



Desempeño económico:

OTRAS CIFRAS RELEVANTES

Diferentes analistas, apoyados en las más recientes cifras de industria y comercio, han llamado la atención sobre una nueva desaceleración de la economía Colombiana.

Solamente con el ánimo de aportar nuevos elementos de juicio al debate, esta nota tiene como propósito presentar algunas cifras monetarias y financieras que parecerían apuntar a corroborar la hipótesis de la desaceleración económica, aunque no generalizada, y ofrecer una explicación alternativa de sus causas.

La evidencia que presentamos a continuación sugiere que estamos a tiempo de tomar las medidas necesarias para evitar un mayor debilitamiento de la situación económica.

¿Evidencia adicional?

Las principales cifras de actividad económica sugieren que nuevamente nos estamos desacelerando. La variación trimestral del PIB a diciembre del 2000 volvió a ser negativa (-0.4%); el crecimiento de la demanda de energía registrada en febrero fue 1.4% menor a la de hace un año; la tasa de crecimiento anual de la producción industrial se redujo substancialmente, al pasar de 5% en enero a 2.9% en febrero; en igual mes del año anterior la industria venía creciendo a tasas cercanas al 10%. Las cifras publicadas recientemente por el DANE sobre comercio al por menor muestran también una recaída: su crecimiento anual -descontando las fluctuaciones estacionales- pasó de 2.8% en diciembre a 2.4% en enero. Las cifras alentadoras se concentran en los sectores de construcción y agrícola (Véase Semana Económica No. 301).

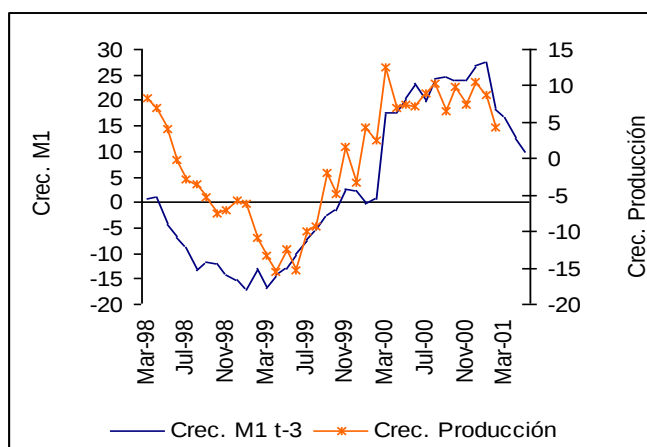
Algunos indicadores financieros y monetarios parecen corroborar la tesis de la desaceleración, veamos:

1. La demanda de dinero se ha reducido:

Si la demanda de dinero (M1) guarda una relación directa con el nivel de actividad económica (y negativa con la tasa de interés), una desaceleración de la actividad debe reflejarse en una menor dinámica de crecimiento de M1, tal como parecen ilustrarlo las cifras del Banco de la República y de la ANDI.

El gráfico es claro en mostrar que la dinámica de M1 acompañó a la de la producción industrial en estos últimos tres años. Lo preocupante es que la tasa de crecimiento anual real del M1 pasó de 28% en noviembre del año pasado a apenas 9.7% a mediados de marzo, en un contexto en el que las tasas de interés reales apenas subieron 80 puntos básicos y la base monetaria crece de manera holgada.

Crecimiento real de M1 y de la producción industrial



Fuente: Banco de la República, ANDI, cálculos Asobancaria

2. La actividad crediticia no despeg

Los desembolsos de crédito acumulados en el primer trimestre son menores, en términos reales, a los observados un año atrás. La desaceleración es particularmente evidente en los créditos corporativos y de tesorería.

Desembolsos de crédito acumulados (Primer trimestre). Miles de millones de \$ constantes y porcentajes

	Con- sumo	Ordi- nario	Corpo- rativo	Teso- rería	Total
2000	584	1,241	1,371	4,150	7,346
2001	552	1,197	1,041	3,868	6,658
Dif. %	-5.4	-3.5	-24.1	-6.8	-9.4

Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

En la misma dirección se mueve la disposición de recursos mediante tarjeta de crédito. Los desembolsos reales acumulados durante el primer trimestre del 2001 son inferiores en un 16% a los registrados un año atrás.

Desembolsos reales acumulados con tarjeta de crédito (Primer trimestre)

Millones de \$ constantes y porcentajes

Monto y variación	
Ene-Mar/00	54,953
Ene-Mar/01	45,957
Variación real %	(16.37)

Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Los anteriores indicadores no aportan suficiente evidencia como para afirmar que estamos nuevamente en una recesión, pero sí podrían constituir una señal importante de que realmente la economía se está enfriando.

Las causas

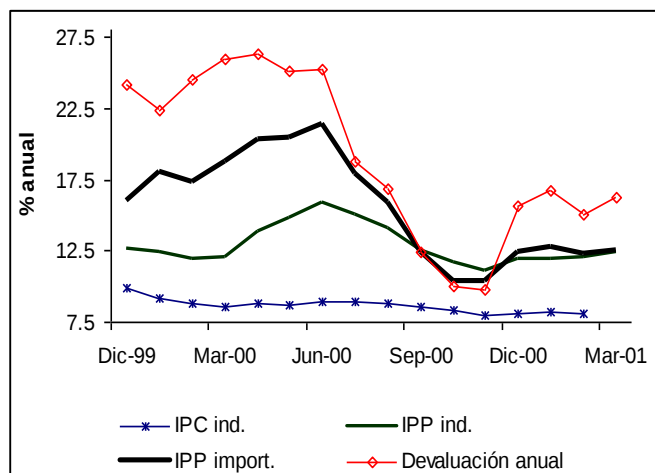
Algunos analistas han señalado, entre otras, la mayor carga tributaria, y los atentados a la infraestructura por parte de la guerrilla, como las posibles causas de la menor actividad económica.

La Asobancaria cree que, además de esos elementos, la devaluación acelerada desde finales de noviembre podría estar generando algunos efectos contraccionistas para algunos sectores de la economía. Primero, porque ha encarecido el servicio de la deuda externa (la deuda externa privada a diciembre del 2000 valía US\$13.000 millones); y segundo, porque al enca-

recer las materias primas importadas, en presencia de una demanda débil que impide trasladar la mayor devaluación a los precios al consumidor, el margen de rentabilidad de las empresas tiende a reducirse.

Las cifras revelan que la devaluación de los últimos cuatro meses ha sido del orden del 7%, cifra que anualizada equivale a un 22.5%; también parecen sugerir que ésta ya se está transmitiendo a la inflación de los productos importados e industriales.

Inflación anual de IPP e IPC industriales



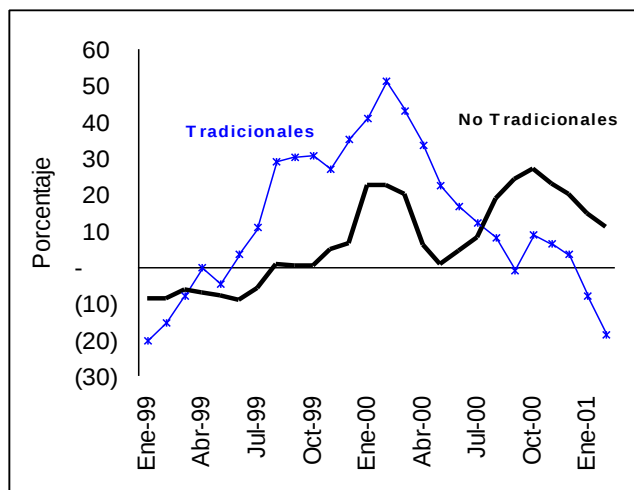
Fuente: DNP, cálculos Asobancaria

La inflación de productos industriales e importados del IPP empezó a repuntar desde diciembre, y ya en marzo se encuentra 2.2 puntos porcentuales por encima del mínimo alcanzado en noviembre. Por el contrario, la inflación de productos industriales del IPC mantiene la tendencia descendente hacia niveles del 8%. Este comportamiento asimétrico en las inflaciones de productores y de consumidores sugiere que el mayor costo de la devaluación lo está asumiendo el productor vía margen de rentabilidad.

La devaluación tiene impactos positivos para la economía por la vía de mayores exportaciones y la sustitución de importaciones; sin embargo, no hay que perder de vista que también tiene efectos contraccionistas sobre algunas ramas de la industria y el comercio.

La desaceleración de la industria también parece estar asociada con la pérdida de dinamismo de las exportaciones no tradicionales. Después de haberse mantenido creciendo a un ritmo anual cercano al 25% durante buena parte del año pasado, las últimas cifras a febrero del 2001 indican que las exportaciones no tradicionales vienen creciendo apenas al 11%.

Crecimiento anual de las exportaciones Promedio móvil de orden 3



Fuente: Dane, cálculos Asobancaria

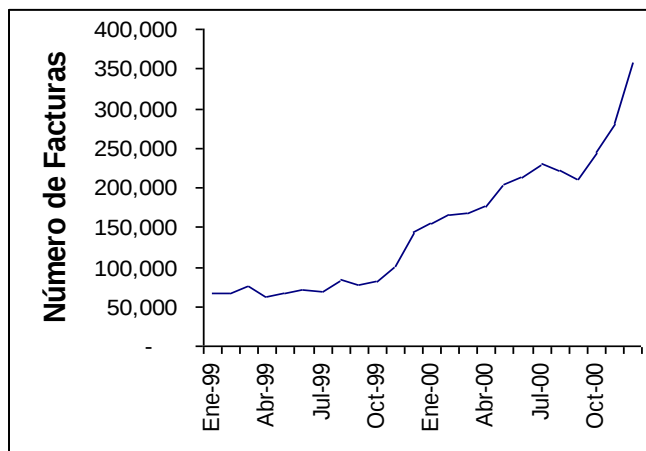
El menor desempeño exportador parece estar relacionado con la desaceleración económica que viene registrándose en Norteamérica, ya que las ventas de febrero hacia Estados Unidos y Canadá cayeron un 6.8 y 23%, respectivamente. Por el contrario, las ventas hacia los países miembro de la comunidad andina repuntaron, especialmente hacia Venezuela y Ecuador.

En conclusión, se confirman los síntomas de desaceleración sin que haya evidencia alguna de una nueva recesión. En materia de comercio exterior resulta importante una estrategia de diversificación de destinos que amortigüe el impacto de la desaceleración económica en Estados Unidos. En cuanto a la política económica, parece cada vez más urgente evitar sobresaltos en materia cambiaria y acelerar el anunciado paquete de impulso al sector de la construcción.

Pago de servicios públicos: MENOS COLAS EN LOS BANCOS

En los últimos tres años, el sistema financiero ha venido haciendo un esfuerzo por modernizar los sistemas de pago. Estos avances los han venido incorporando los clientes de las entidades financieras, encontrando formas más eficientes y economizadoras de tiempo, para realizar los pagos en la economía. Prueba de ello es el creciente volumen de facturas de servicios públicos que se vienen pagando por medios electrónicos como los cajeros, los puntos de pago, vía telefónica o internet.

Número de facturas de servicios públicos pagadas por medios electrónicos-Bogotá



Fuente: Red Multicolor

Algunas cifras ilustran la dinámica en el uso de medios electrónicos de pago en la ciudad de Bogotá; mientras a comienzos de 1999 se pagaban cerca de 67.000 facturas por medios electrónicos, a finales del 2000 esta cifra llegó a 360.000. A finales de 1996 cerca del 3% de las facturas se pagaban por medios electrónicos, mientras que en la actualidad está rondando el 8%.

No hay duda de que estos avances, redundarán en mejores servicios para los clientes, mayor seguridad en los servicios de pago, y menores gastos administrativos en las sucursales bancarias.