

DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA Acumulado al tercer trimestre de 2016

Agenda

I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

I.2 Tasa de cambio, de interés y precios internacionales

I.3 Comercio exterior de bienes

II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Agenda

I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

I.2 Tasa de cambio, de interés y precios internacionales

I.3 Comercio exterior de bienes

II. Entorno Económico de Colombia

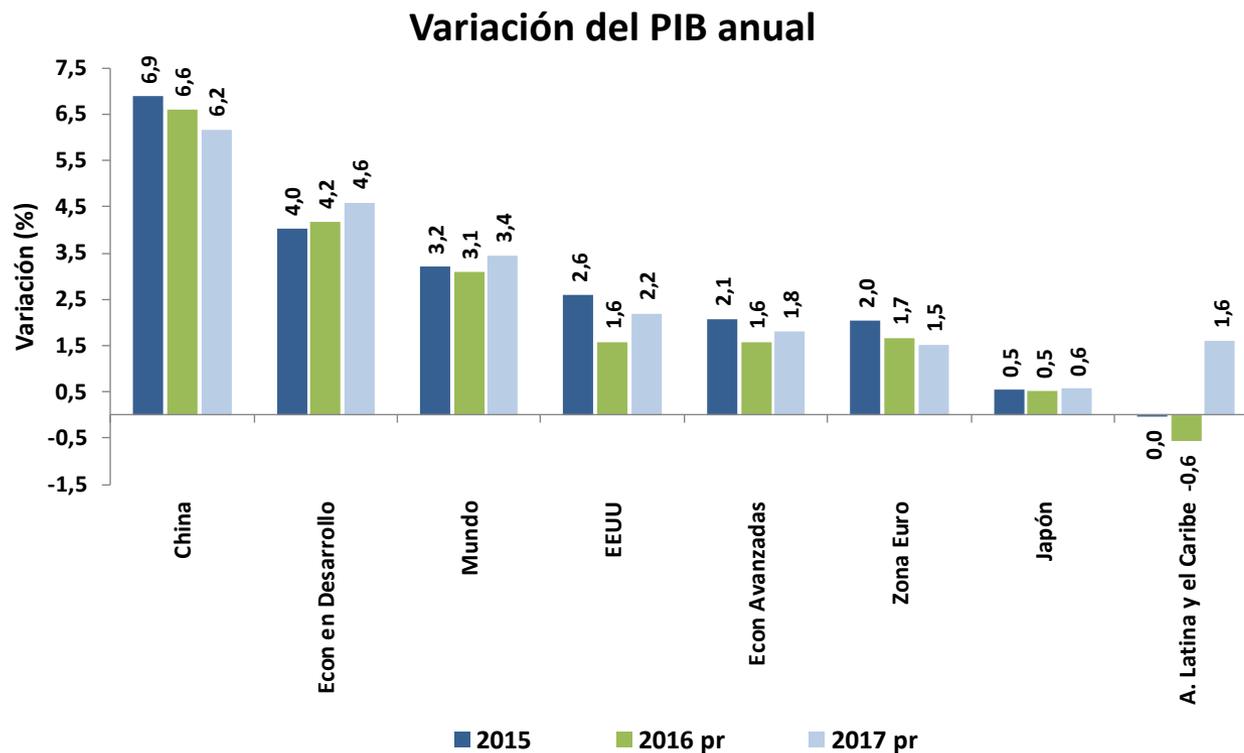
II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

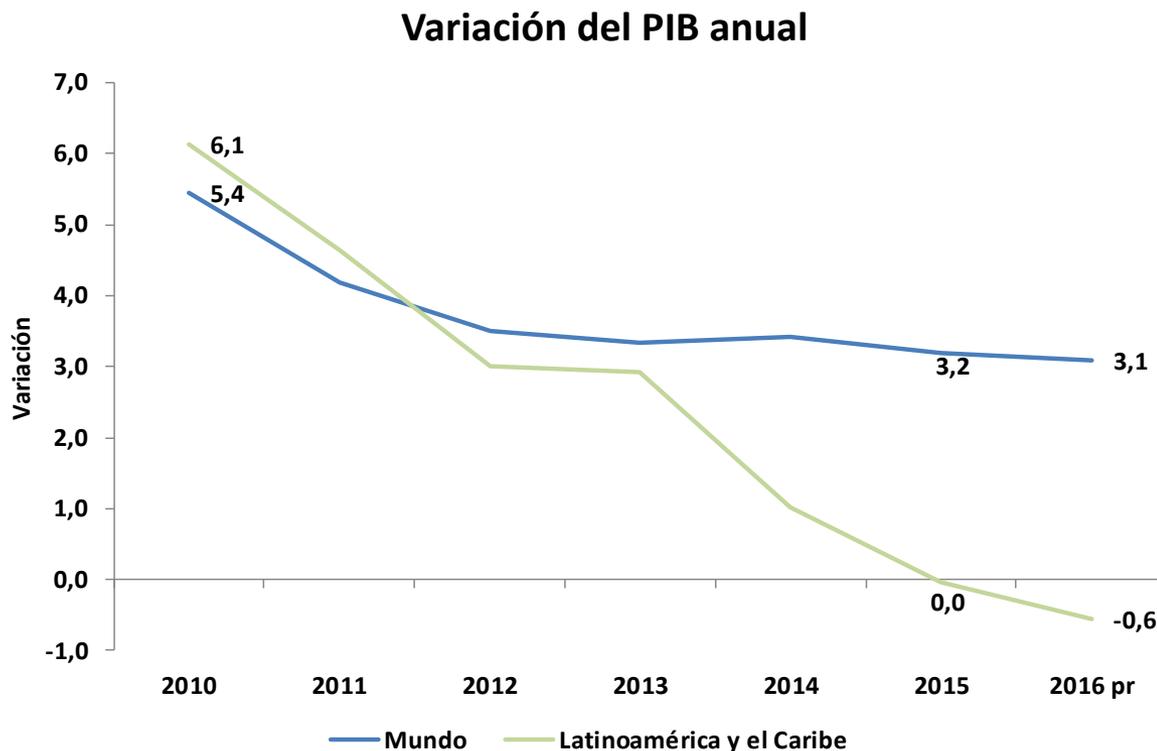
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales



Para el 2016, el FMI (oct/16) prevé un bajo crecimiento mundial, 3,1%, similar al año anterior. Resaltó la perspectiva de que continúe la desaceleración de China y Estados Unidos (inferior en punto a 2015), mientras que en la zona Euro se mantienen los incrementos moderados en el PIB, con tasas inferiores a 2105. Por último, la economía de América Latina registrará una variación negativa.



Desde el 2012, América Latina y el Caribe está creciendo a un menor ritmo que la economía mundial; la región se afectó por los bajos precios internacionales de las materias primas y se prevé una variación negativa de 0,6% en el PIB.

Variación del PIB anual de países latinoamericanos

PAÍSES	2016p			2017p		
	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus
Argentina	-1,8	-0,5	-1,5	2,7	3,1	3,2
Brasil	-3,3	-4,0	-3,2	0,5	-0,2	1,1
Chile	1,7	1,9	1,6	2,0	2,1	2,2
Colombia	2,2	2,5	2,2	2,7	3,0	2,8
Ecuador	-2,3	-4,0	-2,3	-2,7	-4,0	0,8
México	2,1	2,5	2,1	2,3	2,8	2,4
Perú	3,7	3,5	3,7	4,1	3,5	4,2
Venezuela	-10,0	-10,1	-10,1	-4,5	-3,4	-2,6

En el 2016 continúa la desaceleración económica en los países de América Latina, con perspectivas que se registre variaciones negativas para Argentina, Brasil, Ecuador, Venezuela. Por el contrario, Perú y Colombia serían los países que registrarán mayores tasas de crecimiento. Sin embargo, la recuperación será lenta.

Fuente: FMI Octubre 2016.

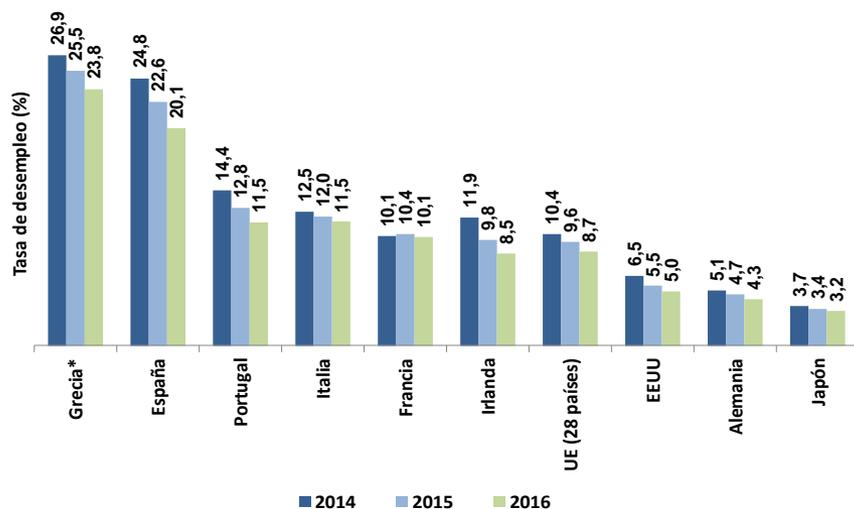
Banco Mundial. Global Economic Prospects. Junio de 2016

Latin American Consensus Forecasts, septiembre 2016.

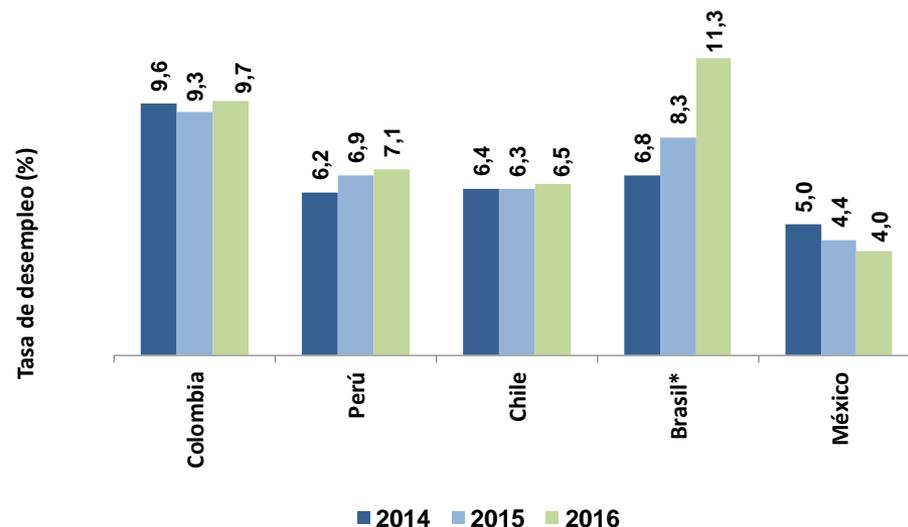
GD-FM-016.V4

Tasa de desempleo* Promedio enero-agosto

Países desarrollados



Países de Latinoamérica



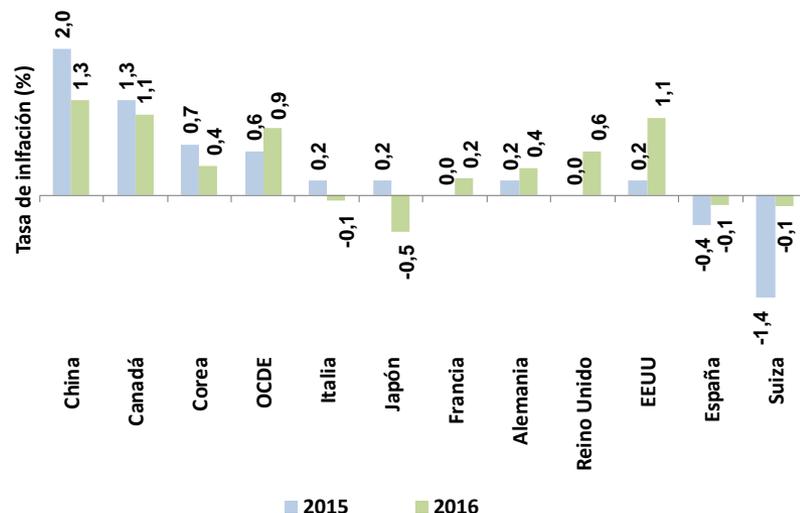
*Grecia a julio.

En Latinoamérica, Perú a julio y Brasil en el segundo trimestre de 2016

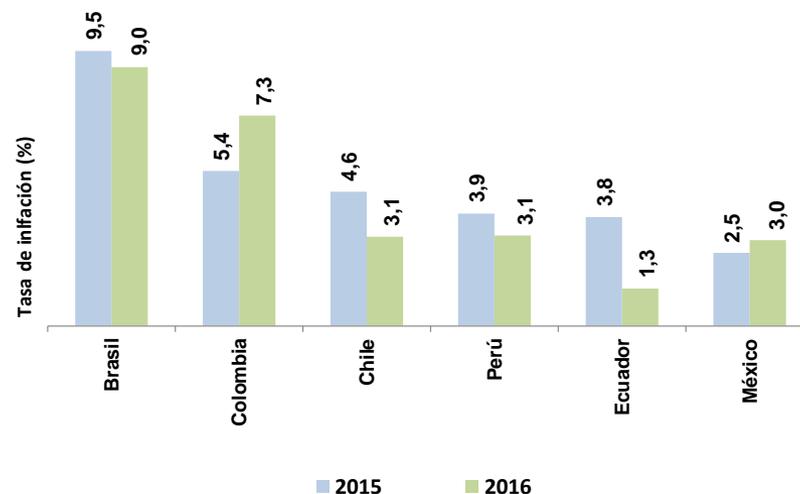
En lo corrido de 2016, en los países desarrollados se evidenció una reducción de la tasa de desempleo, aunque continúa en porcentajes altos. En Latinoamérica, en algunos países se aumentó la tasa, como fue el caso de Brasil, Colombia, Perú y Chile.

Tasa de inflación anual A septiembre de 2016

Países desarrollados v China*



En Latinoamérica



*A agosto

Latinoamericanos a septiembre excepto Brasil (agosto)

Los países desarrollados mantienen tasas de inflación bajas y en algunos casos deflación como en España, Suiza, Italia, Japón. Por el contrario, en algunos países de la región es alta como en Brasil (9%), aunque descendió respecto al año anterior y Colombia (7,3%). En Chile, Perú y Ecuador, la inflación en 2016 se está reduciendo.

Fuente: OECD. Bancos Centrales y Oficinas Estadísticas de cada país

Agenda

I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

I.2 Tasa de cambio, de interés y precios internacionales

I.3 Comercio exterior de bienes

II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

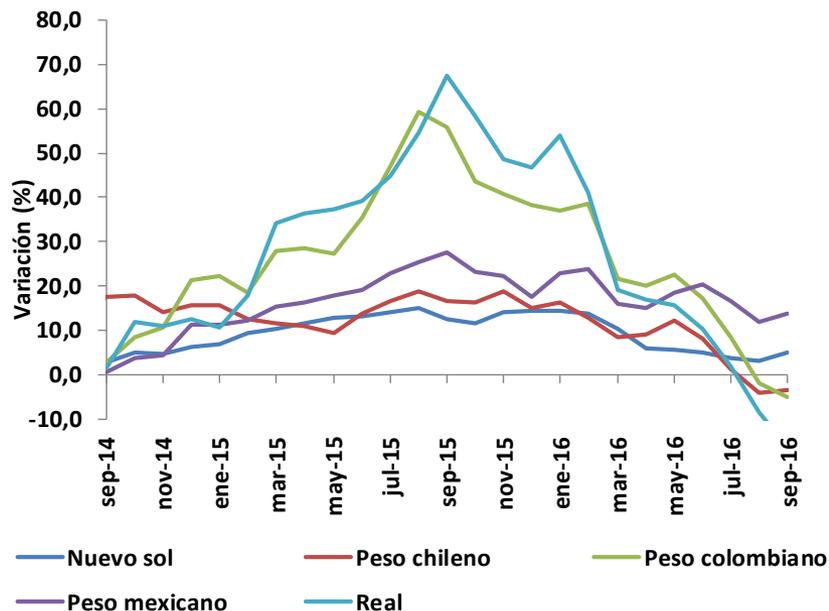
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

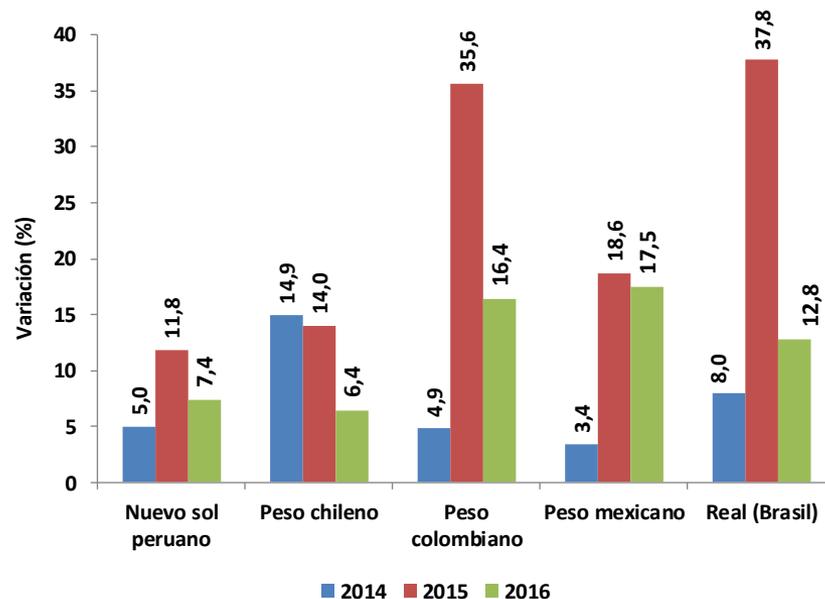
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

La tasa de cambio en países de América Latina

Variación anual



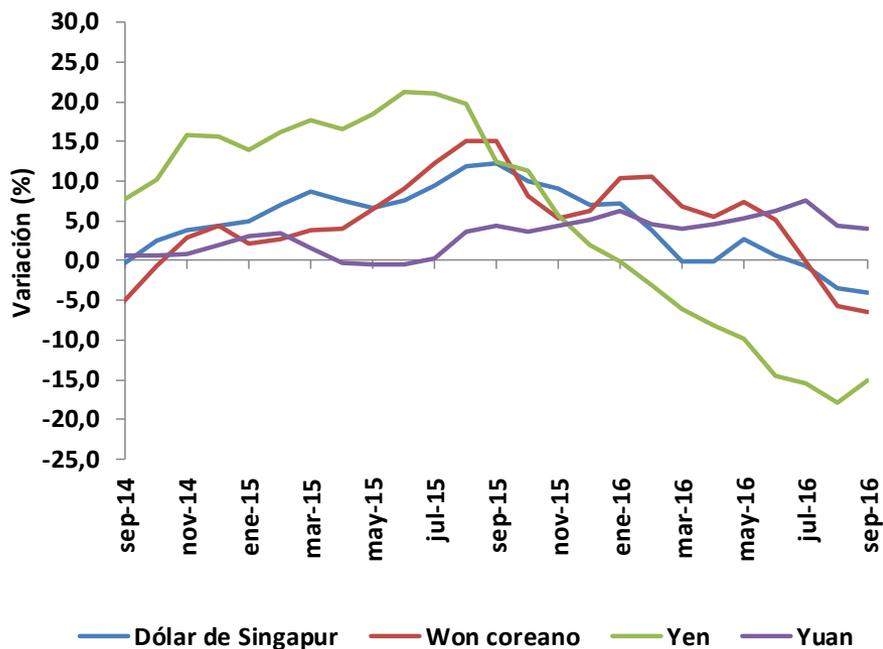
Enero-septiembre Variación anual



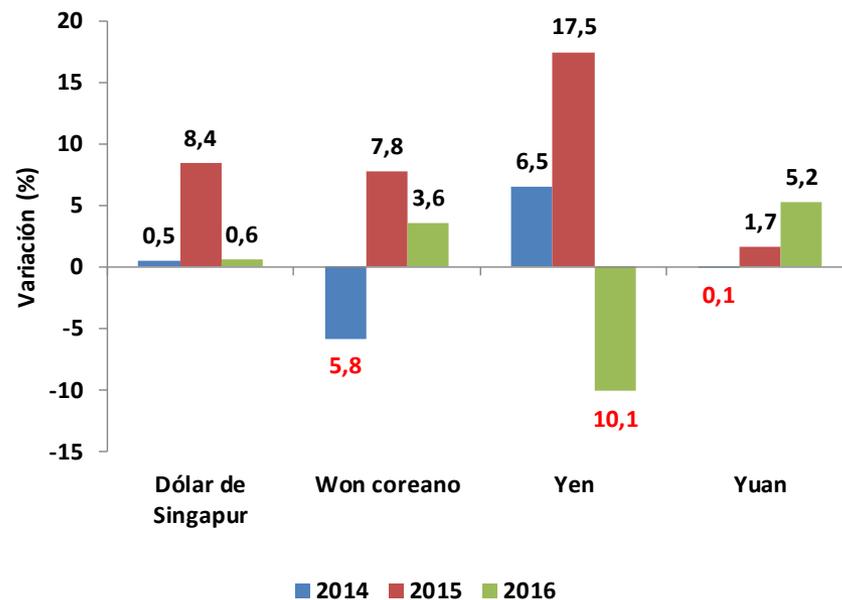
Desde 2014, las monedas de los principales países latinos se han depreciado respecto al dólar. El año 2015 fue el de mayor tasa de devaluación y en lo corrido de 2016 es cada vez menor la depreciación. En enero-septiembre de 2016, México (17,5%), Colombia (16,4%) y Brasil (12,8%), fueron los de mayor tasa de devaluación.

La tasa de cambio en países del Asia

Variación anual

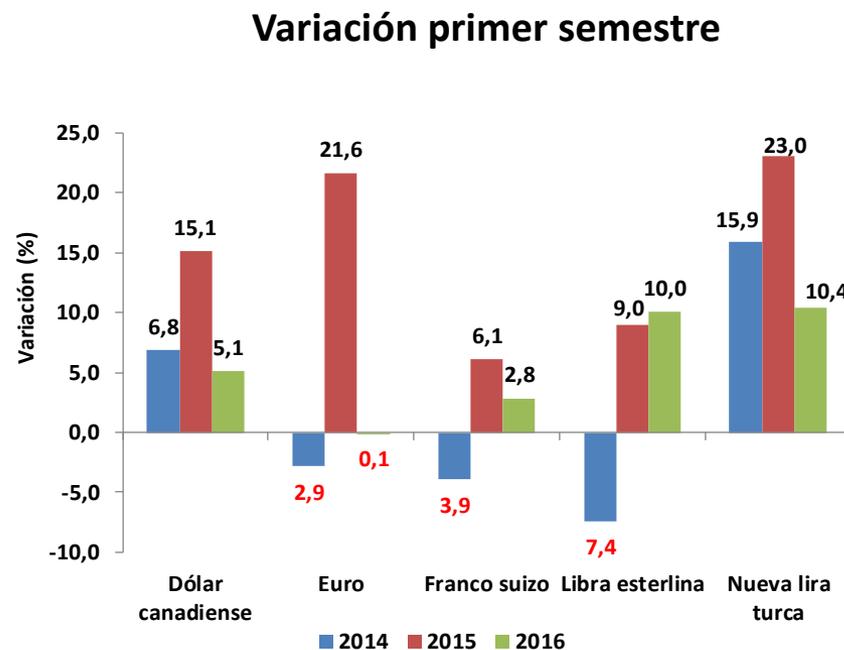
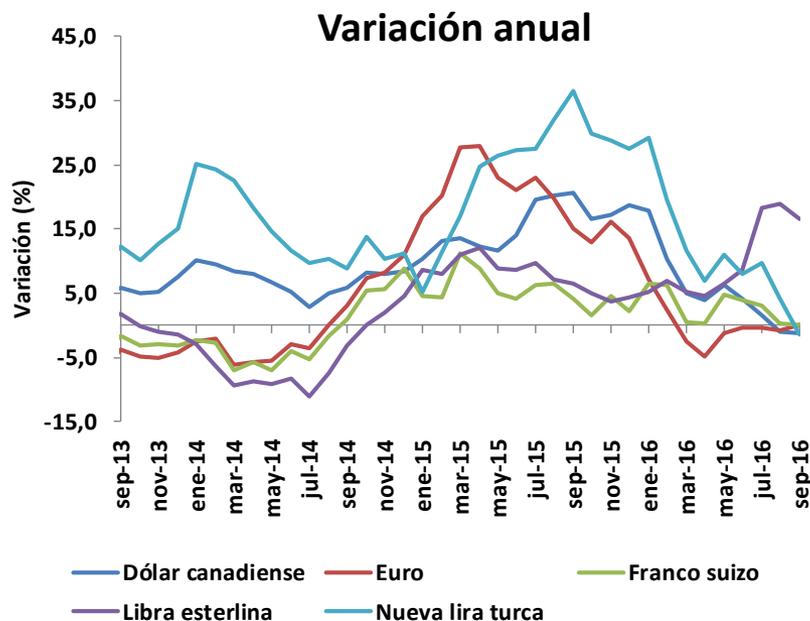


Enero-septiembre Variación anual



En promedio enero-septiembre de 2016, se devaluó la moneda en Singapur, Corea del Sur y China. Por el contrario se apreció en Japón.

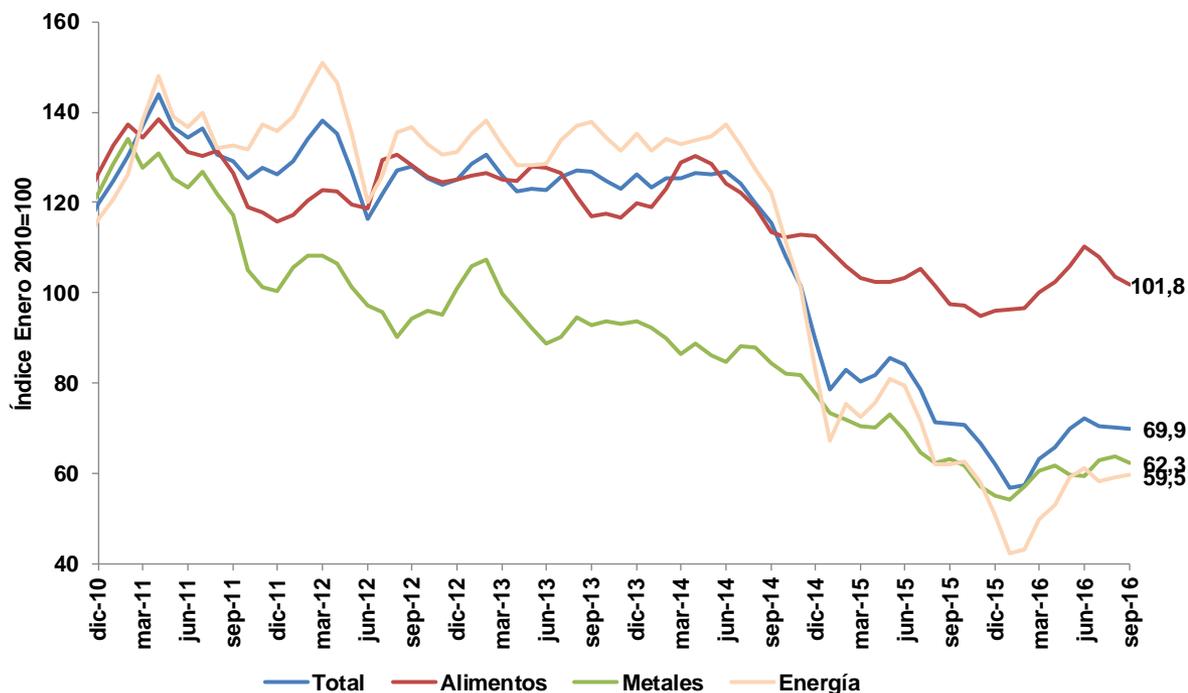
La tasa de cambio en otros países



En el enero-septiembre de 2016, se devaluaron las monedas en Canadá, Suiza, Reino Unido, Turquía. El euro registró una leve apreciación.

Entorno económico internacional

Índice de precios internacionales de los productos básicos



Desde el segundo trimestre de 2016 se detuvo la tendencia decreciente de los precios internacionales de los productos básicos y registró un leve aumento, a pesar de que continúan bajos.

Agenda

I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

I.2 Tasa de cambio, de interés y precios internacionales

I.3 Comercio exterior de bienes

II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

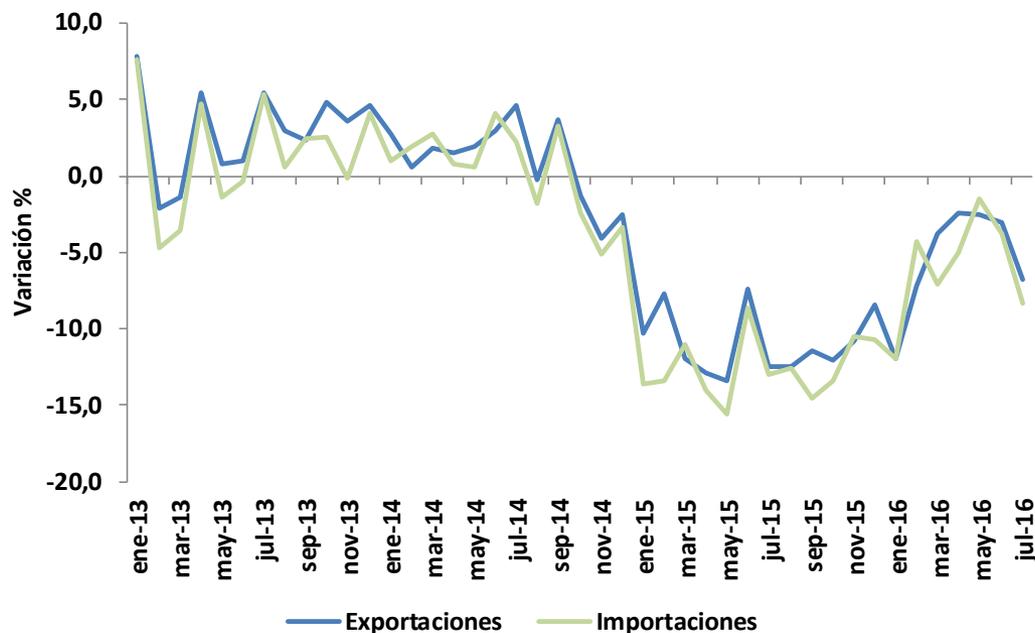
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

En comercio exterior de bienes

Variación anual del comercio exterior de bienes mundial

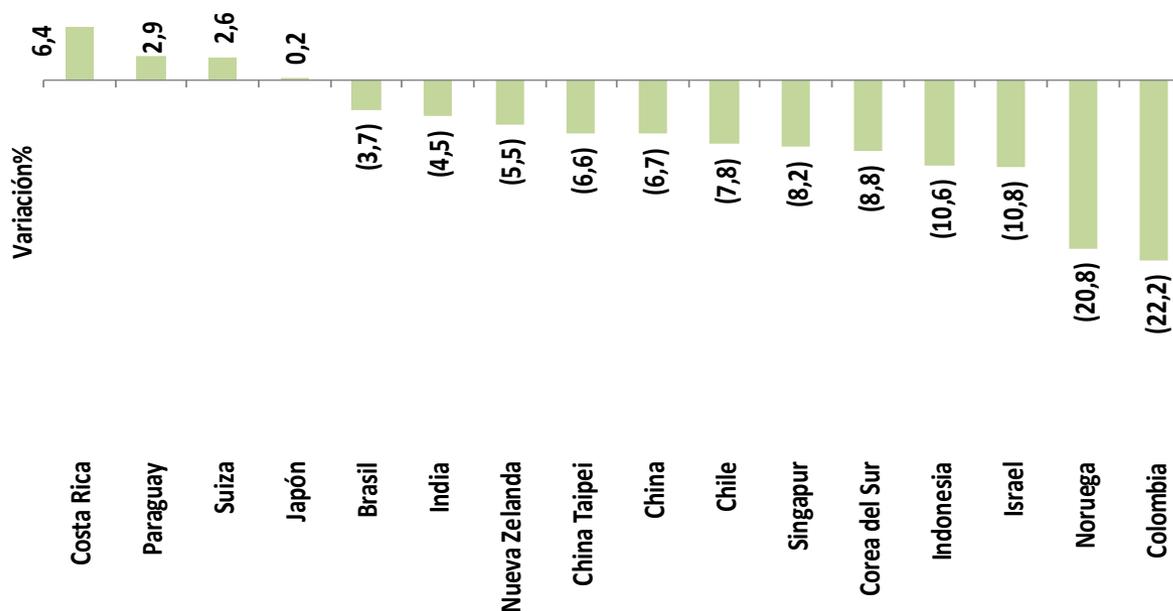


Desde finales del 2014 se registra variaciones negativas en el flujo del comercio de bienes mundial; en julio de 2016, las importaciones del mundo registraron una variación anual de -8,3%.

Entorno económico internacional

En comercio exterior de bienes

Variación de las exportaciones mundiales Enero agosto 2016/enero-agosto 2015

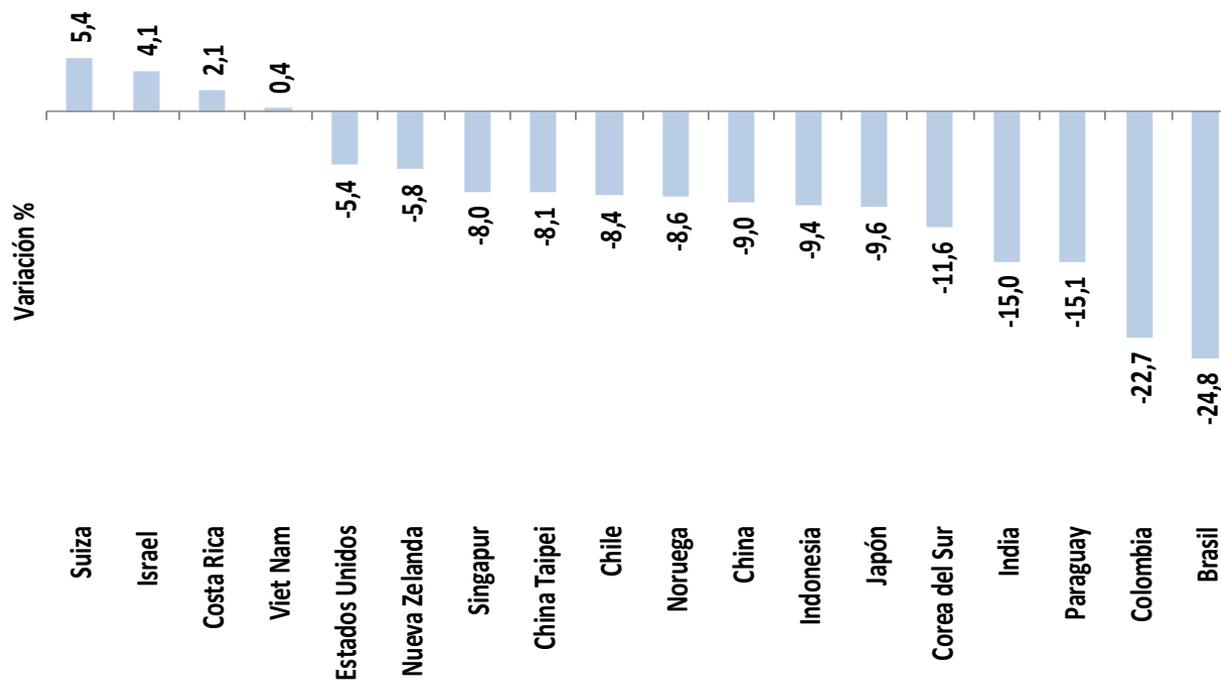


Los bajos precios de los productos básicos y la menor demanda mundial han generado variaciones negativas en las exportaciones, en gran parte de los países en el mundo.

Entorno económico internacional

En comercio exterior de bienes

Variación de las importaciones mundiales
Enero agosto 2016/enero-agosto 2015



*En Colombia y Estados Unidos, la variación es a julio

El bajo ritmo de crecimiento de las economías también genera una reducción de las importaciones en el mundo.

ENTORNO ECONÓMICO DE COLOMBIA

Agenda

I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

I.2 Tasa de cambio, de interés y precios internacionales

I.3 Comercio exterior de bienes

II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

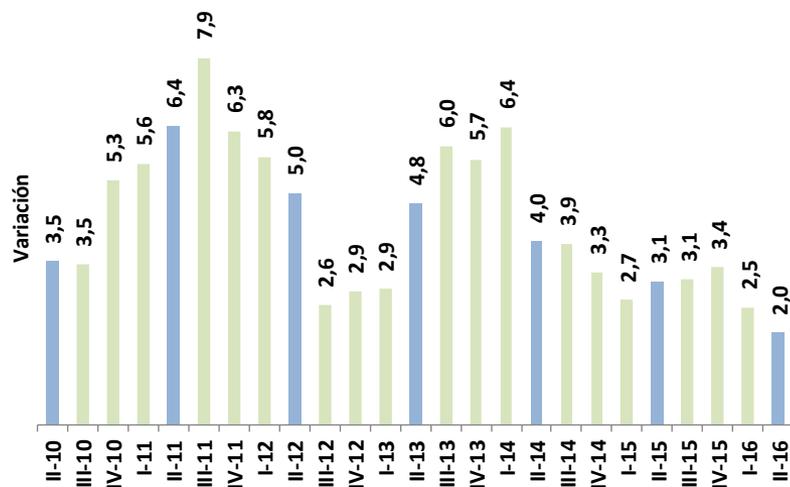
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

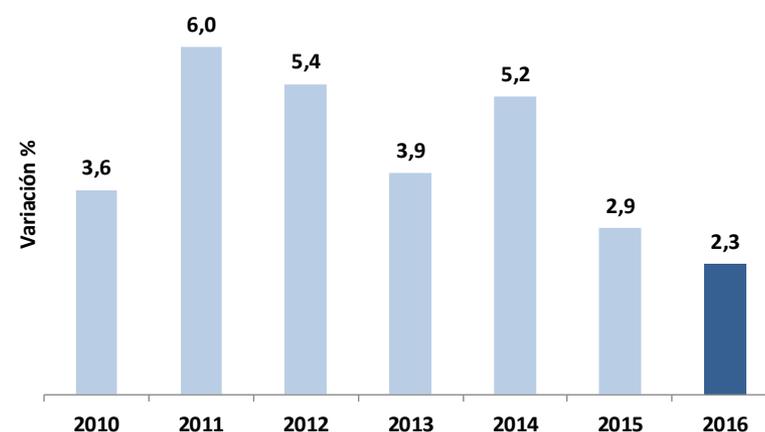
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

Colombia-variación del PIB

Trimestral



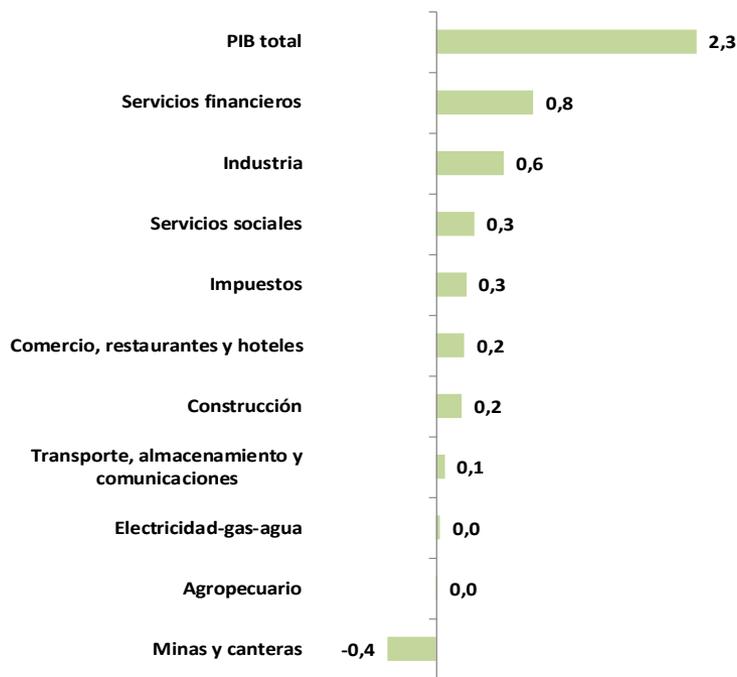
Primer Semestre



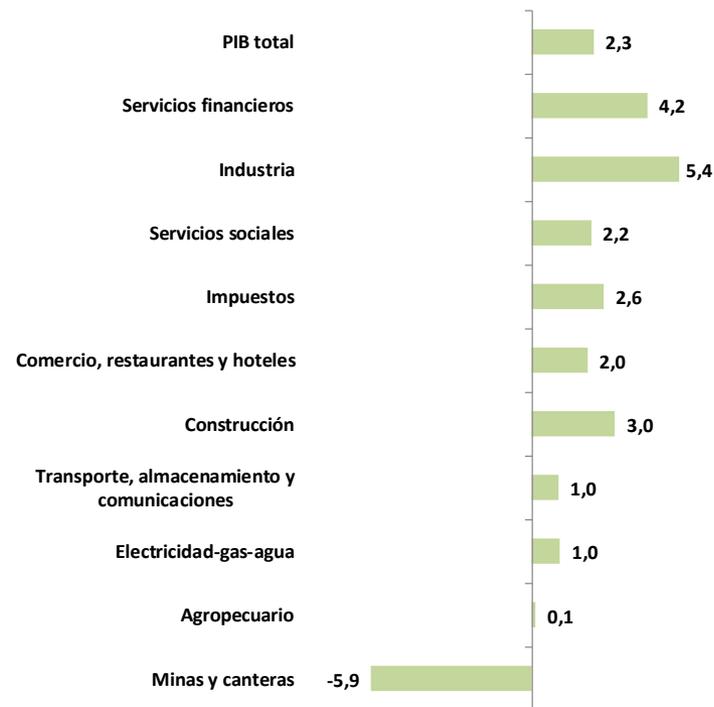
En el II trimestre de 2016, la variación del PIB fue de 2% y continuó la desaceleración de la economía. En el primer semestre del 2016, el PIB creció 2,3%, inferior en 0,6 pp. al registro de igual período hace un año.

Colombia-Variación y contribución sectorial del PIB I semestre de 2016

Contribuciones



Variación



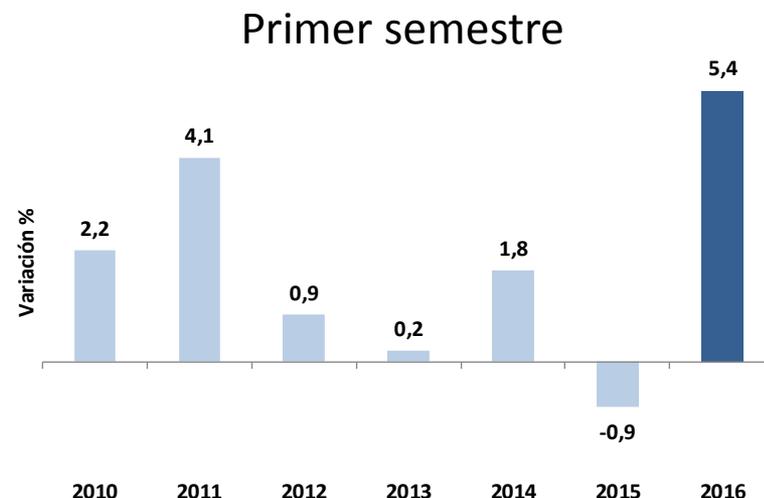
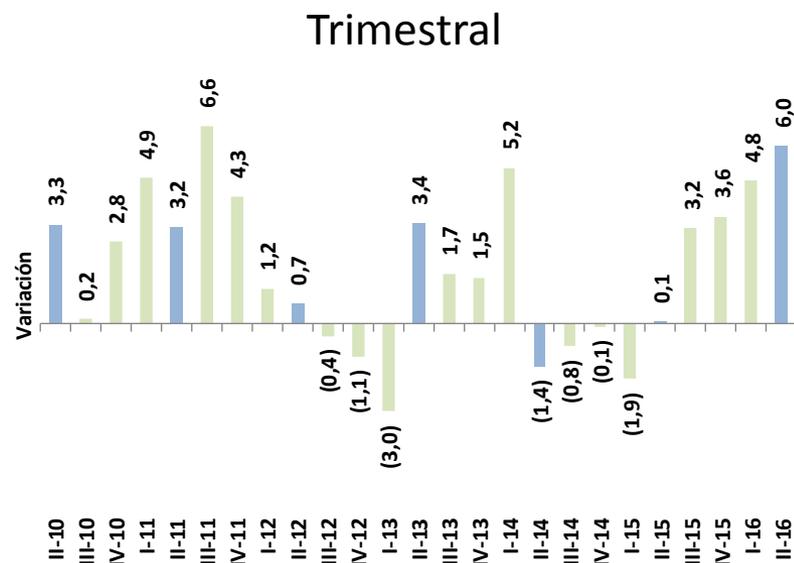
Servicios Financieros e Industria fueron los sectores que más contribuyeron al crecimiento en el primer semestre de 2016. Todos los sectores registraron variaciones positivas, excepto el de minas y canteras (-5,9%). El PIB industrial creció 5,4% y fue el de mayor variación sectorial.

Colombia-Participación sectorial en el PIB I semestre 2016



En el primer semestre de 2016, Industria y comercio-restaurantes-hoteles representaron el 23,3% del PIB

Colombia-Variación del PIB Industrial



La recuperación de la industria es evidente; los cinco últimos trimestres registraron variaciones positivas. La variación del segundo trimestre de 2016 (6%) superó al total de la economía (2,3%).

En el primer semestre de 2016, el PIB se aumentó en 5,4%, que contrastó con la variación negativa de -0,9% de igual período de 2015.

Sectores que contribuyeron positivamente a la variación del PIB Industrial

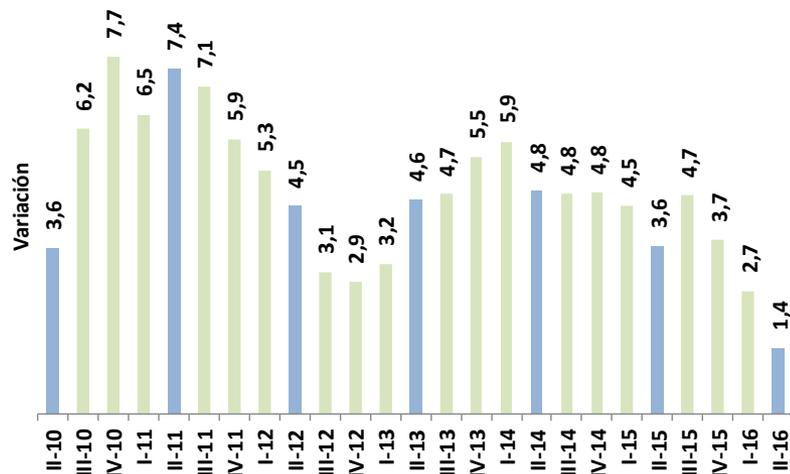
Sector	Variación (%)		Contribución	Participación
	I sem-2015	I sem 2016	I sem 2016	I sem 2016
Productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	-7,9	24,7	2,79	13,4
Elaboración de bebidas	2,3	15,4	1,04	7,4
Productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria y equipo)	-2,7	8,5	0,57	7,0
Productos minerales no metálicos	-2,1	4,6	0,43	9,3
Molinería, alimentos para animales; panadería, fideos	2,1	5,1	0,28	5,4
Fabricación de muebles	-3,5	7,3	0,17	2,3
Sustancias y productos químicos	2,4	1,0	0,14	12,7
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera	4,2	7,8	0,09	1,2
Curtido, productos de cuero y calzado	-2,8	4,4	0,08	1,9
Carne y pescado	4,8	3,3	0,08	2,4
Productos de caucho y de plástico	2,9	1,7	0,07	4,2
Productos lácteos	1,9	1,3	0,02	1,8
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	-2,9	0,6	0,02	3,6
Tejidos y artículos de punto y ganchillo y prendas de vestir	2,1	0,2	0,01	7,1
Productos de café	9,3	0,7	0,01	0,9
Preparación e hilaturas; tejeduría de productos textiles	-12,8	0,3	0,00	1,0

Sectores que contribuyeron negativamente a la variación del PIB Industrial

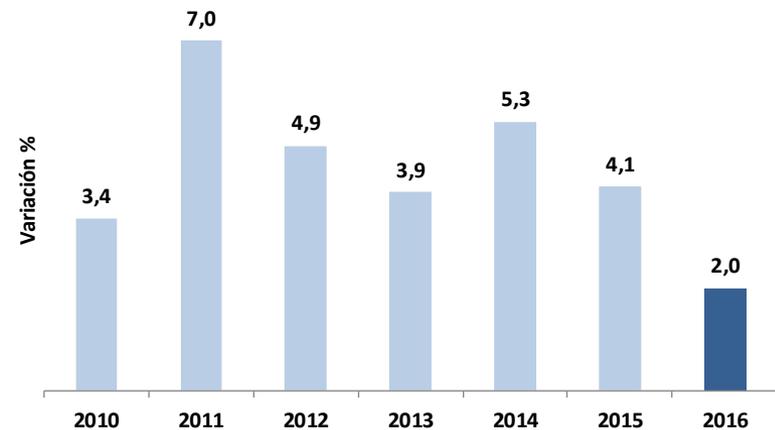
Sector	Variación (%)		Contribución	Participación
	I sem-2015	I sem 2016	I sem 2016	I sem 2016
Otra maquinaria y suministro eléctrico	-4,6	-5,7	-0,14	2,2
Ingenios, refinerías de azúcar	4,0	-7,8	-0,12	1,3
Industrias manufactureras n.c.p.*	-0,7	-3,7	-0,09	2,2
Equipo de transporte	-1,9	-1,9	-0,05	2,2
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0,5	-1,3	-0,04	2,7
Papel, cartón y productos de papel y cartón	3,1	-0,8	-0,03	4,0
Aceites, grasas, cacao, chocolate, confitería	-0,6	-0,2	-0,01	4,4
Otros productos textiles	-4,8	-0,3	0,00	1,0

Colombia-Variación del PIB comercio, restaurantes, hoteles

Trimestral



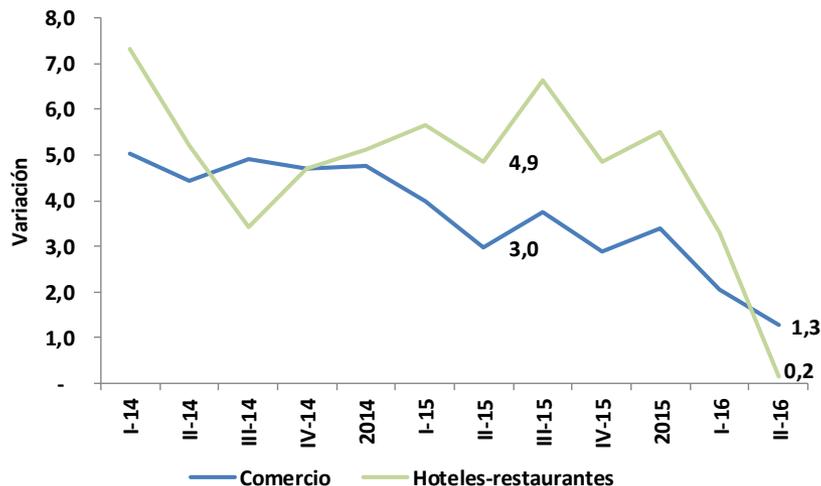
Primer semestre



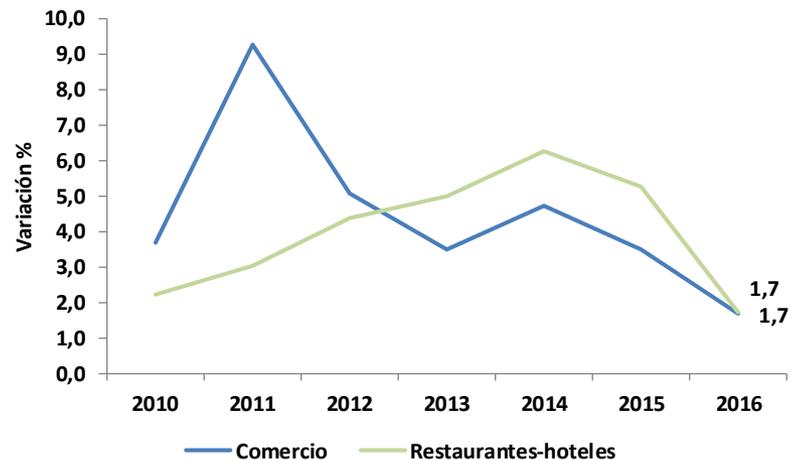
Este sector se ha desacelerado. En el segundo trimestre el aumento fue 1,4%, mientras que en el primer semestre de 2016, la variación del PIB de comercio, restaurantes y hoteles fue de 2%, inferior en 2,1 puntos, respecto a igual período de 2015.

Colombia-Variación del PIB comercio, restaurantes, hoteles

Trimestral

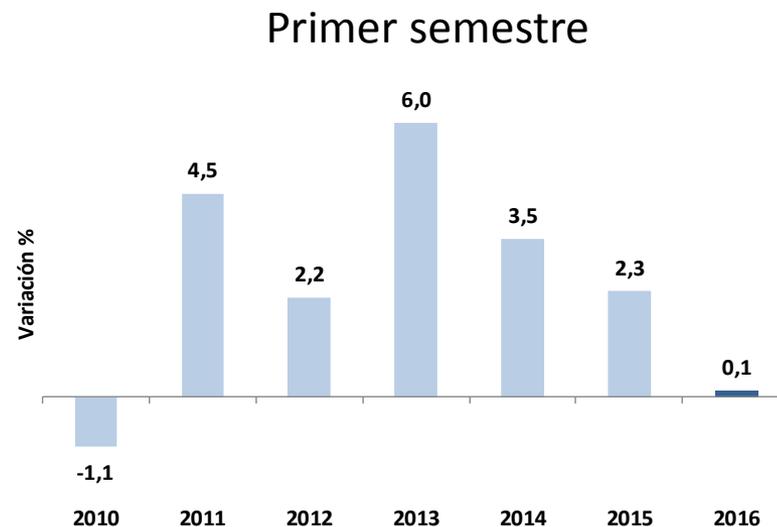
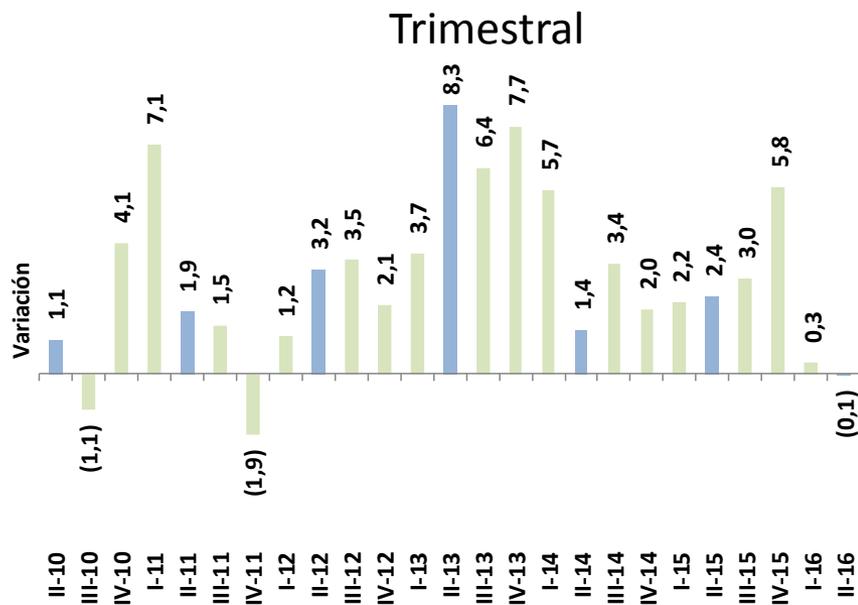


Primer semestre



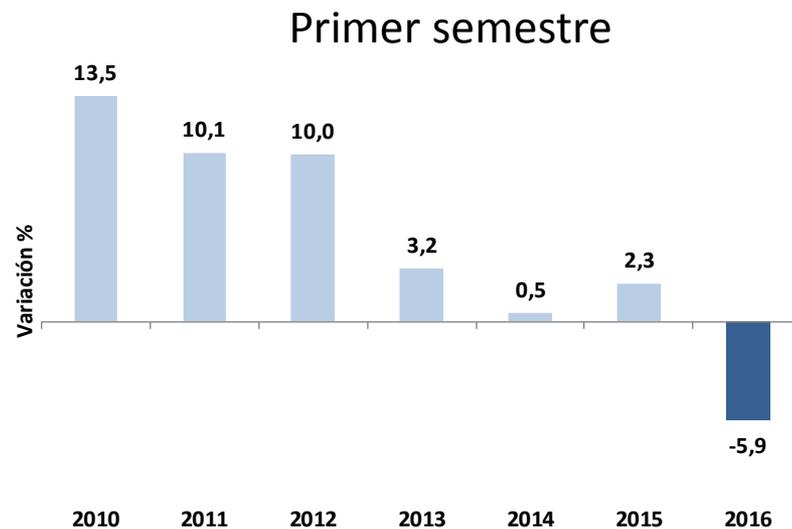
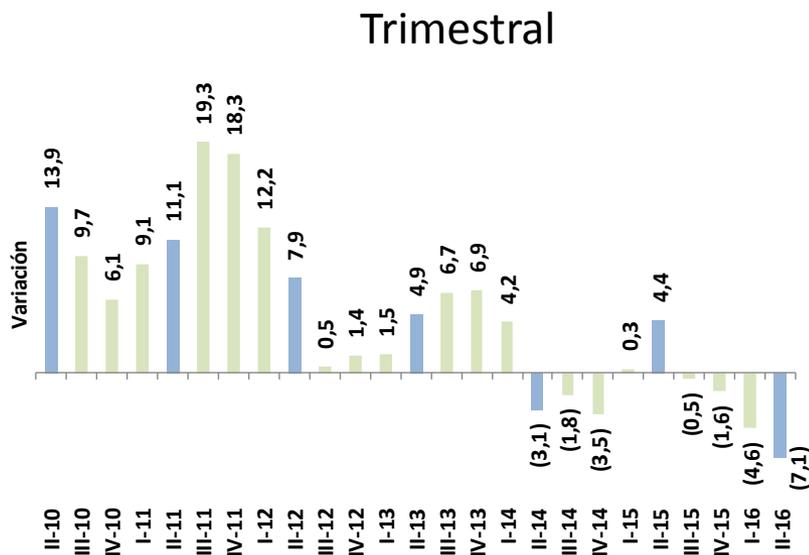
Particularmente, en el primer semestre de 2016, el crecimiento de hoteles-restaurantes fue de 1,7% y similar tasa para el comercio.

Colombia- Variación del PIB Agropecuario



En el segundo trimestre de 2016, el PIB agropecuario se redujo en 0,1%; sin embargo, en el acumulado del primer semestre de 2016, todavía es positivo en 0,1%.

Colombia- Variación del PIB Minero

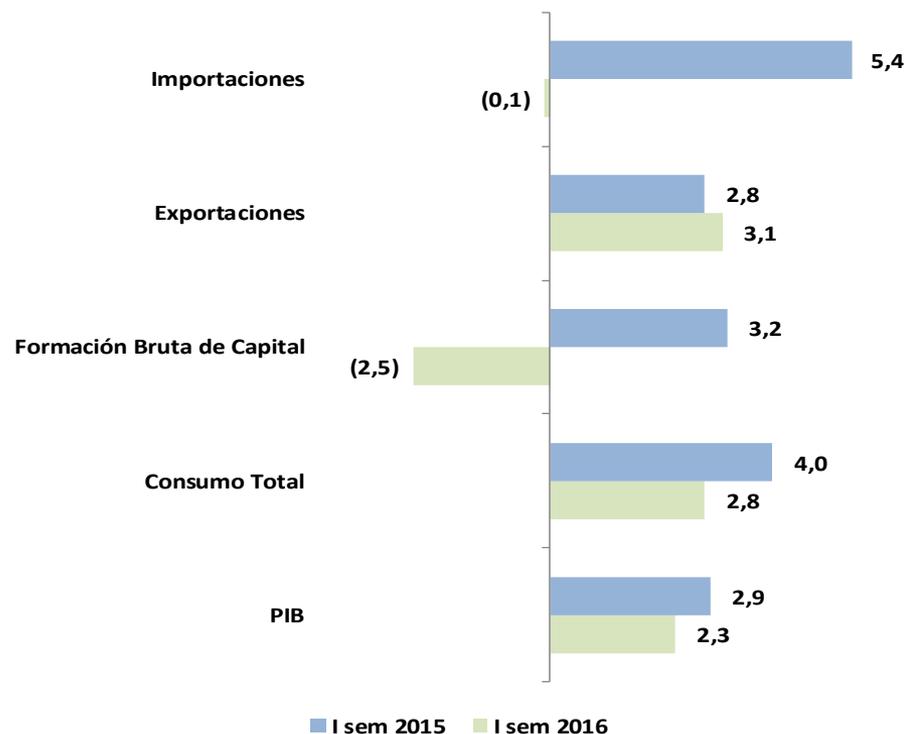


El PIB del sector minero en el segundo trimestre de 2016 disminuyó (-7,1%) y configura cuatro trimestres consecutivos con variación negativa.

En el primer semestre de 2016, la reducción fue de -5,9%, se explica por la menor producción de carbón(-2,3%) y petróleo (-9%).

Colombia-PIB por demanda en 2016

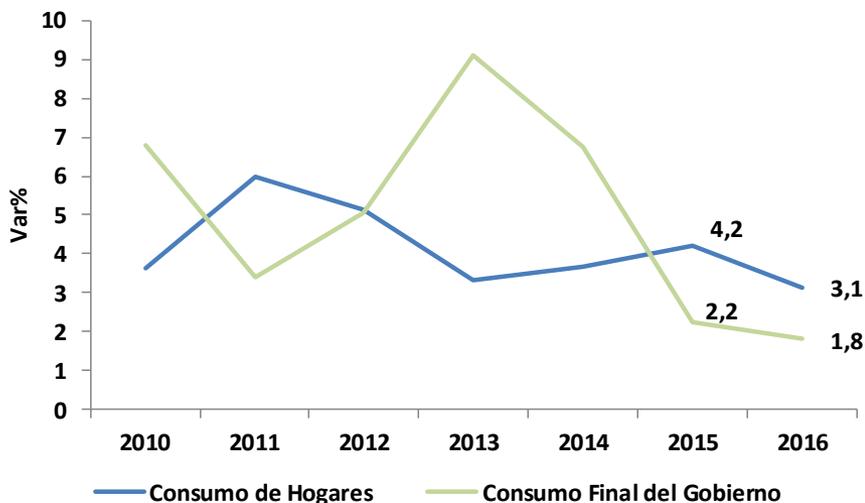
Variación semestral



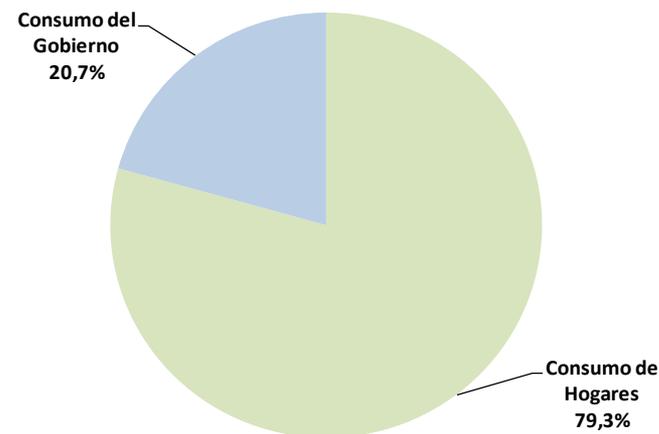
En el primer semestre de 2016, el crecimiento real fue jalonado por el consumo total de la economía (2,8%), aunque redujo su variación, respecto a igual período del año anterior. Por otra parte, la inversión se redujo en 2,5%. En el balance externo, se redujeron las importaciones y se aumentaron las exportaciones.

Colombia-Consumo de la economía

Primer semestre Variación



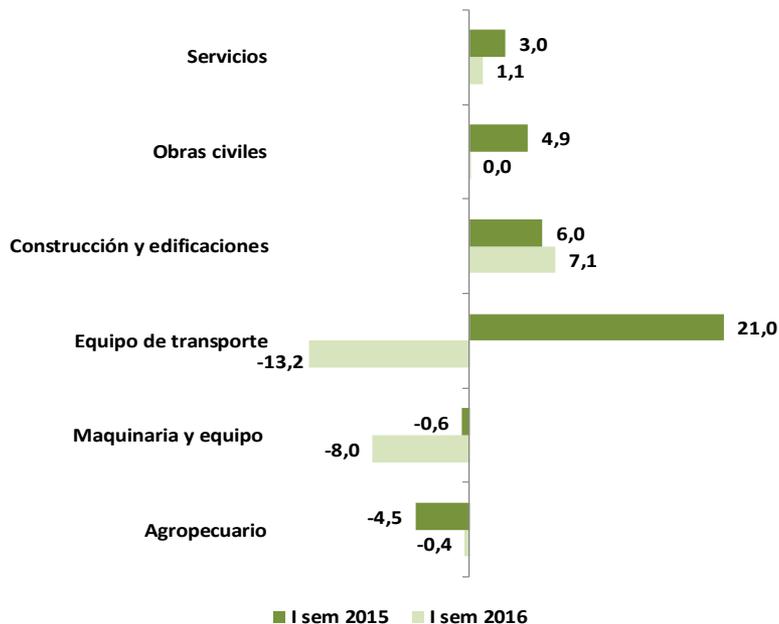
Primer semestre 2016 Participación



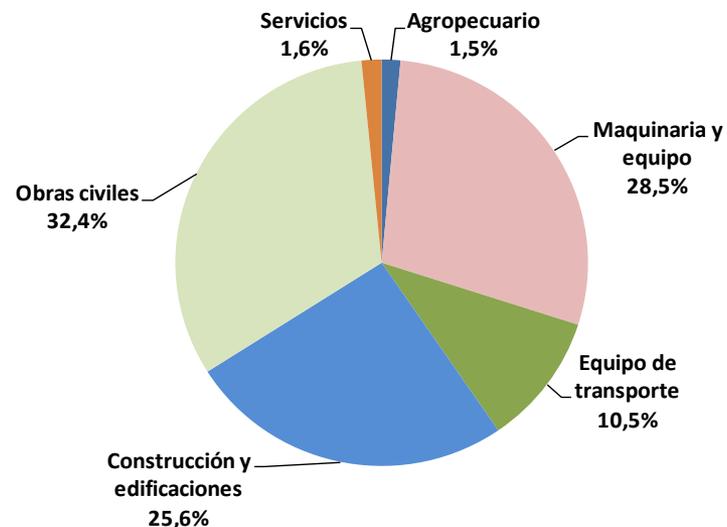
El consumo de la economía está sustentado en el consumo de los hogares (79,3% del total en el 1 semestre de 2016), pero se está desacelerando. El consumo del gobierno registró un incremento de 3,1%.

Colombia-Formación Bruta de Capital de la economía

Variación I semestre



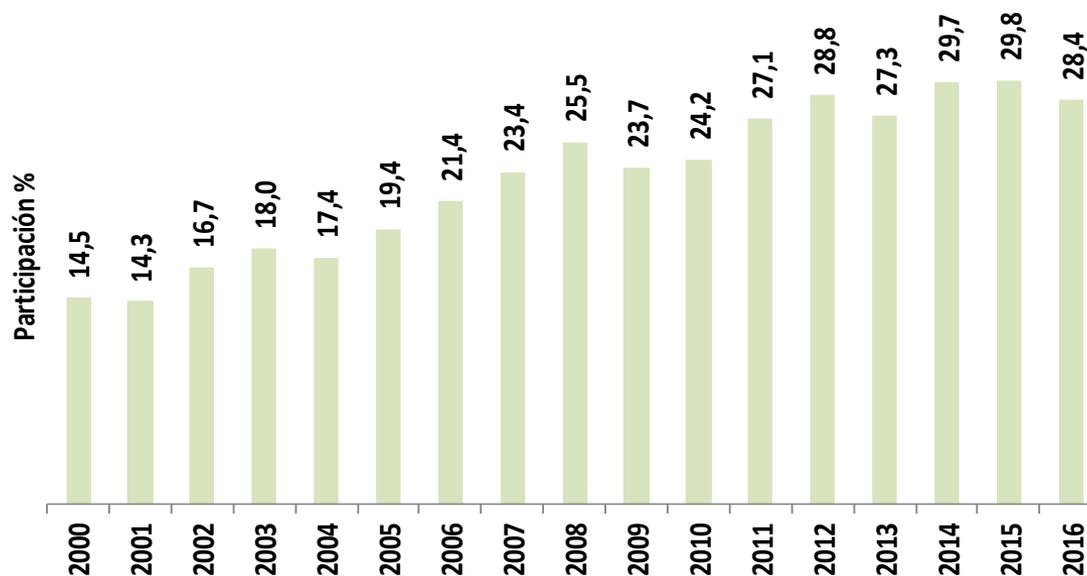
Participación I semestre 2016



El sector de mayor peso fue el de obras civiles y el de maquinaria y equipo; estos dos sectores participaron el 60,9% del total de la FBK. En el primero, la variación fue nula y en el segundo fue negativo (-13,2%).

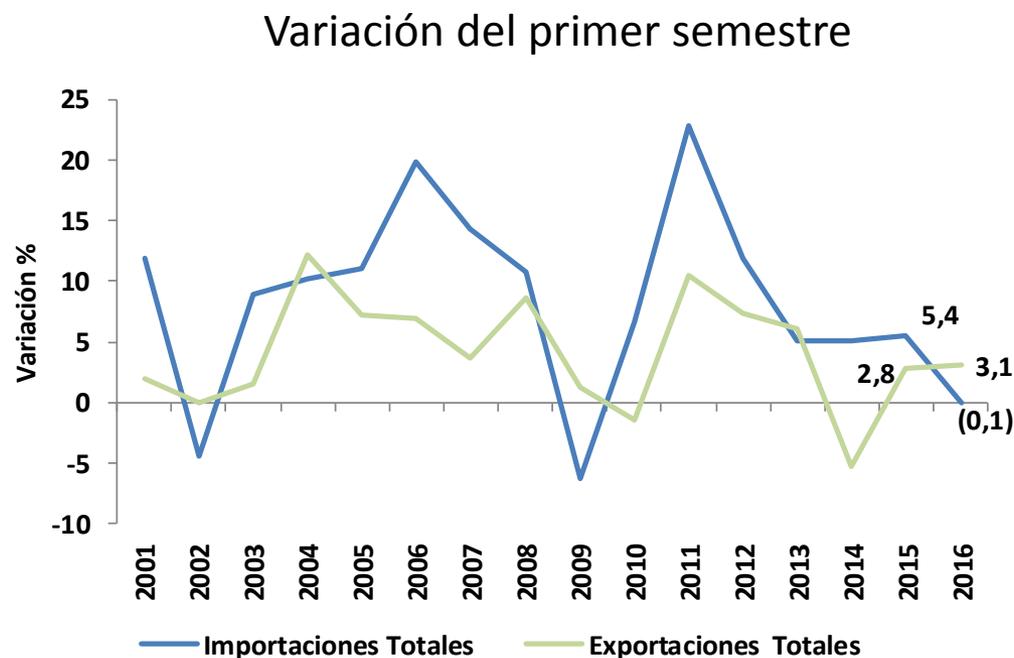
Colombia-Formación Bruta de Capital de la economía

Inversión como proporción del PIB
Primer semestre



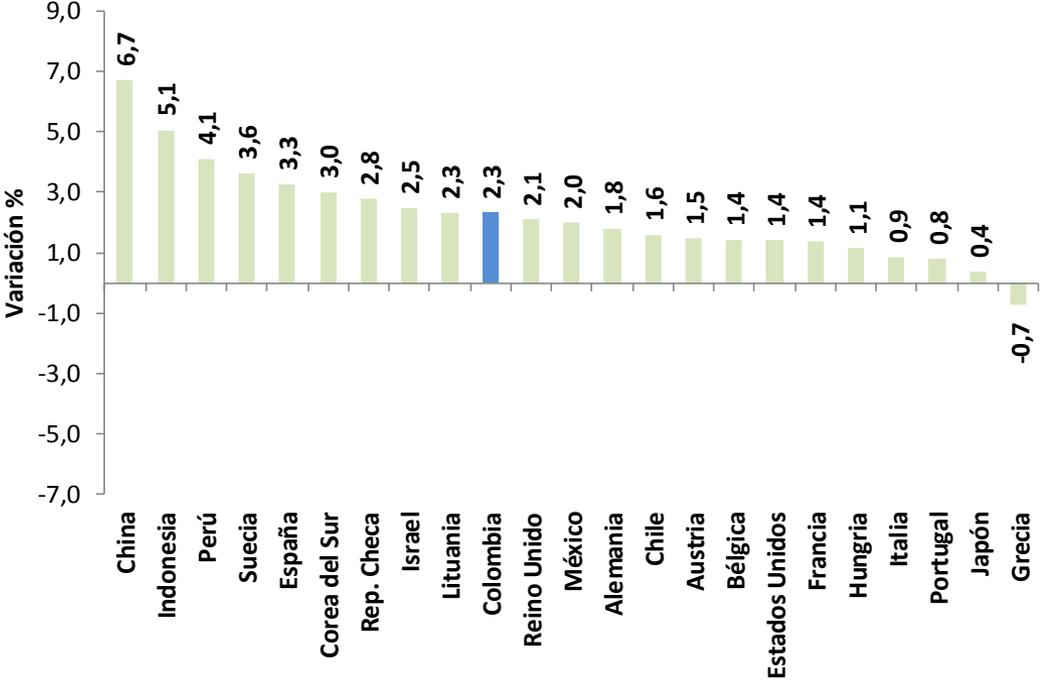
La FBK o la inversión se ha desacelerado, aunque todavía registra niveles altos, respecto a comienzos de la década pasada.

Colombia-Exportaciones e importaciones de bienes y servicios



En términos reales, en el primer semestre de 2016, las exportaciones crecieron 3,1%, mientras que las importaciones se redujeron 0,1%.

Crecimiento económico en el mundo en I semestre 2016



En el primer semestre de 2016, Colombia se ubicó entre los países de un crecimiento económico medio, superando a economías de la región como México (2%) y Chile (1,6%), e inferior a Perú (4,1%).

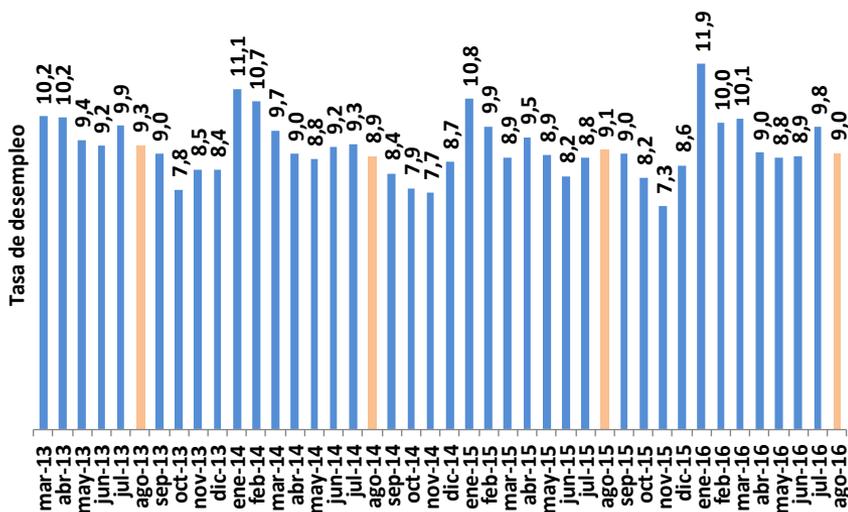
Perspectivas de crecimiento para Colombia

Firmas	2016	2017
XP Securities	2,0	2,8
CESLA (Klein UAM)	2,5	3,0
Corficolombiana	2,2	3,0
Oxford Economics	2,3	2,9
Econ Intelligence Unit	2,0	2,7
Fedesarrollo	2,3	3,0
Citigroup	2,4	3,0
ANIF	2,2	2,8
Capital Economics	2,0	2,5
BBVA	2,4	3,0
IHS Economics	2,3	2,4
Larrain Vial	2,3	2,8
BTG Pactual	2,3	2,6
JP Morgan Chase	1,8	2,8
Banco de Bogotá	2,3	3,2
Promedio	2,2	2,8

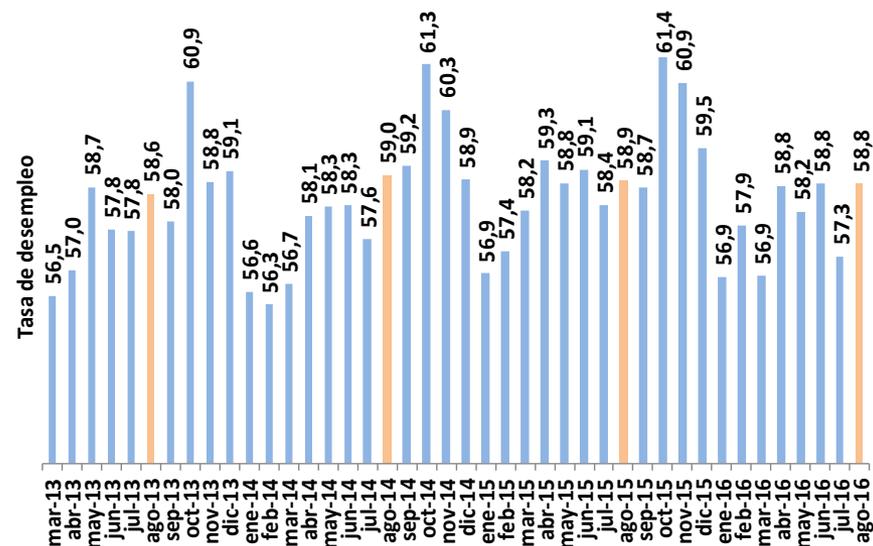
Los pronósticos privados estiman para el 2016 un bajo crecimiento económico, con un promedio de 2,2%, mientras el Banco de la República lo ubicó en 2,3%. El Ministerio de Hacienda bajó la estimación de 3% a 2,5%.

Tasa de desempleo y ocupación

Tasa de desempleo



Tasa de ocupación

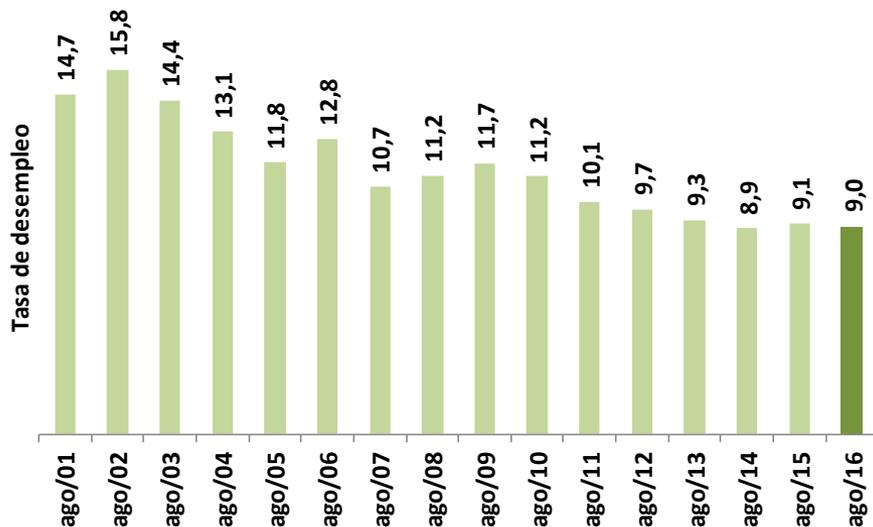


En agosto de 2016, la tasa nacional de desempleo se ubicó en 9%, inferior en 0,1 p.p. al registro de igual mes de 2015 (9,1%); por quinto mes consecutivo se ubicó en un dígito. El número de desempleados en agosto fue de 2,2 millones, inferior en 1.200 personas, respecto a julio de 2015.

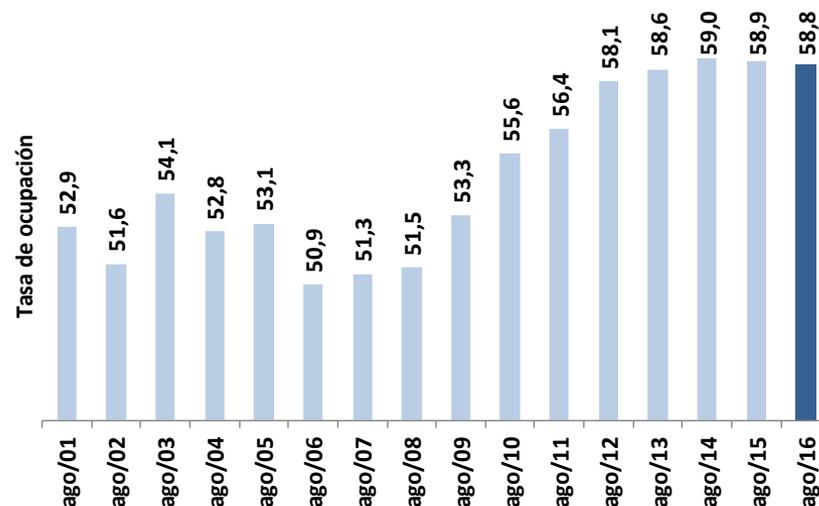
Por su parte, la tasa de ocupación fue de 58,8%, con 22.3 millones de personas ocupadas, 272 mil ocupados más, comparado con similar mes del año anterior.

Tasa de desempleo y ocupación en el mes

Tasa de desempleo de agosto (2001-2016)



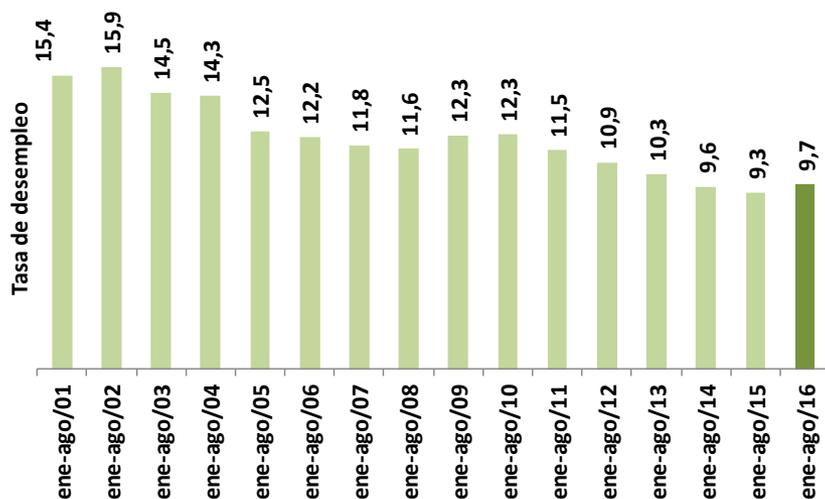
Tasa de ocupación de agosto (2001-2016)



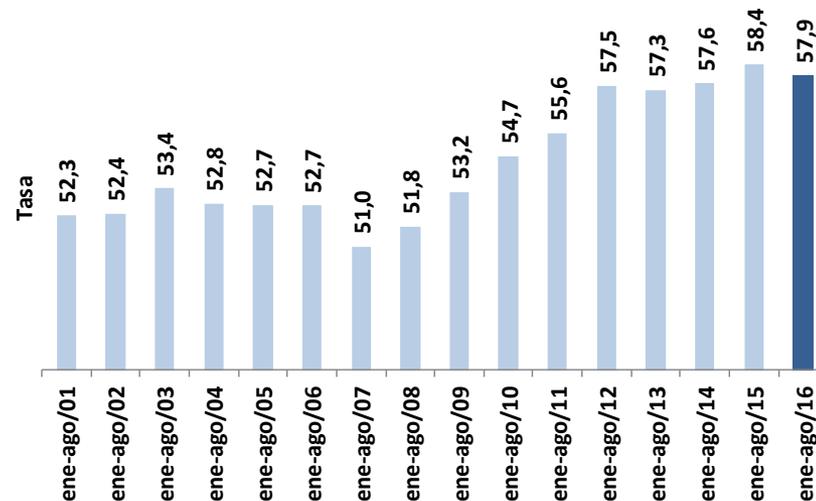
Desde 2001, la tasa de desempleo de agosto de 2016 fue la segunda más baja en un mes de agosto (superada solamente por agosto 2015). La tasa de ocupación de 58,8% fue inferior a la de años anteriores, pero se mantiene cerca.

Desempleo y ocupación acumulada

Tasa de desempleo de enero – agosto



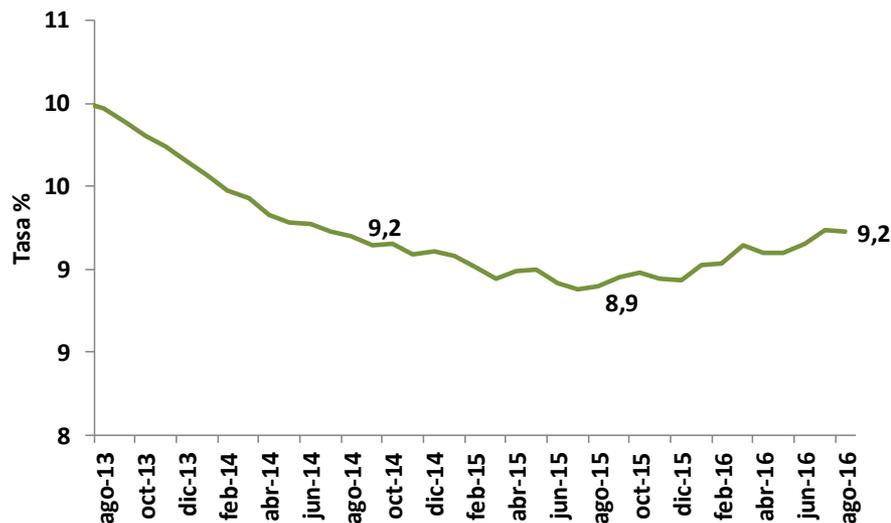
Tasa de ocupación de enero-agosto



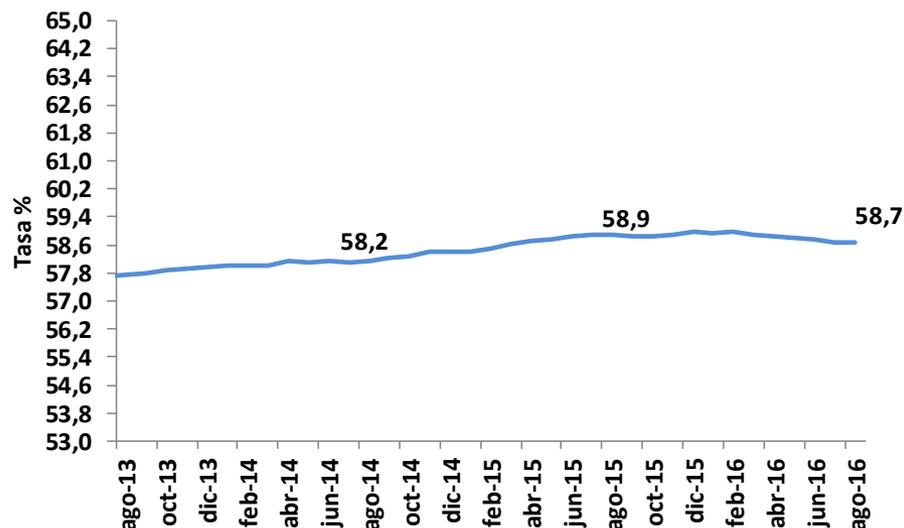
En promedio de enero-agosto de 2016, la tasa de desempleo se ubicó en 9,7%, superior en 0,4 puntos respecto a igual período de 2015. En este período de los últimos tres años, se ha mantenido en un dígito. Por su parte, la tasa de ocupación se ubicó en 57,9%, con una leve reducción.

Desempleo y ocupación –doce meses-

Tasa de desempleo -promedio doce meses-



Tasa de ocupación promedio doce meses-



Con el promedio 12 meses se puede evidenciar la leve tendencia creciente de la tasa de desempleo en el presente año, alcanzando 9,2% en agosto, pero se mantiene en un dígito. Por su parte, la tasa de ocupación parece nivelada cerca de 58%.

Empleos por rama de actividad – Trimestre junio- agosto 2016

Concepto	Variación empleos (miles)	Contribución variación %
Ocupados Total Nacional	121	0,55
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	203	0,9
Comercio, hoteles y restaurantes	164	0,7
Construcción	48	0,2
Intermediación financiera	10	0,0
No informa	1	0,0
Suministro de Electricidad Gas y Agua	-19	-0,1
Industria manufacturera	-20	-0,1
Explotación de Minas y Canteras	-25	-0,1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-65	-0,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-84	-0,4
Servicios comunales, sociales y personales	-92	-0,4

En el trimestre junio-agosto de 2016, se aumentaron en 121 mil empleos, respecto a igual período de 2015, para un incremento de 0,5%; el sector agropecuario fue el de mayor aumento con 203 mil, mientras que comercio, hoteles y restaurantes se incrementó en 164 mil, contribuyendo 0,7 pp a la variación. También se destacó la dinámica del empleo en la construcción. Por su parte, en la industria manufacturera se disminuyeron en 20 mil empleos, respecto a igual trimestre hace un año y contribuyó negativamente en -0,1 pp a la variación.

Ocupación

Diferencia de empleos por rama de actividad trimestral (miles) Trimestres similares

Concepto	Ago - Oct15	Sep - Nov15	Oct - Dic15	Nov15-Ene16	dic15-feb16	ene-mar16	feb-abr16	mar-may16	abr-jun16	may-jul16	jun-ago16
Ocupados Total Nacional	256	340	475	441	436	184	132	-9	126	56	121
No informa	-1	-2	-2	0	-1	1	0	1	2	2	1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-8	75	170	100	31	-49	13	59	128	128	203
Explotación de Minas y Canteras	-1	13	13	22	-4	4	4	-2	-23	-37	-25
Industria manufacturera	-99	-90	-61	-130	-202	-225	-229	-187	-107	-30	-20
Suministro de Electricidad Gas y Agua	6	-5	-6	-9	-8	-3	5	9	5	-2	-19
Construcción	47	-34	-45	-58	61	3	-36	-51	77	57	48
Comercio, hoteles y restaurantes	115	197	187	264	297	219	206	144	135	128	164
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3	-68	-100	-105	-45	2	-21	-70	-93	-46	-84
Intermediación financiera	-8	2	17	36	19	25	33	39	26	0	10
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	19	58	131	179	122	91	87	108	43	-27	-65
Servicios comunales, sociales y personales	183	194	171	140	165	115	70	-60	-65	-117	-92

Se mantiene la tendencia del buen comportamiento laboral del sector comercio, hoteles, restaurante, con incrementos constantes en la ocupación. Por el contrario, la reducción de la ocupación en el sector industrial se mantiene, aunque cada vez, en menor proporción que los últimos trimestres.

Ocupación en las 13 áreas

Ocupación en las 13 áreas Trimestre junio-agosto de 2016

Ciudad	Participación del total %	Variación de la ocupación respecto igual período de 2015	
		Miles de personas	%
Bogotá	39,1	39,0	0,9
Pasto	1,8	11,7	6,4
Barranquilla	8,3	7,0	0,8
Pereira	2,8	3,9	1,3
Cali	11,4	2,6	0,2
Villavicencio	2,0	(0,2)	(0,1)
Cúcuta	3,3	(3,3)	(0,9)
Ibagué	2,3	(7,7)	(3,1)
Manizales	1,8	(8,0)	(4,1)
Monteria	1,5	(8,6)	(5,1)
Cartagena	3,9	(9,7)	(2,3)
Bucaramanga	5,2	(12,4)	(2,2)
Medellín	16,7	(18,0)	(1,0)

En las 13 áreas principales, en la ocupación, Bogotá fue la región que más participó (39,1% del total) y aumentó su ocupación en 39 mil personas y Pasto, aumentó en 11,7 mil. También aumentaron Barranquilla, Pereira y Cali. Por su parte, Medellín y Bucaramanga fueron las ciudades que reflejaron mayor disminución de la ocupación .

Ocupación en la industria (13 áreas)

Ocupación en la industria Trimestre junio-agosto de 2016

Ciudad	Participación del total industrial	Variación de la ocupación respecto igual período de 2015	
	%	Miles de personas	%
Medellín	22,7	33,8	9,8
Cúcuta	3,2	4,9	10,2
Bogotá	37,4	4,1	0,7
Montería	0,9	2,1	15,4
Ibagué	2,0	1,6	5,2
Cartagena	2,5	1,2	2,9
Pasto	1,2	0,5	2,5
Villavicencio	0,9	(0,7)	(4,4)
Manizales	1,6	(2,0)	(6,9)
Barranquilla	7,4	(5,6)	(4,3)
Pereira	2,7	(6,4)	(12,5)
Bucaramanga	5,4	(7,0)	(7,2)
Cali	12,1	(23,2)	(10,3)

En las 13 áreas principales, en la ocupación industrial, Medellín que participó 22,7% del total, aumentó su ocupación, en 33 mil personas, mientras que Cúcuta lo hizo en 4,9 mil personas. También crecieron Bogotá, Montería, Ibagué, entre otras. Por el contrario, ciudades como Cali, Bucaramanga, Pereira y Barranquilla reflejaron disminución de la ocupación en la industria.

Ocupación en Comercio-hoteles (13 áreas)

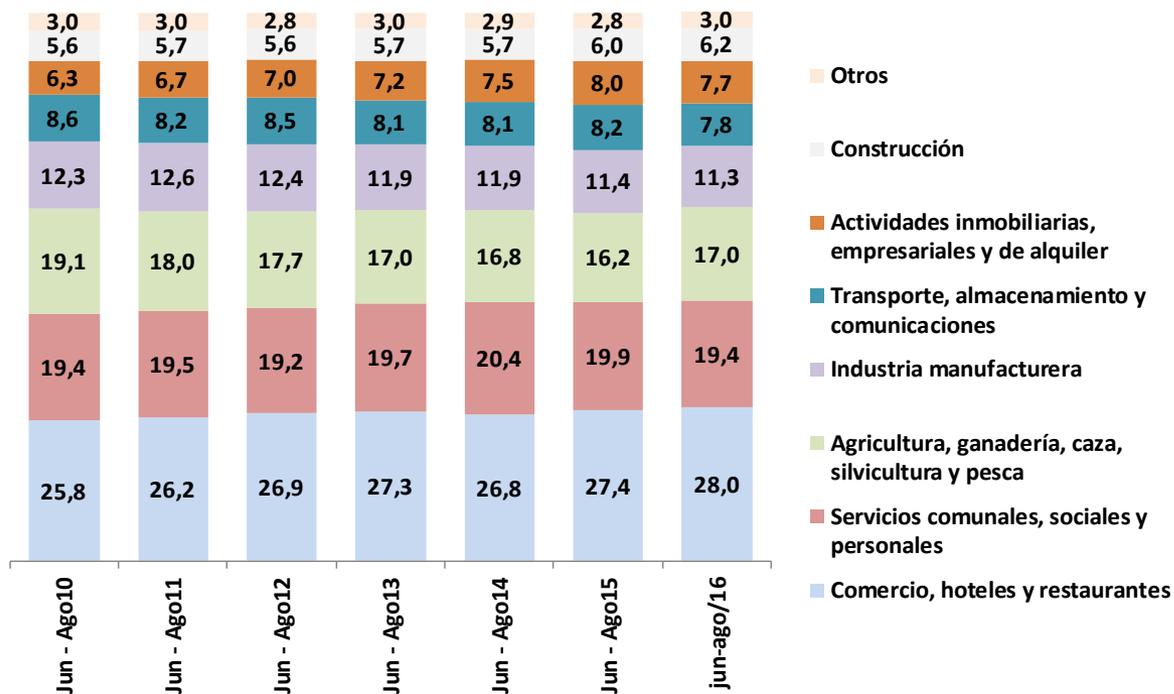
Ocupación en comercio, hoteles, restaurantes Trimestre junio-agosto de 2016

Ciudad	Participación del total comercio, hoteles, restaurantes	Variación de la ocupación respecto igual período de 2015	
	%	Miles de personas	%
Bogotá	37,0	69,8	6,0
Cali	12,2	7,2	1,8
Pasto	2,0	4,8	7,8
Cartagena	4,1	4,6	3,5
Bucaramanga	5,3	4,4	2,6
Villavicencio	2,6	3,4	4,1
Barranquilla	9,0	2,6	0,9
Manizales	1,6	1,5	2,9
Pereira	2,9	1,2	1,2
Ibagué	2,6	0,5	0,5
Montería	1,7	(0,6)	(1,0)
Medellín	15,3	(3,1)	(0,6)
Cúcuta	3,6	(14,8)	(10,9)

En las 13 áreas principales, en la ocupación en comercio, hoteles, restaurantes, la mayoría de ciudades crecieron, Bogotá, Cali y Pasto fueron las ciudades que más aumentaron la ocupación. Por su parte, Cúcuta, Medellín y Montería, disminuyeron la ocupación.

Ocupación por ramas de actividad

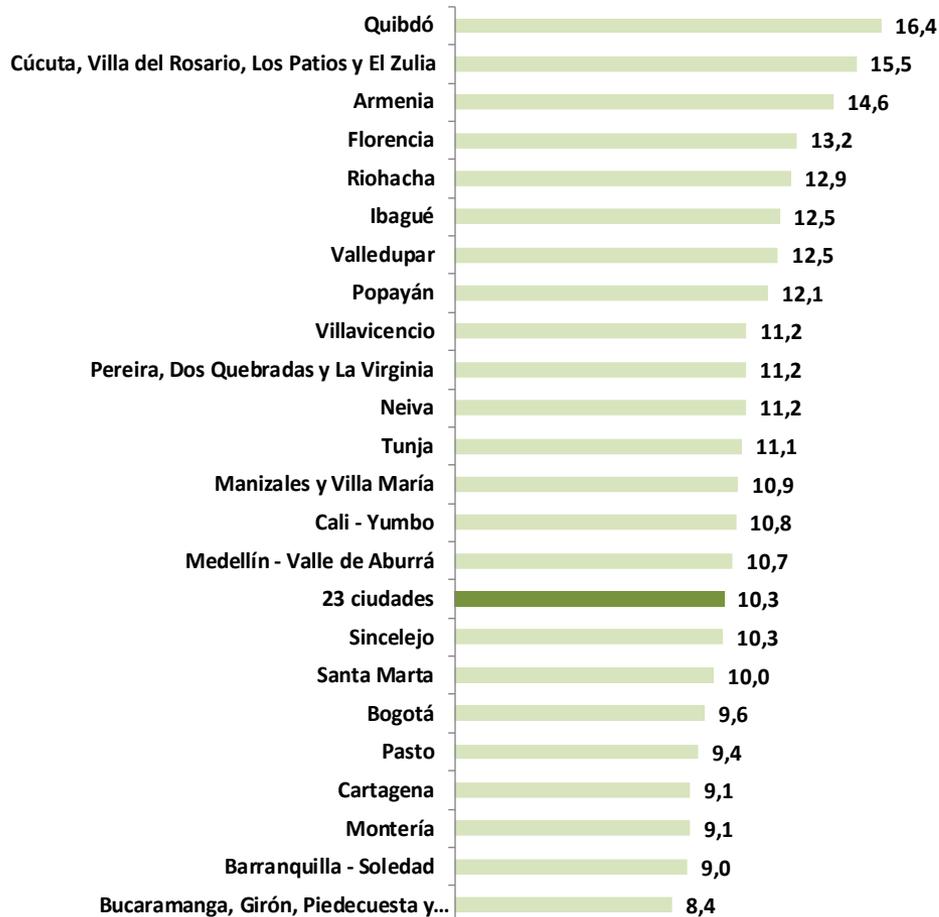
Participación de la población ocupada por rama de actividad en trimestre junio-agosto (2011-2016)



En el trimestre junio-agosto de 2016, el sector con mayor participación en la ocupación nacional fue comercio, hoteles y restaurantes (28%), seguido por servicios comunales, sociales y personales (19,4%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (17%) e industria manufacturera (11,3%).

Tasa de desempleo en las regiones

Tasa de desempleo en trimestre junio-agosto de 2016

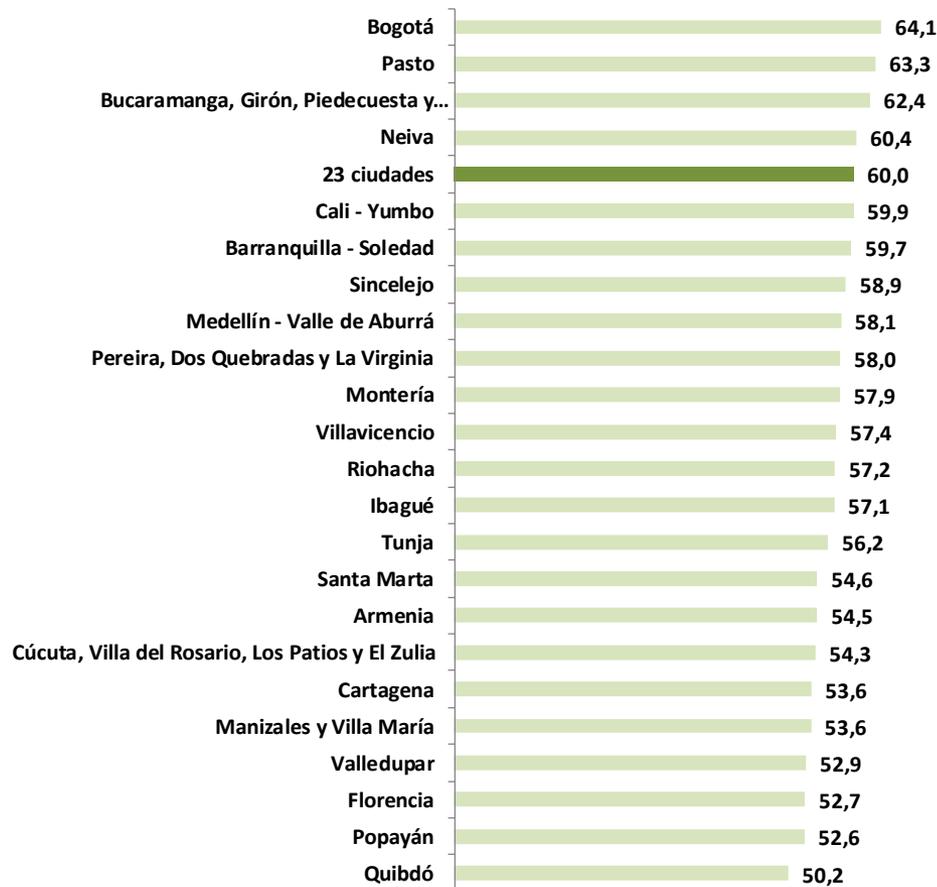


Quibdó (16,4%), Cúcuta (15,5%), Armenia (14,6%) y Florencia (13,2%) fueron las regiones con mayor tasa de desempleo, mientras que Bucaramanga (8,4%), Barranquilla (9%), Montería (9,1%) y Cartagena (9,15), fueron las de menor.

6 ciudades de 23 evaluadas, registraron tasas de un dígito.

Tasa de ocupación en las regiones

Tasa de ocupación en trimestre junio-agosto de 2016



Bogotá, Pasto, Bucaramanga y Neiva fueron las regiones con mayor porcentaje en la tasa de ocupación.

Agenda

I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

I.2 Tasa de cambio, de interés y precios internacionales

I.3 Comercio exterior de bienes

II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

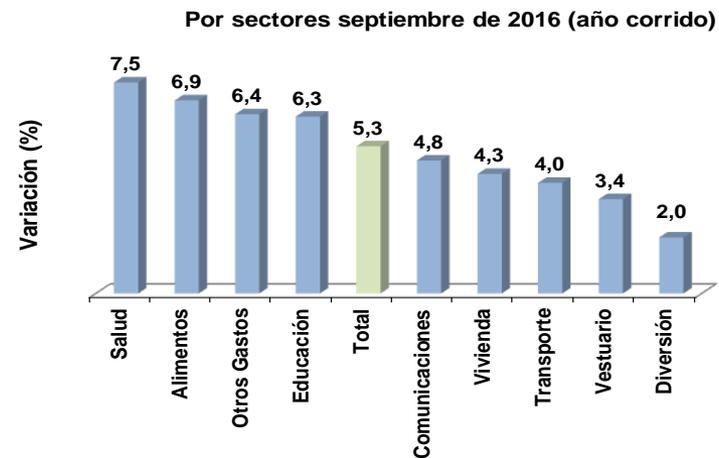
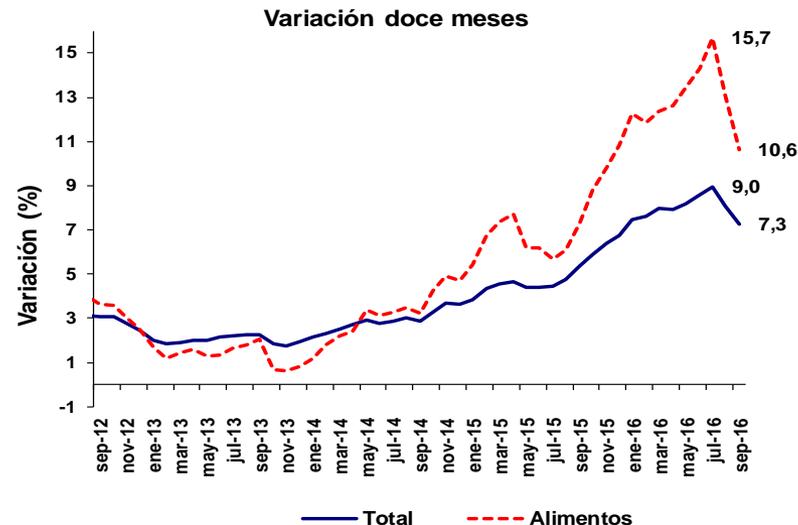
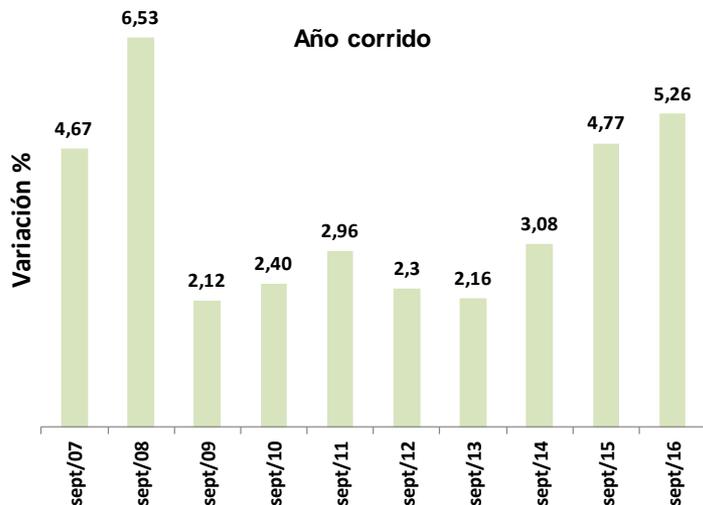
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

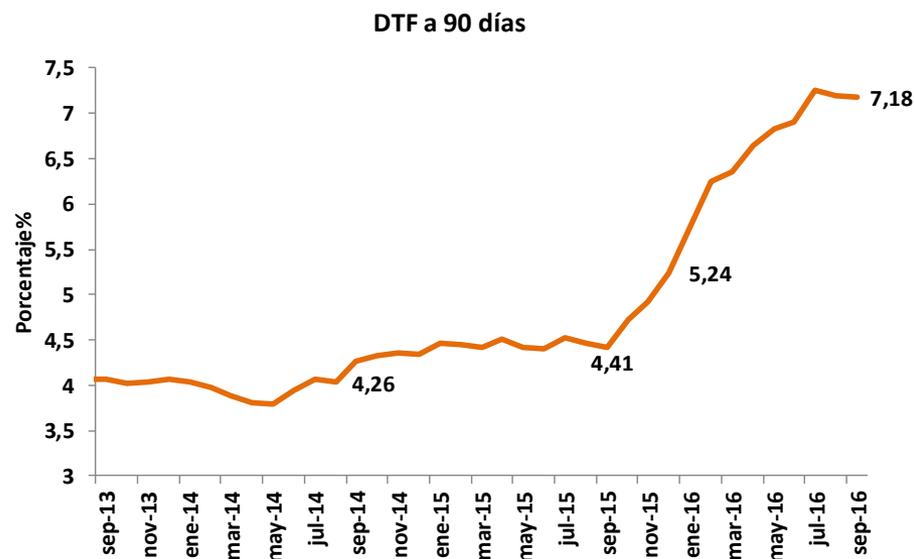
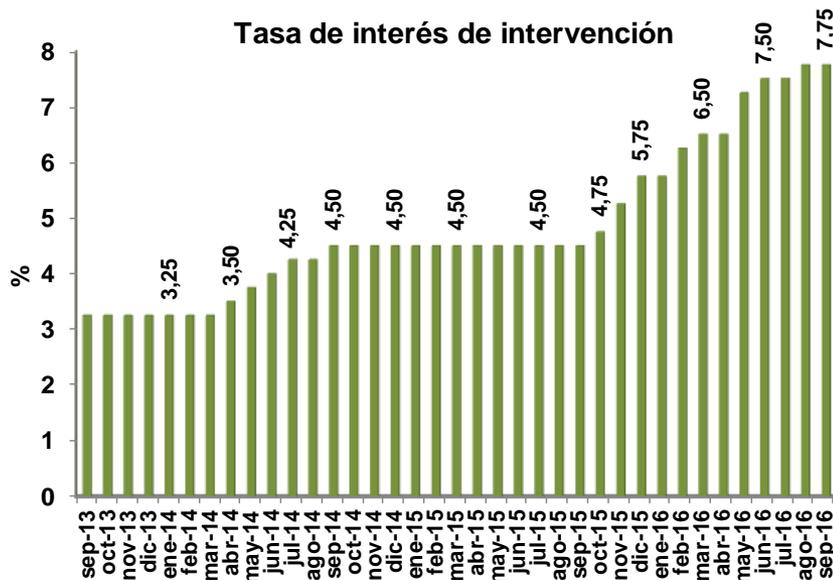
Inflación y tasas de interés

Inflación



En lo corrido del año (septiembre), la inflación se situó en 5,3%, superior al 4,8% de igual período de 2015. Salud (7,5%), alimentos (6,9%), educación (6,3%) y otros gastos (6,3%), superaron la inflación media.

Inflación y tasas de interés



Con la inflación creciente, el Banco de la República aumentó la tasa de interés de intervención, en septiembre 2016 está en 7,75%, mayor en 2 p.p a la registrada al finalizar el 2015. Este comportamiento incrementó el costo del dinero; por ejemplo, se aumentó la tasa de interés DTF (captación) de 5,24% a 7,18% en similar período.

Agenda

I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

I.2 Tasa de cambio, de interés y precios internacionales

I.3 Comercio exterior de bienes

II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

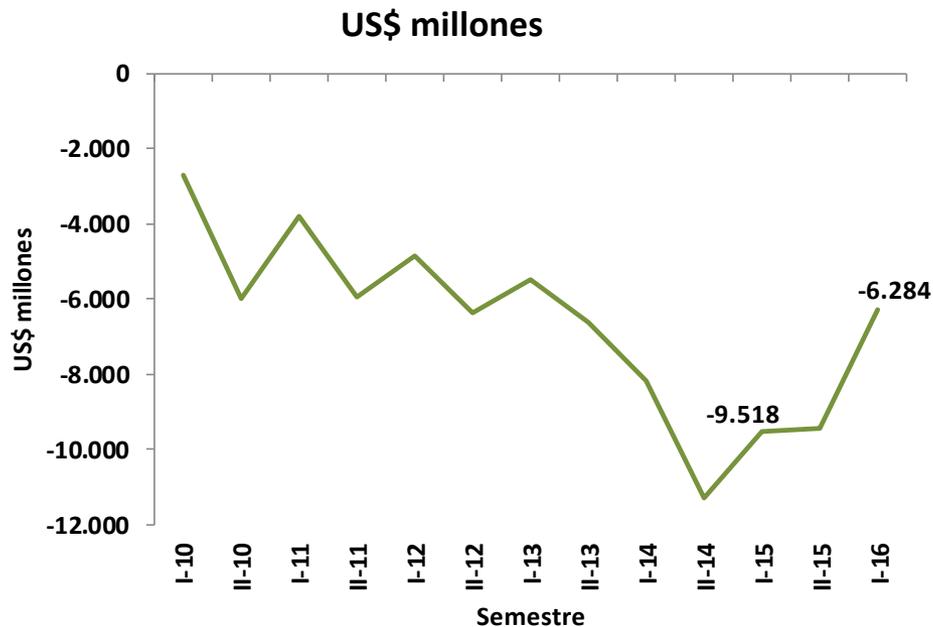
II.2 Inflación y Tasas de interés

II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

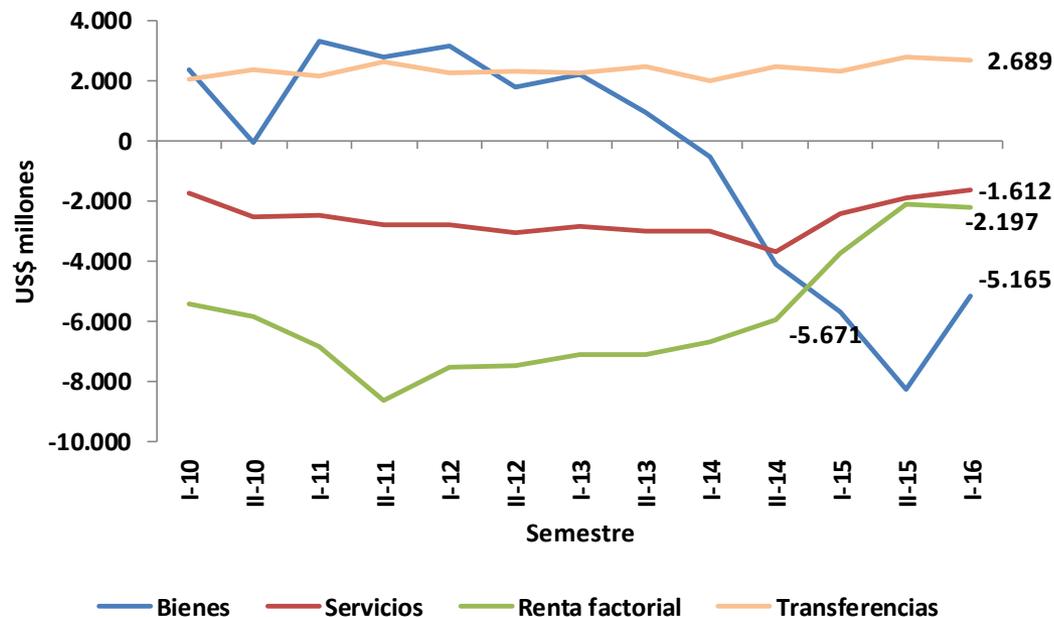
Cuenta corriente de la balanza de pagos



En el primer semestre de 2016, se obtuvo un déficit de cuenta corriente por US\$6.284 millones, inferior al registrado en igual período de 2015 (US\$-9.518 millones). Como proporción del PIB se ubicó en -4,8%, inferior al -6,3% del primer semestre de 2015.

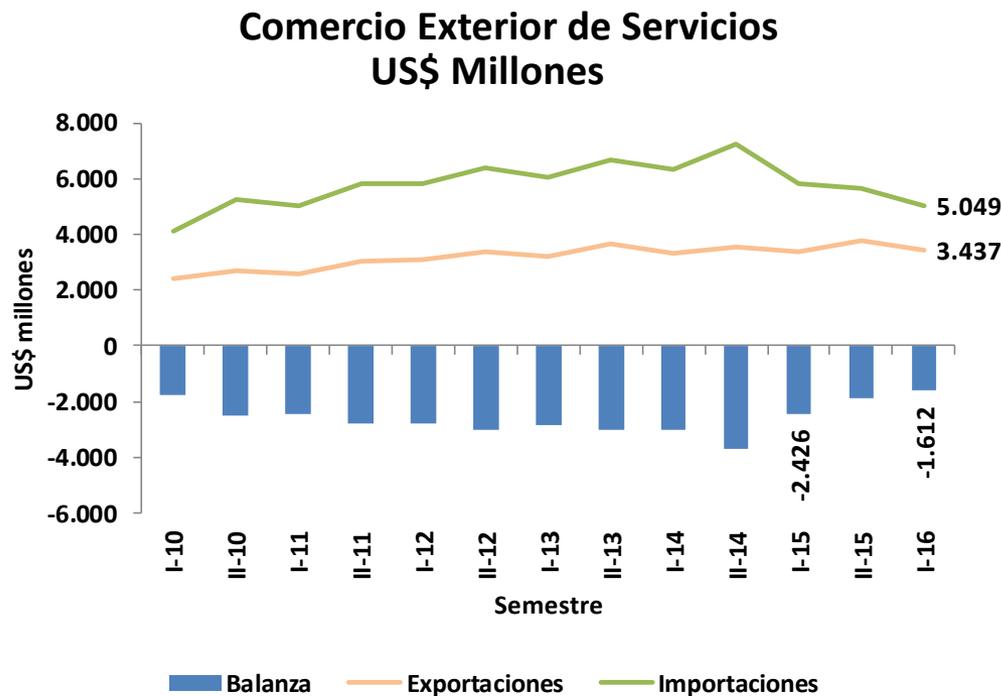
Sector externo-Balanza de Pagos-

El mayor déficit en la balanza de bienes fue el factor que generó el déficit en cuenta corriente.



La reducción en el déficit en cuenta corriente se explica por los menores déficit obtenidos en la balanza de bienes, de servicios, de renta factorial y a un aumento de las transferencias. De acuerdo con la balanza de pagos, el déficit en el comercio de bienes fue US\$-5.165 millones, US\$506 millones menos que en igual período de 2015; las exportaciones cayeron -23,6% y las importaciones en -20,4%

Sector externo-Balanza de Pagos-

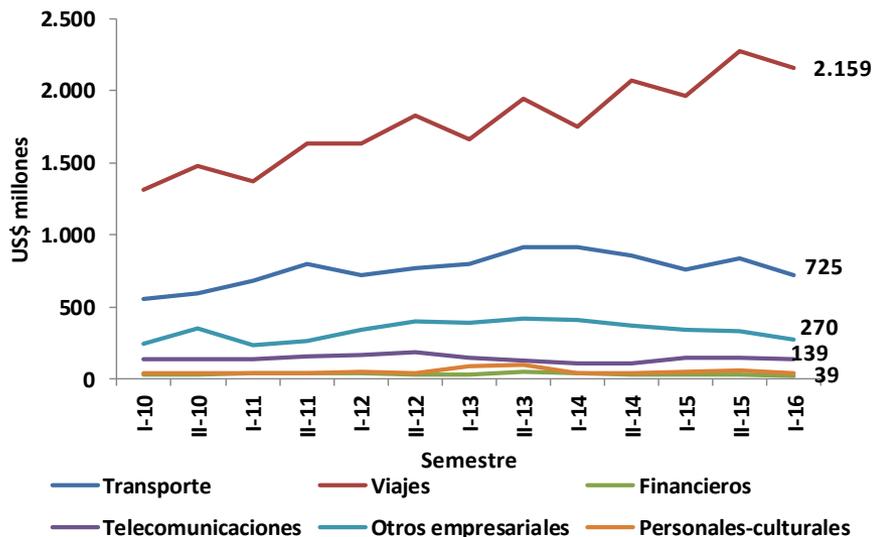


En el primer semestre de 2016, el déficit en el comercio de servicios se ubicó en US\$1.612 millones, se redujo en -33,5%, respecto al resultado de igual período de 2015. Las exportaciones crecieron 1,8% y las importaciones se redujeron en -13%.

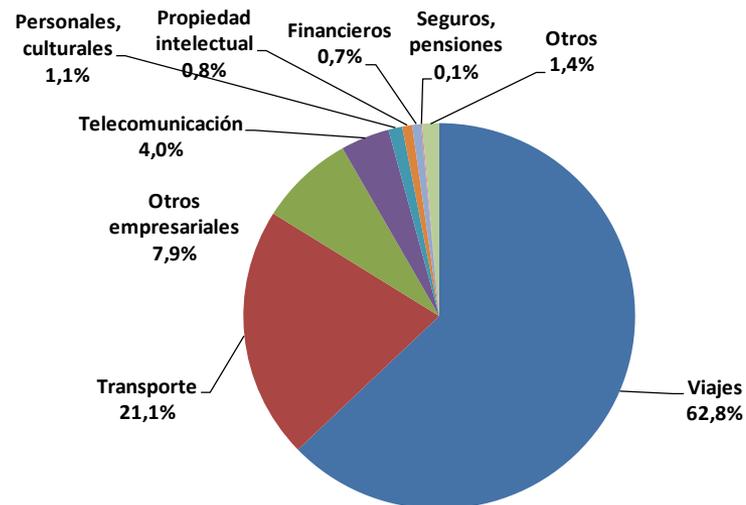
Sector externo-Balanza de Pagos-

Exportaciones de servicios

US\$ Millones



Participación I semestre de 2016



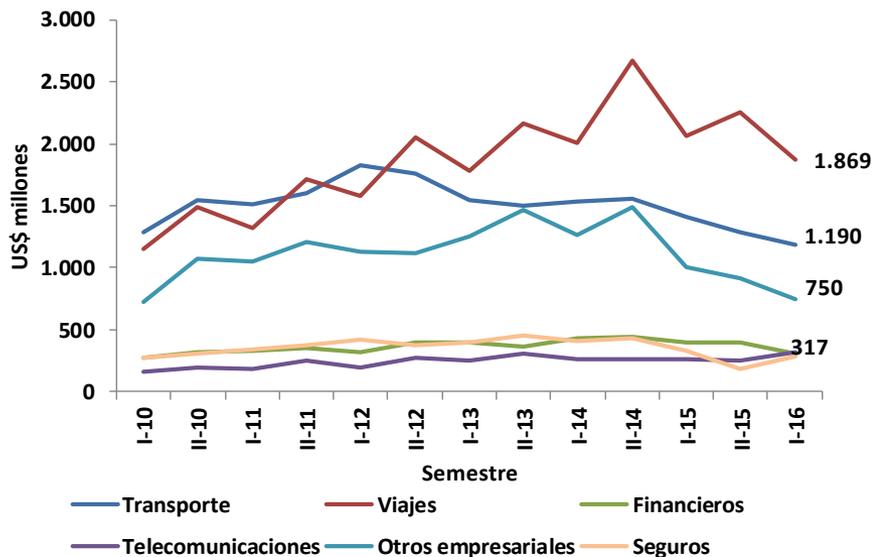
*Otros empresariales se refiere a investigación y desarrollo, consultorías entre otros-

El principal rubro de las exportaciones fue viajes (62,8%), hacia donde crecieron 9,8% los ingresos por este concepto. Los ingresos por el rubro transporte se redujeron en -5,1%, mientras que los de otros empresariales disminuyeron en -20%.

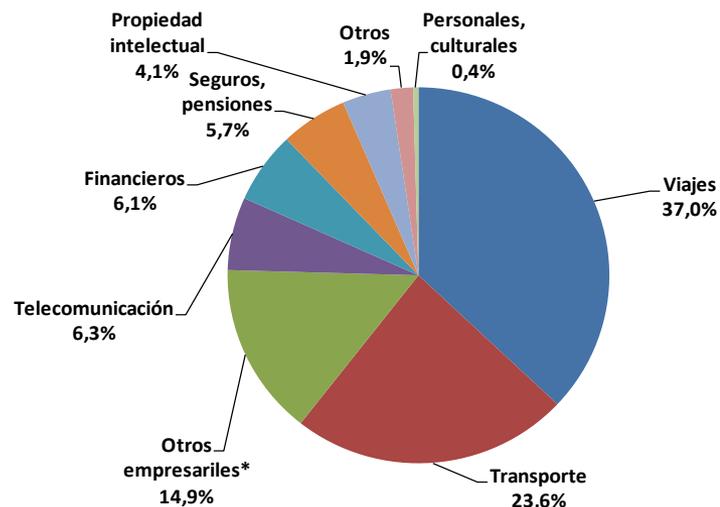
Sector externo-Balanza de Pagos-

Importaciones de servicios

US\$ Millones



Participación I trimestre 2016



*Otros empresariales se refiere a investigación y desarrollo, consultorías entre otros-

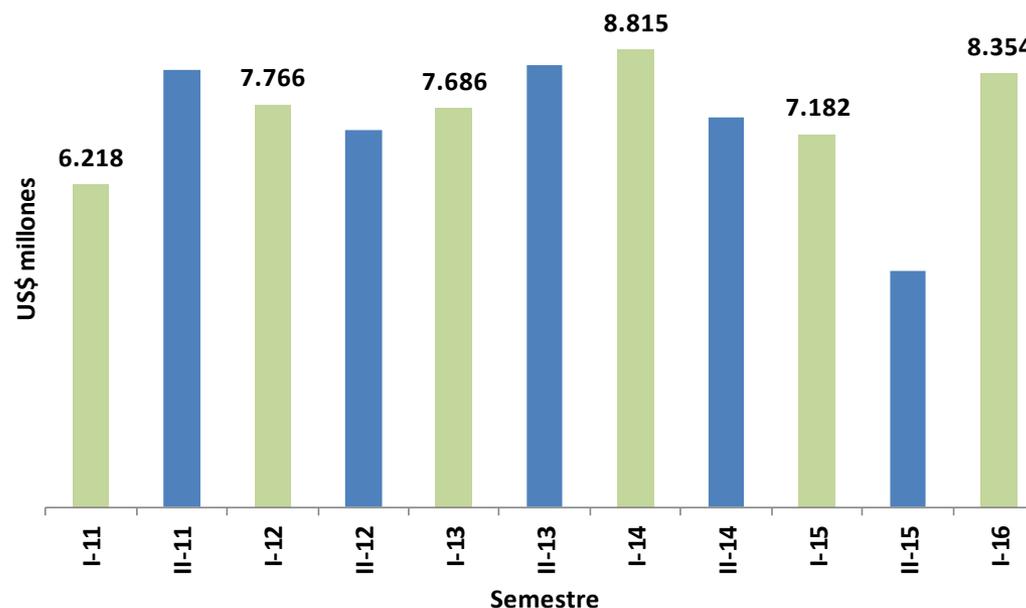
Los principales rubros de las importaciones de servicios fueron viajes y transporte, hacia donde se redujeron en -9,4% y -15,7% respectivamente. En otros empresariales, la reducción fue de -25%.

Cuenta Financiera US\$ Millones

	I sem 2015	I sem 2016
Cuenta Financiera	9.560	6.805
Ingresos de capital	14.800	13.451
Inversión Extranjera Directa	7.182	8.354
Inversión de cartera	6.394	4.188
Préstamos	1.224	909

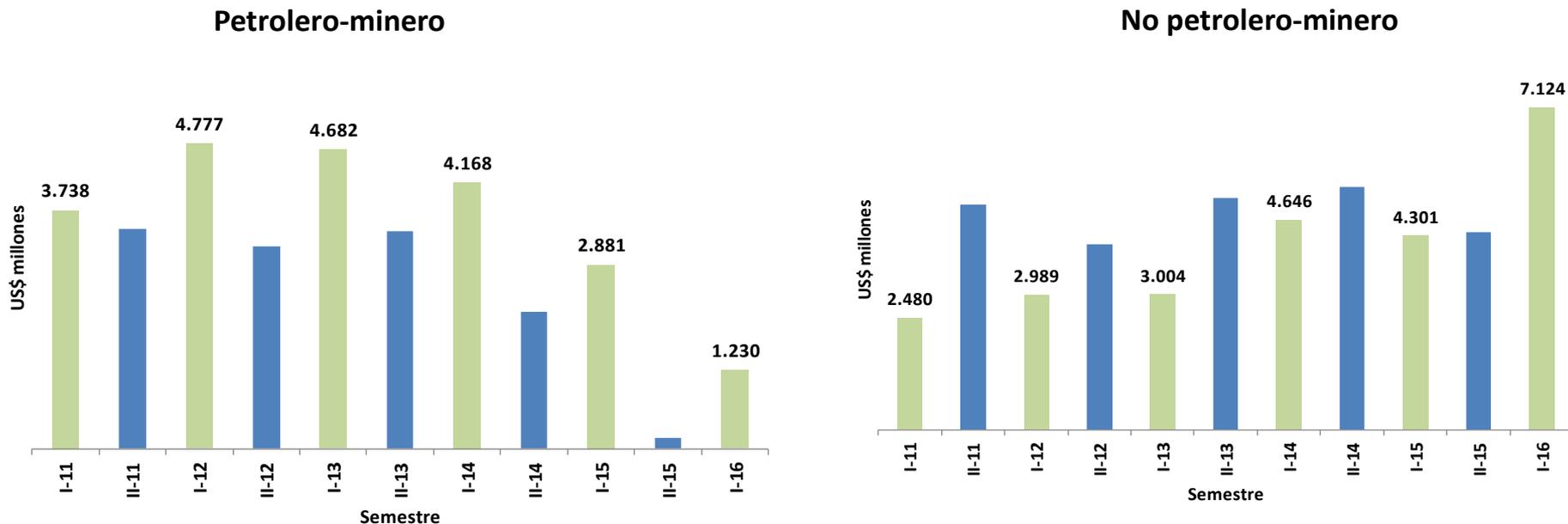
En el primer semestre de 2016, la cuenta financiera representó el 5,2% del PIB, inferior en 1,1pp, respecto al I semestre de 2015. La Inversión Extranjera Directa representó el 62,1% de los ingresos de capital, mientras que la inversión de cartera fue de 31,1% y los préstamos fueron 6,8%

Inversión Extranjera Directa en Colombia US\$ Millones



En el primer semestre de 2016, la Inversión Extranjera Directa (IED) se situó en US\$8.354 millones (6,4% del PIB) y se aumentó en 16,4%, gracias a la IED recibida en el sector eléctrico.

Inversión Extranjera Directa en Colombia US\$ Millones



Hacia los sectores minero petroleros fue de US\$1.230 millones (14,7% del total) se disminuyeron en -57,3%, mientras en aquellos no minero petroleros la IED fue de US\$7.124 millones (85,3% del total), el aumento fue de 65,6%.

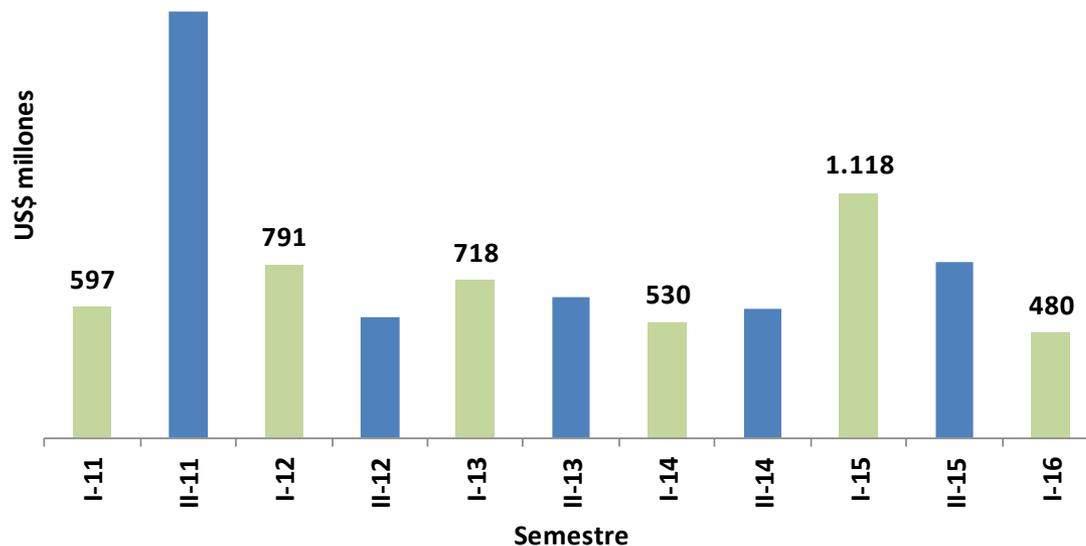
Inversión Extranjera Directa en Colombia

Sector	US\$ Millones		Variación %	Contribución a la variación %
	I sem 2015	I sem 2016		
Petrolero	2145,3	1280,3	-40,3	-12,0
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	-85,9	948,8	n.a	14,4
Minas y Canteras (incluye carbón)	735,7	-50,0	n.a.	-10,9
Manufactureras	1370,0	1131,8	-17,4	-3,3
Servicios Financieros y Empresariales	1215,1	976,3	-19,6	-3,3
Electricidad, Gas y Agua	97,1	2983,6	2972,4	40,2
Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	124,3	110,8	-10,8	-0,2
Servicios Comunales	150,7	193,9	28,7	0,6
Construcción	311,8	298,9	-4,1	-0,2
Comercio, Restaurantes y Hoteles	1118,0	479,8	-57,1	-8,9
Total	7.182	8.354	16,3	16,3

El aumento de la IED se debió a los recursos ingresados en el sector eléctrico (venta de Isagen). También resaltó el aumento de la IED en el sector de transporte-almacenamiento-comunicaciones. Los sectores de petróleo y minas fueron los que más contribuyeron negativamente. En el sector manufacturero la IED se redujo en -17,4%, mientras que en comercio, restaurantes hoteles fue -57,1%.

Inversión Extranjera Directa en Colombia

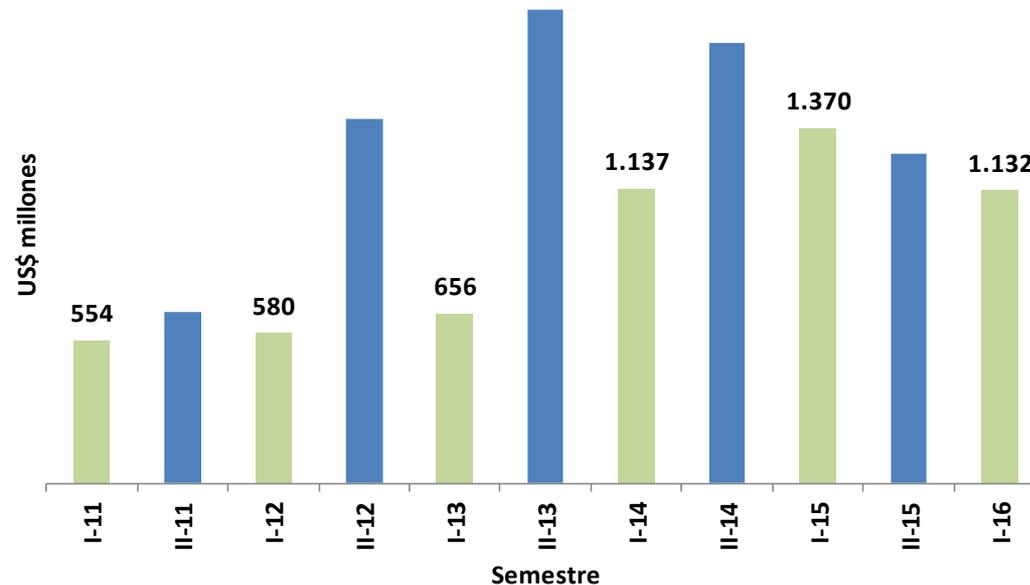
Inversión Extranjera Directa en Colombia en Comercio, Restaurantes, Hoteles US\$ Millones



En los últimos tres semestres, la reducción en IED en comercio, restaurantes y hoteles es evidente.

Inversión Extranjera Directa en Colombia-

Inversión Extranjera Directa en Colombia en manufactura US\$ Millones



La IED en manufacturas también se está reduciendo.

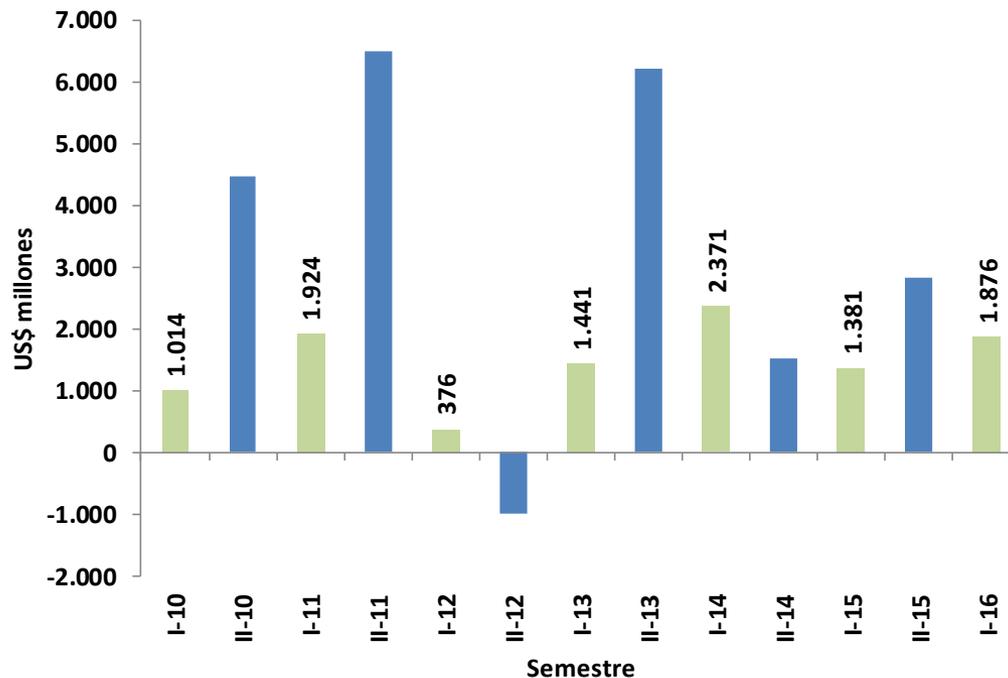
Inversión Extranjera Directa en Colombia-

Inversión Extranjera Directa en Colombia Participación en el total

Sector	I sem 15	I sem 16
Sector Petrolero	29,9	15,3
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	-1,2	11,4
Minas y Canteras (incluye carbón)	10,2	-0,6
Manufactureras	19,1	13,5
Servicios Financieros y Empresariales	16,9	11,7
Electricidad, Gas y Agua	1,4	35,7
Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	1,7	1,3
Servicios Comunales	2,1	2,3
Construcción	4,3	3,6
Comercio, Restaurantes y Hoteles	15,6	5,7
Total	100,0	100,0

En participación, electricidad, gas, agua fue el principal sector (35,7% del total), mientras que el petrolero, pese a su caída, todavía representa el 15,3% del total de IED. Manufacturas (13,5% del total) y comercio-restaurantes-hoteles (5,7%), perdieron participación.

Inversión directa de Colombia semestral en el exterior



En el primer semestre de 2016, la Inversión de Colombia en el exterior se situó en US\$1.876 millones, superior en 35,9% respecto a igual período de 2015.

Inversión directa de Colombia en el exterior I semestre

SECTOR	US\$ millones		Var %	Contrib a var%
	I sem 2015	I sem 2016		
Agropecuario	6,1	4,1	-32,0	-0,1
Petroleo y Minas	805,1	539,4	-33,0	-19,2
Industria	182,9	197,3	7,9	1,0
Electricidad, gas, agua	990,8	276,6	-72,1	-51,7
Construcción	24,7	-1,3	n.a.	-1,9
Comercio, restaurantes, hoteles	58,0	47,8	-17,5	-0,7
Transporte, comunicaciones	-746,9	-119,8	n.a.	45,4
Financieros y empresariales	2,1	904,7	43.267,2	65,4
Servicios personales, comunales	2,9	16,3	459,3	1,0
Otros	55,3	11,0	-80,1	-3,2
TOTAL	1.381	1.876	35,9	35,9

Resaltó el incremento en la inversión del sector financiero, alcanzando los US\$904 millones.

Agenda

I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

I.2 Tasa de cambio, de interés y precios internacionales

I.3 Comercio exterior de bienes

II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

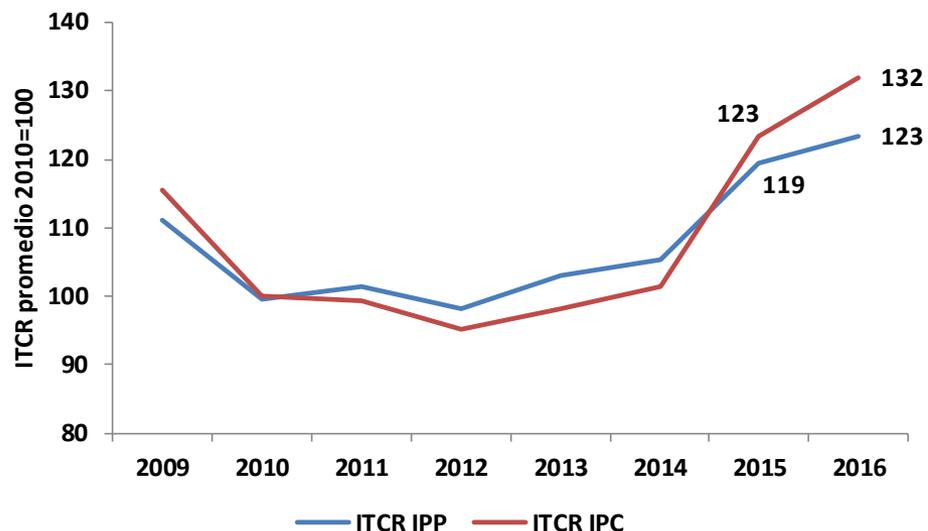
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

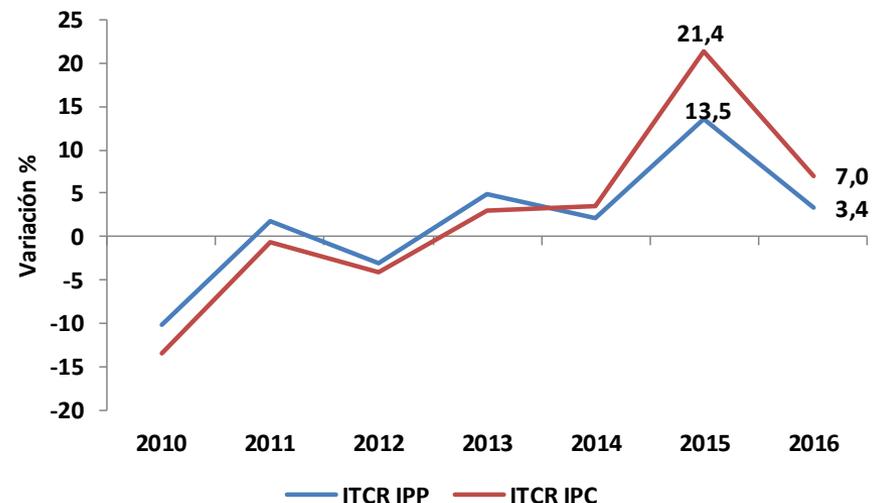
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

Tasa de Cambio Real

Índice Mensual de la Tasa de Cambio Real
Promedio enero-septiembre



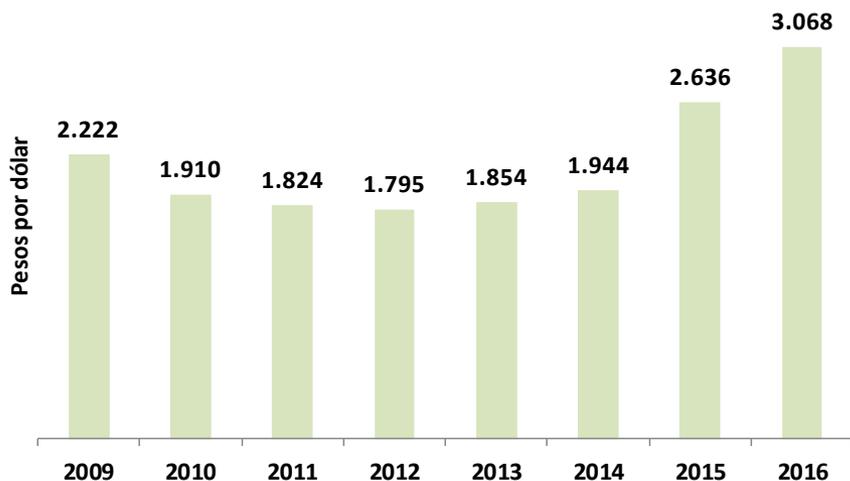
Variación del ITCR
Enero-septiembre



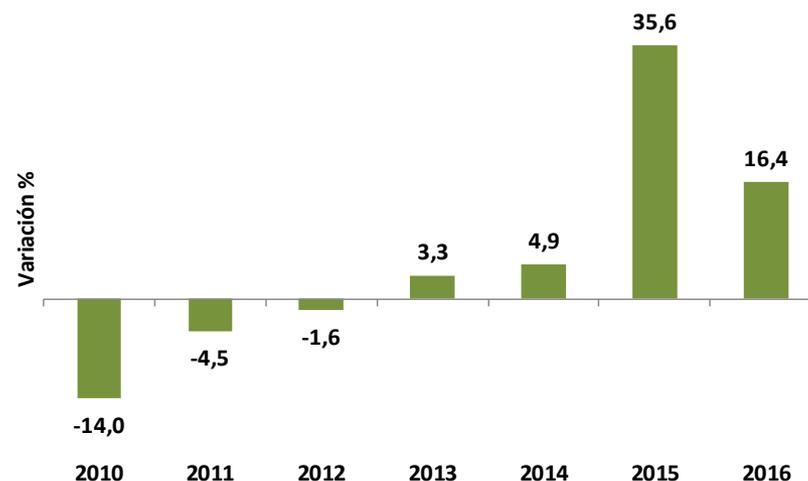
En promedio, enero-septiembre de 2016, Colombia presentó una devaluación real de 3,4% (referencia IPP) y de 7% (referencia IPC).

Tasa de cambio nominal

Tasa de Cambio Nominal
Promedio enero-septiembre

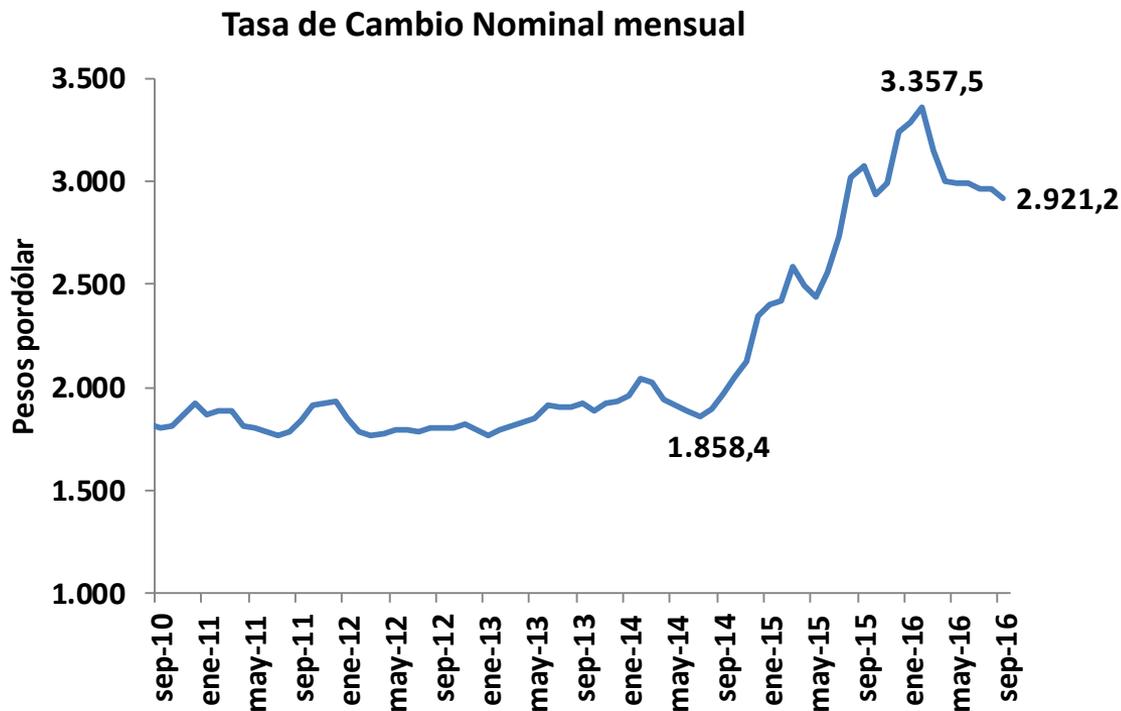


Variación de la Tasa de Cambio Nominal
Enero-septiembre



En promedio enero-septiembre, la TRM del año 2016 (\$3.068 por dólar) fue históricamente la mayor tasa de cambio nominal presentada en Colombia y fue 16,4% mayor a la registrada en similar período de 2015.

Tasa de cambio nominal



Desde el segundo semestre de 2014 se evidenció la tendencia creciente de la tasa de cambio nominal, presionada por la caída de los precios del petróleo y la fortaleza del dólar como moneda; en julio de 2014 era \$1,854,4 pesos por dólar y en febrero de 2016 alcanzó su máximo valor mensual (\$3.357,5 pesos por dólar), posteriormente se ha reducido y en septiembre fue de 2.921,2 pesos.

Agenda

I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

I.2 Tasa de cambio, de interés y precios internacionales

I.3 Comercio exterior de bienes

II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

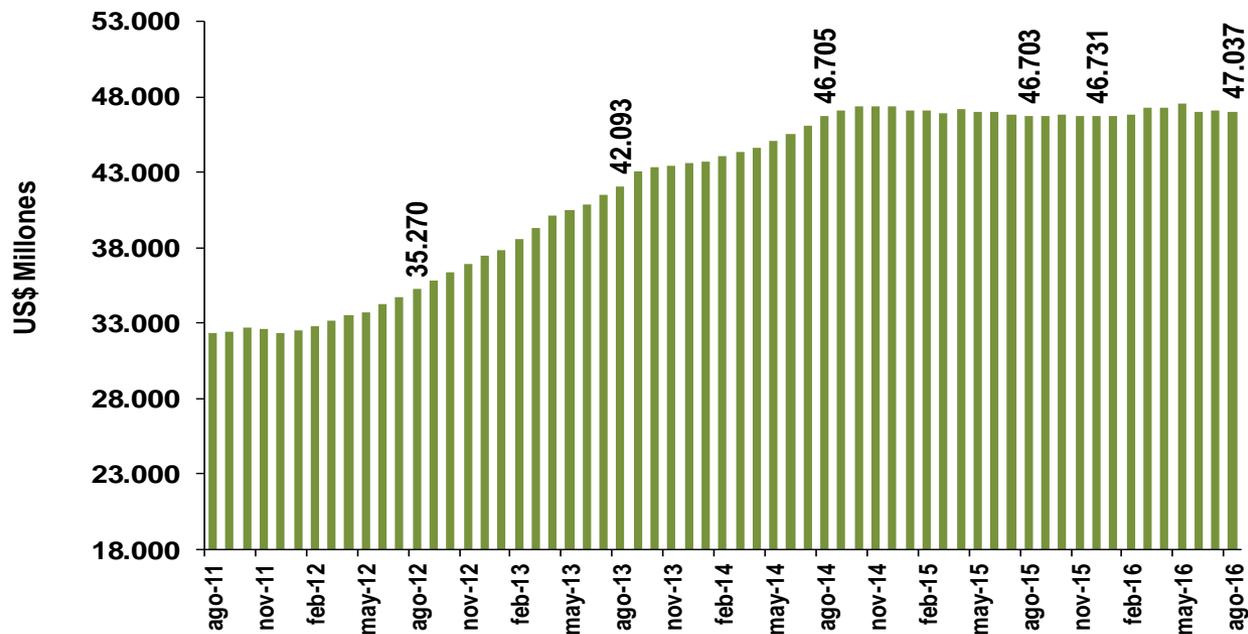
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

Reservas internacionales

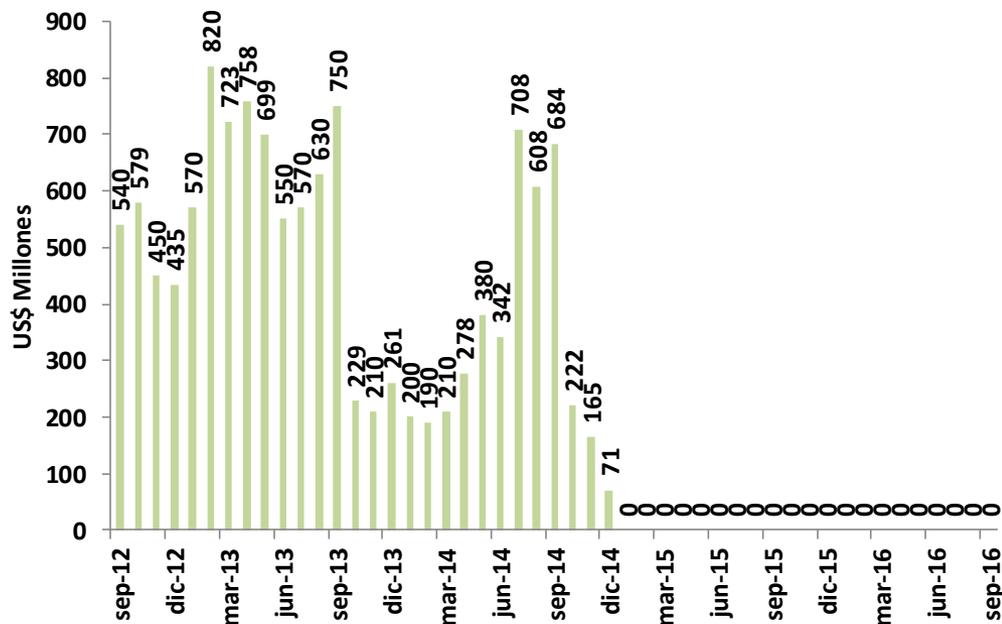
Reservas internacionales de Colombia



El nivel de reservas dejó de crecer, propiciado por el aumento del déficit en cuenta corriente, por los menores flujos externos de capital y adicionalmente, por la devaluación, el Banco de la República dejó de comprar divisas.

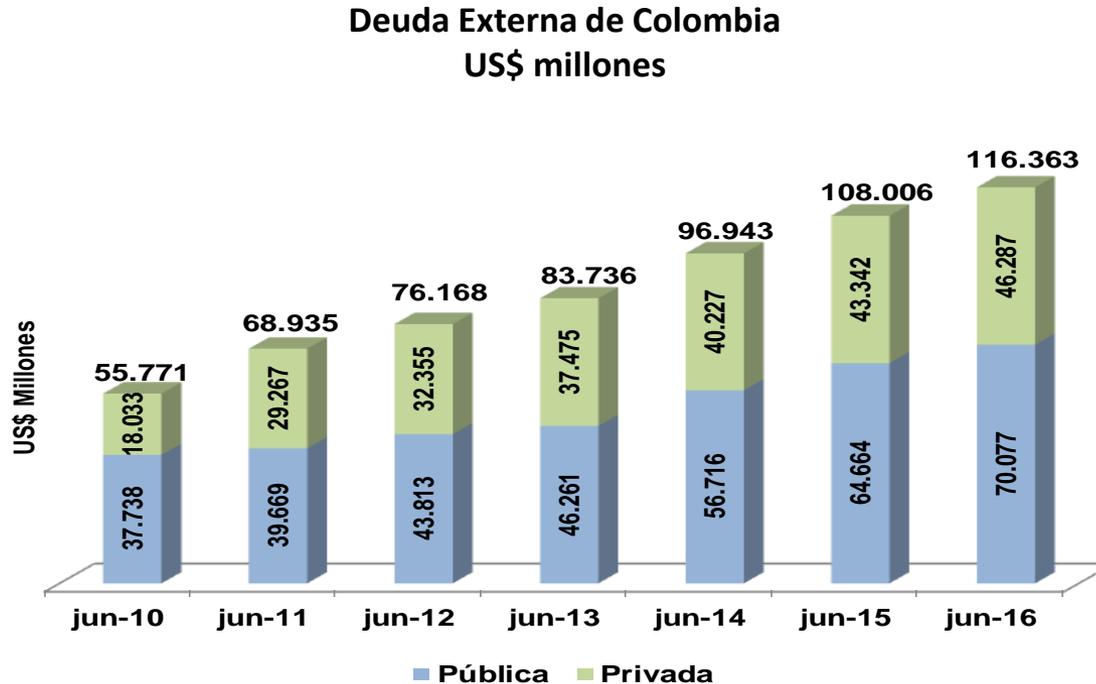
Mercado cambiario

Compra de divisas por parte del Banco de la República



La devaluación generó la nula intervención del Banco Central en el mercado cambiario. Desde enero de 2015 no hay compras de divisas. Por el contrario, en mayo de 2016 realizó ventas por US\$256 millones.

Sector externo

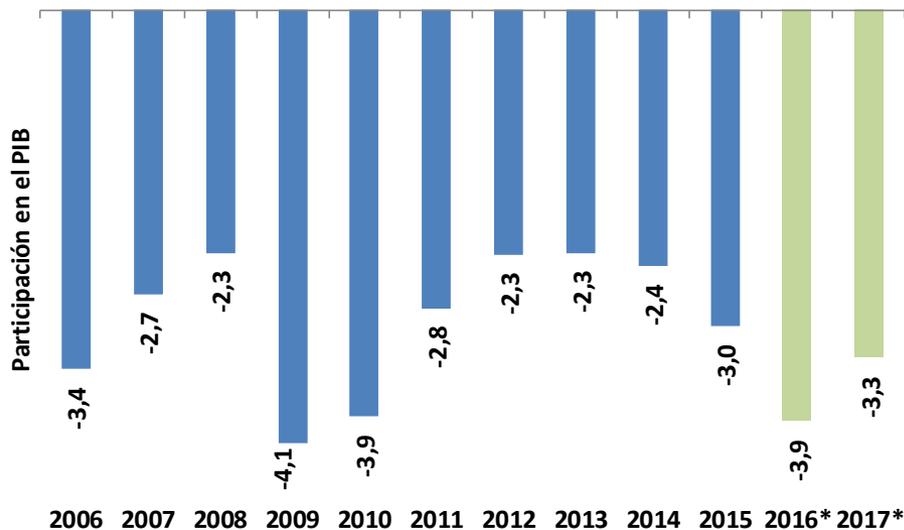


La deuda externa está creciendo, en especial la pública

A junio de 2016, el saldo total fue de US\$116,363 millones y representó el 41,5% del PIB, mientras que en igual mes del año 2015 era el 37% del PIB

A junio de 2016, la deuda pública representó el 60,2% del total de la deuda externa y representar el 25% del PIB.

Resultado Fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) Participación del PIB



*Estimaciones de Min-Hacienda

El déficit fiscal se está aumentando, pero por razones asociadas al ciclo energético (cayeron los ingresos petroleros) y económico (menor crecimiento del PIB). Para el 2016, se proyectó un déficit del Gobierno Central de 3,9% del PIB, con un control estricto al gasto público y la presentación de una reforma tributaria estructural.

En la regla fiscal, el Gobierno Nacional Central se compromete con un objetivo de reducción del déficit estructural, el cual no será mayor a 1% del PIB a partir del año 2022