



Indicadores macroeconómicos

UN VISTAZO A LA ECONOMIA NACIONAL

El año 2004 se caracterizó por sus buenos resultados en materia económica. Estos se originaron en la recuperación de sectores como la construcción, el comercio, los servicios financieros y la industria y en un contexto externo favorable.

Con base en esos resultados, un grupo importante de analistas realizó sus proyecciones para 2005, algunas de ellas positivas y fundamentadas en la esperanza de que se mantenga un ambiente propicio para la actividad económica que permita alcanzar un crecimiento similar o superior al del año pasado.

Con el propósito de evaluar cómo va la economía y de validar si hasta ahora se cumplen estos pronósticos, en esta Semana Económica se hace un análisis de los resultados al primer trimestre del año de los principales indicadores de la economía nacional. Se diferencian las variables que mantienen la misma tendencia que venían registrando en 2004, de aquellas que muestran cambios importantes en su tendencia.

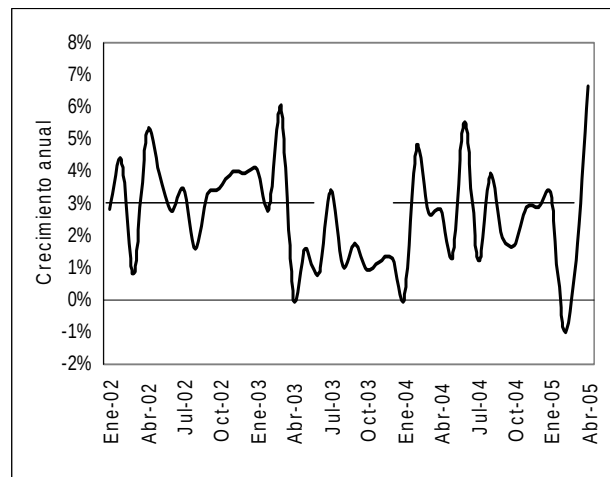
Los factores que continúan con una tendencia positiva

a. Una mayor demanda de energía

Uno de los indicadores que refleja con claridad el ritmo de la actividad industrial es la demanda de energía. De acuerdo con los datos más recientes publicados por ISA, en el último año se han demandado 15.750 GWh, cifra que representa un incremento del 2.3% con relación a 2004.

Gráfico 1

Demanda de energía



Fuente: ISA

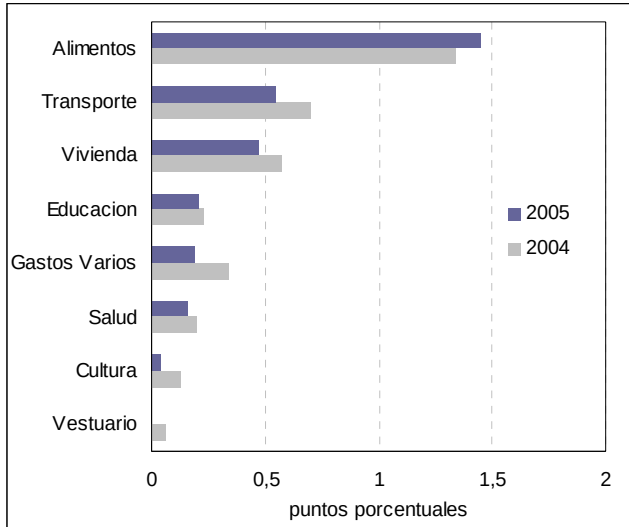
A pesar de su estacionalidad, vale la pena analizar la recuperación de este indicador en los últimos dos meses. Como se puede ver en el anterior gráfico, en el primer bimestre del año la demanda de energía sufrió una fuerte desaceleración, pero en abril creció en forma acelerada y registró un crecimiento anual de 6.7%, superando los niveles observados un año atrás. Esta dinámica puede ser un indicio de que la actividad productiva tenderá a crecer en los siguientes meses, dada la estrecha relación que existe entre este indicador y la producción industrial.

b. Inflación, un buen comportamiento a abril

En abril, el Índice de Precios al Consumidor registró un aumento anual de 5%, el más bajo de los últimos 10 años. Este comportamiento se explica principalmente por la disminución de la inflación sin alimentos, que registró una reducción de 1.17 puntos porcentuales (pp) frente a la observada en abril de 2004, y por la contracción en los precios de los bienes transables, los cuales, aunque en menor medida, se

siguen viendo beneficiados por la apreciación acumulada del peso.

Gráfico 2
Contribución anual a la inflación por grupos de gasto



Fuente: DANE

En lo corrido del año, los grupos de bienes y servicios que han ejercido mayores presiones inflacionarias han sido los alimentos, el transporte y la vivienda, manteniendo la tendencia observada en 2004. Es importante mencionar que el comportamiento del grupo de transporte continúa afectado por el alza en el precio internacional del petróleo y sus consecuentes efectos sobre el costo de la gasolina al interior del país.

c. El auge exportador, ¿por cuánto tiempo?

Indudablemente a lo largo de 2005 el contexto externo ha seguido favoreciendo los resultados en materia de comercio exterior, pues además de que la demanda de los socios comerciales más relevantes se ha mantenido, los precios internacionales de los principales productos de exportación siguen creciendo.

De acuerdo con la información suministrada por el Banco de la República (el DANE no ha dado a conocer cifras de comercio exterior para este año) entre enero y febrero las expor-

taciones totalizaron US\$2.853,4 millones, lo que implica un crecimiento anual de 32,8%.

Dentro del grupo de las exportaciones tradicionales, cabe destacar que a diferencia de lo que venía sucediendo meses atrás, los resultados para el rubro del café son bastante positivos. Ello en respuesta principalmente al aumento en su precio internacional, que en el primer trimestre alcanzó un promedio de \$123,8 centavos de dólar por libra, frente a \$84,2 centavos de dólar por libra en 2004.

Por su parte, las exportaciones no tradicionales ascendieron a US\$1.430,2 millones, superando en 31,7% las observadas en igual período de 2004, un hecho que reafirma la fuerte influencia del incremento en los precios internacionales de los productos básicos. Al interior de éstas, sobresale el auge de las ventas del sector industrial, que además de representar el 70% del total, crecieron a un ritmo anual de 30%.

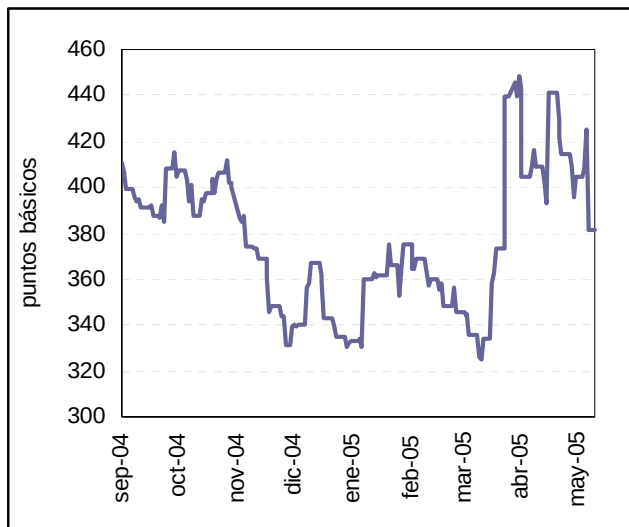
Respecto de las importaciones, su tendencia sigue siendo creciente. De hecho, al mes de marzo las compras externas registraron un crecimiento anual de 26,3%, explicado por una mayor demanda interna de bienes de capital y de consumo. En este sentido, es evidente que la revaluación del peso continúa siendo un motor para las importaciones, y que adicionalmente la industria parece continuar aprovechando esta coyuntura para ampliar su capacidad instalada, dado que su demanda por bienes de capital continúa creciendo a ritmos superiores al 30%.

d. La percepción de riesgo del país se mantiene estable

A lo largo del año los analistas de los mercados internacionales han mantenido estable la percepción de riesgo de la economía colombiana. A pesar de que algunos indicadores como el EMBI, que refleja el comportamiento de las primas de riesgo propias de un país, mostraron un leve debilitamiento a finales de marzo y en abril, los niveles siguen siendo satisfactorios especialmente si se los compara con algunos países de la regional. De hecho, en el cuarto

mes del año el EMBI promedio para Colombia fue de 413 puntos básicos, mientras que el de Venezuela ascendió a 475 pbs y el de Brasil a 454 pbs.

Gráfico 3
Evolución del EMBI Colombia



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Tendencias menos favorables

a. La producción y las ventas industriales se han debilitado

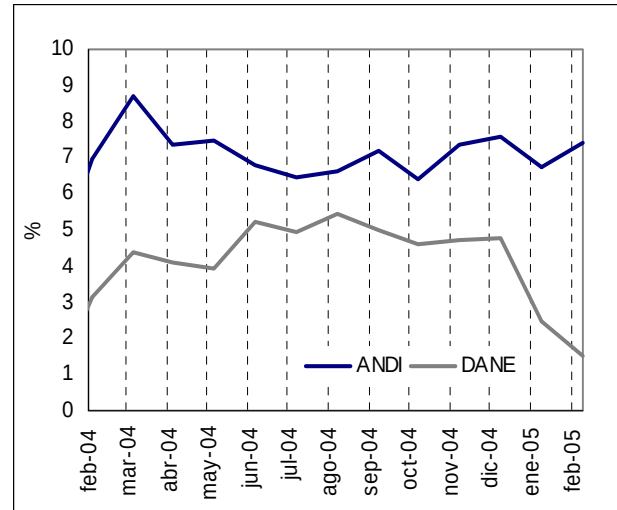
La Muestra Mensual Manufacturera evidenció una desaceleración de la producción industrial en los primeros dos meses del año al crecer en promedio 1.52%, mientras que un año atrás lo hacía a un ritmo del 3.11%. Este resultado se generó a pesar de que el 48% de los sectores productivos mantuvo tasas de crecimiento positivas.

Las ventas, por su parte, crecieron en promedio 1.56% en el primer bimestre del año, evidenciando una reducción de 0.7 puntos porcentuales respecto del año inmediatamente anterior.

Sin embargo, según los resultados de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta de la ANDI, el futuro de la dinámica de la actividad industrial luce favorable. Así lo muestran las expectativas positivas que tienen los empresa-

rios sobre la situación actual y la evolución de su negocio en el futuro.

Gráfico 4
Crecimiento de la producción industrial según ANDI y DANE



Fuente: DANE y ANDI

b. La tendencia revaloracionista se mantiene

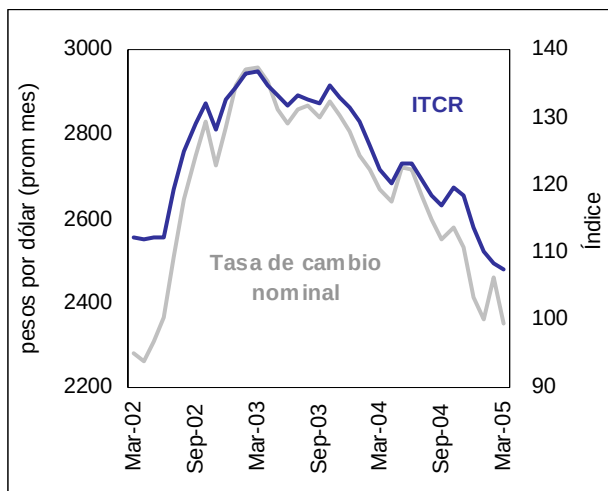
Sin duda el tipo de cambio sigue siendo uno de los principales protagonistas de la economía, pues a pesar de que las autoridades económicas han tratado de contrarrestar estas presiones, continúa la tendencia a la revaluación.

En abril la tasa de cambio nominal promedio fue de \$2.350, lo que significó una revaluación en lo corrido del año de 2%, y del 11% respecto a un año atrás. Este comportamiento se ha visto reflejado en el ITCR el cual descendió en marzo a 107,56, nivel inferior en 12% al observado en el mismo mes de 2004. Pese a que este valor sigue estando por encima de los niveles registrados a finales de la década de los noventa, es evidente que su tendencia decreciente puede constituir una fuerte amenaza para la actividad económica del país, especialmente para el sector exportador.

Ante esta situación, el Banco de la República ha mantenido su postura de intervención cambiaria discrecional, a tal punto que entre

enero y abril, las compras de divisas ascendieron a US\$1.181,4 millones, saldo que representa cerca del 40% del total adquirido en 2004. Sin duda estas acciones han permitido que la tasa de cambio nominal no continúe cayendo, pero se mantiene la incertidumbre de hasta dónde debe llegar esa intervención para lograr frenar la tendencia. Por el momento no se tiene claridad sobre este punto, especialmente si se tienen en cuenta que las expectativas de entrada de capitales y exportaciones siguen siendo positivas.

Gráfico 5
Índice de tasa de cambio real y nominal

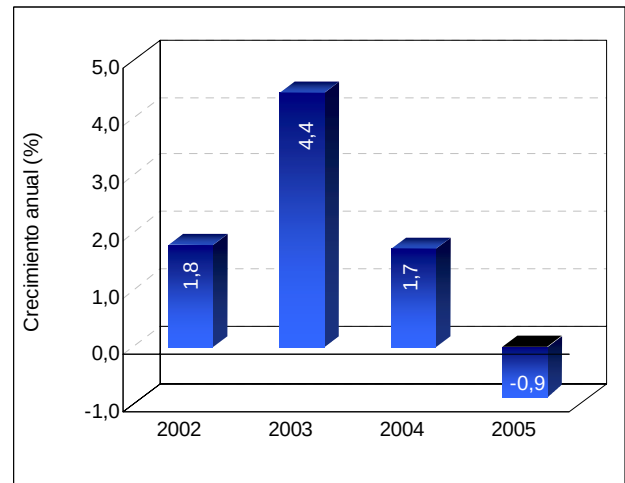


Fuente: Banco de la República

c. Pierde solidez la tendencia decreciente del desempleo

Al finalizar el primer trimestre del año la tasa de desempleo en Colombia fue 13.1%, con una reducción de 0.5 puntos porcentuales frente al año anterior. A esto se debe agregar que el número de ocupados en el país se ha reducido 1% en el último año, fenómeno explicado por la caída en la cantidad de trabajadores empleados. En especial, esto último ha ocurrido en los sectores de bebidas, refinación de petróleo y acabado de productos textiles, actividades en las que este indicador ha disminuido en 14%, 13% y 7%, respectivamente.

Gráfico 6
Crecimiento anual del número de ocupados



Fuente: DANE

Existen algunos riesgos

Como se puede concluir del análisis anterior, la dinámica de la economía colombiana sigue siendo favorable para 2005 aunque se percibe una pérdida de dinamismo con relación al año inmediatamente anterior.

Definitivamente la variable de mayor preocupación y que en buena medida responde a la dinámica del crecimiento, es el empleo. La disminución de la tasa de desempleo a niveles deseables y con una absorción suficiente de mano de obra, no podrá lograrse sin un aumento permanente del PIB superior a 4%¹.

Adicionalmente no debemos perder de vista los riesgos a los que se verá enfrentada la economía en los próximos meses.

De un lado están los factores internos, principalmente en materia fiscal. No nos cansaremos de insistir en la necesidad de poner en marcha las reformas estructurales que corrijan los desequilibrios en nuestro sistema tributario, pensional, de transferencias a las entidades territoriales y las inflexibilidades que le impone

¹ De acuerdo con estudios de Planeación Nacional, y de análisis como los de Ulpiano Ayala (q.e.p.d.), la senda de crecimiento que se requiere para alcanzar una tasa de desempleo cercana a 10% debe ser superior a 5,5%.

el Estatuto Orgánico del Presupuesto. Es necesario que el Congreso de la República continúe realizando esfuerzos para sacar adelante los proyectos de ley que han sido presentados por el gobierno.

De otro lado, uno de los mayores retos que continúa enfrentando el equipo económico del gobierno, se relaciona con el freno de la revaluación.

Aunque se trata de un fenómeno transitorio, éste ha perdurado más de lo que todos estimábamos inicialmente. Es evidente que su permanencia puede afectar de manera desfavorable a los sectores productivos domésticos y de paso el poder adquisitivo de muchos agentes de la economía, entre los cuales se encuentran los hogares, que han visto mejorada su capacidad de compra de bienes y servicios por efecto de las remesas.

Debemos recordar que el proceso de revaluación está relacionado, en gran medida con una coyuntura internacional que puede revertirse en un futuro cercano, y que por lo tanto cualquier medida que tome el gobierno debe evaluarse con mucha cautela, cuidando que los efectos de sus decisiones no generen efectos aún peores a los que conlleva la revaluación.