



I. Información Económica: OPORTUNIDAD DE REFLEXION

La Andi y el Dane dieron a conocer, con pocos días de diferencia, sus cifras de crecimiento de la producción de la industria manufacturera para el mes de enero; la diferencia en las cifras fue enorme: ambas fuentes se ubicaron alrededor del 11%, pero una con signo positivo y la otra con signo negativo.

Ahí fue Troya; se generó un candente debate en el que se dispararon opiniones e hipótesis de todos los calibres, en torno a las razones de tan singular diferencia; la discusión se sazonó con política, estadística y hasta carpintería.

La Asobancaria considera que este episodio debe ser motivo para hacer una discusión más estructural. Independientemente de quién tenga la razón, vale la pena preguntarse ¿qué hubiera pasado si las cifras oficiales no se hubieran contrastado con el indicador de la Andi? Es muy posible que el error estadístico, que a la postre reconoció el Dane, hubiera pasado desapercibido por mucho tiempo; también es posible que hubiera tenido repercusiones en el manejo de la política económica.

Alrededor de este tema, queremos llamar la atención en dos puntos: la necesidad de fuentes alternas de información y la importancia de la oportunidad y ampliación de la oferta de la misma.

Las fuentes alternas de información

Con excepción de las estadísticas de valor de la producción que produce la Andi, y de algunos otros indicadores aislados, las empresas privadas no producen estadísticas sectoriales (existen encuestas de opinión del sector privado, pero estas aportan información cualitativa); el valor de la producción de sectores como el agrícola, el comercio, la construcción, los servicios sólo son elaboradas por instituciones oficiales.

Por esto consideramos de la mayor importancia para el país, que en la agenda de trabajo del sector privado se incluya como un objetivo la construcción de estadísticas que, además de informar a la opinión pública sobre el estado de los negocios, sirvan de elemento de contrastación de la información oficial. Esto no implica duplicar el trabajo de las autoridades, ni poner en duda la calidad o la capacidad técnica de entidades como el Dane.

La propuesta está encaminada a dar impulso a una entidad privada que haga sus estimaciones con independencia del gobierno, de los gremios y los grupos económicos. Entidades de investigación o universidades, que tienen amplio reconocimiento, podrían ser encargados de esa tarea.

La importancia de la información oportuna

La solidez y la consistencia de la información son vitales para que ella sirva de insumo en la toma de decisiones empresariales y de política económica. En este sentido, nos parece que las autoridades colombianas deben reforzar su compromiso de revelación de información a los agentes económicos; los esfuerzos deben dirigirse, en el corto plazo, en dos sentidos: el anuncio de fechas precisas para la divulgación de resultados y el aumento de la oferta disponible de información.

En países como México y los Estados Unidos es tradicional que desde comienzos de año el sector privado conozca las fechas exactas de revelación de datos. Dadas estas condiciones, los mercados programan sus decisiones y reducen los costos de la incertidumbre. En cambio, en nuestro medio no hay certeza de las fechas en que debe ser conocida la información por la opinión pública.

Otro aspecto de suma importancia es la reducción del rezago en la publicación y la creación de algunas cifras oficiales.

Veamos algunos ejemplos. Para comenzar, hoy no se conocen datos definitivos de las cuentas nacionales de los últimos tres años, además de que el reciente cambio de metodología impide realizar comparaciones con años anteriores a 1994.

Apenas se empiezan a conocer cifras estimadas de la balanza de pagos de 1999. Es urgente la divulgación de estadísticas trimestrales de balanza de pagos; el Banco de la República viene trabajando en su elaboración desde hace al menos dos años, y apenas en algunos documentos para el acuerdo con el FMI se han publicado los frutos de ese trabajo.

La situación es crítica en áreas vitales para la solución de los problemas estructurales de las finanzas públicas. Así, por ejemplo, según la Comisión Racionalización del Gasto Público *“el Estado no sabe cuántos son sus funcionarios, ni el costo de la nómina. Y lo que es peor, no tiene la más remota idea de cuánto valdrán sus pensiones...”*. Otro tanto pasa con la deuda territorial; sin excepción, todos los analistas mencionan los peligros de la bomba de tiempo que representan las finanzas públicas regionales y locales, pero aún no existen estudios, ni fuentes de información que muestren cuál es la magnitud real del problema; por el contrario, existen muchas fuentes de información con datos fraccionados y metodologías distintas.

Finalmente, destacamos que sin información adecuada no hay credibilidad en la política económica. Durante los últimos meses, en los medios académicos y en el seno de las autoridades económicas se viene discutiendo la posibilidad de implantar en Colombia el enfoque de inflación objetivo (*inflation targeting*). Esto significaría un giro radical en la forma de hacer la política monetaria y sus posibilidades de éxito dependen en buena medida de que el banco central aumente su credibilidad, su transparencia y la informa-

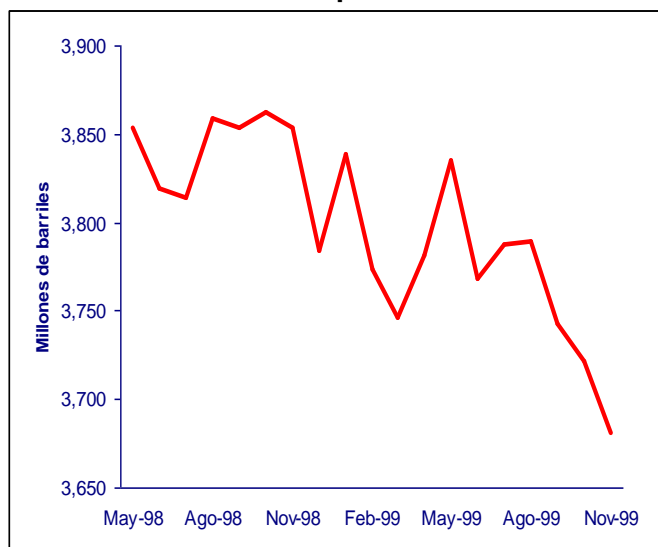
ción al público, especialmente en materia de sus objetivos, sus intenciones y sus decisiones¹.



II. Petróleo: CADA DIA MAS CRUDO

La reciente reunión de los principales países productores de petróleo, agrupados en la OPEP, tuvo un objetivo claro: llegar a un acuerdo en torno a los nuevos niveles de producción que permitan estabilizar los precios internacionales y reducir la presión sobre los disminuidos niveles de reserva del crudo².

Gráfico 1
Reservas mundiales de petróleo



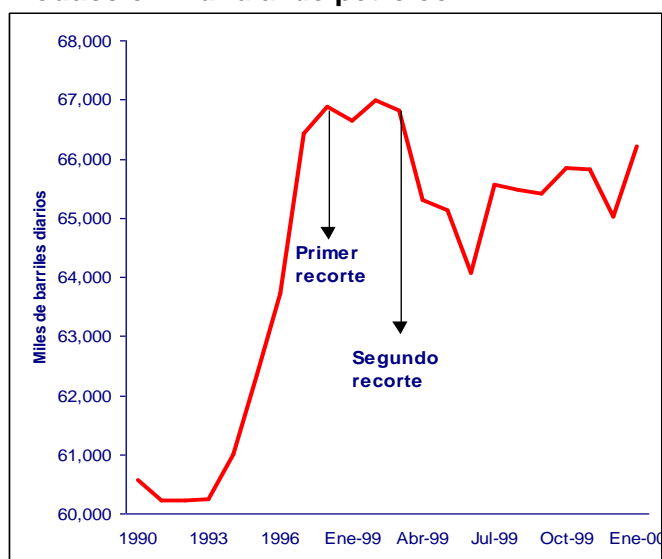
Fuente: Energy Information Administration

¹ Frederic Mishkin "Inflation Targeting in Emerging Market Countries". National Bureau of Economic Research, Working Paper 7618; March 2000 (www.nber.org/papers/w7618).

² Las reservas internacionales de petróleo a que se hace referencia aquí, corresponden a producto almacenado en tanques; cuando los países de la OPEP reducen su oferta, los países consumidores deben empezar a gastar más de estos inventarios.

La justificación también es clara: durante los últimos siete meses, mientras la producción cayó, las reservas mundiales se redujeron en más del 6% (Gráficos 1 y 2); simultáneamente, el precio internacional del petróleo (WTI) alcanzó un máximo de US\$34 por barril.

Gráfico 2
Producción mundial de petróleo



Fuente: Energy Information Administration

La reunión definitiva

Nueve de los once países miembros de la OPEP estuvieron de acuerdo en incrementar la producción de petróleo en 1.45 millones de barriles diarios (6.5%) a partir del próximo primero de abril.

Según la OPEP, con esta decisión se espera elevar el actual nivel de producción de sus países miembros (cerca del 40% de la producción mundial) de 19.2 a 21 millones de barriles diarios; de esta forma, la producción se estabilizará en los niveles observados en marzo del año pasado, con el fin de mantener el nivel de precios en un rango que oscilará entre los US\$20 y los US\$ 25 por barril (Cuadro 1)

Posteriormente, otros grandes productores del crudo se pronunciaron a favor de la medida adoptada por la OPEP. Noruega manifestó su

intención por incrementar su producción diaria en 200 mil barriles diarios y Méjico en 150 mil.

Cuadro 1
Distribución de las cuotas de producción de los países miembros de la OPEP (miles de barriles diarios)

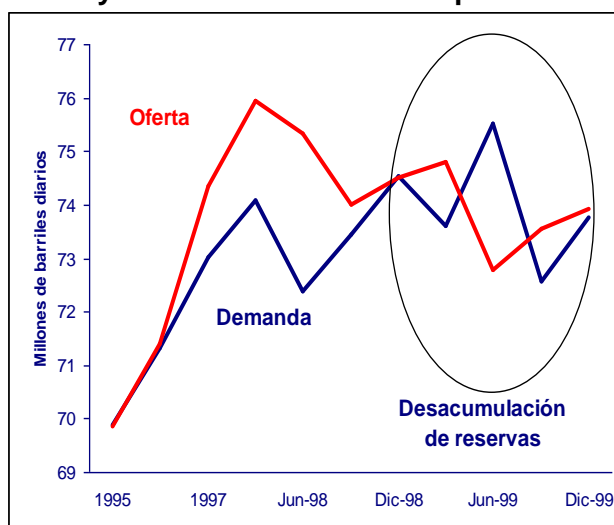
País	Hasta marzo	Nuevo acuerdo
Algeria	739	788
Indonesia	1.187	1.280
Kuwait	1.836	1.980
Nigeria	1.885	2.033
Libia	1.216	1.323
Qatar	593	640
Arabia Saudita	7.438	8.023
EAU	2.000	2.157
Venezuela	2.720	2.845
Total	19.594	21.069

Fuente: OPEP

Las perspectivas

Para algunos analistas internacionales, las mayores cuotas de producción del crudo de los principales exportadores mundiales no tendrán un efecto inmediato sobre los mercados.

Gráfico 3
Oferta y demanda mundiales de petróleo



Fuente: Energy Information Administration

En opinión de la Agencia Internacional de Energía, no hay que esperar un desplome en los precios internacionales del crudo; se calcula que la producción tendría que elevarse en 2.4 millones de barriles diarios para recuperar los niveles de las reservas y propiciar reducciones adicionales a las esperadas en materia de precios.

Sin embargo, puede esperarse un quiebre en su tendencia alcista, y una gradual estabilización de la oferta y la demanda (Gráfico3).

Habrá que esperar a la próxima reunión de la OPEP, en junio, en la cual se evaluarán los resultados de la mayor producción y se estudiarán nuevos ajustes.

Por ahora, de acuerdo con Ecopetrol, no habrá un efecto significativo sobre nuestras finanzas, puesto que las proyecciones de ingresos de la empresa fueron elaboradas sobre la base de un precio promedio de US\$25 por barril.