



**DINAMICA DE LA ECONOMIA MUNDIAL Y
COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA
2011**



Ministerio de Comercio, Industria y Turismo
Oficina de Estudios Económicos
Febrero de 2012



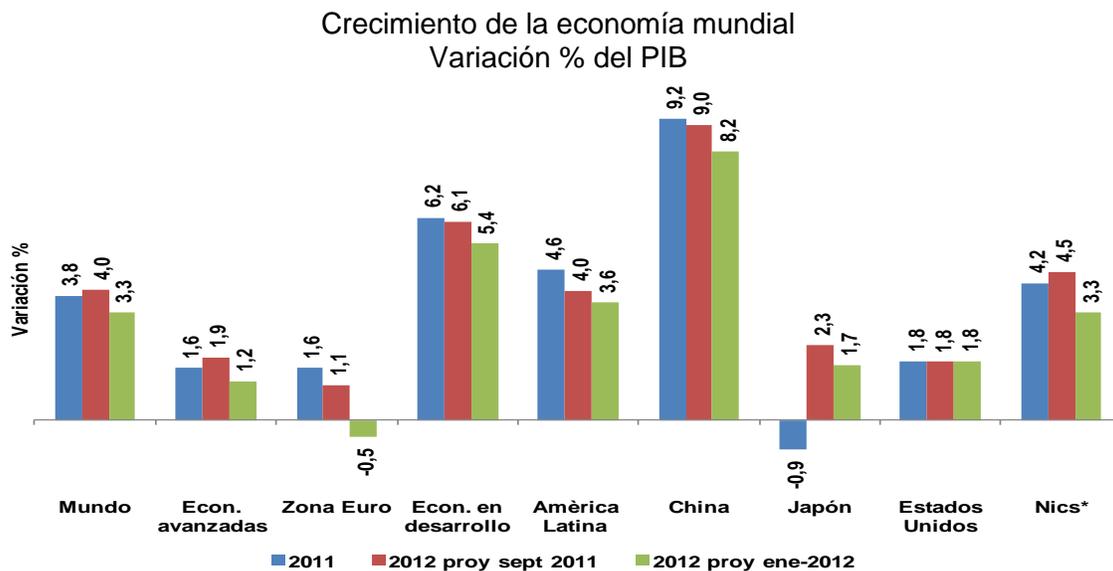
DINAMICA DE LA ECONOMIA MUNDIAL

1. Actividad económica

En la actualidad, el tema de análisis ya no es cuánto crecieron las economías en el 2011, sino como será su comportamiento durante el 2012 y cómo se impactarán ante un escenario de agudización de la crisis mundial. Efectivamente, entidades como el FMI¹ y el Banco Mundial² presentaron a comienzos del año, las perspectivas de la economía mundial; ambas coincidieron en el deterioro del ambiente económico global, evento que conducirá a una tasa de crecimiento mundial menor a la prevista hace pocos meses; sin embargo, coinciden en que no se derivará un colapso o recesión.

De acuerdo con el FMI, la causa principal del deterioro fue el agravamiento de la crisis de la zona euro, que afectó el financiamiento bancario; las condiciones crediticias de los bancos se han endurecido en varias economías avanzadas; así mismo, cayeron los flujos de capital hacia los mercados emergentes, en particular en el último trimestre del 2011.

Ambas entidades coincidieron en que las perspectivas de las economías en desarrollo tampoco son positivas, debido a la desaceleración del ritmo económico de algunos países; el FMI tiene en cuenta un entorno externo negativo y un debilitamiento de la demanda interna. Adicionalmente, el Banco Mundial resaltó que se deterioraron las cuentas fiscales de algunos de estos países, contando con un menor espacio fiscal para afrontar una nueva crisis.



*NICs=Hong Kong, Corea, Singapur, Taiwan
Fuente: FMI. Actualización de perspectivas de la economía mundial-septiembre 2011

¹ FMI. Perspectivas de la Economía Mundial. Enero de 2012.

² Banco Mundial. Perspectivas económicas mundiales: incertidumbre y vulnerabilidad. Enero 2012.



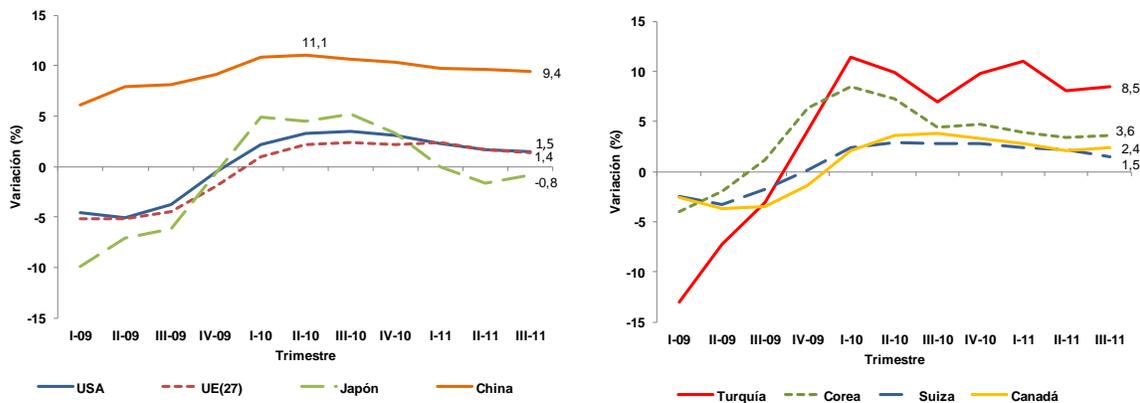
Según estimaciones del FMI, en el 2012 la actividad económica mundial crecerá 3,3% (0,7 puntos menos que la proyección realizada hace tres meses). El Banco Mundial prevé un menor incremento, 2,5%.

Se mantendrá un mayor ritmo en las economías en desarrollo, pero según las proyecciones éstas crecerán 5,4% (0,7 puntos menos que en las estimaciones de septiembre pasado), mientras que en las economías avanzadas el incremento del PIB será del 1,2% (reducción de 0,7 puntos).

La proyección que más cayó fue la zona del euro (1,6 puntos menos que hace tres meses). También se presentaron menores proyecciones de crecimiento para América Latina (0,4 puntos menos que la última estimación), China (menor en 0,8 puntos) y Japón (0,6 puntos menos), entre otros.

Trimestralmente, se evidenció el bajo ritmo de crecimiento de las economías. En el segundo trimestre (2t) y tercer trimestre (3t) de 2011, el PIB de Estados Unidos se incrementó 1,6% y 1,5%, respectivamente. El FMI proyectó un crecimiento de 1,8% para el 2012.

Crecimiento trimestral del PIB respecto a igual período del año anterior
Países seleccionados



Fuente: OECD-National Bureau of Statistics of China

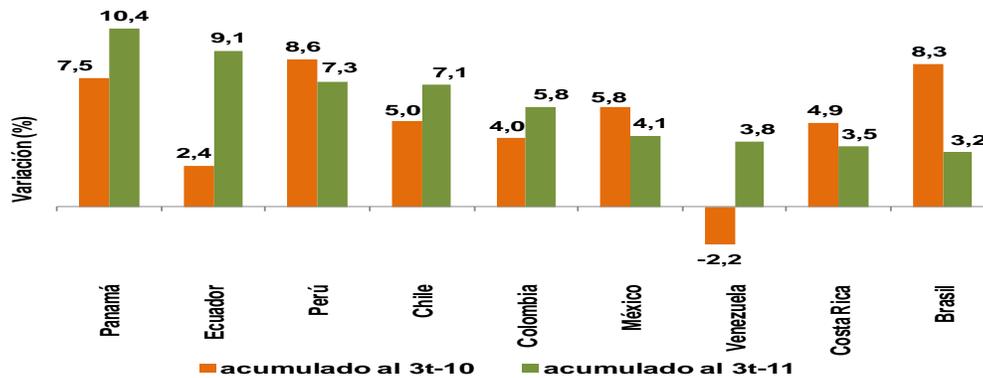
El PIB de la Unión Europea crece cada vez a un menor ritmo; en el 3t de 2011 aumentó 1,4%, desacelerándose con respecto a lo registrado en 1t (2,4%) y en 2t (1,7%); de acuerdo con el FMI, para el 2012 la estimación es de una variación negativa de 0,5%. Se desaceleró el crecimiento en Alemania y se estima que termine el 2012 con un aumento de 0,3% (en 2011 fue 3%), mientras que en el Reino Unido la variación será 0,6%. Para España, después del leve crecimiento en 2011 (cercano a 0,6%), el FMI estimó una tasa negativa de -1,7% para el 2012 y para la economía de Italia se espera una caída de -2,2%.

En Asia, también fue evidente la desaceleración en China y se prevé que la economía crezca 8,2% en 2012 (1 punto inferior a 2011) y el PIB de la India aumente en 7%. En Japón, después de registrar en 2011 una tasa negativa de crecimiento cercana a -1% se recuperará en 2012 con un aumento de 1,7%.



En el 2011, se destacó el crecimiento económico de los principales países latinoamericanos; en el acumulado al tercer trimestre resaltó la dinámica económica de Panamá, Ecuador, Perú y Chile, con incrementos del PIB superiores a 7%. Colombia se ubicó en una posición intermedia con una variación de 5,8%, superando el ritmo de crecimiento de México, Venezuela, Costa Rica y Brasil.

Latinoamérica: Crecimiento del PIB acumulado al tercer trimestre



Fuente: Bancos Centrales

De acuerdo con analistas económicos del sector privado (*Latin American Consensus Forecast/ene 2012*), Perú (6,8%), Chile (6,2%) y Colombia (5,5%) registrarán las mayores tasas de crecimiento económico de la región en el 2011, sobrepasando el promedio latinoamericano de 4,1%. La CEPAL presentó unas proyecciones similares para el mismo grupo de países, con diferencias principalmente en Ecuador, para el cual la proyección de crecimiento es de 8%.

Para el 2012, las proyecciones son de un menor crecimiento debido a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y a la expectativa de menores precios internacionales de los productos básicos. Colombia crecería 4,4% a un mayor ritmo que el promedio de América Latina (3,6%).

Latinoamérica: Proyecciones de crecimiento para el 2011

Proyecciones de crecimiento para el 2011 y 2012 de países Latinoamericanos				
PAÍSES	2011		2012	
	PRIVADOS	CEPAL	PRIVADOS	CEPAL
Perú	6,8	7,0	5,1	5,0
Chile	6,2	6,3	4,1	4,2
Colombia	5,5	5,5	4,4	4,5
Latinoamerica y el Caribe	4,1	4,3	3,6	3,7
México	4,0	4,0	3,3	3,3
Brasil	2,9	2,9	3,3	3,5
Costa Rica	3,8	3,8	3,6	3,5
Ecuador	5,8	8,0	3,8	5,0
Venezuela	4,0	4,2	4,1	3,0

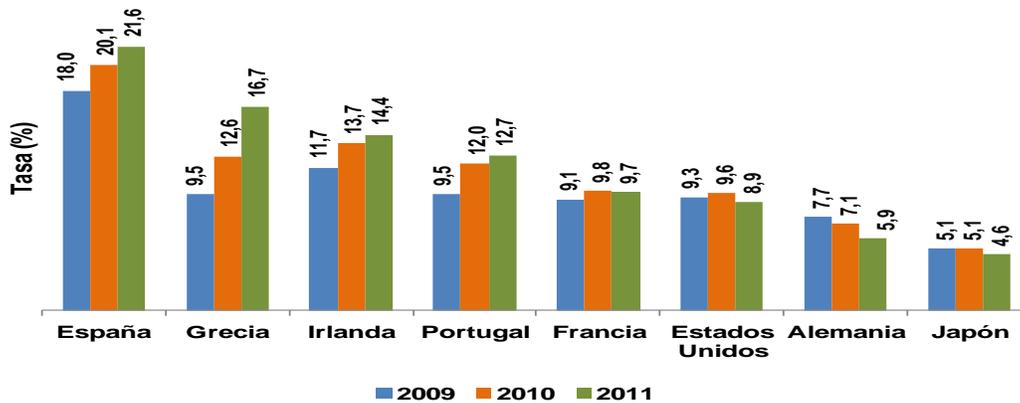
Fuente: *Latin American Consensus Forecast* (ene 2012) - Cepal (diciembre 2011)



2. Empleo

Se mantuvo el deterioro del mercado laboral en las economías desarrolladas debido a las bajas tasas de crecimiento del PIB en el 2011 y a la desaceleración proyectada para el 2012; no se vislumbra una mejoría en los indicadores laborales. Las economías europeas más afectadas, por los problemas fiscales y financieros, como Grecia, Irlanda y Portugal, registraron un importante crecimiento de la tasa de desempleo; sin embargo, fue España el país que registró la mayor tasa, 21,6%, en promedio en 2011. Estados Unidos presentó una tasa de desempleo de 8,9% en el 2011, tasa menor en 0,7 puntos con respecto a la registrada en 2010.

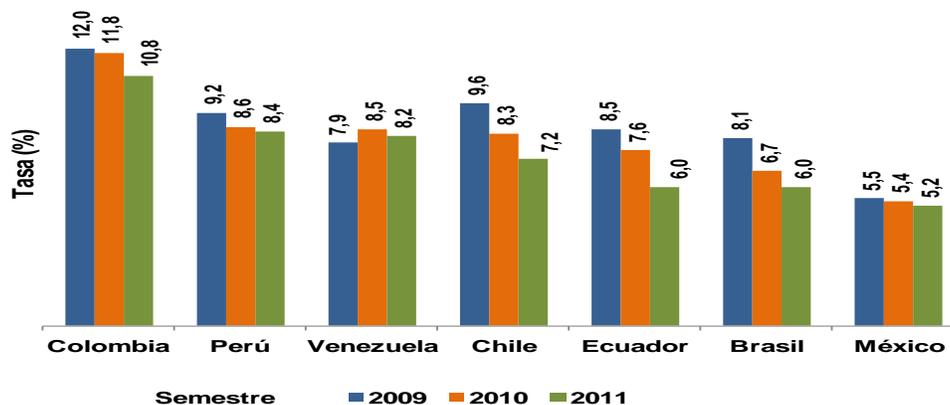
Tasa de desempleo anual. Estados Unidos, Japón, Países UE



Fuente: OIT

En Latinoamérica, en el 2011 se observó una menor tasa de desempleo; Ecuador, Chile y Colombia fueron los países que registraron las mayores reducciones durante el último año; sin embargo, Colombia mantuvo el más alto porcentaje, todavía en niveles de dos dígitos.

Tasa de desempleo de los países latinoamericanos



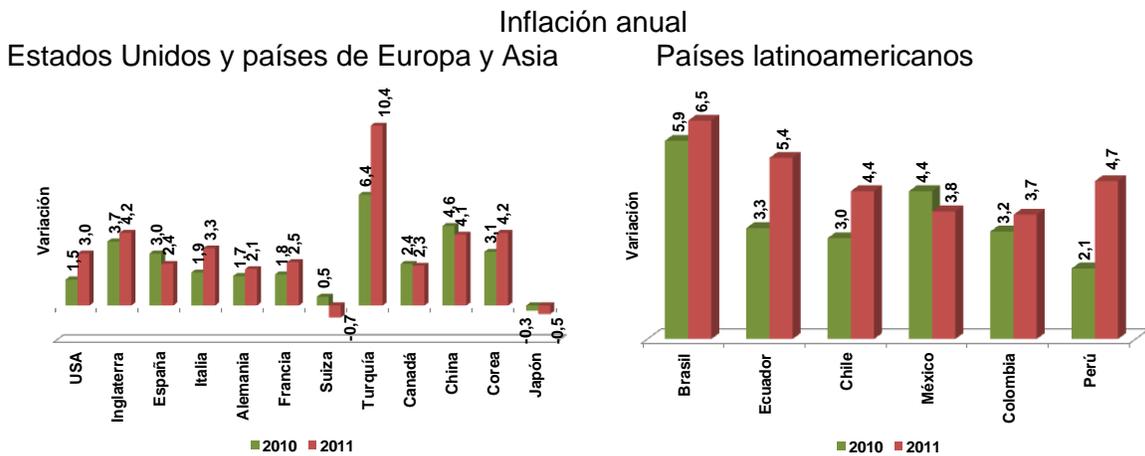
Fuente: Oficinas estadísticas y Bancos Centrales de los países



3. Precios y tasas de interés

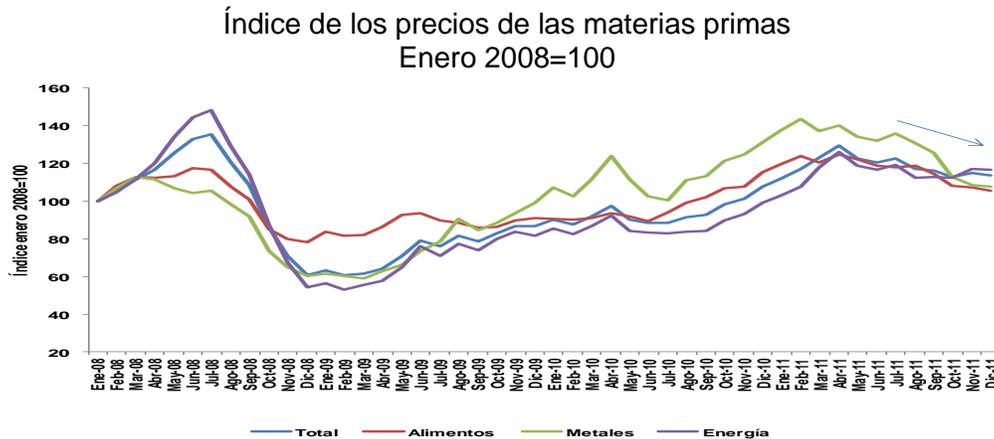
En el 2011 se registró una presión inflacionaria, en particular durante el primer semestre, lo cual afectó el nivel de precios en la mayoría de países; de acuerdo con el FMI, se prevé que en 2012 la inflación disminuya a medida que la demanda mundial se desacelere y los precios de las materias primas se reduzcan.

En Estados Unidos la inflación pasó de 1,5% a 3% en el último año. Países asiáticos como China y Corea muestran crecimientos en los precios superiores al 4% y países latinoamericanos, como Brasil y Ecuador, registraron inflaciones anuales por encima del 5%.



Fuente: The Economist. Banco Central de Ecuador

La recuperación de los precios de las materias primas iniciada en la pos-crisis llegó a un máximo y partir del segundo trimestre de 2011 se observó una tendencia decreciente en los precios de los bienes básicos (alimentos, metales y energéticos); sin embargo, los precios del petróleo se mantuvieron en los últimos meses del año, en particular por factores de oferta.

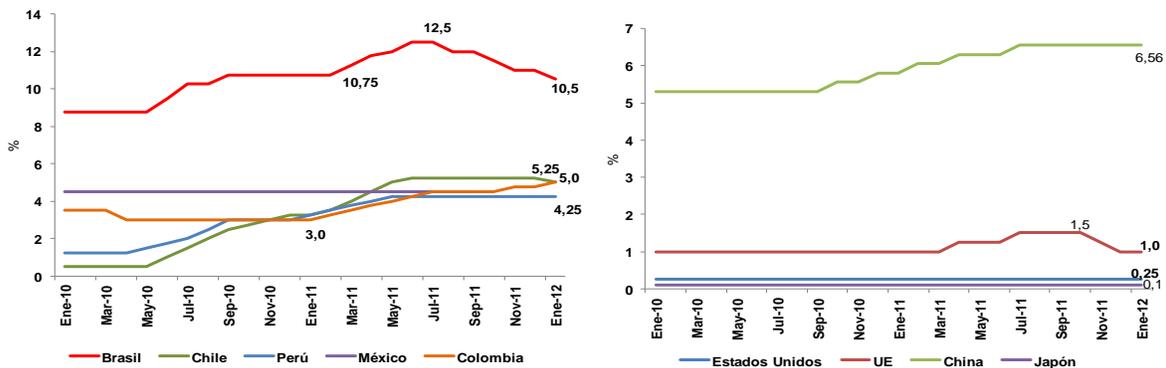


Fuente: FMI



Desde mediados del año, la mayoría de Bancos Centrales del mundo realizaron pausas en sus políticas de elevar las tasas de interés; sin embargo, algunos países modificaron la estrategia con el fin de incentivar la estructura productiva y generar un mayor crecimiento económico, manteniendo la inflación controlada. Desde mediados de año, la tendencia de Brasil fue de reducciones constantes en su tasa de interés. La Unión Europea en diciembre pasado redujo de 1,5% a 1%, mientras que en enero de 2012 en Chile se disminuyó de 5,25% a 5%. Por el contrario, Colombia, en este último mes, la aumentó de 4,75% a 5%.

Tasa de interés Bancos Centrales



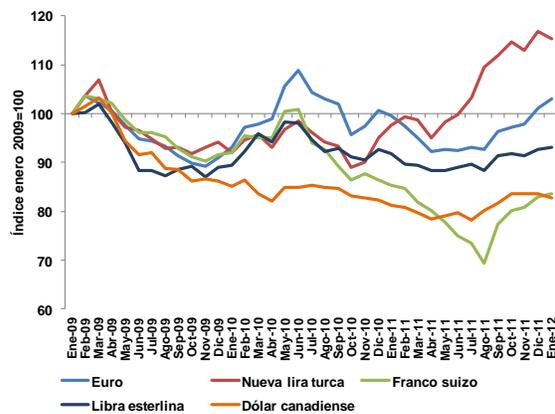
Fuente: Bancos Centrales- //www.global-rates.com/

4. Tasa de cambio

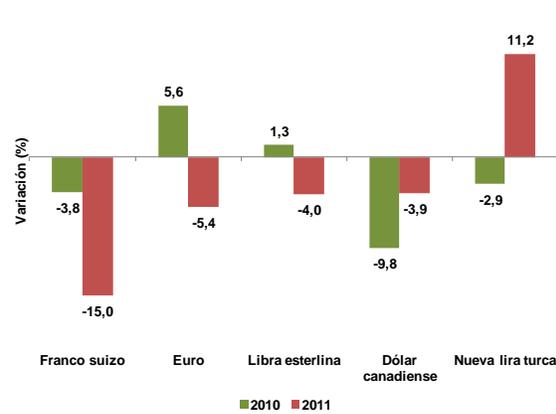
Se generalizó la tendencia hacia la apreciación frente al dólar de las principales monedas y aumentó la volatilidad de las tasas de cambio. Desde mediados del 2011, con la incertidumbre relacionada con las economías europeas, se observó un relativo fortalecimiento del dólar.

Variación de la tasa de cambio respecto al dólar

Índice enero 2009=100



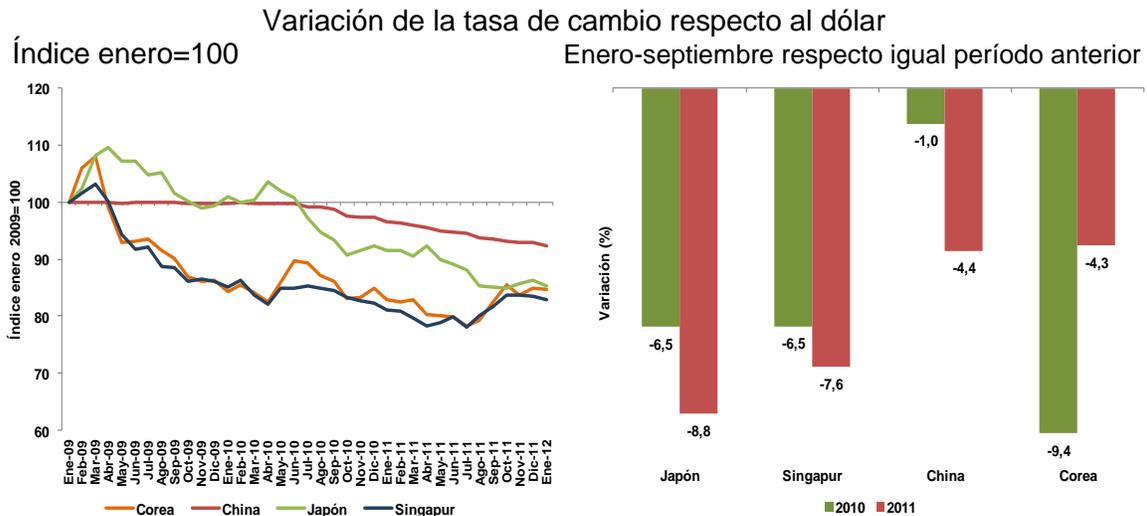
Variación 2011/2010



Fuente: Banco Central de Chile-cálculos Mincomercio

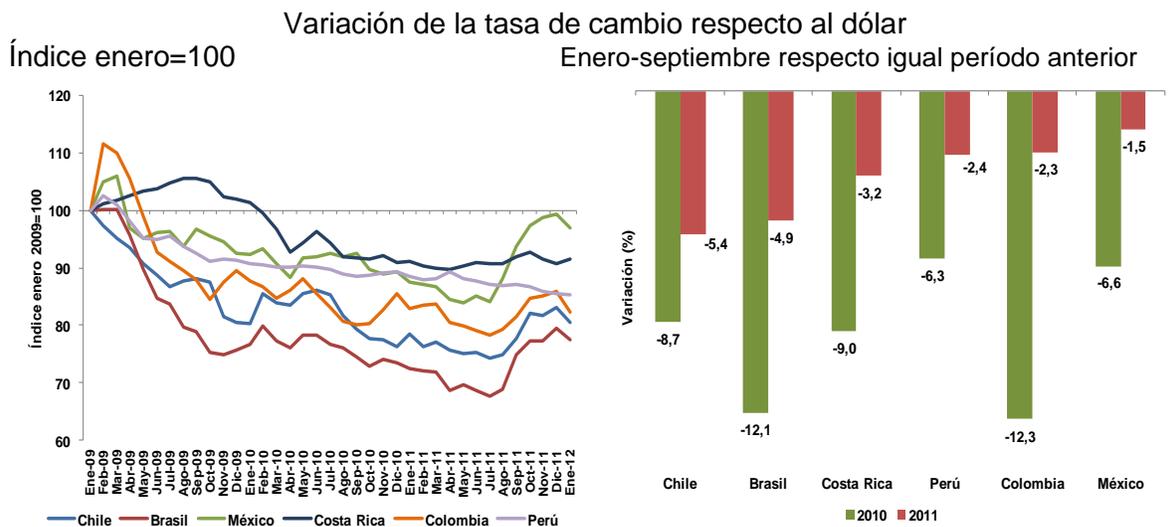


En Asia, las monedas de Japón y Singapur se revaluaron en 2011, en tasas superiores a 7%, mientras que las de China y Corea del Sur, la apreciación fue cercana a 4,3%.



Fuente: Banco Central de Chile-cálculos Mincomercio

En 2011, en América Latina se moderó la revaluación frente a lo registrado en 2010. Las monedas de Chile y Brasil registraron las mayores apreciaciones, con 5,4% y 4,9%, respectivamente. En Colombia, la apreciación promedio de la moneda fue de 2,3%.

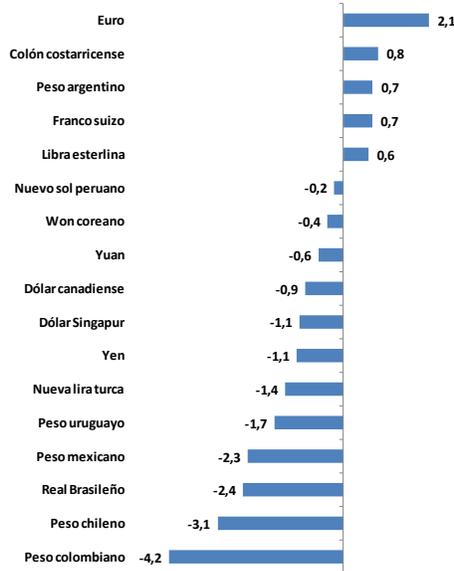


Fuente: Banco Central de Chile-cálculos Mincomercio

A finales del año pasado se moderó la revaluación; sin embargo, las perspectivas de una lenta recuperación de la economía de Estados Unidos y de los países desarrollados, generó, durante el primer mes de 2012, una gran apreciación respecto a la tasa de final del año pasado; con lo cual Colombia se ubicó entre los países con mayor apreciación.



Variación de la tasa de cambio respecto al dólar
Enero 2012/Diciembre 2011

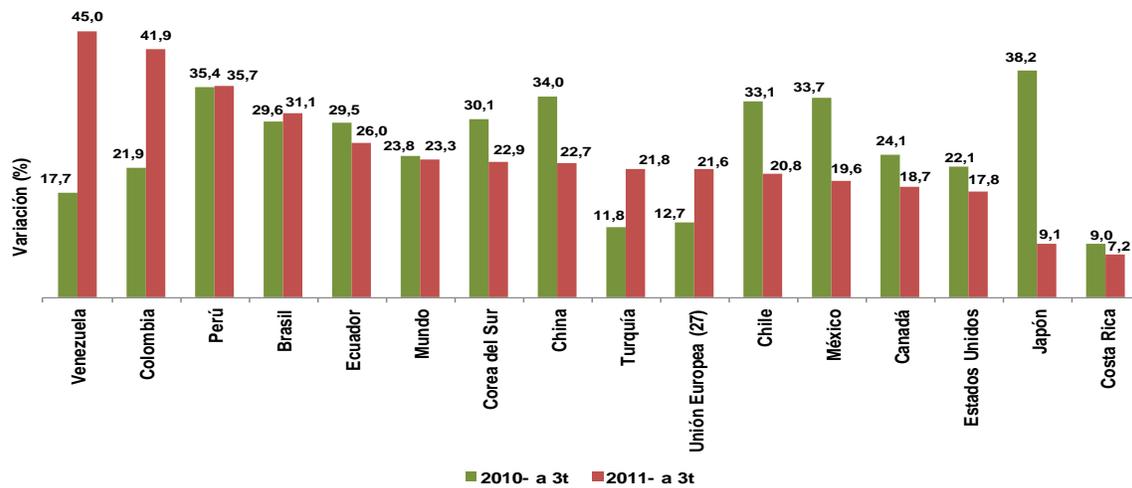


Fuente: Banco Central de Chile y de Colombia-cálculos Mincomercio

5. Comercio exterior y flujos de inversión

En el 2011 (acumulado a septiembre), los valores exportados en el mundo se incrementaron 23,3%, con respecto a igual período del año anterior. En la muestra de países seleccionados, Colombia fue el país con la segunda mayor tasa de crecimiento (41,9%), seguido de países latinoamericanos como Perú, Brasil y Ecuador.

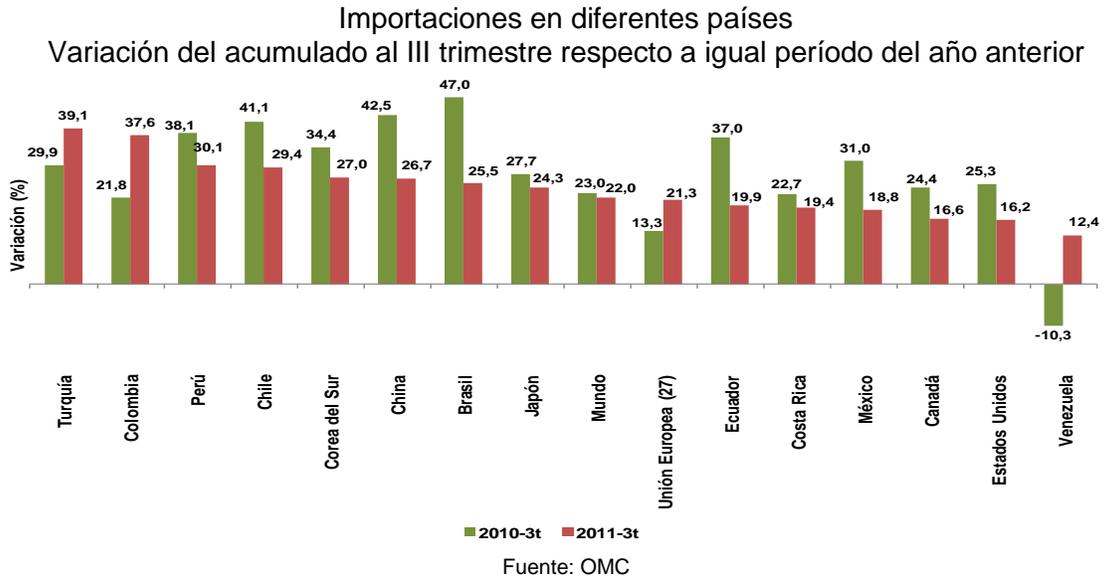
Exportaciones en diferentes países
Variación del acumulado al III trimestre 2011 respecto a igual período del año anterior



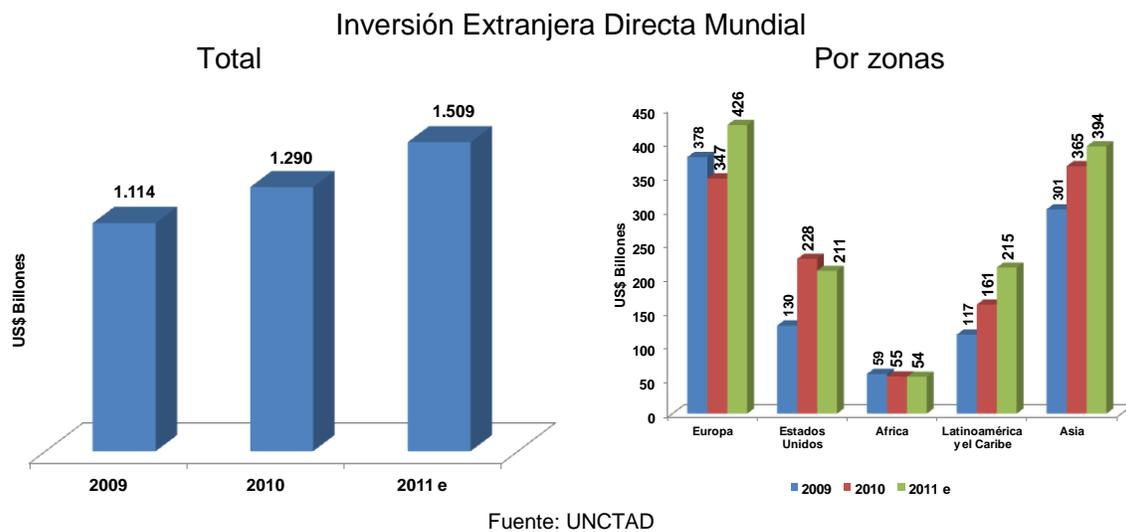
Fuente: OMC



Por otra parte, las importaciones mundiales crecieron 22,9%; entre los países con mayores crecimientos se encontraron Turquía (39,1%), Colombia (37,6%) y Perú (30,1%). Por el contrario, Estados Unidos (16,2%) y Venezuela (12,4%) presentaron variaciones inferiores con respecto al total mundial.



Las estimaciones de la Inversión Extranjera Directa (IED) por UNCTAD³ indican que estos flujos en el 2011 se incrementaron 17%, pese a la desaceleración económica mundial. Por zonas, se registró una reducción de la inversión de 7,7% en Estados Unidos. Hacia América Latina los flujos de inversión siguieron en aumento (34,6%). Europa fue la región hacia donde más fluyeron los recursos de IED (28,6% del total), seguido de Asia (26,1%).



³ UNCTAD. Global Investment Trends Monitor. Enero de 2012

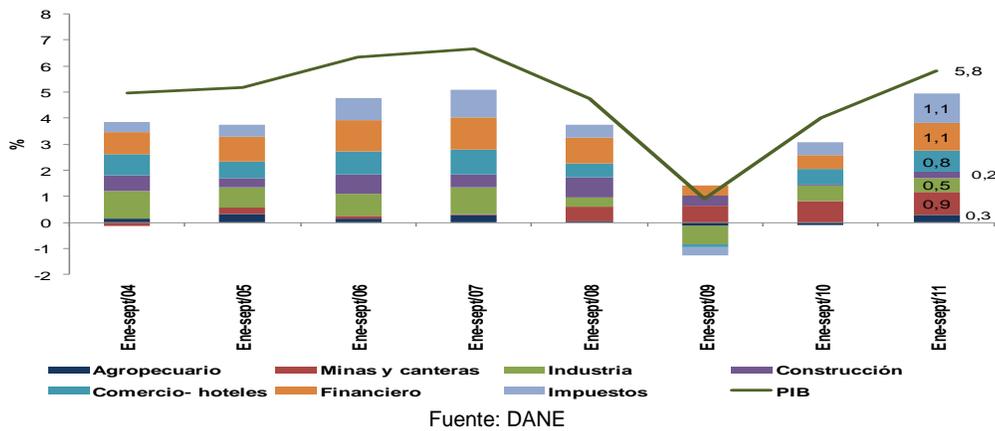


Colombia

1. Actividad económica

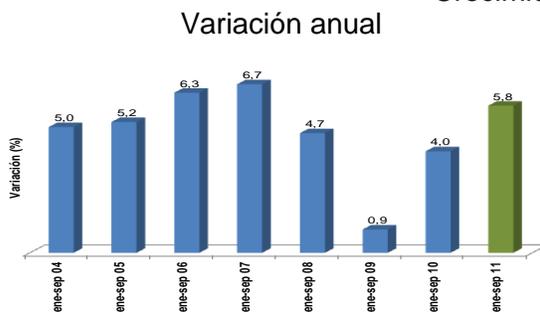
En el acumulado a tercer trimestre de 2011 el PIB creció 5,8%, el más alto desde 2008 para el mismo período. Sectorialmente, los mayores aportes al crecimiento los realizaron el sector financiero (1,1%), comercio y hoteles (1,1%), minería (0,9%), industria manufacturera (0,5%) y el sector agropecuario (0,3%). También se destacaron los impuestos y subsidios como contribución al crecimiento. El crecimiento del PIB, sin impuestos y subsidios, fue de 4,7%.

Variación acumulada al III trimestre del PIB y su contribución sectorial

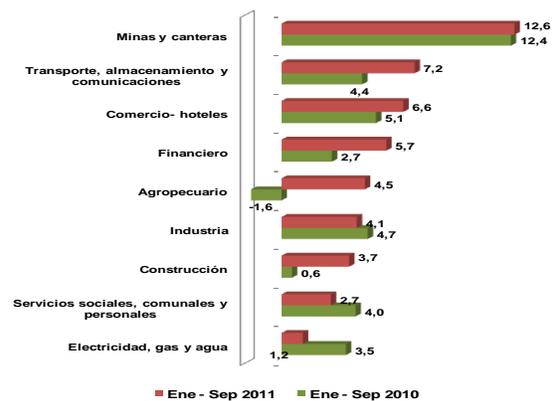


En el acumulado a septiembre de 2011, los sectores de minas (12,6%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (7,2%), comercio, hoteles (6,6%) y financiero (5,7%), se ubicaron por encima de la media de la economía. Por debajo de la media estuvieron agropecuario (4,5%), industria (4,1%), construcción (3,7%) y servicios sociales (2,7%).

Crecimiento del PIB



Por sectores





El crecimiento de la industria fue menor que el de hace un año. Las principales variaciones positivas se observaron en equipo de transporte, textiles, productos de madera y prendas de vestir. Los registros negativos se observaron en sectores como tabaco, hilados y textiles, productos metalúrgicos, productos de café y muebles.

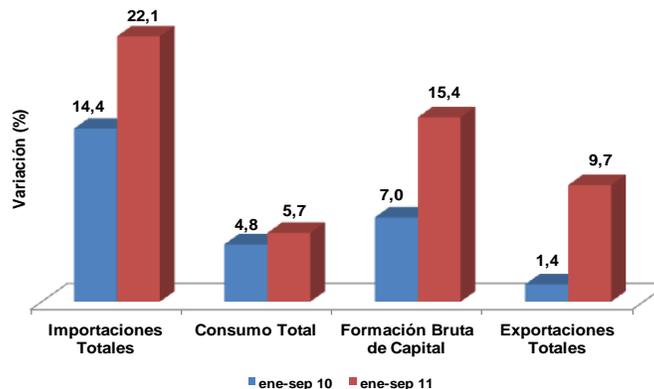
Sector industrial enero-septiembre
Variación con respecto a igual período del año anterior

Sector	Ene - Sep 10	Ene - Sep 11
Equipo de transporte	21,8	20,7
Artículos textiles, excepto prendas de vestir	13,9	14,8
Productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables	7,2	14,7
Tejidos de punto y ganchillo; prendas de vestir	8,3	12,1
Productos minerales no metálicos	(0,9)	10,3
Azúcar y panela	(1,3)	8,6
Otros bienes manufacturados n.c.p.	7,7	8,5
Productos de papel, cartón y sus productos	6,9	6,9
Edición, impresión y artículos análogos	5,6	6,7
Productos de caucho y de plástico	7,9	6,2
Sustancias y productos químicos	8,8	5,3
Bebidas	6,8	5,3
Otra maquinaria y aparatos eléctricos	8,1	4,9
Productos de molinería, almidones y sus productos	2,5	4,4
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	8,6	3,8
Aceites, grasas, cacao y otros productos alimenticios	4,1	2,6
Productos lácteos	5,9	2,6
Maquinaria y equipo	6,7	1,9
Carnes y pescados	4,1	0,8
Productos de la refinación del petróleo; combustible nuclear	0,3	0,5
Muebles	14,1	(0,5)
Productos de café y trilla	6,0	(4,2)
Productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria y equipo)	9,6	(5,5)
Hilados e hilos; tejidos de fibras textiles incluso afelpados	4,6	(5,9)
Productos de tabaco	12,8	(6,7)
Industrias manufactureras	4,7	4,1

Fuente: DANE

Por el lado de la demanda, en el período enero-septiembre de 2011 resaltó la recuperación de las exportaciones, la continuidad en el crecimiento del consumo y de la FBK.

Variación del PIB acumulado a septiembre
Componentes de la demanda



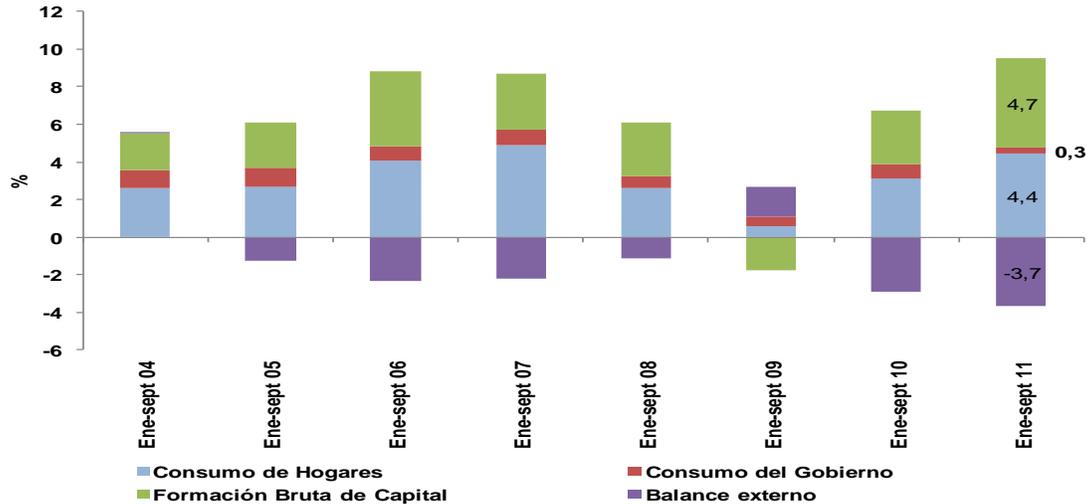
Fuente: DANE

Por contribución se destacaron la inversión, que aportó 4,7 puntos al crecimiento del acumulado al 3t de 2011, y el consumo de los hogares que aportó 4,4 puntos. Por el



contrario, el balance externo contribuyó en forma negativa al crecimiento, producto de una mayor dinámica de las importaciones que de las exportaciones.

Componentes de la demanda- contribución a la variación-

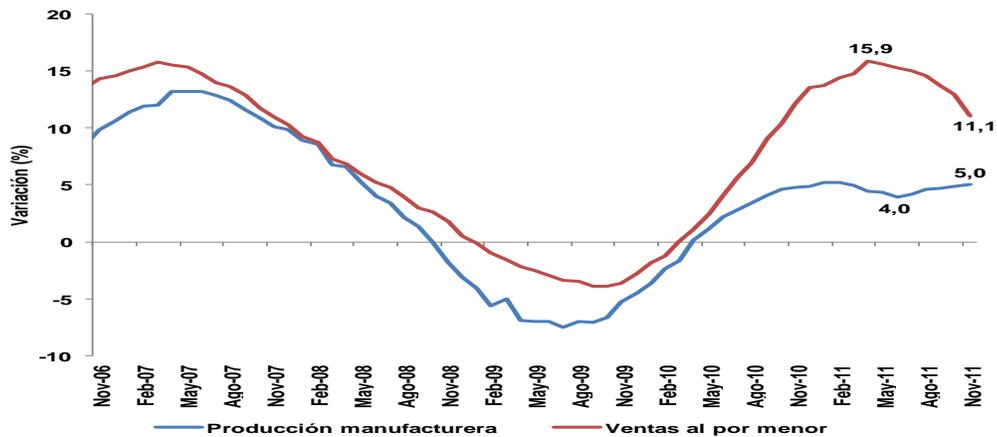


Fuente: DANE

Tendencia en la industria y el comercio

A noviembre de 2011 (acumulado de 12 meses) se registró un crecimiento del 5% en la producción industrial y del 11,1% en las ventas del comercio al por menor. No obstante, la tendencia de estas últimas es decreciente, producto del menor crecimiento del crédito de consumo; por otra parte, la producción manufacturera mantiene la tendencia creciente.

Muestra mensual
Variación promedio anual



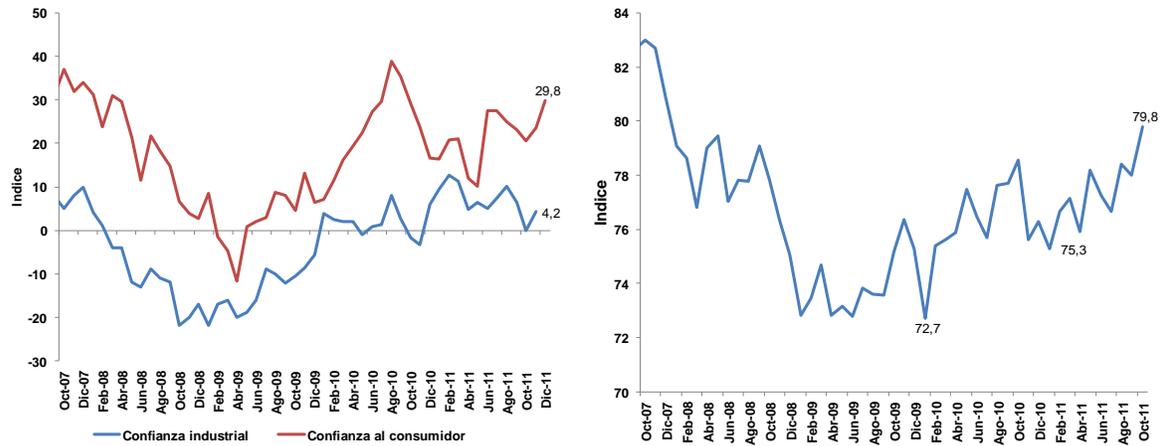
Fuente: DANE

Sin embargo, en los últimos meses de 2011 las encuestas de opinión mostraron una recuperación del índice de confianza al consumidor, producto de las buenas ventas; y en



la parte industrial, después de una caída en la confianza en parte del segundo semestre del año, se recuperó levemente en octubre de 2011: así mismo, la utilización de capacidad en la industria en octubre (79,8%) superó al registrado en comienzos de año (75,3%).

Índice de confianza industrial y al consumidor Capacidad instalada en la industria

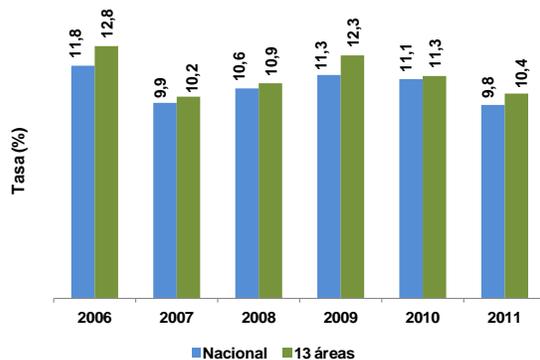


Fuente: Fedesarrollo-ANDI

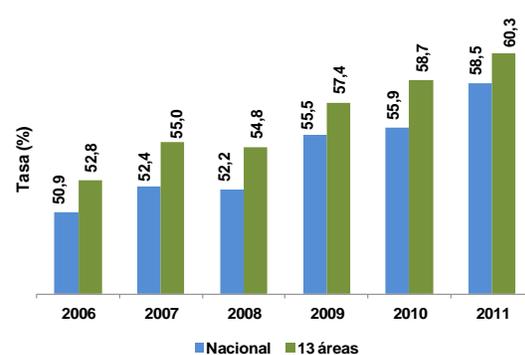
2. Mercado laboral

El 2011 fue un buen año en los indicadores laborales, gracias al buen ritmo de la actividad económica, que permitió aumentos en la ocupación y disminución en la tasa de desempleo. A nivel nacional, en el mes de diciembre de 2011 se registraron 2,2 millones de personas desocupadas (188 mil personas menos que un año antes), las cuales representaron el 9,8% de la Población Económicamente Activa (PEA). Por cuarto mes consecutivo se registró una tasa de un dígito (en septiembre, octubre y noviembre fue de 9,7%, 9% y 9,2% respectivamente). Los ocupados alcanzaron 20,7 millones de personas (1,2 millones más que en 2010).

Tasa de desempleo (diciembre de 2011)



Tasa de ocupación (diciembre de 2011)



Fuente: DANE



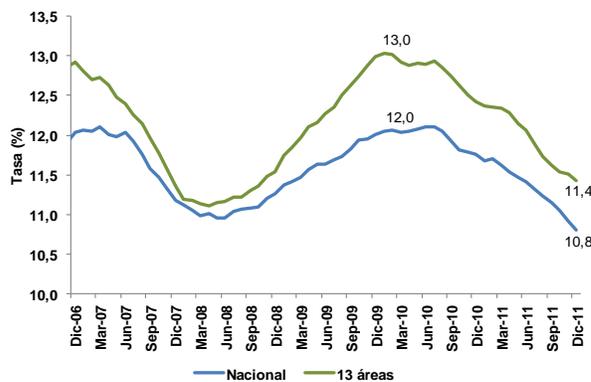
La reducción también se presentó en el ámbito de las 13 áreas; en diciembre de 2011 la tasa de desempleo fue 10,4%, menor que la presentada hace un año (11,3%).

La tasa de ocupación, relación que mide la población ocupada como proporción de la población en edad de trabajar, mantuvo una tendencia creciente y se ubicó en 60,3% en las 13 áreas y 59,4% en nivel nacional; este es un indicativo del buen ritmo de crecimiento de la economía y su impacto positivo en el empleo.

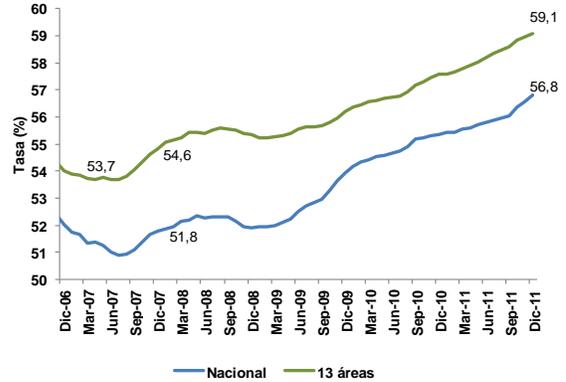
La dinámica favorable se mantuvo durante 2011. El promedio mensual de ocupados a nivel nacional creció 4,2% y el número de desocupados se redujo en 5,4%, con respecto al promedio del año 2010. En 2011 el número total de ocupados aumentó en 802 mil personas, mientras que los desocupados se redujeron en 137 mil, frente al mismo periodo del año anterior.

En el siguiente gráfico, que muestra el promedio móvil 12 meses, se refleja que desde mediados del año 2010 comenzó la tendencia decreciente de la tasa de desempleo. Este comportamiento se presentó, tanto a nivel nacional, como en las trece áreas. Igualmente se evidenció un aumento constante en la tasa de ocupación, al incrementarse en cerca de cinco puntos porcentuales en relación con la presentada hace cuatro años.

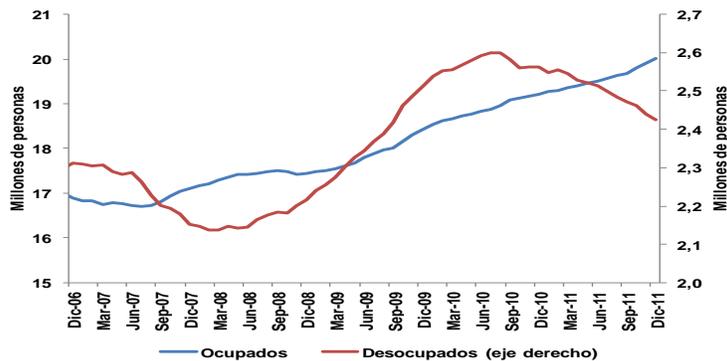
Tasa de desempleo
Promedio móviles 12 meses



Tasa de ocupación
Promedio móviles 12 meses



Número de ocupados y desocupados
Promedio móvil 12 meses

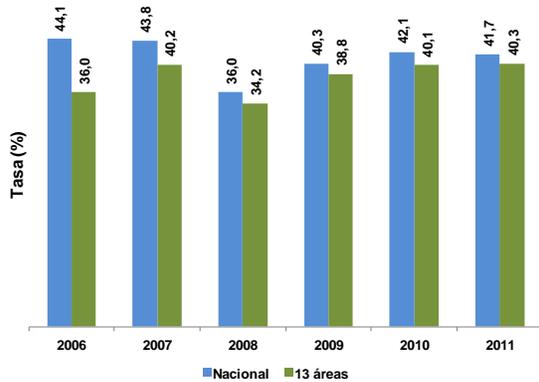


Fuente: DANE

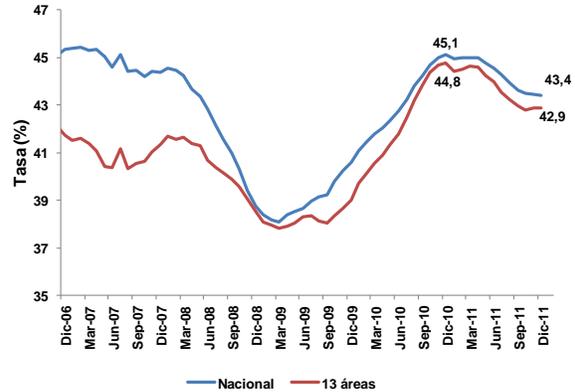


En el mes de diciembre, la tasa de subempleo nacional se ubicó en 43,4%; a comienzos del 2011 se evidenció que se detuvo la tendencia creciente y posteriormente se registró una reducción; esto reafirma el argumento sobre la mejoría en la dinámica del mercado laboral.

Tasa de subempleo
Mes de diciembre



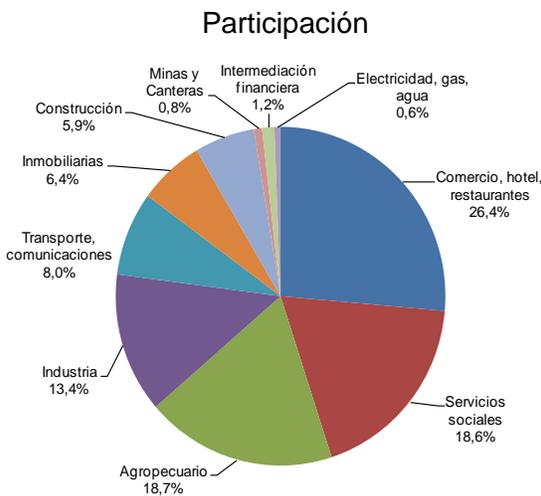
Promedio móvil 12 meses



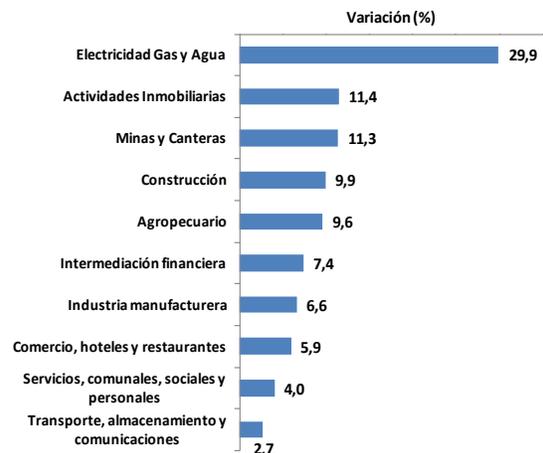
Fuente: DANE

En el entorno nacional, por sectores económicos, la mayor participación de la mano de obra en la economía correspondió a comercio, hoteles y restaurantes (26,4%), le siguió en importancia servicios sociales (18,6%), agropecuario (18,7%) e industria (13,4%).

Ocupados según sector económico - octubre 2011/diciembre 2011



Variación respecto a igual período de 2010



Fuente: DANE

En el trimestre octubre-diciembre de 2011 resaltó el aumento de 29,9% de la ocupación en las actividades de electricidad, gas, agua y de 11,4% en las inmobiliarias. En el sector de industria la ocupación creció 6,6% mientras que en comercio, hoteles, restaurantes lo hizo en 5,9%.



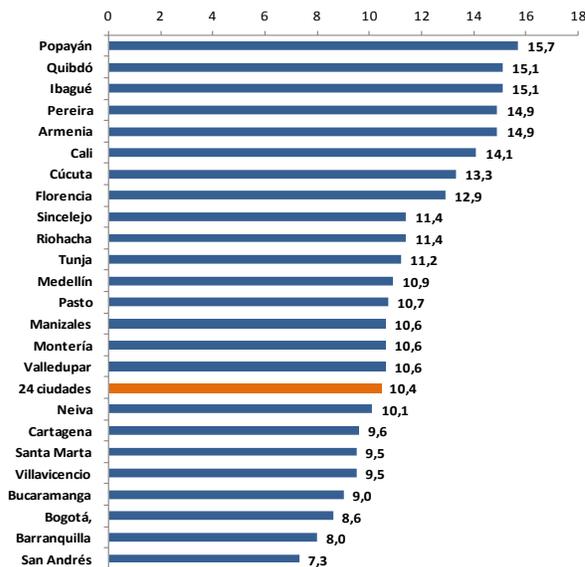
En la industria ingresaron 176 mil personas más que hace un año. También se destacó el buen comportamiento laboral del sector de comercio, hoteles, restaurantes, en el cual se incrementó su ocupación en 308 mil personas.

En el trimestre octubre-diciembre de 2011, de 24 ciudades evaluadas, 16 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Popayán y Quibdó fueron las de mayor tasa 15,7% y 15,1%, respectivamente, pero también resaltaron con alto desempleo, Ibagué, Pereira y Armenia con niveles cercanos a 15% cada una.

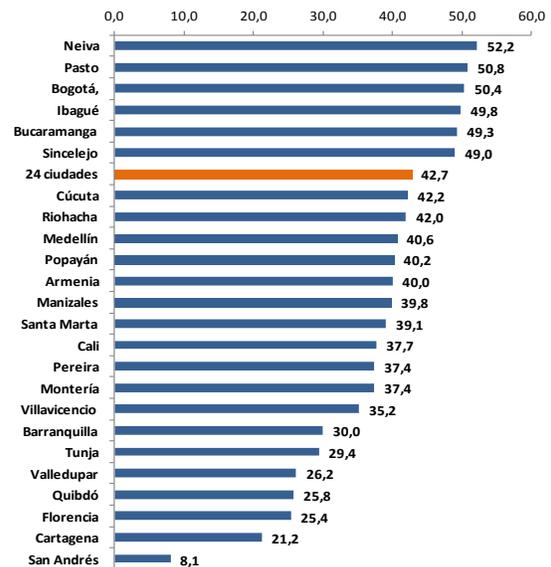
San Andrés (7,3%), Barranquilla (8%), Bogotá (8,6%) y Bucaramanga (9%) fueron las ciudades con menor tasa de desempleo.

6 ciudades evidenciaron una mayor tasa de subempleo que el obtenido por el promedio de 24 ciudades, correspondiendo a Neiva (52,2%), Pasto (50,8%) y Bogotá (50,4%) las de mayor tasa.

Tasa de desempleo regional
Trimestre octubre-diciembre 2011



Tasa de subempleo



Fuente: DANE

3. Precios y tasas de interés

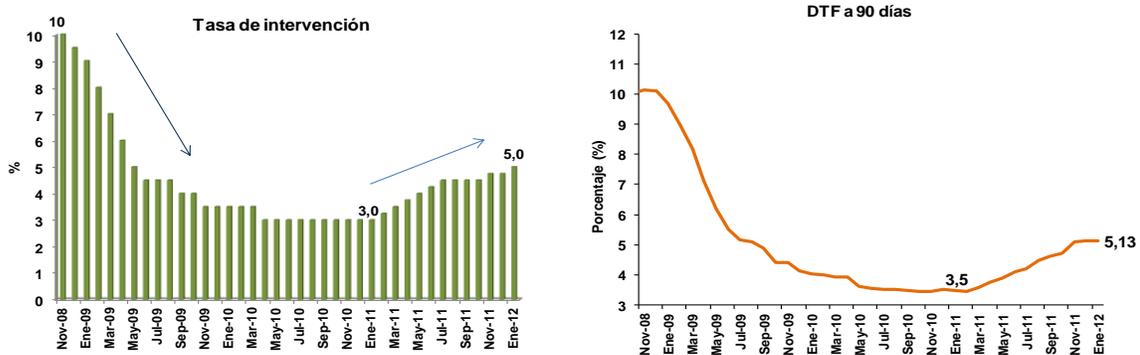
En el 2011 se registraron diferentes manejos de la tasa de interés; en el primer semestre, debido a las presiones inflacionarias, se presentó un aumento constante en la tasa de intervención del Banco de la República (BR); de 3% a comienzos del año pasó a 4,5% en julio y gran parte del segundo semestre se mantuvo en este porcentaje; sin embargo, a finales del año y comienzos del 2012, comenzó nuevamente con la tendencia creciente.



En enero de 2012, el BR⁴ decidió subirla a 5% (alza de 0,25 puntos) entre otras razones debido a:

- La recesión en Europa será mayor a la prevista y la economía en Estados Unidos crecerá a una tasa inferior a la de su potencial.
- Los precios internacionales de los productos básicos permanecen todavía altos.
- El crecimiento del PIB del 3t de 2011 fue muy alto (7,7%), así como el de la demanda interna (9,4%). Se evidencia para el 4t un fuerte dinamismo.
- El crédito bancario continúa creciendo a una tasa alta.
- Las expectativas de inflación aumentaron.

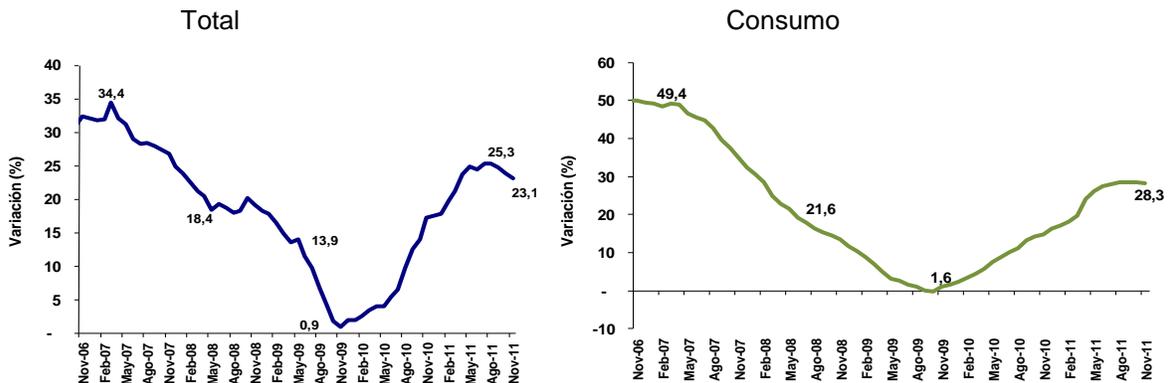
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

El aumento de la tasa de intervención se ha trasladado a la DTF, la cual en enero de 2012 se ubicó en un nivel de 5,13%; tendencia que mantuvo desde comienzos de 2011.

Variación anual de la cartera del sistema financiero



Fuente: Superfinanciera

⁴ <http://www.banrep.gov.co/sala-prensa/com2012.html#03022012>

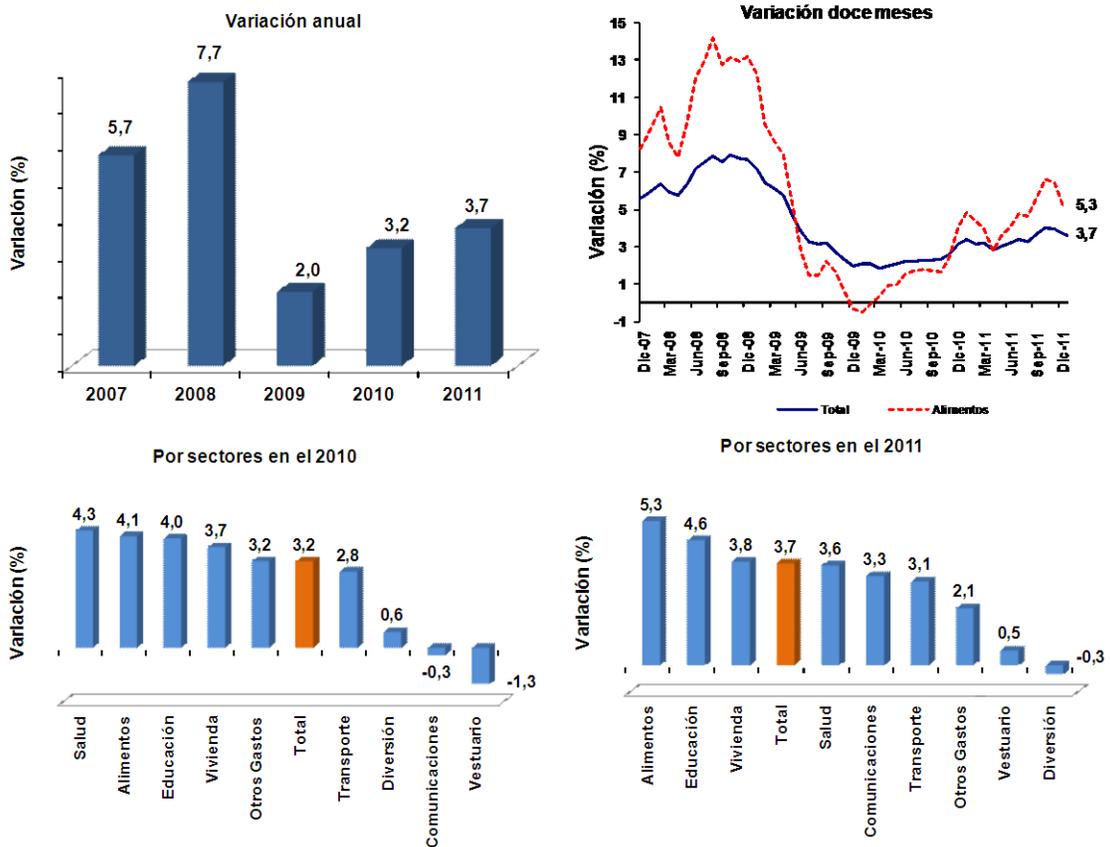


Con el aumento de las tasas de interés el Banco Central está desacelerando el elevado crecimiento del crédito en la economía; efectivamente, al finalizar el año ya se evidenció un menor ritmo; a noviembre de 2011 fue 23,1% (cerca de dos puntos porcentuales inferior a agosto). En el crédito de consumo (28,3% a noviembre de 2011) la tasa de crecimiento se estabilizó.

En el 2011, la inflación se ubicó en 3,7% superando la meta puntual de 3%, acordada por el Banco de la República; sin embargo, se ubicó en la meta rango del Emisor, entre el 2%-4%. Alimentos (5,3%) educación (4,6%) y vivienda (3,8%) fueron los rubros con mayor crecimiento en los precios.

De acuerdo con las proyecciones de los analistas privados, publicadas por *Latin American Consensus Forecast* (enero 2012) se prevé que en 2012 la inflación se reduzca y se ubique en 3,4%.

Inflación



Fuente: DANE



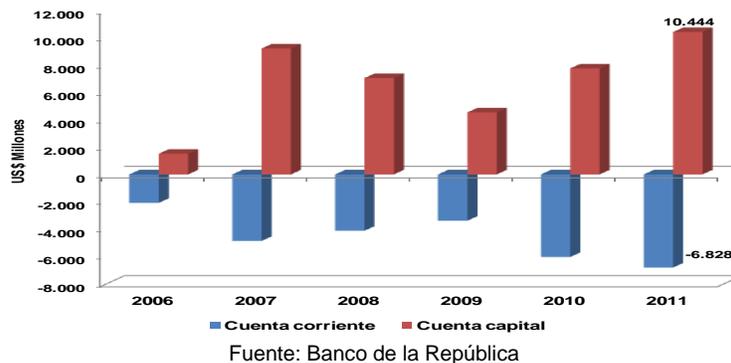
4. Sector externo

Balanza de Pagos- enero-septiembre de 2011-

La cuenta corriente

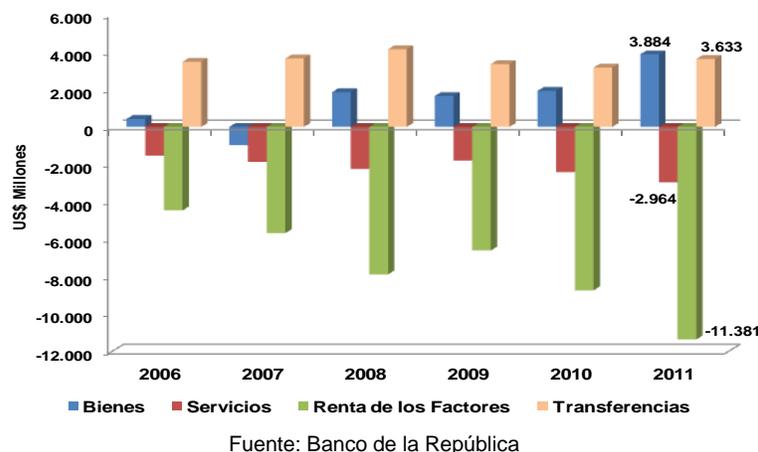
La cuenta corriente fue deficitaria en US\$6.828 millones (2,8% del PIB), superior en 12,7% con respecto al registrado en igual período de 2010. Por su parte, la cuenta capitales fue superavitaria en US\$10.640 millones (4,3% del PIB), para un incremento de 37,2% en relación con el acumulado a septiembre de 2010, con una tendencia creciente. Como resultado, se acumularon reservas por US\$3.3976 millones.

Cuenta corriente y cuenta capital (enero-septiembre)



- La **balanza comercial en bienes** fue superavitaria en US\$3.884 millones, superior en US\$1.956 millones, al resultado de igual período de 2010; continuó evidenciándose una mejora comercial. Las exportaciones (US\$42.340 millones) crecieron 42,5% gracias a la dinámica de los productos de origen minero-energético y café, a los buenos precios internacionales y a los volúmenes exportados; mientras tanto, las importaciones (US\$38.456 millones) se incrementaron 38,4%.

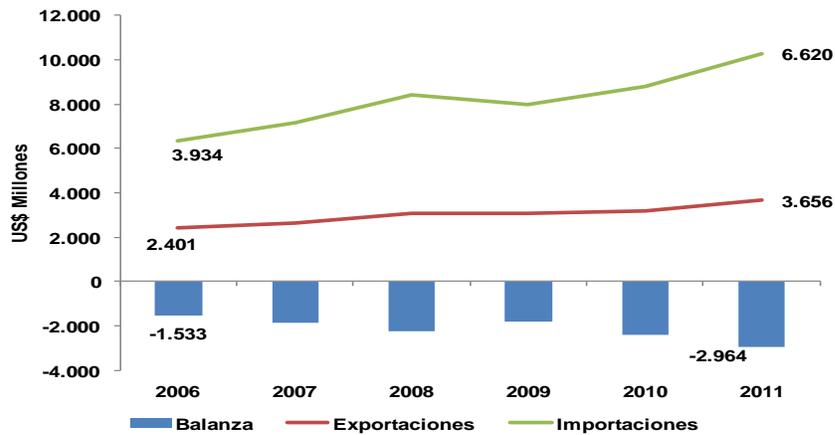
Componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (enero-septiembre)





- El déficit en la **renta de los factores** se incrementó en un 30,1%, al alcanzar US\$11.381 millones. Este déficit, que superó el desbalance en cuenta corriente, lo explicó principalmente la remisión de utilidades y de dividendos de empresas con inversión extranjera (US\$10.220 millones) y los pagos de intereses de deuda externa (US\$2.834 millones).
- Las **transferencias** fueron US\$3.663 millones, superior en 14,3% a las registradas en igual período de 2010; el aumento fue producto del incremento en 6,3% en las remesas de los trabajadores (84% del total de transferencias).
- La **balanza de servicios** registró un déficit de US\$2.964 millones, superior en 22,7% con respecto a igual período del año anterior. Las exportaciones (US\$3.656 millones) crecieron 14,4%, mientras que las importaciones (US\$6.620 millones) se incrementaron 17,9%.

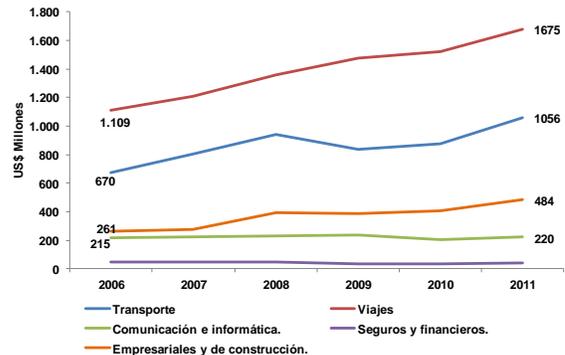
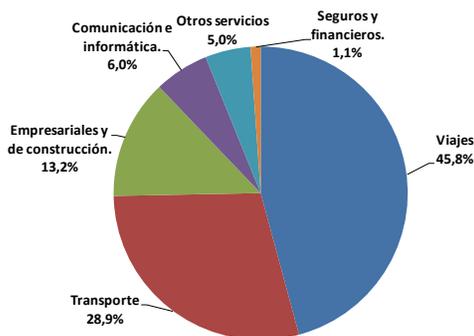
Comercio exterior de servicios (enero-septiembre)



Fuente: Banco de la República

- El principal rubro de las exportaciones de servicios fue viajes (45,8% del total), que a septiembre de 2011 ascendieron a US\$1.675 millones, para un crecimiento de 10,1%.

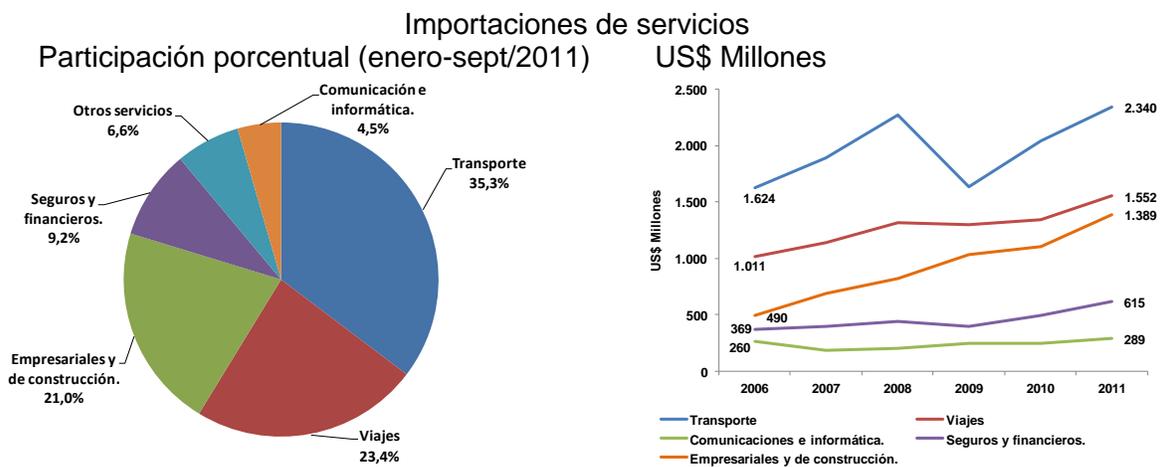
Exportaciones de servicios
Participación porcentual (enero-sept. /2011) US\$ Millones



Fuente: Banco de la República



- Los servicios de transporte se situaron en US\$1.056 millones (28,8% del total) para un incremento de 20,5%. Por su parte, también aumentaron las ventas de servicios empresariales y de construcción (18,9%), de seguros y financieros (25%) y de comunicaciones e informática (9,5%).
- El principal rubro de las importaciones fue transporte (35,3% del total), el cual ascendió a US\$2.340 millones, para una variación de 14,4%. Le siguió en importancia viajes (23,4% del total) con un incremento de 15,7%. El rubro que más creció fue servicios empresariales y de construcción (25,9%), mientras que la variación en seguros y financieros fue 23,4% y de comunicaciones e informática (16,1%).

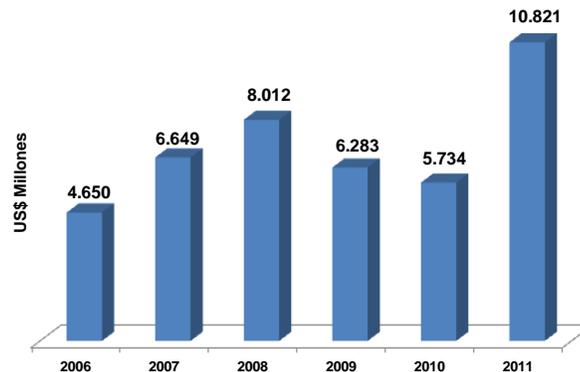


Fuente: Banco de la República

La cuenta capital

- El flujo neto de **inversión extranjera directa** en el país fue de US\$10.821 millones (4,4% del PIB), registrando un aumento de 88,7% con respecto al acumulado a septiembre de 2010. Este es el valor histórico más alto presentado en un período de nueve meses.

Inversión Extranjera Directa en Colombia (enero-septiembre)

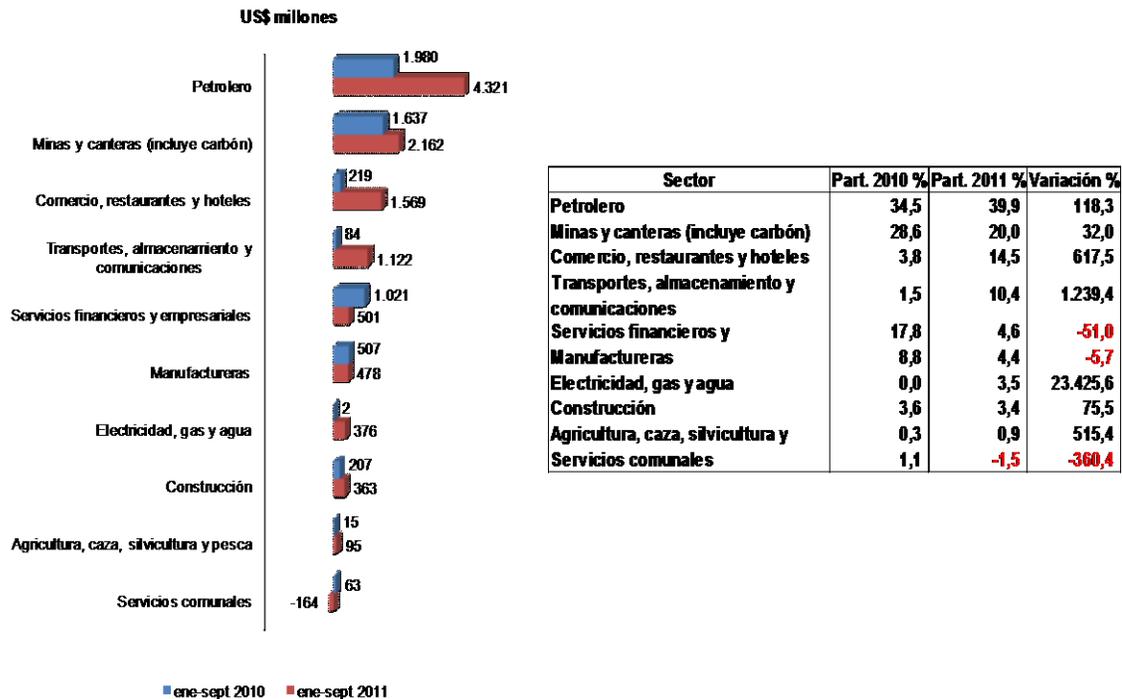


Fuente: Banco de la República



- Hacia el sector petrolero se dirigieron US\$4.321 millones (39,9% del total), superior en 118,3% con respecto al mismo período del año anterior; le siguió el sector de minas y canteras, al que ingresaron US\$2.162 millones (20% del total), para una variación del 32%. Estos dos sectores representaron el 59,9% tres puntos porcentuales menos que lo registrado en el período enero-septiembre de 2010.
- Se destacó el sector de comercio, restaurantes y hoteles con US\$1.122 millones, con un crecimiento superior al 600%, lo que le permitió ubicarse en tercer lugar con el 14,5% del total de IED en el período de referencia.
- Por su parte, la industria recibió US\$ 478 millones para una variación de -5,7% con respecto al año anterior y una participación de 4,4% del total. En el siguiente cuadro se especifican los diferentes sectores de destino de la IED.

Inversión extranjera directa en Colombia
Enero-septiembre

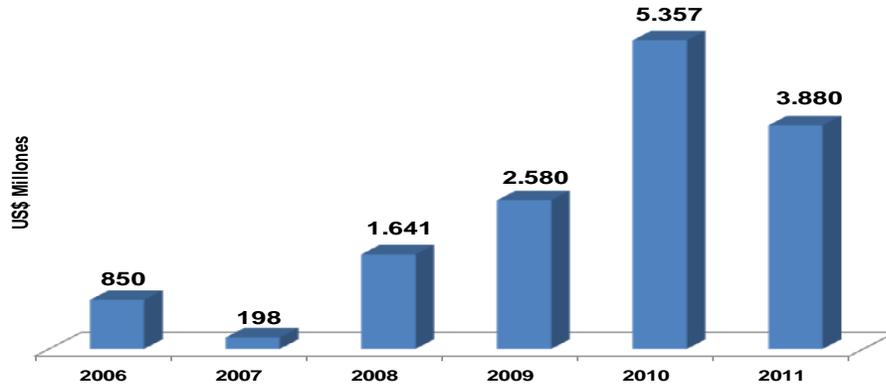


Fuente: Banco de la República

- El flujo neto de inversión directa de Colombia en el exterior se ubicó en US\$3.880 millones, inferior en US\$1.477 millones al registrado en igual período del 2010. Se destinó en particular a la adquisición de participación accionaria en empresas de explotación de minero energéticas, industria manufacturera y comercio.



Inversión de Colombia en el extranjero (enero-septiembre)

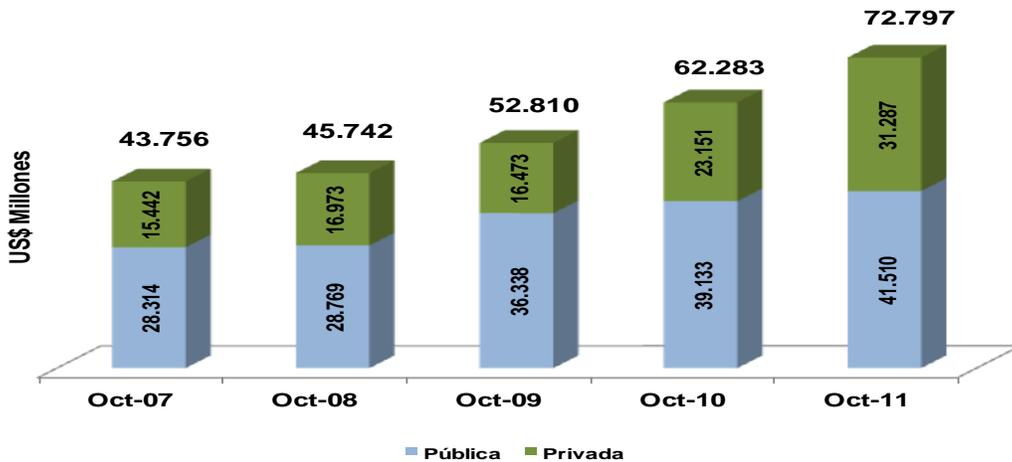


Fuente: Banco de la República

Deuda externa

El saldo de la deuda externa colombiana continuó creciendo. En octubre de 2011 se ubicó en US\$72.797 millones (21,9% del PIB), cerca de US\$10,5 mil millones más que hace un año.

Deuda externa



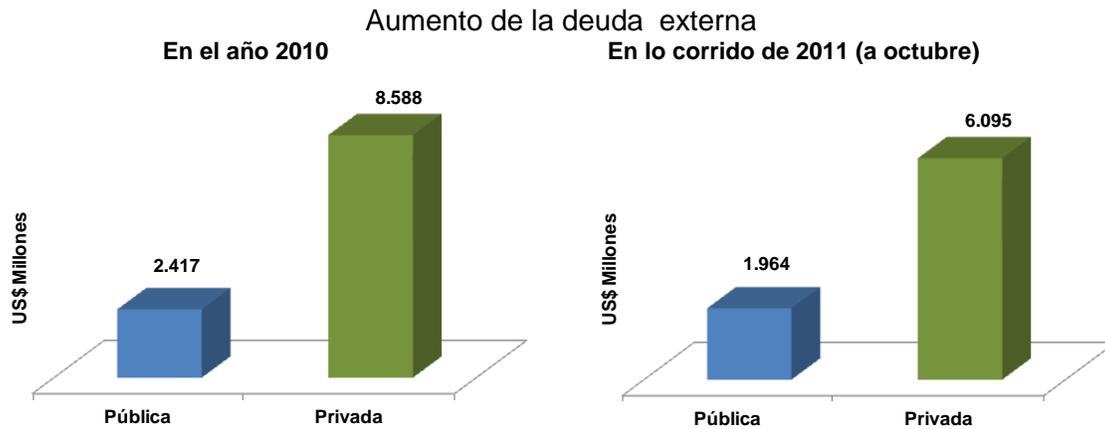
Fuente: Banco de la República

El aumento de la deuda externa se presentó en un entorno de apreciación de la moneda y amplitud de fuentes de financiamiento externas, lo cual incentivó la contratación de deuda externa, principalmente en el sector privado.

En los últimos dos años se incrementó en mayor proporción la deuda del sector privado; en 2010 el saldo de la deuda del sector privado fue mayor en US\$8.600 millones, mientras que la correspondiente al sector público lo hizo en US\$2.400 millones. A octubre de 2011, el endeudamiento privado se aumentó en cerca de US\$6.000 millones, mientras el público en US\$1.964 millones.



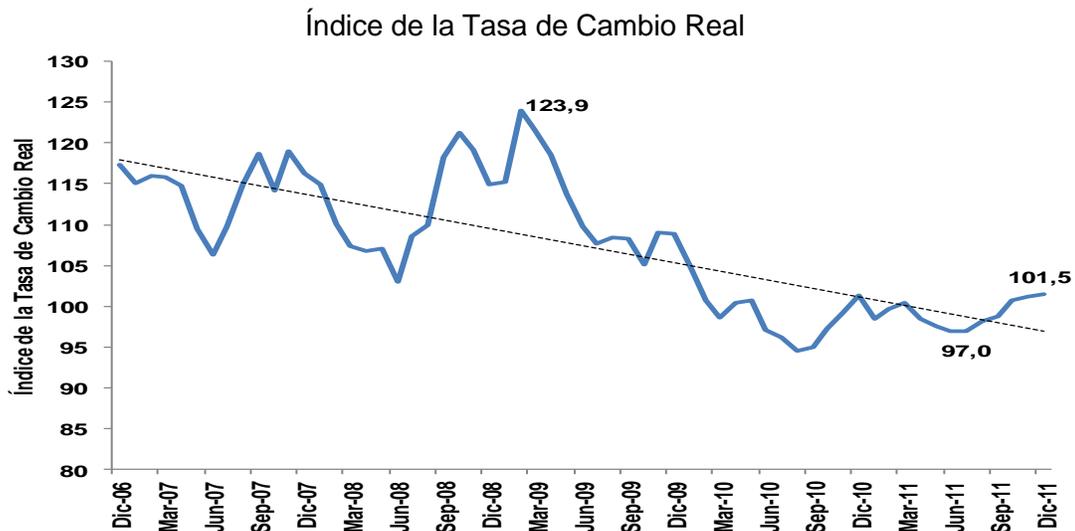
Este comportamiento ha modificado la composición de la deuda total, al finalizar el 2009, la deuda externa privada representaba el 30,9% del total y al finalizar octubre de 2011, su participación subió al 43%.



Fuente: Banco de la República

Tasa de cambio y Reservas internacionales

Desde el 2009 se acentuó la revaluación real del peso; sin embargo, se observó un período de devaluación real entre septiembre y diciembre de 2010 y en el segundo semestre de 2011.

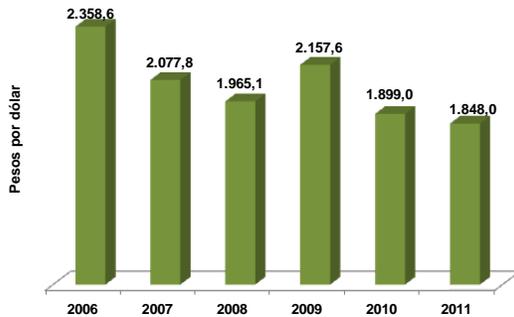


Fuente: Banco de la República

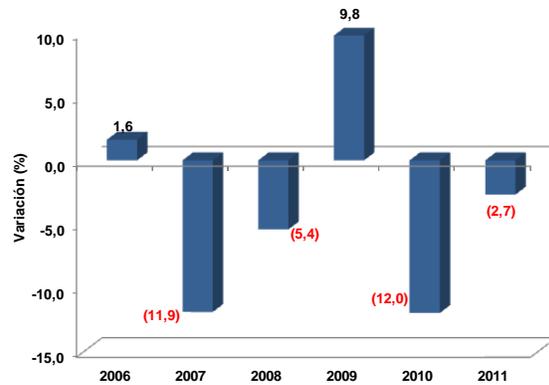
En el 2011, la tasa de cambio promedio nominal fue \$1.848 por dólar; fue la tasa más baja desde 1999 (\$1.756,7 por dólar). Sin embargo, la revaluación nominal en 2011 fue 2,7%, menor a la registrada en años anteriores.



Tasa de cambio



Variación anual



Fuente: Banco de la República

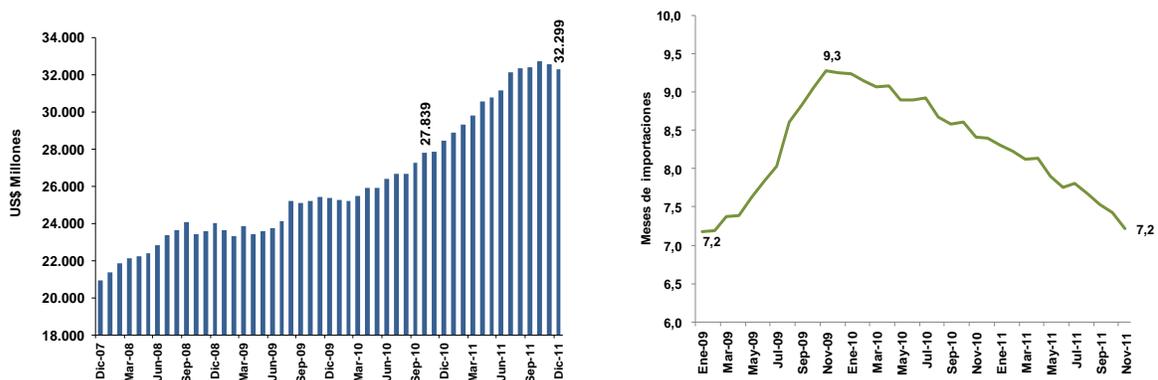
En enero de 2012, la tasa de cambio promedio fue \$1.852,1 inferior en 4,2% a la registrada en el mes anterior.

La apreciación se ha presentado pese a la intervención del Banco de la República, entidad que en 2010 realizó compras de divisas por US\$ 3.060 millones. En el 2011, el emisor realizó compras, hasta septiembre, mes en el cual decidió no intervenir en el mercado cambiario; al finalizar el año, las sumaron US\$3.719 millones.

Sin embargo, el BR cambió y decidió aumentar el nivel de reservas internacionales, con lo cual efectuará compras diarias de al menos US\$20 millones, por tres meses consecutivos, a partir del 6 de febrero de 2012.

En el 2011 se acumularon US\$3.847 millones en reservas internacionales y el saldo de diciembre se situó en US\$32.299 millones, equivalente a 7,2 meses de importaciones; desde finales de 2009 se ha reducido esta equivalencia debido al gran ritmo de crecimiento de las importaciones.

Reservas internacionales netas US\$ Millones



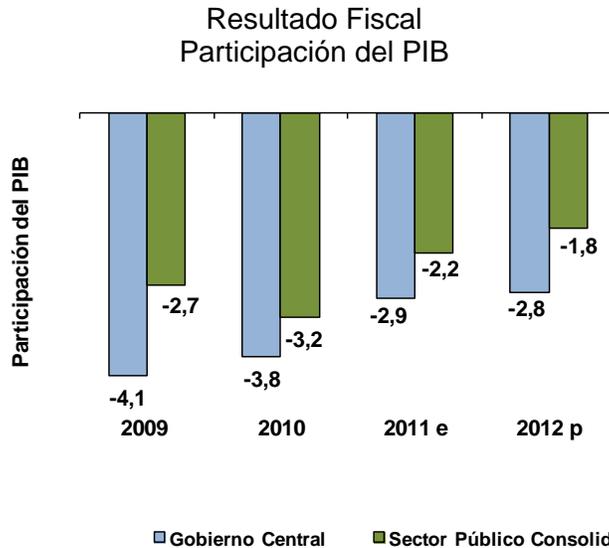
Fuente: Banco de la República



Libertad y Orden

5. Finanzas públicas

De acuerdo con las últimas cifras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)⁵, el déficit del Sector Público Consolidado fue de 2,2% del PIB, menor 1 punto porcentual al registrado el año anterior; influyó el buen comportamiento de las operaciones del Gobierno Central, el cual cerró con un déficit equivalente al 2,9% del PIB.



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

De acuerdo con el MHCP la mejora del Gobierno Central se sustentó en el comportamiento de los ingresos tributarios, los cuales crecieron 25,4%, soportados en la reforma tributaria de 2010, el aumento de las importaciones y el ciclo económico; mientras que los gastos aumentaron 16,8%.

Para el 2012 se prevé que se continúe reduciendo el déficit y el del Sector Público Consolidado se ubique en 1,8% del PIB mientras que el del Gobierno alcance el 2,8% del PIB.

Es de recordar que con la Ley 1473 de julio del 2011 (regla fiscal) se fija que el déficit estructural del Gobierno Central (teniendo en cuenta el ciclo económico) a partir del año 2015 no debe superar el 2% del PIB y se debe ubicar en el 1% del PIB en el año 2022.

⁵ Comunicado del MHCP del 1 febrero de 2012.

http://www.minhacienda.gov.co/portal/page/portal/MinHacienda/elministerio/prensa/Comunicados/COMUNICADO%20DE%20PRENSA%2008f_0.pdf