



Actividad económica:

BUENAS NOTICIAS

Desde el segundo trimestre del año 2002 la economía colombiana registró una aceleración del producto interno bruto, el cual pasó de un crecimiento nulo en el primer trimestre, a uno promedio de 2.24% en los tres trimestres restantes de ese mismo año. Este comportamiento llevó a pensar que después de varios años de crecer a tasas mediocres, la luz por fin había aparecido al final del túnel y volveríamos a tener la esperanza de recuperar las añoradas tasas de principios de los noventa.

Sin embargo, el resultado del cuarto trimestre de 2002 estuvo por debajo de lo esperado y aquella luz empezó a desvanecerse. De igual forma, en los primeros meses de 2003 diferentes indicadores de la actividad económica en Colombia mostraron un comportamiento contradictorio.

La semana pasada el Dane publicó la cifra de crecimiento del PIB para el primer trimestre del año el cual ascendió a 3.8%, incluyendo los cultivos ilícitos y a 4.2% sin estos. Este resultado prueba que la reactivación de la economía es cada vez más contundente, ya que de acuerdo con el Dane, es el incremento más alto del PIB registrado en los últimos 5 años.

La presente edición de la Semana Económica hace una revisión de los principales indicadores económicos en Colombia para el primer trimestre del año. Para ello se muestra el desempeño de los sectores real, financiero, público y el externo. El resultado es claro: hoy en día, varios sectores de la economía están creciendo a tasas mayores que aquellas observadas en años anteriores y diametralmente diferentes a las registradas en el año 1999. Todavía no se puede cantar victoria pues existen varios factores a seguir que podrían traer desilusiones.

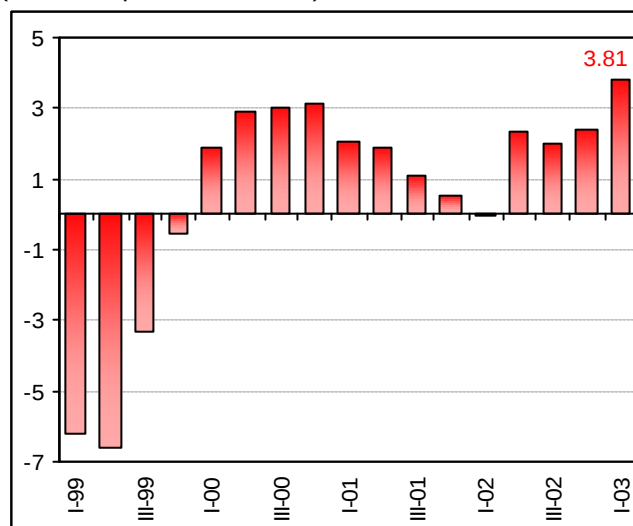
Señales positivas

Como se mencionó anteriormente, el PIB creció 3.8% en el primer trimestre de 2003. Esta tasa es la más alta registrada desde el primer trimestre de 1998 cuando fue de 5.8%. De esta forma se cumplen cuatro trimestres de crecimiento real por encima del 2% (Gráfico 1).

Gráfico 1

Crecimiento Trimestral del PIB

(Variación porcentual anual)

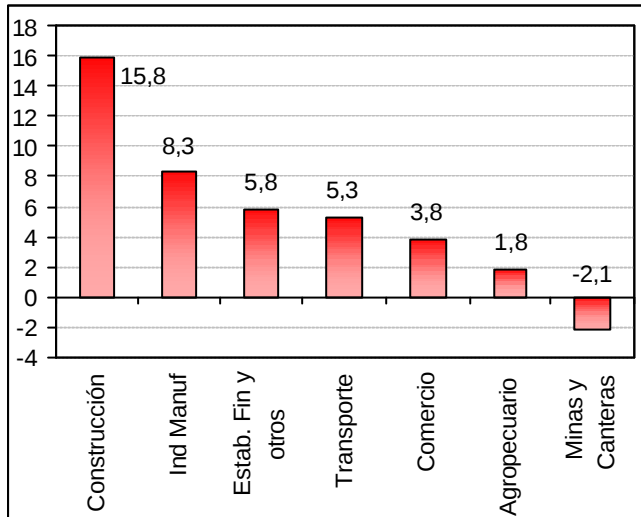


Fuente: Dane

De las nueve grandes ramas de la actividad económica, la que mayor dinámica presentó fue la de la construcción, seguida de la industria manufacturera, con incrementos de 15.8% y 8.3%, respectivamente. El mejor desempeño de la primera es resultado de un aumento importante en los trabajos de construcción y edificaciones (8.4%), pero en especial de los trabajos y obras de ingeniería civil (25.5%).

Contrario a lo anterior, la explotación de minas y canteras registró una contracción del 2.1%, como resultado de la menor producción de petróleo y carbón, entre otros (Gráfico 2).

Gráfico 2
PIB por Grandes Ramas de Actividad Económica
(Variación porcentual anual)

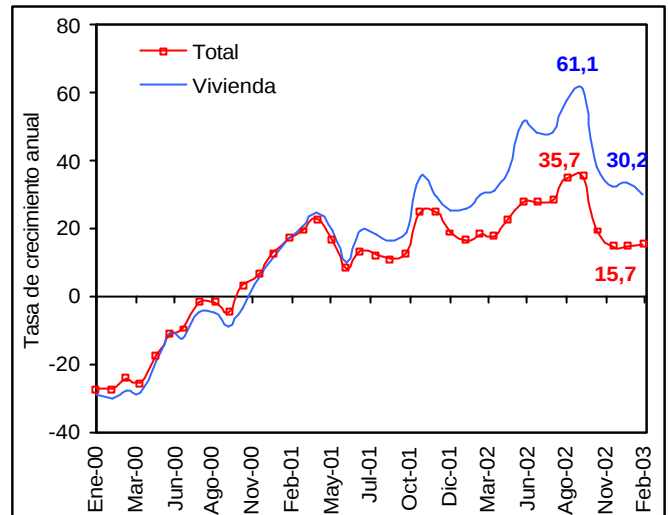


Fuente: Dane

Teniendo en cuenta que históricamente el sector de la construcción ha sido uno de los principales motores de la economía colombiana, es importante analizar cuál ha sido su comportamiento en los últimos meses. Desde julio de 2001 el área total aprobada para construcción de vivienda ha registrado tasas de crecimiento anual por encima del 15%. Si bien ésta se ha reducido a 15.7% del máximo de 35.7%, observado en el mes de octubre de 2002, este comportamiento es entendible dado que la base de comparación es más alta en febrero de 2003 que cuatro meses antes (Gráfico 3).

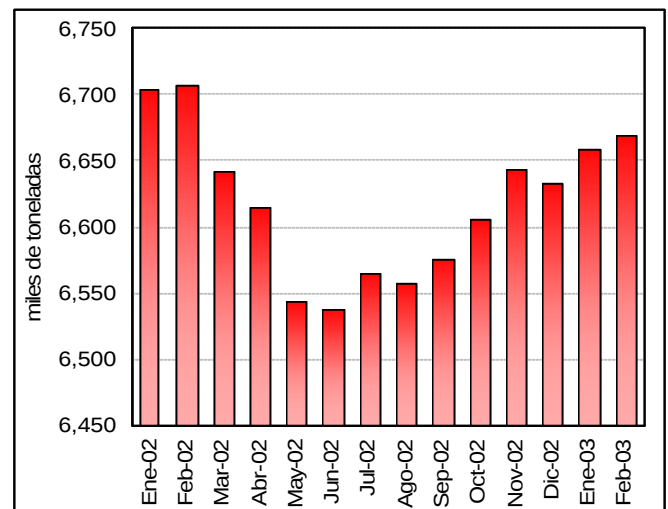
De manera similar, la producción de cemento gris mantuvo la tendencia creciente que se viene registrando desde el segundo semestre de 2002. Esta asciende a 6.7 millones de toneladas, similar al nivel registrado a principios de 2002 (Gráfico 4).

Gráfico 3
Área Aprobada para Vivienda y Total
(Tasa de crecimiento anual para 9 áreas más 25 ciudades)



Fuente: Dane

Gráfico 4
Producción de Cemento Gris
(Miles de toneladas, acumulado anual)



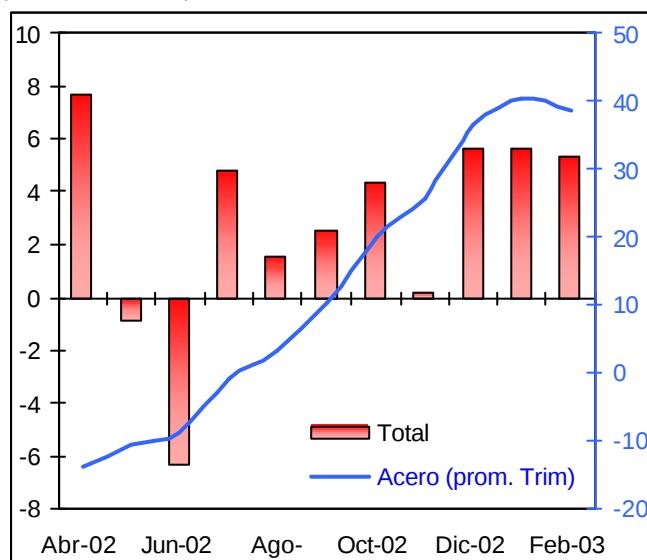
Fuente: Dane

Otro sector que ha mostrado un gran dinamismo es el industrial. Febrero fue el octavo mes en el cual la producción industrial registró un crecimiento positivo. Este fue, en promedio, 5.5%

para el período de diciembre de 2002 a febrero 2003, mientras que para el período de septiembre a noviembre de 2002 fue de 2.4%. Dentro de este sector vale la pena destacar el comportamiento de la industria de acero, cuya producción trimestral promedio, pasó de caer a una tasa inferior al 13%, en abril de 2002, a crecer al 38% en febrero de 2003 (Gráfico 5).

Gráfico 5 Índice de Producción Industrial – Industria de Acero

(Variación anual)

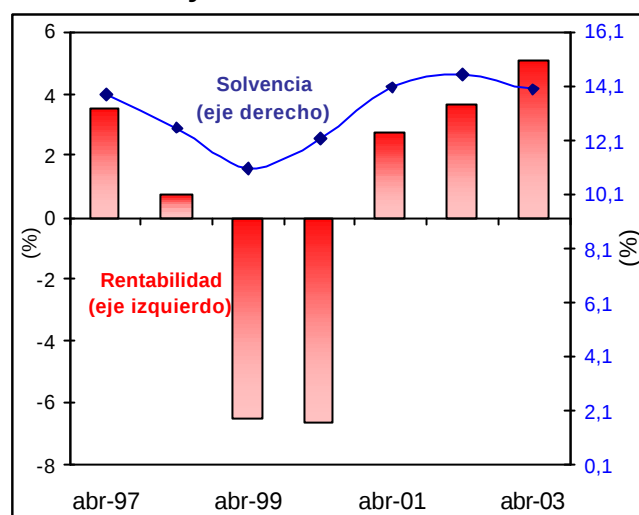


Fuente: Dane

Como se analizó en la Semana Económica anterior, el sistema financiero continúa registrando mejoras en los principales indicadores sobre el desempeño del sector¹. En especial, se destaca el incremento en la rentabilidad del sistema financiero y en el indicador de solvencia. Esto muestra no sólo que la intermediación financiera está recuperando su rentabilidad, sino que se trabaja con mayor cautela y solidez patrimonial (Gráfico 6).

¹ Para mayor información sobre las cifras del sistema financiero al mes de abril de 2003 consultar la Semana Económica no. 407: Sector Financiero – cifras a abril: RECUPERACIÓN PERO AUN CON RENTABILIDAD MODERADA.

Gráfico 6 Rentabilidad y Solvencia



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

La política ecocómica: un aporte a la confianza

El gobierno también aportó su granito de arena a la estabilidad de la economía en el primer trimestre del año. Durante estos tres meses, el déficit del Sector Público Consolidado ascendió a \$1.1 billones de pesos (0.5% del PIB), \$469 mm (0.2% del PIB) por debajo de la meta acordada con el FMI.

Algunos analistas consideran que los gastos del sector público, en especial los del Gobierno Nacional Central, aumentaron demasiado con respecto al primer trimestre de 2002, al registrar un incremento de 45.7%. En gran medida, esto se explica por el incremento en el pago de intereses, el pago de transferencias, en especial los pagos al Sistema General de Participaciones y el gasto militar. Estos tres rubros aumentaron 62%, 49% y 36%, respectivamente.

El comportamiento de los primeros se explica por la alta devaluación registrada en el primer trimestre de 2003, la cual ascendió en promedio a 29% mientras que en 2002 sólo fue de 1.3%. Este resultado es de gran importancia teniendo en cuenta que el servicio de la deuda externa se liquida en dólares y por lo tanto incrementos en la tasa

de cambio aumentan los pagos que debe hacer el gobierno.

El aumento en las transferencias se debe a los tres giros que en el primer trimestre de 2003 se realizaron a los departamentos y municipios para gastos en educación y salud, mientras que en 2002 únicamente se giró el equivalente a dos meses. Esto implica mayores transferencias por cerca de \$1 billón de pesos en el primer trimestre de 2003. La diferencia se explica por el cambio en la metodología que se empezó a utilizar a partir de 2002 para la liquidación de las transferencias.² Es entendible que se critique al gobierno por aumentar los gastos de personal, pero no por incrementar los de educación o salud.

Los mayores gastos generales son el resultado del aumento en el gasto militar, política que la mayor parte de los colombianos viene aprobando en las diferentes encuestas de opinión³.

Por último, a pesar de que el resultado del primer trimestre fue positivo, es necesario continuar con el proceso de ajuste fiscal, para así controlar el crecimiento de la deuda pública, destinar mayores recursos a educación, salud e inversión y hacer política fiscal de verdad.

Noticias no tan buenas

Desafortunadamente, también hay que analizar el comportamiento de ciertos sectores que no van tan bien como uno quisiera. El primero es el de las exportaciones.

Al mes de febrero las exportaciones totales anuales registraban una caída de 0.9%, en dólares, frente al mismo mes de 2002. La explicación para este resultado es clara: la difícil situación por la que atraviesa Venezuela, nuestro segundo socio comercial, que ha hecho que las ventas de Colombia hacia ese país se reduzcan aproximadamente 40%.

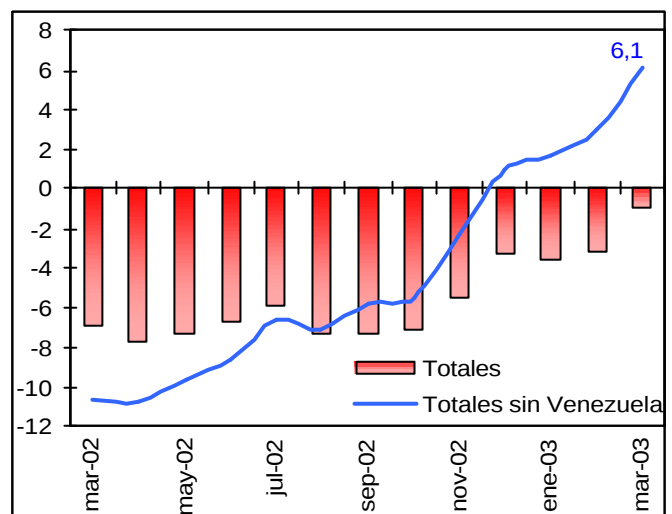
² Ver Documento Asesores Confis 08 de 2001 – La Reforma a las transferencias Territoriales.

³ En el Opinómetro del cuatro de mayo realizado por El Tiempo y la W Radio, el 78% de los encuestados aprueba la gestión del Presidente Alvaro Uribe.

Sin embargo, no todo es tan malo como parece. Al excluir las exportaciones dirigidas a Venezuela del total de exportaciones, vemos que éstas crecen a una modesta tasa de 6%, en dólares. No hay que perder de vista que hace exactamente un año éstas mismas decrecían al 10.5%, lo que implica una recuperación importante. Sin duda, la devaluación del peso, cercana al 30% en el primer trimestre de 2003, y los mayores precios del petróleo ayudaron a generar esta situación, compensando un poco las dificultades con nuestro vecino (Gráfico 7).

Gráfico 7
Exportaciones Anuales Totales y sin Venezuela

(Variación anual)



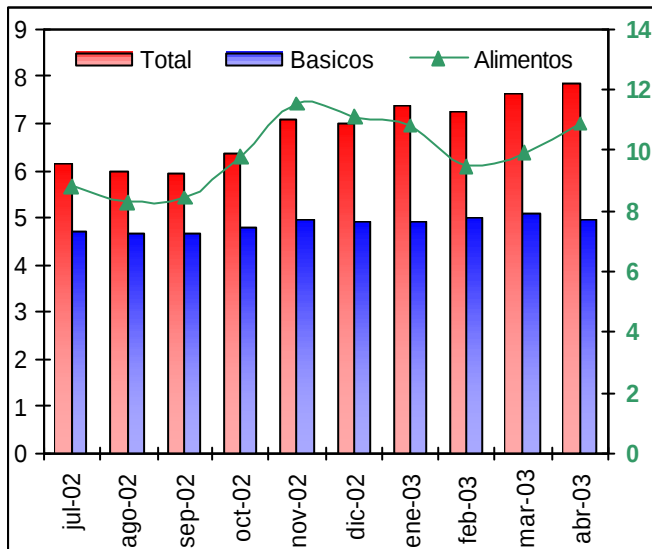
Fuente: Dane

Después de tres años de continuos descensos en la tasa de inflación, esta ha mostrado una tendencia al alza desde mediados de 2002. Al mes de abril, la tasa anual asciende a 7.85% y la acumulada al mismo mes a 4.55%, lo que dificulta el cumplimiento de la meta para el presente año fijada por el gobierno entre 5% y 6% (Gráfico 8).

Sin embargo, una parte considerable de este incremento se debe al comportamiento de los alimentos, cuyo incremento anual fue de 10.9% en abril. El comportamiento de la inflación básica confirma lo anterior, dado que la variación anual de

esta se redujo levemente en abril, al pasar de 5.1% a 4.96%.

Gráfico 8
Indice de Precios al Consumidor

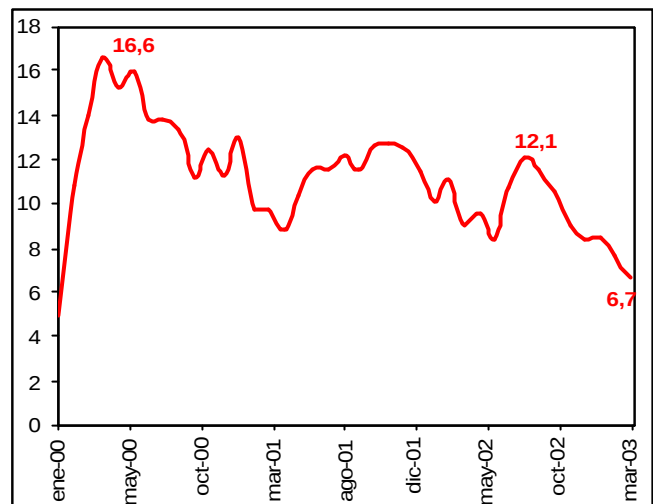


Fuente: Dane

La evolución del comercio al por menor es una de las razones que no permite asegurar que el dinamismo registrado por la economía en este primer trimestre se mantenga. Este se encuentra en el punto más bajo desde abril de 2002 cuando se registraron tasas de crecimiento anuales del 16%. Sin embargo, hay que tener en cuenta que parte de este resultado se debe a la incertidumbre que generó el atentado contra el Club El Nogal (Gráfico 9).

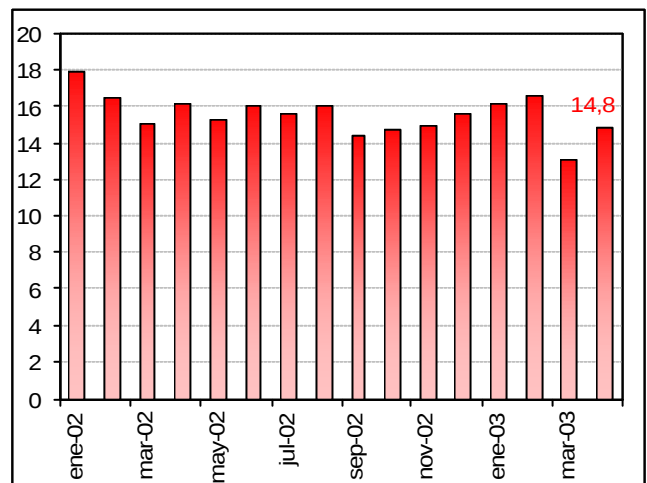
Después de haber caído en marzo al 13%, la tasa de desempleo aumentó a 14.8% en abril, no obstante, ella sigue siendo inferior a la observada al principio del año cuando se situó por encima del 16%. En comparación con el mismo mes de 2002, el desempleo se redujo en 1.3 puntos porcentuales. Sin embargo, la evolución mensual del empleo sigue sin tener una tendencia clara, siendo uno de los principales problemas de la economía nacional (Gráfico 10).

Gráfico 9
Variación Anual del Comercio Minorista



Fuente: Dane

Gráfico 10
Tasa de Desempleo
(Total Nacional)



Fuente: Dane

¿Qué esperar en el futuro?

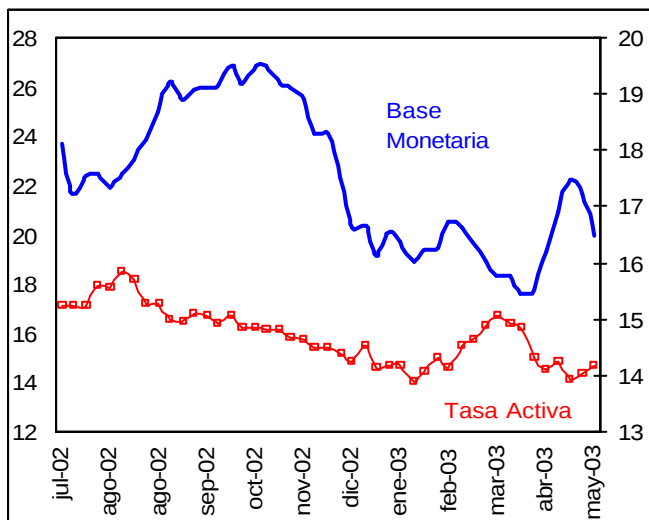
Hacia el futuro hay que tener en cuenta varios factores que podrían afectar los resultados en los siguientes trimestres. El mejor desempeño de la economía entre abril y diciembre de 2002, implica una base más alta para el mismo período de 2003, por lo que el crecimiento del PIB en el

futuro puede no ser tan alto como el recientemente publicado.

De otra parte, dificultades con el programa fiscal del gobierno pueden minar la alta confianza interna y externa que hay sobre la recuperación de la economía. Esto podría afectar las tasas de colocación de deuda pública del gobierno, las cuales se encuentran en niveles de 9.5% y 11.9% para los títulos a uno y dos años, respectivamente.

De otro lado, a pesar del reciente incremento en las tasas de intervención, la política monetaria del Banco de la República en el segundo trimestre del año ha estado encaminada a proveer la liquidez necesaria al mercado. Es así como en las primeras dos semanas del mes de mayo, la base monetaria creció a una tasa promedio de 18%. De igual forma, las principales tasas de interés activas de la economía se encuentran más de 200 puntos básicos por debajo de los niveles observados a principios de 2002 (Gráfico 11).

Gráfico 11
Base Monetaria y Tasa Activa Promedio
(Variación anual de la base monetaria)



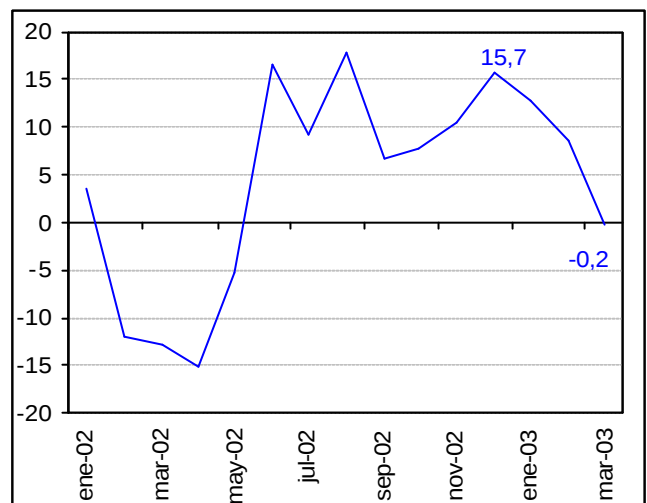
Fuente: Banco de la República, Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Recientemente el Banco de la República publicó su Encuesta de Expectativas de abril de 2003. Dentro de ésta se muestra que el 73% de los encuestados considera que la liquidez del

mercado es alta, que la DTF se mantendrá por debajo de lo esperado en encuestas anteriores pero mantendrá una tendencia creciente en el corto plazo. Con respecto al crecimiento del PIB para el presente año, se estima en 2.2%. Por otro lado, el 67.9% cree que la planta de personal se mantendrá inalterada hasta el final del año.

Así mismo, la Encuesta de Confianza del Consumidor, publicada por Fedesarrollo, muestra que el Índice de Expectativas de los Consumidores se ha deteriorado entre enero y marzo de 2003 (Gráfico 12).

Gráfico 12
Índice de Expectativas de los Consumidores



Fuente: Fedesarrollo

Conclusiones

No todo puede ser color de rosa, sin embargo si se le puede parecer mucho. Importantes indicadores de la actividad económica evidencian que la recuperación económica sigue fortaleciéndose. No obstante, es muy temprano para cantar victoria debido a que algunos no muestran aún una tendencia clara de recuperación o bien se están deteriorando.

La principal sorpresa del primer trimestre del año es que el PIB creció 3.8% frente al mismo período de 2002, impulsado por la construcción y la industria manufacturera. El sistema financiero también siguió registrando mejoras en sus indica-

dores de rentabilidad, al tiempo que mejoró los de calidad y cubrimiento.

No obstante, las exportaciones se han visto afectadas de una forma considerable por la crisis venezolana, así como el comercio por el atentado contra el Club El Nogal.

El comportamiento de los siguientes trimestres puede no ser tan positivo como del que terminó en marzo pasado, debido a que la mayor actividad económica entre abril y diciembre de 2002 aumentó la base de comparación para este año.

Sin embargo, el Banco de la República sigue otorgando suficiente liquidez a la economía y las tasas de interés se mantienen por debajo de aquellas observadas en el primer semestre de 2002.

De acuerdo con encuestas realizadas por el Banco de la República y Fedesarrollo, las expectativas de crecimiento para el 2003 se mantienen en 2.2%, aunque la mayoría de los encuestados no espera mayor dinamismo en el empleo.

Lo anterior muestra que la situación económica es mejor que hace un año, sin desconocer que todavía hay mucho espacio para alcanzar mayores tasas de crecimiento económico.