



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIANA

III Trimestre 2013

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo

Dinámica de la Economía Mundial

Actividad Económica

En octubre de 2013, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización del informe “Panorama Económico Mundial: Transiciones y Tensiones”. Este organismo multilateral reestimó sus proyecciones del desempeño económico en el 2013; el crecimiento mundial lo situó en 2,9% (inferior en 0,3 puntos de lo estimado en julio pasado). La reducción se debió a la desaceleración que presentan países como China y las naciones emergentes, lo cual, desalentó aún más la débil demanda mundial. La proyección para el 2014 se redujo en 0,2 puntos, situándola en una tasa del 3,6%.

Para los países desarrollados, este organismo proyectó que en 2013, los Estados Unidos tendrán un crecimiento de 1,6% (0,1 puntos por debajo de lo proyectado en el mes de julio), debido a la debilidad de la demanda que experimenta el sector público, además de las políticas de austeridad en busca de la consolidación fiscal¹. Para 2014, se proyectó un crecimiento de 2,6%.

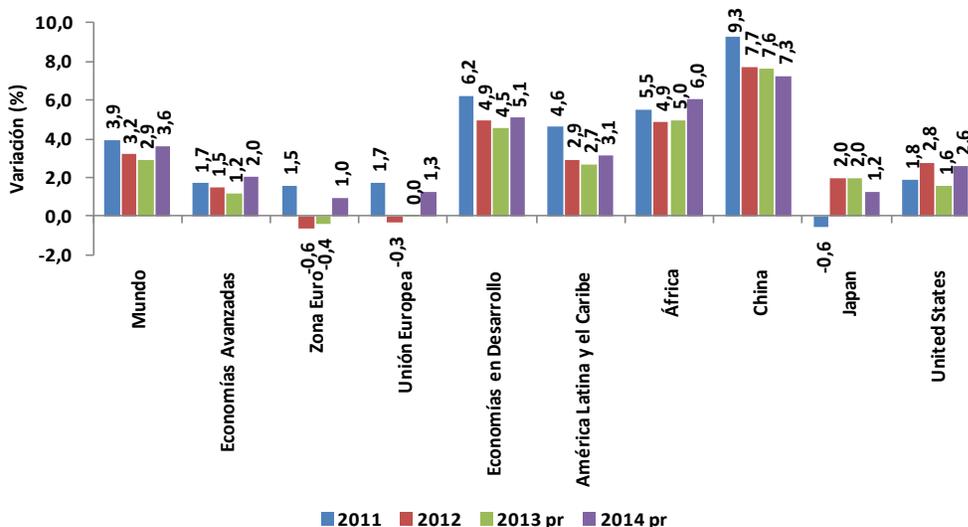
Para la Zona Euro prevé que en 2013 alcance una variación negativa de -0,4% (0,2 puntos por encima de lo proyectado en el mes de julio). Entre los países con crecimiento positivo: Estonia (1,5%), República Eslovaca (0,8%), Irlanda (0,6%) y Alemania (0,5%). Los países como mayores variaciones negativas son: Chipre (-8,7%), Grecia (-4,2%), Eslovenia (-2,6%), Italia (-1,8%), Portugal (-1,8) y España (-1,3%). Si bien se prevé una mejora en la región, ésta continua afectada por las difíciles condiciones de acceso al crédito y por la débil demanda; para el 2014, la Zona alcanzará un crecimiento del 1%.

En cuanto a Asia, este organismo proyectó un crecimiento de 5,2% para el 2013. Donde se destacó el crecimiento de Singapur (3,5%), Corea del Sur (2,8%), Australia (2,5%) y Japón (2%), en particular, por los efectos de la política monetaria que se reflejó en un mayor consumo privado. El crecimiento regional será afectado por la desaceleración de China (7,6%); un punto porcentual por debajo de lo registrado en 2012) y el bajo crecimiento de India (3,8%).

¹ En el mes de octubre el gobierno de los Estados Unidos presentó una situación de cierre parcial del gobierno por más de 15 días debido a las dificultades del congreso de este país en aprobar la ley de financiación y causo una pérdida de más 100.000 empleos. Según los análisis del FMI considera que este cierre afectará el crecimiento económico de manera limitada.



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



Fuente: FMI Octubre de 2013

Se destacó el crecimiento de los países del África, que para el 2013 y 2014 tendrán un crecimiento superior del promedio mundial, situándolo en 5% y 6%, respectivamente. El buen comportamiento se debe en parte a la fuerte demanda doméstica y al impacto de los precios de las *commodities*, durante los últimos años.

Para América Latina, el FMI estimó para el 2013 un crecimiento de 2,7% (inferior en 0,2 puntos de lo alcanzado en 2012). Se destacaron las proyecciones de crecimiento para países como: Perú (5,8%), Chile (4,4%), Ecuador (4%), Colombia (3,7%).

Crecimiento del PIB para América Latina

PAÍSES	2012	2013 e			2014 p	
		FMI	Banco Mundial	The Economist Intelligence Unit	FMI	The Economist Unit
Argentina	1,9	3,5	...	5,3	2,8	2,2
Brasil	0,9	2,5	3,4	2,5	2,5	2,6
Chile	5,6	4,4	5,1	4,5	4,5	4,7
Colombia	4,0	3,7	3,8	4,0	4,2	4,5
Costa Rica	5,1	3,5	4,0	3,2	3,8	4,2
Ecuador	5,1	4,0	3,9	4,0	4,0	4,2
México	3,6	1,2	3,3	1,2	3,0	3,4
Perú	6,3	5,4	5,8	5,3	5,7	6,0
Venezuela	5,6	1,0	1,8	1,0	1,7	0,8
Latinoamérica y el Caribe	2,9	2,7	3,6	3,1	3,1	3,5

Fuente: FMI (octubre 2013) – Banco Mundial (Octubre 2013) – EIU (Octubre 2013)



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Para el 2014, el FMI proyectó una variación positiva de la economía regional de 3,1%. Las estimaciones para Venezuela continuaron con bajos crecimientos.

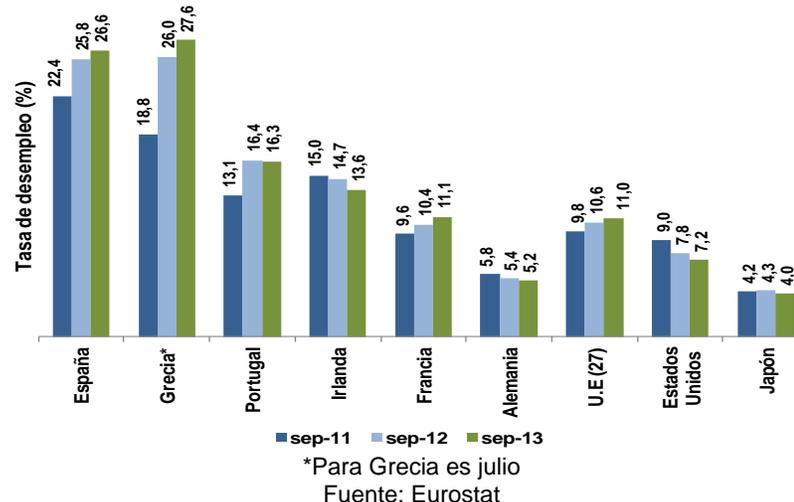
Otros organismos internacionales, como la CEPAL proyectaron un crecimiento del 3% para la región en 2013, en tanto The Economist Intelligence Unit estimó un aumento de 3,1% y el Banco Mundial fue más optimista, con un crecimiento de 3,6%. Se manifestó la disminución de los precios de los productos que la región exporta² y la desaceleración del crecimiento de China. Adicionalmente, se evidenció las difíciles condiciones externas, con la baja demanda de los países de la Zona Euro y los Estados Unidos, y por último, las restricciones en la demanda de la región y las políticas monetarias expansivas de la FED.

Empleo

La situación laboral en algunos países sigue siendo dramática a pesar de las medidas adoptadas para hacerle frente a este problema. En el mes de septiembre de 2013, la Unión Europea registró una tasa de desempleo del 11% (0,4 puntos por encima del mismo mes del año anterior).

Se destacaron los altos índices de desempleo en Grecia (27,6%), España (26,6%) y Francia (11,1%), países que superaron las tasas obtenidas en el mismo período del año anterior. Alemania continuó como el país de la Zona Euro con mejor comportamiento, con una tasa de desempleo de 5,2% (0,2 puntos por debajo del mismo mes del año anterior).

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



² Según la CEPAL en su informe “La coyuntura económica internacional y sus consecuencias macroeconómicas para América Latina” del mes de octubre, este hecho refleja la importancia de los precios de las materias primas como factor importante para el comportamiento de las exportaciones de la región.



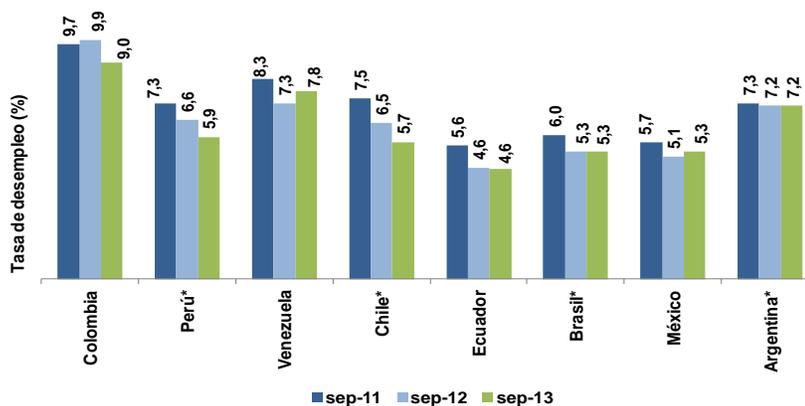
Oficina de Estudios Económicos

Por su parte, Estados Unidos muestra señales de recuperación, reduciendo su tasa de desempleo en 0,6 puntos, respecto al mismo período del 2012, alcanzando una tasa de 7,2%. De igual forma, Japón presentó una tasa de desempleo de 4% (inferior en 0,3 puntos de lo alcanzado en mismo período de 2012).

En América Latina, Ecuador es el país con menor tasa de desempleo con 4,6%, seguida por Brasil (5,3%) y México (5,3%) este último con un aumento de 0,2 puntos frente al mismo período del año anterior. La tasa de desempleo más alta la registra Colombia con 9% (0,9 puntos por debajo del mismo período del año anterior), seguida por Venezuela con 7,8% y Argentina con 7,2%.

Si bien el promedio general del desempleo en la región sigue disminuyendo, es preocupante las declaraciones del director de la OIT sobre el desempleo juvenil³, pues afirmó que el promedio de éste en la región es de 13,7%, el doble de la tasa general y casi el triple que la de los adultos.

Tasa de desempleo anual en septiembre economías Latinoamericanas



*Para Perú y Argentina 2^{do} trimestre, Chile a julio, Brasil a agosto
Fuente: Bancos centrales y oficinas estadísticas oficiales

Precios y Tasas de Interés

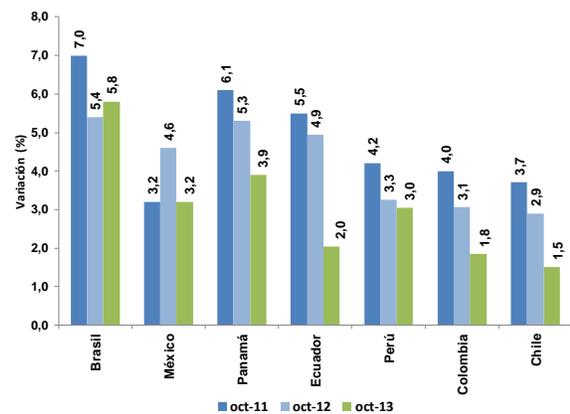
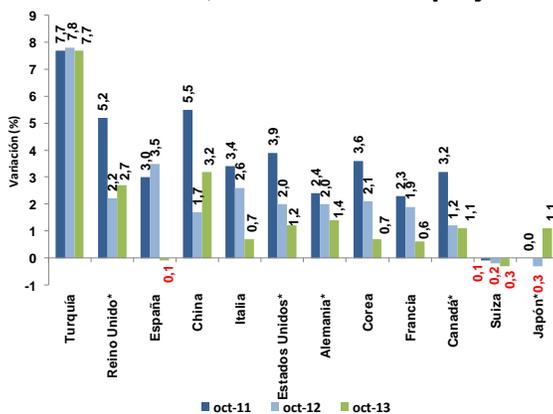
Para el mes de octubre de 2013, en la mayoría de las economías desarrolladas disminuyó la tasa de inflación (anual), frente al mismo período del año anterior. Los bajos niveles se presentan en países como Italia (0,7%), Francia (0,6%), Alemania (1,4%), Estados Unidos

³ El Director general de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) declaró en la reunión realizada en Medellín, Colombia, que “alrededor de 73 millones de jóvenes están desempleados en todo el mundo, y que más de 200 millones de jóvenes están trabajando, pero ganan menos de 2 dólares estadounidenses al día.” http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_229348/lang-es/index.htm



(1,2%), Corea del Sur (0,7%) y Canadá (1,1). Por otro lado, España presentó una inflación negativa (-0,1%). Así mismo, Suiza también presentó tasas negativas de inflación, lo cual planteó un escenario de deflación, lo que condujo la intervención del banco central helvético para contrarrestar dicho comportamiento. Finalmente, Japón registró una inflación positiva para este mes de 1,1% (1,4 puntos por encima del registro en el mismo período de 2012), acercándose así a la meta de alcanzar una inflación de 2% al finalizar el 2013.

Inflación Octubre (Variación anual)
Estados Unidos, Países de Europa y Asia **América Latina**



*Septiembre

Fuente: OCDE – Bancos Centrales y oficinas estadísticas oficiales

En cuanto a América Latina, la mayoría de países presentaron tasas de inflación menores a las registradas en igual período de 2012, con excepción de Brasil, cuya variación anual de precios a octubre fue de 5,8% (0,4 puntos por encima de lo registrado en el mismo período del año anterior).

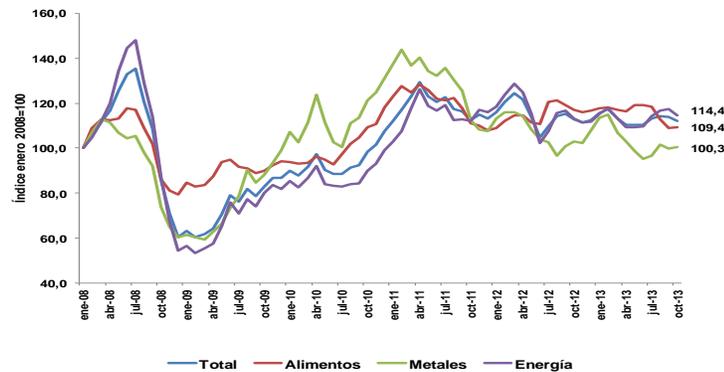
La menor tasa de inflación anual la registró Chile (1,5%), seguido por Colombia (1,8%) y en tercer lugar Ecuador (2%). Venezuela presentó una inflación anual del 54,3% (36,4 puntos por encima de lo registrado en el mismo período del 2012), esto condujo al gobierno venezolano a tomar medidas de fijación de precios. Por otro lado, los datos oficiales⁴ de la inflación de Argentina fue de 10,5% (0,3 puntos por encima de lo registrado en octubre de 2012).

En los últimos meses, los precios de las *commodities* registraron una declinación, en particular en los precios de los alimentos y los metales. La caída en este último, se debió al aumento de la producción en las minas y la desaceleración de la industria en China. Como indica el WEO del FMI, existe una correlación positiva entre el comportamiento de las economías emergentes y el comportamiento de los precios de los *commodities*.

⁴ Cabe recordar que la información estadística de Argentina presenta problemas en cuanto ha sido sancionada por el FMI, esto se percibe en la diferencia entre la inflación oficial y la registrada por entidades privadas.



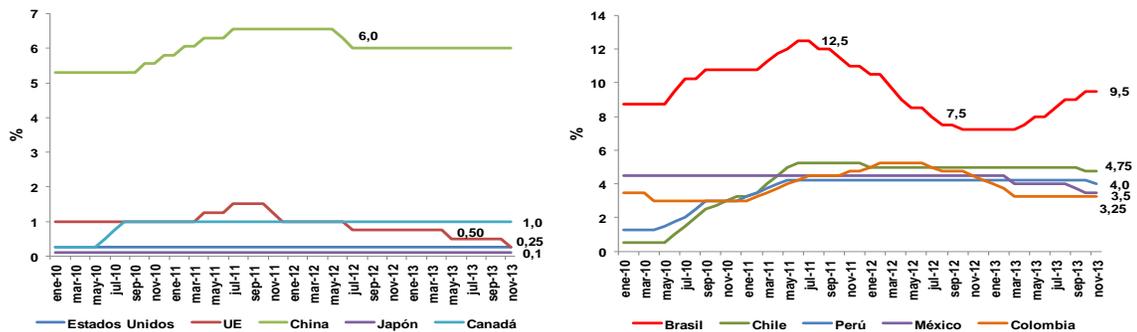
Índice de Precios Internacionales de las materias primas (Enero 2008=100)



Fuente: FMI

Respecto a la tasas de interés, el único cambio en los países desarrollados se presentó en la Unión Europea, cuyo Banco Central la redujo en 0,25 puntos en el mes de noviembre, las demás economías no las modificaron.

Tasas de Interés Bancos Centrales



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

Los países de Latinoamérica han modificado sus tasas de interés. En agosto, Brasil aumentó su tasa en 0,5 puntos, ubicándola en 9% y nuevamente, en octubre, la aumentó 0,5 puntos, para fijarla en 9,5%. Por el contrario, México disminuyó en 0,25 puntos en cada mes su tasa de interés en septiembre y octubre, ubicando su tasa en 3,5%. Chile también la redujo en 0,25 puntos en el mes de octubre, estableciendo en 4,75%; y por último, Perú en el mes de noviembre redujo también en 0,25 puntos su tasa de interés ubicándola en 4%. Colombia no ha modificado su tasa desde marzo de 2013.

Tasas de Cambio

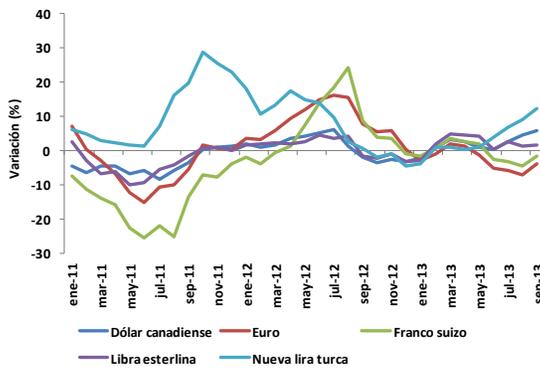
En el período enero-septiembre de 2013, las monedas de Canadá, Inglaterra y Turquía presentaron una depreciación de 2,1%, 2,1% y 3,5% respectivamente. Este comportamiento



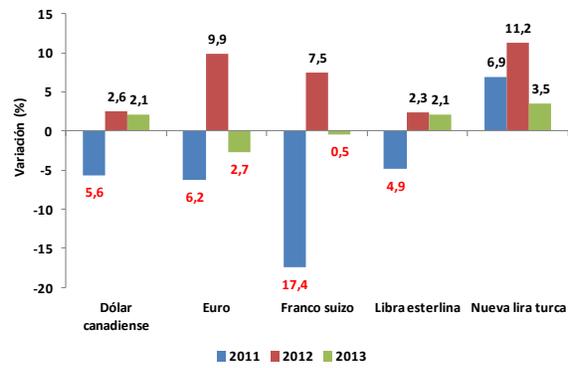
se debió, en gran parte, a la política monetaria de los Estados Unidos (quantitative easing y bajas tasas de interés). Por su parte, el Euro y el Franco suizo presentaron una revaluación de 2,7% y 0,5% respectivamente, gracias a las políticas monetarias del Banco Central Europeo, las cuales se enfocaron en una contracción del crédito y la reducción de la inflación.

Tasa de cambio respecto al dólar

Variación anual



Variación enero-septiembre

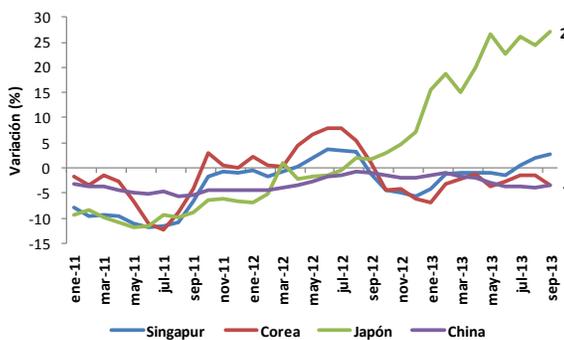


Fuente: Banco Central de Chile

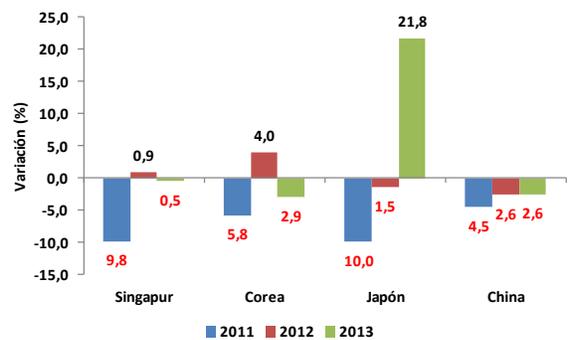
En Asia, a septiembre de 2013, Japón presentó una depreciación del 21,8% (contrastó con la revaluación de 1,5% presentada en igual período de 2012), como consecuencia de su política monetaria expansiva. De igual forma, Singapur presentó una depreciación de 0,5%. Por el contrario, Corea con 2,9% y China con el 2,6%, presentaron una revaluación.

Tasa de cambio respecto al dólar

Variación anual



Variación enero-septiembre



Fuente: Banco Central de Chile

En América Latina, México junto con Chile presentaron una revaluación de la moneda del 4,1% y 0,2%, respectivamente. Por el contrario, otros países presentaron devaluaciones en sus monedas, como Brasil (10,5%), país que registró por dos periodos consecutivos

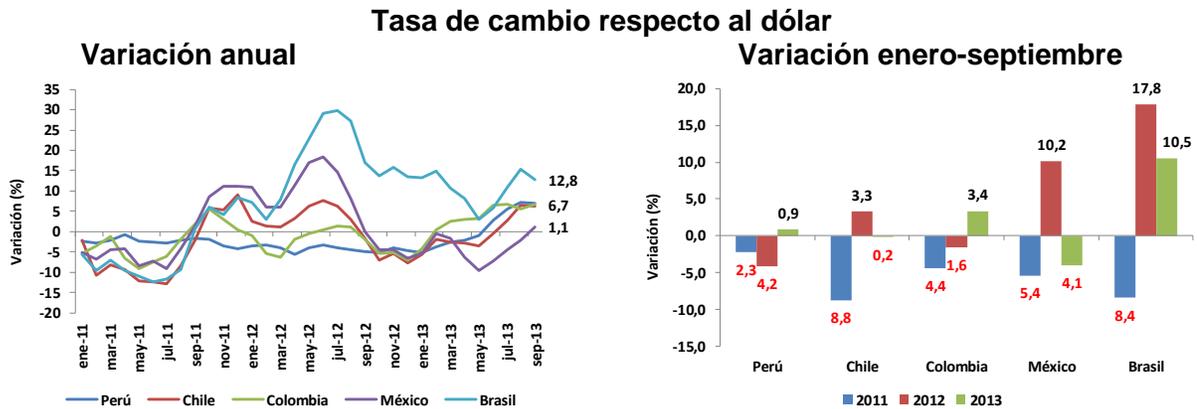


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

depreciación en su moneda. Por su parte, las devaluaciones en Perú (0,9%) y Colombia (3,4%), contrastaron respecto a las revaluaciones presentadas hace un año.

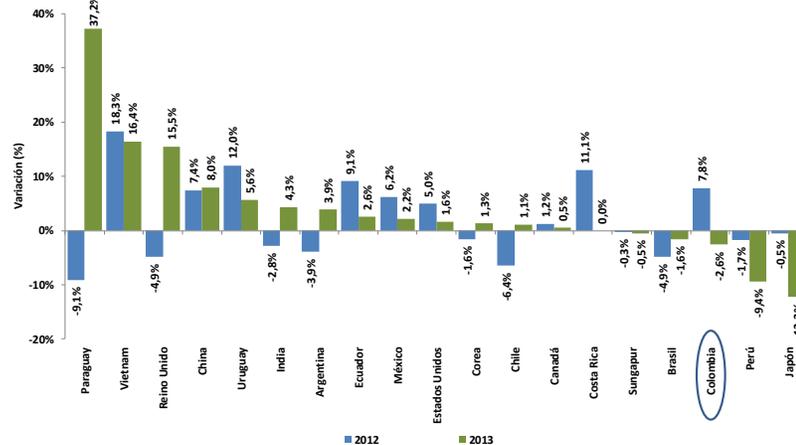


Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

En enero-septiembre de 2013, las exportaciones mundiales crecieron 2,1% respecto a igual período de 2012. Paraguay fue el país de América que presentó el mayor crecimiento, con un 37,2%; a nivel mundial fue seguido por Vietnam, con una tasa de 16,4% y en tercer lugar por Reino Unido, con un crecimiento de 15,5%. Entre tanto, Japón, Perú y Brasil mostraron tasas negativas en sus exportaciones con -12,2%, -7,1% y -1,6% respectivamente. Colombia por su parte presentó una variación de -2,6%.

Exportaciones en diferentes países Variación enero-septiembre de 2013 respecto a igual período año anterior

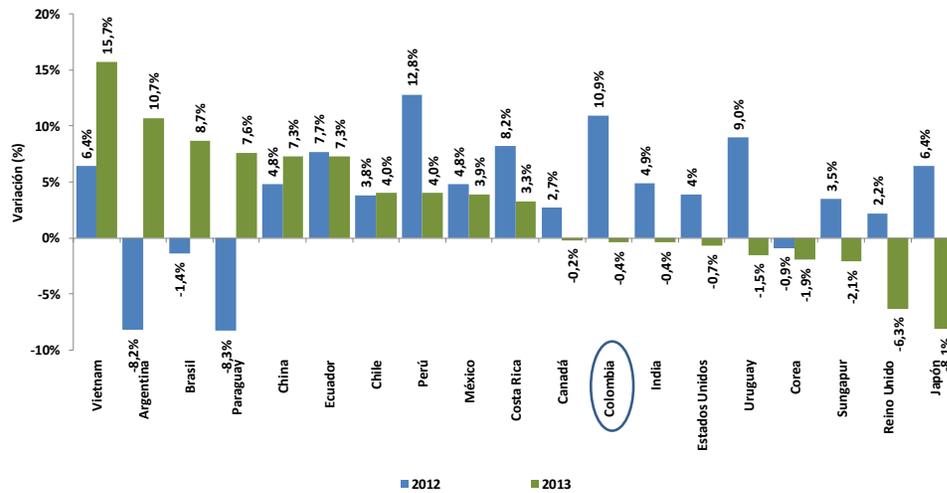


Fuente: OMC



En cuanto a las importaciones mundiales, el mayor importador fue Vietnam con un crecimiento de 15,7%, seguido por Argentina (10,7%) y Brasil (8,7%). Japón, Reino Unido, Singapur, Corea del Sur y Estados Unidos tuvieron variaciones negativas de -8,1%, -6,3%, -2,1% y -0,7% respectivamente. Colombia presentó una variación negativa de -0,4%.

Importaciones en diferentes países Variación de enero-septiembre de 2013 respecto a igual período año anterior



Fuente: OMC



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

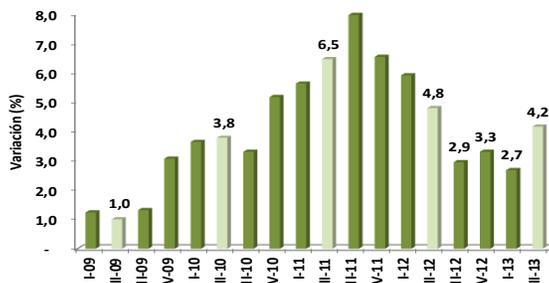
Colombia

Comportamiento del PIB en Colombia

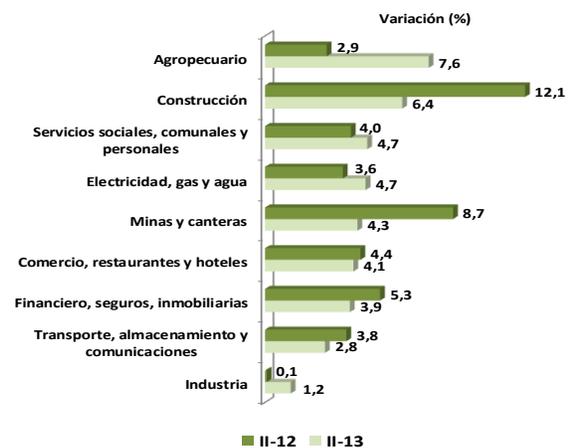
1- Resultados 2013

Durante el segundo trimestre de 2013, el PIB registró un crecimiento de 4,2%, tasa superior a la registrada en los últimos tres trimestres anteriores e inferior a la presentada en igual período de 2012 (4,8%). Este indicador genera confianza en los agentes económicos en la medida que se presentó una mayor dinámica de la producción. El crecimiento trimestral superó al presentado por otros países como Chile (4,1%), Brasil (3,3%), Venezuela (2,6%), Estados Unidos (1,6%), Canadá (1,4%) y México (1,5%).

Crecimiento del PIB trimestral Variación anual



Por sectores



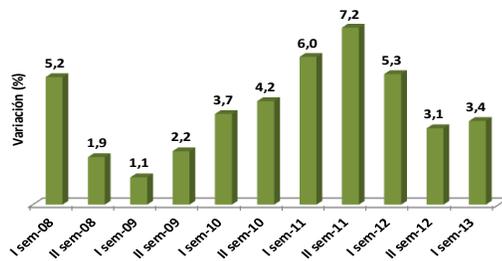
Fuente: DANE

El crecimiento en el primer semestre de 2013 fue 3,4%, desacelerándose respecto a igual período del año anterior (5,3%). Sin embargo, es un resultado destacado si tenemos en cuenta el entorno internacional de menor crecimiento de las principales economías del mundo.

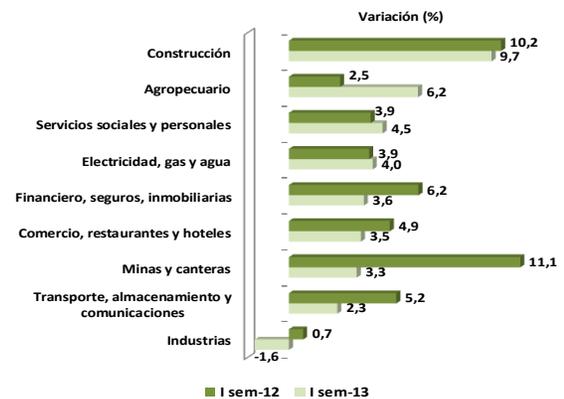
Crecieron a una tasa mayor a la media de la economía los sectores de construcción (9,7%), agropecuario (6,2%), servicios sociales (4%), financiero (3,6%) y comercio, restaurantes, hoteles (3,5%). Mostraron una tasa de crecimiento inferior a la media a los sectores de minas (3,3%), transporte (2,3%). Por su parte, la industria en el primer semestre de 2013 registró una tasa negativa de 1,6%.



**Crecimiento del PIB semestral
Variación anual**



Por sectores



Fuente: DANE

En la contracción de la industria del primer semestre, mostraron tasas negativas, entre otros por su participación en el PIB industrial, subsectores como productos químicos (-0,9%), tejidos-prendas de vestir (-7,9%), minerales no metálicos (-4,2%), metalúrgicos básicos (-6,1%) y molinería-alimentos para animales-panadería (-3,2%). Estos cinco sectores representaron el 40,6% del PIB industrial.

Industria- variación respecto igual período del año anterior

Sector	I sem 12	I sem 13	Part% 2013
Productos de café	(11,4)	24,2	0,8
Productos de tabaco	(20,5)	20,0	0,3
Productos lácteos	7,5	7,2	2,0
Aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate, confitería	1,6	3,3	4,5
Refinación del petróleo y combustible nuclear	(6,3)	3,1	13,5
Productos de madera y de corcho, excepto muebles	(3,6)	2,2	1,2
Carne y pescado	7,6	0,7	2,4
Bebidas	6,8	0,4	6,5
Otros productos textiles	(5,8)	0,4	1,0
Sustancias y productos químicos	(2,8)	(0,9)	12,5
Maquinaria y equipo	1,2	(1,9)	2,8
Industrias n.c.p.	(13,3)	(2,6)	2,0
Molinería, de almidones, alimentos para animales; panadería, macarrones	2,8	(3,2)	5,7
Otra maquinaria y suministro eléctrico	(4,7)	(3,3)	2,2
Otros productos minerales no metálicos	1,9	(4,2)	8,3
Muebles	1,8	(5,0)	2,1
Productos de caucho y de plástico	(5,6)	(5,1)	3,9
Productos metalúrgicos básicos	6,1	(6,1)	6,8
Ingenios, refinerías de azúcar	1,9	(7,0)	1,2
Equipo de transporte	3,5	(7,6)	2,3
Tejidos y artículos de punto, prendas de vestir	17,7	(7,9)	7,3
Papel, cartón y sus productos	2,3	(8,2)	3,6
Curtido, cueros y sus productos, calzado	6,2	(8,6)	2,1
Edición e impresión	(1,8)	(9,9)	3,4
Hilaturas; tejeduría de productos textiles	(8,0)	(12,5)	1,2

Fuente: DANE

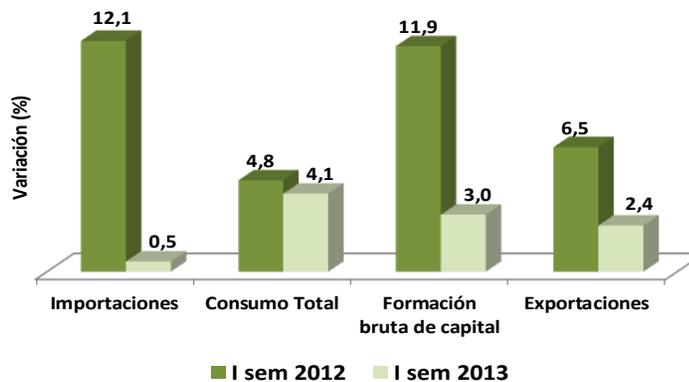


Así mismo, 9 subsectores industriales presentaron tasas positivas; se destacó el crecimiento de refinación de petróleo, que pasó de una variación negativa hace un año, a un crecimiento de 3,1% y representando el 13,5% del PIB industrial.

Por el lado de la demanda,

En el primer semestre de 2013 se evidenció la menor tasa de crecimiento del consumo total en la economía (4,1%) y de la Formación Bruta de Capital (3%). También se manifestó el menor ritmo de crecimiento del sector externo producto de la desaceleración de la economía mundial y de la menor demanda externa; las exportaciones crecieron 2,4% mientras las importaciones lo hicieron en 0,5%.

**Variación del PIB I semestre
Componentes de la demanda**



Fuente: DANE

Tendencia en la industria y el comercio

La tendencia decreciente de las ventas al comercio al por menor cambió; a agosto de 2013 (acumulado de 12 meses) se registró una variación de 3,5% (en marzo era de 1,5%); por su parte, en la producción industrial, continúa en niveles negativos, la variación (12 meses) a agosto fue -2,4% (hace un año fue positivo en 1,4%) y se mantiene la tendencia decreciente.

En lo corrido de 2013, las encuestas de opinión reflejaron una recuperación del índice de confianza industrial que desde febrero se ubicaba en el área negativa, pero en septiembre se ubicó en terreno positivo. Por su parte, el índice de confianza al consumidor se mantiene positivo y con una recuperación en septiembre y octubre del presente año.

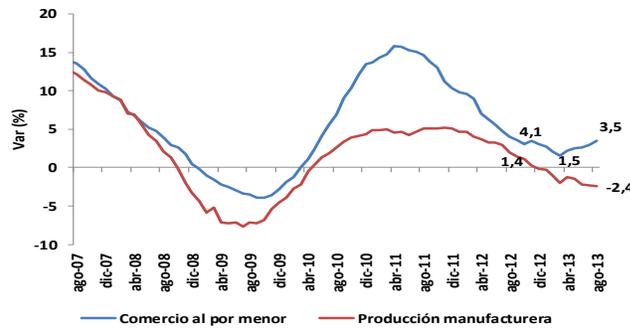


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Muestra mensual Variación promedio anual

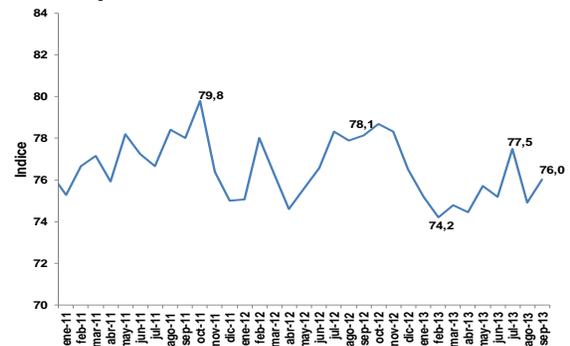
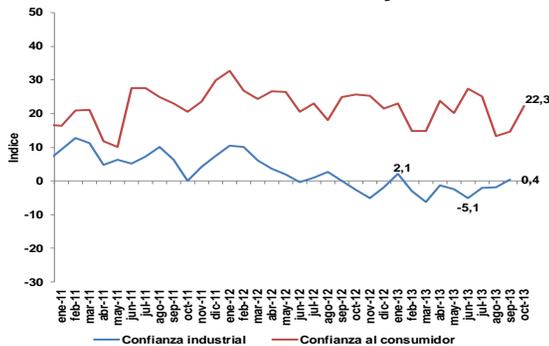


Fuente: DANE

Según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta de la ANDI, las expectativas del sector industrial mejoraron y en septiembre, este indicador se ubicó en terreno positivo (desde febrero de 2013 era negativo).

Por otra parte, no existe una tendencia clara del indicador de utilización de capacidad instalada de la industria; desde finales en 2012 se redujo; sin embargo, se evidenció una recuperación desde marzo de 2013.

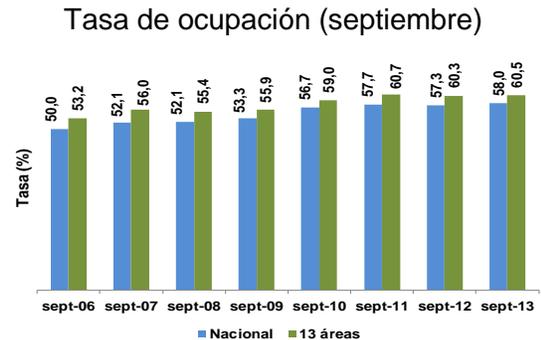
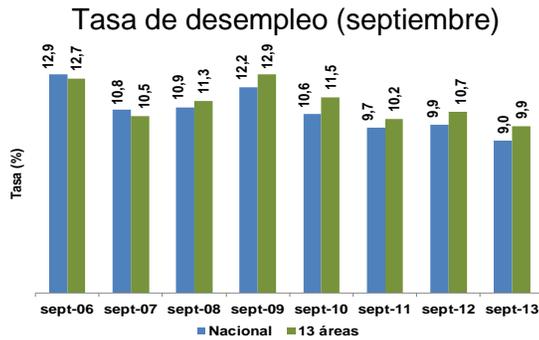
Índice de confianza industrial y al consumidor Capacidad instalada en la industria



Fuente: Fedesarrollo-ANDI

2. Mercado laboral

A nivel nacional, en el mes de septiembre de 2013 se presentaron 2,08 millones de personas desocupadas (186 mil menos que hace un año), para una tasa de desempleo del 9% de la Población Económicamente Activa (PEA), inferior en 0,9 puntos respecto a igual mes de 2012. Fue la tasa más baja en la última década para un septiembre; se configuró cinco meses consecutivos con tasa de un dígito. Los ocupados alcanzaron 21,1 millones de personas, superior en 568 mil personas respecto a igual mes del 2012.

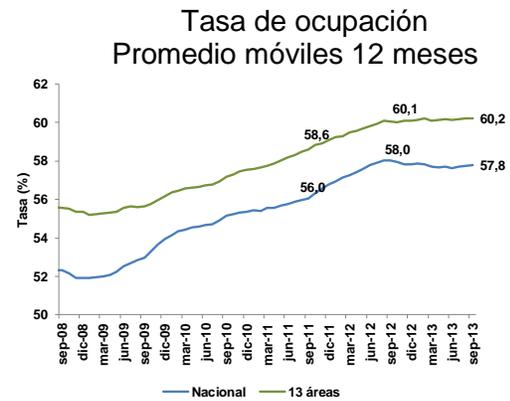
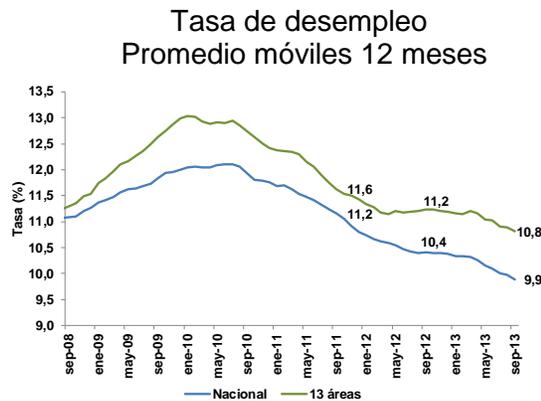


Fuente: DANE

En el ámbito de las 13 áreas también fue menor; la tasa de desempleo fue 9,9% en el mes de septiembre, menor en 0,8 puntos, respecto a la presentada hace un año.

La tasa de ocupación, relación que mide la población ocupada como proporción de la población en edad de trabajar se ubicó en 60,5% y 58%, en las 13 áreas y en nivel nacional, respectivamente, con una tendencia creciente.

En los últimos doce meses, el promedio mensual de ocupados a nivel nacional creció 1,1% y el número de desocupados se redujo en 4,5%, respecto a igual promedio del año anterior.



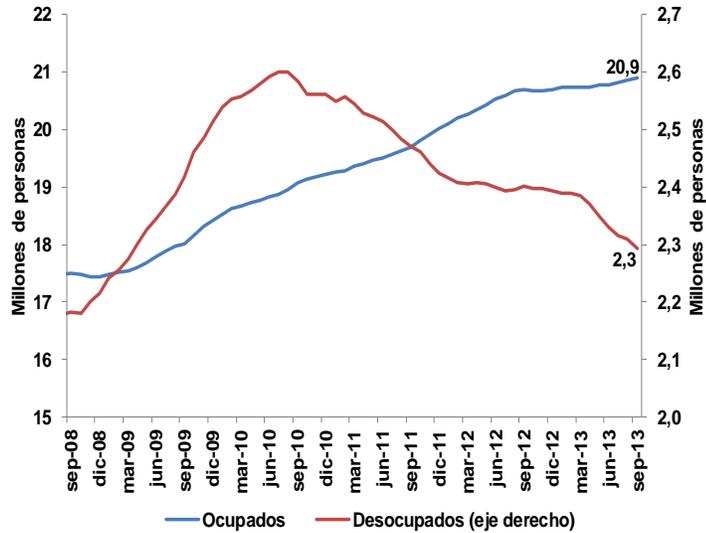
Fuente: DANE

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. A septiembre (doce meses), la tasa de desempleo fue de 9,9% a nivel nacional (0,5 puntos inferior a igual período de 2012) y de 10,8% en las 13 áreas (inferior en 0,4 puntos); este comportamiento muestra indicios que la tasa continuará decreciendo.

En términos absolutos, a septiembre de 2013, el número de ocupados a nivel nacional (promedio 12 meses) fue de 20,9 millones de personas, cerca de 224 mil más que hace un año, y el número de desocupados fue de 2,29 millones personas (108 mil menos que en el mismo período de referencia del 2012).



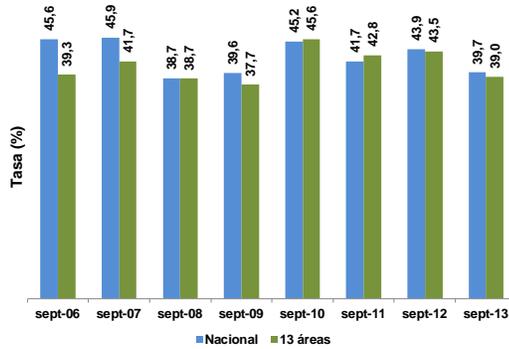
**Número de ocupados y desocupados
Promedio móvil 12 meses**



Fuente: DANE

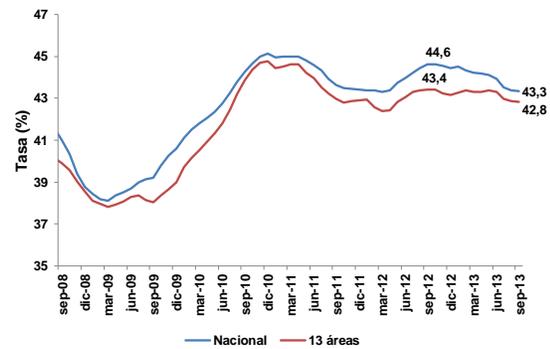
En el mes de septiembre de 2013, la tasa de subempleo nacional se ubicó en 39,7%, inferior en 4,2 puntos porcentuales a la registrada en igual mes del año pasado y se evidencia una tendencia a la reducción.

**Tasa de subempleo
Mes de septiembre**



Fuente: DANE

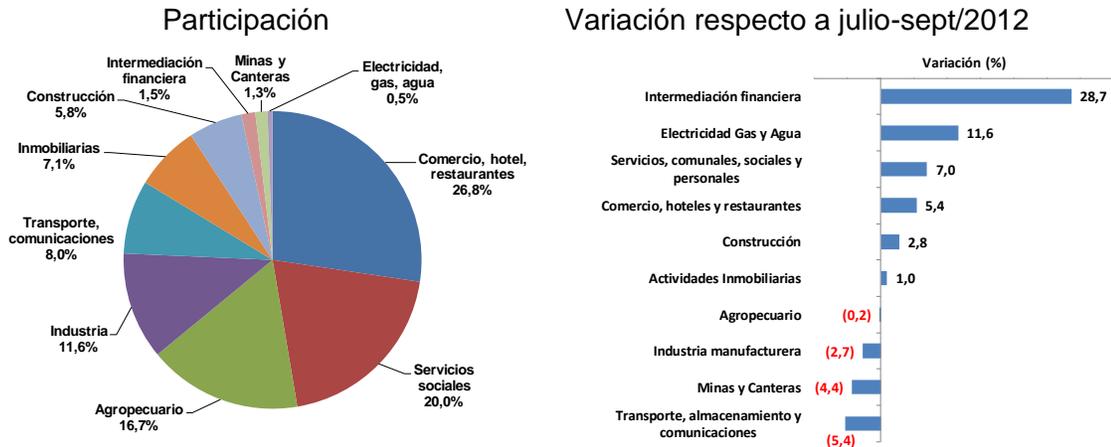
Promedio móvil 12 meses



Por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a *comercio, hoteles y restaurantes* (26,8%), fue el de mayor participación de mano de obra en la economía; siguió en importancia los *servicios sociales* (20%), el *agropecuario* (16,7%) y la industria (11,6%).



Ocupados según sector económico julio-septiembre 2013

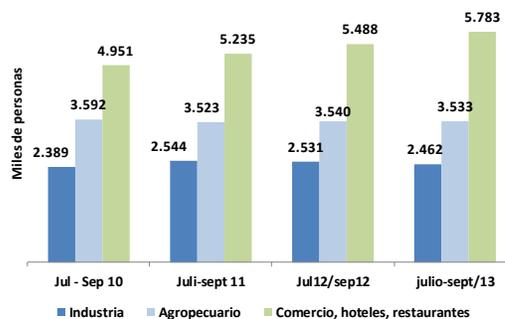


Fuente: DANE

En el trimestre julio-septiembre/2013, resaltó el aumento de 28,7% y de 11,6% de la ocupación en el sector de intermediación financiera y de electricidad, gas y agua, respectivamente. En el sector de comercio, hoteles y restaurantes, la ocupación también creció 5,4%, mientras que en la industria registró una variación negativa de 2,7%.

Se destacó el buen comportamiento laboral del sector comercio, hoteles, restaurantes, el cual en el trimestre julio-septiembre/2013 incrementó su ocupación en 295 mil personas, respecto a igual trimestre, hace un año. Por su parte, en la industria se disminuyó la ocupación en 69 mil personas. En el sector agropecuario, se redujo la ocupación en cerca de 7 mil personas.

Ocupación en sector de industria y comercio, hoteles, restaurantes



En el trimestre julio-septiembre/2013, de 23 ciudades evaluadas, 14 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Quibdó, Armenia y Cúcuta registraron las mayores tasas en



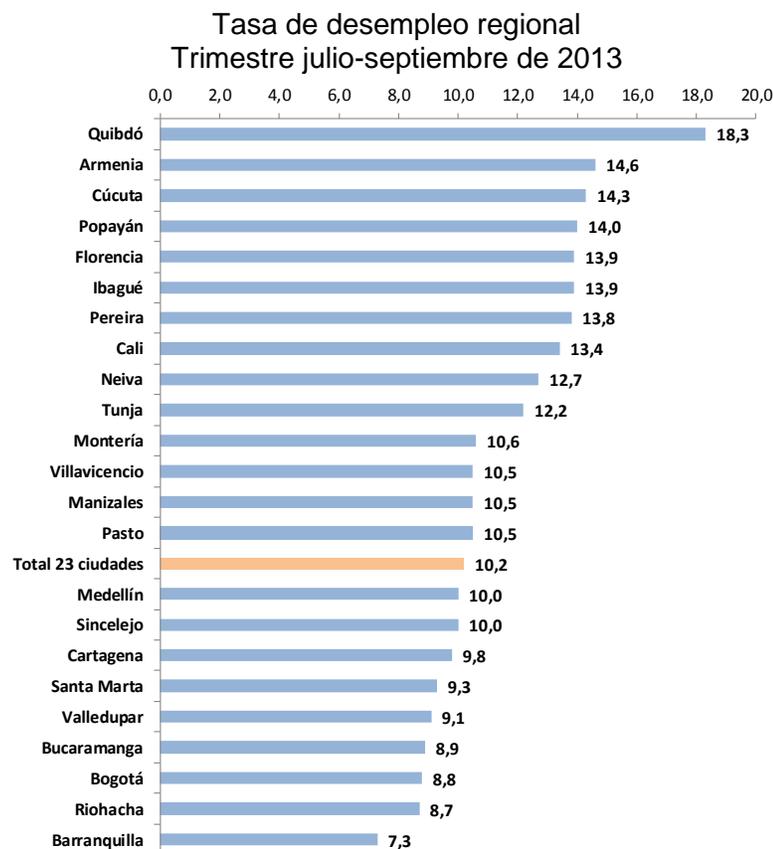
MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

18,3%, 14,6% y 14,3%, respectivamente, pero también resaltaron con alto desempleo, Popayán (14%), Florencia (13,9%) e Ibagué (13,9%).

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



Fuente: DANE

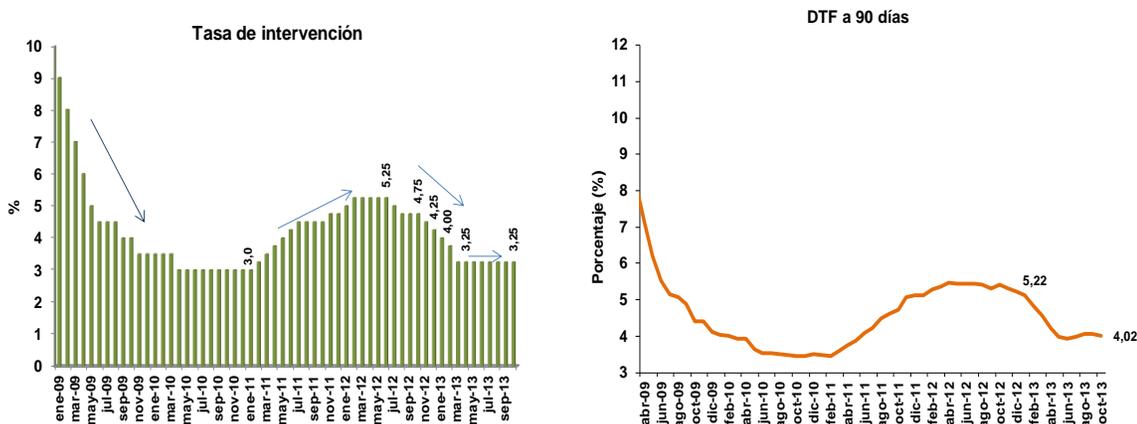
3. Precios y tasas de interés

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 interés de intervención; de 3% a comienzos de ese año a 5,25% en febrero de 2012.

La desaceleración de la economía, la reducción del consumo interno, expectativas de inflación por debajo de la meta (3%) y un entorno económico externo con incertidumbre, fueron factores para que el BR empezara a disminuirla y ubicarla en 3,25% en marzo de 2013, desde este mes no se ha modificado la tasa.



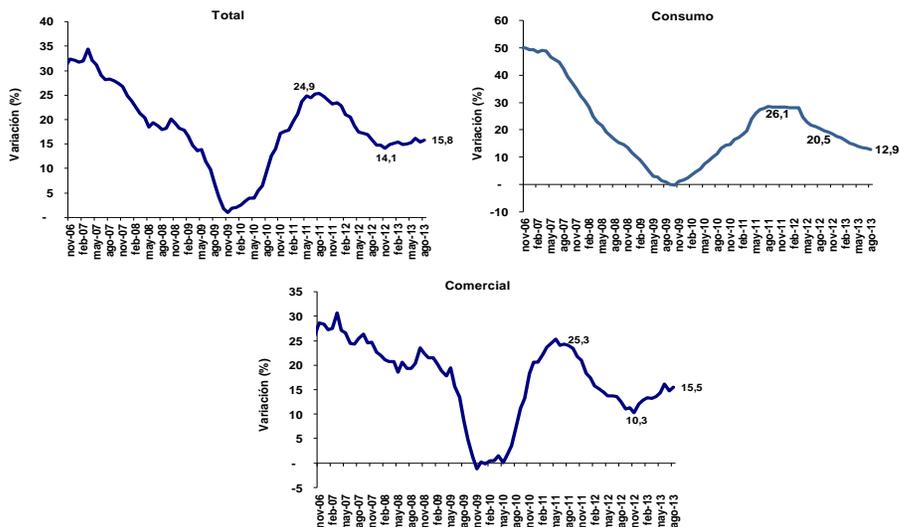
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

Entre las consideraciones para mantener la tasa de interés⁵ se encuentra que la dinámica de corto plazo de la economía mundial es más favorable; así mismo, que cayó la probabilidad de que la FED disminuya el monto de las compras mensuales de activos en este año, lo cual podría impactar las tasas de interés. Por otra parte, en Colombia, se evidenció un mayor ritmo de la actividad económica con una inflación anual estable

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



Fuente: Superfinanciera

⁵ Reunión del Banco de la República, minuta del 25 de octubre de 2013



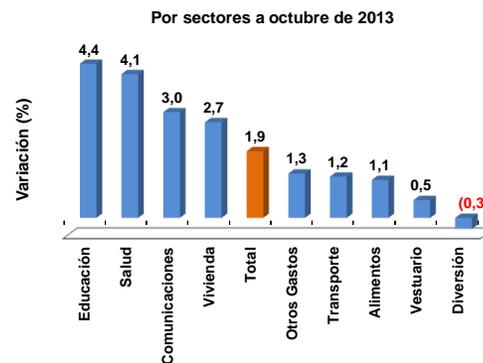
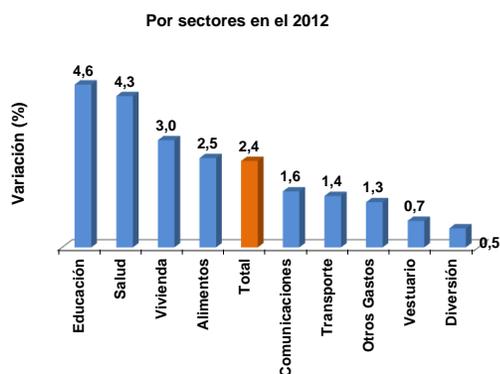
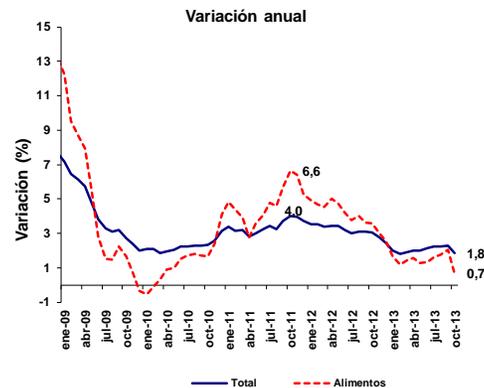
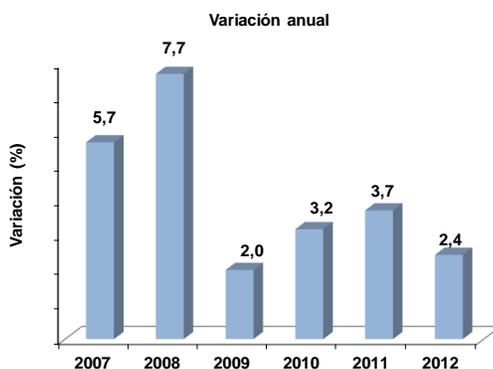
Es de considerar que los movimientos de la tasa de intervención se trasladan a la DTF, cuya tendencia creciente fue evidente desde comienzos de 2011; sin embargo, desde mayo de 2012 se estabilizó y posteriormente registró una tendencia decreciente; en octubre de 2013 se ubicó en 4,02%.

En lo corrido de 2013, la reducción de las tasas de interés han tenido su efecto y la cartera de la economía se comenzó a recuperar, pero fundamentalmente por el crédito comercial (57,8% del total).

La variación del crédito de consumo (30% del total) mantiene la tendencia decreciente y a agosto de 2013, el aumento fue de 12,9% (a agosto de 2011 era de 20,5%).

Respecto a 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.

Inflación



Fuente: DANE



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

En lo corrido de 2013 (octubre), la inflación se situó en 1,9% (inferior en 0,5 puntos a la variación a octubre de 2012); los sectores de educación, salud, comunicaciones y vivienda registraron incrementos superiores a la media; se destacó la tendencia decreciente en la variación en los precios de los alimentos (1,1%), la cual fue inferior al total de la economía. La variación anual de los precios al consumidor a octubre se ubicó en 1,8% y no se evidencia un aumento mayor a la meta puntual del emisor para el 2013, la cual continuó en 3%.

4. Sector externo

Balanza de Pagos –Primer semestre de 2013-

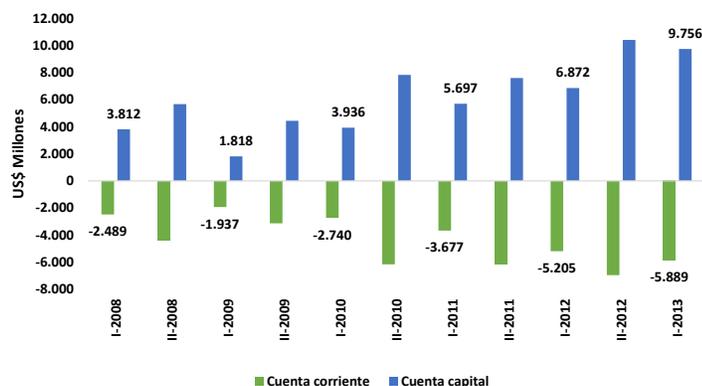
La cuenta corriente

La cuenta corriente fue deficitaria en US\$5.889 millones (3,2% del PIB), superior en 13,1% respecto al registrado en el primer semestre de 2012 (2,9% del PIB). Por su parte, la cuenta capital se mantuvo superavitaria en US\$9.756 millones (5,4% del PIB) y aumentó 42% respecto a igual período del año anterior, cuando equivalió al 3,9% del PIB. Como resultado se acumularon reservas por US\$4.126 millones.

Una de las causas de la ampliación del déficit en la cuenta corriente fue la desaceleración de las exportaciones de bienes afectando el balance comercial.

La **balanza comercial de bienes** fue superavitaria en US\$1.923 millones, inferior en US\$1.186 millones, al resultado del primer semestre de 2012. Las exportaciones (US\$28.963 millones) decrecieron 4,5%, entre otros factores por las menores exportaciones de carbón y ferroníquel y la reducción de los precios de exportación, en particular petróleo y café. Por otra parte, las importaciones (US\$26.762 millones) se redujeron 0,6%.

Cuenta corriente y cuenta capital -semestral-

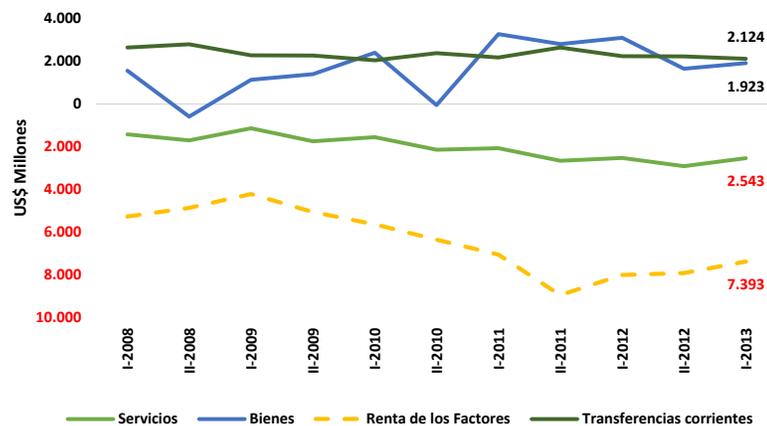


Fuente: Banco de la República



El déficit en la **renta de los factores** (-US\$7.393 millones) se redujo en 7,9% respecto a igual período del 2012; la reducción del déficit se explicó en especial por las menores remisiones de utilidades y dividendos de empresas con inversión extranjera, que sumaron US\$7.158 millones (inferior en 11,6% respecto al I semestre de 2012); sin embargo, los pagos de intereses de deuda externa (US\$1.974 millones) si se incrementaron en 6,5%.

Componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos-semestral-

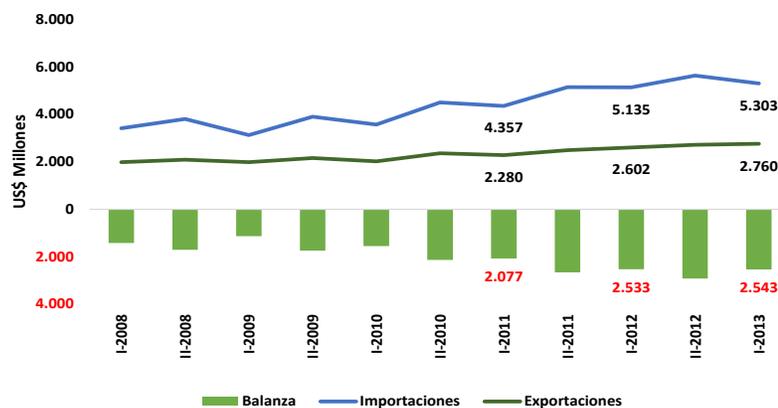


Fuente: Banco de la República

Las **transferencias** fueron US\$2.124 millones, inferior en 5,5% a las registradas en primer semestre de 2012; Las remesas de los trabajadores (US\$1.985 millones) aumentaron en 2.3%.

El déficit en la **balanza de servicios** se ubicó en US\$2.543 millones, para un incremento de 0.4% respecto a los primeros seis meses del 2012. Las exportaciones (US\$2.760 millones) crecieron 6.1%, mientras que las importaciones (US\$5.303 millones) se aumentaron en 3.3% en relación con el primer semestre de 2012.

Comercio exterior de servicios –semestral-



Fuente: Banco de la República

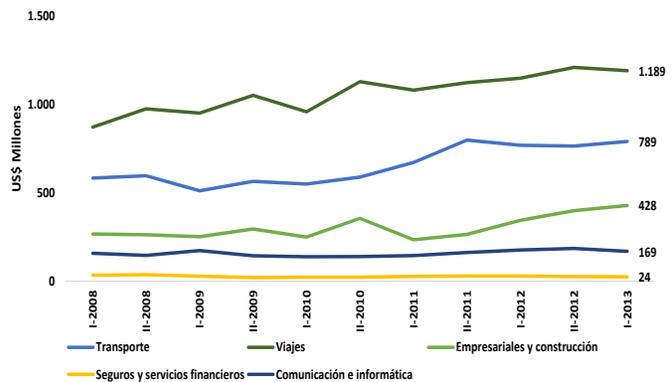
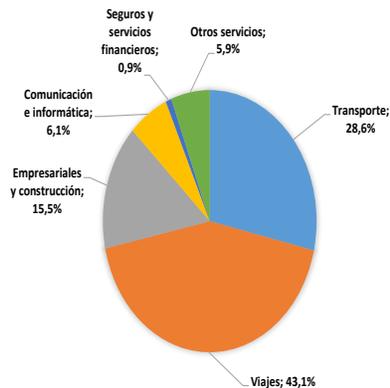


El principal rubro de las exportaciones fueron los viajes (43,1% del total), los cuales ascendieron a US\$1.189 millones, para un crecimiento de 3,6%.

Exportaciones de servicios

Participación%– I semestre-2013-

US\$ Millones



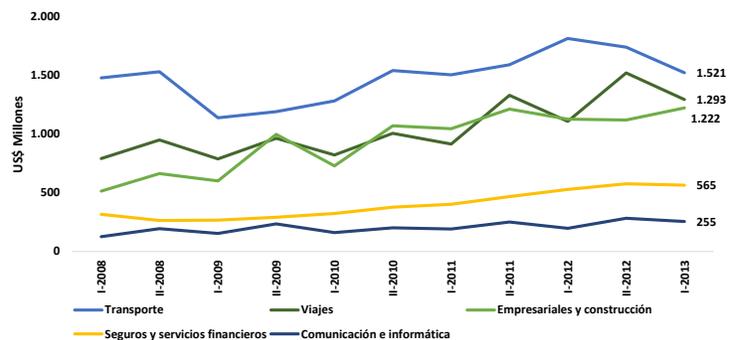
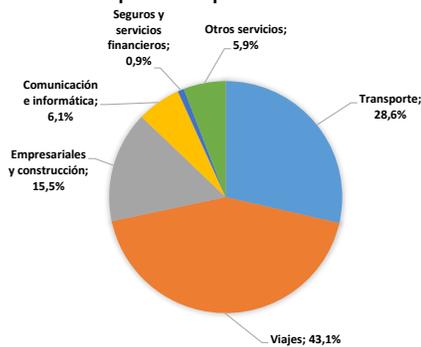
Los servicios de transporte se situaron en US\$789 millones (28,6% del total) para un incremento de 2,8%. Por su parte, aumentaron las exportaciones servicios empresariales y construcción (24,4%) mientras que los servicios de comunicaciones e informática se redujeron (4,3%), así como los de seguros y financieros (17,7%).

El principal rubro de las importaciones fue el de transporte (28,7% del total) con un valor de US\$1.521 millones, para una reducción de 16,1%. Le siguió en importancia los viajes (24,4% del total) con un incremento de 16,8%. El rubro de servicios empresariales (23,0% del total) se aumentó en 8,5%, mientras el de comunicaciones creció 29,7%.

Importaciones de servicios

Participación porcentual- I semestre 2013-

US\$ Millones



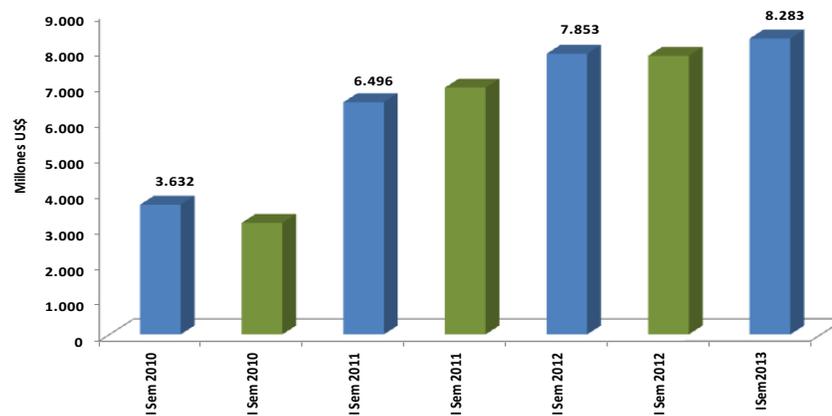
Fuente: Banco de la República



La cuenta capital

En primer semestre de 2013, la Inversión Extranjera Directa (IED) en el país fue de US\$8.283 millones (4,6% del PIB semestral), registrando una variación del 5,5% respecto al primer semestre de 2012, se observa que se mantiene un buen flujo de capitales externos.

Inversión Extranjera Directa (IED) semestral



Fuente: Banco de la República

En este semestre el sector del petróleo y la minería representaron el 58,9% de los recursos provenientes de la IED, seguidos por la industria manufacturera (10,6%), y en tercer lugar el sector de transporte y comunicaciones (10,1%); por su parte el sector de Comercio, restaurantes, hoteles representó 9,5% del total.

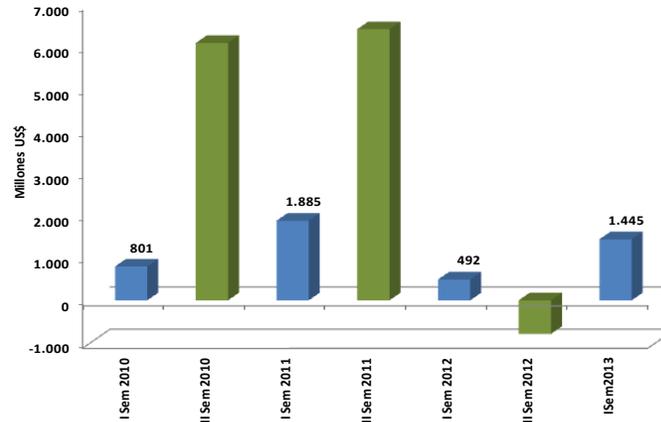
En el período enero – junio de 2013 los flujos hacia el sector de petróleo y minas se redujeron en 7,8%. Por su parte, el sector de manufacturas tuvo un incremento en su participación frente a la registrada en igual período de 2012, con un crecimiento de sus flujos en 107,2%. En el sector de comercio, restaurante y hoteles, se aumentó la inversión en 2,5%.

En cuanto a la inversión extranjera de portafolio, para el primer semestre del año, ha acumulado transacciones por un valor de US\$4.928 millones, superiores en US\$2.281 millones; se originó principalmente en operaciones de renta fija y variable de inversionistas extranjeros en el mercado local, las cuales corresponden en su gran mayoría al mercado accionario, y el restante a la adquisición de TES por inversionistas extranjeros.

Finalmente, para el primer semestre de 2013, el flujo de Inversión Directa de Colombia en el Exterior (ICE) fue de US\$1.445 millones, superior en US\$953 millones, frente al valor registrado en igual período de 2012. La ICE se dirigió en particular a las empresas del sector minero energético y el financiero.



Inversión de Colombia en el Extranjero (ICE) semestral

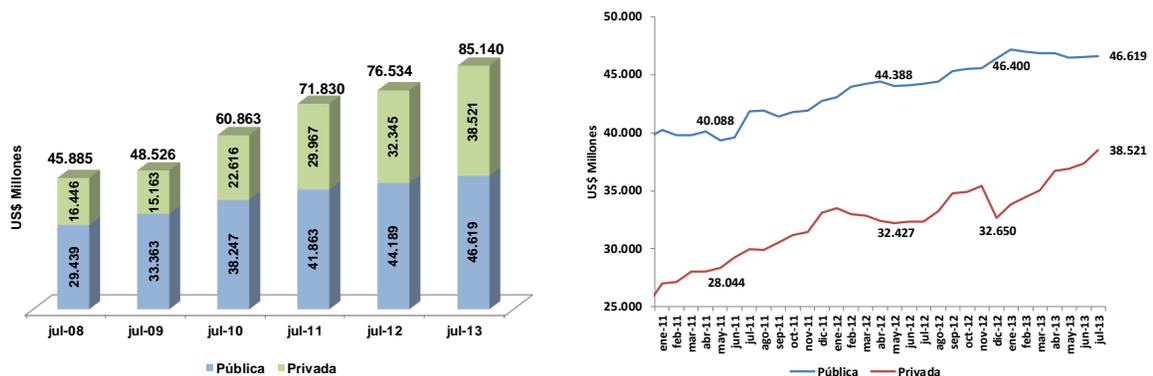


Fuente: Banco de la República

5. Deuda externa

En julio de 2013, el saldo de la deuda externa colombiana se ubicó en US\$85.140 millones (22,6% del PIB), superior en US\$ 8.606 millones a la registrada en igual período de 2012; gran parte de ella, se originó en lo corrido de 2013 (en 7 meses la deuda externa se aumentó en US\$6.089 millones).

Deuda externa



Fuente: Banco de la República

Gran parte del aumento se debió a la deuda privada, en julio de 2013, el saldo (US\$38.521 millones) fue superior en US\$6.176 millones que hace un año (variación de 19,1%) y participó del 45,2% del total de deuda externa (en julio de 2010 era 37,2%). Es importante registrar el aumento de esta deuda lo corrido de 2013, en US\$5.870 millones.

Por su parte, a julio de 2013, la deuda externa pública (US\$46.619 millones) fue superior en US\$2.430 millones respecto al saldo de igual mes del 2012 (crecimiento de 5,5%) y



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

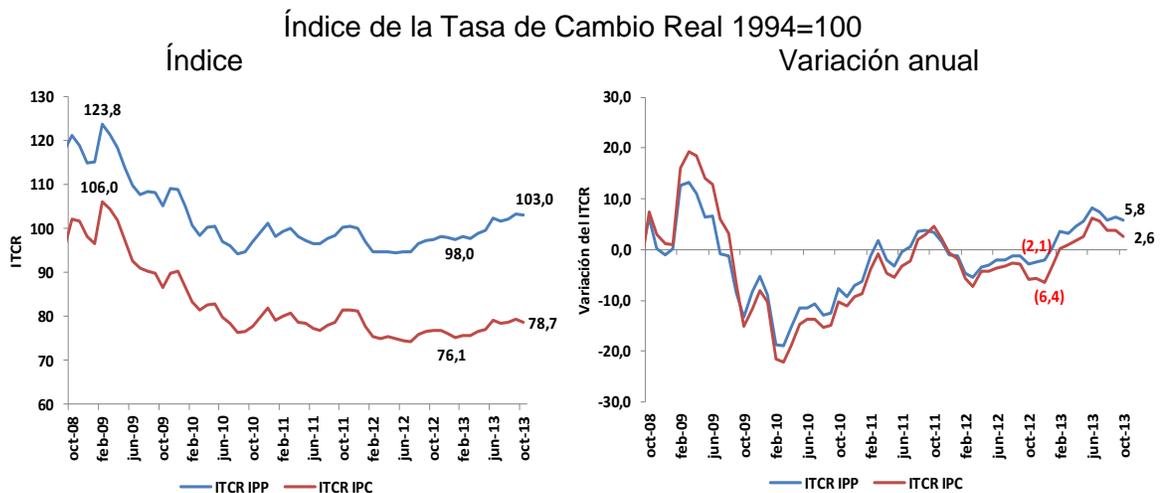
Oficina de Estudios Económicos

representó el 54,8% del total. En lo corrido del 2013, el saldo se incrementó en US\$218 millones.

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 octubre de 2013, el ITCR (IPP) se ubicó en 103, superior en 5,8% respecto al índice de octubre de 2012; por su parte, el ITCR (IPC) se ubicó en 78,7% para una variación positiva de 2,6%.



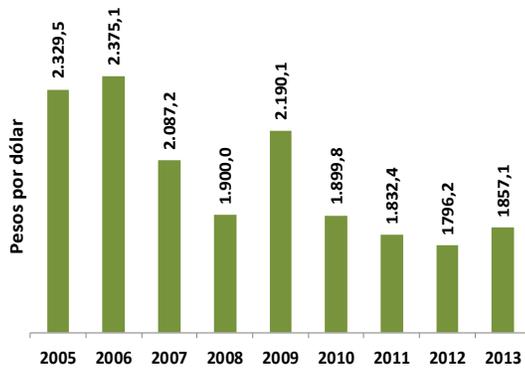
Fuente: Banco de la República

En términos nominales, la tasa de cambio promedio entre enero-octubre de 2013 fue \$1.857,1 por dólar, el mayor valor desde 2010 (en un período de 10 meses); ello significó que se presentara una variación positiva de 3,4%, después de registrar tres períodos consecutivos con tasas negativas.

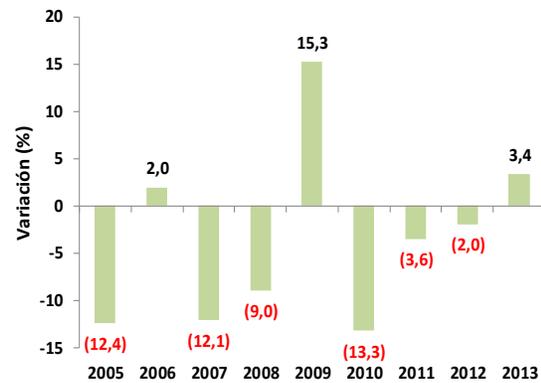
Desde abril de 2013 se comenzó a depreciar la moneda, llegando septiembre a su máximo valor de \$1.919,4 pesos por dólar, respectivamente. Facilitó este comportamiento, las expectativas sobre el endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos e igualmente, la intervención del Banco de la República de Colombia.



Tasa de cambio promedio enero-octubre



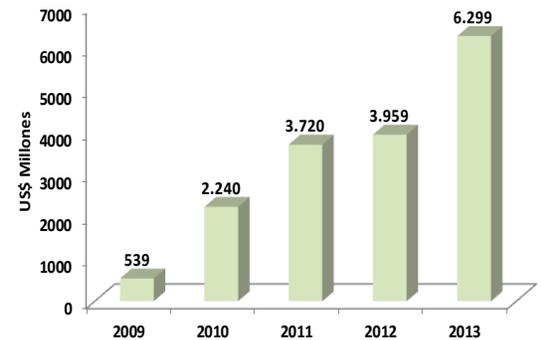
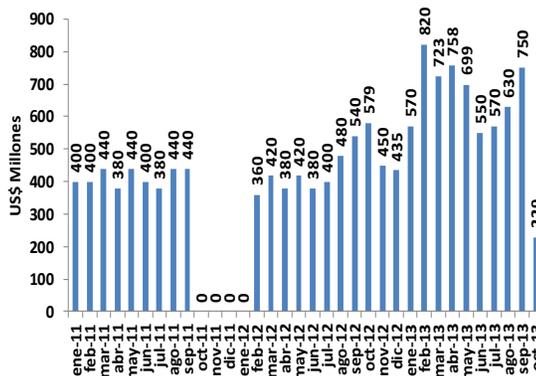
Variación anual



Fuente: Banco de la República

En el 2013, la intervención del Banco de la República (BR) ha sido grande, con el objetivo de mantener la tasa de cambio en niveles más altos; entre enero-octubre, las compras de divisas fueron de US\$6.299 millones (mayor en 59,1% al registrado en igual período del 2012); con ello, coadyuvó a detener la tendencia de apreciación de la moneda.

Compra de divisas por parte del Banco de la República
Mensuales Enero-octubre



Fuente: Banco de la República de Colombia

A octubre de 2013, el saldo de reservas internacionales netas fue de US\$ 43.293 millones, superior en US\$6.898 millones, respecto al saldo de octubre de 2012. Las reservas equivalen a 8,8 meses de importaciones anuales CIF.

