



**Sector
Azucarero
Colombiano**



Informe Económico

Departamento Económico y de Planeación

Abril 24 de 2013

Impacto del Precio del Azúcar Sobre la Competitividad del Subsector de Chocolatería y Confites

Resumen

Durante los últimos tres años se han presentado quejas por parte de los representantes algunas empresas de chocolatería y confites en Colombia, con relación a que el supuesto alto precio del azúcar en el mercado nacional impacta de forma negativa sus costos de producción. Al parecer, estos comentarios se soportan en la idea de los precios del azúcar en el mercado colombiano limitan la competitividad de las empresas nacionales de chocolates y confites en el mercado nacional e internacional. Además, los empresarios han señalado que los precios del azúcar en Colombia han tenido efectos negativos sobre la canasta básica de la población.

El presente artículo compara el precio del azúcar en Colombia con el precio internacional y el precio al consumidor de varios países de Latinoamérica y otras regiones. Así mismo, muestra el impacto que tiene el azúcar sobre la estructura de valor de la industria de Chocolatería y confites.

La evidencia estadística demuestra que las quejas presentadas por la industria de chocolatería y confites sobre su presunta pérdida de competitividad por causa de los supuestos altos precios del azúcar en Colombia no tienen fundamento. Por el contrario, en los últimos 12 años el azúcar contribuyó a aumentar la competitividad de esta industria, puesto que ha registrado reducciones nominales y reales en su precio.

Así mismo, desde el punto de vista del consumidor final, no se encuentra evidencia que sustente la afirmación de que los precios del azúcar han tenido un impacto negativo sobre el bienestar de los consumidores en Colombia. Por el contrario, en los últimos años el azúcar ha aportado al mejoramiento del bienestar de los consumidores nacionales.

Otros informes

Análisis Sectorial Ingenios - Marzo de 2013

Informe Mensual de desempeño del Sector Azucarero Colombiano
Abril 16 de 2013

Análisis Sectorial Cultivadores – Marzo de 2013

Informe Mensual de desempeño del Sector Azucarero Colombiano
Abril 9 de 2013

La Unión Europea Mantiene Sistema de Cuotas para Regular su Producción de Azúcar

Informe de Mercado Internacional
Marzo 26 de 2013

Efectos de la Revaluación sobre el Sector Azucarero Colombiano

Informe Económico
Febrero 25 de 2013

Catálogo de países azucareros: "os más importantes do mundo"

Informe de Mercado Internacional
Febrero 26 de 2013

Impacto del Precio del Azúcar Sobre la Competitividad del Subsector de Chocolatería y Confites

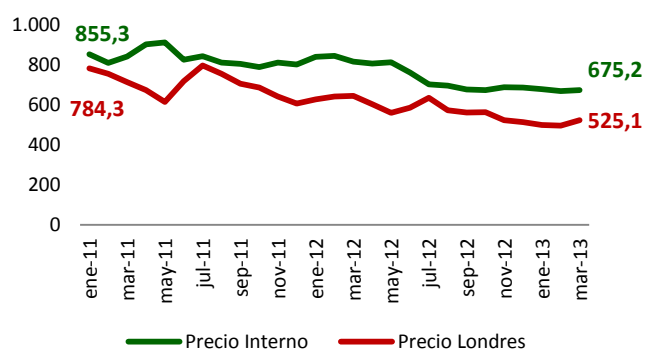
Durante los últimos tres años se han presentado quejas por parte de los representantes algunas empresas de chocolatería y confites en Colombia, con relación a que el supuesto alto precio del azúcar en el mercado nacional impacta de forma negativa sus costos de producción. Al parecer, estos comentarios se soportan en la idea de los precios del azúcar en el mercado colombiano limitan la competitividad de las empresas nacionales de chocolates y confites en el mercado nacional e internacional. Además, los empresarios han señalado que los precios del azúcar en Colombia han tenido efectos negativos sobre la canasta básica de la población.

Entre los argumentos que el subsector de Chocolatería y Confites ha expuesto para sustentar sus quejas se encuentran: el importante peso que tiene el azúcar dentro de su estructura productiva, y la supuesta sobreprotección que tiene el Sector Azucarero Colombiano, a través de la restricción de las posibilidades de importación de azúcar.

Este documento pone a prueba la veracidad de estas afirmaciones, mostrando que no existe evidencia que las respalde. Para esto, se compara el precio del azúcar en Colombia con el precio internacional y el precio al consumidor de varios países de Latinoamérica y otras regiones. Así mismo, muestra el impacto que tiene el azúcar sobre el consumidor final, y sobre la estructura de valor de la industria de Chocolatería y confites.

En primer lugar, cuando se habla del supuesto alto precio del azúcar en Colombia frente a los precios internacionales, se debe hacer claridad respecto a qué se está comparando. En línea con esto, al comparar el precio interno del azúcar (ex-ingenio) en Colombia frente al precio de referencia del azúcar blanco en la Bolsa de Londres, efectivamente Colombia registra un mayor precio (Gráfico 1).

Gráfico 1. Precio del azúcar en Colombia Vs Precio en Londres ene11 – mar13 (USD/ton)



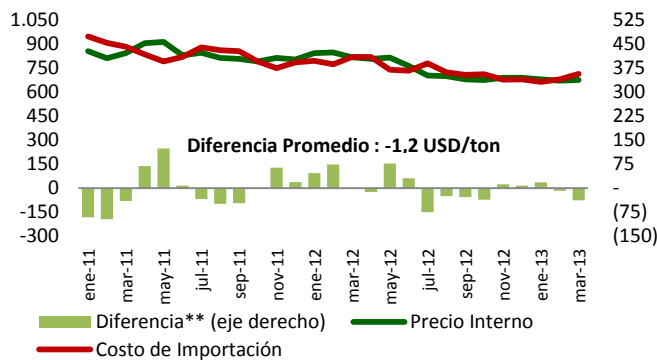
Fuente: Bloomberg, FEPA – Cálculos Asocaña.

Sin embargo, hay que tener en cuenta que el precio del azúcar negociado en la Bolsa de Londres es un precio de referencia de venta de futuros de azúcar en el mercado internacional, el cual no incluye los costos de fletes, gastos de nacionalización, etc, en los que deben incurrir los importadores para llevar el azúcar a cualquier destino en Colombia. En este sentido, no es pertinente hacer una comparación del precio de venta del azúcar con los precios de futuros en la Bolsa de Londres, ya que el segundo obedece a un mercado de futuros en el que factores diferentes a los de oferta y demanda de azúcar físico, como lo son las expectativas de producción y consumo mundial de azúcar también juegan un papel determinante.

Por tal motivo, una medida más acertada para comparar el precio de venta del azúcar producido en Colombia es el costo de importación del mismo. Este precio toma como referencia el precio la Bolsa de Londres e incluye todos los gastos necesarios para traer el azúcar desde otro país a algún destino nacional (flete nacional, flete internacional, seguros, aranceles, gastos portuarios, etc)¹.

¹En este caso, se calcula el costo de importación de azúcar importado desde Brasil (puesto que alrededor del 90% del azúcar importado en Colombia proviene de dicho país) y llevado a Santiago de Cali.

Gráfico 2. Precio del azúcar en Colombia Vs Costo de Importación ene11 – mar13 (USD/ton)



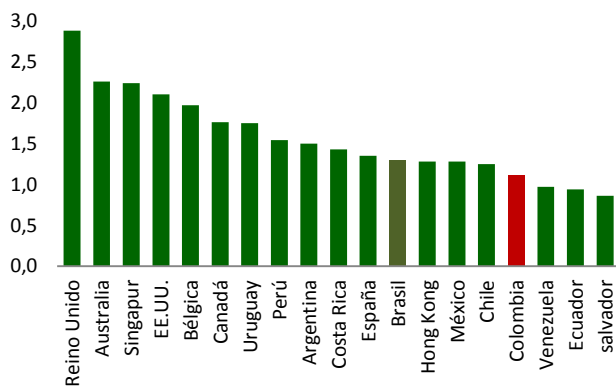
Fuente: FEPA – Cálculos Asocaña.

** Corresponde a la diferencia entre el precio interno y el costo de importación.

Como se muestra en el Gráfico 2, el precio interno del azúcar (ex-ingenio) en Colombia es muy similar a su costo de importación. En promedio, el precio interno del azúcar en los últimos 2 años y lo corrido de 2013 se ha registrado 1,2 USD/ton debajo del costo de importación.

En segundo lugar, si se analiza el caso del consumidor final, Colombia registra uno de los menores precios de azúcar al consumidor² entre un grupo de 19 países seleccionados (gran parte de ellos países de la región).

Gráfico 3. Precio del azúcar al consumidor en algunos países en marzo de 2013 (USD/kg)

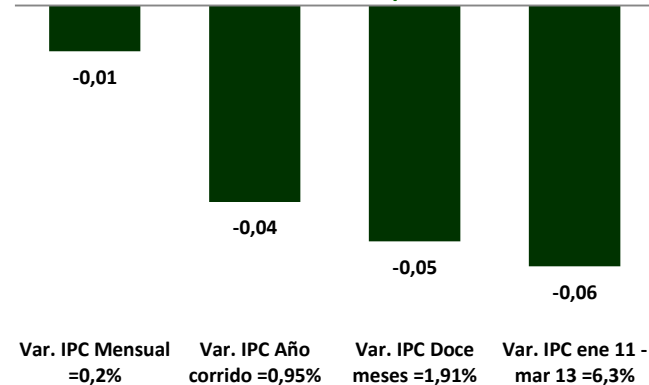


Fuente: Principales Supermercados en Cada País – Cálculos Asocaña.

² Incluye los márgenes de intermediación de los comerciantes

De hecho, de acuerdo con el peso específico que tiene el azúcar dentro de la canasta básica en Colombia, éste ha contribuido a la reducción de la inflación general al consumidor (Gráfico 4). Concretamente, entre enero de 2011 y marzo de 2013, el azúcar contribuyó a que la inflación general al consumidor se redujera 0,06 puntos porcentuales.

Gráfico 4. Contribución neta del azúcar a la Inflación General al Consumidor mar-13 (Puntos Porcentuales)



Fuente: DANE – Cálculos Asocaña.

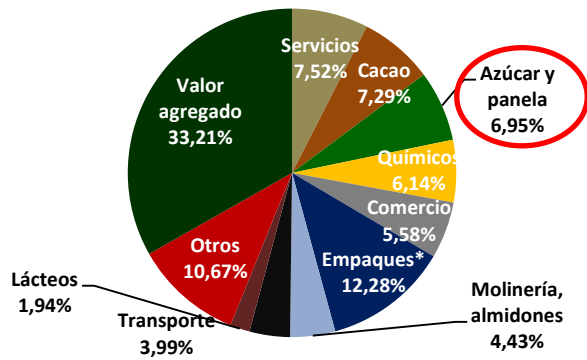
De esta forma, la queja sobre el efecto nocivo que tienen los supuestos altos precios del azúcar sobre el bienestar de los consumidores en Colombia es falsa. Por el contrario, en los últimos años el azúcar ha aportado al mejoramiento del bienestar de los consumidores nacionales.

Aclarado lo anterior, se procede a evaluar la forma en que las variaciones del precio del azúcar afectan la competitividad de la industria de Chocolatería y Confites en Colombia. Para ello, es necesario identificar cuál es la participación del azúcar en la estructura de valor de esas empresas.

De acuerdo con un estudio realizado por el DNP en 2012³, el azúcar contribuye con el 6,95% (Gráfico 5) del valor total de los productos de Chocolatería y Confites, siendo superado por insumos como Empaques (12,28%), Servicios (7,52%) y Cacao (7,29%), y con una participación similar a la de insumos como Químicos (6,14%), Comercio (5,58%) y Molinería (4,43%).

³ DNP, 2012. Análisis bajo la matriz insumo-producto de la caña de azúcar, cacao y palma africana: encadenamientos sectoriales. Gabriel Piraquive, Dirección de Estudios Económicos del DNP

Gráfico 5. Estructura de Valor de la Producción de Chocolatería y Confites en Colombia - 2009



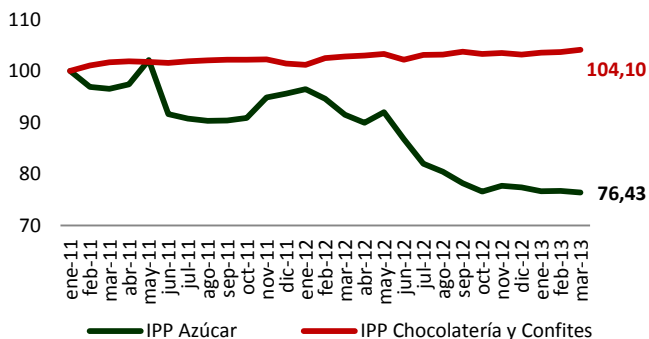
Fuente: DNP

*Los empaques incluyen Productos de papel, cartón y sus productos, Productos de caucho y de plástico, productos de molinería, almidones y sus productos, y Edición, impresión y artículos análogos.

A manera de ejemplo, lo anterior indica que si se registra una reducción de 10% en el precio del azúcar, su efecto sobre el valor total de la Chocolatería y Confites sería una reducción de 0,69%. Esto indica que el azúcar no constituye un determinante de la competitividad de la industria de chocolatería y confites.

Una prueba de lo anterior se evidencia mediante el análisis del comportamiento reciente del Índice de Precios al Productor (IPP), que corresponde al precio de venta de los productores nacionales (Gráfico 6).

Gráfico 6. IPP del Azúcar Vs. IPP de Chocolatería y Confites ene11 – mar13 (Base ene11 =100)



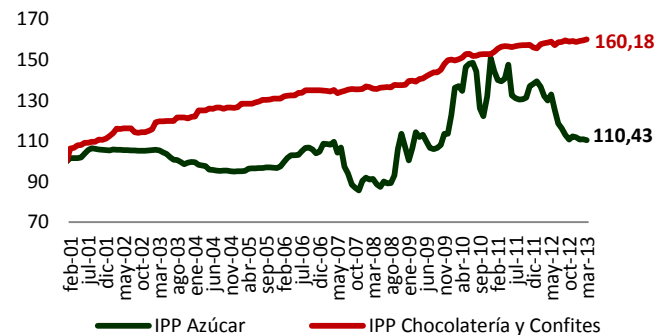
Fuente: DANE – Cálculos Asocaña.

El Gráfico 6 muestra que entre enero de 2011 y marzo de 2013, el precio del azúcar al productor en Colombia se redujo 23,57%, cifra que contrasta con el comportamiento del precio de los productores de Chocolatería y Confites. Concretamente, mientras que en el periodo señalado el precio de venta de azúcar producido por los ingenios colombianos registró una reducción de 23,57%, el precio de venta de los productos elaborados por la industria nacional de chocolatería y confites registró un incremento de 4,10%.

Este resultado corrobora el poco peso del azúcar en la estructura de valor de las empresas de Chocolatería y Confites, pues las reducciones en el precio del azúcar no se han visto reflejadas en el precio de dichos productos en el mercado nacional.

De hecho, al realizar un análisis más amplio, el IPP del azúcar se ha ubicado, durante los últimos 12 años (ene01-mar13), por debajo del IPP registrado por los productos de chocolatería y confites (Gráfico 7).

Gráfico 7. IPP del Azúcar Vs. IPP de Chocolatería y Confites ene01 – mar13 (Base ene01=100)



Fuente: DANE – Cálculos Asocaña.

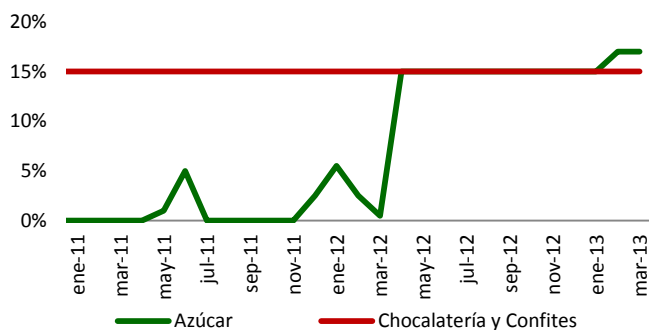
En el Gráfico 7 se muestra que, entre enero de 2001 y marzo de 2013, el precio de venta del azúcar producido por los ingenios colombianos registró un incremento de 10,43%; mientras que el precio de venta de los productos elaborados por la industria de chocolatería y confites aumentó 60,18%.

En este punto, la evidencia estadística permite sustentar que las quejas presentadas por la industria de Chocolatería y Confites sobre su presunta pérdida de competitividad por causa de los altos precios del azúcar en Colombia carecen de respaldo. Por el contrario, en los últimos 3 años el azúcar contribuyó a aumentar la competitividad de esta industria, puesto que ha registrado grandes reducciones en su precio.

Por otra parte, existe otra queja del subsector de Chocolatería y Confites acerca de la supuesta sobreprotección que tiene el Sector azucarero, la cual presuntamente restringe las posibilidades de importación de azúcar en Colombia.

En primer lugar, debe señalarse que entre los posibles mecanismos de protección a los productores nacionales de algún bien son las medidas arancelarias. En el caso de Colombia, para el azúcar esta protección arancelaria no es fija y varía de acuerdo al comportamiento del precio internacional. El Gráfico 8 muestra el comportamiento reciente del arancel del azúcar blanco, así como el arancel de Chocolatería y Confites en Colombia.

Gráfico 8. Arancel Nominal del Azúcar Blanco Vs. Arancel Nominal de Chocolatería y Confites ene11 – mar13



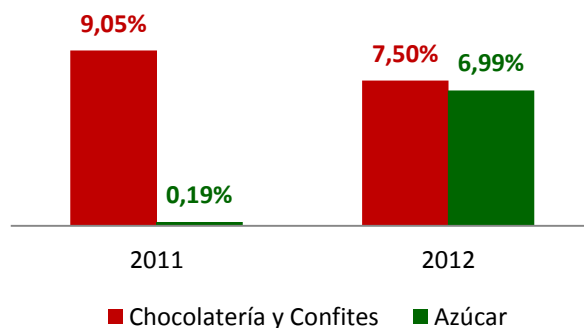
Fuente: CAN – Cálculos Asocaña.

El Gráfico 8 muestra que en los últimos años, el arancel nominal del azúcar fue inferior o igual al arancel nominal de los productos de chocolatería y confites, lo cual, contrario a lo que se afirma por parte de los industriales de chocolates y confites, les ha facilitado la importación de azúcar desde otros países.

Respecto a lo anterior, cabe mencionar que Colombia tiene acuerdos comerciales con diversos países, siendo muchos de ellos grandes productores y exportadores de azúcar (como Brasil). Esto hace que la importación de azúcar desde dichos países se registre con un arancel inferior al nominal, el cual se denomina arancel efectivo.

El Gráfico 9 muestra el valor del arancel efectivamente pagado por las importaciones de Chocolatería y confites y de azúcar en Colombia durante los 2 últimos años.

Gráfico 9. Arancel Efectivo del Azúcar Blanco Vs. Arancel Efectivo de Chocolatería y Confites 2011-2012

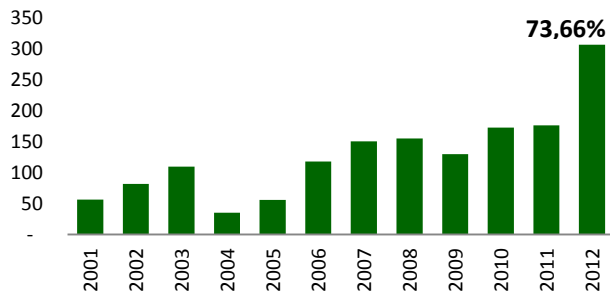


Fuente: DANE – Cálculos Asocaña.

Como se muestra en el Gráfico 9, el arancel efectivo cobrado a la importación de azúcar durante 2011 y 2012 fue inferior al arancel efectivo cobrado a la importación de productos de chocolatería y confites, lo cual, contrario a los señalamientos, ha estimulado la importación de azúcar del exterior para ser empleada como materia prima en los procesos productivos de las empresas de chocolates y confites.

Precisamente, durante 2012 el volumen de importaciones de azúcar registró su máximo histórico en Colombia, al llegar a 306.786 miles de toneladas, cifra 73,66% superior a registro de 2011 (Gráfico 10).

Gráfico 10. Volumen de Importaciones de Azúcar 2001-2012 (Millones de Toneladas)

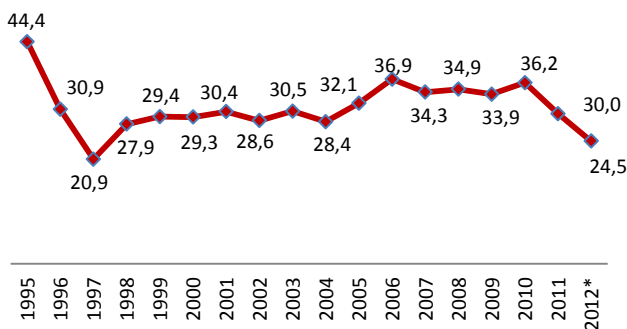


Fuente: DANE – Cálculos Asocaña.

De esta forma, la queja sobre la supuesta alta protección arancelaria del azúcar en Colombia parece estar desvirtuada, toda vez que tanto el arancel nominal como el arancel efectivo del azúcar han sido inferiores o iguales a los aranceles de chocolates y confites. Precisamente, esto ha permitido que las importaciones de azúcar en Colombia durante los últimos tres años hayan registrado importantes incrementos.

Ahondando un poco sobre el tema de protección arancelaria en Colombia, diversos estudios de entidades públicas y privadas como la Secretaría General de la Comunidad Andina (2002), Minagricultura (2004), DNP (2012), y Meléndez (2013)⁴, han evidenciado que el subsector de Chocolatería y Confites históricamente ha contado con una tasa de protección efectiva positiva en Colombia (Gráfico 10).

Gráfico 10. Tasa (%) de Protección Efectiva de Chocolatería y Confites 1995-2012



Fuente: Tomado de Meléndez (2013)

* Datos a agosto de 2012.

La tasa de protección efectiva es un indicador que mide el cambio en el valor agregado de un subsector en relación con la protección arancelaria que tienen los insumos utilizados en su proceso productivo. En otras palabras, es una medida de la protección neta de un sector, al descontarle a su propio arancel y valor agregado, los aranceles de sus insumos.

En línea con lo anterior, el estudio realizado por Meléndez (2013) pone en evidencia que un incremento en las importaciones de dulces no está asociado a incrementos del arancel cobrado al azúcar, lo cual es razonable toda vez que como se mostró anteriormente, el azúcar no constituye un insumo determinante dentro de la estructura de valor del Subsector de Chocolatería y Confites.

Conclusiones

Los análisis estadísticos presentados descartan la existencia de evidencia que permita respaldar los señalamientos del subsector de Chocolatería y Confites acerca del efecto nocivo que tienen los supuestos altos precios del azúcar en Colombia sobre el bienestar de los consumidores. Por el contrario, se mostró que al menos en los últimos 3 años el azúcar ha aportado al mejoramiento del bienestar de los consumidores nacionales.

Así mismo, la supuesta pérdida de competitividad de la industria de chocolatería y confites a causa de supuestos altos precios del azúcar en Colombia queda desvirtuada, toda vez que en los últimos 12 años las variaciones en el precio del azúcar han sido inferiores a las variaciones de los productos de la industria de chocolatería y confites. Precisamente, esto ha mejorado la competitividad de la industria nacional.

Por otra parte, la queja sobre la alta protección que registra el azúcar en Colombia que restringe las posibilidades de importación es falsa. Como se mostró, tanto el arancel nominal como el efectivo para las importaciones de azúcar ha sido inferior o igual al arancel de chocolates y confites.

⁴ Meléndez, 2013. Tasa de protección efectiva de los confites y chocolates en Colombia. Marcela Meléndez (directora), Laura García y Carlos Hurtado

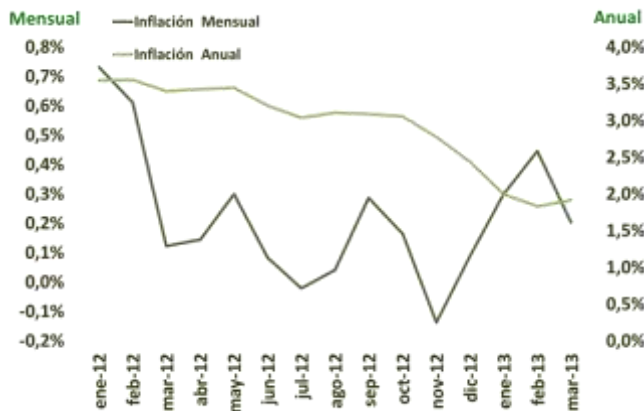
Finalmente, de acuerdo con el DNP, el azúcar no es el principal insumo dentro de la estructura de valor del subsector de Chocolatería y Confites, por lo cual, las variaciones en el precio de este insumo no afectan considerablemente el precio de dichos productos. Prueba de ello, es el comportamiento disímil que han registrado en los últimos 3 años el precio del azúcar y los precios de Chocolatería y Confites.

VARIABLES DE COYUNTURA ECONÓMICA

Colombia

La tasa de inflación mensual en marzo de 2013 fue -0,20%, acumulando así una inflación de 0,95% en lo corrido del año y de 1,91% en los últimos 12 meses (Gráfico 11).

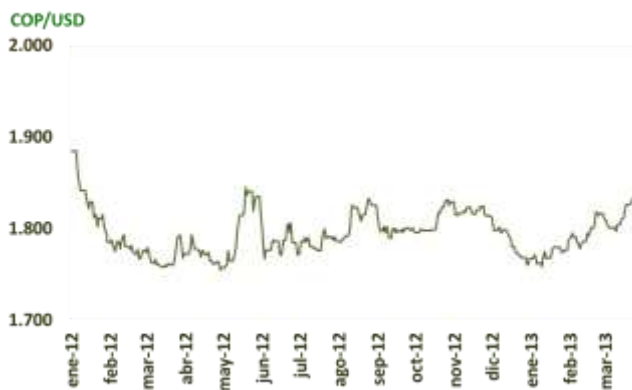
Gráfico 11. Tasa de la Inflación



Fuente: DANE

Durante marzo de 2013, la TRM devaluó respecto a febrero de 2013, pasando de COP 1.788,7 a COP 1.813,7 (Gráfico 12).

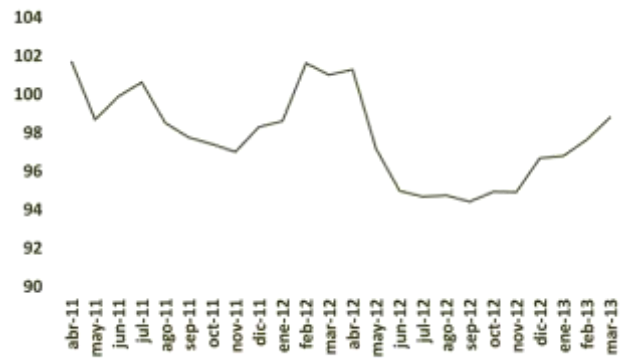
Gráfico 12. Tasa Representativa del Mercado



Fuente: Banco de la República

Por su parte, durante marzo de 2013 el índice de tasa de cambio real colombiano (ITCR) aumentó respecto al mes anterior, pasando de 97,6 en febrero de 2013 a 98,8 durante marzo 2013 (Gráfico 13).

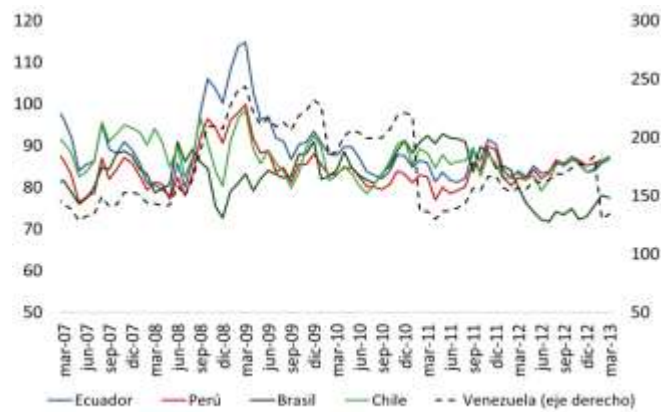
Gráfico 13. Índice de tasa de Cambio Real (Base 1994=100)



Fuente: Banco de la República. * Calculado con base en una canasta de monedas con las cuales Colombia tiene comercio exterior. Se utilizó como deflactor el IPP

Como consecuencia de la devaluación registrada en marzo de 2013, el índice de tasa de cambio cruzada de Colombia frente a países de la región como Venezuela, Ecuador, Chile, y Perú, registró en dicho mes un aumento de 3,48%, 1,10%, 1,02%, y 0,95%, respectivamente, frente al mes anterior. Lo anterior indica un aumento de competitividad, vía tasa de cambio, de los productores colombianos frente a esos países (Gráfico 14). Frente a Brasil, el ITCR se redujo 0,79% en marzo de 2013.

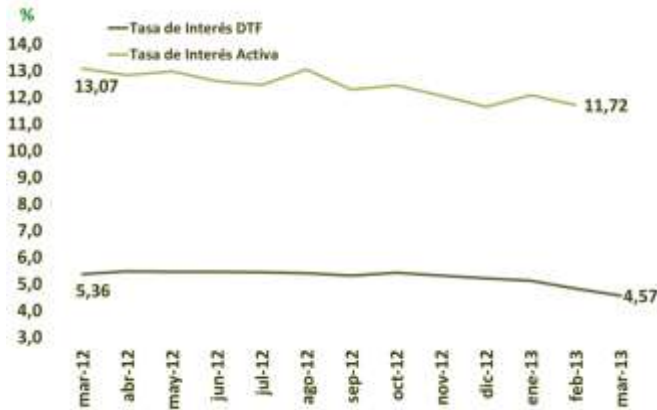
Gráfico 14. Índice de tasa de Cambio Cruzada (Base 1994=100)



Fuentes: Bancos Centrales de cada país. Cálculos de ASOCAÑA

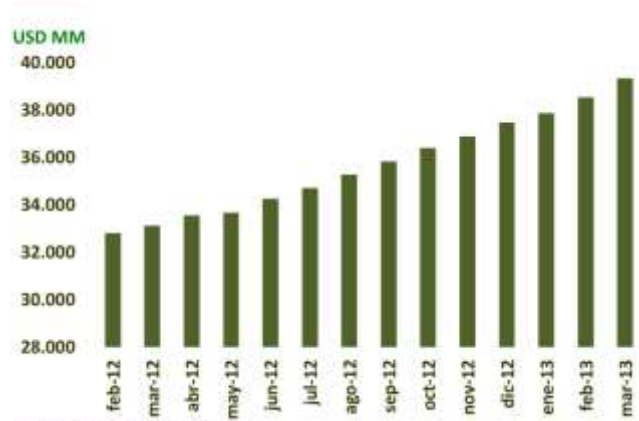
Por su parte, la tasa de interés pasiva durante marzo de 2013 se ubicó en 4,57%, mientras que la tasa de interés activa se fue 11,43% durante el mismo mes (Gráfico 15).

Gráfico 15. Tasas de Interés (E.A)



Fuente: Banco de la República

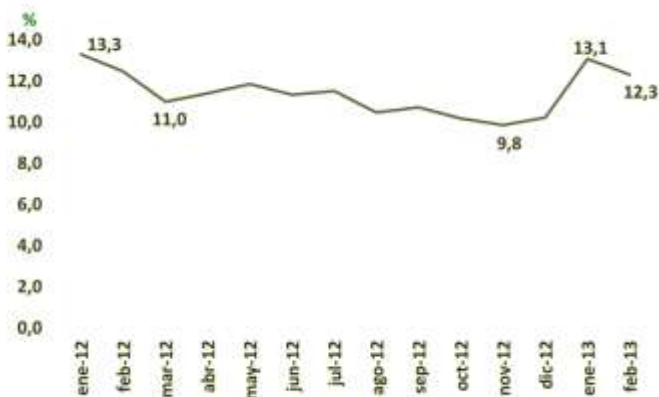
Gráfico 17. Reservas Internacionales Netas



Fuente: Banco de la República

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo en las 13 áreas metropolitanas en febrero de 2013 fue 12,30%, mostrando una reducción de 0,77 puntos porcentuales respecto al mes anterior y de 0,16 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2012 (Gráfico 16).

Gráfico 16. Tasa de Desempleo en las 13 Áreas Metropolitanas



Fuente: DANE

Por último, durante marzo de 2013 las reservas internacionales aumentaron 2,07% respecto al mes anterior, llegando a USD 39.335 MM (Gráfico 17).

Información Económica Otros Países

Venezuela

Indicador	Unidad	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
Tasa de Cambio Oficial	Bs.F/US\$	4,30	4,30	4,30	4,30	6,30	6,30
Devaluación							
Mensual	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	46,51%	0,00%
Acumulada	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	46,51%	46,51%
Anual	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	46,51%	46,51%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		173,75	176,83	177,86	183,70	129,91	134,43
Inflación							
Mensual	%	1,70%	2,30%	3,50%	3,30%	1,60%	2,80%
Acumulada	%	13,45%	16,05%	20,12%	3,30%	4,95%	7,89%
Anual	%	18,03%	18,14%	20,12%	22,25%	22,85%	25,16%
Tasa de Interés							
Pasiva	% E.A.	16,49	15,94	15,57	14,82	16,43	15,27
Activa	% E.A.	14,50	14,63	14,55	14,50	14,50	14,50
Reservas Internacionales Brutas	USD MM	25.861	26.482	29.888	28.690	27.327	27.104
Tasa de Desempleo	%	7,3	7,3	6,4	5,9	9,3	7,6

Fuente: Banco Central de Venezuela

Ecuador

Indicador	Unidad	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
Tasa de Cambio Oficial	USD/USD	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Devaluación							
Mensual	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Acumulada	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anual	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		86,52	86,19	83,60	84,01	85,82	86,77
Inflación							
Mensual	%	0,09%	0,14%	-0,19%	0,50%	0,18%	0,44%
Acumulada	%	4,23%	4,37%	4,18%	0,50%	0,68%	1,13%
Anual	%	4,96%	4,79%	4,18%	4,11%	3,49%	3,02%
Tasa de Interés							
Pasiva	% E.A.	8,17	8,17	8,17	8,17	8,17	8,17
Activa	% E.A.	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53
Reservas Internacionales Netas	USD MM	4.033	3.443	2.483	2.827	4.213	4.373
Tasa de Desempleo	%	5,0	5,0	5,0	4,6	4,6	4,6

Fuente: Banco Central de Ecuador

Perú

Indicador	Unidad	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
Tasa de Cambio	PNE/USD	2,59	2,60	2,57	2,55	2,58	2,60
Devaluación							
Mensual	%	-0,58%	0,43%	-1,19%	-0,62%	1,06%	0,62%
Acumulada	%	-4,04%	-3,63%	-4,78%	-0,62%	0,43%	1,05%
Anual	%	-5,28%	-3,95%	-4,78%	-5,24%	-3,91%	-2,88%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		87,35	86,41	85,21	85,83	86,54	87,36
Inflación							
Mensual	%	-0,16%	-0,14%	0,26%	0,12%	-0,09%	0,91%
Acumulada	%	2,53%	2,38%	2,65%	0,12%	0,03%	0,94%
Anual	%	3,25%	2,66%	2,65%	2,87%	2,45%	2,60%
Tasa de Interés							
Pasiva	% E.A.	2,45	2,44	2,37	2,38	2,37	2,30
Activa	% E.A.	19,30	19,30	19,08	19,40	19,30	19,05
Reservas Internacionales Netas	USD MM	62.212	63.266	64.049	67.095	67.690	67.975
Tasa de Desempleo	%	3,4	6,4	7,0	4,9	7,3	7,00

Fuente: Banco Central de Perú

Brasil

Indicador	Unidad	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
Tasa de Cambio	BRL/USD	2,03	2,11	2,04	1,99	1,98	2,01
Devaluación							
Mensual	%	0,03%	3,75%	-3,03%	-2,70%	-0,65%	1,94%
Acumulada	%	8,29%	12,35%	8,94%	-2,70%	-3,33%	-1,45%
Anual	%	20,30%	16,37%	8,94%	14,33%	15,57%	10,52%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		74,90	72,25	72,98	75,64	78,11	77,49
Inflación							
Mensual	%	0,59%	0,60%	0,79%	0,86%	0,60%	0,47%
Acumulada	%	4,38%	5,01%	5,84%	0,86%	1,47%	1,94%
Anual	%	5,45%	5,53%	5,84%	6,15%	6,31%	6,59%
Tasa de Interés							
Pasiva	% E.A.	33,36	32,74	31,84	0,00	0,00	
Activa	% E.A.	6,98	6,85	6,64	6,68	6,62	
Reservas Internacionales Netas	USD MM	377.753	378.560	373.147	373.417	373.742	376.934
Tasa de Desempleo	%	5,30	4,90	4,60	5,40	5,60	

Fuente: Banco Central de Brasil

Chile

Indicador	Unidad	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
Tasa de Cambio	CLP/USD	475,36	480,57	477,13	472,67	472,34	472,48
Devaluación							
Mensual	%	0,08%	1,10%	-0,72%	-0,93%	-0,07%	0,03%
Acumulada	%	-8,08%	-7,08%	-7,74%	-0,93%	-1,00%	-0,97%
Anual	%	-7,11%	-5,48%	-7,74%	-5,72%	-1,90%	-2,66%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		87,27	85,50	83,66	84,58	86,42	87,31
Inflación							
Mensual	%	0,56%	-0,45%	-0,03%	0,17%	0,12%	0,39%
Acumulada	%	1,97%	1,51%	1,49%	0,17%	0,29%	0,68%
Anual	%	2,92%	2,13%	1,49%	1,58%	1,30%	1,53%
Tasa de Interés							
Interbancaria	% E.A.	5,02	5,02	4,99	5,01	5,00	5,00
Reservas Internacionales Netas	USD MM	38.943	39.756	41.640	39.954	39.330	39.832
Tasa de Desempleo	%	6,60	6,20	6,10	6,00	0,00	

Fuente: Banco Central de Chile

EEUU

Indicador	Unidad	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
Inflación							
Mensual	%	-0,04%	-0,47%	-0,27%	0,30%	0,82%	
Acumulada	%	2,50%	2,02%	1,74%	0,30%	1,12%	
Anual	%	2,16%	1,76%	1,74%	1,59%	1,98%	
Tasa de Interés							
Interbancaria	% E.A.	0,16	0,16	0,16	0,14	0,13	0,14
Bonos del Tesoro (10 años)	% E.A.	1,75	1,65	1,72	1,91	1,98	1,96
Reservas Internacionales Netas	USD MM	1.529.414	1.539.548	1.569.019	1.630.874	1.731.410	1.813.071
Tasa de Desempleo	%	7,90	7,80	7,80	7,90	7,70	

Fuente: FED