



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

# **DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA**

**IV Trimestre 2013**

**Ministerio de Comercio, Industria y Turismo**



Oficina de Estudios Económicos

## Dinámica de la Economía Mundial

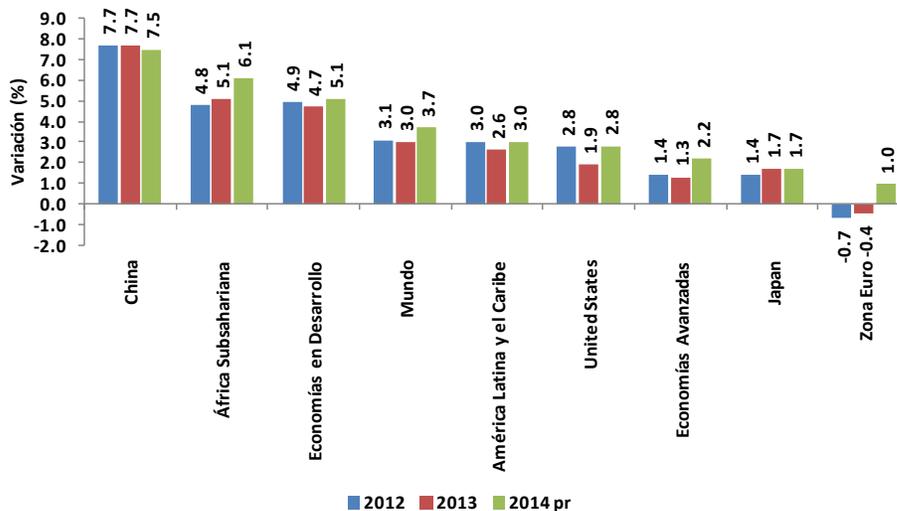
### Actividad Económica

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la actividad económica a nivel mundial muestra una recuperación desde el segundo semestre de 2013. Por ello, este organismo proyectó un crecimiento de la economía global de 3.7%, un 0,1% superior a lo estimado en octubre de 2013. Este panorama optimista se soporta en la recuperación de las economías de los países desarrollados, en especial los países de la Unión Europea y los Estados Unidos.

Para el 2014, el FMI prevé para Estados Unidos un crecimiento de 2.8%, tasa superior en cerca de 1 punto porcentual respecto al crecimiento para 2013 de 1,9%. La positiva proyección se debería a un buen comportamiento de la demanda interna y a sus medidas de política fiscal.

Para la zona Euro las proyecciones económicas también son positivas, con un crecimiento de 1,0% en 2014, lo cual significaría una recuperación frente a la caída de 0,4% estimada para 2013. En este último año, el crecimiento de la economía alemana fue de 0,5%, mientras que países como Italia y España decrecieron en 1,8% y 1,2%, respectivamente, países que mantienen elevados niveles de deuda y condiciones financieras adversas que frenan la demanda interna. Para 2014, el país que jalonaría la recuperación sería Alemania, con un crecimiento de 1,6%, superior a lo estimado para Francia (0,9%), España e Italia (0,6% cada uno). Por su parte, el Reino Unido crecería 2,4%.

**Crecimiento de la Economía Mundial**  
Variación % del PIB



Fuente: FMI. Enero de 2014



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Con respecto a las economías emergentes y en desarrollo, se estimó que en 2013 registraron un crecimiento de 4,7%, debido al comportamiento de China e India, que mostraron una recuperación hacia el final del año, así mismo, por el aumento de la inversión y a una mejora de las condiciones para la exportación, respectivamente. Para 2014, se prevé un crecimiento de 5,1%. No obstante, se revisó a la baja las proyecciones para países como Sudáfrica, Brasil y Rusia, debido a una demanda interna débil, y a condiciones financieras e incertidumbre política, desfavorables para la inversión.

De acuerdo con el FMI, América Latina cerró el 2013 con un crecimiento de 2,6%. El organismo prevé una mayor variación en 2014, que se situará en 3,0%.

De acuerdo con lo estimado por el Banco Mundial, los países con mejor comportamiento en la región en 2013 fueron: Argentina (5,0%), Perú (4,9%), Colombia (4,0%) y Ecuador (4,0%). Para el 2014, la región alcanzaría un crecimiento de 3,0%. Según lo proyectado por el Banco Mundial y la *Economist Intelligence Unit*, entre los países con mejores perspectivas serían Perú, Colombia, Ecuador, Costa Rica y Chile.

#### Crecimiento del PIB para América Latina

PAÍSES	2012	2013 e		2014 p	
		Banco Mundial	The Economist Intelligence Unit	Banco Mundial	The Economist Intelligence Unit
Argentina	1.9	5.0	4.9	2.8	-0.6
Brasil	1.0	2.2	2.2	2.4	2.2
Chile	5.6		4.2		4.1
Colombia	4.2	4.0	4.3	4.3	4.7
Costa Rica	5.1	3.4	3.3	4.3	4.2
Ecuador	5.1	4.0	4.0	4.1	4.2
México	3.6	1.4	1.2	3.4	3.4
Perú	6.3	4.9	5.1	5.5	5.6
Venezuela	5.6	0.7	1.6	0.5	-1.8
<b>Latinoamérica y el Caribe</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>		<b>2.9</b>	

Fuente: Banco Mundial (Enero 2014) – EIU (Enero 2014)

Estos organismos señalan el impacto de la reducción de los precios de las materias primas y las condiciones externas adversas para los resultados de la región en 2013. En este sentido, para 2014, año en que se espera una recuperación, vendría a jugar un papel fundamental el incremento del comercio global, y la estabilización de los precios de los *commodities*.

Asimismo, jugará un papel determinante la respuesta de estas economías a las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos y la evolución de los flujos de capital. En Argentina y Venezuela no se presentaría la recuperación debido a las difíciles condiciones económicas internas y a los problemas internos que los afectan.



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

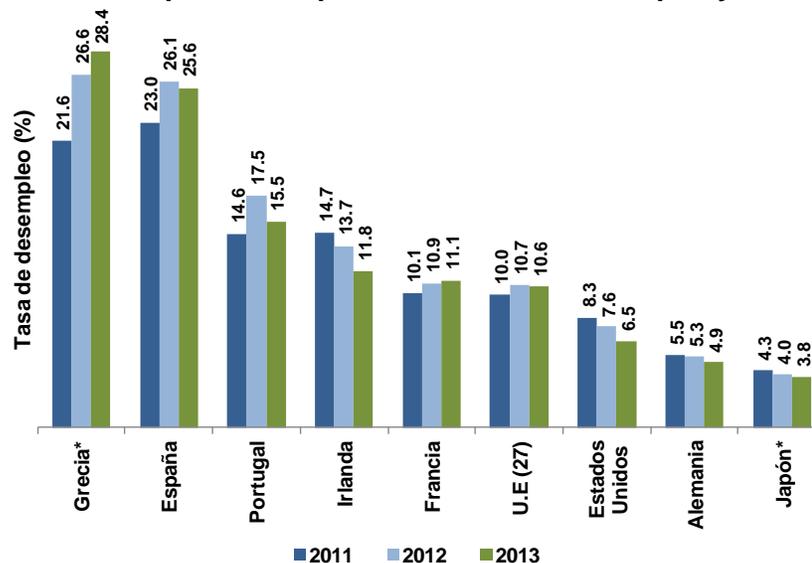
Oficina de Estudios Económicos

## Empleo

Al cierre de 2013 se observó una leve recuperación en indicadores de empleo. El desempleo de la Unión Europea se situó en 10,6%, un 0,1% por debajo de lo registrado en 2012. En países como España, Portugal e Irlanda, la tasa de desempleo fue inferior a lo observado en 2012. Alemania mantiene una reducción del desempleo, situándose en 4,9%. No obstante, en países como Grecia y Francia el desempleo continuó con una tendencia creciente.

En Estados Unidos se observó una disminución de la tasa de desempleo; en 2013 se situó en 6,5%, tasa inferior a la registrada en 2012 (7,6%).

**Tasa de desempleo anual para Estados Unidos, Japón y Países UE**



\* Cifras de Grecia y Japón a noviembre  
Fuente: Eurostat

Japón presentó una tasa de desempleo de 3.8% (a noviembre), inferior en 0,2 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año 2012.

De acuerdo con la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la recuperación de las economías avanzadas aún no es lo suficientemente fuerte para reducir con mayor dinámica las tasas de desempleo, pues los niveles de actividad económica se mantienen por debajo de lo observado antes de la crisis global.

En América Latina, Ecuador fue el país con menor tasa de desempleo con 4,9%, seguida por Brasil (5,5%) y Venezuela (5,6%). La tasa de desempleo más alta la registra Colombia con 9,6% (1,2% por debajo del año anterior), seguida por Argentina con 7,1% y Perú con 6,0%.

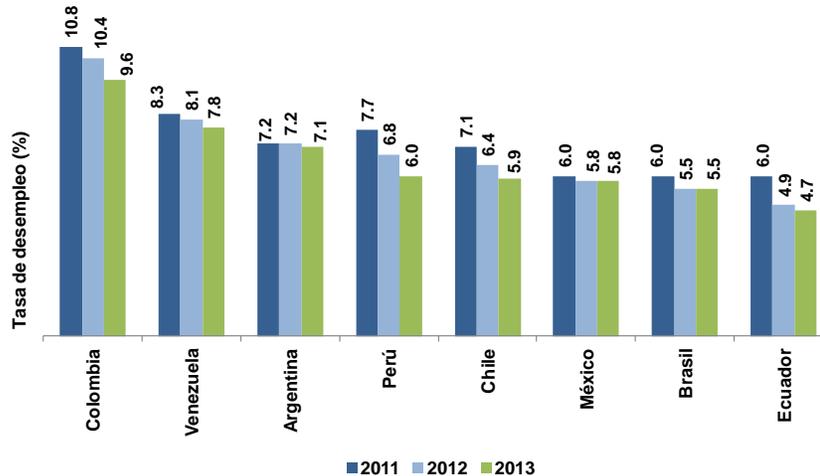


**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

### Tasa de desempleo anual para economías Latinoamericanas



Fuente: Argentina, Perú, Chile México y Brasil: Cepalstat; Colombia: Banco de la República ; Venezuela: Instituto Nacional de Estadística; Ecuador: Instituto Nacional de Estadística y Censos

De acuerdo con la OIT, para los países de América Latina, la menor tasa de desempleo se debió a una reducción de la fuerza laboral, y no solo a la creación de empleos. El organismo informó que la calidad del empleo ha aumentado en la región, mientras la vulnerabilidad de la fuerza laboral, expresada en la informalidad del empleo, se ha reducido levemente.

### Precios y Tasas de Interés

En 2013, se presentó una disminución de la tasa de inflación en la mayoría de las economías desarrolladas, respecto al 2012. Tal es el caso de países como el Reino Unido (2,1%), Alemania (1,3%), Estados Unidos (1,2%), Corea del Sur (1,1%), Italia (0,7%) y Francia (0,6%).

En España y Suiza, los signos de deflación han sido contrarrestados, en el primer país se registró un incremento de precios de 0,1%, mientras en Suiza se ubicó en cero. Japón mostró un comportamiento similar; pasó de una deflación de -0,2% en 2012, a una inflación de 1,4% en 2013, que sin embargo, quedó por debajo de su meta de 2%.

En cuanto a América Latina, los resultados son variados. Algunos países presentaron una tasa de inflación superior a la de 2012, como Brasil (5,8%), Perú (2,9%) y Chile (2,3%), mientras otros evidenciaron una reducción en su inflación, como Panamá (4,0%), México (3,7%), Ecuador (2,7%) y Colombia (1,9%).

Colombia fue el país de la región con la menor tasa de inflación, seguido por Chile y Ecuador. Por su parte, Venezuela registró la mayor tasa, con un crecimiento del IPC del 56,2%, con respecto a 2012.

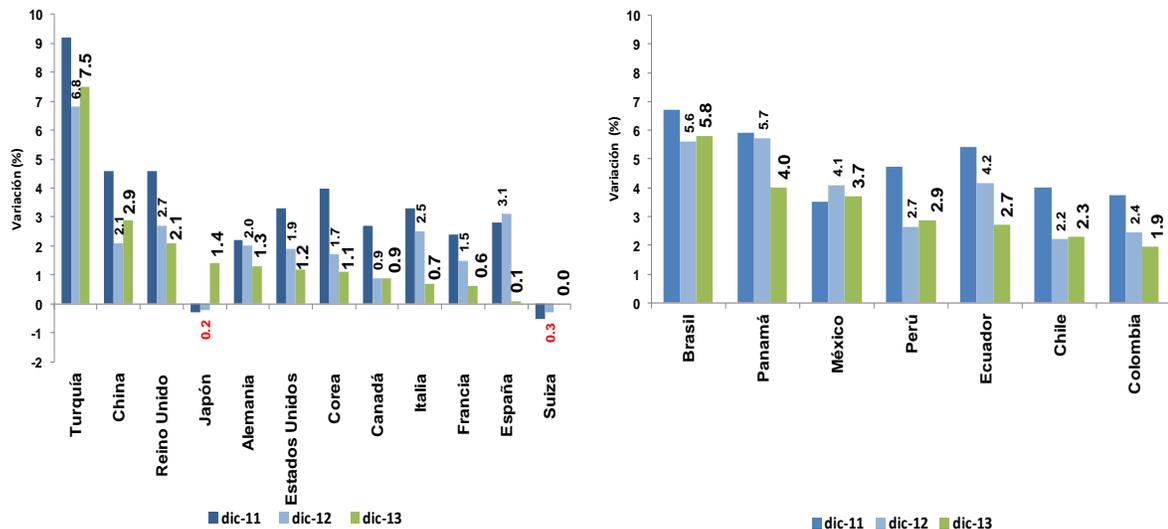


**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

### Inflación en Diciembre (Variación anual) Estados Unidos, Países de Europa y Asia      América Latina



Fuente: OCDE – Bancos Centrales y oficinas estadísticas oficiales

Por otra parte, en 2013, los precios de las commodities registraron una caída promedio de -1,6% con respecto a 2012. Por grupos, la mayor caída se registró en Metales (-4,2%), seguido de Energía (-1,8%), mientras que los precios de los alimentos registraron una reducción de -0,1%.

Para el mes de diciembre, los precios de las commodities registraron un incremento de 0,8% con respecto al mismo mes de 2012, a pesar de la caída del precio de los alimentos y los metales. Los primeros se redujeron un 3,6% con respecto a diciembre de 2012, debido principalmente a la caída de los precios de los cereales como resultado de la recuperación de la producción con respecto a condiciones de sequía del año anterior.

Con respecto a los metales, se presentó una caída de 7% en los precios, en relación con diciembre de 2012, debido a la ampliación de la capacidad de producción. Por su parte, la energía y el petróleo, registraron alzas en sus precios con respecto al año anterior, de 3,0 y 4,1%, respectivamente.

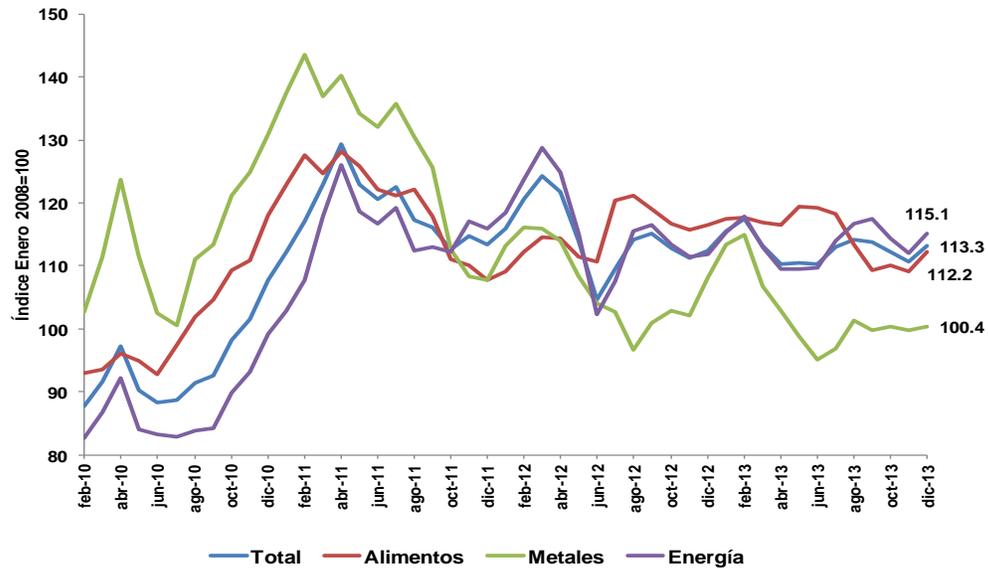


**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

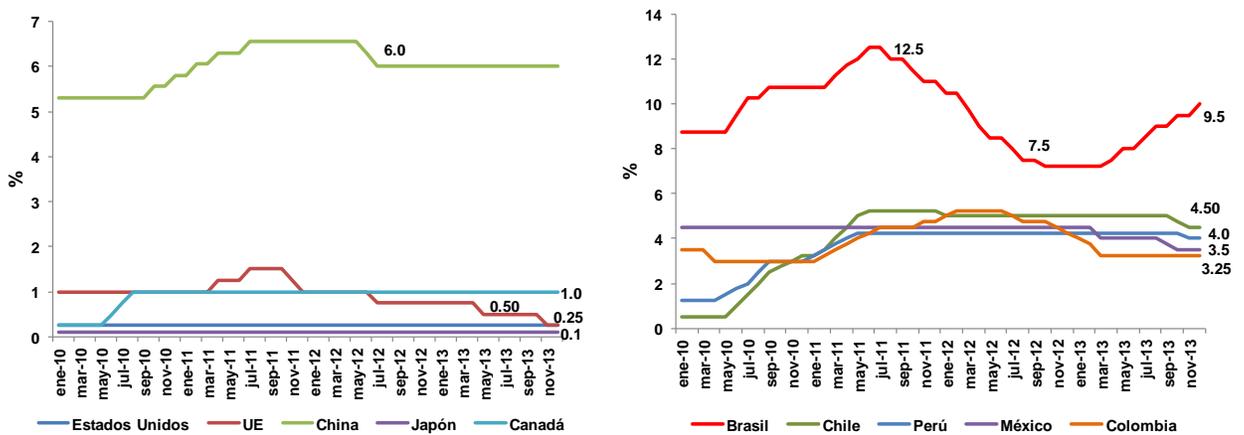
### Índice de Precios Internacionales de las materias primas (Enero 2008=100)



Fuente: FMI

De otro lado, las tasas de interés en las grandes economías se mantuvieron inalteradas durante 2013, a excepción de la Unión Europea donde se registraron reducciones en mayo y noviembre, hasta ubicarse en 0,25%.

### Tasas de Interés Bancos Centrales



Fuente: Bancos Centrales – [www.global-rates.com](http://www.global-rates.com)

Los países de Latinoamérica registraron una mayor dinámica con respecto a sus tasas de interés de intervención, en especial Brasil. En este país, se realizaron incrementos sucesivos



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

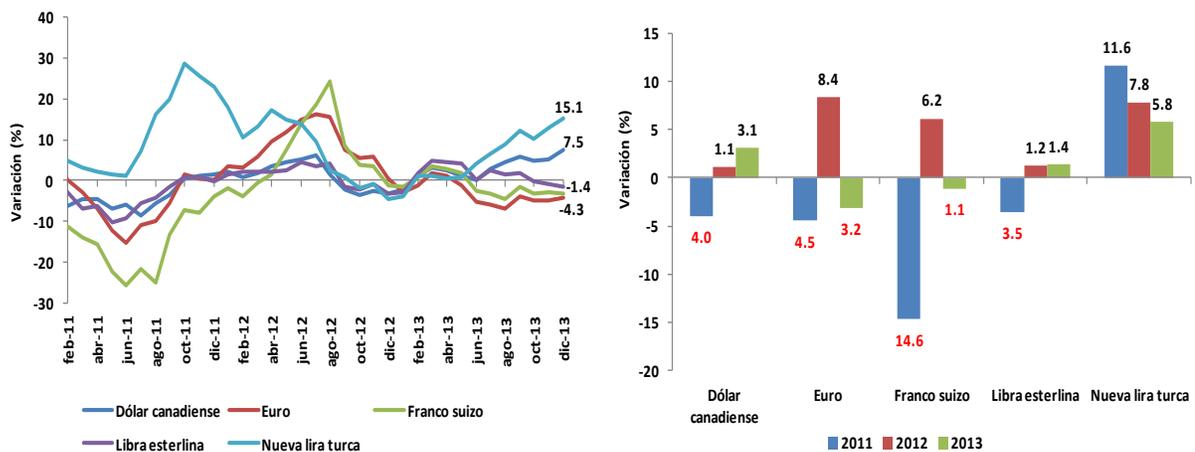
Oficina de Estudios Económicos

en abril, mayo, julio, agosto, octubre y noviembre, hasta ubicarse en 10%. México, de otro lado, realizó reducciones en su tasa de interés en marzo, septiembre y octubre, cerrando el año en 3,5%. De igual manera, Chile redujo su tasa de interés en octubre y noviembre, terminando el 2013 en 4,5%, al igual que Perú, que redujo su tasa en noviembre hasta un nivel de 4,0%. Colombia no ha modificado su tasa desde marzo de 2013, y se mantiene en el 3,25%.

### Tasas de Cambio

Con respecto al 2012, las monedas de Canadá, Inglaterra y Turquía presentaron en 2013 una depreciación con respecto al dólar de 3,1%, 1,4% y 5,8%, respectivamente. Este comportamiento se debió, en gran parte, a la política monetaria de los Estados Unidos (quantitative easing y bajas tasas de interés). Por su parte, el Euro y el Franco suizo presentaron una apreciación de 3,2% y 1,1%, respectivamente, gracias a las políticas monetarias del Banco Central Europeo, las cuales se enfocaron en una contracción del crédito y la reducción de la inflación.

### Tasa de cambio respecto al dólar Variación anual Variación enero-diciembre



Fuente: Banco Central de Chile

En Asia, al cierre de 2013, Japón presentó una devaluación nominal promedio del 22,3%, como consecuencia de su política monetaria expansiva. De igual forma, la moneda de Singapur se depreció 0,2%. Por el contrario, Corea con 2,8% y China con el 2,6%, presentaron revaluación en sus monedas.

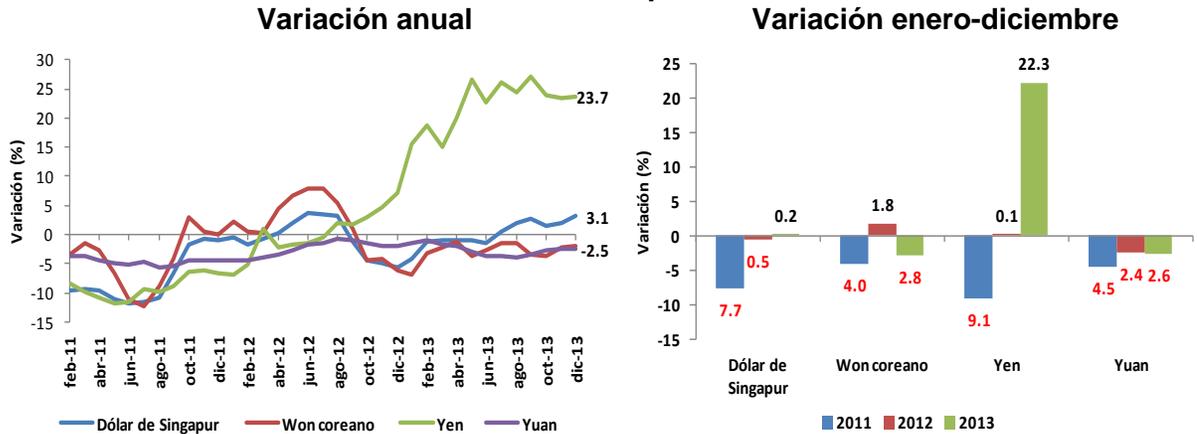


**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

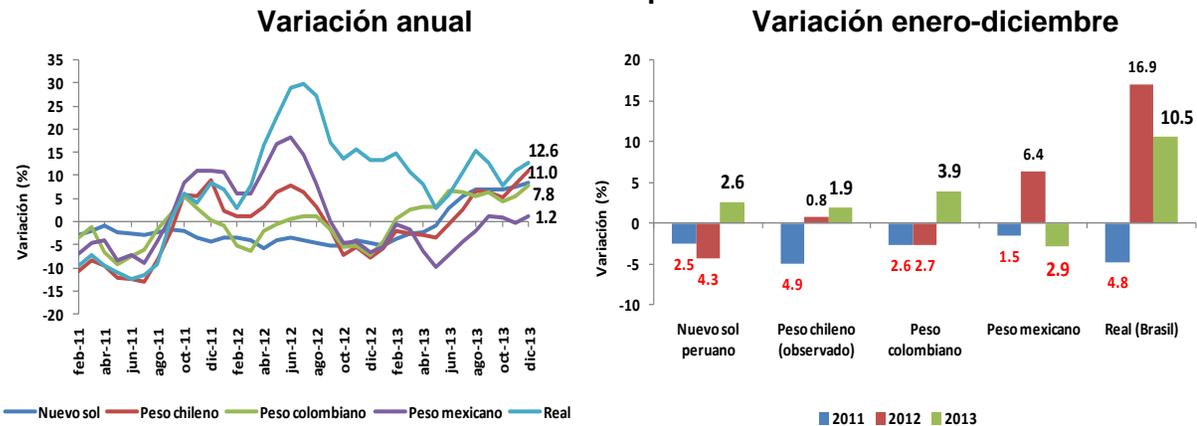
### Tasa de cambio respecto al dólar



Fuente: Banco Central de Chile

En América Latina, México presentó una apreciación de la moneda del 2,9%. Por el contrario, otros países presentaron devaluaciones en sus monedas, como Brasil (10,5%), país que también en 2012 había visto una depreciación del Real. Por su parte, las depreciaciones en Perú (2,6%) y Colombia (3,9%), contrastaron respecto a las apreciaciones presentadas un año atrás.

### Tasa de cambio respecto al dólar



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

## Comercio exterior



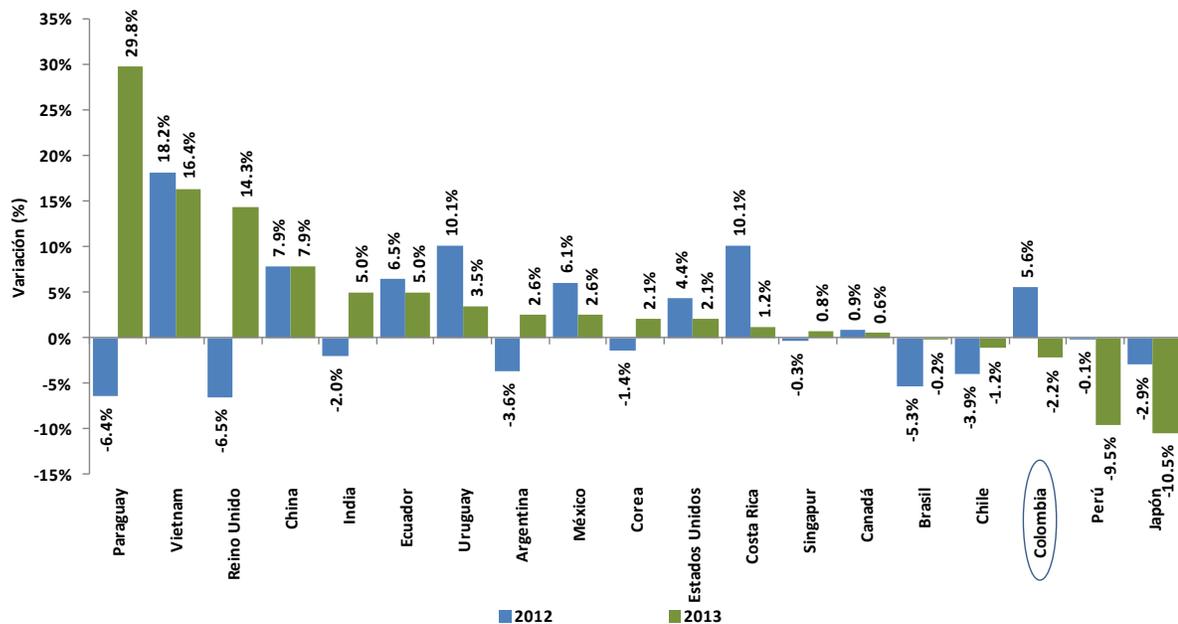
**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Para el año 2013, las exportaciones mundiales mostraron un crecimiento estimado de 2,6% respecto a 2012. Paraguay fue el país de América que presentó la mayor variación, con un 29,8%; a nivel mundial fue seguido por Vietnam, con una tasa de 16,4% y en tercer lugar por Reino Unido, con 14,3%. Entre tanto, Japón, Perú y Chile presentaron tasas de crecimiento negativas con -10,5%, -9,5% y -1,2% respectivamente. Colombia por su parte presentó una variación de -2,2%.

### Exportaciones en diferentes países Variación de 2013 respecto al 2012



Fuente: OMC y DANE

En cuanto a las importaciones mundiales, el mayor importador fue Vietnam con un crecimiento de 16,4%. Por el lado de América Latina, los principales importadores fueron Argentina (8,0%) y Brasil (7,3%). Japón, Reino Unido, India y Singapur, tuvieron variaciones negativas de -6,0%, -5,3%, -4,6% y -1,8%, respectivamente. Por su parte, los Estados Unidos redujeron sus importaciones en un 0,2%. Colombia presentó un incremento de 0,5%.

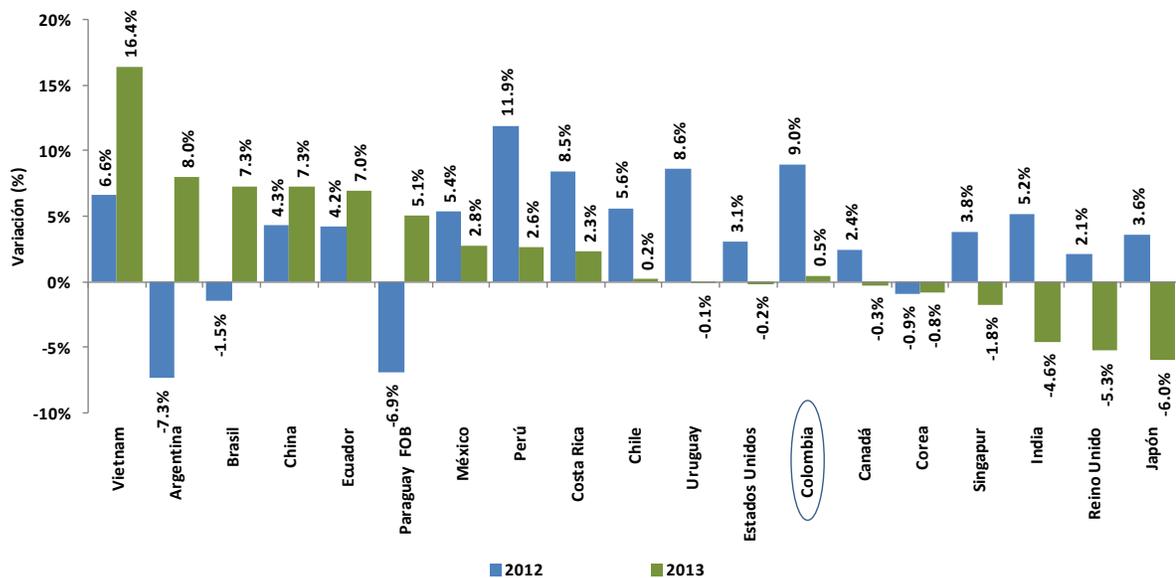
### Importaciones en diferentes países Variación de 2013 respecto 2012



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos



Fuente: OMC-DANE-DIAN

## Inversión Extranjera

De acuerdo con cifras preliminares de Unctad<sup>1</sup> el flujo de Inversión Extranjera Directa en el mundo se recuperó y en 2013 se ubicó en US\$1.461 miles de millones, para un crecimiento de 10,9% respecto al 2012, año en que habían decrecido los flujos en cerca del 22% .

En 2013, la IED recibida por las economías en desarrollo fueron US\$759 mil millones y representaron el 52% del total de la inversión. Los flujos de América Latina y el Caribe se ubicaron en US\$ 294 mil millones (20,1% del total), también se incrementaron y crecieron 17,5%.

## Flujos de IED en el mundo Variación 2013/2012

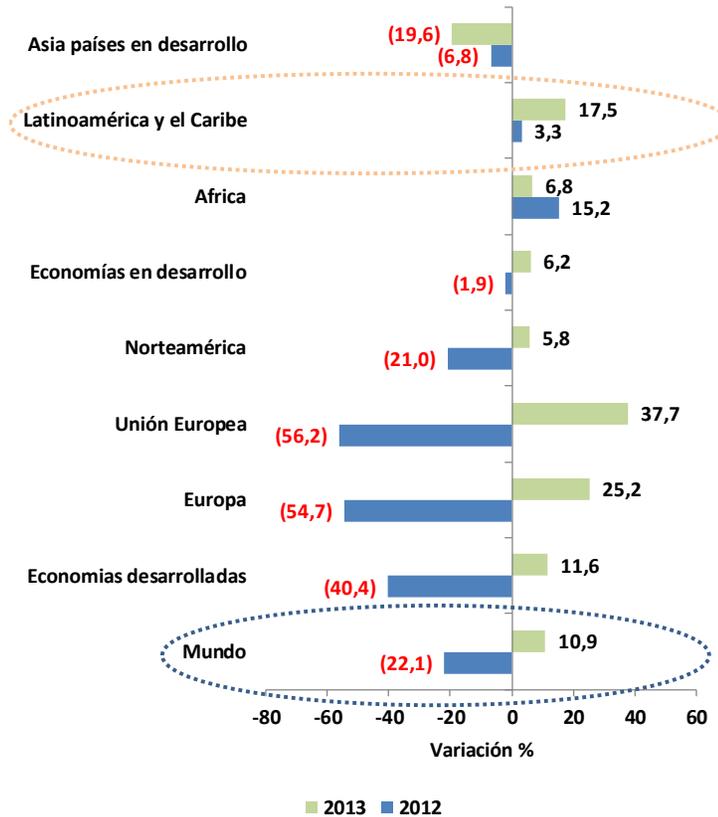
<sup>1</sup> UNCTAD-Global Investment Trends Monitor-Enero de 2014



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos



Fuente: UNCTAD-Global Investment Trends Monitor-Enero de 2014

Las perspectivas de UNCTAD son optimistas y la IED en 2014 y 2015 podría alcanzar los US\$1.600 y US\$1.800 miles de millones, respectivamente, básicamente por la recuperación de las economías desarrolladas.



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

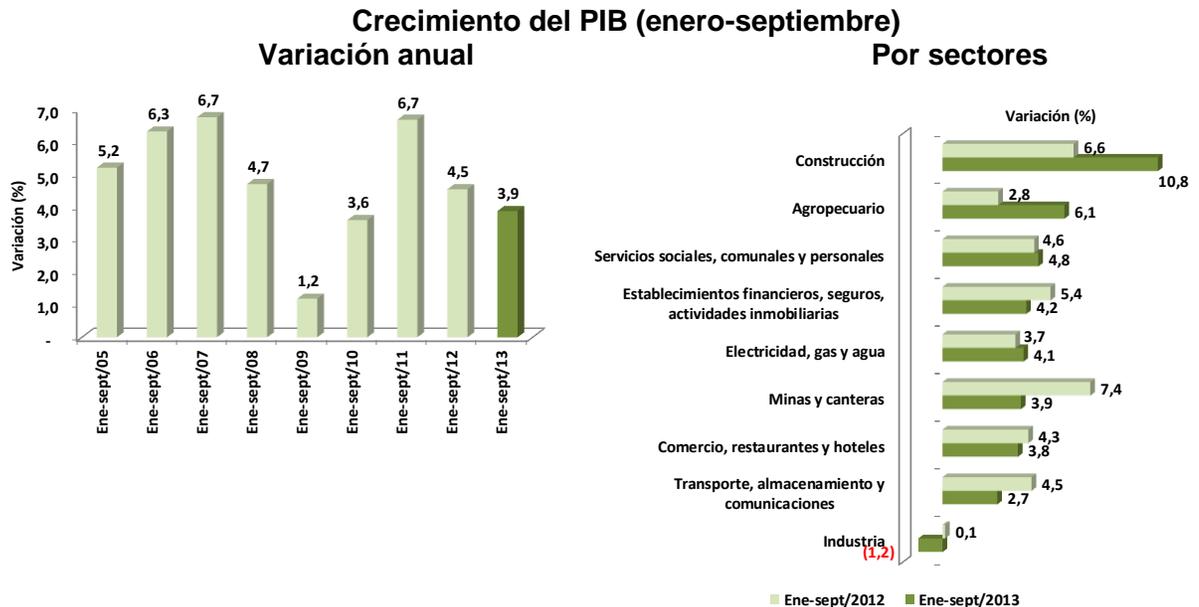
## Colombia

### Comportamiento del PIB en Colombia

#### 1- Resultados 2013

Durante el tercer trimestre de 2013, el PIB registró un aumento de 5,1% respecto a similar período del año anterior; ello evidenció una recuperación de la economía, superando a la variación de países como Chile (4,7%), Perú (4,4%), Uruguay (3,3%), Brasil (2,2%), Canadá (1,9%), Estados Unidos (1,8%), México (1,3%), Venezuela (1,1%), entre otros. La recuperación de la actividad económica se debió fundamentalmente a la dinámica de la construcción, al crecimiento del sector agropecuario y de minas y canteras.

El crecimiento enero-septiembre de 2013 fue 3,9%, con un menor ritmo de crecimiento que igual período del año anterior (4,5%). Sin embargo, es un resultado destacado si tenemos en cuenta el entorno internacional de menor crecimiento de las principales economías del mundo. El gobierno estima que termine el 2013 con un aumento de 4,5%.



Crecieron a una tasa **mayor a la media** de la economía los sectores de construcción (10,8%) y representando el 6,9% del PIB; el sector agropecuario (6,1%) participando del 6,3% del PIB; servicios sociales (4,8%) con una participación de 15,2% del PIB; financiero-seguros-inmobiliarias (4,2%) y representando el 19,8% del PIB. El sector de electricidad creció en 4,1% y aportó el 3,6% del PIB.

Por su parte, creció a una tasa igual a la media, el de minas y canteras, sector que representó el 7,7% del PIB.



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Mostraron una tasa de crecimiento **inferior a la media** a los sectores de comercio, restaurantes, hoteles (3,8%) y transporte, almacenamiento, comunicaciones (2,7%); participando del 11,9% del PIB y 7,3%, respectivamente.

Por último, registró una variación negativa el sector de la industria, la cual en el acumulado a septiembre de 2013, registró una variación de -1,2%, cuando hace un año fue positivo en 0,1%. La industria representó el 11,5% del PIB (en el similar período de 2012 era 12,1%).

A continuación se presenta el comportamiento de los sectores industriales:

#### Industria- variación respecto igual período del año anterior

Sector	Ene-sept/12	Ene-sept/13	Part% 13
Productos de café	(3,8)	27,3	0,8
Productos de tabaco	(18,5)	19,8	0,3
Productos lácteos	6,9	5,8	1,9
Aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate, confitería	0,9	4,3	4,6
Bebidas	5,3	2,9	6,6
Refinación del petróleo y combustible nuclear	(4,6)	2,4	13,4
Carne y pescado	5,7	1,6	2,5
Industrias n.c.p.	(11,1)	0,4	2,0
Maquinaria y equipo	1,1	0,3	2,8
Sustancias y productos químicos	(2,2)	(0,1)	12,5
Otros productos textiles	(5,1)	(1,2)	1,0
Ingenios, refineries de azúcar	1,8	(1,4)	1,3
Otra maquinaria y suministro eléctrico	(6,2)	(1,9)	2,2
Productos de madera y de corcho, excepto muebles	(0,4)	(2,7)	1,1
Muebles	(2,4)	(2,8)	2,1
Edición e impresión	(4,4)	(3,1)	3,5
Molinería, de almidones, alimentos para animales; panadería	3,3	(4,0)	5,7
Otros productos minerales no metálicos	0,4	(4,3)	8,2
Productos de caucho y de plástico	(5,5)	(5,4)	3,9
Papel, cartón y sus productos	(0,3)	(7,1)	3,6
Tejidos y artículos de punto, prendas de vestir	11,9	(7,5)	7,2
Curtido, cueros y sus productos, calzado	1,0	(7,5)	2,0
Productos metalúrgicos básicos	5,8	(7,7)	6,7
Equipo de transporte	2,1	(8,5)	2,2
Hilaturas; tejeduría de productos textiles	(5,8)	(11,9)	1,1

En la industria, registraron variaciones negativas; minerales no metálicos, tejidos y prendas de vestir, molinería-panadería, sustancia químicas, productos de caucho, papel-cartón, entre otros. En cambio, se destacan los sectores con crecimiento positivo como el de refinación de petróleo, bebidas, aceites, grasas, confitería, carne-pescado, entre otros.

Por el lado de la demanda,

En el acumulado a septiembre de 2013 se evidenció la menor tasa de crecimiento del consumo total en la economía (4,3%) y de la Formación Bruta de Capital (3,4%). También se manifestó el menor ritmo de crecimiento del sector externo, pero el crecimiento de las exportaciones (2,4%) fue superior al de las importaciones (1,3%).

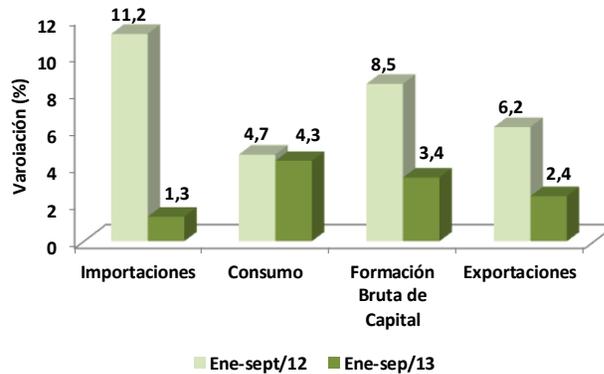


**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

### Variación del PIB por demanda Enero-septiembre



Fuente: DANE

### Tendencia en la industria y el comercio

La tendencia decreciente de las ventas al comercio al por menor cambió desde mediados del año; a diciembre de 2013 (acumulado de 12 meses) se registró una variación positiva de 4% (en marzo era de 1,6%), gracias a la recuperación de la demanda; por su parte, en la producción industrial, continúa en niveles negativos, la variación (12 meses) a diciembre fue de -1,9% y se prevé una recuperación en 2014.

### Muestra mensual Variación promedio anual

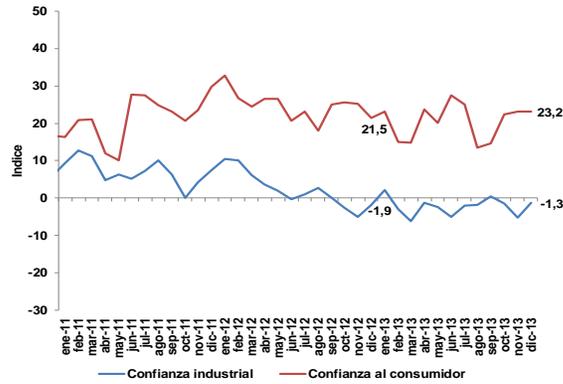


Fuente: DANE

En 2013, las encuestas de opinión reflejaron el índice de confianza al consumidor en el área positiva y con tendencia creciente desde mediados del año. Por el contrario, según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta de la ANDI, el índice de confianza industrial no evidenció mejora, configurándose un año con bajas expectativas sectoriales.



## Índice de confianza industrial y al consumidor



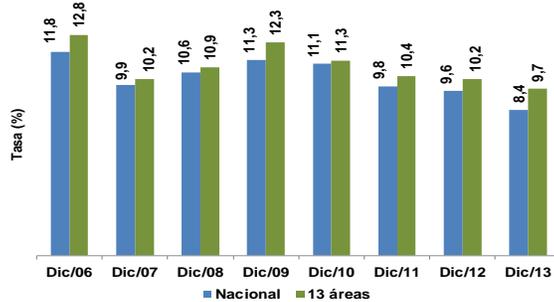
Fuente: Fedesarrollo-ANDI

## 2. Mercado laboral

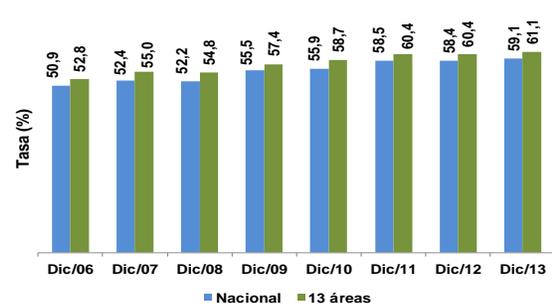
En el 2013, Colombia registró un buen comportamiento en sus estadísticas laborales, la tasa de desempleo se redujo hasta alcanzar un dígito, mientras que el número de ocupados se mantuvo creciendo.

A nivel nacional, en el mes de diciembre de 2013 se presentaron 1,9 millones de personas desocupadas (232 mil menos que hace un año), para una tasa de desempleo del 8,4% de la Población Económicamente Activa (PEA), inferior en 1,1 puntos respecto a igual mes de 2012. Fue la tasa mensual más baja en la última década; se configuró ocho meses consecutivos con tasa de un dígito. Los ocupados alcanzaron 21,6 millones de personas, superior en 543 mil personas, respecto a igual mes del 2012.

### Tasa de desempleo (diciembre)



### Tasa de ocupación (diciembre)



Fuente: DANE

En el ámbito de las 13 áreas también fue menor; la tasa de desempleo fue 9,7% en el mes de diciembre, menor en 0,5 puntos, respecto a la presentada en diciembre de 2012. La tasa de ocupación, relación que mide la población ocupada como proporción de la población en edad



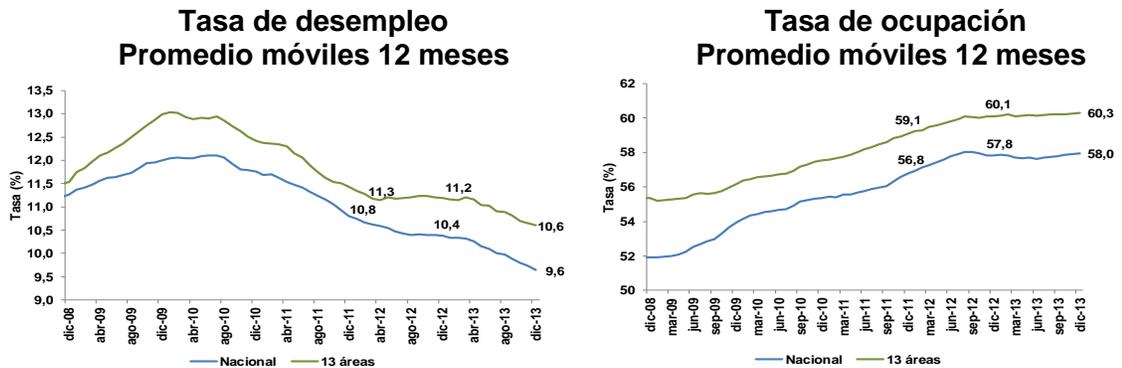
**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

de trabajar se ubicó en 61,1% y 59,1%, en las 13 áreas y en nivel nacional, respectivamente, con una tendencia creciente.

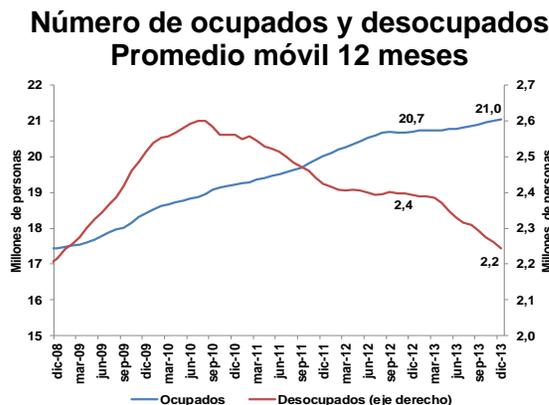
En los últimos doce meses (a diciembre), el promedio mensual de ocupados a nivel nacional creció 1,47% y el número de desocupados se redujo en 6,3%, respecto a igual promedio del año anterior.



Fuente: DANE

En el anterior gráfico que muestra el promedio móvil 12 meses, se refleja que desde mediados del año 2010 comenzó la tendencia decreciente en la tasa de desempleo nacional. En promedio, la tasa de desempleo en 2013 fue de 9,6% a nivel nacional (0,7 puntos inferior a 2012) y de 10,6% en las 13 áreas (inferior en 0,6 puntos).

En términos absolutos, el número de ocupados a nivel nacional (promedio) fue de 21 millones de personas, cerca de 352 mil más que hace un año, y el número de desocupados fue de 2,2 millones personas (151 mil menos que en 2012).



Fuente: DANE



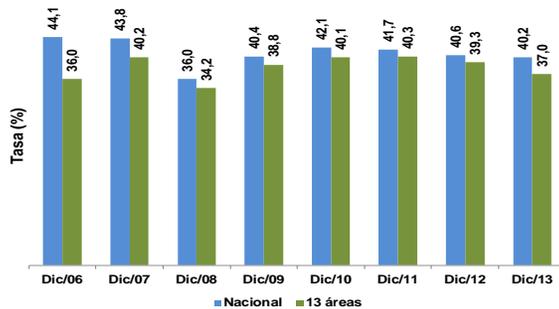
**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

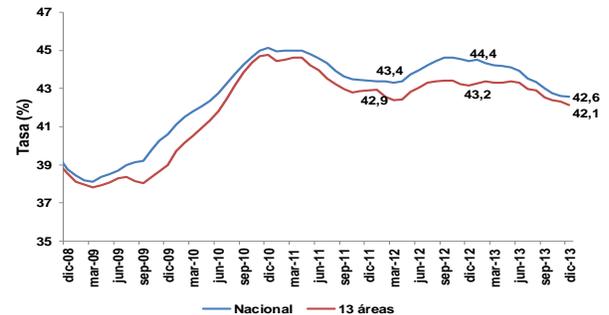
Oficina de Estudios Económicos

En el mes de diciembre de 2013, la tasa de subempleo nacional se ubicó en 40,2%, inferior en 0,4 puntos porcentuales a la registrada en igual mes del año anterior y se evidenció una tendencia a la reducción.

**Tasa de subempleo  
Mes de diciembre**



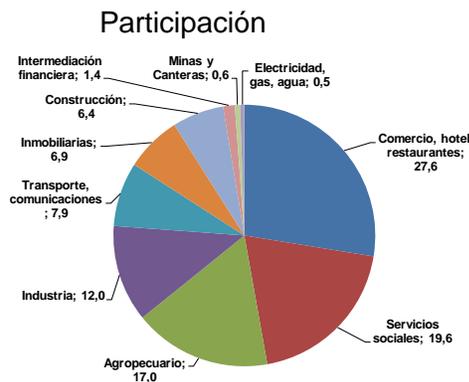
**Promedio móvil 12 meses**



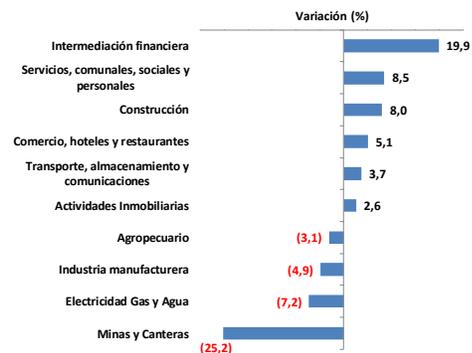
Fuente: DANE

En el último trimestre del año, por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a *comercio, hoteles y restaurantes* (27,6%), fue el de mayor participación de mano de obra en la economía; siguió en importancia los *servicios sociales* (19,6%), el *agropecuario* (17%) y la *industria* (12%).

**Ocupados según sector económico octubre-diciembre 2013**



**Variación respecto a octubre-dic/2012**



Fuente: DANE

En el trimestre octubre-diciembre/2013, resaltó el aumento de 8,5% y de 8% de la ocupación en el sector de servicios sociales comunales y construcción, respectivamente. En el sector de comercio, hoteles y restaurantes, la ocupación también creció 5,1%, mientras que en la industria registró una variación negativa de 4,9%.



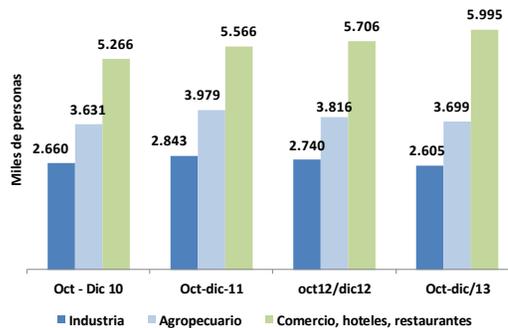
**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Se destacó el buen comportamiento laboral del sector comercio, hoteles, restaurantes, el cual en el último trimestre de 2013 incrementó su ocupación en 289 mil personas, respecto a igual trimestre de 2012. Por su parte, en la industria se disminuyó la ocupación en 135 mil personas.

### Ocupación en sector de industria y comercio, hoteles, restaurantes

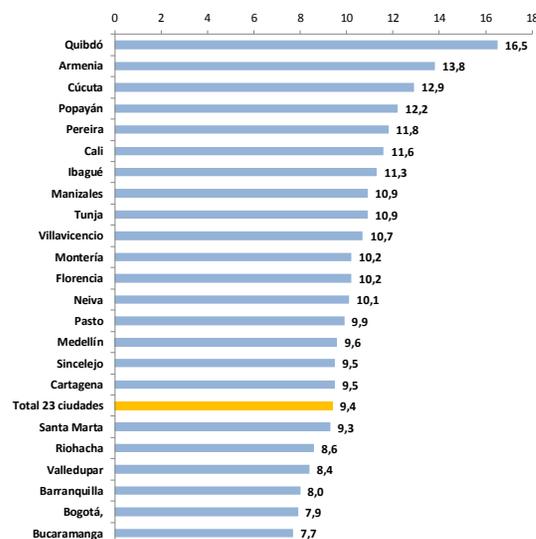


Fuente: DANE

En el trimestre octubre-diciembre/2013, de 23 ciudades evaluadas, 17 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Quibdó, Armenia y Cúcuta registraron las mayores tasas en 16,5%, 13,8% y 12,9%, respectivamente, pero también resaltaron con alto desempleo, Popayán (12,2%) y Pereira (11,8%).

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

### Tasa de desempleo regional Trimestre octubre-diciembre de 2013



Fuente: DANE



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

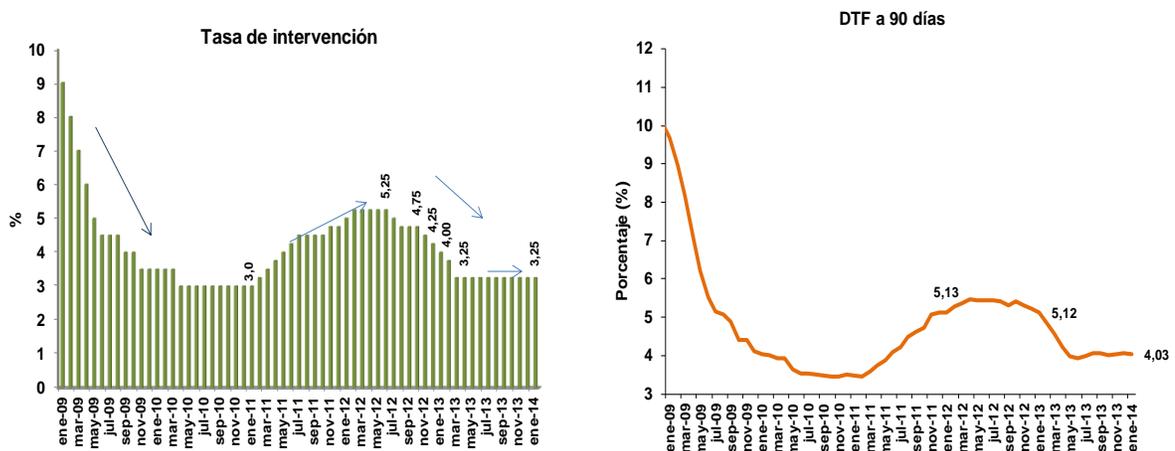
### 3. Precios y tasas de interés

En el 2011, debido al aumento en la demanda interna (8,8%) y a una inflación creciente (3,7% al final del año), el Banco de la República (BR) decidió aumentar la tasa de intervención; de 3% a comienzos de ese año a 5,25% en febrero de 2012.

La posterior desaceleración de la economía en 2012, la reducción del consumo interno y un difícil entorno económico mundial, fueron factores para que el BR empezara a disminuir la tasa de interés, hasta ubicarla en 3,25% en marzo de 2013, desde este mes no se ha modificado la tasa.

Un favorable comportamiento de la economía colombiana en 2013, en especial en el tercer trimestre del año (creció 5%), la mayor dinámica del consumo, una inflación controlada y la recuperación en el crecimiento de las economías desarrolladas, en especial, Estados Unidos, fueron factores para que el Emisor estabilizara la tasa de interés de referencia.

#### Tasas de interés



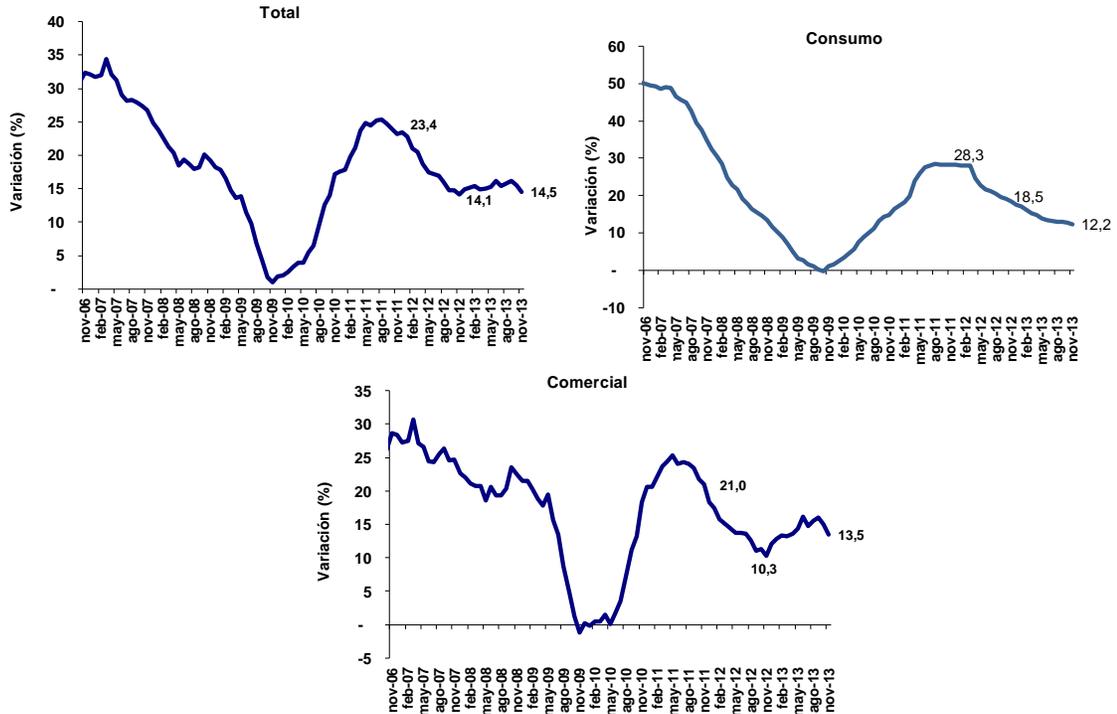
Fuente: Banco de la República

Los movimientos de la tasa de intervención se trasladan a los otros tipos de tasas de interés del mercado; por ejemplo, la DTF, desde finales de 2012 se comenzó a reducir hasta mediados de 2013, cuando se estabilizó en niveles cercanos al 4% (al finalizar el 2012 superaba el 5%).

Precisamente, la reducción y estabilización de las tasas de interés tuvieron su efecto y la cartera de la economía se comenzó a recuperar, fundamentalmente por el mayor crecimiento del crédito comercial (representó 57,8% del total) ya que el de consumo (30% del total) continua decreciendo.



### Variación anual de la cartera del sistema financiero (sin leasing)



Fuente: Superfinanciera

Respecto al comportamiento de los precios al consumidor, en el 2011, Colombia registró una inflación de 3,7% y se ubicó en la meta rango del Emisor (entre el 2%-4%). En 2012, la variación de precios fue 2,4% (inferior en 1,3 puntos respecto al año anterior) y la tendencia decreciente fue evidente.

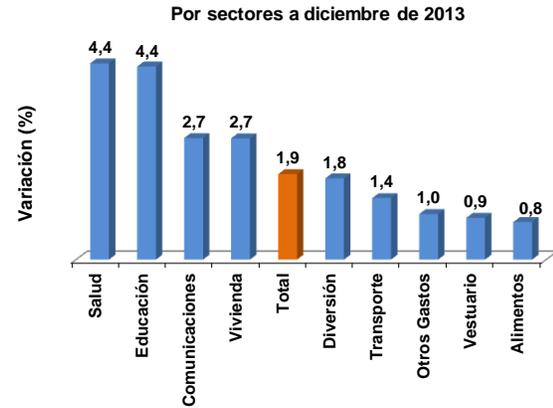
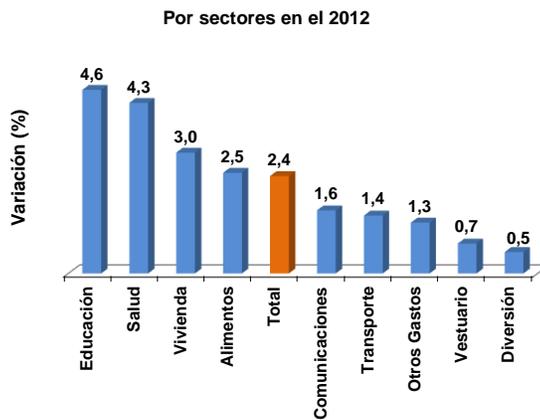
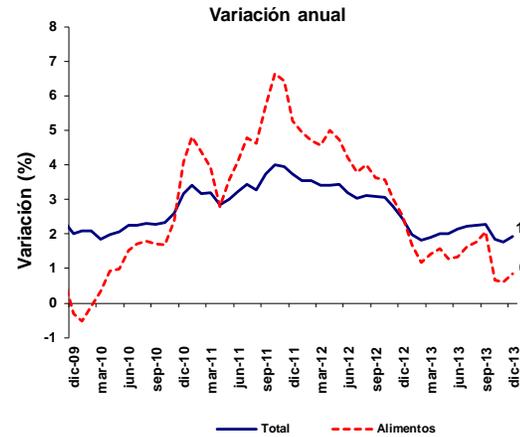
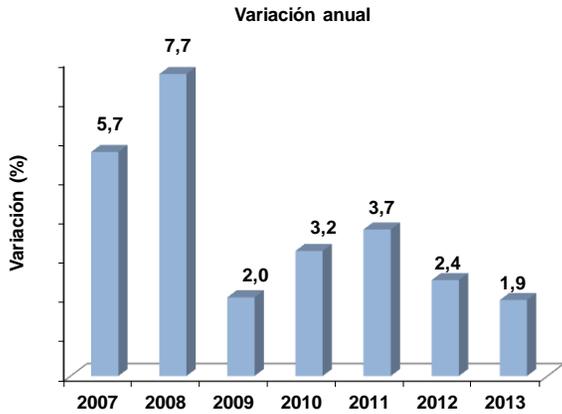
En 2013, la inflación se situó en 1,9% (inferior en 0,5 puntos a la variación de 2012); los sectores de salud, educación, vivienda y comunicaciones registraron incrementos superiores a la media. Es de recordar, que precisamente los primeros tres sectores también fueron los de mayor tasa de crecimiento en el año 2012.

No obstante, en 2013 resaltó la menor tasa de crecimiento en los precios de los alimentos (0,8%), la cual fue 1,7 puntos inferior a la registrada en 2012.

Para el 2014, la meta de inflación por parte del Banco Central se mantiene en el rango entre 2%-4% y a proyección de los analistas privados (Latin American Consensus Forecast-enero 2014) es que Colombia termine el año con una inflación de 3,1%.



## Inflación



Fuente: DANE

## 4. Sector externo

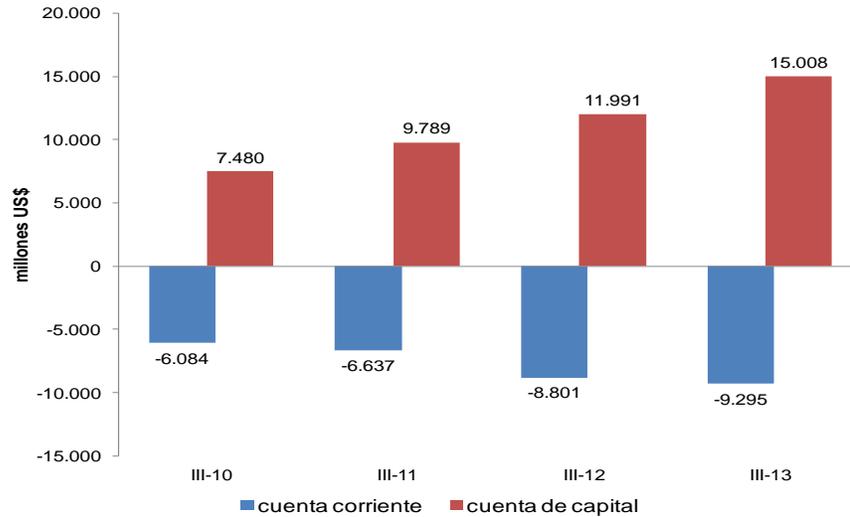
### Balanza de Pagos –Tercer trimestre de 2013-

#### La cuenta corriente

La cuenta corriente fue deficitaria en US\$9.295 millones (3,4% del PIB acumulado a septiembre), superior en 5,6% con respecto a igual período de 2012. Por su parte, la cuenta capital fue superavitaria en US\$15.008 millones (5,5% del PIB acumulado a septiembre), con un incremento de 25,2% en relación al acumulado a septiembre del 2012. Como resultado una variación de reservas internacionales netas por US\$6.196 millones.



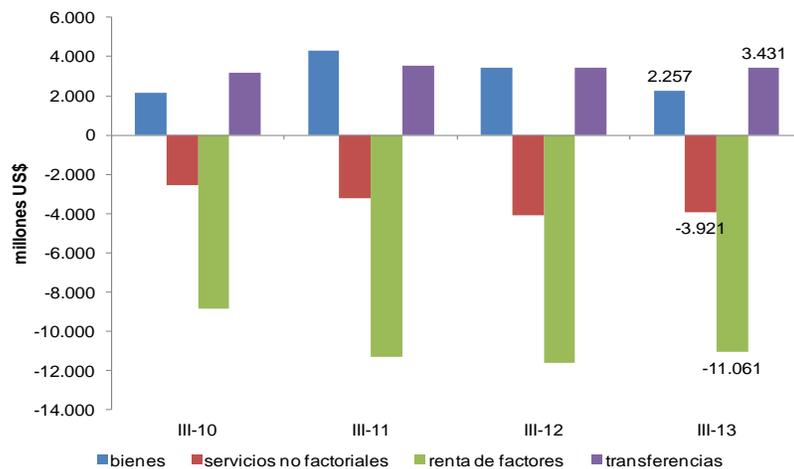
### Cuenta corriente y cuenta capital – acumulado al III trimestre-



Fuente: Banco de la República

- La **balanza comercial en bienes** fue superavitaria en US\$2.257 millones, inferior en US\$1193 millones, en comparación con el acumulado a septiembre de 2012. Las exportaciones cayeron 2,4% y las importaciones crecieron 0,2%.

### Componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos –acumulado al III trimestre-



Fuente: Banco de la República

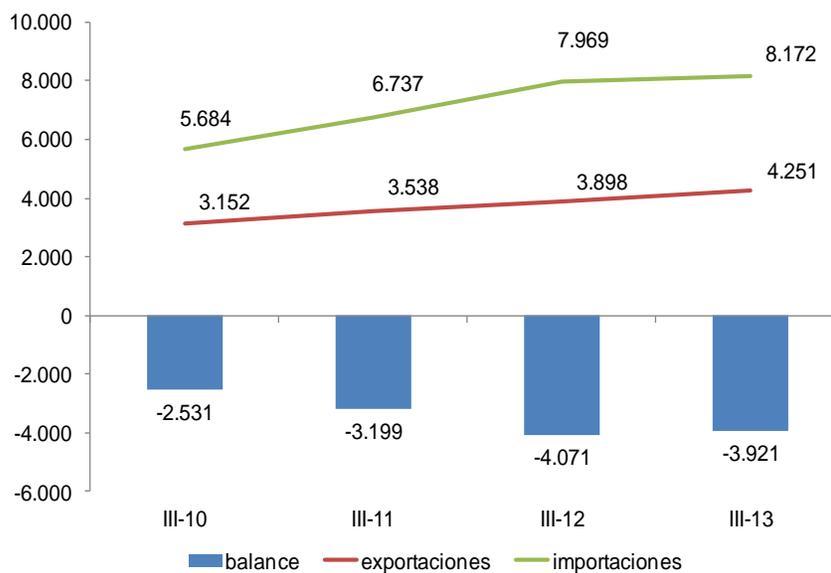
- El déficit en la **renta de los factores** disminuyó 4,8% y llegó a US\$11.061 millones. Este déficit lo explicó principalmente por la remisión de utilidades y dividendos de empresas



con inversión extranjera (US\$10,718 millones) y el pago de intereses de deuda por parte del sector privado (US\$1.016 millones), que se incrementaron 15,6% con respecto al mismo período del año anterior.

- Los ingresos netos por **transferencias** fueron US\$4.034 millones, superiores en 1,1% a lo registrado en el acumulado a septiembre de 2012; las remesas de los trabajadores (74,9% del total de ingresos por transferencias) aumentaron 3,1%.
- La **balanza de servicios** fue deficitaria en US\$3.921 millones, un 3,7% por debajo de lo registrado en igual período del año anterior. Las exportaciones (US\$4.251 millones) crecieron 9% y las importaciones (US\$8.172 millones) lo hicieron en 2,5%.

#### Comercio exterior de servicios – acumulado al III trimestre 2013-



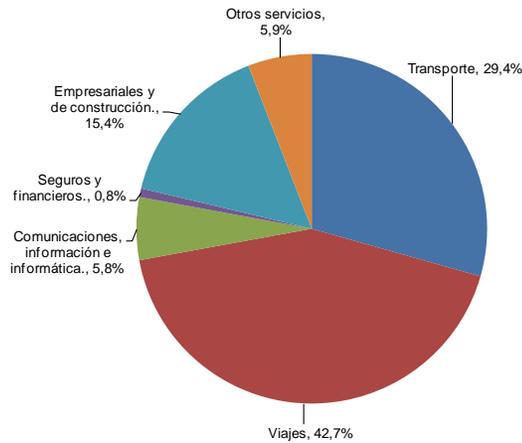
Fuente: Banco de la República

- El principal rubro de las exportaciones de servicios fue *viajes* (42,7% del total), por el cual se generaron divisas por US\$1.816 millones, para un crecimiento de 3,5%.
- Las ventas de *servicios de transporte* fueron US\$1.249 millones (29,4% del total) y se incrementaron 14,3%. En el resto de rubros crecieron servicios *empresariales y de construcción* (21,1%) y cayeron *seguros y financieros* (-18%) y *comunicaciones e informática* (-7,2%).

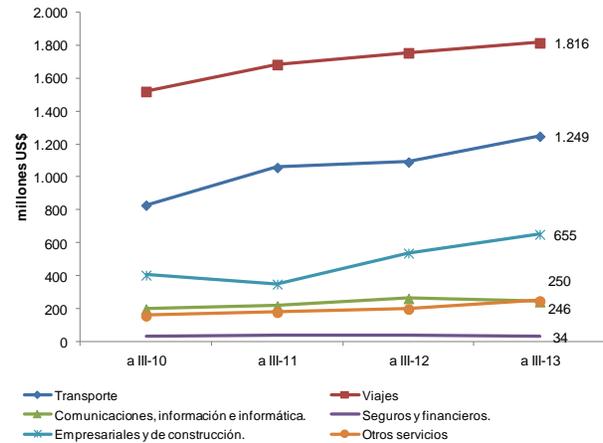


### Exportaciones de servicios

Participación porcentual - a III trimestre 2013-



US\$ Millones- a III trimestre

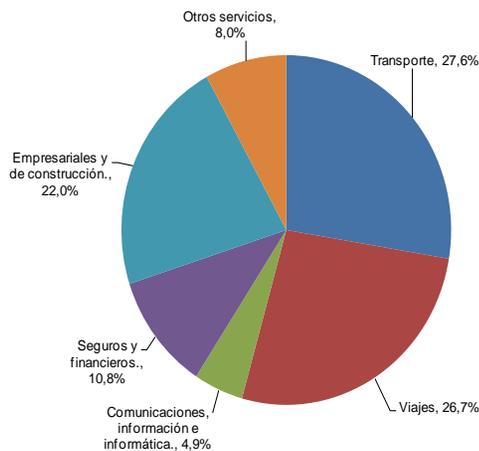


Fuente: Banco de la República

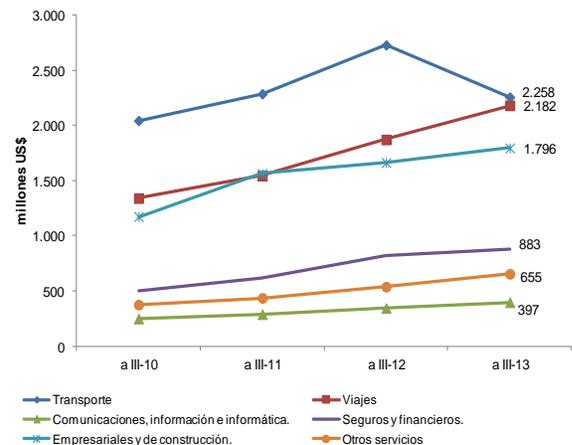
- El principal rubro de las importaciones de servicios fue el de *transporte* (27,6% del total), el cual ascendió a US\$2.258 millones, para una variación de -17,3%. Le siguió en importancia, *empresariales y de construcción* (22% del total) con un crecimiento de 7,9%. Por *viajes* (26,7% del total) se incrementaron 16,5%. También crecieron *seguros y financieros* (8%) y *comunicaciones e informática* (15,4%).

### Importaciones de servicios

Participación porcentual - a III trimestre 2013-



US\$ Millones- a III trimestre



Fuente: Banco de la República



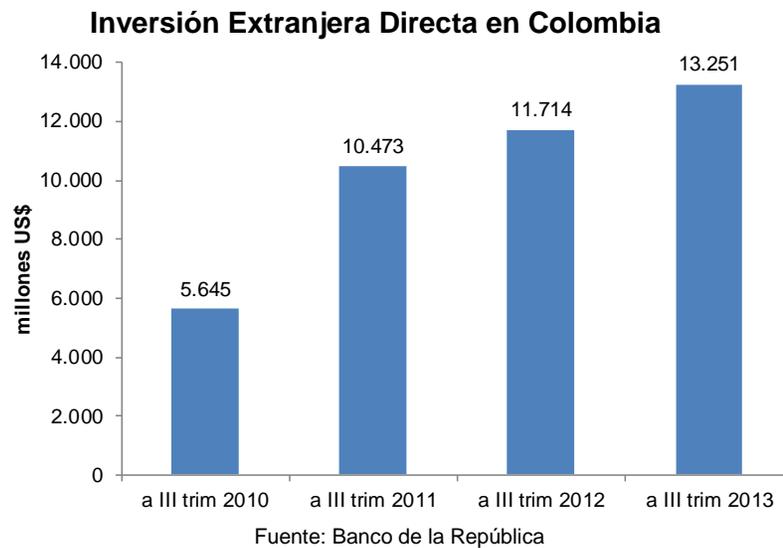
**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

### La cuenta de capital

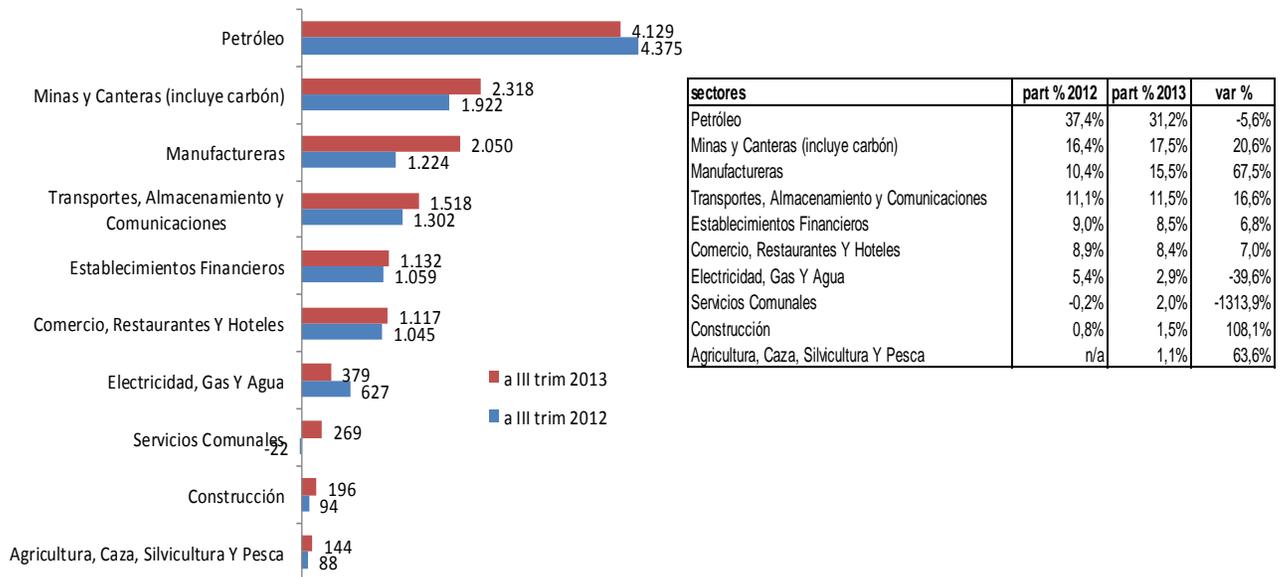
- El flujo neto de **inversión extranjera directa** fue de US\$13.251 millones (4,9% del PIB a septiembre), equivalente a un incremento de 13,1% con respecto al acumulado a septiembre de 2012. Este es el valor más alto presentado en período, en los últimos cuatro años.



- Hacia el *sector petrolero* se dirigieron US\$4.129 millones (31,2% del total), inferior en 5,6% con respecto al mismo período del año anterior, y hacia *minas y canteras* US\$2.318 millones (17,5% del total), para una variación de 20,6%. Estos dos sectores, representaron el 48,6%.
- Hacia la *industria manufacturera* (15,5% del total) se dirigieron US\$2.050 millones para una variación positiva de 67,5%; hacia *comercio, restaurantes y hoteles* (US\$1.117 millones), el aumento fue de 7% y la participación fue de 8,4% del total. En el cuadro adjunto se especifica el comportamiento de los otros sectores.



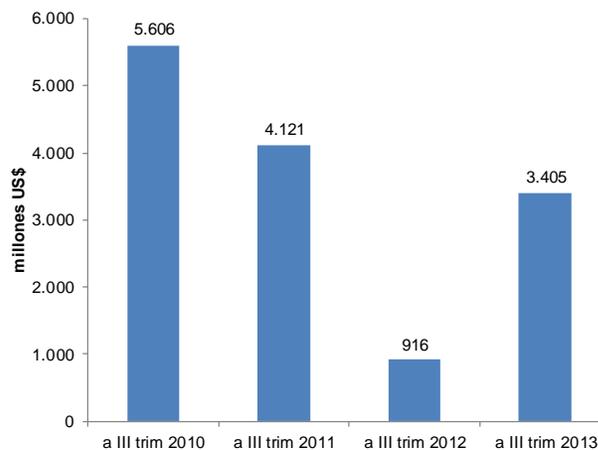
### Inversión extranjera directa en Colombia Acumulado a III trimestre 2013



Fuente: Banco de la República

- El flujo neto de inversión privada directa de Colombia en el exterior se ubicó en US\$3.405 millones, equivalente a un crecimiento de 272%. Estos recursos se dirigieron a actividades del sector no financiero (75,9%) y al sector financiero (24,1%).

### Inversión de Colombia en el extranjero Acumulado a III trimestre



Fuente: Banco de la República



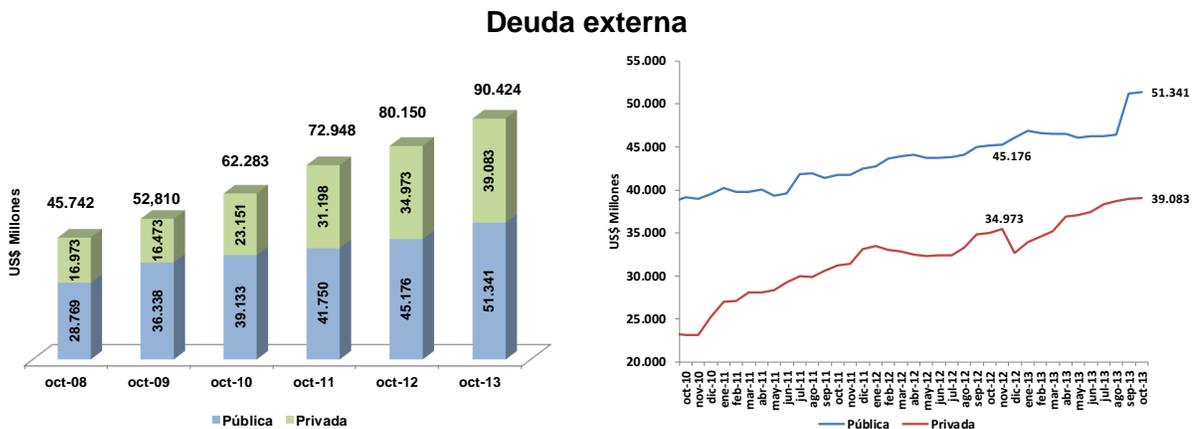
**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

## 5. Deuda externa

En octubre de 2013, el saldo de la deuda externa colombiana se ubicó en US\$90.424 millones (24% del PIB), superior en US\$ 10.274 millones a la registrada en igual período de 2012 cuando representaba el 21,6% del PIB.



Fuente: Banco de la República

El 60% del aumento se debió a la deuda pública, en octubre de 2013, el saldo (US\$51.341 millones) fue superior en US\$6.164 millones que hace un año (variación de 13,6%) y representó el 56,8% del total de deuda externa. Pasó de equivaler el 12,6% del PIB al 13,2% del PIB en dicho período.

Por su parte, a octubre de 2013, la deuda externa privada (US\$39.083 millones) fue superior en US\$4.110 millones respecto al saldo de igual mes del 2012 (crecimiento de 11,8%) y representó el 43,2% del total.

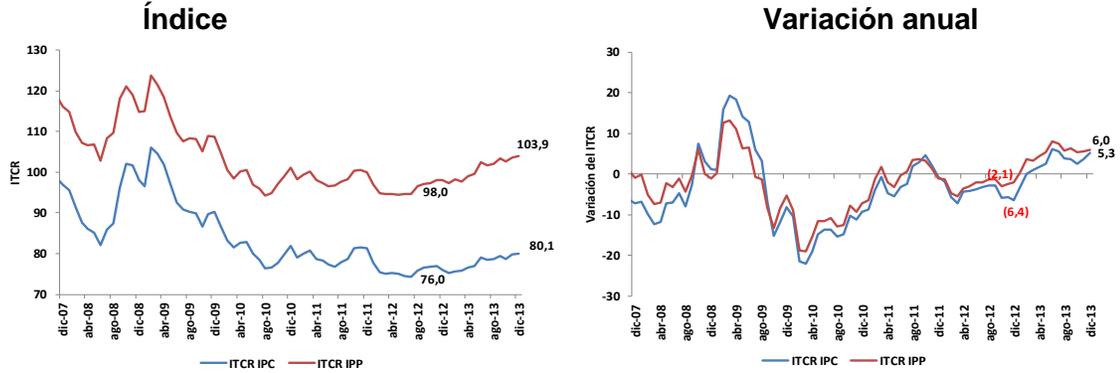
## 6. Tasa de cambio y Reservas internacionales

En el 2012, la apreciación real del peso se mantuvo, medida a través del Índice de Tasa de Cambio Real (ITCR), tanto el deflactado por el IPC como por el IPP. Desde comienzos del 2013, cambió la tendencia e incluso se registraron devaluaciones reales mensuales (medido con el IPC y con el IPP), con respecto al índice de cada uno de los meses de 2012.

En diciembre de 2013, el ITCR (IPP) se ubicó en 103,9, superior en 6% respecto al índice de igual mes de 2012; por su parte, el ITCR (IPC) se ubicó en 80,1% para una variación positiva de 5,3%.



**Índice de la Tasa de Cambio Real 1994=100**



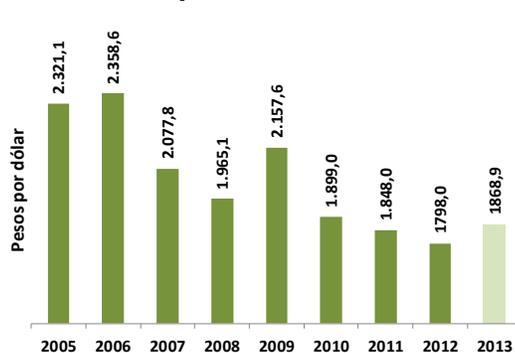
Fuente: Banco de la República

En términos nominales, la tasa de cambio promedio 2013 fue \$1.868,9 por dólar, un mayor valor que el presentado en 2011 y 2012; ello significó que se presentara una devaluación de 3,9%, después de registrar tres períodos consecutivos con revaluación.

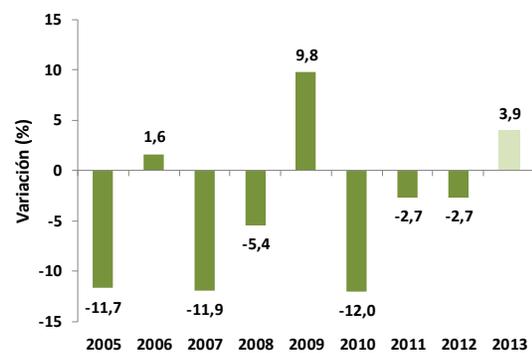
En enero de 2013 la cotización se ubicó en \$1.770 pesos y en diciembre de ese año alcanzó \$1.934,1, un aumento de \$164 pesos. Durante el primer mes de 2014, la depreciación continuó y la tasa promedio llegó a \$1960.4 y en promedio de los primeros 12 días de febrero superó los \$2.000.

Facilitó este comportamiento de depreciación, la mejora económica en Estados Unidos y las expectativas sobre el endurecimiento de su política monetaria; al finalizar el año 2013 y comienzos de 2014, la Reserva Federal (FED) tomó medidas para disminuir en US\$20.000 millones mensuales, la compra que realiza en bonos, lo que equivale a quitarle liquidez a la economía (sin embargo, todavía tiene pendientes compras mensuales por US\$65.000 millones) e igualmente, influyó en la depreciación la intervención del Banco de la República de Colombia en el mercado cambiario.

**Tasa de cambio promedio**



**Variación anual**



Fuente: Banco de la República



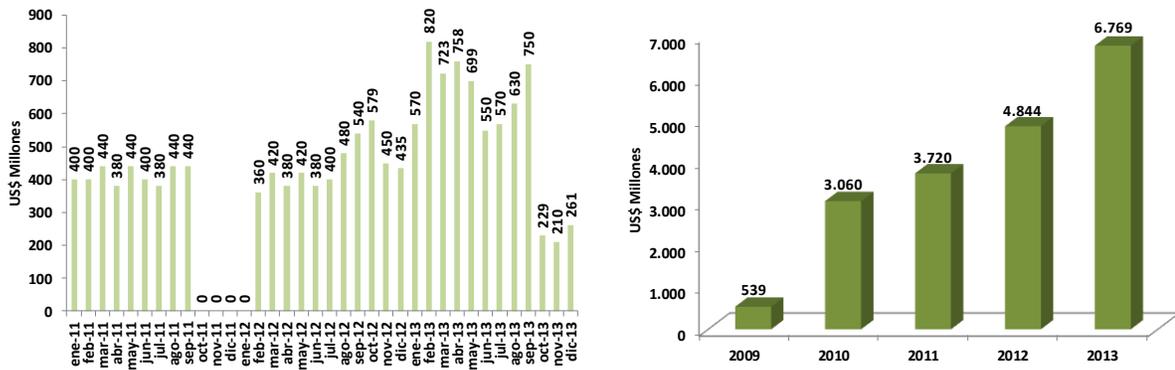
**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Con el objetivo de mantener la tasa de cambio en niveles más altos, la intervención del Banco de la República (BR) en 2013 fue más dinámica; las compras de divisas alcanzaron los US\$6.769 millones (mayor en 39,8% al registrado en igual período del 2012). Ante la devaluación presentada, el Emisor decidió disminuir el nivel de compras en los últimos tres meses del 2013.

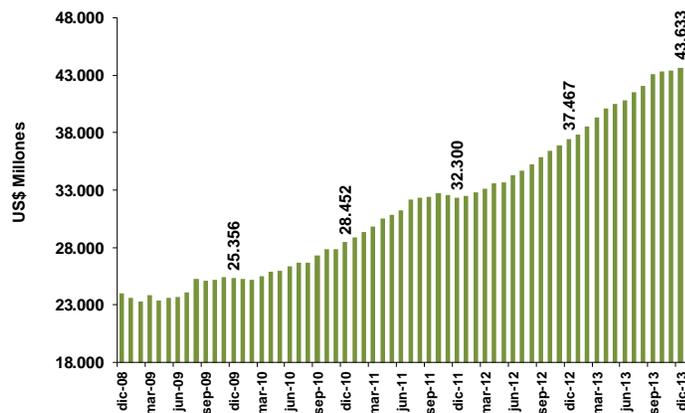
### Compra de divisas por parte del Banco de la República Mensual Anual



Fuente: Banco de la República de Colombia

El aumento en la compra de divisas coadyuvó al incremento del nivel de reservas internacionales de Colombia; en 2013, el saldo de reservas internacionales netas ascendió a US\$ 43.632 millones, superior en US\$6.165 millones, respecto al saldo de diciembre de 2012. Las reservas equivalen a 8,8 meses de importaciones anuales CIF.

### Reservas internacionales netas US\$ Millones



Fuente: Banco de la República



**MinCIT**  
Ministerio de Comercio,  
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD  
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Por último, se presentó en el 2013 una estabilidad fiscal; el gobierno nacional central registró un déficit estimado en 2,4% del PIB y para el 2014 se proyecta que represente el 2,3% del PIB, ello es acorde a la estructura establecida en la regla fiscal.

## **7. Perspectivas de la economía colombiana**

En un entorno de recuperación de la economía global, en particular la de Estados Unidos, las perspectivas de la economía colombiana son positivas; el gobierno prevé que el 2013 la tasa de crecimiento sea 4,5%. Adicionalmente, con la mayor dinámica económica, el país finalizó el año con una tasa de desempleo de un dígito y con una tasa de inflación controlada; con este comportamiento, se esperaría que en 2014, se mantenga un buen ritmo en la actividad económica (4,7%), con la tasa desempleo a la baja.

Al III trimestre de 2013, la IED creció 13,1% y la perspectiva es que al finalizar el año se mantenga el buen ritmo de crecimiento de los flujos externos y supere los US\$16 mil millones, configurando como el año de mayor IED en Colombia y para el 2014, se mantengan los flujos externos derivado de la fortaleza de la economía.

Otro indicador positivo fue el comportamiento de la tasa de cambio, la cual después de 3 años con revaluaciones consecutivas, se presentó una devaluación nominal promedio de 3,9% en 2013, con lo cual favorece el sector productivo nacional y el 2014 se evidencia una moneda depreciada.