

**DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y  
COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA  
Primer semestre de 2018**

**Oficina de Estudios Económicos**



**GOBIERNO  
DE COLOMBIA**



**MINCIT**

# 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



GOBIERNO  
DE COLOMBIA



MINCIT

# 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

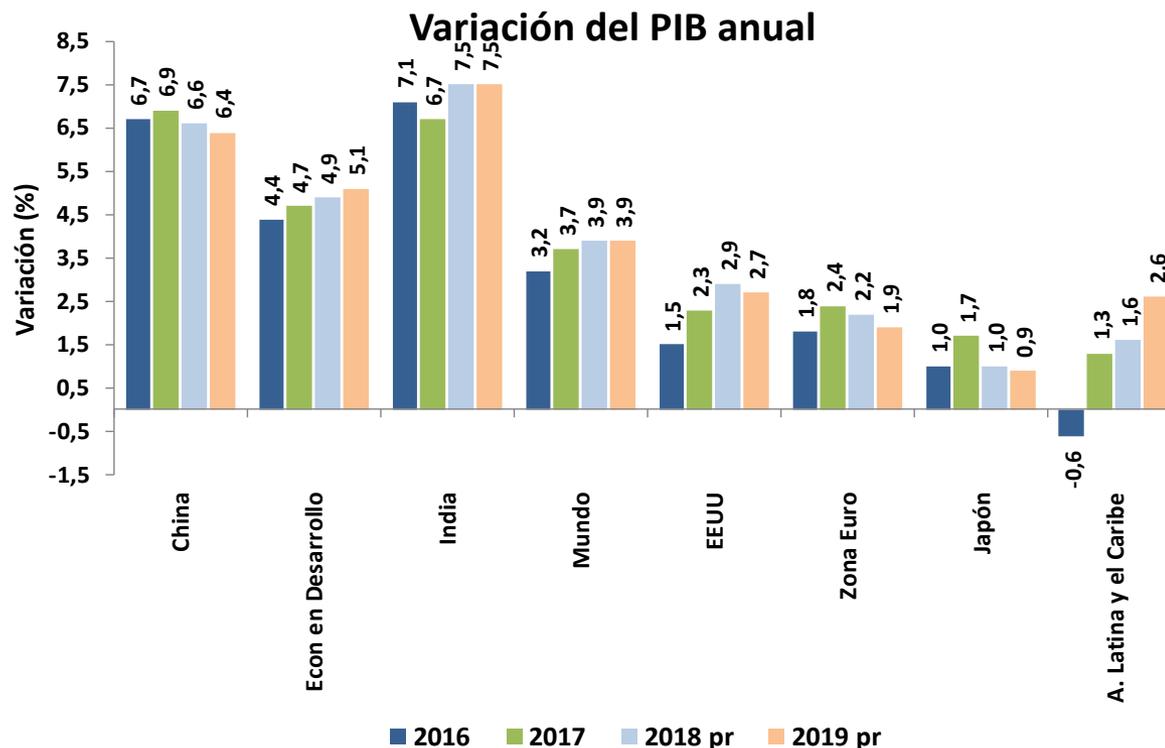
### II.2 Inflación y Tasas de interés

### II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

### II.4 Tasa de cambio

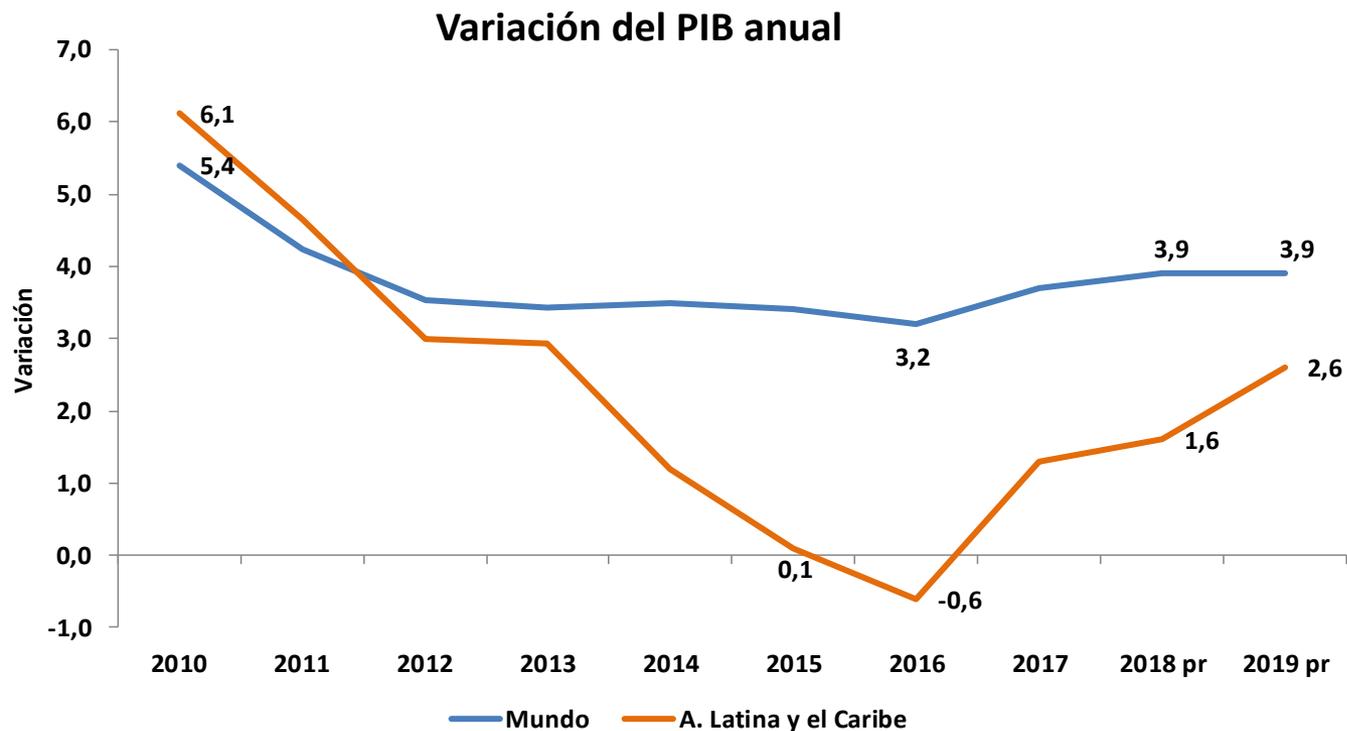
### II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

## Entorno económico internacional



De acuerdo con el FMI, en 2017 se recuperó la economía mundial con un crecimiento de 3,7%, con aumentos en Estados Unidos, la Zona Euro, Japón y en general, las economías desarrolladas. También resaltó la recuperación de Latinoamérica, después del decrecimiento de 2016. Para 2018 son positivas las perspectivas, con un aumento de 3,9% del PIB mundial, así mismo, se mantienen creciendo las grandes economías, aunque una leve desaceleración en la zona Euro. Para América Latina, el ritmo económico se mantiene creciente.

## Entorno económico internacional



Desde el 2012, América Latina y el Caribe crece a un menor ritmo que la economía mundial; la región se afectó por los bajos precios internacionales de las materias primas. No obstante, en 2018 y 2019 aumentará el crecimiento del PIB, en parte por la recuperación de estos precios.

## Entorno económico internacional

### Variación del PIB anual de países latinoamericanos

PAÍSES	2018p				2019p		
	2017	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus
Argentina	2,9	0,4	1,7	0,3	1,5	1,8	1,6
Brasil	1,0	1,8	2,4	1,7	2,5	2,5	2,6
Chile	1,5	3,8	3,3	3,9	3,4	3,4	3,6
Colombia	1,8	2,7	2,7	2,6	3,6	3,3	3,0
Ecuador	3,0	2,5	2,2	1,8	2,2	1,5	1,6
México	2,0	2,3	2,3	2,3	2,7	2,5	2,1
Perú	2,5	3,7	3,5	3,6	4,1	3,8	3,8
Venezuela	-14,0	-18,0	-14,3	-12,3	-5,0	-7,0	-4,8

En 2017, los principales países obtuvieron bajas tasas de crecimiento económico. Para 2018 se prevé una mayor dinámica económica en países como Chile, Colombia, Brasil, México y Perú.

Fuente: FMI - Perspectivas de la economía mundial. Actualización de julio de 2018  
Banco Mundial. Global Economic Prospects. Junio de 2018  
Latin American Consensus Forecasts -Julio de 2018

GD-FM-016.V4



GOBIERNO DE COLOMBIA

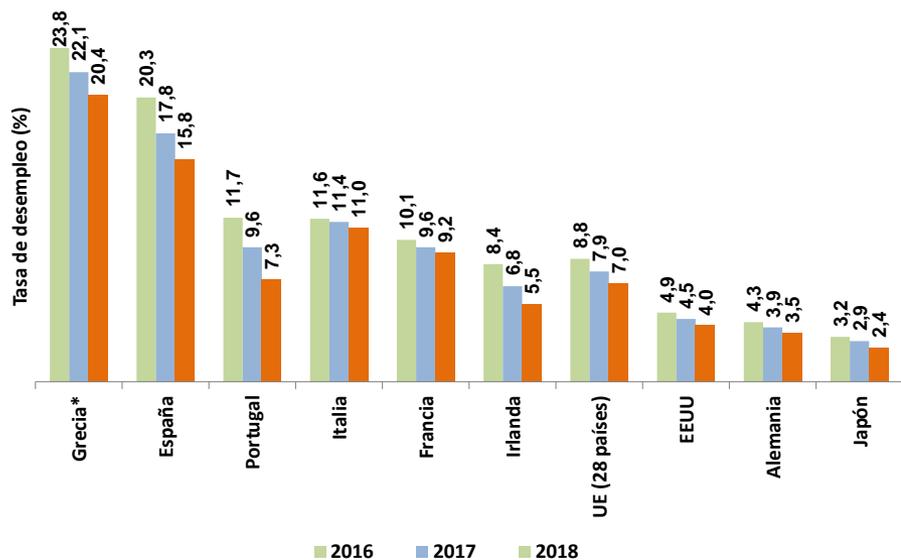


MINCIT

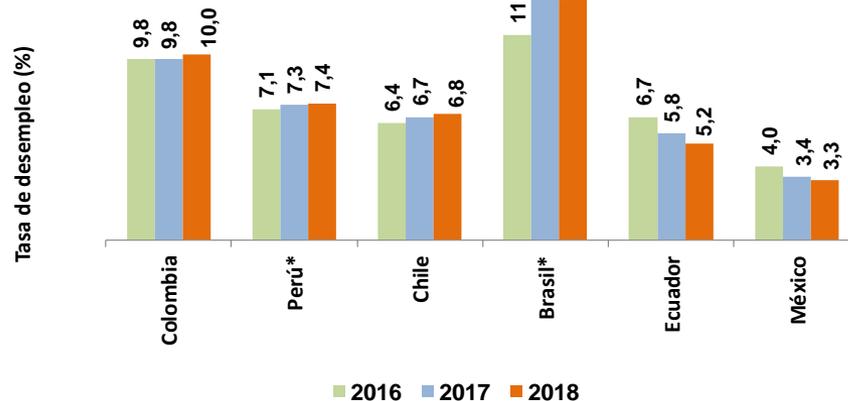
# Entorno económico internacional

## Tasa de desempleo Promedio primer semestre

### Países desarrollados



### Países de Latinoamérica



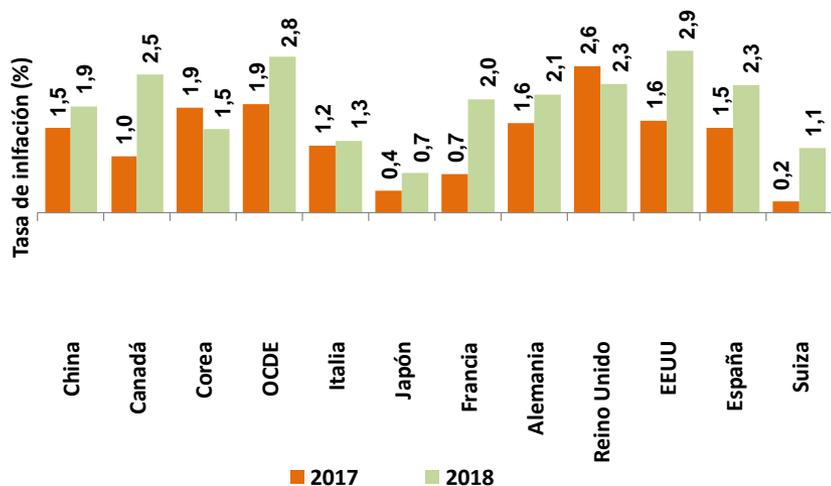
\* 2018 Grecia a abril. En Brasil al I trimestre y Perú a mayo.

Se mantuvo la tendencia de reducción de la tasa de desempleo en los países desarrollados, pero algunos países de la UE registran todavía porcentajes altos (Grecia, España, Italia). En Latinoamérica se mantiene alta en países como Brasil y Colombia, con un indicador de dos dígitos. Está creciendo levemente en Perú y Chile. Se redujo en México.

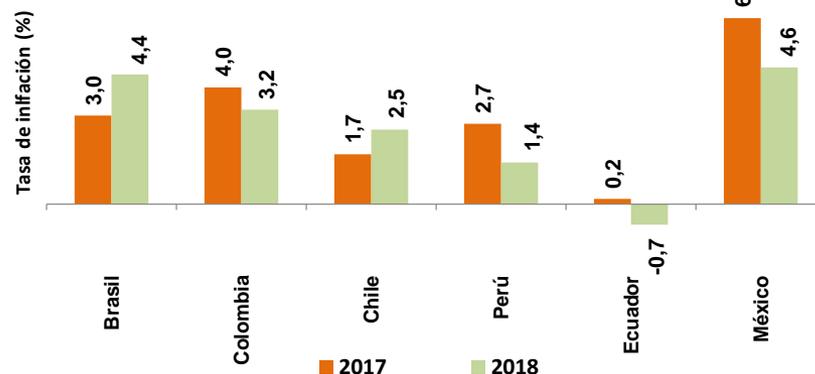
# Entorno económico internacional

## Tasa de inflación anual A junio de cada año

### Países desarrollados y China



### En Latinoamérica



A junio de 2018, la inflación anual se está aumentando, países como China, Canadá, Francia, Alemania, Estados Unidos y España. Se redujo en Corea y Reino Unido. Por otra parte, en países latinoamericanos como Colombia, Perú y México se redujo la inflación. En Ecuador la inflación se tornó negativa. Por el contrario, en Brasil tiende a aumentar.

# 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-

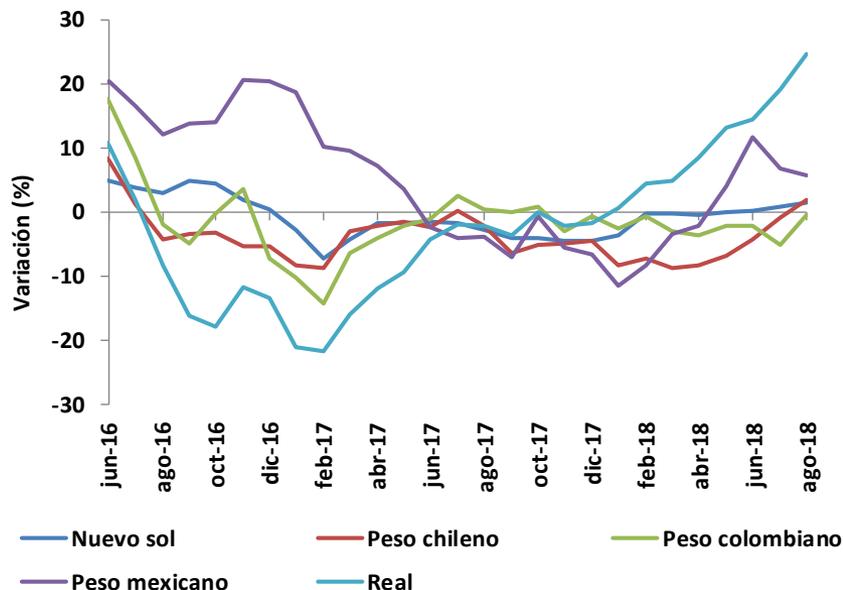
II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

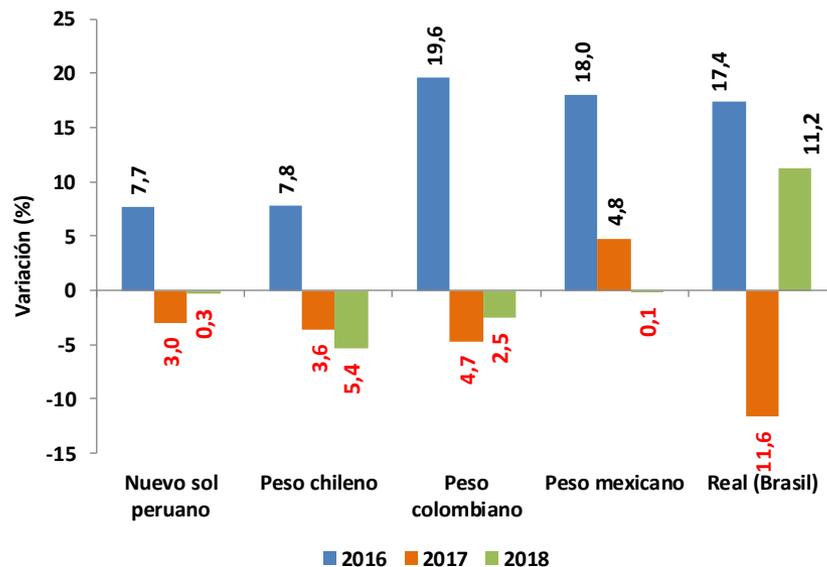
# Entorno económico internacional

## La tasa de cambio en países de América Latina

### Variación anual



### Enero-agosto-Variación anual



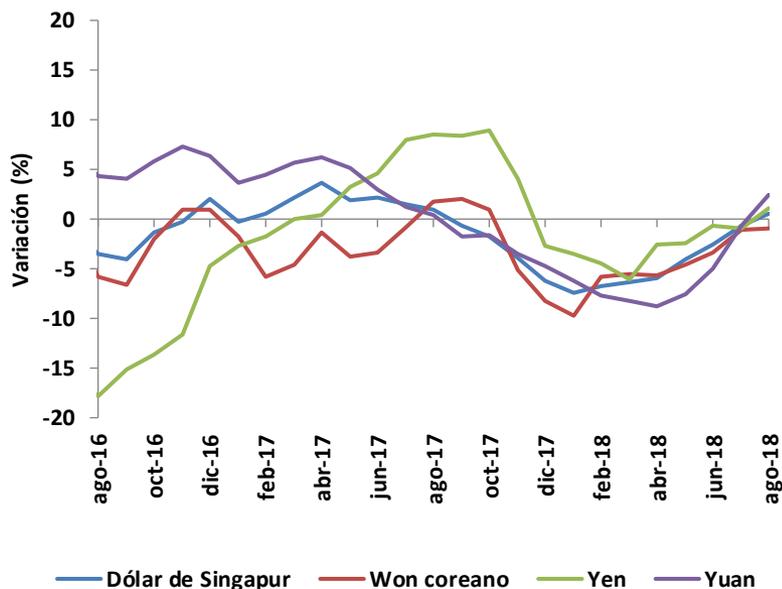
En enero-agosto de 2016, la depreciación de las monedas fue alta; por el contrario, el comportamiento fue diferente en similar período del 2017-2018. Particularmente, en lo corrido de 2018, las monedas de los principales países latinos se apreciaron respecto al dólar, Perú (-0,3%), Chile (-5,4%), Colombia (-2,5%), México (-0,1%). Por el contrario, se devaluó en Brasil (11,2%).

Fuente: Banco Central de Chile y Banco de la República de Colombia

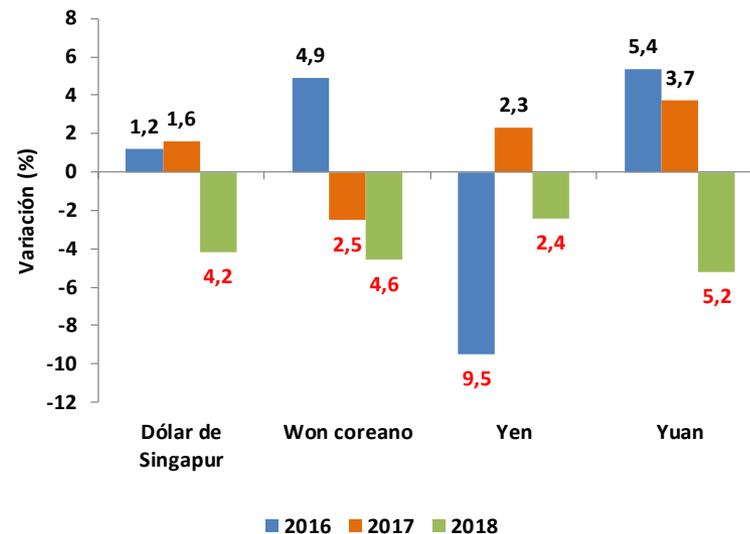
# Entorno económico internacional

## La tasa de cambio en países del Asia

### Variación anual



### Enero-agosto-Variación anual



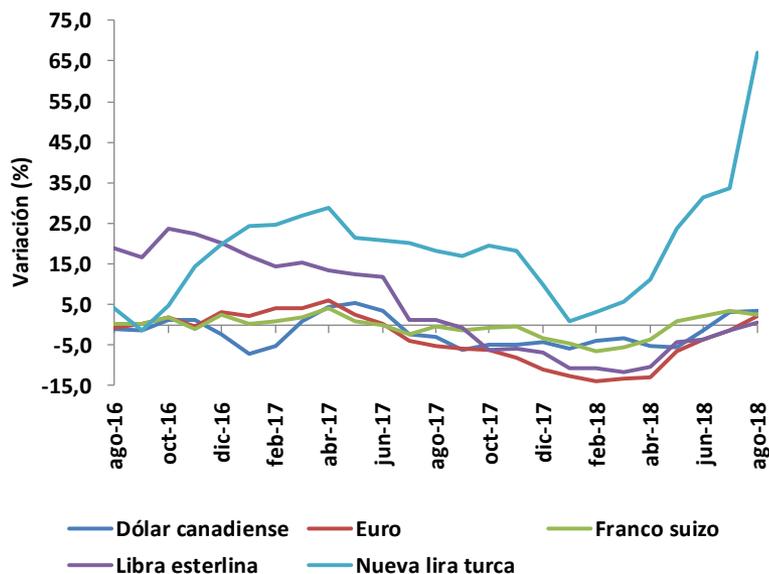
En promedio de enero-agosto de 2018, se apreciaron las monedas en Corea, Singapur, Japón y China.

Fuente: Banco Central de Chile

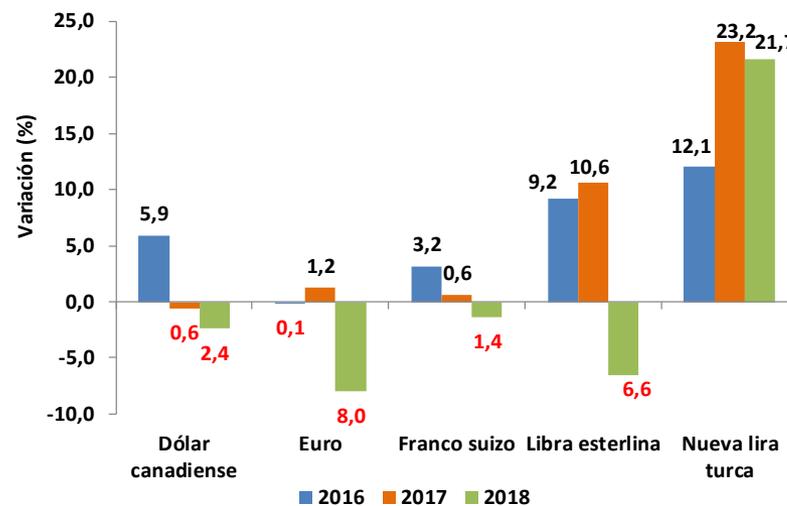
# Entorno económico internacional

## La tasa de cambio en otros países

### Variación anual



### Enero-agosto-Variación anual



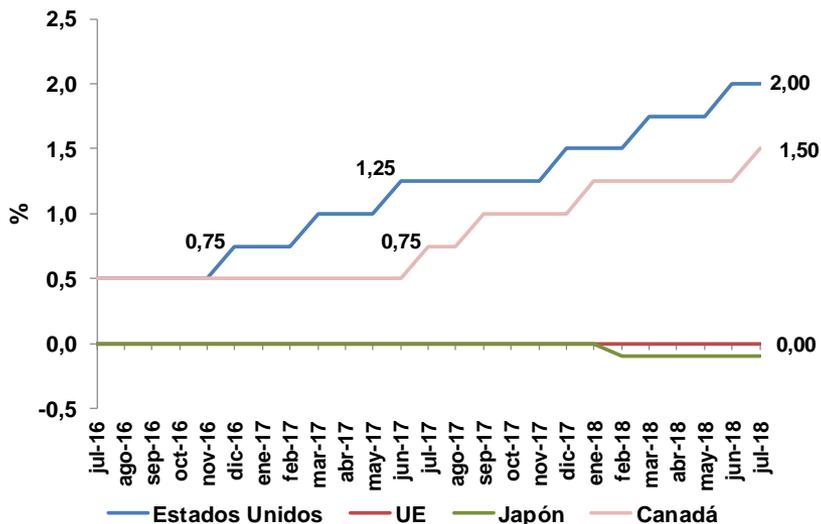
En promedio enero-agosto de 2018, se revaluaron la Libra Esterlina, el Euro, el dólar canadiense y por el contrario, se devaluó la nueva Lira Turca.

Fuente: Banco Central de Chile

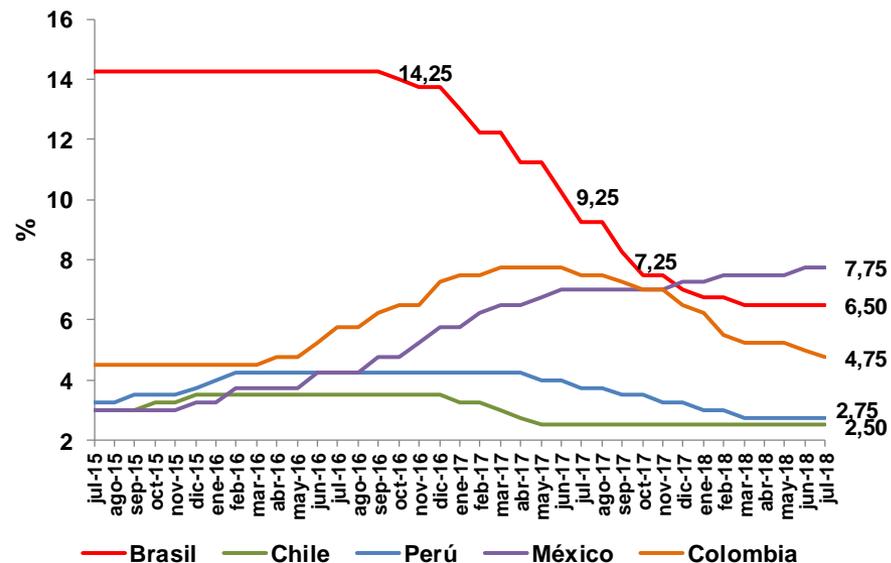
# Entorno económico internacional

## Tasa de interés de intervención

### Países desarrollados



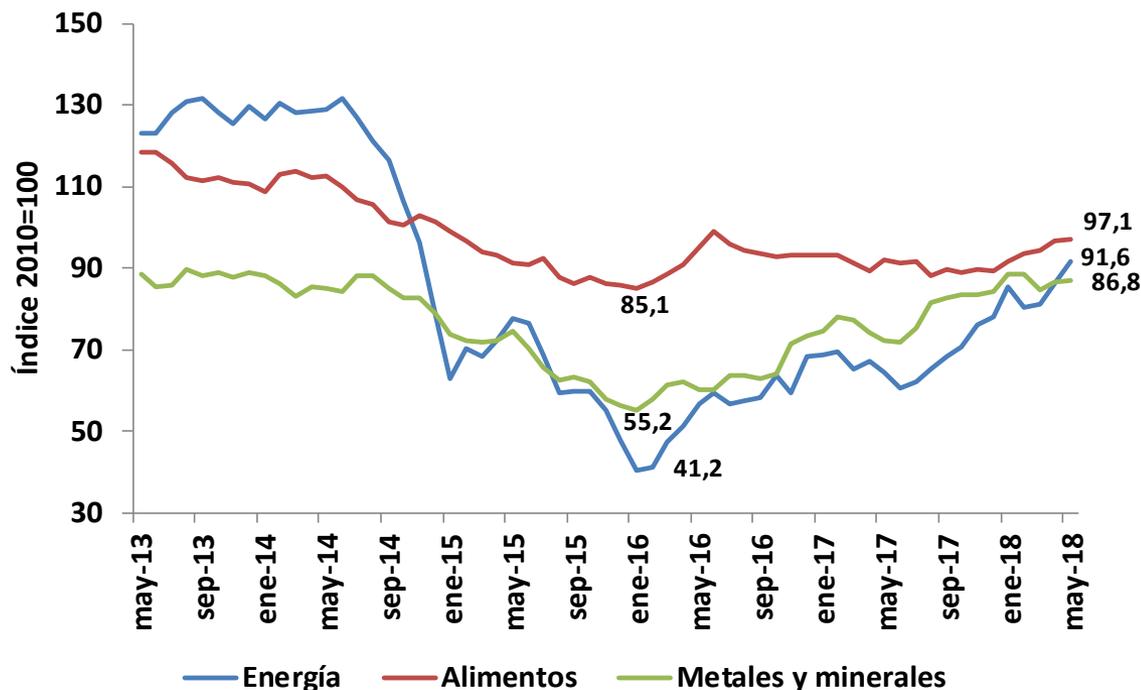
### En Latinoamérica



En Estados Unidos, desde finales del 2016 comenzó la tendencia creciente de la tasa de interés, gracias a una economía fortalecida y actualmente se ubica en 2%. Desde mediados de 2017, también se evidenció aumentos en la tasa de interés en Canadá. En UE y Japón se mantiene estable. En América Latina se ha registrado una tendencia decreciente en países como Brasil, Colombia y Perú. Por el contrario, en México se incrementó debido a la presencia de mayor inflación. Desde mayo de 2017, se estabilizó en Chile.

## Entorno económico internacional

### Índice de precios internacionales de los productos básicos



Desde el segundo trimestre de 2016 se detuvo la reducción de los precios internacionales de los productos básicos y durante 2017 y corrido de 2018 se recuperaron. En los primeros cinco meses de 2018, el índice de precios de la energía se aumentó en 26,8%, respecto a igual período del año anterior, en metales y minerales el incremento fue de 15,6% y alimentos 3%.

# 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-

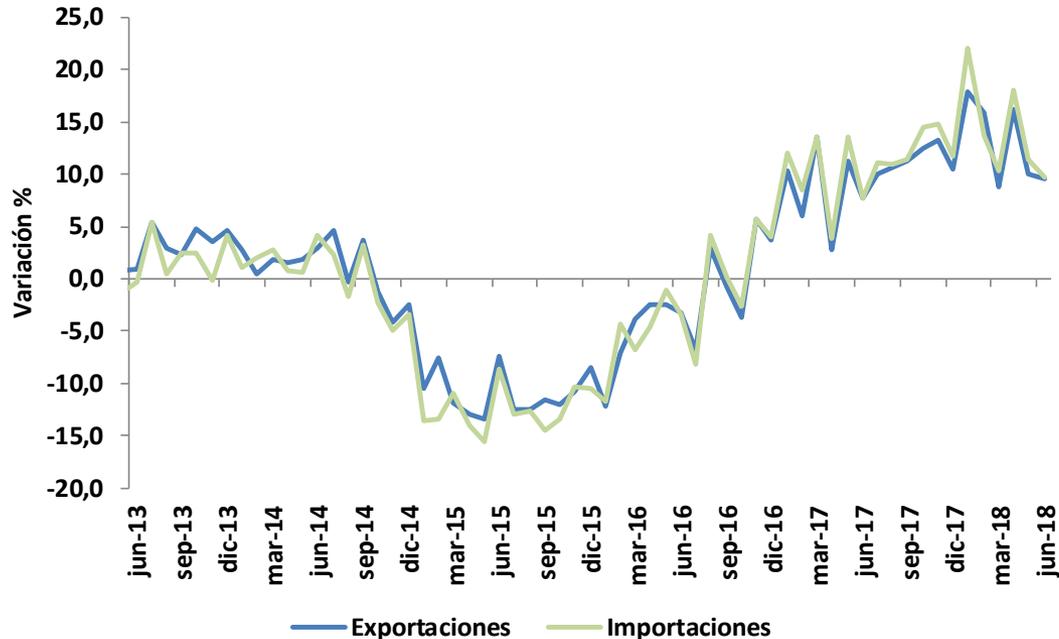
II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

## Entorno económico internacional

### En comercio exterior de bienes

#### Variación anual del comercio exterior de bienes mundial

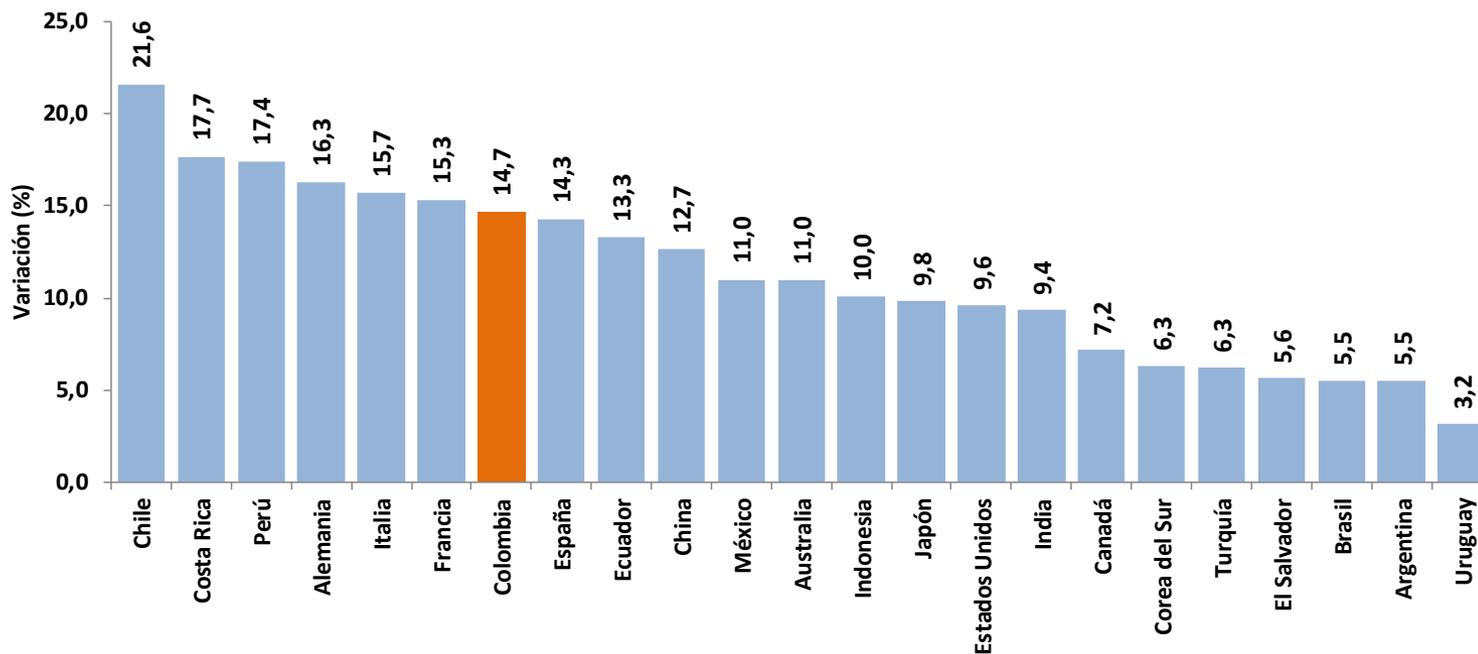


Desde finales del 2014 se registraron variaciones negativas en el flujo del comercio de bienes mundial; en 2016, se presentó una tendencia creciente, que se consolidó en 2017 y lo corrido de 2018, con valores positivos. En el primer semestre de 2018, las compras de mundo crecieron 14%.

## Entorno económico internacional

### En comercio exterior de bienes

#### Variación de las exportaciones mundiales I semestre 2018/ I semestre 2017

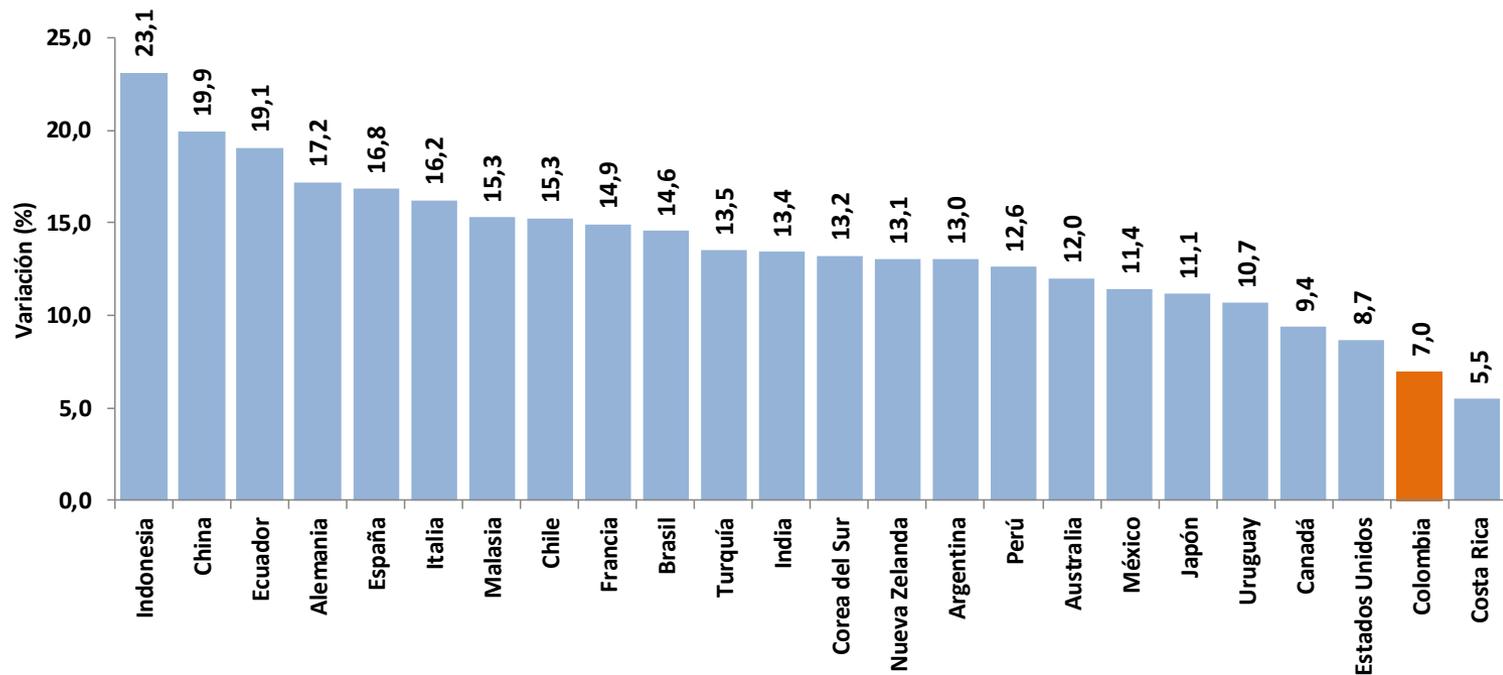


El aumento de los precios de los productos básicos y la recuperación de la demanda mundial generó la mayor dinámica de las exportaciones, en gran parte de los países en el mundo.

## Entorno económico internacional

### En comercio exterior de bienes

Variación de las importaciones mundiales  
I semestre 2018/ I semestre 2017



En el primer semestre de 2018, las importaciones en los diferentes países también están creciendo, síntoma de una fortaleza de la demanda mundial.

# ENTORNO ECONÓMICO DE COLOMBIA



GOBIERNO  
DE COLOMBIA



MINCIT

# 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**

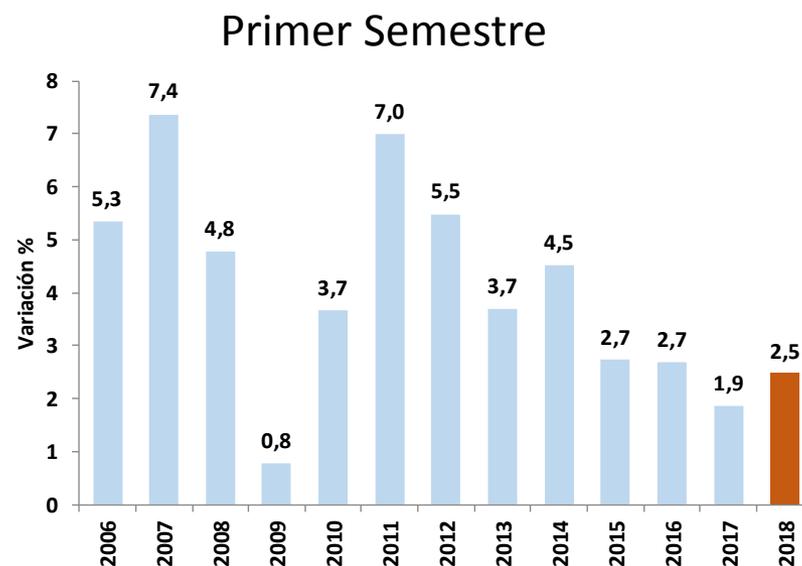
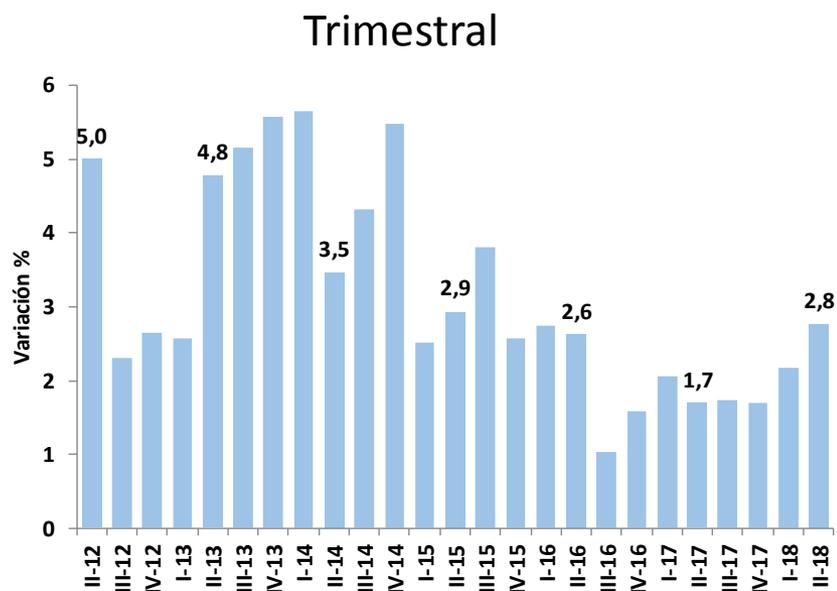
II.2 Inflación y Tasas de interés

II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

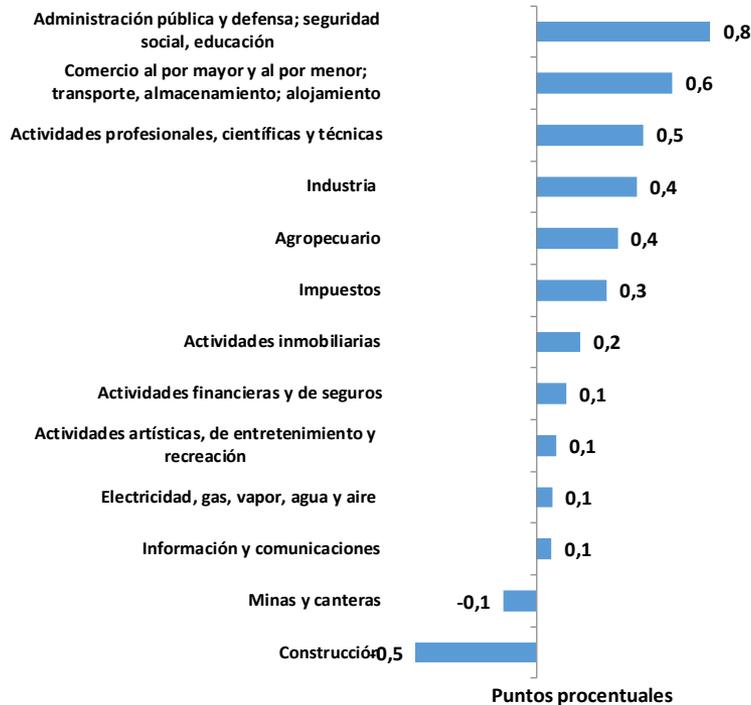
# Colombia-variación del PIB



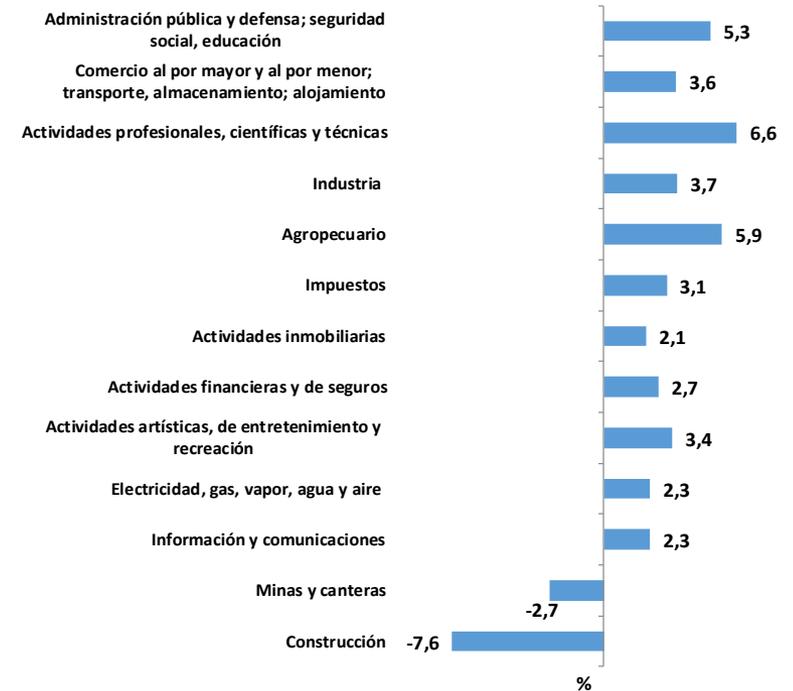
En el II trimestre de 2018, la variación del PIB fue de 2,8% (superior en 1,1 pp respecto a igual trimestre de 2017) y continuó con tendencia creciente la economía. En el primer semestre del 2018, el PIB creció 2,5%, superior en 0,6 pp. al registro de igual período hace un año.

# Colombia-Variación y contribución sectorial del PIB en el II trimestre de 2018

## Contribuciones



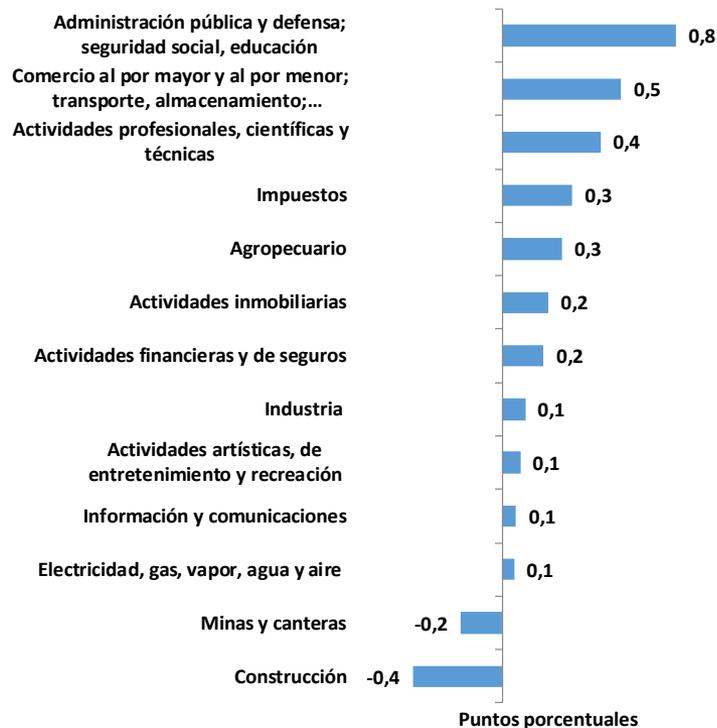
## Variación



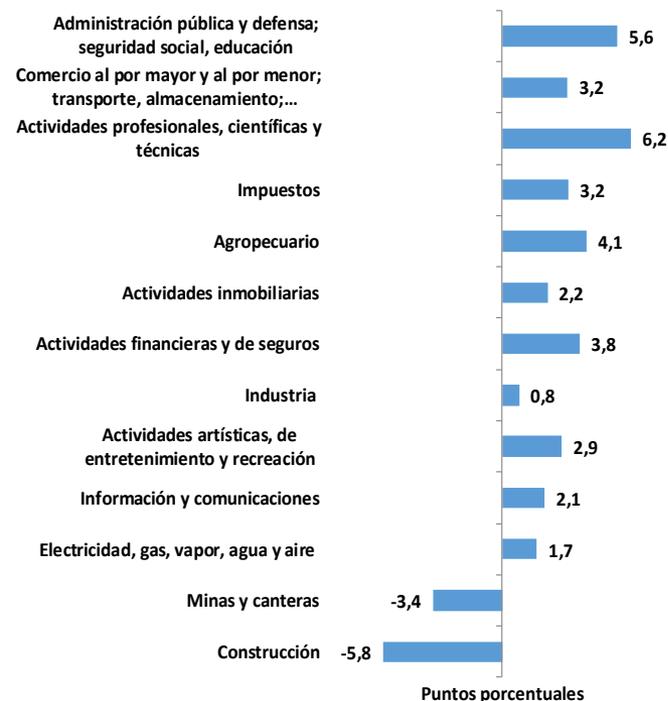
En el segundo trimestre de 2018, la variación de los sectores que más contribuyeron positivamente fueron: la Administración pública (5,3%), Comercio (3,6%), actividades profesionales científicas (6,6%). Resaltó el aumento de la industria (3,7%). Por el contrario, Construcción (-7,6%), Minas y Canteras (-2,7%) fueron los que restaron.

# Colombia-Variación y contribución sectorial del PIB I semestre de 2018

## Contribuciones

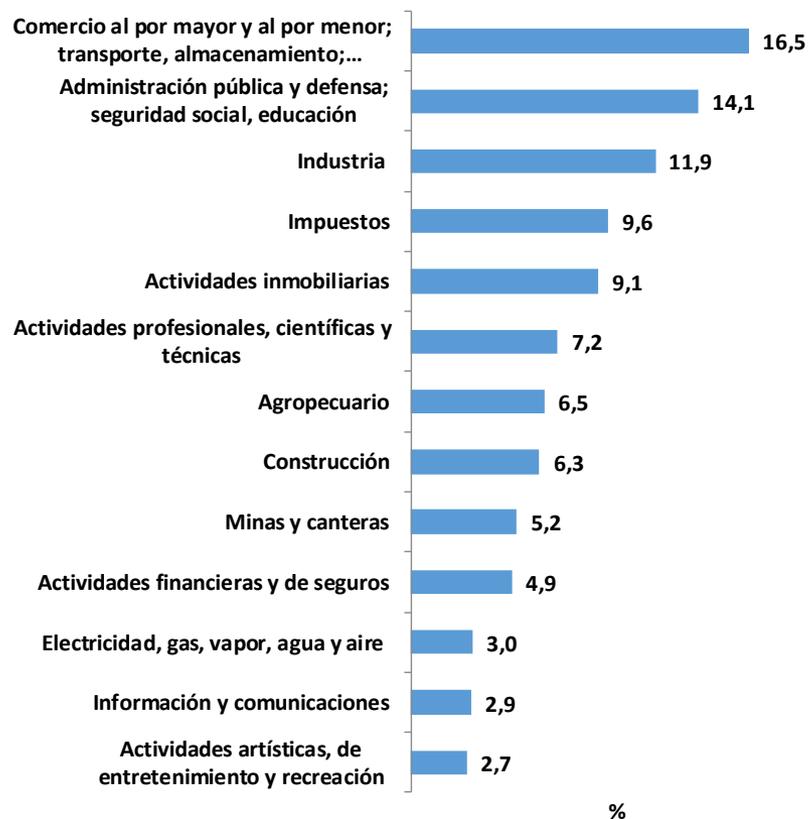


## Variación



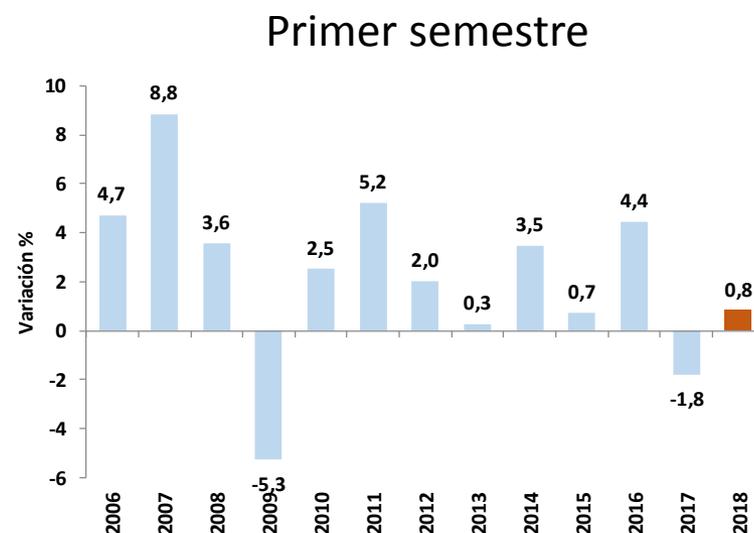
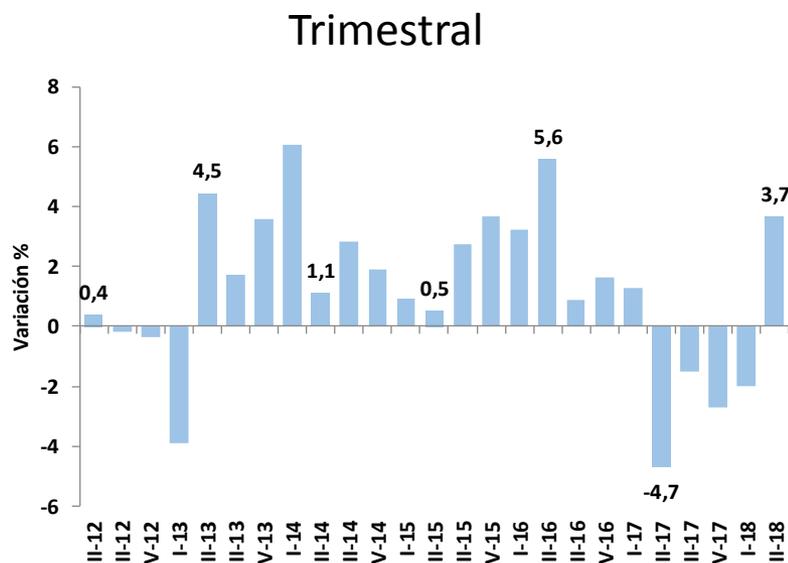
En el primer semestre de 2018, Administración pública, Comercio, actividades profesionales-científicas, agropecuarios fueron los sectores que más contribuyeron al crecimiento. Resalta el crecimiento de la industria 0,8%. Registraron variaciones negativas el sector de construcción (-5,8%) y Minas y Canteras (-3,4%).

# Colombia-Participación sectorial en el PIB I semestre 2018



En el primer semestre de 2018, Comercio al por mayor y al por menor, transporte (16,5%), Industria (11,9%) representaron el 28,4% del PIB.

# Colombia-Variación del PIB Industrial



La recuperación del PIB de la industria fue evidente; después de 4 trimestres consecutivos negativos vuelve a crecer en el segundo trimestre de 2018. En el primer semestre de 2018, el PIB se aumentó en 0,8%, que contrastó con la variación negativa de 1,8% de igual período de 2017.

## Sectores que contribuyeron positivamente a la variación del PIB Industrial

Sector	Contribución	Variación (%)		Participación
	Sector	I sem 2017	I sem 2018	I sem 2018
Coquización, refinación del petróleo	0,6	11,0	5,8	10,7
Carne y procesamiento	0,5	-3,2	8,0	6,3
Otras industrias manufactureras	0,3	-5,8	10,6	3,2
Fabricación de sustancias químicas básicas, abonos y co	0,3	1,5	2,4	12,2
Elaboración de bebidas	0,3	-8,5	4,6	6,3
Azúcar y panela	0,2	-3,7	10,0	2,4
Papel, cartón y productos de papel y de cartón	0,2	7,3	5,3	3,8
Molinería almidones, panadería	0,1	6,3	2,9	4,4
Fabricación de vehículos automotores, remolques y sem	0,1	-11,1	5,6	2,3
hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles; Con	0,1	-8,3	0,9	7,9
Fabricación de productos de caucho y de plástico	0,1	-0,3	2,4	2,9
Cacao-chocolate-confitería	0,1	4,3	8,7	0,8
Lácteos	0,1	-0,6	1,7	3,3
Actividades de mpresión	0,0	-2,1	1,8	1,7
Procesamiento y conservación de frutas, legumbres,	0,0	4,8	0,3	2,4
Fabricación de aparatos y equipo eléctrico; fabricación c	0,0	-5,6	0,2	1,9

En el primer semestre de 2018, crecieron 16 de los 24 subsectores industriales; refinación de petróleo, carne, químicos, bebidas, azúcar fueron los que más aportaron positivamente.

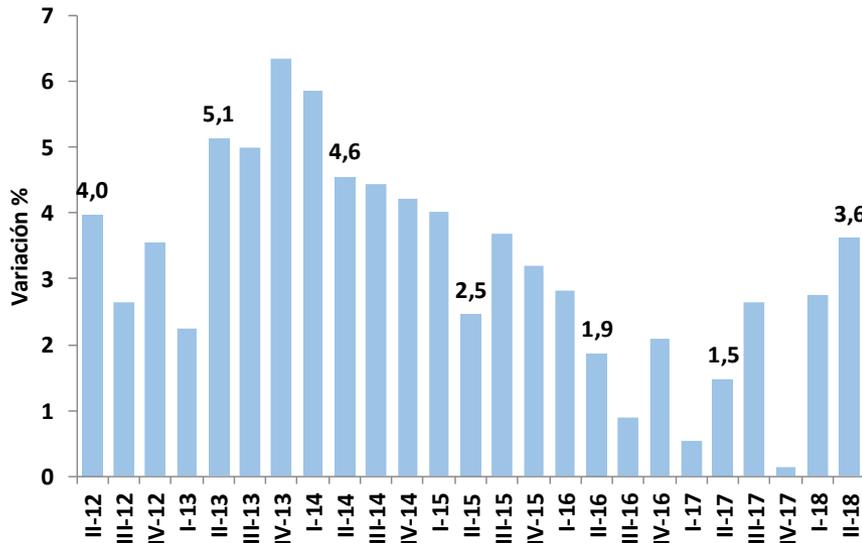
## Sectores que contribuyeron negativamente a la variación del PIB Industrial

Sector	Contribución Sector	Variación (%)		Participación I sem 2018
		I sem 2017	I sem 2018	
Fabricación de productos metalúrgicos básicos;	-0,8	-8,6	-14,5	4,9
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	-0,7	-4,9	-5,9	11,8
Curtido y recurtido de cueros; fabricación de calzado; fa	-0,2	-5,6	-10,9	1,5
Transformación de la madera y fabricación de producto	-0,1	-3,3	-11,7	1,0
Aceites y grasas	-0,1	8,4	-6,2	1,6
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-0,1	-4,0	-1,2	4,0
Productos del café	0,0	4,0	-1,7	0,7
Fabricación de muebles, colchones y somieres	0,0	-6,9	-0,5	2,1

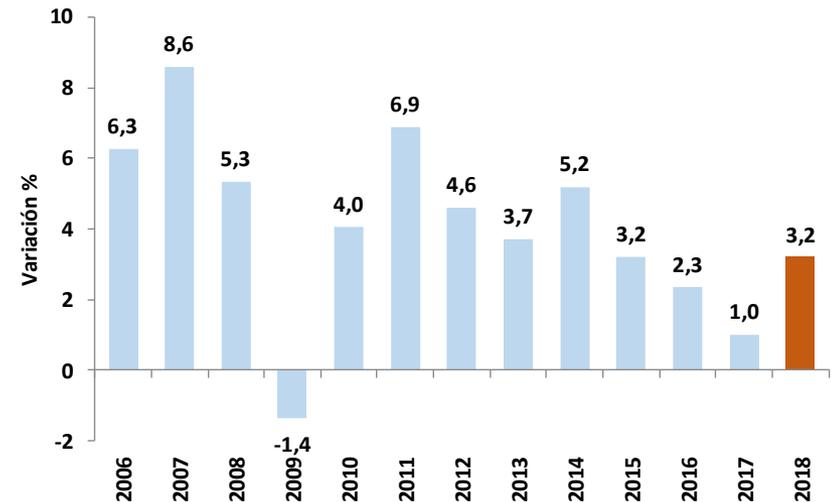
**8 de los 24 subsectores registraron variaciones negativas en el primer semestre de 2018; metalúrgicos, otros minerales no metálicos, cueros, transformación de la madera, aceites grasas, fueron los que más contribuyeron negativamente.**

# Colombia-Variación del PIB comercio al por mayor y por menor, reparación de vehículos, transporte, alojamiento, servicios de comida.

## Trimestral



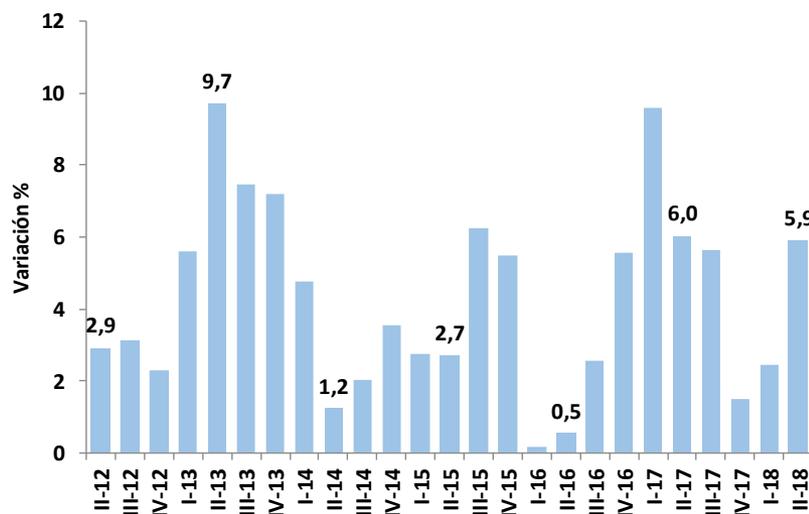
## Primer semestre



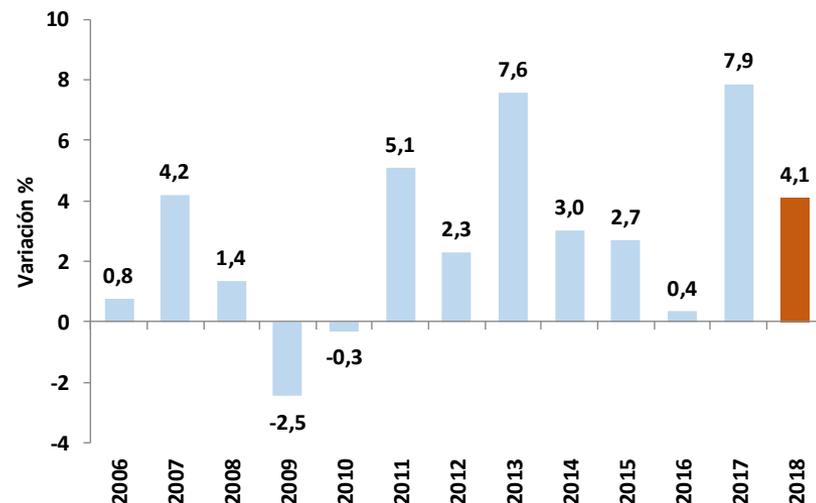
En el segundo trimestre de 2018 el aumento fue 3,6%; se evidenció una mayor dinámica. En el primer semestre de 2018 el crecimiento fue de 3,2%, superior en 2 puntos respecto a igual período de 2017.

# Colombia- Variación del PIB Agropecuario

## Trimestral

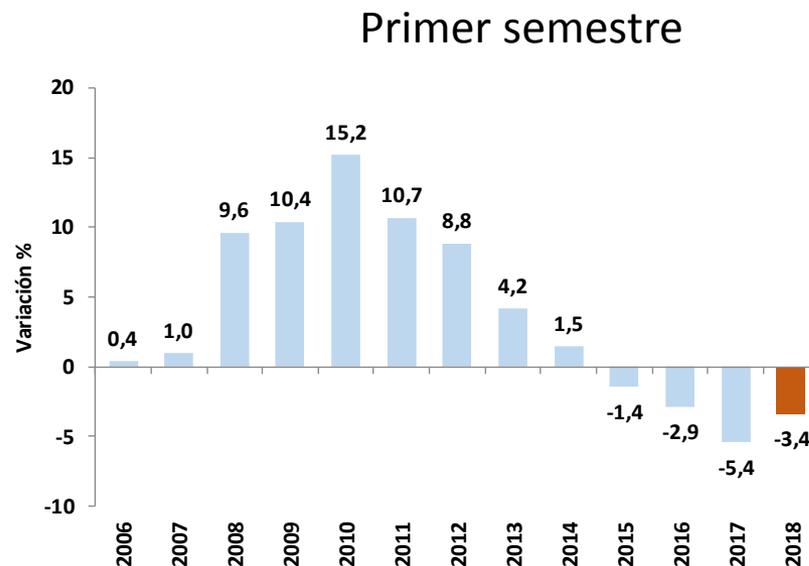
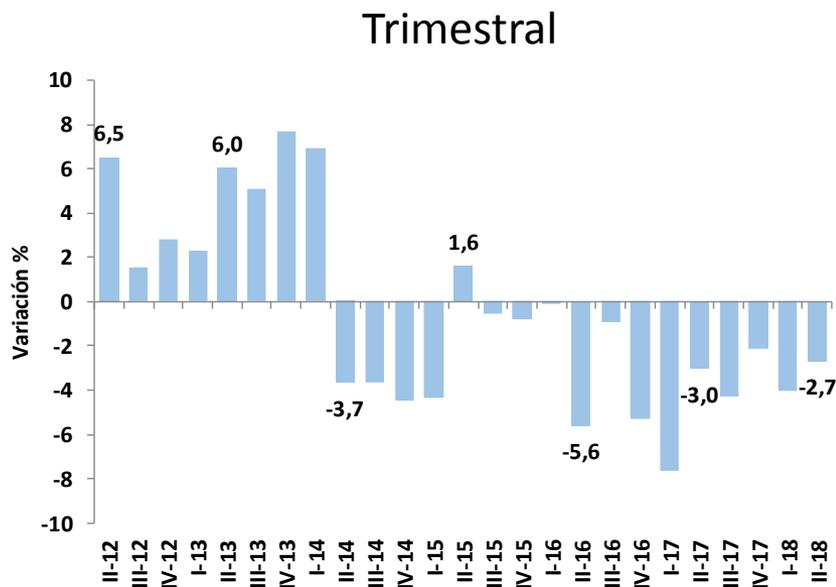


## Primer semestre



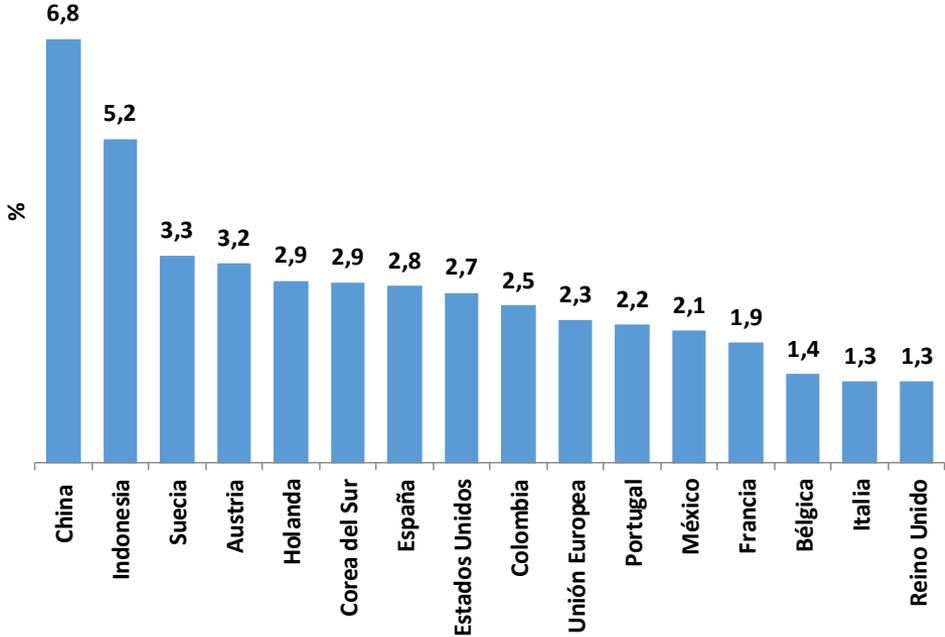
El sector agropecuario también creció; en el segundo trimestre de 2018 en 4,4% y en el primer semestre fue positivo en 4,1%.

# Colombia- Variación del PIB Minero



En el segundo trimestre de 2018, el PIB del sector minero disminuyó 2,7% y configuró doce trimestres consecutivos con variación negativa. En el primer semestre de 2018, la reducción fue de -3,4%.

# Crecimiento económico en el mundo en I semestre 2018



En el primer semestre de 2018, a nivel de países en el mundo, Colombia se ubicó a nivel medio en crecimiento económico, superando a países como México, Francia, Bélgica e Italia.

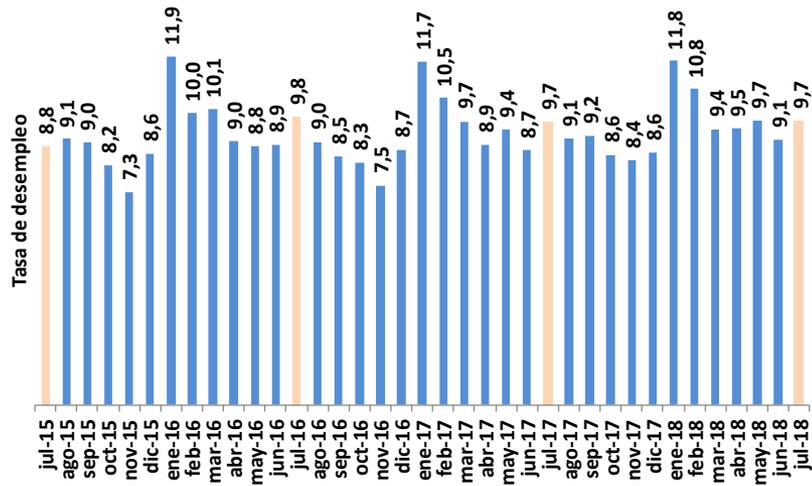
## Perspectivas de crecimiento para Colombia

Firma	2018	2019
Larrain Vial	2,2	2,8
Ecoanalitica	2,9	3,1
CESLA	2,8	3,1
HSBC	2,5	3
ANIF	2,3	3
IHS Markit	2,4	2,7
Econ Intelligence Unit	2,5	3,1
Corficolombiana	2,6	3,3
BTG Pactual	2,5	3
JP Morgan Chase	2,9	3,4
Morgan Stanley	2,5	3
BanColombia	2,6	3,2
Citigroup	2,5	3,1
Oxford Economics	2,5	3,2
Capital Economics	3,0	2,5
Davivienda	2,7	3
Merril Lynch	2,5	3
BBVA	2,6	3,3
Promedio	2,6	3,0

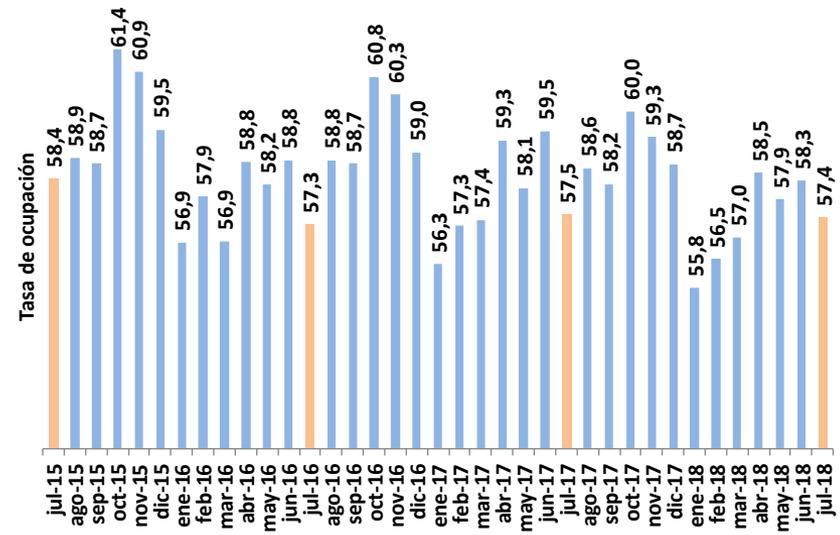
Los pronósticos privados realizados evidencian un crecimiento económico de 2,6% para el 2018 y una mayor dinámica de 3% para el 2019.

# Tasa de desempleo y ocupación

## Tasa de desempleo



## Tasa de ocupación

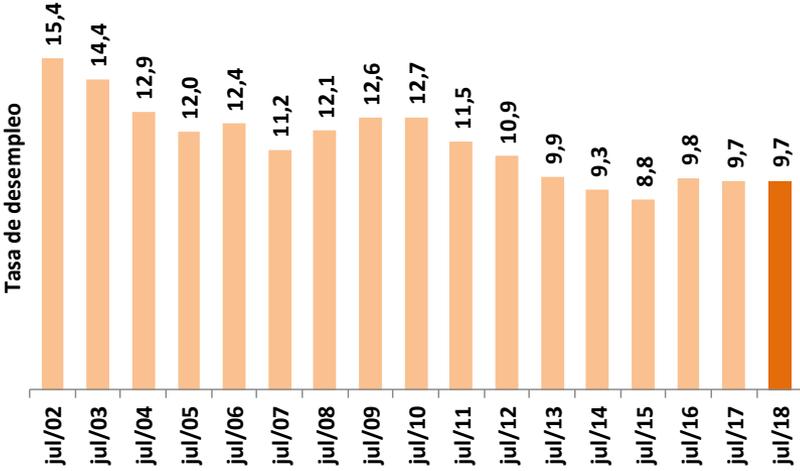


En julio de 2018, la tasa nacional se ubicó en 9,7%, similar al registro de igual mes de 2017. El número de desempleados en julio fue de 2,4 millones, superior en 40 mil personas, respecto a igual mes de 2017.

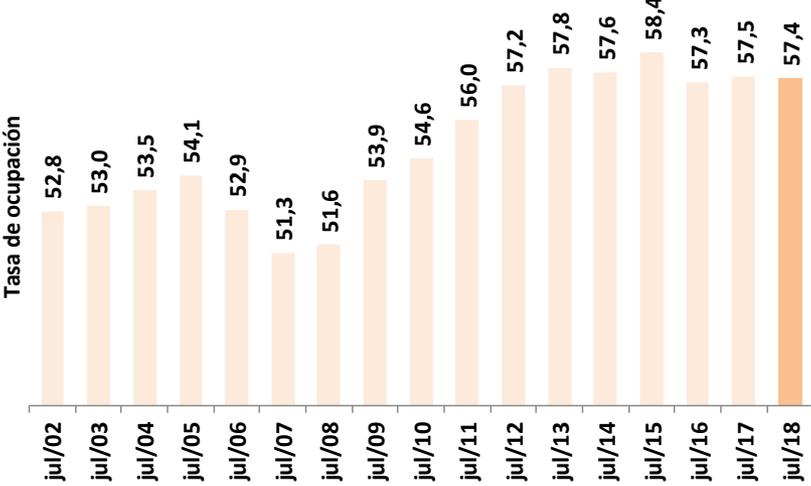
Por su parte, la tasa de ocupación fue de 57,4%, con 22,3 millones de personas ocupadas, 258 mil ocupados más, comparado con similar mes del año anterior.

# Tasa de desempleo y ocupación en el mes

## Tasa de desempleo de julio (2002-2018)



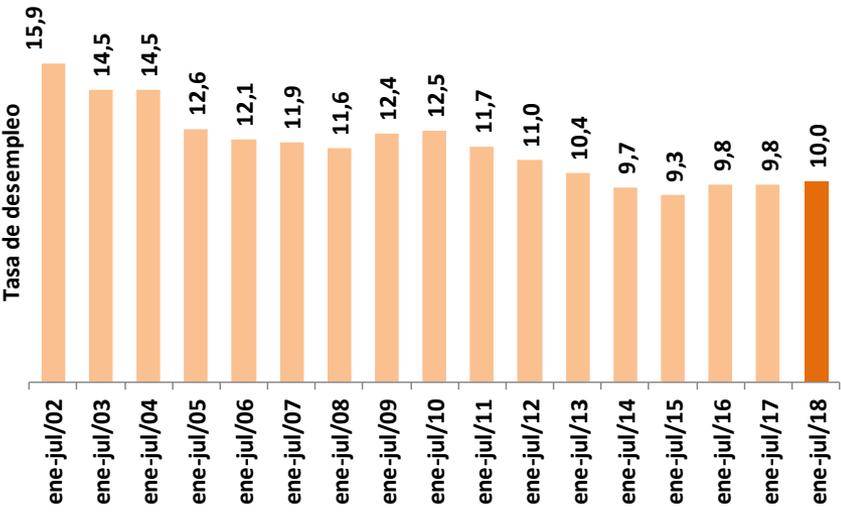
## Tasa de ocupación de julio (2002-2018)



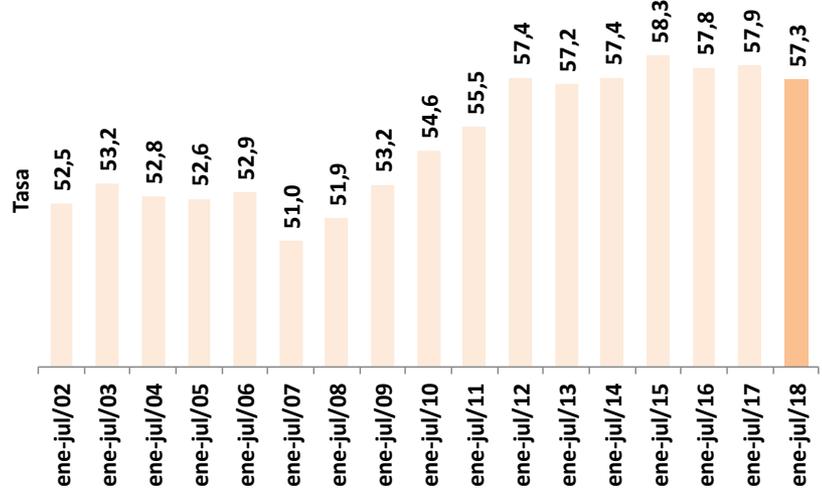
En los seis últimos años, en un mes de julio se registró tasas de desempleo de un dígito. La tasa de ocupación en el mes fue de 57,4%, similar al indicador de igual mes del año anterior.

# En el acumulado

### Tasa de desempleo enero- julio (2002-2018)



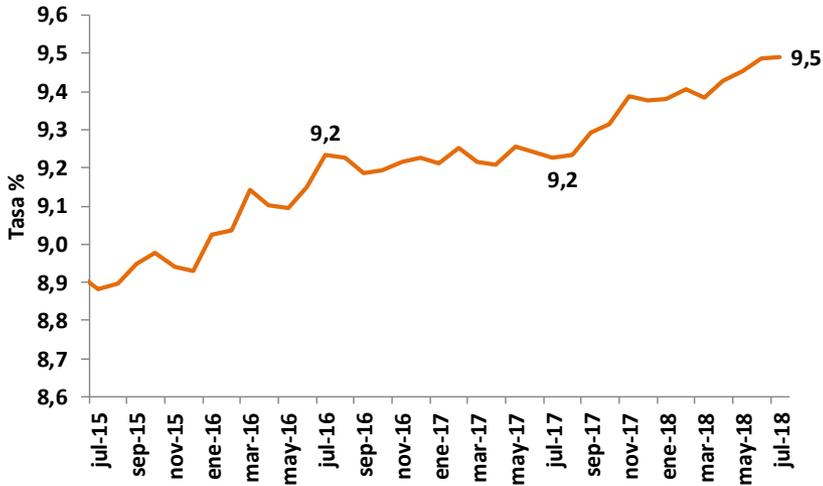
### Tasa de ocupación enero-julio (2002-2018)



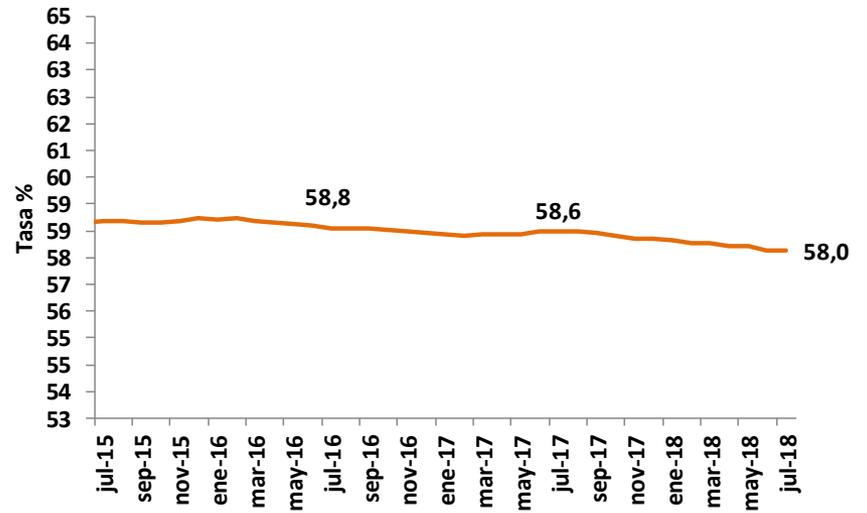
En enero-julio de 2018, se registró una tasa de desempleo de 10% en promedio, levemente superior a igual período del año anterior (9,8%), mientras que la ocupación se ubicó en 57,3%.

# Desempleo y ocupación –doce meses-

Tasa de desempleo -promedio doce meses-



Tasa de ocupación promedio doce meses-



En promedio 12 meses, desde finales de 2017 se registra una tendencia creciente en la tasa de desempleo pero continua en niveles de un dígito (9,5%). Por su parte, la tasa de ocupación no tiene grandes modificaciones, pero con una leve tendencia a la baja, ubicada cerca de 58%.

## Ocupación

### Empleos por rama de actividad – Trimestre mayo-julio 2018

Concepto	Variación empleos (miles)	Contribución variación %
<b>Ocupados Total Nacional</b>	<b>96</b>	<b>0,43</b>
No informa	-1	0,0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-132	-0,6
Explotación de Minas y Canteras	34	0,2
Industria manufacturera	40	0,2
Suministro de Electricidad Gas y Agua	18	0,1
Construcción	-16	-0,1
Comercio, hoteles y restaurantes	-1	0,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-33	-0,1
Intermediación financiera	-1	0,0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-34	-0,2
Servicios comunales, sociales y personales	223	1,0

En el trimestre mayo-julio de 2018, se aumentaron los ocupados en 96 mil empleos, respecto a igual período del año anterior, para un incremento de 0,4%; el sector de servicios sociales fue el de mayor aumento con 223 mil, seguido de industria con 40 mil. También aumentó en Minas y Canteras en 30 mil. Por su parte, el sector que más se redujo fue el de agricultura con 132 mil ocupados menos, mientras que en comercio, hoteles y restaurantes se redujo en mil personas.

## Ocupación

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

Concepto	sept-nov/17	oct-dic/17	nov17-ene18	dic17-feb18	ene-mar/18	feb-abr/19	mar-may/18	abr-jun/18	may-jul/18
Ocupados Total Nacional	6	32	72	96	76	40	107	11	96
No informa	7	3	1	0	-1	-1	-2	-2	-1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	218	188	278	252	199	83	-17	-52	-132
Explotación de Minas y Canteras	-20	-2	23	10	4	17	50	30	34
Industria manufacturera	11	26	28	67	29	-29	-48	-38	40
Suministro de Electricidad Gas y Agua	-1	-14	-9	11	26	12	1	11	18
Construcción	-54	36	-9	12	-55	2	6	6	-16
Comercio, hoteles y restaurantes	-68	-141	-107	-112	-43	-28	5	22	-1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-27	47	19	11	-47	2	39	-7	-33
Intermediación financiera	-28	-25	-21	-19	-17	-3	15	-11	-1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	35	31	46	-21	1	-75	-75	-78	-34
Servicios comunales, sociales y personales	-68	-117	-177	-114	-20	61	133	129	223

Trimestralmente, a pesar de la reducción se evidencia una leve recuperación en la ocupación en el sector de comercio, hoteles y restaurantes. Por otra parte, resaltó la dinámica en el sector industrial.

## Ocupación en las 13 áreas

### Ocupación en las 13 áreas Trimestre mayo-julio 2018

Ciudad	Participación del total %	Variación de la ocupación respecto igual período de 2017	
		Miles de personas	%
Bogotá	38,7	118,0	2,9
Cali	11,6	39,6	3,2
Barranquilla	8,4	27,3	3,1
Medellín	17,0	4,6	0,2
Cúcuta	3,2	2,1	0,6
Cartagena	3,8	1,9	0,5
Villavicencio	2,1	1,3	0,6
Ibagué	2,3	1,3	0,5
Manizales	1,8	(2,3)	(1,2)
Montería	1,5	(2,5)	(1,5)
Pereira	2,9	(3,1)	(1,0)
Pasto	1,7	(6,8)	(3,5)
Bucaramanga	5,1	(32,6)	(5,6)

En las 13 áreas principales, en la ocupación trimestral, Bogotá (participó del 37,5% del empleo total) fue la región que más aumentó su ocupación en 118 mil personas, seguida de Cali en 39,6 mil personas y Barranquilla en 27 mil. También aumentaron Medellín, Cúcuta, Cartagena, Villavicencio e Ibagué. Por otra parte, Bucaramanga, Pasto, Pereira, Montería fueron las ciudades que reflejaron mayor disminución de la ocupación .

## Ocupación en la industria (13 áreas)

### Ocupación en la industria Trimestre mayo-julio 2018

Ciudad	Participación del total industrial	Variación de la ocupación respecto igual período de 2017	
	%	Miles de personas	%
Bogotá	38,1	16,0	2,6
Cali	13,5	8,9	4,1
Cartagena	2,7	6,6	17,1
Ibagué	2,0	6,6	23,7
Manizales	1,9	4,4	16,3
Villavicencio	1,0	3,4	23,8
Medellín	20,5	3,2	0,9
Cúcuta	3,0	2,0	4,1
Monteria	1,0	1,4	9,2
Barranquilla	7,2	0,7	0,6
Pereira	3,0	(1,1)	(2,1)
Pasto	0,9	(1,7)	(10,1)
Bucaramanga	5,2	(2,4)	(2,7)

En las 13 áreas principales, en la ocupación industrial, Bogotá que participó 38,1% del total, aumentó su ocupación, en 16 mil personas, mientras que Cali lo hizo en 9 mil personas. También crecieron Cartagena, Ibagué, Manizales, Villavicencio, Medellín. Por el contrario, ciudades como Bucaramanga, Pasto, Pereira reflejaron disminución de la ocupación en la industria.

## Ocupación en Comercio-hoteles (13 áreas)

### Ocupación en comercio, hoteles, restaurantes Trimestre mayo-julio 2018

Ciudad	Participación del total comercio, hoteles, restaurantes %	Variación de la ocupación respecto igual período de 2017	
		Miles de personas	%
Bogotá	35,3	68,4	6,3
Cali	12,5	21,0	5,4
Medellín	16,8	9,5	1,8
Barranquilla	9,4	5,2	1,7
Pasto	1,9	(1,3)	(2,1)
Cartagena	3,7	(1,5)	(1,2)
Cúcuta	4,1	(5,3)	(3,8)
Manizales	1,6	(6,0)	(10,5)
Villavicencio	2,6	(6,5)	(7,1)
Bucaramanga	5,4	(7,3)	(4,0)
Pereira	2,9	(7,4)	(7,3)
Ibagué	2,4	(7,6)	(8,7)
Montería	1,5	(7,9)	(13,5)

En las 13 áreas principales, en la ocupación en comercio, hoteles, restaurantes, Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla fueron las ciudades que aumentaron la ocupación. Por su parte, Montería, Ibagué, Pereira y Bucaramanga fueron las que más disminuyeron la ocupación.

# Ocupación por ramas de actividad

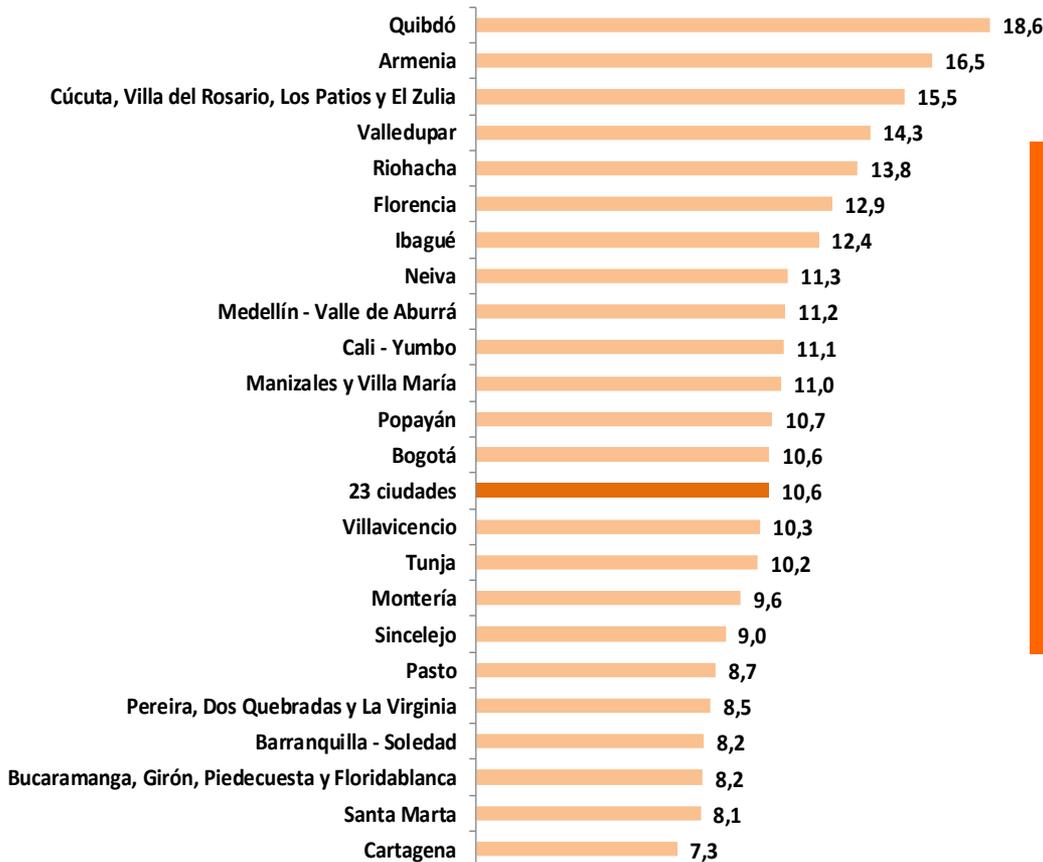
## Participación de la población ocupada por rama de actividad en el trimestre mayo-julio



En el trimestre mayo-julio de 2018 el sector con mayor participación en la ocupación nacional fue comercio, hoteles y restaurantes (26,8%), seguido por servicios comunales, sociales y personales (20,5%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (16%) e industria manufacturera (11,5%).

## Tasa de desempleo en las regiones

### Tasa de desempleo en el trimestre mayo-julio de 2018

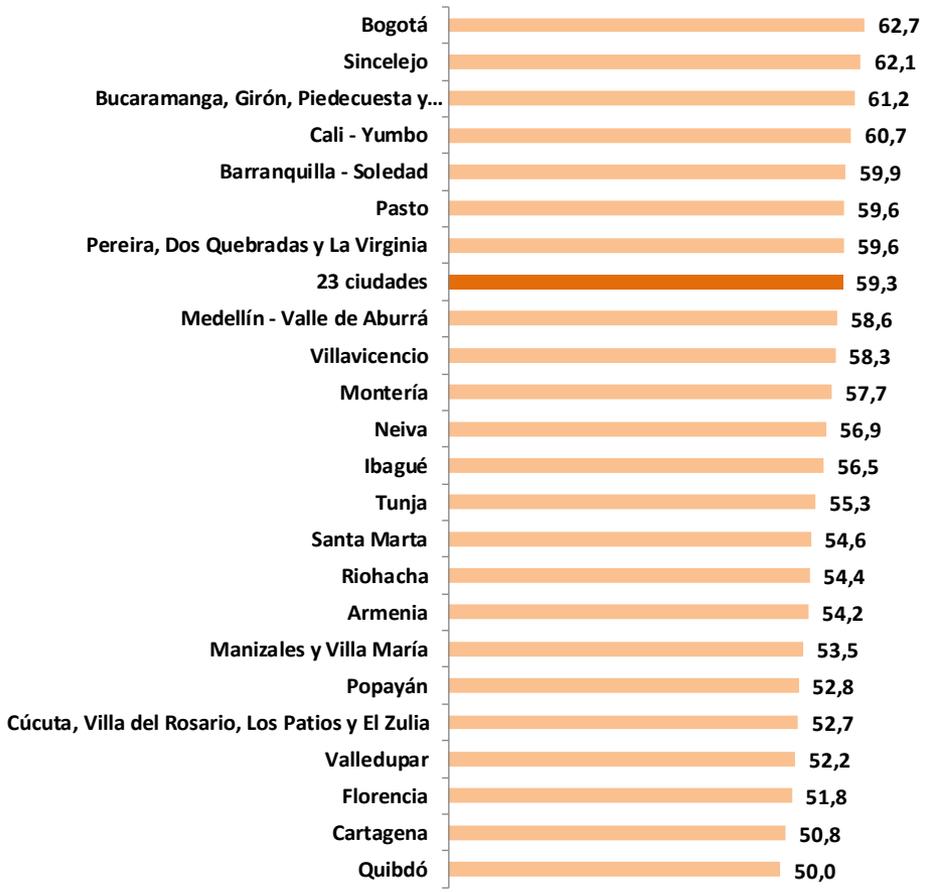


Quibdó (18,6%), Armenia (16,5%), Cúcuta (15,5%), Valledupar (14,3%), fueron las regiones con mayor tasa de desempleo, mientras que Cartagena (7,3%), Santa Marta (8,1%), Bucaramanga (8,2%) y Barranquilla (8,2%), fueron las de menor.

8 ciudades de 23 evaluadas, registraron tasas de un dígito; Cartagena, Santa Marta, Bucaramanga, Barranquilla, Pereira, Pasto Sincelejo y Montería.

# Tasa de ocupación en las regiones

## Tasa de ocupación en mayo-julio de 2018



Bogotá, Sincelejo, Bucaramanga, Cali y Barranquilla 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

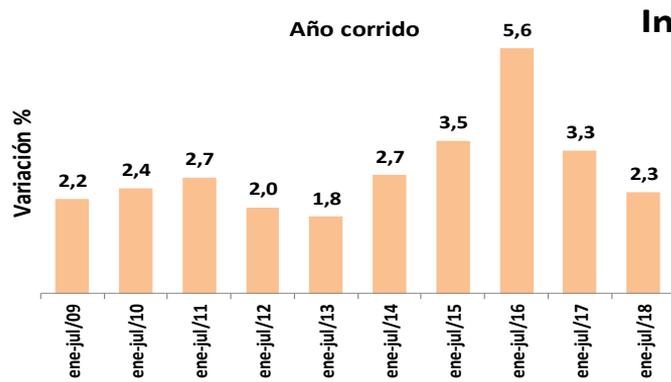
**II.2 Inflación y Tasas de interés**

II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

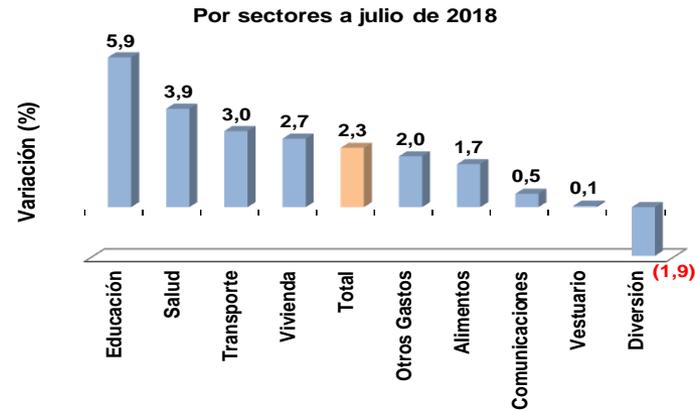
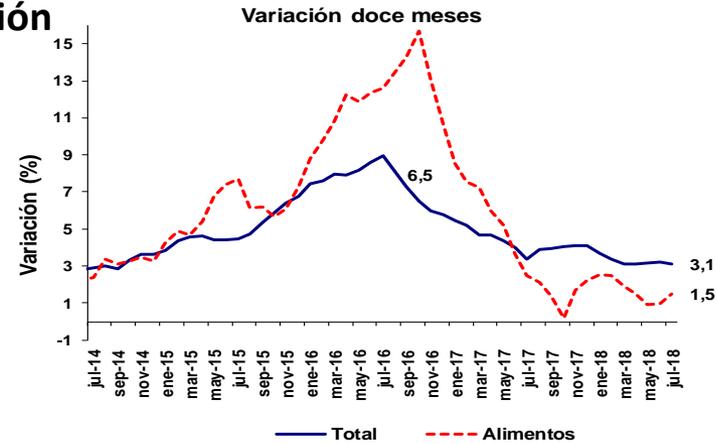
II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

# Inflación y tasas de interés

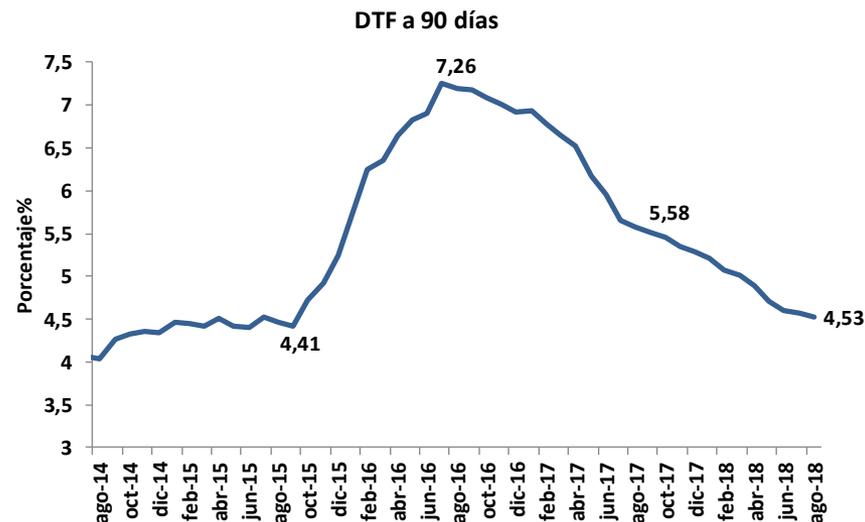
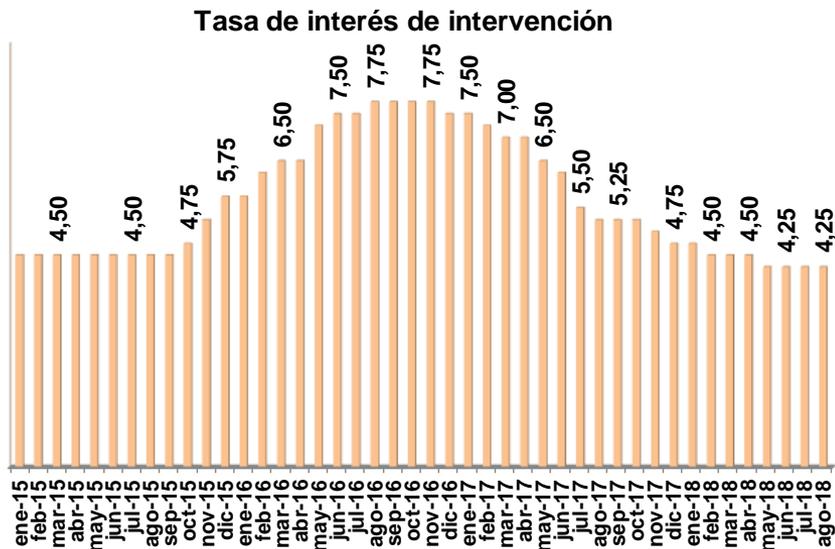


### Inflación



La tendencia de la inflación es decreciente; en enero-julio de 2018 se situó en 2,3%, inferior en un punto porcentual al registrado en igual período del año anterior. Educación, Salud, Transporte y Vivienda fueron los sectores que más crecieron, a tasas superiores a la media. La variación 12 meses se ubicó en 3,1%, en la meta del Banco de la República (rango del 2%-4%, con meta puntual de 3%).

## Inflación y tasas de interés



Con la desaceleración de la economía y con la inflación decreciente, el Banco de la República desde 2017 comenzó a reducir en forma constante la tasa de interés de intervención; a comienzo del 2017 era 7,5% y finalizó ese año en 4,75%. Desde mayo de 2018 se ubicó en 4,25%, tasa similar a la registrada en mediados de 2014. Igual tendencia se manifiesta en la tasa de interés DTF (captación), la cual comenzó a reducirse desde finales 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

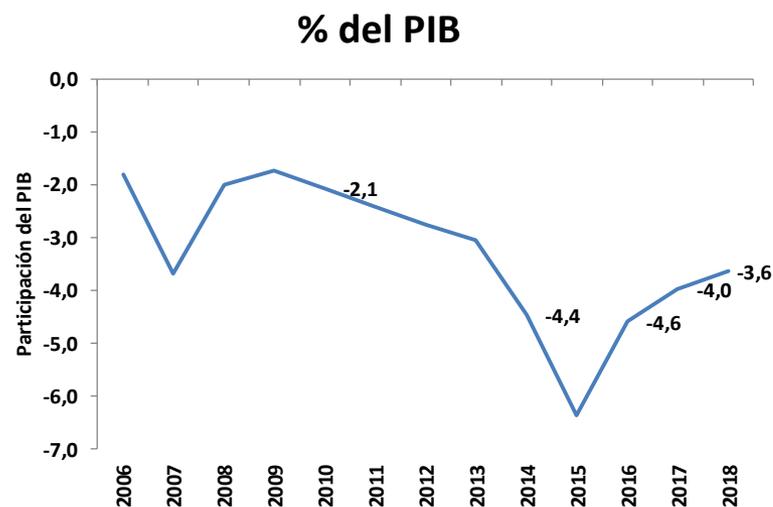
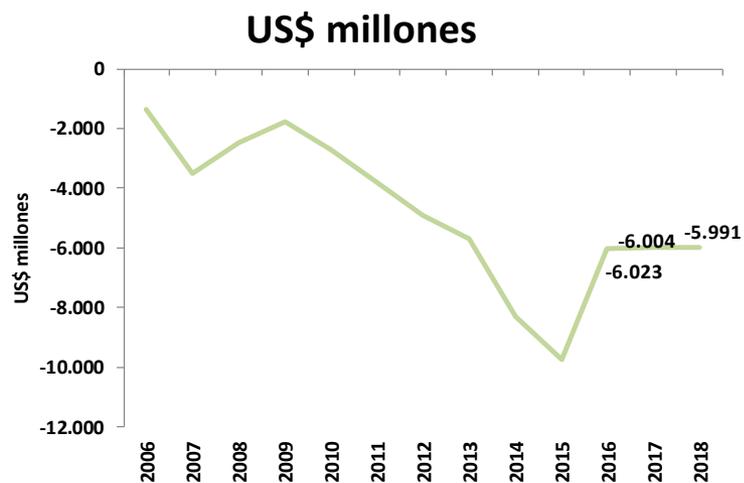
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

## Sector externo –Balanza de Pagos-

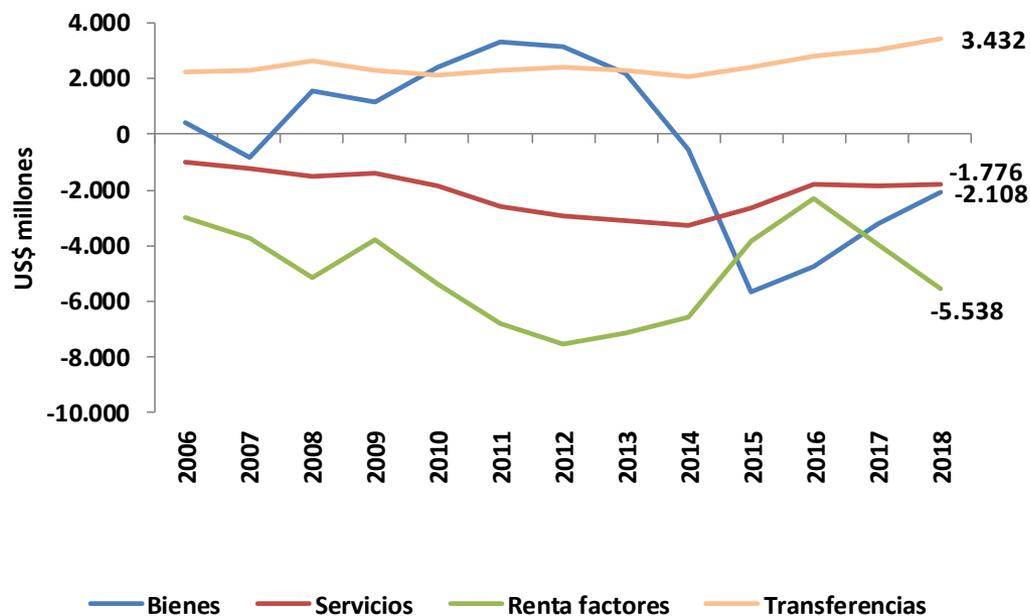
### Cuenta corriente de la balanza de pagos –primer semestre-



En el primer semestre de 2018, se obtuvo un déficit de cuenta corriente por US\$5.991 millones, inferior al registrado en igual período de 2017 (US\$-6.004 millones). Como proporción del PIB se ubicó en -3,6%, inferior al -4% del primer semestre de 2017.

## Sector externo-Balanza de Pagos-

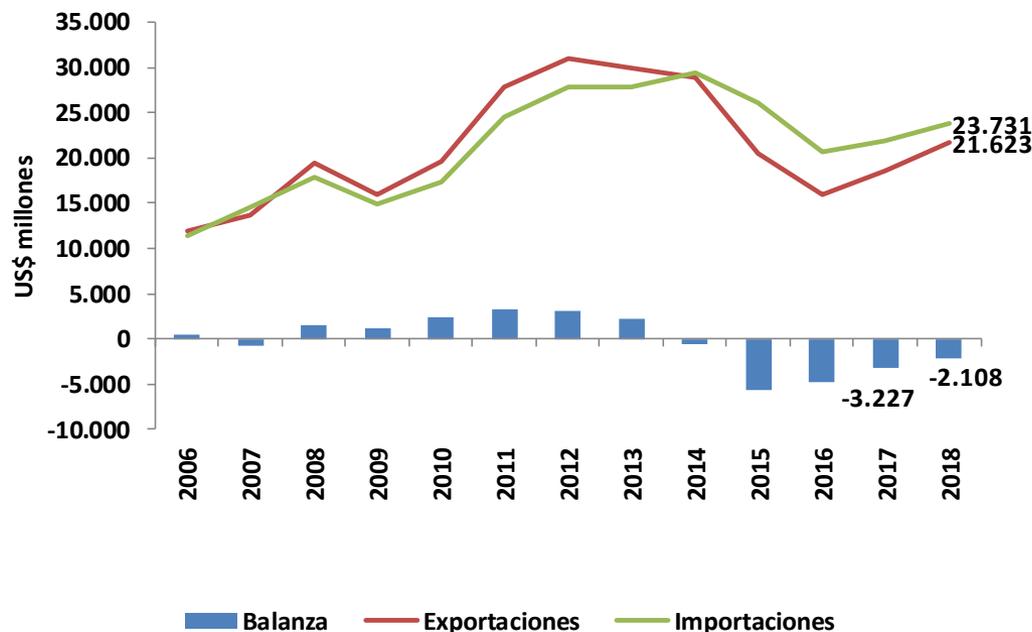
### Componentes de la cuenta corriente. Primer semestre



El déficit en cuenta corriente se explica por el desbalance obtenido en la balanza de bienes (aunque disminuyó), de servicios (disminuyó), de renta factorial (aumentó), este último por el incremento de las utilidades obtenidas por las empresas con inversión directa. Por último, las transferencias aumentaron en 12,7%.

## Sector externo-Balanza de Pagos-

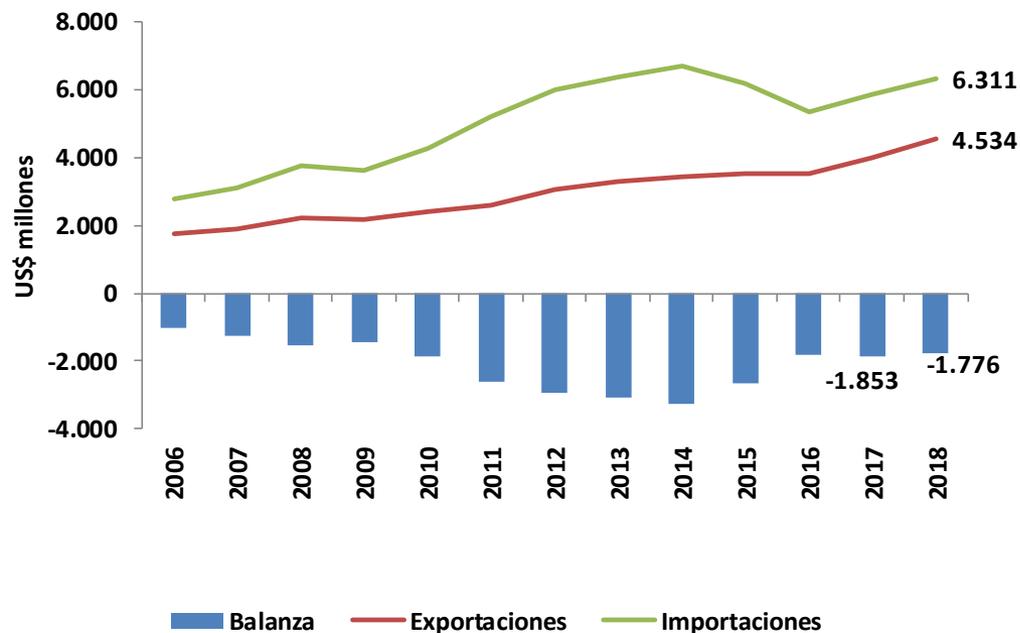
### Balanza comercial de bienes Primer semestre



De acuerdo con la balanza de pagos, el déficit en el comercio de bienes fue US\$-2.108 millones (-1,3% del PIB), US\$1.119 millones menos que en igual período de 2017 (-2,1% del PIB); las exportaciones aumentaron 16% y las importaciones en 8,5%.

## Sector externo-Balanza de Pagos-

### Comercio Exterior de Servicios-Primer semestre- US\$ Millones

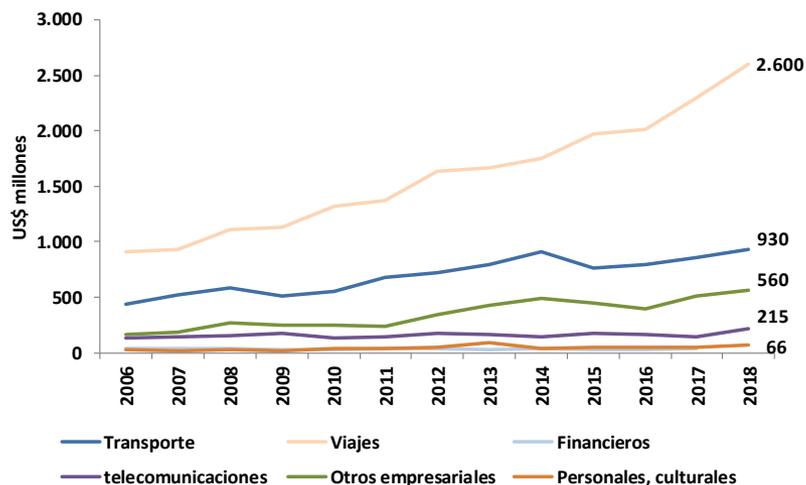


En el primer semestre de 2018, el déficit en el comercio de servicios se ubicó en US\$1.776 millones (-1,1% del PIB), se redujo en US\$76 millones respecto al resultado de igual período de 2017 (-1,2% del PIB). Las exportaciones crecieron 13,1% y las importaciones lo hicieron en 7,6%.

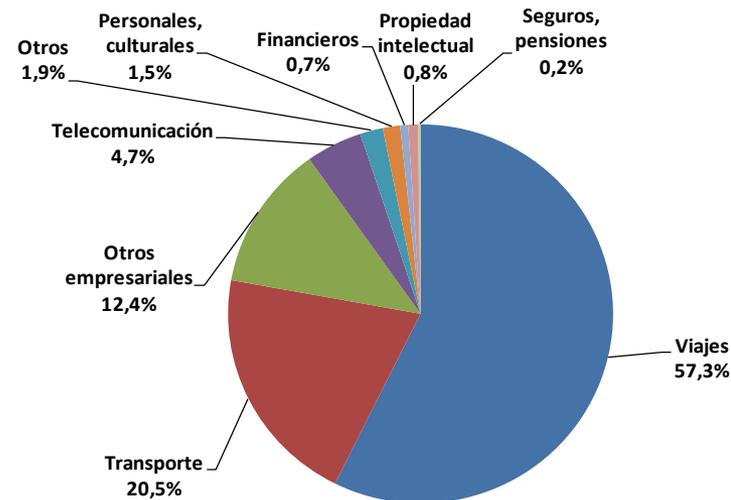
# Sector externo-Balanza de Pagos-

## Exportaciones de servicios

Primer semestre -US\$ Millones



Participación I semestre de 2018



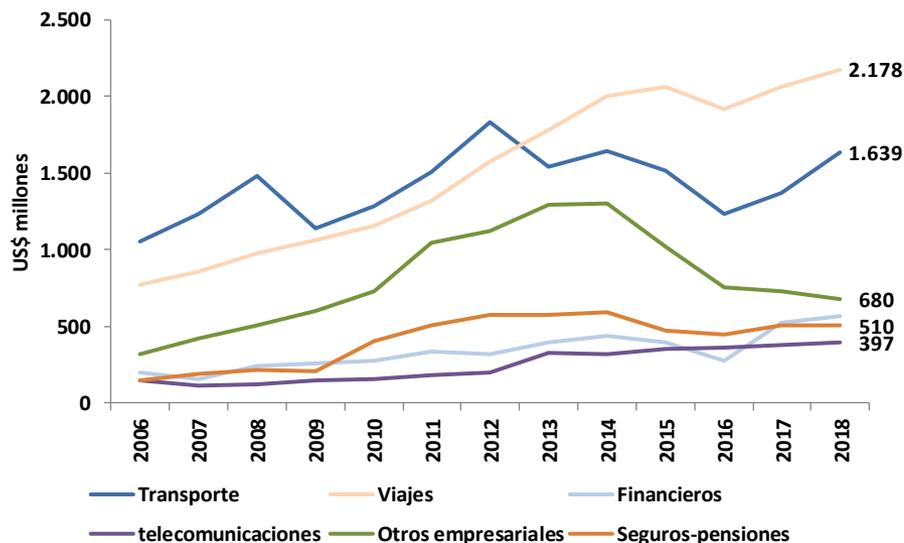
\*Otros empresariales se refiere a investigación y desarrollo, consultorías entre otros-

El principal rubro de las exportaciones fue viajes (57,3%), hacia donde crecieron 13,4%. Los ingresos por el rubro transporte (20,5% del total) se aumentaron en 8,4%, mientras que las de otros empresariales (12,4% del total) se incrementaron en 10,7%.

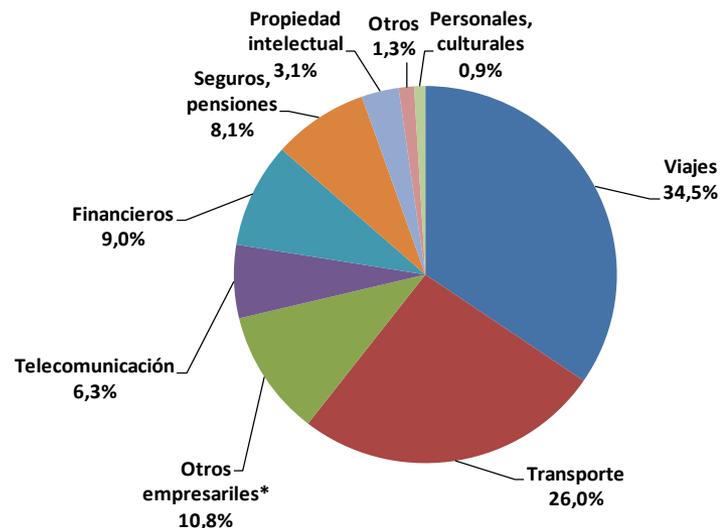
# Sector externo-Balanza de Pagos-

## Importaciones de servicios

US\$ Millones –primer semestre-



Participación I semestre 2018



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

Los principales rubros de las importaciones de servicios fueron viajes (34,5% del total) y transporte (26% del total), hacia donde se aumentaron en 5,6% y 19,7% respectivamente. En otros empresariales (10,8% del total), se redujeron -7,2%.

## Sector externo-Balanza de Pagos-

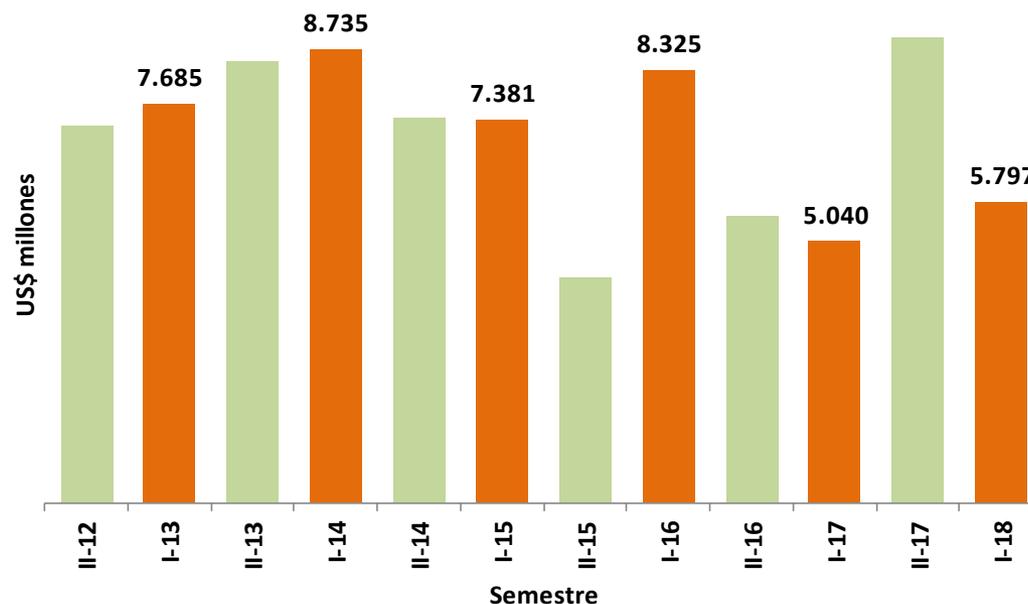
### Cuenta Financiera US\$ Millones

	I semestre 2017	I semestre 2018
<b>Ingresos de capital extranjero</b>	7.340	7.763
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	5.040	5.797
<b>Inversión de cartera</b>	3.124	-293
<b>Préstamos</b>	-823	2.260

En el primer semestre de 2018, los ingresos de capital fueron US\$7.763 millones, aumentaron en US\$70 millones, respecto a igual período de 2017. El 74,7% del total de ingresos correspondieron a Inversión Extranjera Directa. Se resaltó igualmente, el aumento en el endeudamiento externo, que ascendió a cerca de US\$2.200 millones.

## Sector externo-Balanza de Pagos-

### Inversión Extranjera Directa en Colombia –semestral- US\$ Millones

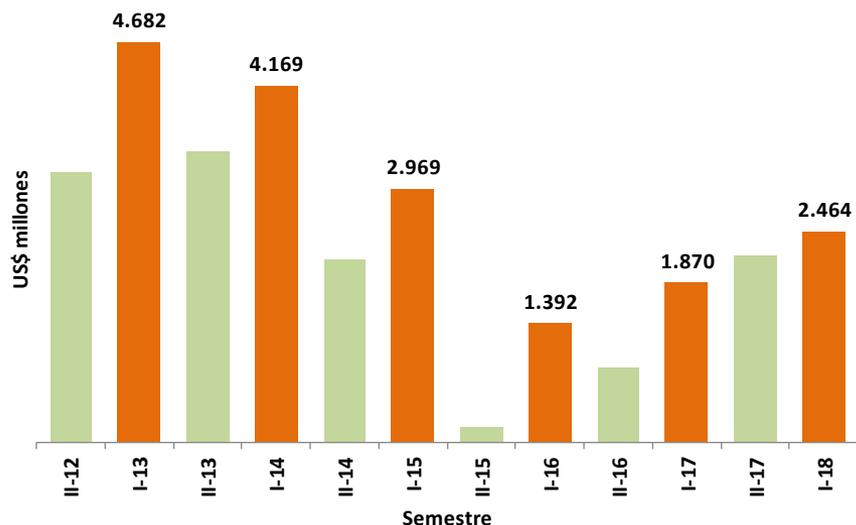


En el primer semestre de 2018, la Inversión Extranjera Directa (IED) se situó en US\$5.797 millones (3,5% del PIB) y se aumentó en 15%.

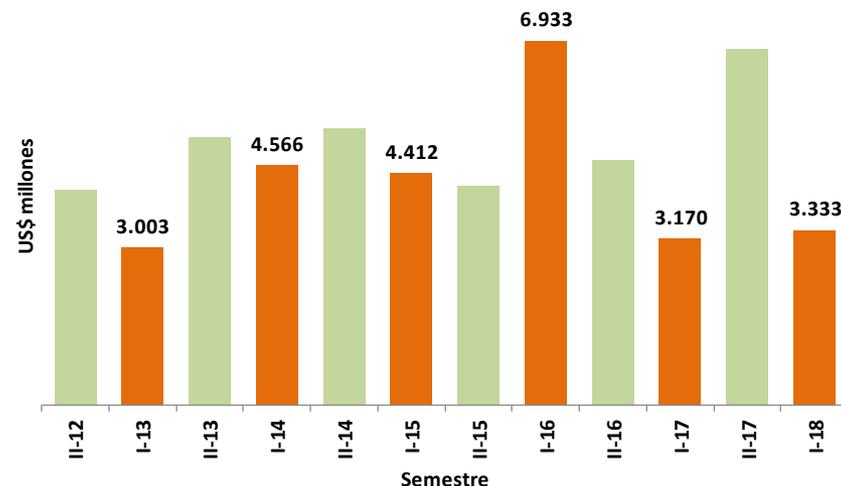
## Sector externo-Balanza de Pagos-

### Inversión Extranjera Directa en Colombia US\$ Millones

#### Petrolero-minero



#### No petrolero-minero



Hacia los sectores minero petroleros la IED fue de US\$2.464 millones (42,5% del total), se aumentaron en 31,8%. Mientras en aquellos no minero petroleros la IED fue de US\$3.333 millones (57,5% del total), el aumento fue de 5,1%.

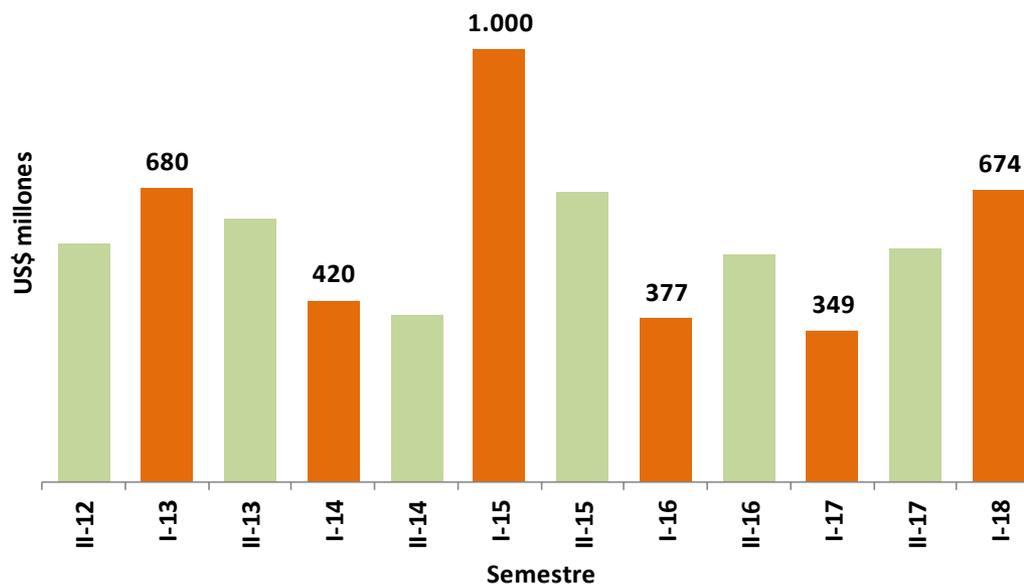
## Inversión Extranjera Directa en Colombia

Sector	US\$ Millones		Variación %	Contribución a la variación %
	I sem 2017	I sem 2018		
Petrolero	1.428	1.425	-0,2	-0,1
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	-5	638	n.a.	13
Minas y Canteras (incluye carbón)	442	1.039	135,1	11,8
Manufactureras	1.841	685	-62,8	-22,9
Servicios Financieros y Empresariales	323	919	184,5	11,8
Electricidad, Gas y Agua	311	-209	n.a.	-10,3
Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	127	109	-14,0	-0,4
Servicios Comunales	224	182	-18,7	-0,8
Construcción	0	335	392507,2	6,6
Comercio, Restaurantes y Hoteles	349	674	93,0	6,4
<b>Total</b>	<b>5.040</b>	<b>5.797</b>	<b>15,0</b>	<b>15,0</b>

Sectorialmente, en las minero energéticas resaltó el aumento en la IED en Minas y Canteras (135,1%). En las no minero energéticas se destacó Servicios Financieros y Empresariales (184,5%), en comercio, restaurante y hoteles (93%). Así mismo, fue importante el aumento de cerca de 600 millones en el sector de Transporte, almacenamiento y comunicaciones. Por el contrario, la IED en manufacturas se redujo en 62,8%.

## Inversión Extranjera Directa en Colombia

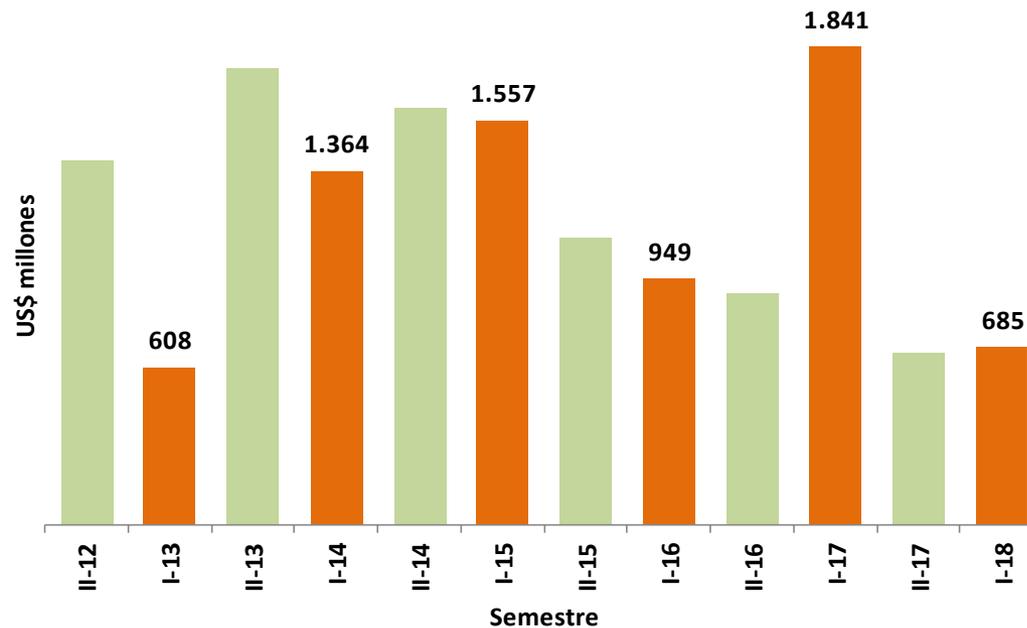
### Inversión Extranjera Directa en Colombia en Comercio, Restaurantes, Hoteles US\$ Millones



Respecto al primer semestre de 2017, las IED en este sector aumento 93%.

## Inversión Extranjera Directa en Colombia-

Inversión Extranjera Directa en Colombia en manufactura  
US\$ Millones



Se evidenció una caída en la IED en manufacturas (-62,8%).

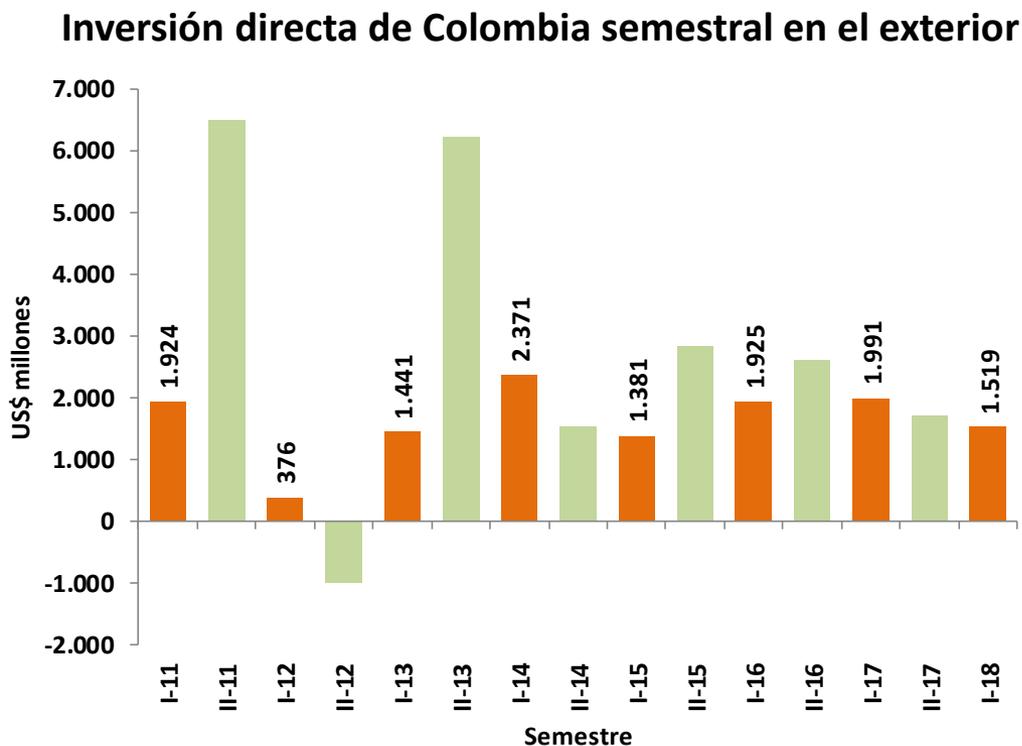
## Inversión Extranjera Directa en Colombia-

### Inversión Extranjera Directa en Colombia Participación en el total

Sector	I sem 2017	I sem 2018
Sector Petrolero	28,3	24,6
Comunicaciones	-0,1	11,0
Minas y Canteras (incluye carbón)	8,8	17,9
Manufactureras	36,5	11,8
Servicios Financieros y Empresariales	6,4	15,8
Electricidad, Gas y Agua	6,2	-3,6
Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	2,5	1,9
Servicios Comunales	4,4	3,1
Construcción	0,0	5,8
Comercio, Restaurantes y Hoteles	6,9	11,6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En participación, petrolero fue el principal sector (24,6% del total), seguido de minas y canteras (17,9% del total). El sector manufacturero representó el 11,8% del total de IED, mientras el de Comercio-restaurantes y hoteles participó del 11,6% del total.

## Inversión Extranjera de Colombia en el exterior-



En el primer semestre de 2018, la Inversión de Colombia en el exterior se situó en US\$1.519 millones, inferior en 23,7% respecto a igual período de 2017.

## Inversión Extranjera de Colombia en el exterior-

### Inversión directa de Colombia en el exterior I semestre

SECTOR	US\$ millones			
	2017	2018	Var %	Contrib a var%
Agropecuario	2,9	7,7	170,6	0,2
Petroleo y Minas	247,4	-928,3	n.a.	-59,0
Industria	629,1	469,3	-25,4	-8,0
Electricidad, gas, agua	502,1	305,6	-39,1	-9,9
Construcción	11,7	67,0	474,1	2,8
Comercio, restaurantes, hoteles	47,3	614,1	1198,5	28,5
Transporte, comunicaciones	55,4	440,8	696,4	19,4
Financieros y empresariales	516,2	488,0	-5,5	-1,4
Servicios personales, comunales	-7,0	9,2	n.a.	0,8
Otros	-13,8	45,2	n.a.	3,0
<b>TOTAL</b>	<b>1991,2</b>	<b>1518,7</b>	<b>-23,7</b>	<b>-23,7</b>

Resaltó la reducción en el sector petrolero y de minas, así como en el de electricidad-gas-agua. Se aumentó en más de US\$550 millones la inversión en Comercio Restaurantes, Hoteles.

# 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

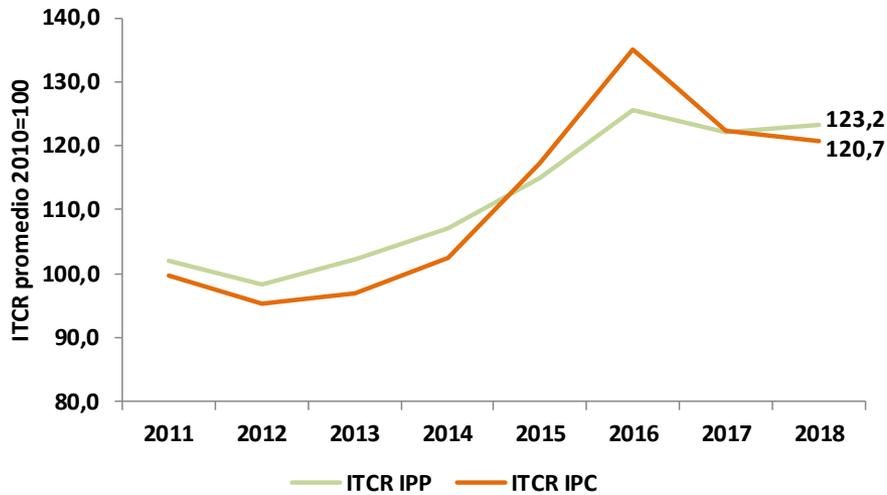
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

**II.4 Tasa de cambio**

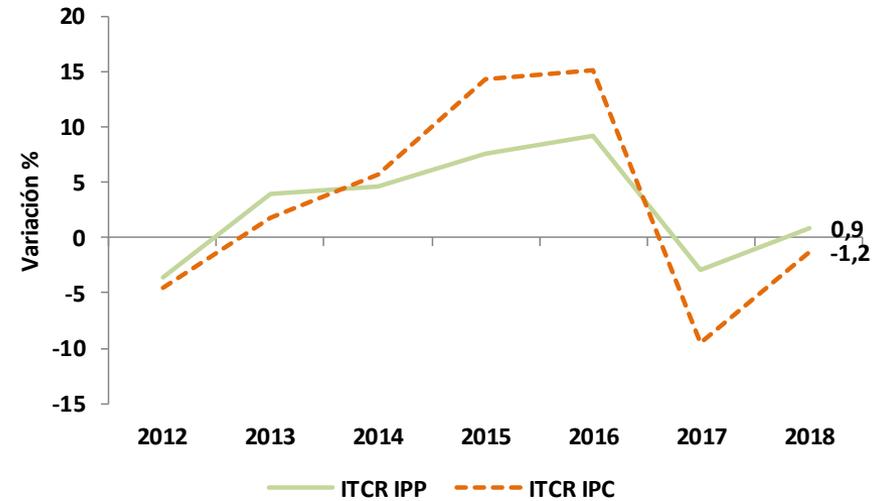
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

# Tasa de Cambio Real

## Índice de la Tasa de Cambio Real- Enero-julio



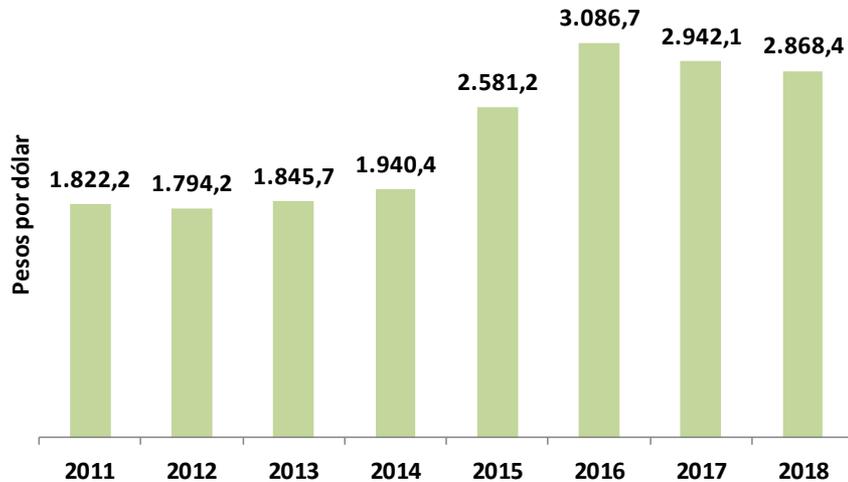
## Variación del ITCR – Enero-julio



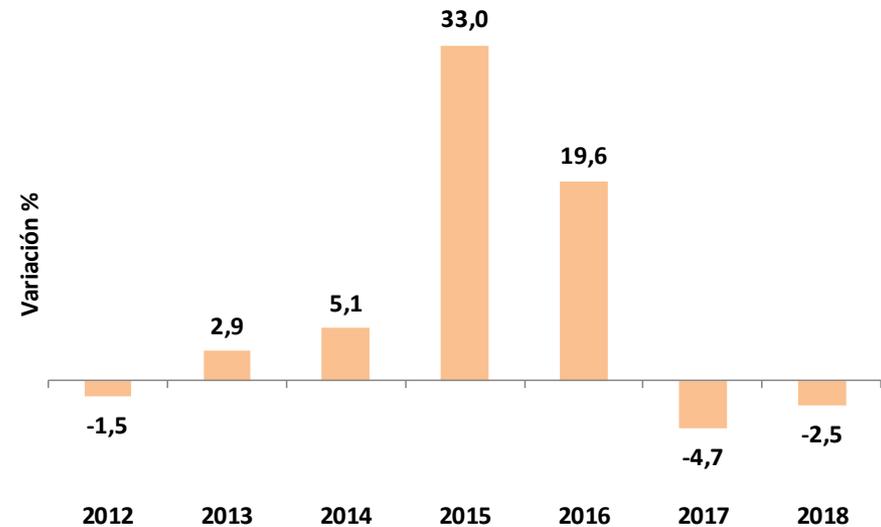
En el acumulado a julio de 2018, Colombia presentó una pequeña depreciación real de la tasa de cambio (0,9%) medido a través del IPP, respecto a igual período del año anterior.

## Tasa de cambio nominal

Tasa de Cambio Nominal-promedio –enero-agosto-

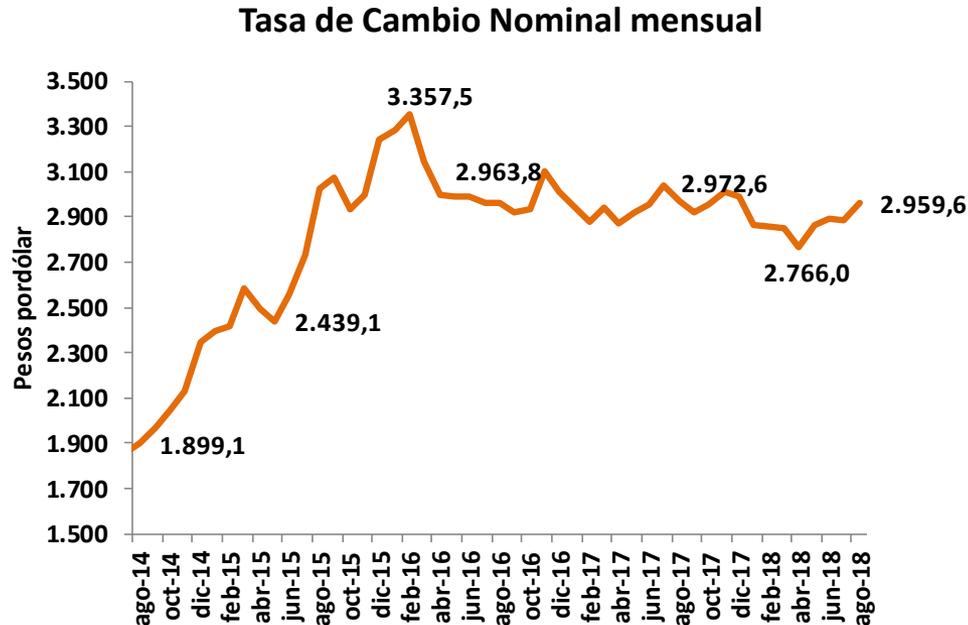


Variación de la Tasa de Cambio Nominal – enero-agosto-



En promedio, la Tasa Representativa de Mercado de enero-agosto de 2018 (\$2.868,4 por dólar) fue inferior en 2,5% a la registrada en igual período de 2017.

## 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, alcanzando su máximo valor en febrero de 2016 (\$3.357,5 pesos por dólar); durante el 2017 fue muy oscilante muy cercano a los \$3.000 pesos. En el primeros meses de 2018 la tasa de cambio tiende a disminuir, pero desde mayo comienza una tendencia creciente, debido entre otros factores a la incertidumbre internacional por la disputa comercial entre USA y China, los problemas económicos en Turquía y Argentina y la fortaleza del dólar por el buen comportamiento de la economía de USA.

# 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-

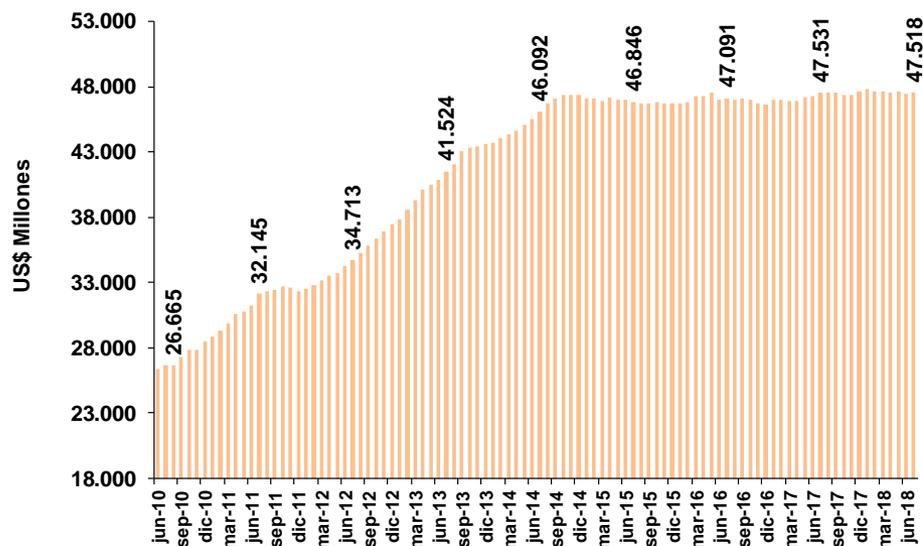
II.4 Tasa de cambio

**II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales**

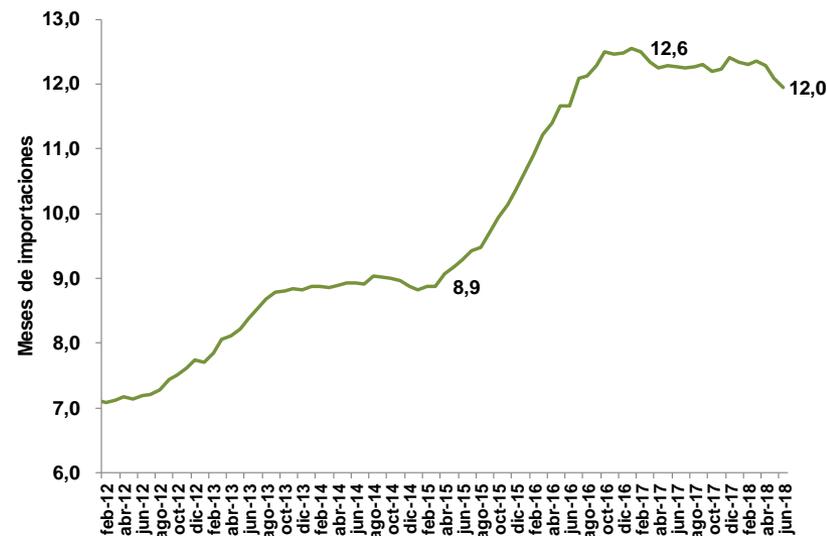
# Reservas internacionales

## Reservas internacionales de Colombia

### US\$ millones



### Meses de importación

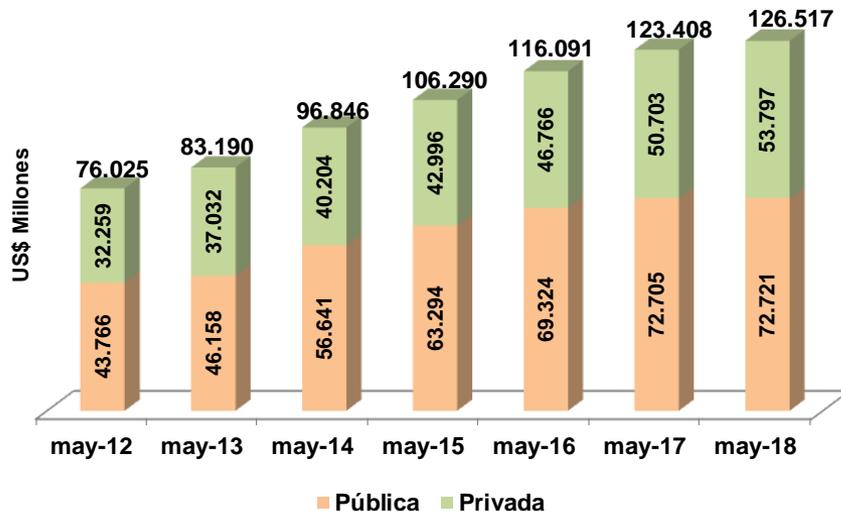


Desde finales de 2014, el nivel de reservas dejó de crecer, propiciado por el aumento del déficit en cuenta corriente, por los menores flujos externos de capital y adicionalmente, el Banco de la República dejó de comprar divisas (por devaluación). A julio de 2018 se situaron en US\$47.518 millones, similar al saldo de igual mes de 2017. Las reservas están cubriendo cerca de 12 meses de importaciones.

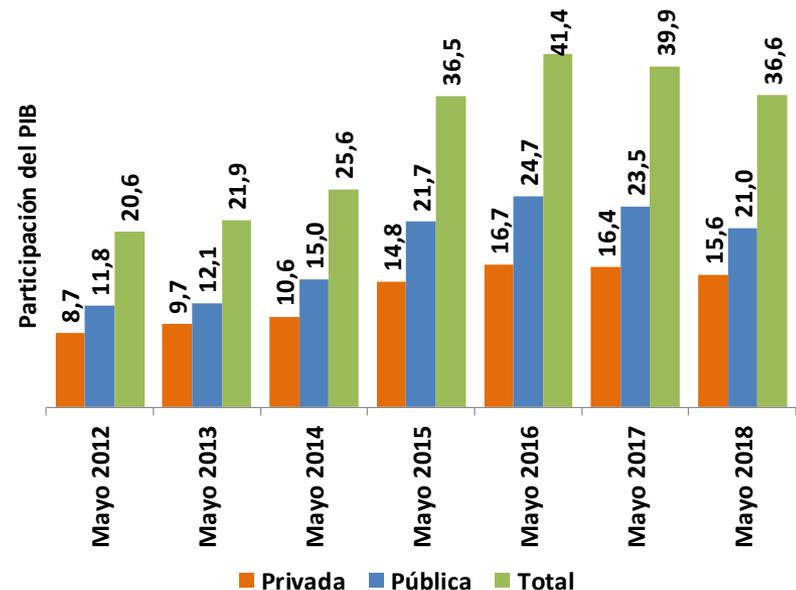
## Sector externo

### Deuda Externa de Colombia

US\$ millones



Participación del PIB

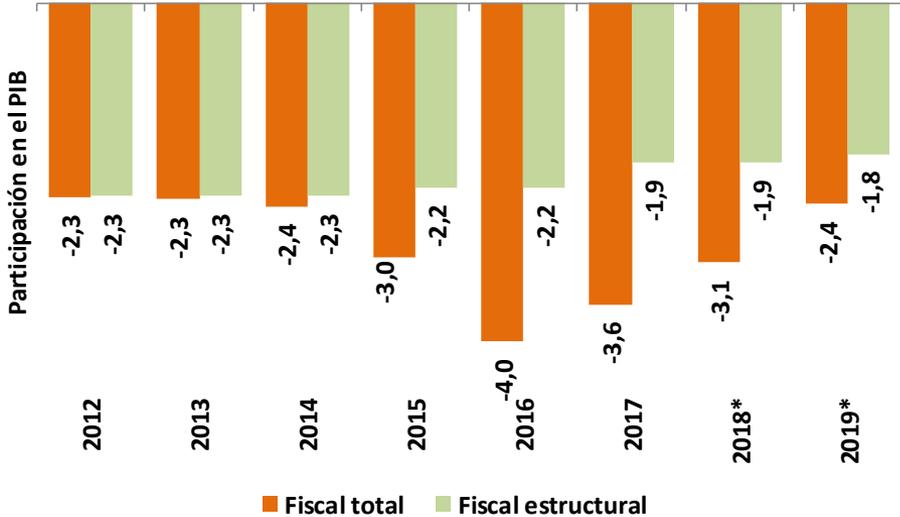


La deuda externa continuó creciendo. A mayo de 2018, el saldo total fue de US\$126.517 millones, con un aumento de 2,5% respecto a igual mes de 2017. La deuda representó el 36,6% del PIB con tendencia decreciente.

A mayo de 2018, la deuda pública representó el 57,5% del total de la deuda externa y equivalió al 21% del PIB, mientras que la deuda privada equivalió al 15,6% del PIB.

# Aspectos Fiscales

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



\*Estimaciones de Min-Hacienda

En 2016, el déficit fiscal del Gobierno Central se aumentó a 4% del PIB, como consecuencia del ciclo energético, ya que se redujeron los ingresos petroleros y por el menor crecimiento del PIB; sin embargo, el déficit fiscal estructural no creció demasiado. En 2017, el déficit se redujo y se ubicó en -3,6% del PIB y el estructural -1,9% del PIB. Para el 2018 y 2019 reduciría el déficit a -3,1% y 2,4% del PIB, respectivamente).

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Marco Fiscal de Mediano Plazo. Junio 2017 y presentación. Ajuste macroeconómico: recuperación en marcha. Febrero de 2018. Comité Consultivo para la regla Fiscal-abril de 2018-