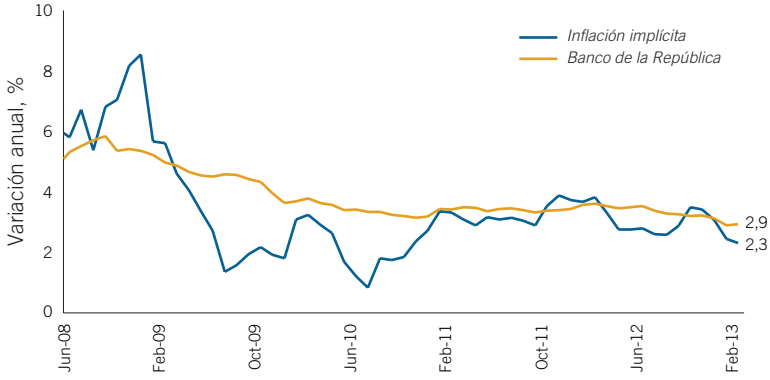


Fuente: DANE y Banco de la República.

Gráfico 11. Expectativas de inflación*

En febrero continuó el descenso en las expectativas de inflación de los próximos 12 meses, tanto para el mercado como para las entidades encuestadas por el Banco de la República.

Por segundo mes consecutivo las expectativas de inflación se ubicaron en febrero por debajo del punto medio del rango meta establecido por el Banco de la República (2-4%).

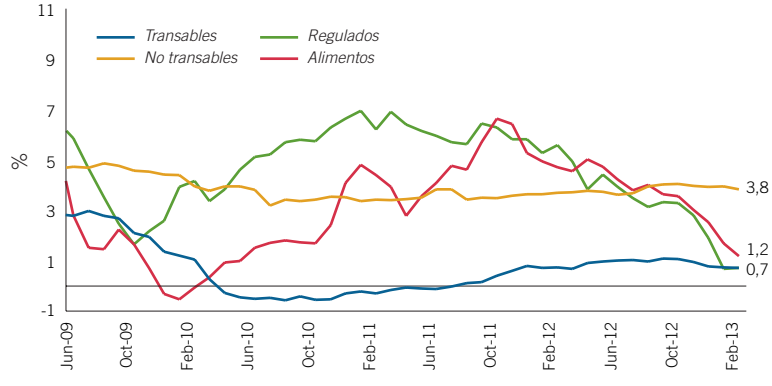


* 12 meses adelante.
Fuente: Banco de la República y Bloomberg.

Gráfico 12. Inflación por componentes con corte a febrero de 2013

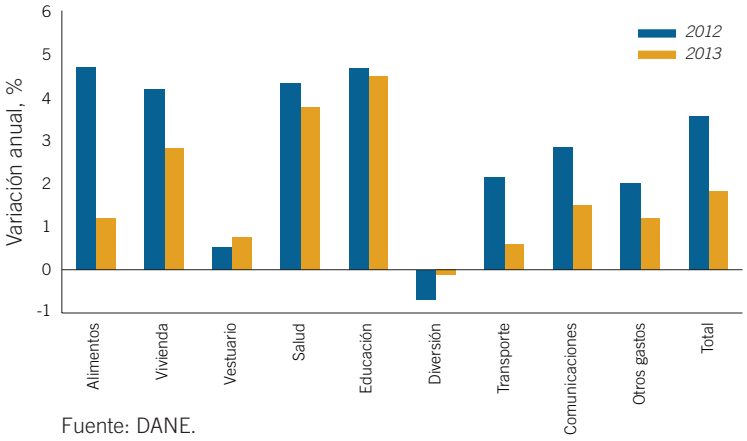
En febrero, la inflación de alimentos continuó con la tendencia a la baja presentada desde finales de 2011. Por su parte, la baja de la inflación de los bienes y servicios no transables fue marginal.

La inflación de bienes transables y regulados presentó en febrero los mismos niveles de enero (0,7%).



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 13. Inflación por tipo de gasto anual con corte a febrero

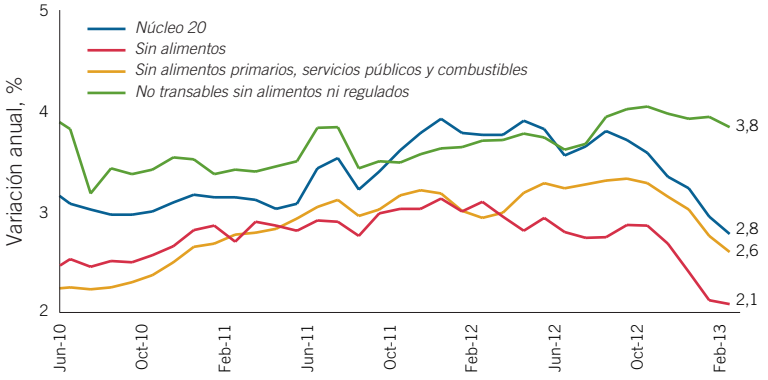


Fuente: DANE.

En febrero la inflación de solo dos tipos de gasto (vivienda -2,8%- y salud -3,8%-) se encontraron dentro del rango 2-4%, mientras la inflación de la educación fue la única en registrar un incremento por encima del techo del rango.

En contraste con febrero de 2012, en febrero de 2013 se registraron descensos significativos en el incremento de los precios de los alimentos, vivienda y transporte.

Gráfico 14. Evolución de las medidas de inflación básica

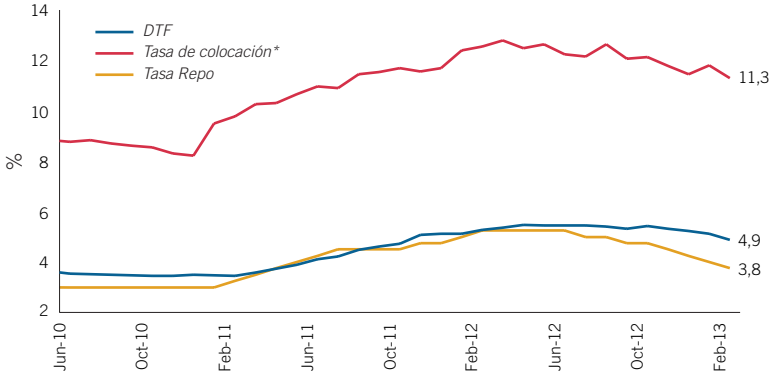


Fuente: Banco de la República.

En febrero, las cuatro medidas de inflación básica se desaceleraron. La inflación sin alimentos primarios, servicios públicos y combustibles fue la que registró la mayor desaceleración.

La inflación sin alimentos registró en febrero el valor más bajo en los últimos años.

Gráfico 15. Repo, tasa de colocación y DTF



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

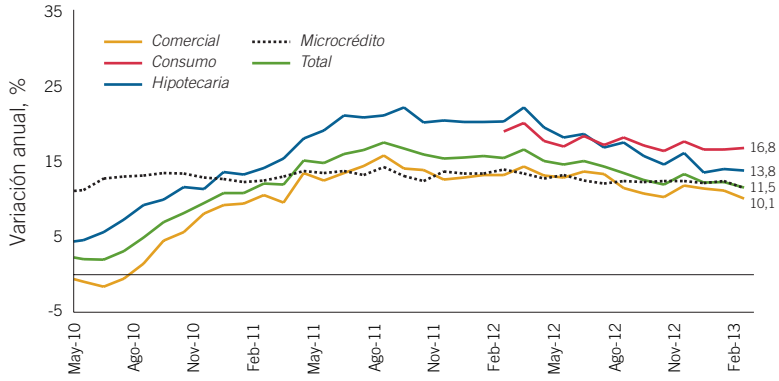
La tasa Repo registró la sexta rebaja de 25 puntos básicos en los últimos ocho meses, pasando de 5,25% en junio de 2012 a 3,75% en febrero de 2013. La DTF disminuyó por cuarto mes consecutivo, ubicándose en 4,9%.

Contrario al comportamiento de enero, la tasa de colocación disminuyó y se ubicó en el nivel más bajo desde mitad de 2011.

En febrero el crecimiento de la cartera fue de 11,5%, reduciéndose frente al nivel registrado en enero y diciembre de 2012.

El crecimiento de la cartera estuvo impulsado por el crédito de consumo (16,8%), el cual fue el único tipo de cartera que no se desaceleró.

Gráfico 16. Evolución de la cartera real por tipo

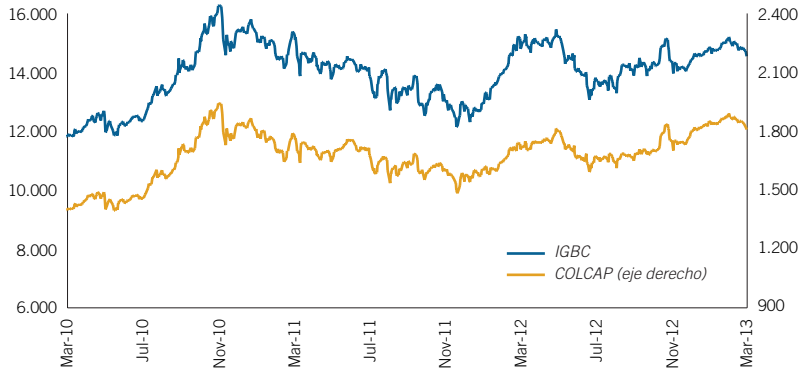


Fuente: Banco de la República y cálculos Fedesarrollo.

En febrero se revirtió la tendencia creciente en el IGBC y el COLCAP, los cuales se desvalorizaron en la misma proporción: -1,8%.

La disminución registrada en febrero por el IGBC y COLCAP los ubicó en los niveles de diciembre de 2012.

Gráfico 17. Evolución IGBC y COLCAP

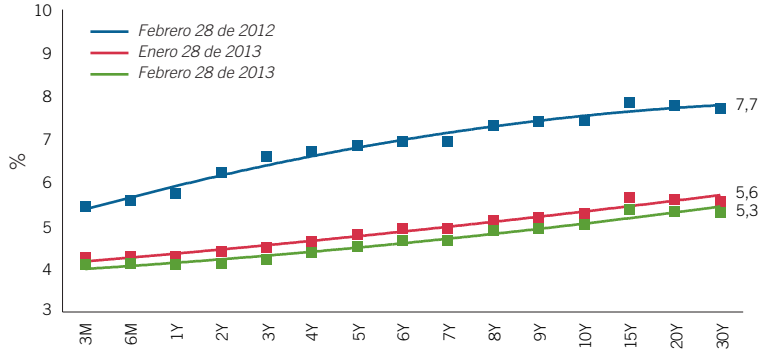


Fuente: Bancolombia.

La menor inflación, los menores spreads sobre la deuda externa, la reducción de impuestos sobre flujos de capital de portafolio y la disminución de la tasa de intervención del BR han reducido toda la curva de rendimientos de los TES.

La curva de TES se ha aplanado en forma considerable con respecto a un año atrás.

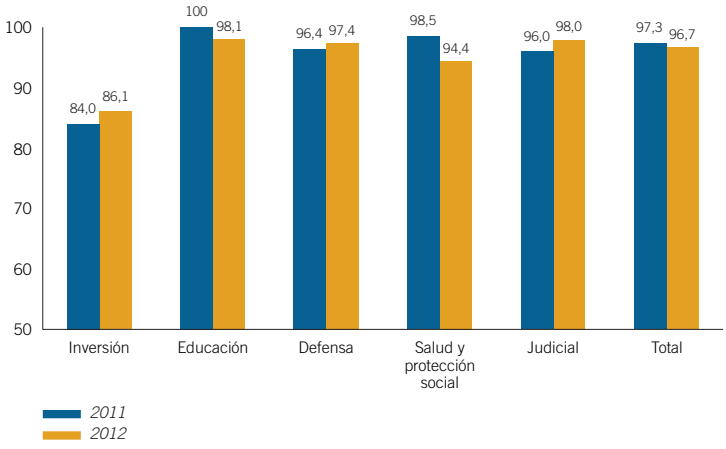
Gráfico 18. Curva de rendimientos TES para Colombia



Fuente: Bloomberg.

3 Política fiscal

Gráfico 19. Ejecución del gasto de funcionamiento por sectores con corte a diciembre



Fuente: Dirección General del Presupuesto Público Nacional.

En 2012, la ejecución del gasto de funcionamiento fue ligeramente inferior al registrado en 2011, ubicándose en 96,7%, mostrando una reducción de 0,6 pps.

La ejecución del gasto de funcionamiento en inversión, defensa y en la rama judicial fue superior a lo registrado en 2011.

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

Año	Periodo	Tributos internos*	Tributos externos**	Total
2011	Octubre	3,3	1,5	4,7
2012	Octubre	3,4	1,4	4,8
2011	Enero-Octubre	59,9	13,7	73,6
2012	Enero-Octubre	72,1	13,9	86,1

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

** Incluye: Aranceles e IVA externo.

Fuente: DIAN.

Durante octubre de 2012 el recaudo tributario fue ligeramente superior al registrado en igual mes de 2011.

Entre enero y octubre de 2012 se recaudaron 12 billones más con respecto al mismo periodo en 2011, principalmente por el incremento en el recaudo del Impuesto de Renta (34%).

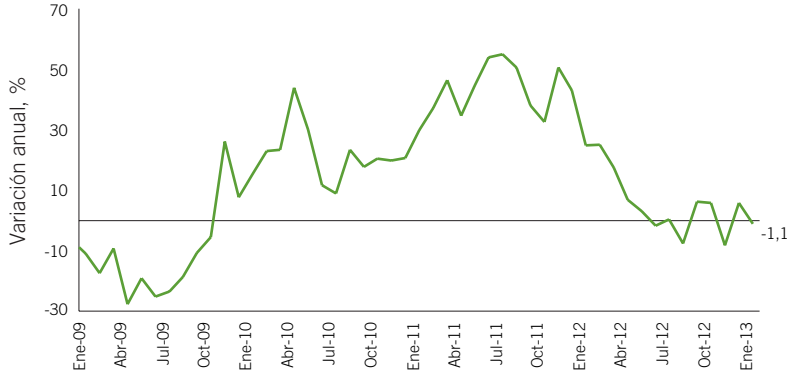
4

Sector externo

Gráfico 20. Evolución de las exportaciones

En enero, las exportaciones totales en Colombia decrecieron 1,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

El decrecimiento en las exportaciones en enero se explicó principalmente por la reducción del 5,5% en las ventas de combustibles y productos de las industrias extractivas.

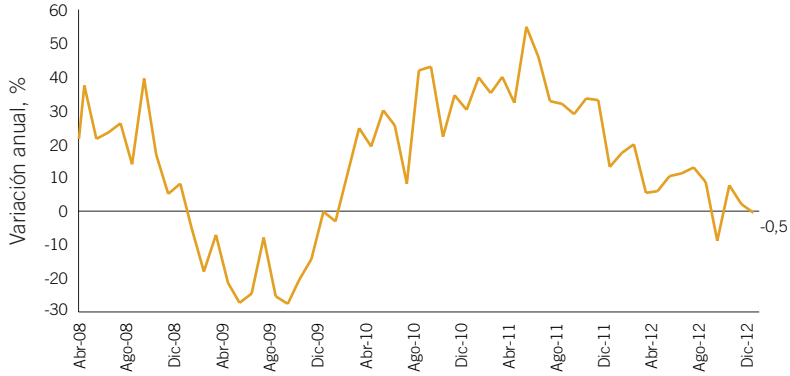


Fuente: DANE.

Gráfico 21. Evolución de las importaciones

En diciembre de 2012, las importaciones disminuyeron 0,5% respecto al mismo mes de 2011. La disminución estuvo liderada por la contracción de 7,2% en las importaciones de manufacturas.

En 2012 las importaciones totales del país crecieron 7,2% y las de bienes de capital lo hicieron en 0,3% con respecto a 2011.

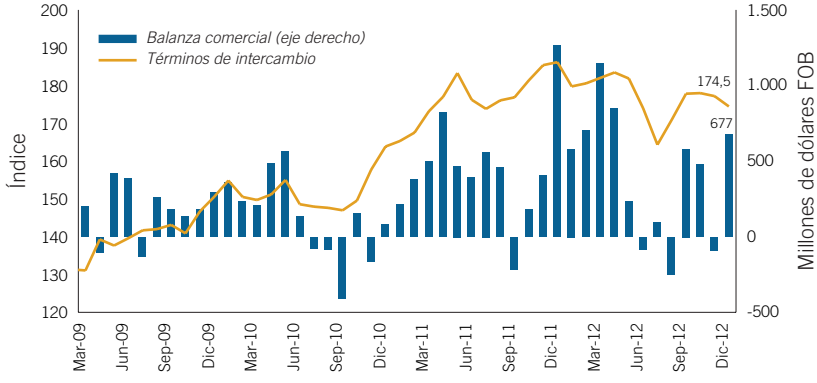


Fuente: Banco de la República y DANE.

Gráfico 22. Evolución de la balanza comercial y los términos de intercambio

En diciembre los términos de intercambio presentaron un leve descenso en su valor, luego de tres meses en los que su nivel no se modificó.

En diciembre de 2012 la balanza comercial registró un superávit de 677 millones de dólares (FOB), 586 millones menos de lo reflejado en el mismo mes de 2011.



Fuente: DANE y Banco de la República.

Gráfico 23. Comportamiento del tipo de cambio

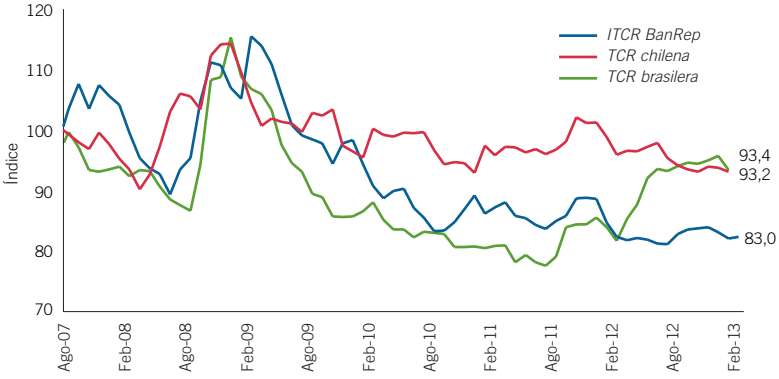


Fuente: Banco de la República.

Durante febrero, la tasa de cambio pasó de 1.776 pesos a 1.816, registrando una depreciación de 2,3%.

El tipo de cambio promedio registrado en febrero fue de 1791 pesos, 7 pesos por encima del promedio registrado en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico 24. Tipo de cambio real entre las monedas de Colombia, Chile y Brasil*

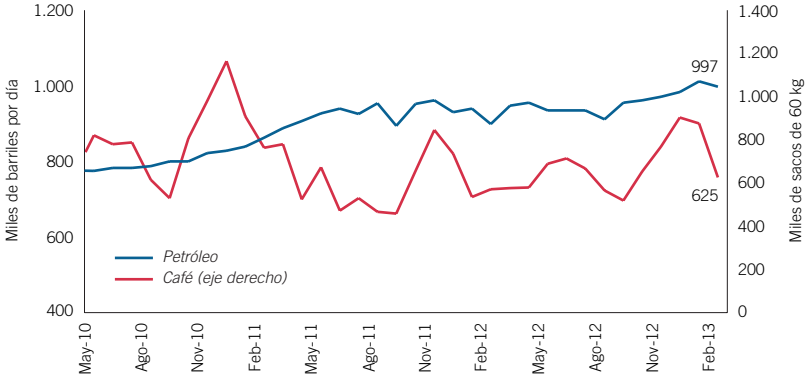


* Base = mayo de 2007.
Fuente: Banco de la República, Banco Central de Chile y Brasil.

En enero los tipos de cambio reales de las monedas de Brasil y Chile evidenciaron una ligera apreciación en sus valores; mientras en febrero el tipo de cambio real de la moneda de Colombia registró una ligera depreciación.

En contraste con un año atrás, el tipo de cambio real de la moneda chilena se apreció 5,8%, el de la moneda brasilera se depreció un 11,3%, mientras el tipo de cambio real de la moneda colombiana no reflejó variación.

Gráfico 25. Evolución de la producción de petróleo y café



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

En febrero se registró una producción promedio de 997 miles de barriles de crudo diarios, registrando un aumento (10,9%) con respecto a febrero de 2011 pero un descenso (1,4%) con respecto a enero.

La producción de sacos de café se ubicó en febrero en 625 mil, 9,5% más que el volumen producido en febrero de 2012. El incremento se debió a la evolución favorable de los programas de renovación de cafetales y las mejores condiciones climáticas.

CALENDARIO ECONÓMICO
marzo 18 - abril 12 de 2013

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
18 Importaciones Balanza comercial	19 Tendencia Económica de marzo - Fedesarrollo	20 Encuesta de Opinión Financiera (EOF) BVC-Fedesarrollo Licencias de construcción	21 Producto Interno Bruto PIB	22
25	26	27 Desempleo Colombia Despacho de cemento Producto Interno Bruto PIB Eurozona	28 Producto Interno Bruto PIB Estados Unidos	29 Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) Fedesarrollo
1	2 Tasa de desempleo Eurozona	3 Informe del Mercado Laboral (IML) - Fedesarrollo	4	5 Índice de Precios al Consumidor IPC
8 Ventas de vehículos	9 Exportaciones	10 Producción industrial en Europa	11 Encuesta de Opinión al Consumidor (EOC) Fedesarrollo	12 Índice de Confianza 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