

# DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA

## Primer semestre de 2017

# Agenda

## I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

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

I.3 Comercio exterior de bienes

## II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

# ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

# Agenda

## I. Entorno Económico Internacional

### I.1 PIB – Desempleo - Inflación

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

### I.3 Comercio exterior de bienes

## II. Entorno Económico de Colombia

### II.1 PIB – Indicadores laborales

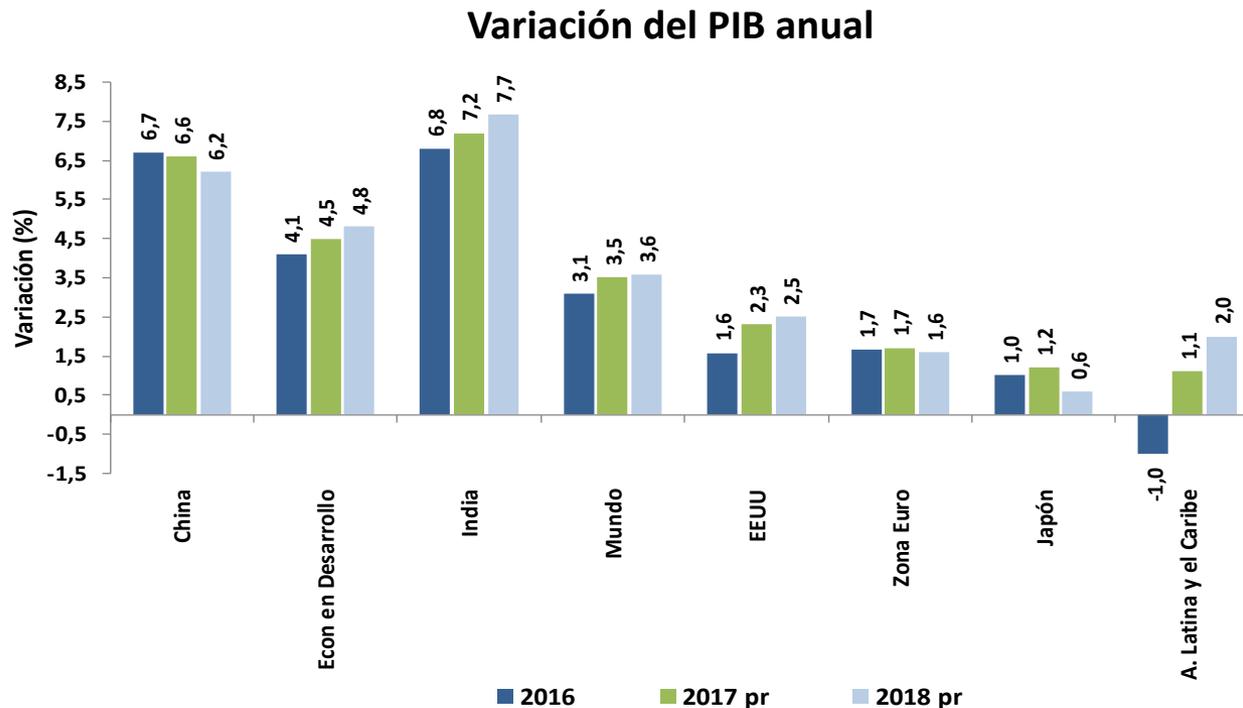
### II.2 Inflación y Tasas de interés

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

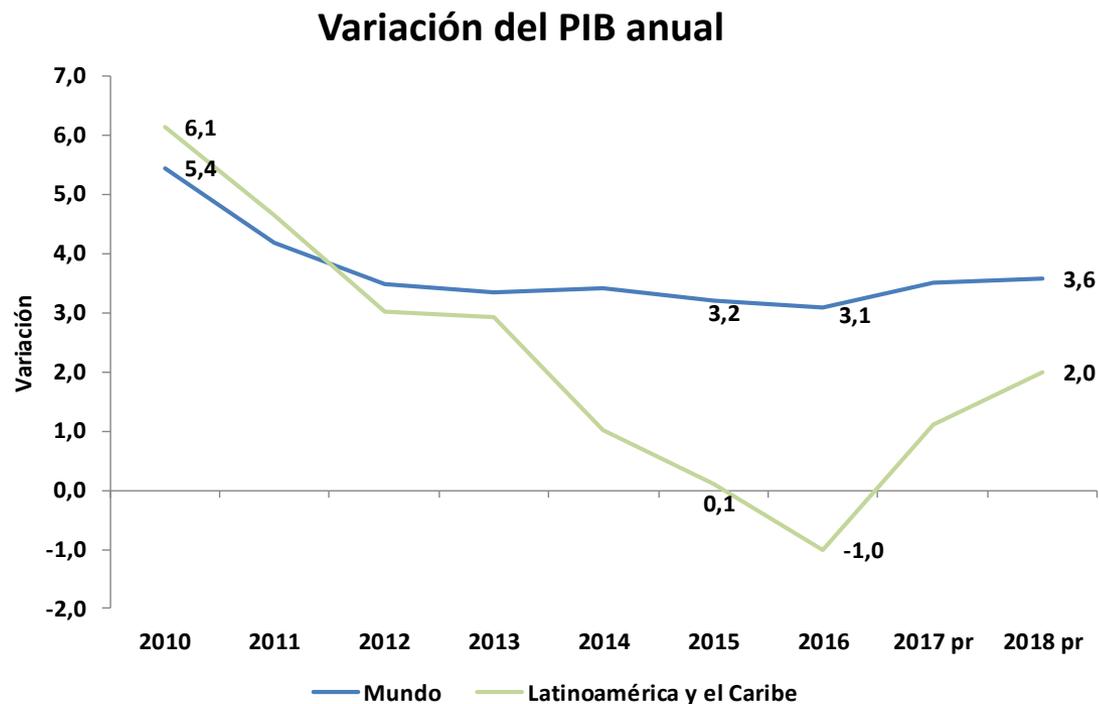
### II.4 Tasa de cambio

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

## Entorno económico internacional



Para el 2017, el FMI (abr/17) prevé un crecimiento mundial de 3,5%, una recuperación respecto a la variación del 2016 (3,1%). En 2017, se registrará una mayor dinámica económica en Estados Unidos. Por su parte, China mantendría el nivel de crecimiento de 2016. En la Zona Euro, a pesar de tener perspectivas de crecimientos en el PIB, estos serán moderados. América Latina, después de registrar en 2016 una variación negativa (-1), se prevé un leve crecimiento (1,1%) en 2017.



Desde el 2012, América Latina y el Caribe está creciendo a un menor ritmo que la economía mundial; la región, en especial, se afectó por los bajos precios internacionales de las materias primas.

## Variación del PIB anual de países latinoamericanos

PAÍSES	2016	2017p			2018p		
		FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus
Argentina	-2,3	2,2	2,7	2,6	2,3	3,2	2,7
Brasil	-3,6	0,2	0,3	0,5	1,7	1,8	2,2
Chile	1,6	1,7	1,8	1,5	2,3	2,0	2,7
Colombia	2,0	2,3	2,0	2,1	3,0	3,1	2,9
Ecuador	-2,2	-1,6	-1,3	0,7	-0,3	-0,4	0,7
México	2,3	1,7	1,8	2,0	2,0	2,2	2,2
Perú	3,9	3,5	2,8	3,0	3,7	3,8	3,8
Venezuela	-18,0	-7,4	-7,7	-5,7	-4,1	-1,2	-0,9

El cierre del 2016 fue de desaceleración económica en los países de América Latina, con variaciones negativas en Argentina, Brasil, Ecuador, Venezuela. Para el 2017, se prevé una leve recuperación, pero se mantendrían todavía bajas tasas de crecimiento.

Fuente: FMI. Outlook Abril de 2017.

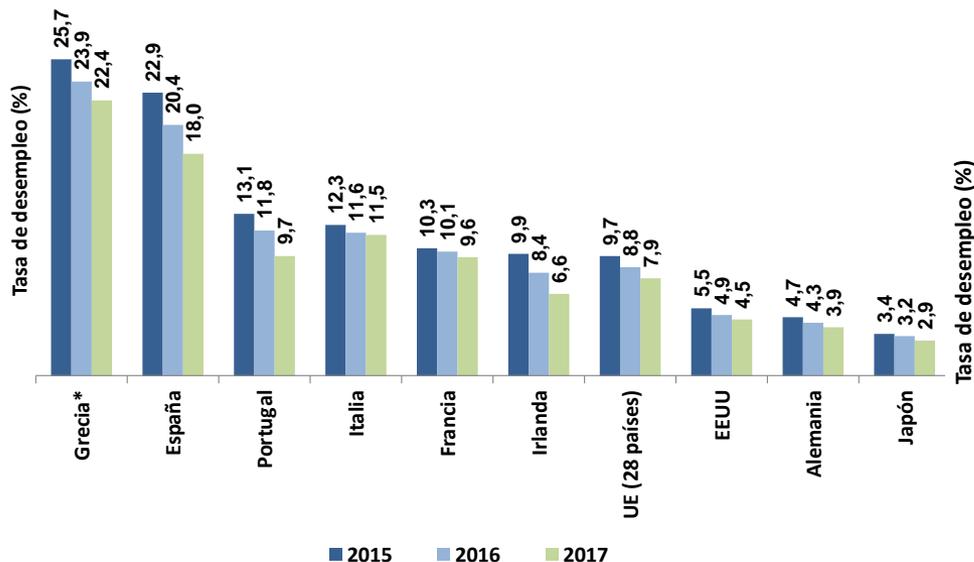
Banco Mundial. Global Economic Prospects. Junio de 2017

Latin American Consensus Forecasts, Junio 2017.

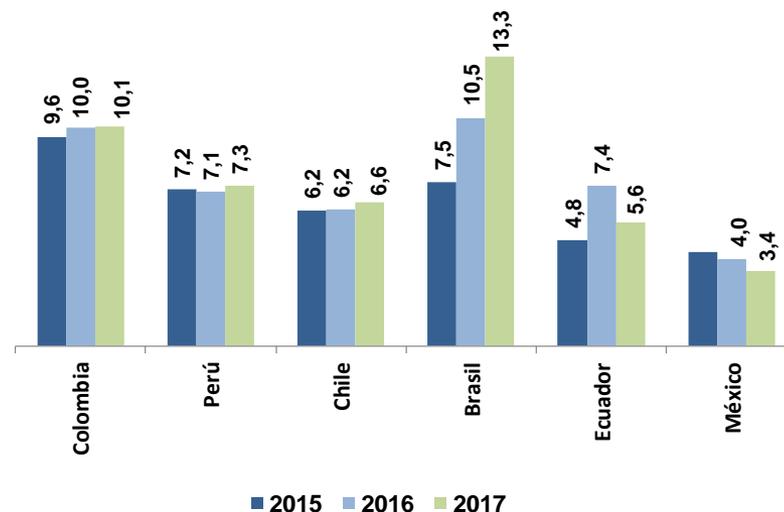
GD-FM-016.V4

## Tasa de desempleo Promedio enero-mayo

### Países desarrollados



### Países de Latinoamérica



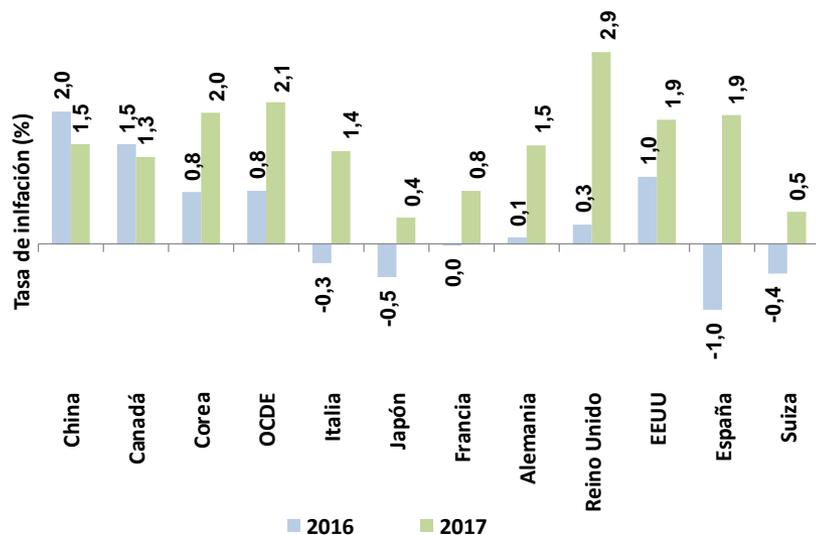
\*Grecia a abril

\*\* Perú a abril-Ecuador al primer trimestre

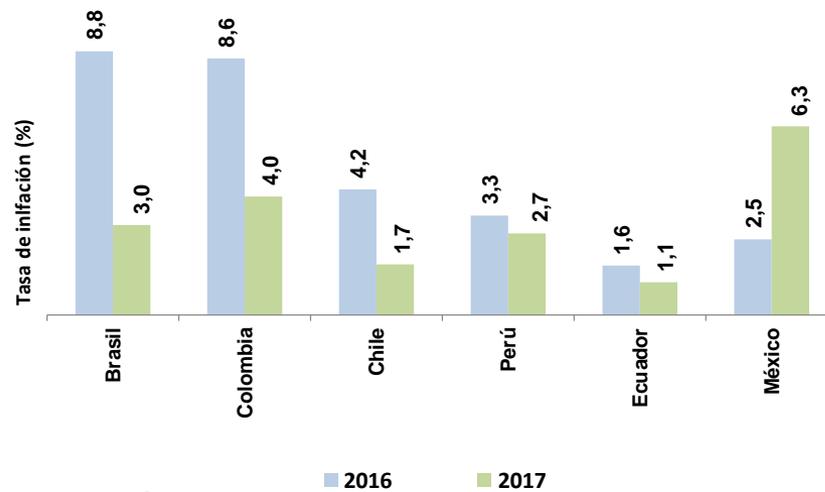
Se mantiene la tendencia de reducción de la tasa de desempleo en los países desarrollados, pero algunos países de la UE registran todavía porcentajes altos. En Latinoamérica, se aumentó la tasa en países como Colombia, Perú, Chile y Brasil. En este último país se incrementó en gran proporción debido a desaceleración de su economía.

## Tasa de inflación anual A junio\*

### Países desarrollados y China



### En Latinoamérica



\* Países desarrollados y Ecuador a mayo

En lo corrido de 2017, los países desarrollados registraron un aumento en la inflación, por los mayores precios de las materias primas, pero todavía mantienen tasas bajas. Por otra parte, en algunos países latinoamericanos se redujo la inflación, excepto en México donde creció (efectos de depreciación cambiaria y por liberalización de precios controlados como la gasolina y el gas).

# Agenda

## I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

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

I.3 Comercio exterior de bienes

## II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

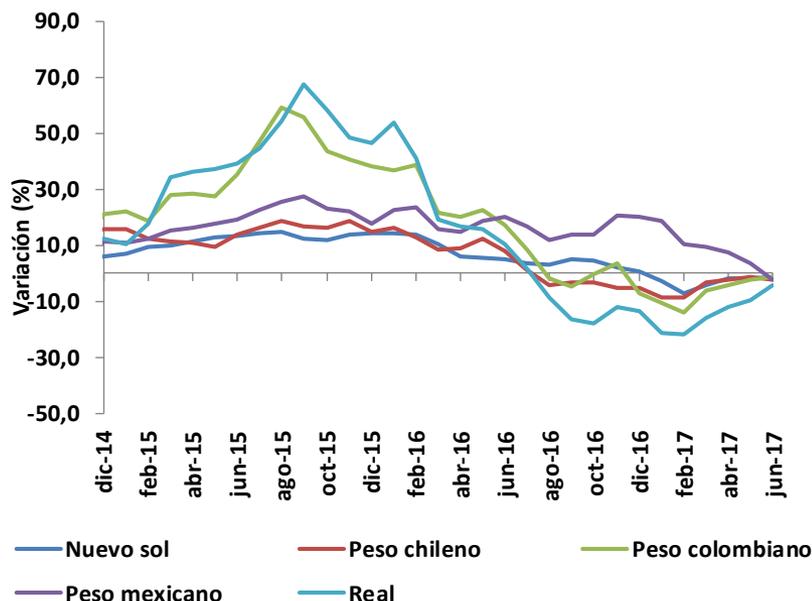
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

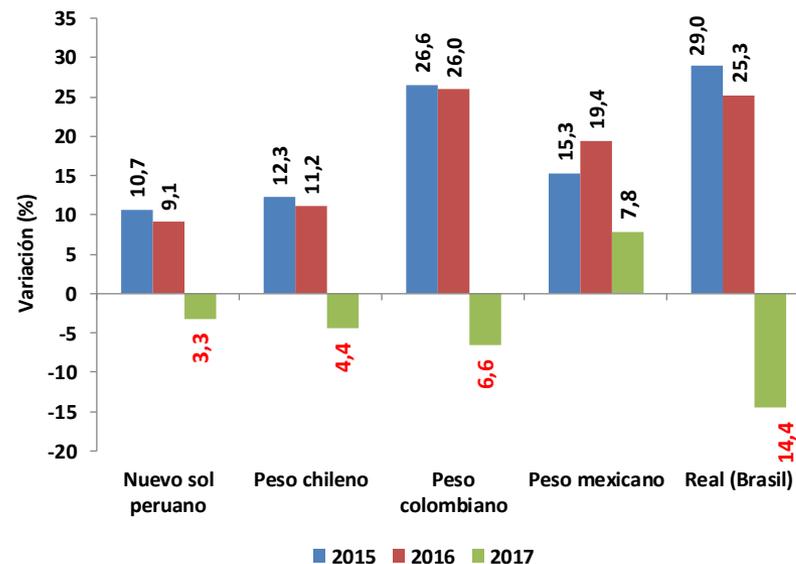
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

## La tasa de cambio en países de América Latina

### Variación anual



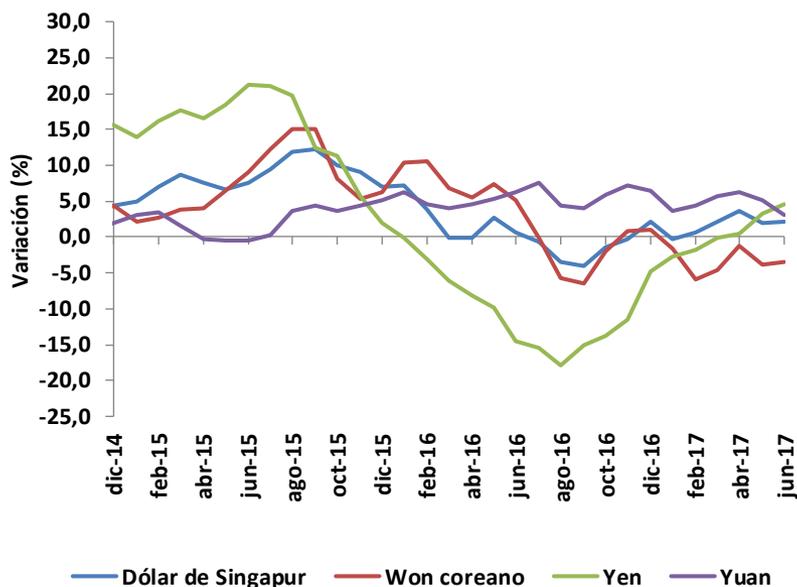
### Primer semestre- Variación anual



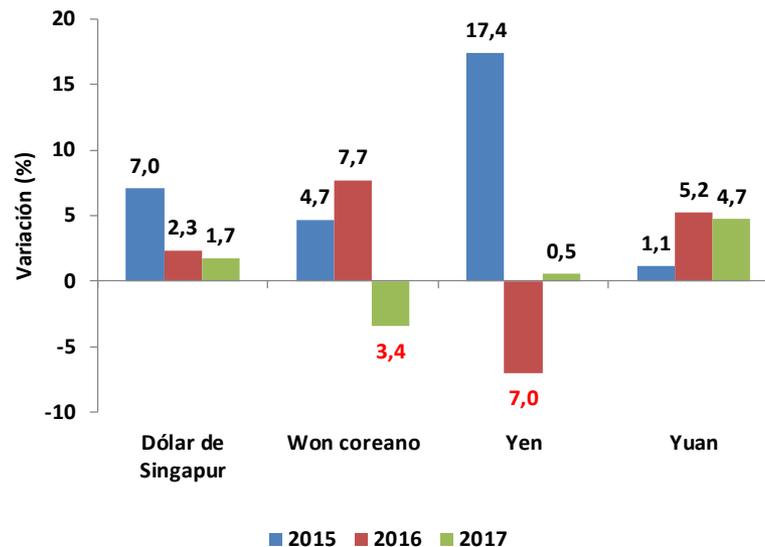
En el primer semestre de 2015 y 2016, la depreciación de las monedas fue alta; en el primer semestre de 2017, las monedas de los principales países latinos se apreciaron respecto al dólar, excepto en México.

## La tasa de cambio en países del Asia

### Variación anual



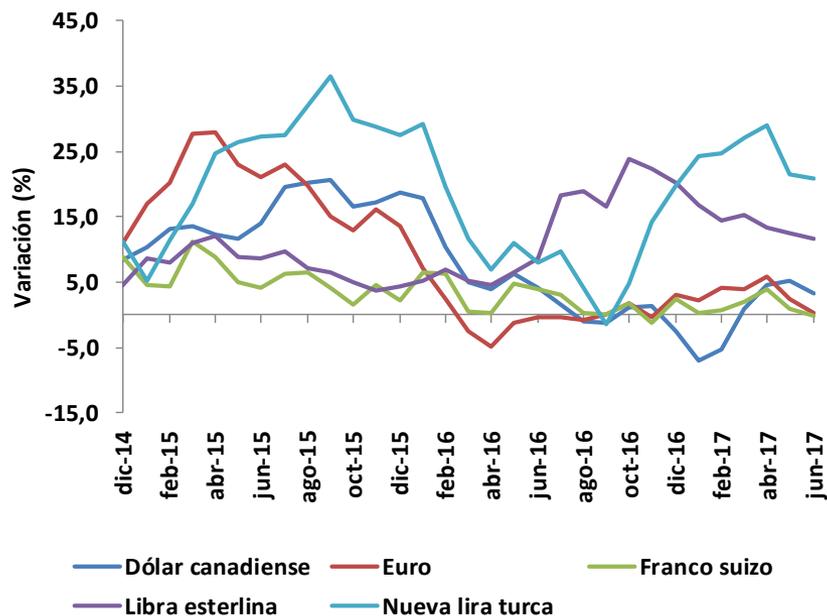
### Primer semestre-Variación anual



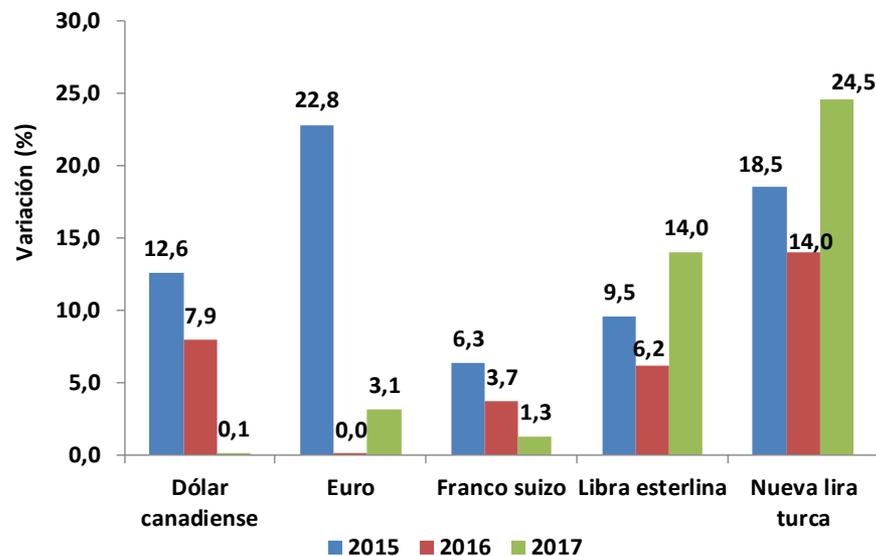
En el primer semestre de 2017, en Corea se apreció sus monedas. Por el contrario, se depreciaron en China, Japón y Singapur.

## La tasa de cambio en otros países

### Variación anual



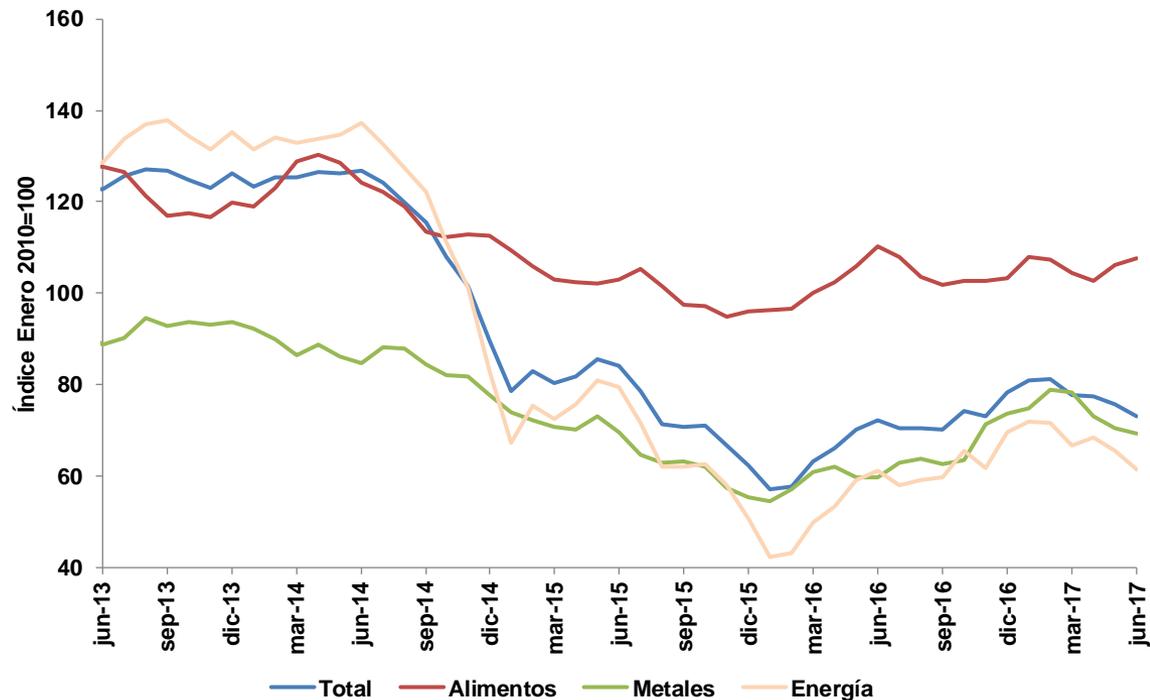
### Primer semestre-Variación anual



En primer semestre de 2017, se devaluaron las monedas como el euro, el franco suizo, la libra esterlina y la nueva lira turca.



## Índice de precios internacionales de los productos básicos



Desde el segundo trimestre de 2016 se detuvo la tendencia decreciente de los precios internacionales de los productos básicos y se han recuperado, sin embargo, al finalizar el segundo semestre de 2017 volvieron a reducirse.

# Agenda

## I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

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

I.3 Comercio exterior de bienes

## II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

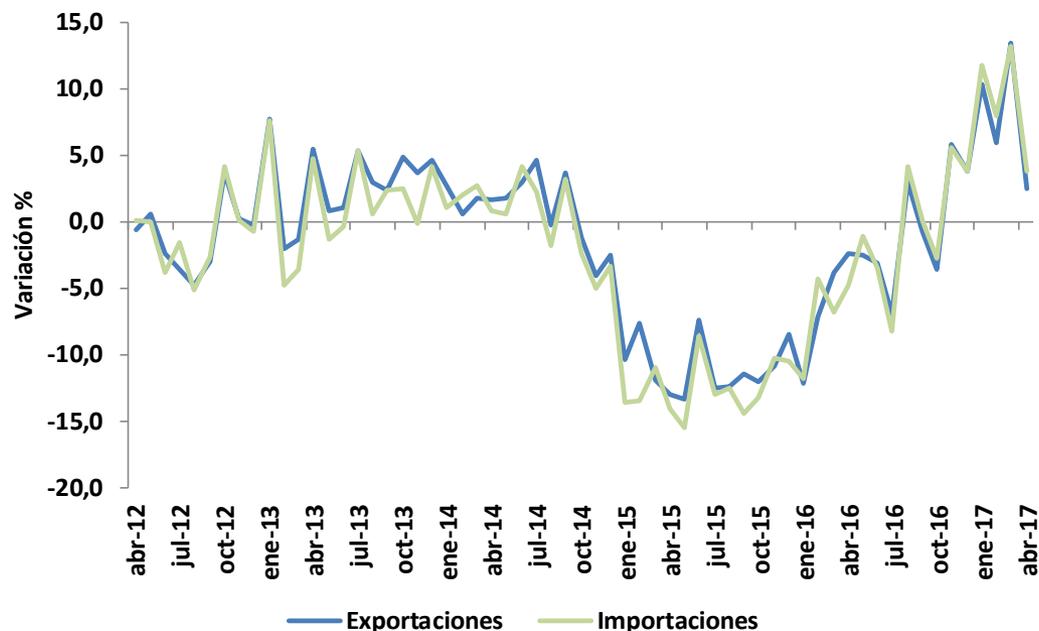
II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

# Entorno económico internacional

## En comercio exterior de bienes

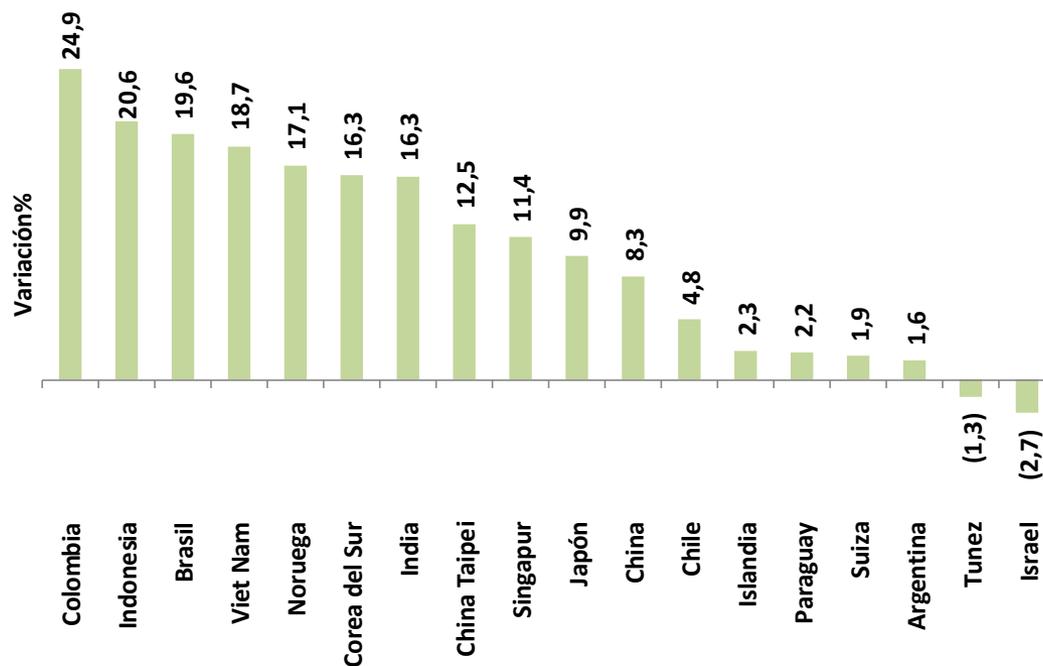
### Variación anual del comercio exterior de bienes mundial



Desde finales del 2014 se registraron variaciones negativas en el flujo del comercio de bienes mundial; en 2016, se presentó una tendencia creciente, la cual se está consolidando en 2017.

## En comercio exterior de bienes

### Variación de las exportaciones mundiales Ene-mayo 2017/Ene-mayo 2016

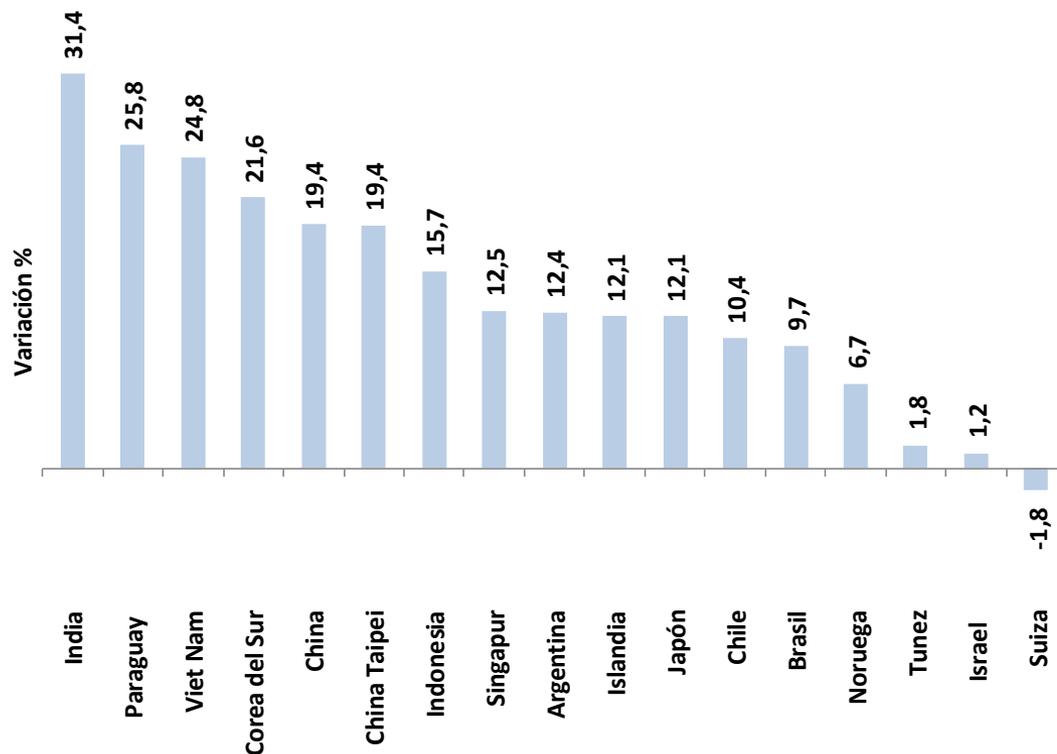


El reciente aumento de los precios de los productos básicos y la recuperación de la demanda mundial han generado variaciones positivas en las exportaciones, en gran parte de los países en el mundo.

## Entorno económico internacional

### En comercio exterior de bienes

#### Variación de las importaciones mundiales Ene-mayo 2017/ene-mayo 2016



Las importaciones en los diferentes países también están creciendo

# ENTORNO ECONÓMICO DE COLOMBIA

# Agenda

## I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

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

I.3 Comercio exterior de bienes

## II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

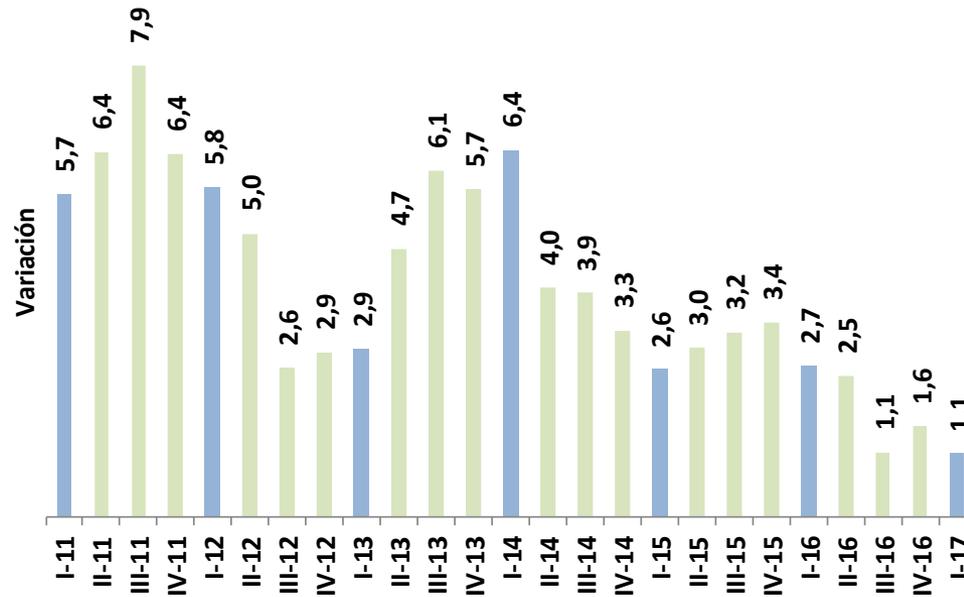
II.2 Inflación y Tasas de interés

II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

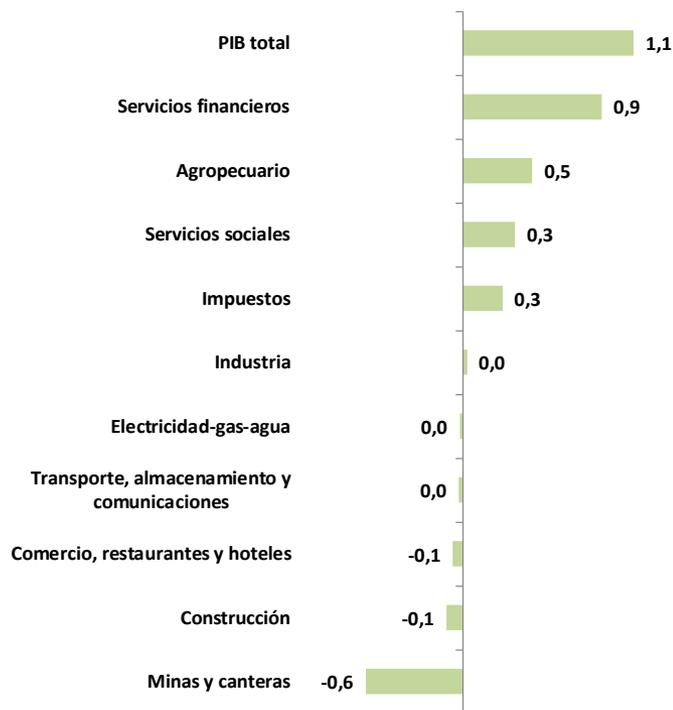
# Colombia-variación del PIB trimestral



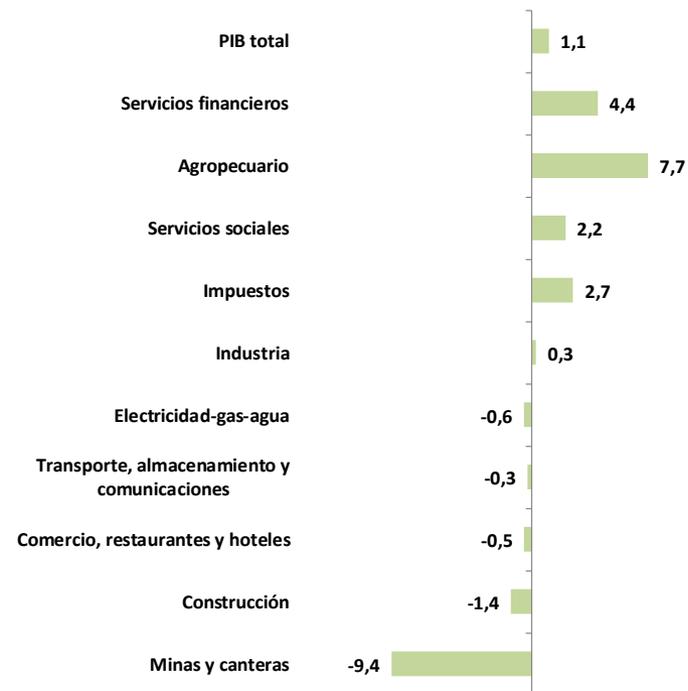
En el I trimestre de 2017, la variación del PIB fue de 1,1%, menor al crecimiento de 2,7%, en igual período de 2016. Se evidenció la desaceleración de la economía

# Colombia-Variación y contribución sectorial del PIB I trimestre de 2017

## Contribuciones



## Variación



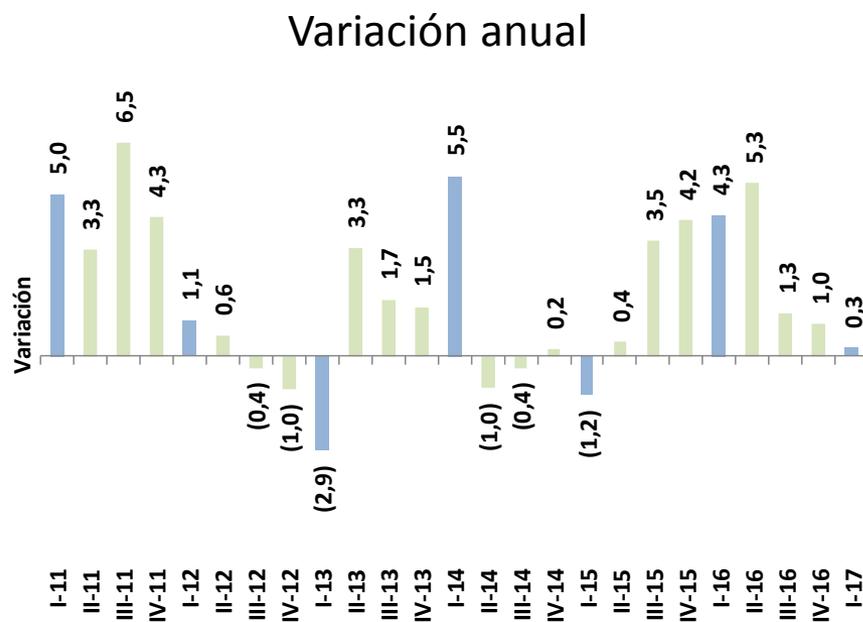
Servicios Financieros y agropecuarios fueron los sectores que más contribuyeron al crecimiento, con una variación de 4,4% y 7,7%. Cinco sectores registraron variaciones negativas (electricidad, transporte, comercio-hoteles, construcción y minas), y el que más afectó fue minas y canteras con -9,4%. El PIB industrial creció 0,3%.

# Colombia-Participación sectorial en el PIB I trimestre 2017



**Servicios financieros fue el de mayor participación (21,3%). Industria y comercio-restaurantes-hoteles representaron el 23,1% del PIB**

# Colombia-Variación del PIB Industrial –trimestre-



La desaceleración de la industria fue evidente; no obstante registró una variación positiva (0,3%).

# Sectores que contribuyeron positivamente a la variación del PIB Industrial

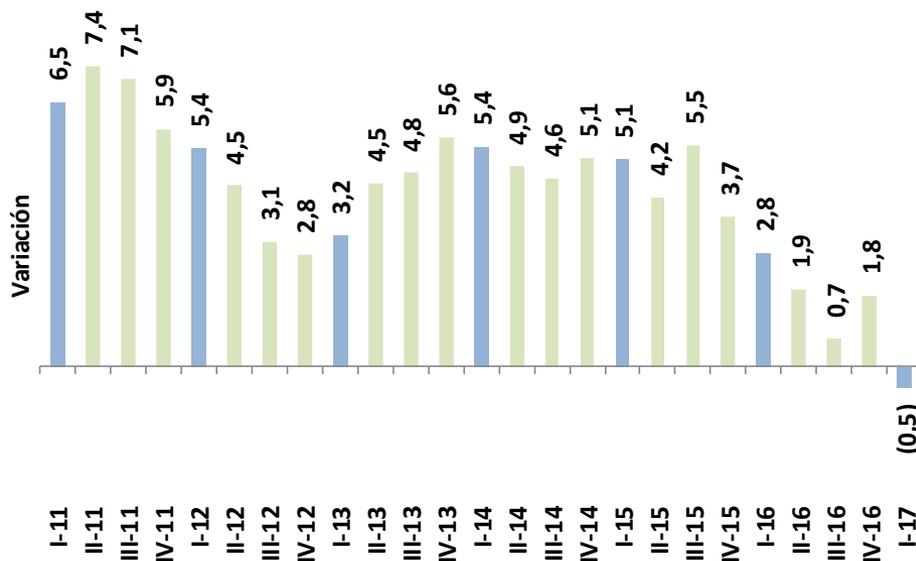
Sector	Variación (%)		Contribución	Participación
	I trim 2016	I trim 2017	I trim 2017	I trim 2017
Productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	17,3	9,3	1,15	13,5
Fabricación de sustancias y productos químicos	2,9	2,6	0,35	13,6
Aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate, productos de cacao	-1,8	5,6	0,26	4,9
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	4,4	4,2	0,19	4,6
Fabricación de productos de caucho y de plástico	-0,6	4,1	0,17	4,4
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-3,6	3,4	0,09	2,8
Elaboración de productos de molinería, de almidones, almidones y féculas	3,6	1,6	0,09	5,5
Elaboración de productos de café	8,2	7,6	0,07	1,0
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera	4,8	5,7	0,07	1,2
Carne y pescado	2,6	0,3	0,01	2,3

# Sectores que contribuyeron negativamente a la variación del PIB Industrial

Sector	Variación (%)		Contribución	Participación
	I trim 2016	I trim 2017	I trim 2017	I trim 2017
Fabricación de productos metalúrgicos básicos (excepto ma	6,0	-8,3	-0,59	6,5
Elaboración de bebidas	14,0	-6,0	-0,43	6,7
Tejidos y artículos de punto y ganchillo y prendas de vestir	-5,0	-4,8	-0,33	6,5
Fabricación de muebles	8,4	-7,2	-0,17	2,2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	6,1	-1,7	-0,17	9,6
Fabricación de otra maquinaria y suministro eléctrico	0,5	-5,8	-0,15	2,4
Fabricación de equipo de transporte	0,0	-5,1	-0,11	2,1
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	2,5	-5,2	-0,100	1,8
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grab	1,2	-2,5	-0,09	3,4
Industrias manufactureras n.c.p.*	1,2	-3,9	-0,09	2,2
Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	-1,9	-4,3	-0,06	1,3
Elaboración de productos lácteos	2,6	-1,1	-0,02	1,8
Preparación e hilaturas; tejeduría de productos textiles	-0,6	-1,3	-0,01	1,0
Fabricación de otros productos textiles	-1,3	-0,6	-0,01	1,0

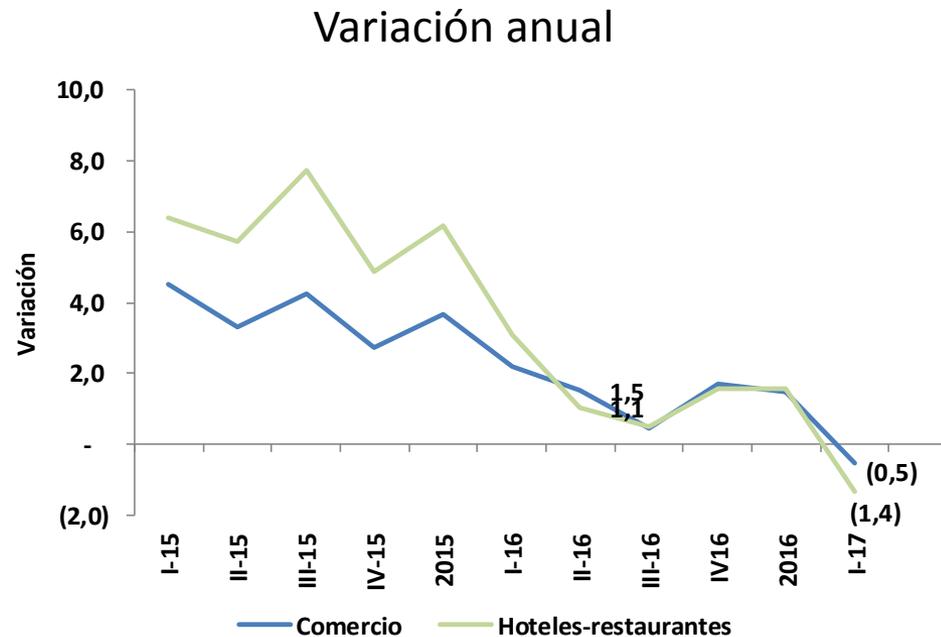
# Colombia-Variación del PIB comercio, restaurantes, hoteles - trimestre-

## Variación anual



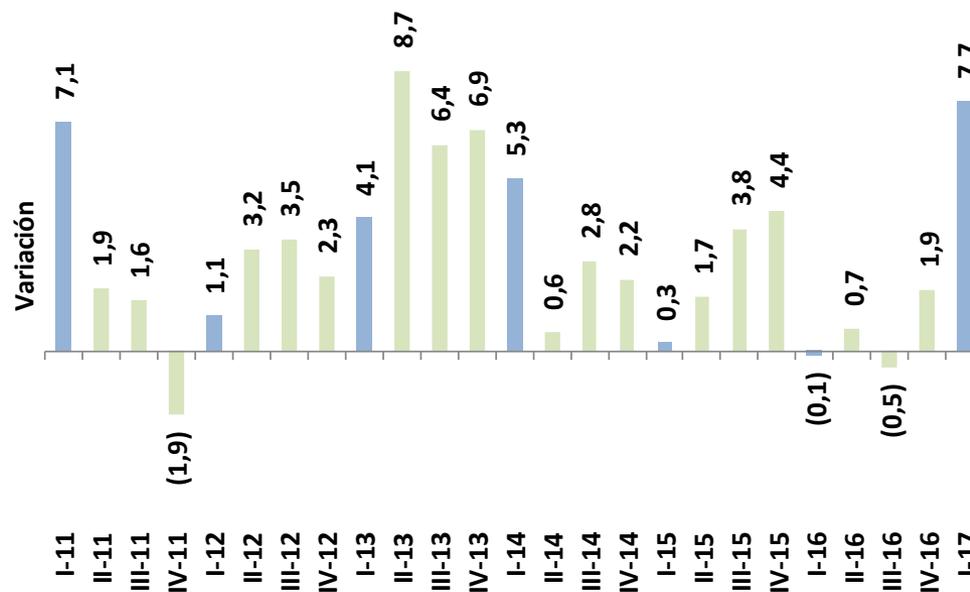
En el primer trimestre de 2017, la variación del PIB de comercio, restaurantes y hoteles fue -0,5%. Desde el tercer trimestre de 2009, no registraba una variación negativa este sector.

# Colombia-Variación del PIB comercio, restaurantes, hoteles – trimestre-



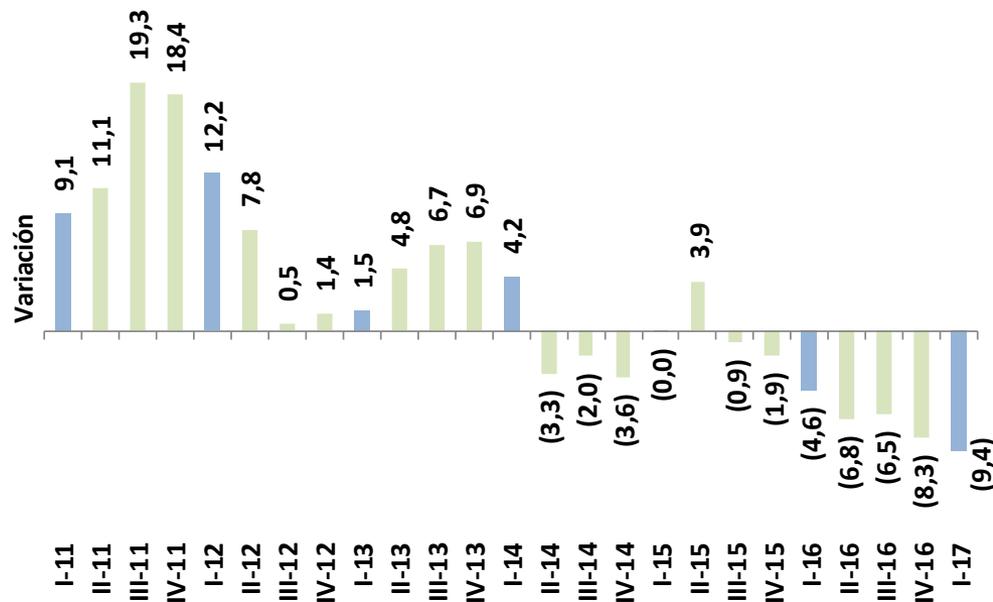
Particularmente, el crecimiento de hoteles-restaurantes fue de -1,4% y el específico de comercio fue -0,5%.

# Colombia- Variación del PIB Agropecuario –trimestre-



El PIB del sector agropecuario aumentó 7,7%; resaltó el aumento de 11,6% en la producción de café pergamino y de 23,1% en la producción de cultivos transitorios.

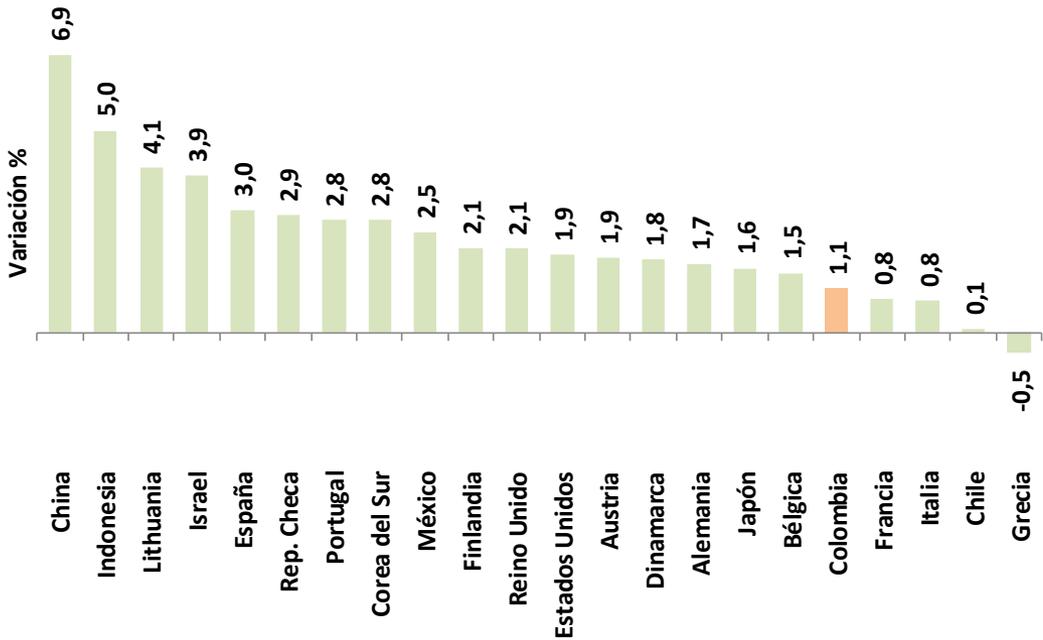
# Colombia- Variación del PIB Minero –trimestre-



El PIB del sector minero disminuyó en -9,4% y configuró siete trimestres consecutivos con variación negativa.

La reducción se explicó por la caída de la producción de oro (-30,9%), níquel (-11,1%) y petróleo (-12,6%).

# Crecimiento económico en el mundo en I trimestre 2017



Colombia se ubicó entre los países con un crecimiento bajo respecto a otras economías en el mundo.

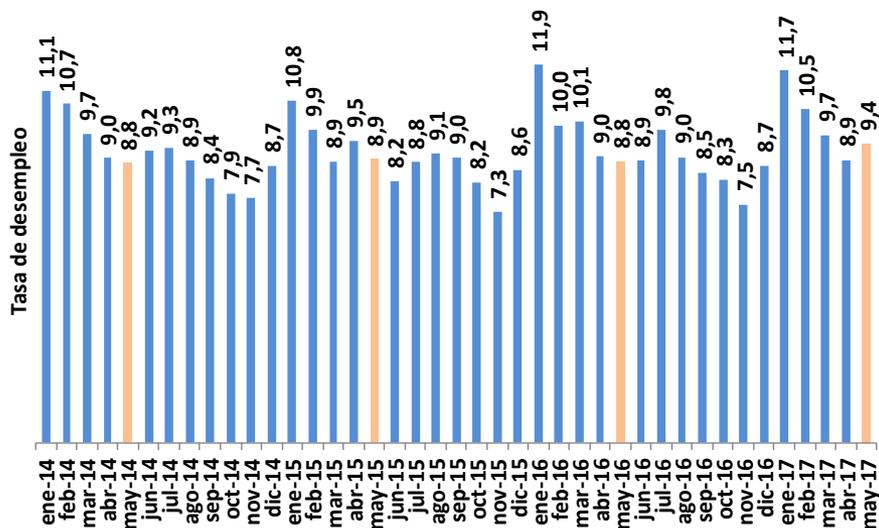
# Perspectivas de crecimiento para Colombia

Firmas	2017	2018
CESLA (Klein UAM)	2,4	3,0
Corficolombiana	2,3	3,5
Oxford Económics	1,8	2,8
Econ Intelligence Unit	2,0	2,7
Ecoanalítica	2,5	3,3
IHS Markit	2,3	2,4
Citigroup	1,8	3,2
ANIF	2,2	2,8
Capital Economics	2,0	2,3
BBVA	2,1	2,7
Morgan Stanley	1,9	2,5
Larrain Vial	2,8	3,2
BTG Pactual	1,8	3,0
JP Morgan Chase	1,8	3,0
<b>Promedio</b>	<b>2,1</b>	<b>2,9</b>

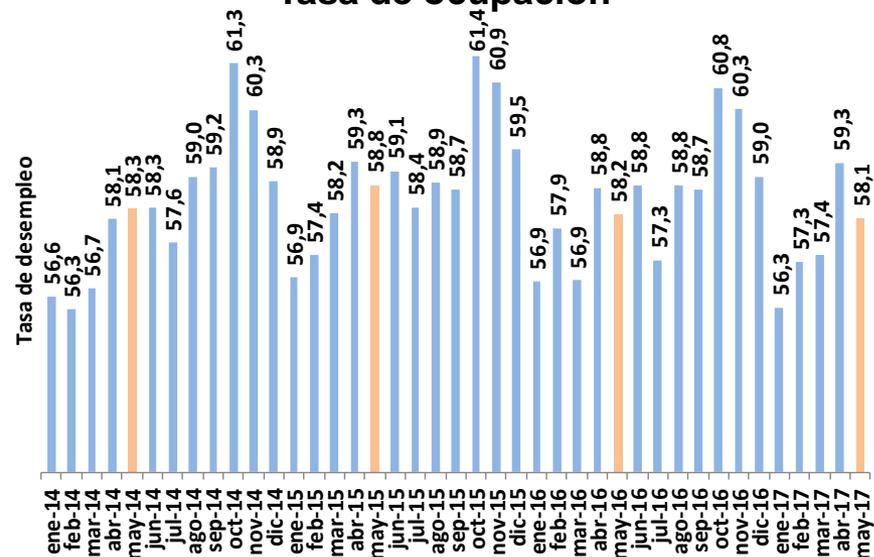
Los pronósticos privados realizados evidencian un crecimiento para el 2017 (2,1%) y 2018 (2,9%). La estimación del Ministerio de Hacienda es de 2,3% y 3,5%, respectivamente.

# Tasa de desempleo y ocupación

## Tasa de desempleo



## Tasa de ocupación

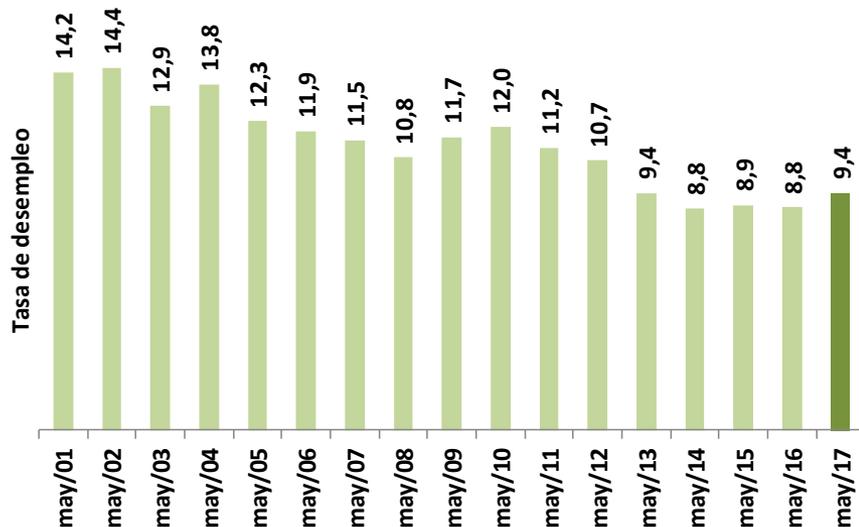


En mayo de 2017, la tasa nacional de desempleo se ubicó en 9,4%, superior en 0,6 p.p. al registro de igual mes de 2016 (9%). Por tercer mes consecutivo se obtuvo una tasa de un dígito en el año. El número de desempleados en mayo fue de 2,3 millones, 179 mil personas más que mayo de 2016.

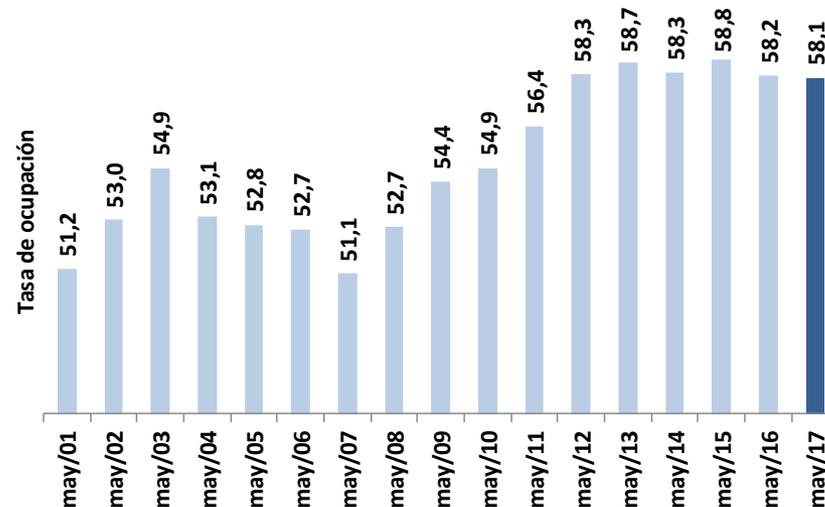
Por su parte, la tasa de ocupación fue de 58,1%, con 22,3 millones de personas ocupadas, 262 mil ocupados más, comparado con similar mes del año anterior.

# Tasa de desempleo y ocupación en el mes

## Tasa de desempleo de mayo (2001-2017)



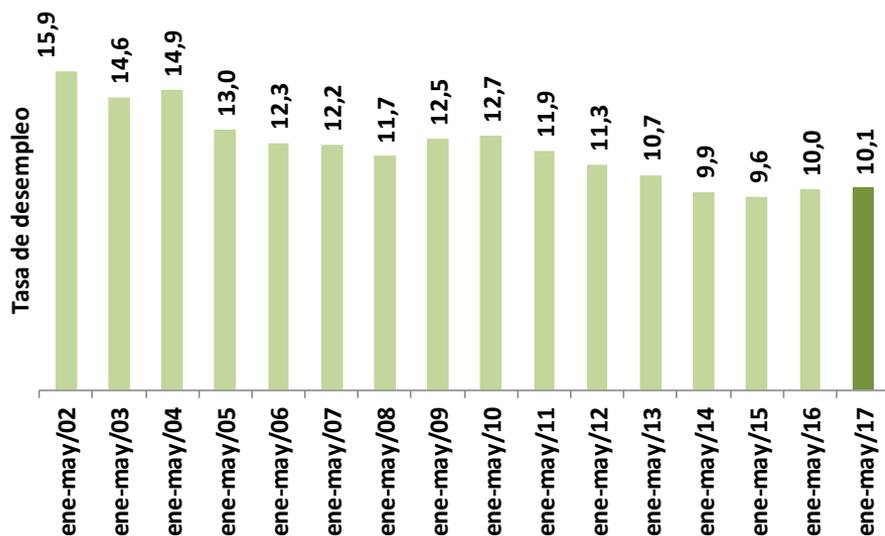
## Tasa de ocupación de mayo (2001-2017)



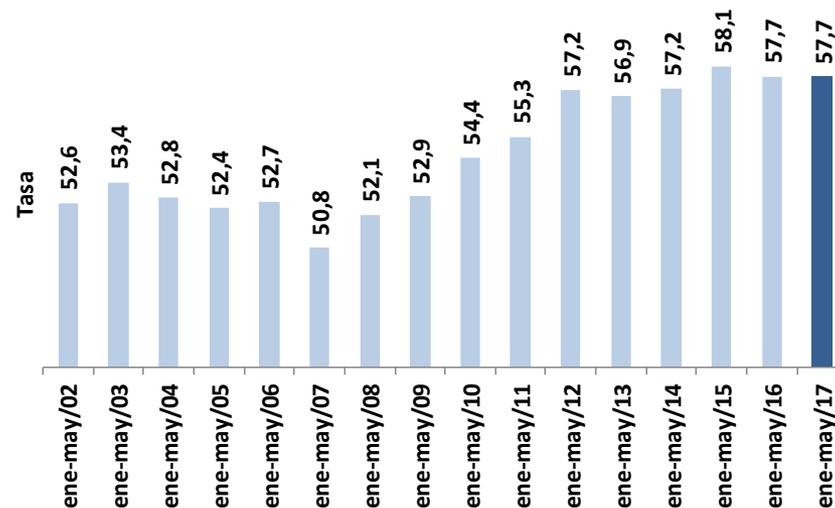
Desde 2013, se registra una tasa de un dígito en un mes de mayo. La tasa de ocupación en el mes fue de 58,1%, reduciendo levemente respecto a igual mes del año anterior.

# Tasa de desempleo y ocupación en el mes

## Tasa de desempleo (enero- mayo)



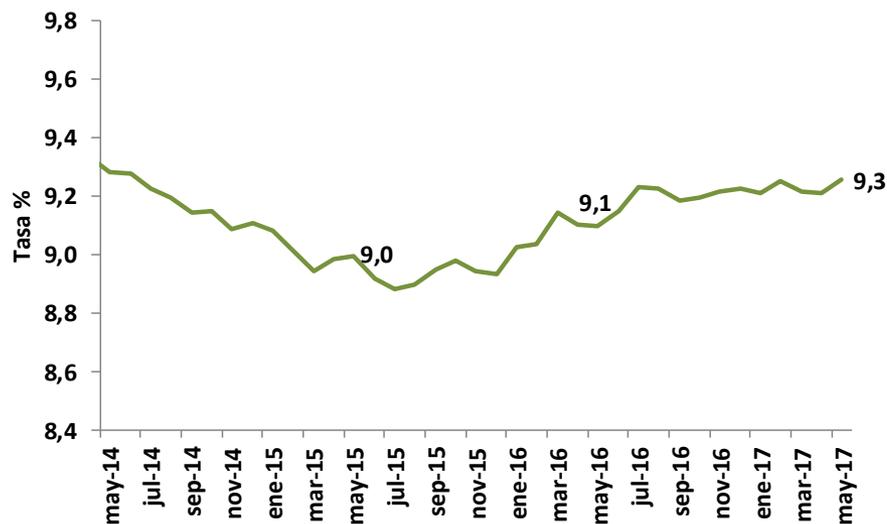
## Tasa de ocupación (enero- mayo)



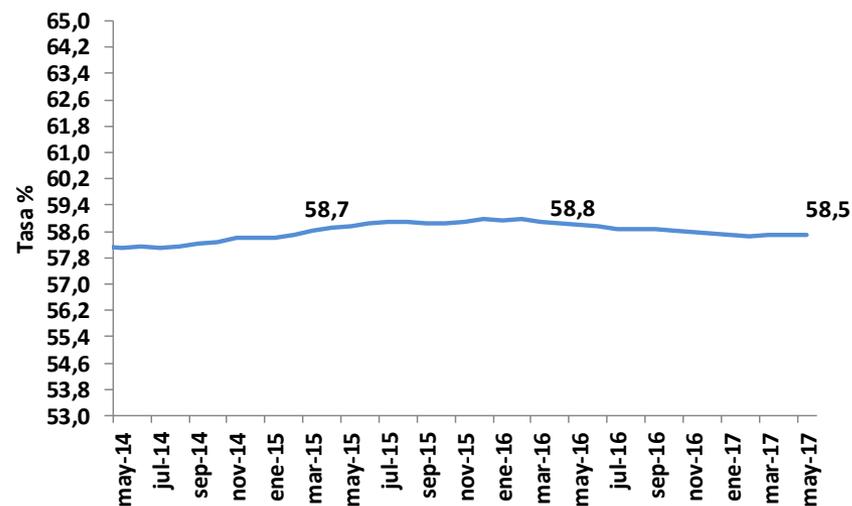
La tasa de desempleo acumulada en los primeros cinco meses de 2017 se ubicó en 10,1%, levemente superior a igual período de 2016 (10%). La tasa de ocupación se ubicó en 57,7%, similar al registro del primer cuatrimestre de 2016.

# Desempleo y ocupación –doce meses-

Tasa de desempleo -promedio doce meses-



Tasa de ocupación promedio doce meses-



En promedio 12 meses, después de la tendencia creciente en 2016, en lo corrido del presente año se ha mantenido en niveles cercanos a 9% y se mantiene en un dígito (9,3%). Por su parte, la tasa de ocupación está nivelada cerca de 58,5%.

## Empleos por rama de actividad – Trimestre marzo-mayo/17

Concepto	Variación empleos (miles)	Contribución variación %
<b>Ocupados Total Nacional</b>	<b>412</b>	<b>1,9</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	251	1,1
Industria manufacturera	247	1,1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	52	0,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	22	0,1
Explotación de Minas y Canteras	9	0,0
Suministro de Electricidad Gas y Agua	8	0,0
No informa	1	0,0
Intermediación financiera	-14	-0,1
Servicios comunales, sociales y personales	-35	-0,2
Construcción	-49	-0,2
Comercio, hoteles y restaurantes	-79	-0,4

En el trimestre marzo-mayo de 2017, se aumentaron los ocupados en 412 mil empleos, respecto a igual período del año anterior, para un incremento de 1,9%; el sector agropecuario fue el de mayor aumento (251 mil); le siguió la industria con 247 mil ocupados, contribuyendo con 1,1 pp a la variación. Por el contrario, en el sector de comercio, hoteles y restaurantes, la ocupación se redujo en 79 mil personas.

# Ocupación

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

Concepto	jun-ago16	jul-sep16	ago-oct16	sept-nov16	oct-dic16	nov16-ene17	dic16-feb17	ene-mar/17	feb-abr/17	mar-may/17
Ocupados Total Nacional	121	156	213	158	90	97	72	202	336	412
No informa	1	0	-1	-1	-1	-2	0	0	0	1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	203	120	72	-39	-89	-40	-68	89	99	251
Explotación de Minas y Canteras	-25	-28	8	-26	-46	-54	-11	1	10	9
Industria manufacturera	-20	34	51	73	76	94	83	123	187	247
Suministro de Electricidad Gas y Agua	-19	-25	-22	-2	7	-1	-11	-12	0	8
Construcción	48	0	38	53	9	-23	-59	-60	-37	-49
Comercio, hoteles y restaurantes	164	79	66	20	105	17	29	-25	-14	-79
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-84	-24	-24	39	6	-3	2	10	31	22
Intermediación financiera	10	9	45	52	41	14	-14	-15	-12	-14
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-65	74	162	123	72	27	103	88	98	52
Servicios comunales, sociales y personales	-92	-85	-183	-133	-92	68	18	2	-28	-35

Después de incrementos en el 2016, se comienza a afectar la ocupación en el sector de comercio, hoteles y restaurantes. Por otra parte, se mantiene la recuperación del empleo en el sector industrial.

## Ocupación en las 13 áreas

### Ocupación en las 13 áreas Trimestre marzo-mayo/17

Ciudad	Participación del total %	Variación de la ocupación respecto igual período de 2016	
		Miles de personas	%
Medellín	17,0	42,0	2,4
Bucaramanga	5,2	21,1	3,9
Barranquilla	8,4	20,8	2,4
Villavicencio	2,1	14,4	6,9
Pereira	2,9	13,2	4,4
Cali	11,5	5,4	0,4
Ibagué	2,3	5,2	2,1
Pasto	1,8	1,6	0,8
Monteria	1,5	(2,0)	(1,3)
Manizales	1,7	(2,4)	(1,3)
Cúcuta	3,2	(7,5)	(2,1)
Cartagena	3,8	(14,7)	(3,5)
Bogotá	38,5	(54,9)	(1,3)

En las 13 áreas principales, en la ocupación trimestral, Medellín fue la región que más aumentó su ocupación en 42 mil personas, seguida de Bucaramanga (21 mil personas) y Barranquilla (20 mil personas). También aumentaron Villavicencio, Pereira, Cali, Ibagué, Pasto. Por su parte, Bogotá, Cartagena, Cúcuta, fueron las ciudades que reflejaron mayor disminución de la ocupación .

## Ocupación en la industria (13 áreas)

### Ocupación en la industria Trimestre marzo-mayo/17

Ciudad	Participación del total industrial	Variación de la ocupación respecto igual período de 2016	
	%	Miles de personas	%
Cali	14,0	25,0	12,0
Medellín	21,5	23,2	6,9
Bucaramanga	5,9	9,8	11,2
Barranquilla	7,5	5,0	4,2
Cartagena	2,5	5,0	13,6
Montería	0,9	2,9	25,2
Pereira	2,9	2,1	4,6
Ibagué	1,9	0,8	2,6
Manizales	1,7	(0,3)	(1,2)
Villavicencio	0,9	(1,7)	(10,6)
Cúcuta	2,8	(2,3)	(4,7)
Pasto	1,1	(2,8)	(13,5)
Bogotá	36,5	(66,6)	(9,9)

En las 13 áreas principales, en la ocupación industrial, Cali que participó 14% del total, aumentó su ocupación, en 25 mil personas, mientras que Medellín lo hizo en 23 mil personas. También crecieron Bucaramanga, Barranquilla, Cartagena, Montería, Pereira e Ibagué. Por el contrario, ciudades como Bogotá, Pasto, Cúcuta y Villavicencio, reflejaron disminución de la ocupación en la industria.

## Ocupación en Comercio-hoteles (13 áreas)

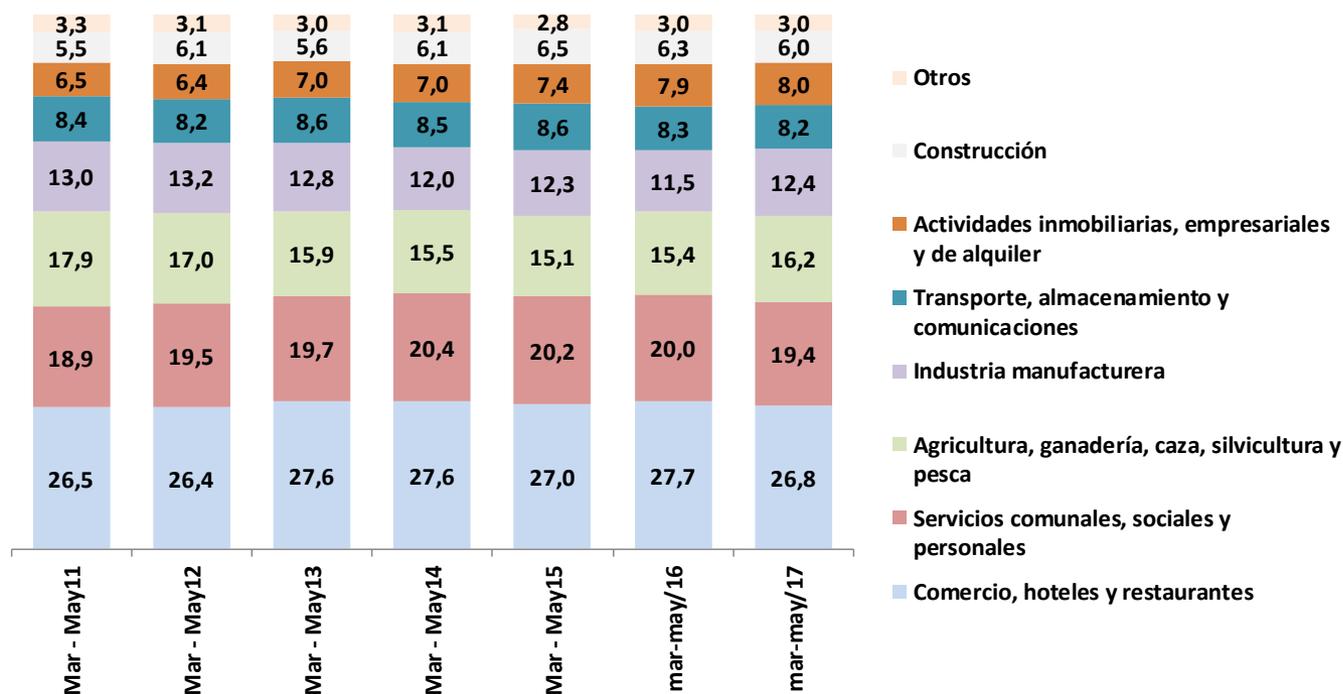
### Ocupación en comercio, hoteles, restaurantes Trimestre marzo-mayo/17

Ciudad	Participación del total comercio, hoteles, restaurantes %	Variación de la ocupación respecto igual período de 2016	
		Miles de personas	%
Bogotá	35,8	17,3	1,5
Villavicencio	2,8	13,0	16,4
Bucaramanga	5,1	9,1	5,8
Medellín	16,1	3,1	0,6
Barranquilla	9,4	1,6	0,5
Ibagué	2,7	1,4	1,6
Manizales	1,7	(0,0)	(0,0)
Cúcuta	4,1	(0,1)	(0,1)
Pereira	3,0	(1,8)	(1,8)
Monteria	1,7	(3,1)	(5,4)
Pasto	1,9	(3,2)	(5,0)
Cali	11,9	(5,4)	(1,4)
Cartagena	3,9	(13,2)	(9,4)

En las 13 áreas principales, en la ocupación en comercio, hoteles, restaurantes, Bogotá, Villavicencio, Bucaramanga fueron las ciudades que más aumentaron la ocupación. Por su parte, Cartagena, Cali, Pasto fueron las que más disminuyeron la ocupación.

# Ocupación por ramas de actividad

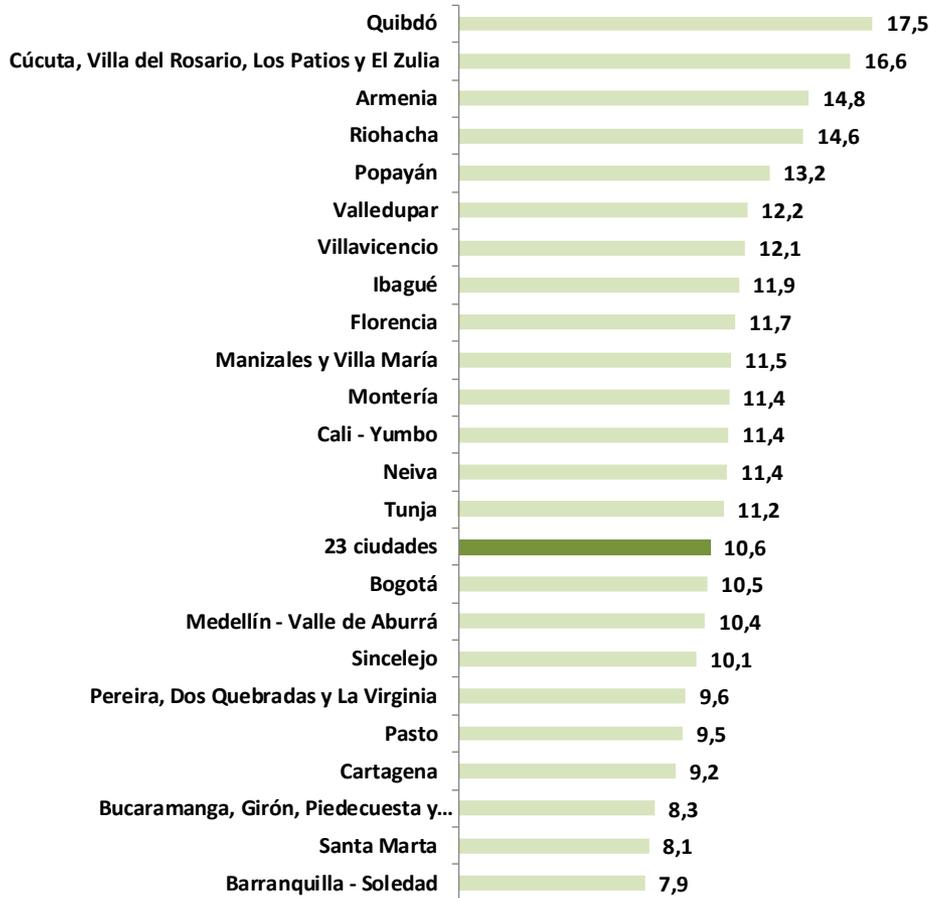
Participación de la población ocupada por rama de actividad en trimestre marzo-mayo/17 (2011-2017)



En el trimestre marzo-mayo de 2017, el sector con mayor participación en la ocupación nacional fue comercio, hoteles y restaurantes (26,8%), seguido por servicios comunales, sociales y personales (19,4%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (16,2%) e industria manufacturera (12,4%).

## Tasa de desempleo en las regiones

### Tasa de desempleo en trimestre marzo-mayo/17

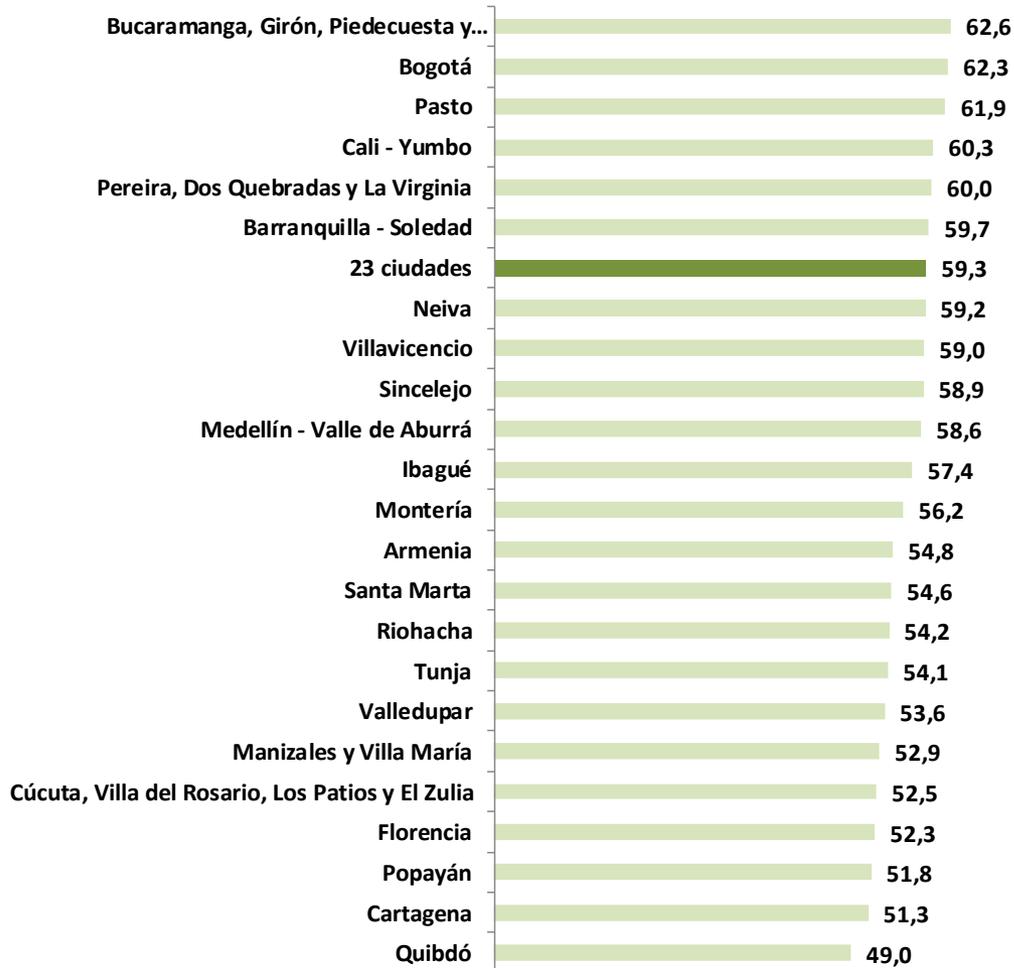


Quibdó (17,5%), Cúcuta (16,6%), Armenia (14,8%) y Riohacha (14,6%) fueron las regiones con mayor tasa de desempleo, mientras que Barranquilla (7,9%), Santa Marta (8,1%), Bucaramanga (8,3%), Cartagena (9,2%), fueron las de menor.

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

# Tasa de ocupación en las regiones

## Tasa de ocupación en trimestre marzo-mayo/17



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

# Agenda

## I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

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

I.3 Comercio exterior de bienes

## II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

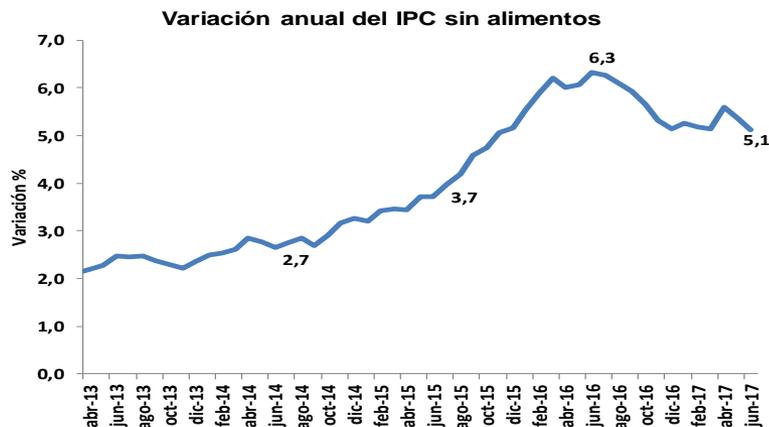
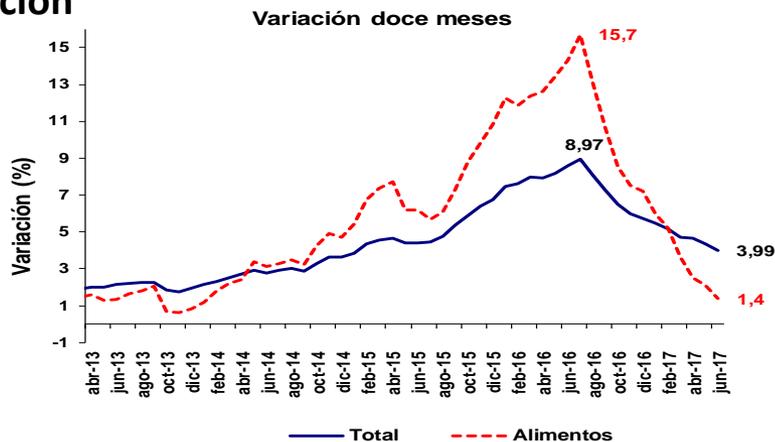
II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

# Inflación y tasas de interés



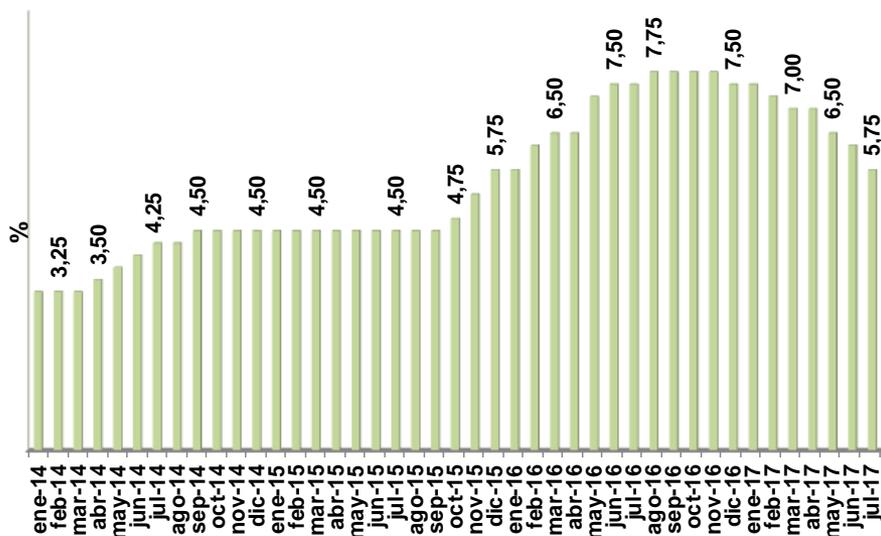
## Inflación



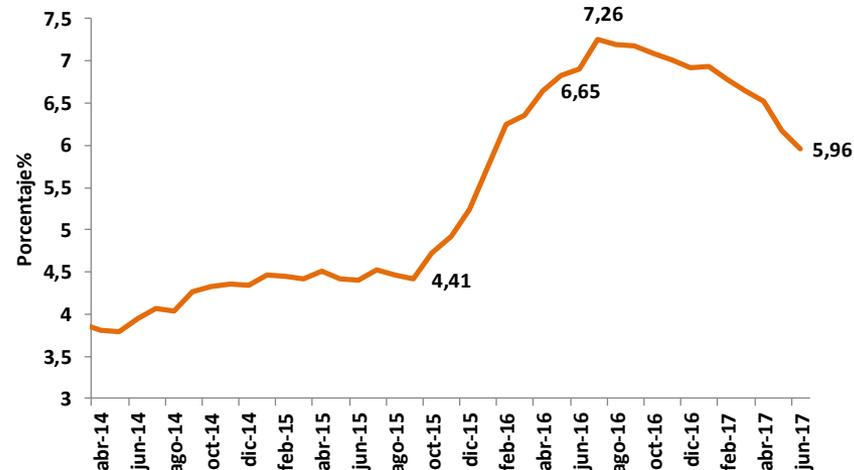
La tendencia de la inflación es decreciente; en el acumulado a junio de 2017, se situó en 3,35%, inferior en cerca de 1,7 puntos porcentuales al registrado en igual período de 2016. La variación 12 meses se ubicó en 3,99%, ubicándose en la meta del Banco de la República. Los sectores de educación (6,9%), comunicaciones (5,3%), fueron los de mayor variación.

# Inflación y tasas de interés

Tasa de interés de intervención



DTF a 90 días



Con la desaceleración de la economía y con la inflación decreciente, el Banco de la República en 2017 ha reducido en forma constante la tasa de interés de intervención; en diciembre de 2016 era 7,75% y en julio se ubicó en 5,75%. En similar tendencia, desde finales de 2016, la tasa de interés DTF (captación), comenzó a reducirse.

# Agenda

## I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

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

I.3 Comercio exterior de bienes

## II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

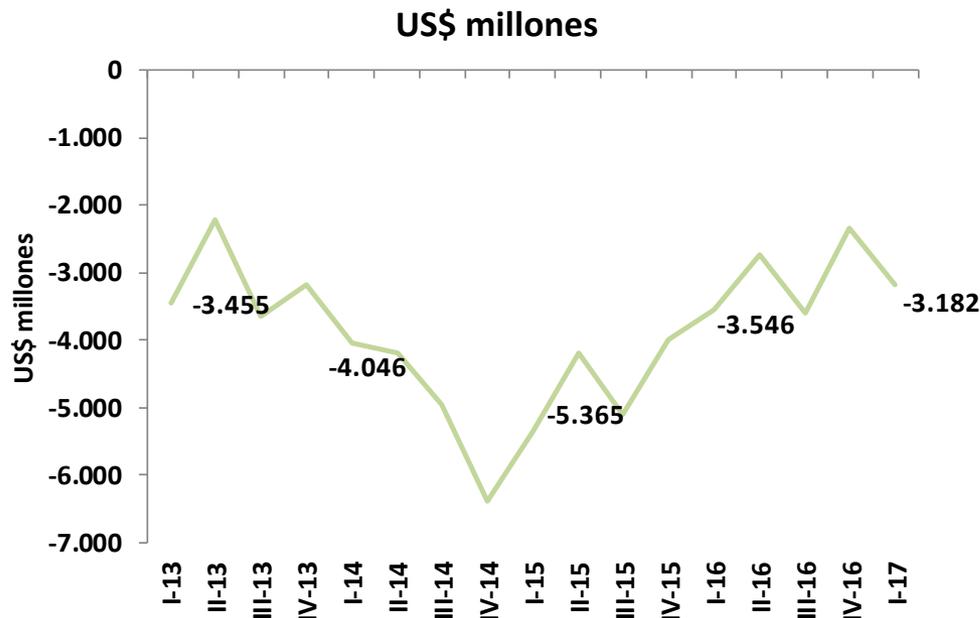
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

## Sector externo –Balanza de Pagos-

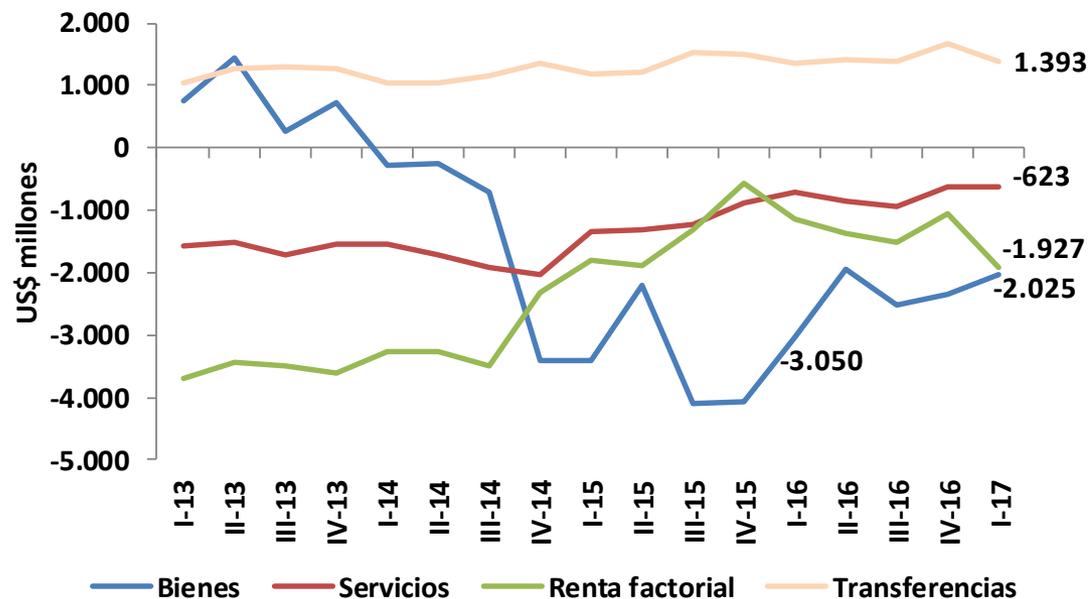
### Cuenta corriente de la balanza de pagos



En el primer trimestre de 2017, se obtuvo un déficit de cuenta corriente por US\$3.182 millones, inferior al registrado en igual período de 2015 (US\$-3.546 millones). Como proporción del PIB se ubicó en -4,4%, inferior al -5,9% del primer trimestre de 2016.

## Sector externo-Balanza de Pagos-

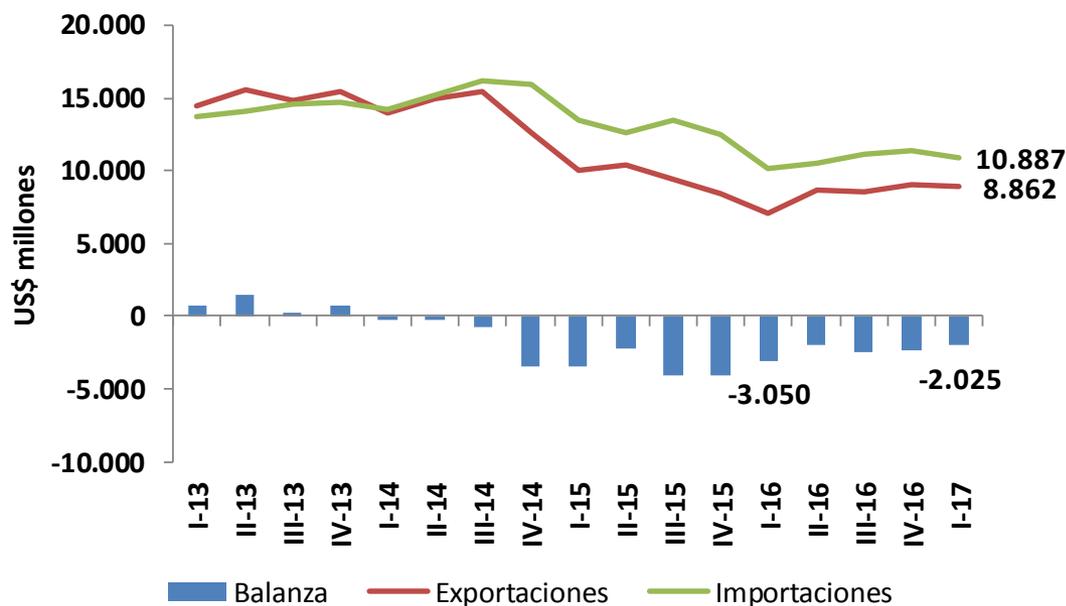
### Componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos.



La reducción en el déficit en cuenta corriente en el primer trimestre de 2017 se explica por el menor déficit obtenido en la balanza de bienes.

## Sector externo-Balanza de Pagos-

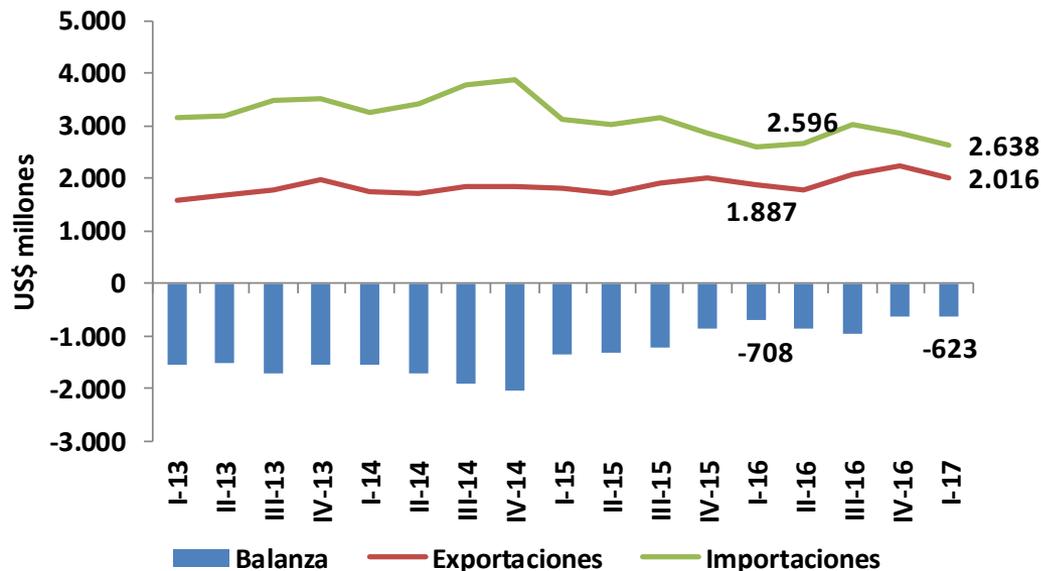
### Balanza comercial de bienes



De acuerdo con la balanza de pagos, en el primer trimestre del 2017, el déficit en el comercio de bienes fue US\$-2.025 millones (-2,8% del PIB), inferior en US\$1.025 millones, que en igual período de 2016 (-5,1% del PIB); las exportaciones subieron 24,5% y las importaciones en 7,1%

## Sector externo-Balanza de Pagos-

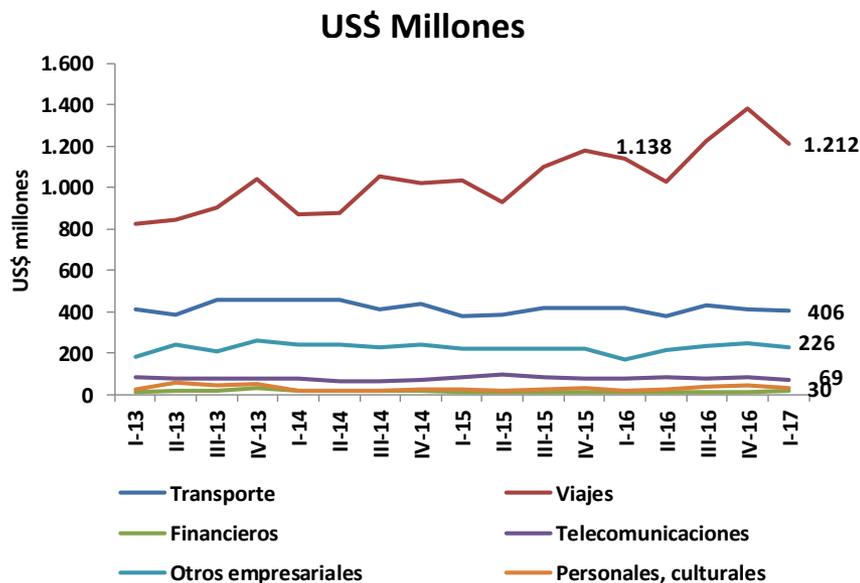
### Comercio Exterior de Servicios US\$ Millones



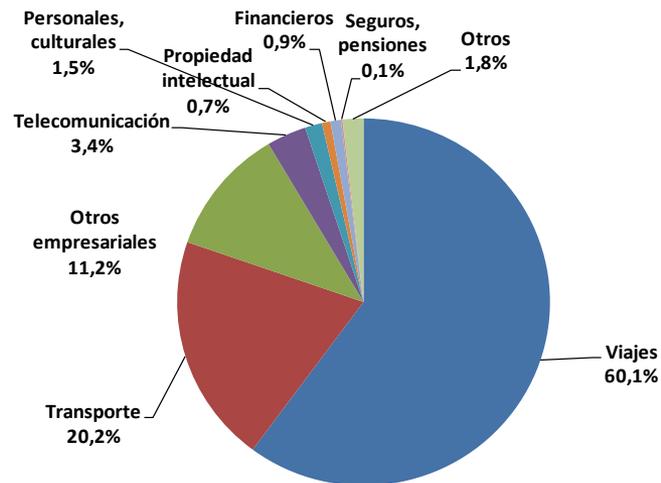
En el primer trimestre de 2017, el déficit en el comercio de servicios se ubicó en US\$623 millones (-0,9% del PIB), se redujo en US\$85 millones, respecto al resultado de igual período de 2016 (-1,2% del PIB). Las exportaciones crecieron 6,8% y las importaciones aumentaron 1,6%.

# Sector externo-Balanza de Pagos-

## Exportaciones de servicios



## Participación primer trimestre de 2017



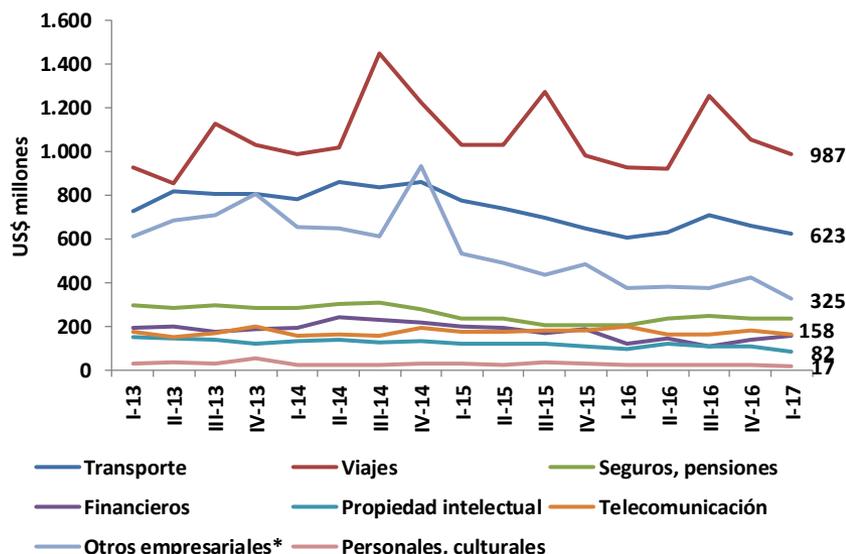
\*Otros empresariales se refiere a investigación y desarrollo, consultorías entre otros-

El principal rubro de las exportaciones fue viajes (60,1%), hacia donde crecieron 6,6% los ingresos por este concepto. Los ingresos por el rubro transporte se redujeron en -3,1%, mientras que los de otros empresariales aumentaron en 33,8%.

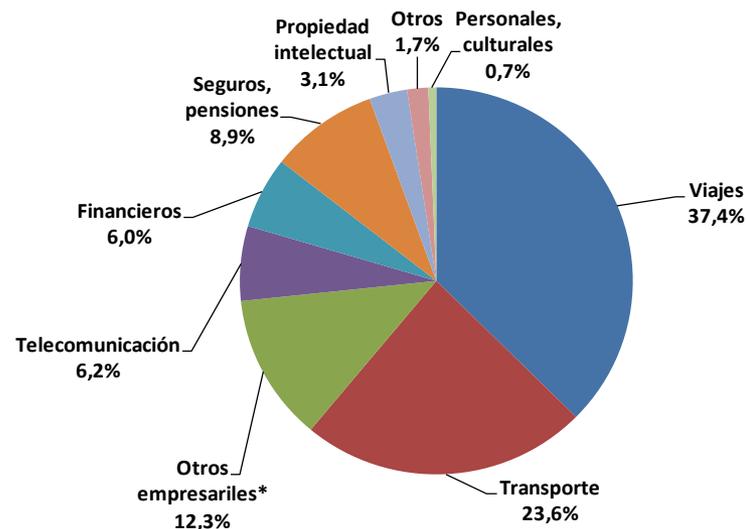
# Sector externo-Balanza de Pagos-

## Importaciones de servicios

US\$ Millones



## Participación primer trimestre 2017



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

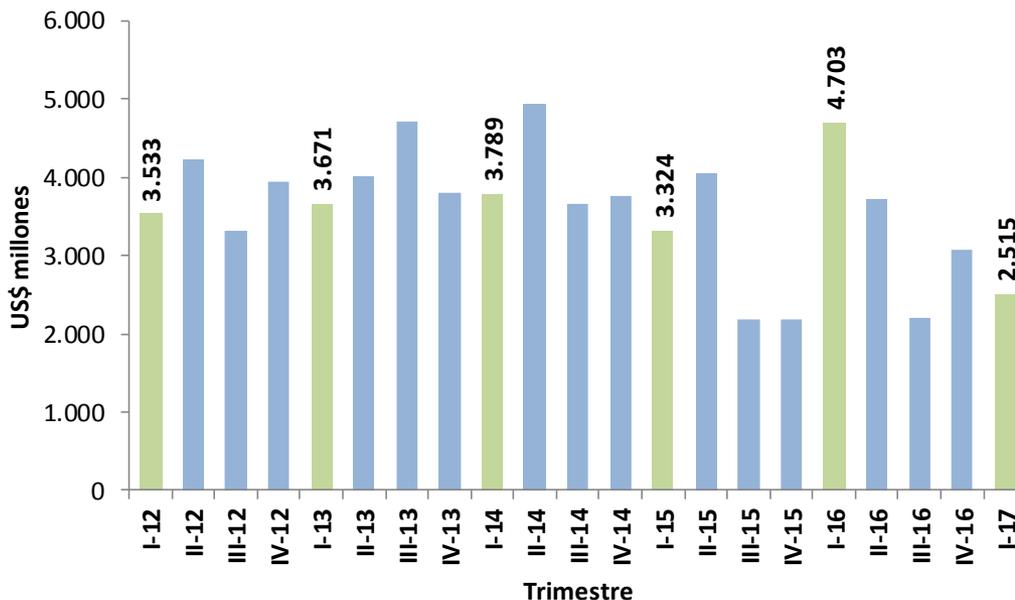
Los principales rubros de las importaciones de servicios fueron viajes y transporte, hacia donde aumentaron en 6,3% y 3,2% respectivamente. En otros empresariales, la reducción fue de -13,2%.

### Cuenta Financiera US\$ Millones

	Ene-mar 2016	Ene-mar 2017
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>3.698</b>	<b>2.858</b>
<b>Ingresos de capital</b>	7.636	4.621
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	4.703	2.515
<b>Inversión de cartera</b>	2.169	1.982
<b>Préstamos</b>	765	124

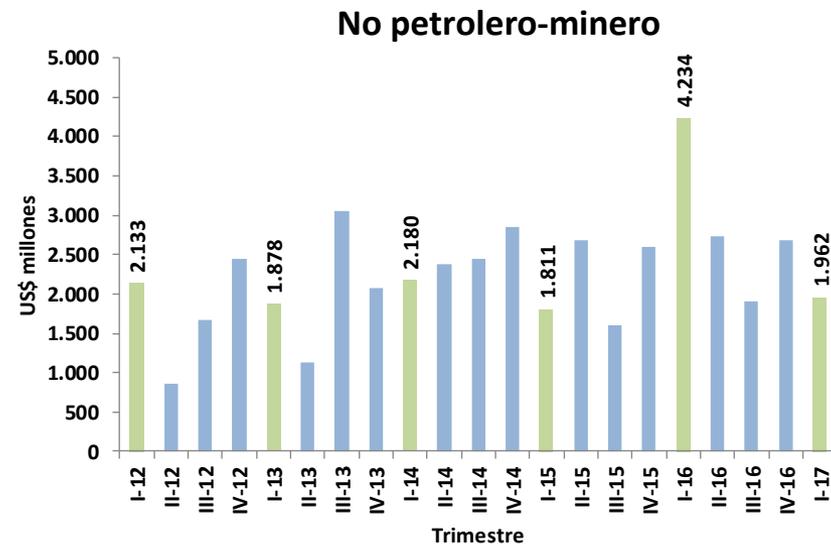
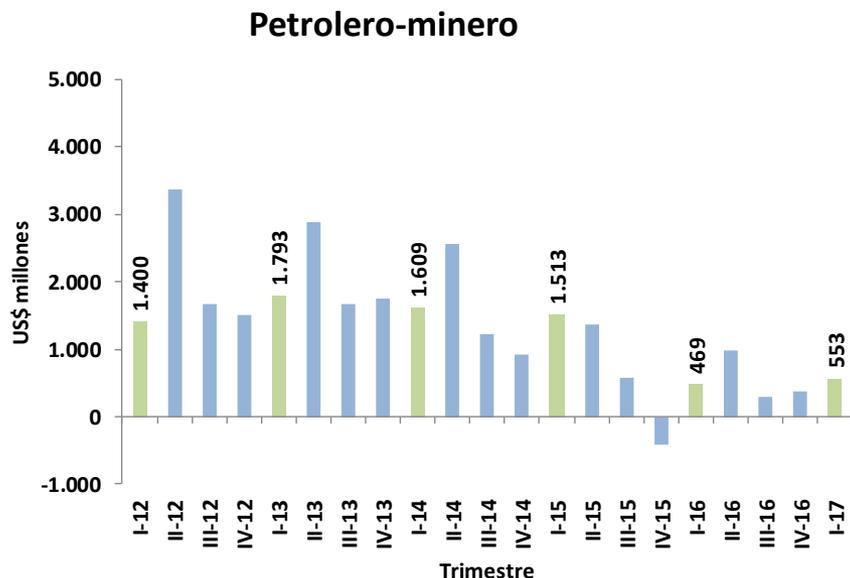
En el primer trimestre de 2017, la cuenta financiera (4% del PIB), se redujo en 22,7% respecto a igual período de 2016. La Inversión Extranjera Directa representó el 54,4% de los ingresos de capital, mientras que la inversión de cartera fue de 42,9% y los préstamos fueron 2,7%.

## Inversión Extranjera Directa en Colombia US\$ Millones



En el primer trimestre de 2017, la Inversión Extranjera Directa (IED) se situó en US\$2.515 millones (3,5% del PIB) y se redujo en 46,5% respecto a igual período de 2016. La reducción se explica porque en el primer trimestre de 2016 se registró la venta de Isagen.

## Inversión Extranjera Directa en Colombia US\$ Millones



Hacia los sectores minero petroleros fue de US\$553 millones (22% del total) se aumentaron en 17,9%, mientras en aquellos no minero petroleros la IED fue de US\$1.962 millones (78% del total), la reducción fue de 53,7%.

## Inversión Extranjera Directa en Colombia

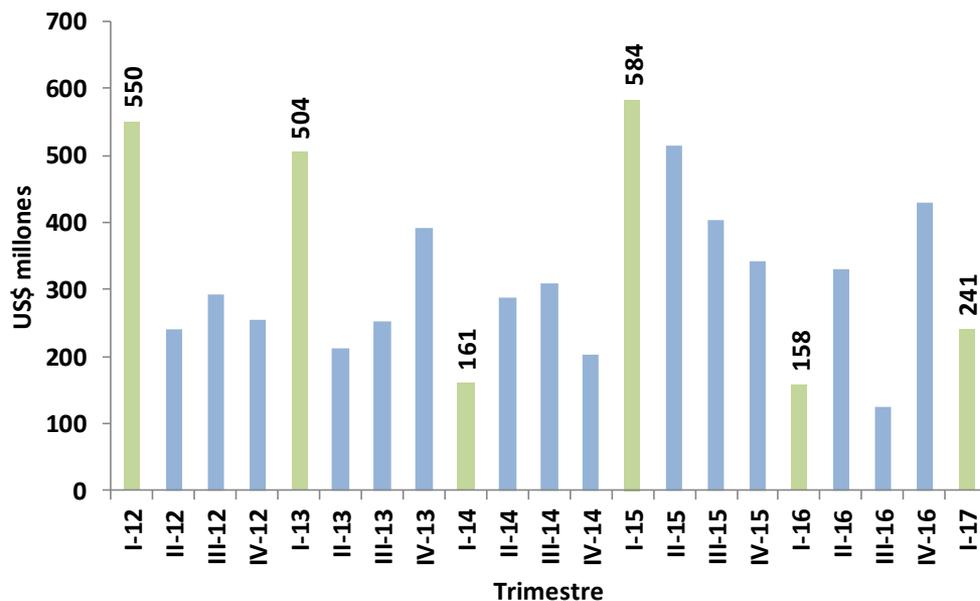
Sector	US\$ Millones		Variación %	Contribución a la variación %
	I trim 2016	I trim 2017		
Petrolero	440	596	35,4	3,3
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	562	236	-58,1	-6,9
Minas y Canteras (incluye carbón)	29	-43	-248,2	-1,5
Manufactureras	430	710	65,0	5,9
Servicios Financieros y Empresariales	337	383	13,6	1,0
Electricidad, Gas y Agua	2.462	117	-95,2	-49,9
Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	48	50	3,3	0,0
Servicios Comunes	91	67	-26,6	-0,5
Construcción	144	158	9,7	0,3
Comercio, Restaurantes y Hoteles	158	241	52,8	1,8
<b>Total</b>	<b>4.703</b>	<b>2.515</b>	<b>-46,5</b>	<b>-46,5</b>

En el primer trimestre de 2017, resaltó el aumento de la IED en el sector manufacturero (65%) y en comercio, restaurantes (52,8%), petrolero (35,4%). Se redujeron en electricidad, gas, agua (-95,2%).

Industria representó el 28% del total, minería y petróleo (22%), financieros y empresariales (15%), comercio, hoteles (10%), transporte, comunicaciones (9%).

## Inversión Extranjera Directa en Colombia

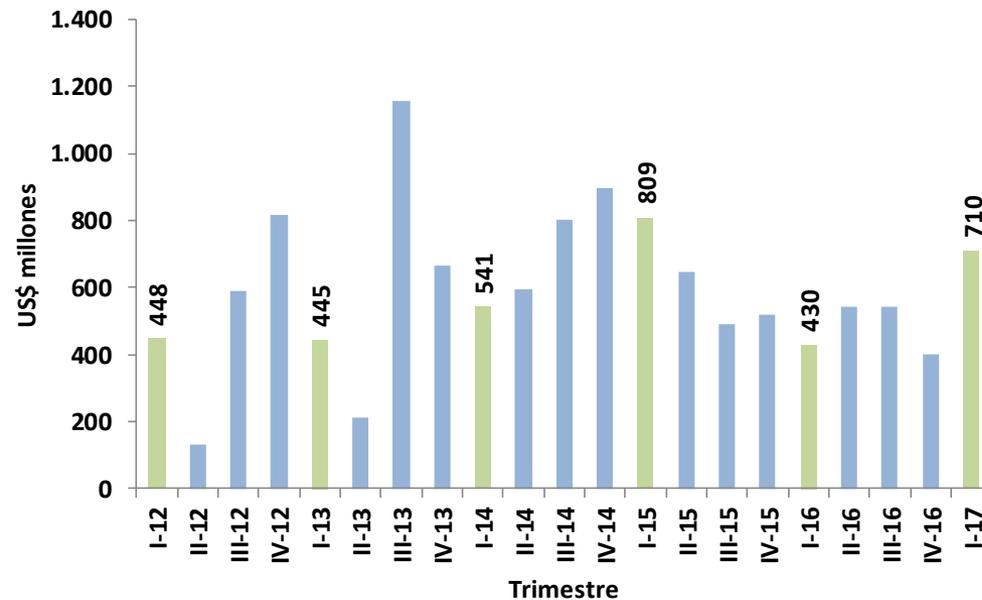
### Inversión Extranjera Directa en Colombia en Comercio, Restaurantes, Hoteles US\$ Millones



En el primer trimestre de 2017, se recuperó la IED en este sector, respecto a igual período de 2016.

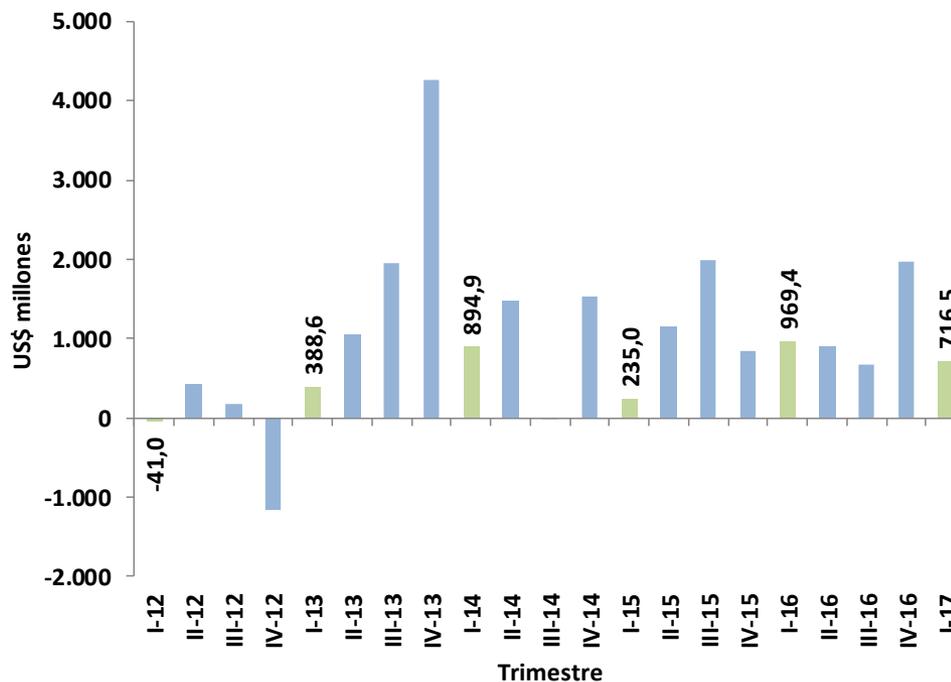
# Inversión Extranjera Directa en Colombia-

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



La IED en manufacturas también se está recuperando.

### Inversión directa de Colombia trimestral en el exterior



En primer trimestre de 2017, la Inversión de Colombia en el exterior se situó en US\$716,5 millones, inferior en 26% respecto a igual período de 2016.

### Inversión directa de Colombia en el exterior primer trimestre 2017

SECTOR	US\$ millones		Var %	Contrib a var%
	I trim 2016	I trim 2017		
Agropecuario	2,3	1,8	-22,5	-0,1
Petroleo y Minas	225,1	89,8	-60,1	-14,0
Industria	74,0	246,2	232,7	17,8
Electricidad, gas, agua	196,3	150,7	-23,2	-4,7
Construcción	-9,0	3,1	-134,3	1,2
Comercio, restaurantes, hoteles	25,5	25,2	-0,9	0,0
Transporte, comunicaciones	185,3	19,5	-89,5	-17,1
Financieros y empresariales	220,8	197,1	-10,8	-2,5
Servicios personales, comunales	7,4	-0,2	-102,4	-0,8
Otros	41,7	-16,8	-140,2	-6,0
<b>TOTAL</b>	<b>969</b>	<b>716</b>	<b>-26</b>	<b>-26,1</b>

Resaltó el incremento en la inversión en la industria alcanzando los US\$246 millones. Se redujo en el sector petrolero-minero

# Agenda

## I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

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

I.3 Comercio exterior de bienes

## II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

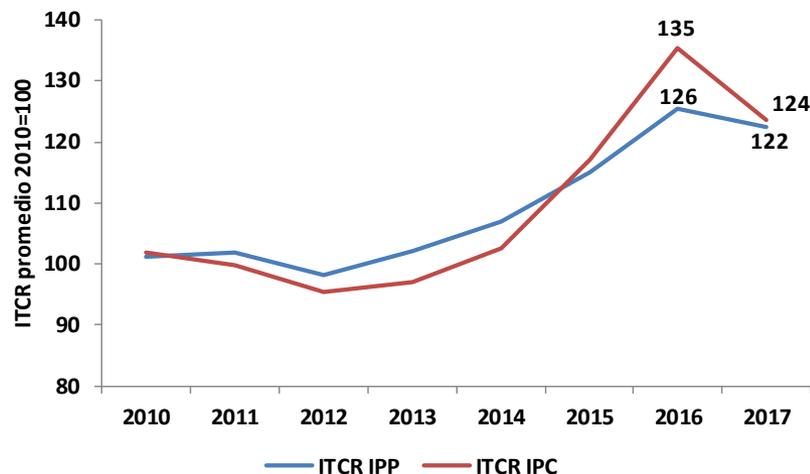
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

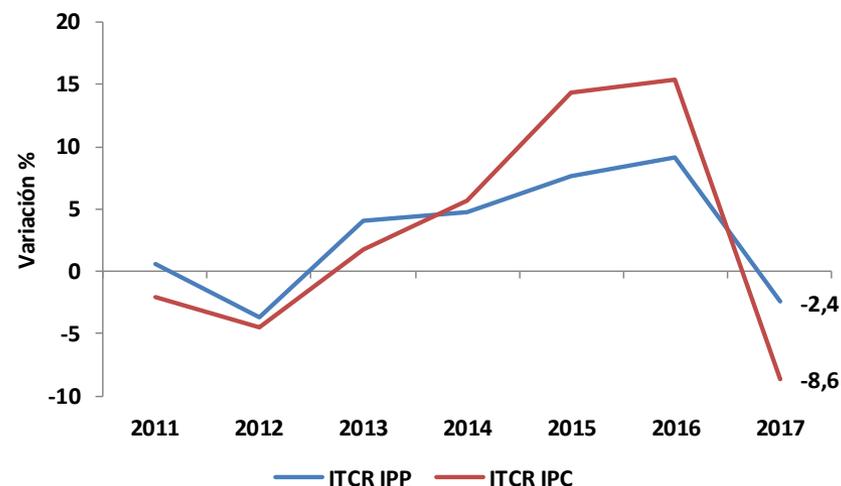
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

## Tasa de Cambio Real

### Índice de la Tasa de Cambio Real- I semestre-



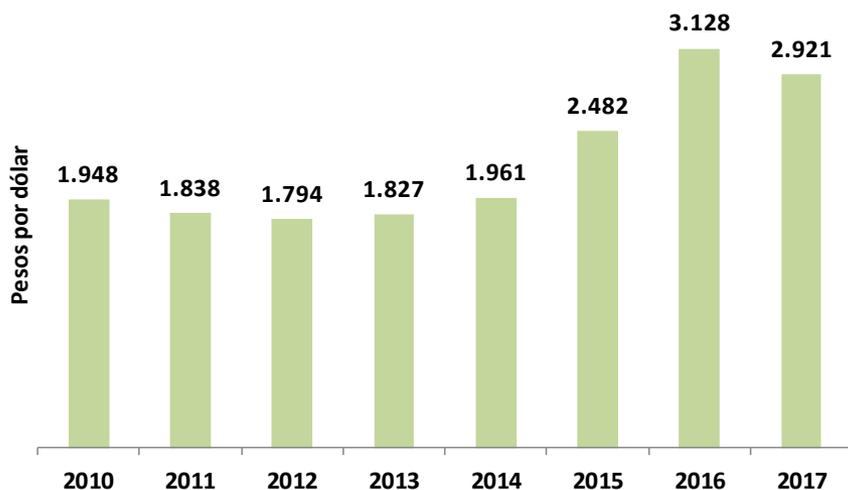
### Variación del ITCR –I semestre-



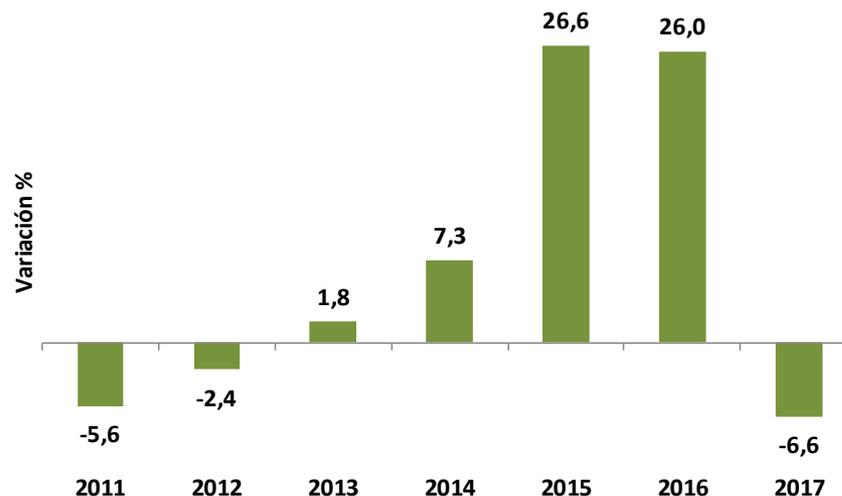
En promedio en el I semestre de 2017, Colombia presentó una apreciación real de la tasa de cambio de 2,4% (referencia IPP) y de 8,6% (referencia IPC).

## Tasa de cambio nominal

### Tasa de Cambio Nominal-promedio I semestre



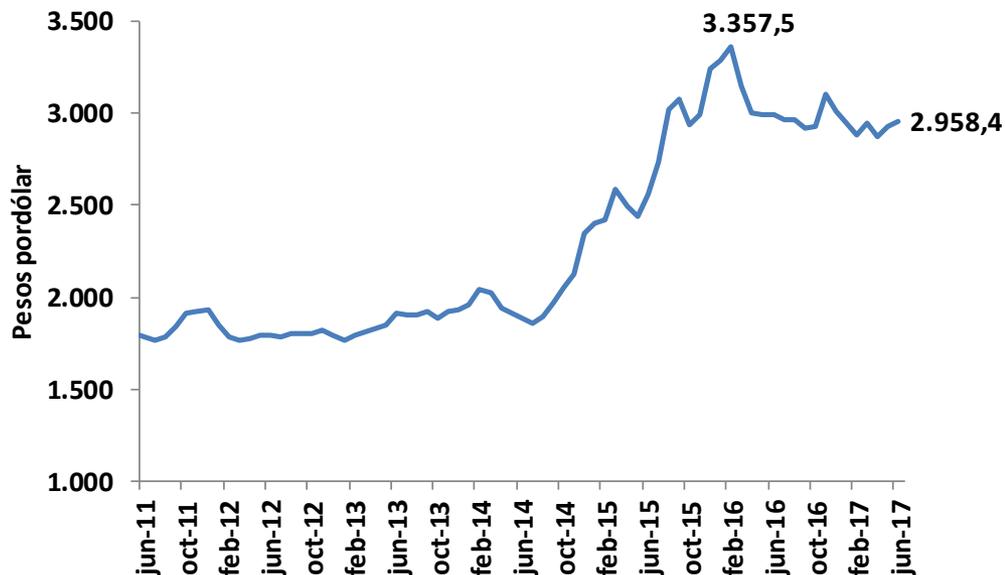
### Variación I semestre de la Tasa de Cambio Nominal



En promedio la TRM del primer semestre de 2017 (\$2.921 por dólar) fue inferior en 6,6% a la registrada en igual período de 2016.

## Tasa de cambio nominal

### Tasa de Cambio Nominal mensual



Desde el segundo semestre de 2014 se evidenció la tendencia creciente de la tasa de cambio nominal, presionada por la caída de los precios del petróleo y la fortaleza del dólar como moneda, alcanzando su máximo valor en febrero de 2016 (\$3.357,5 pesos por dólar). Al finalizar este último año y comienzos de 2017, se redujo levemente, pero aún es muy superior a los niveles registrados en 2014.

# Agenda

## I. Entorno Económico Internacional

I.1 PIB – Desempleo - Inflación

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

I.3 Comercio exterior de bienes

## II. Entorno Económico de Colombia

II.1 PIB – Indicadores laborales

II.2 Inflación y Tasas de interés

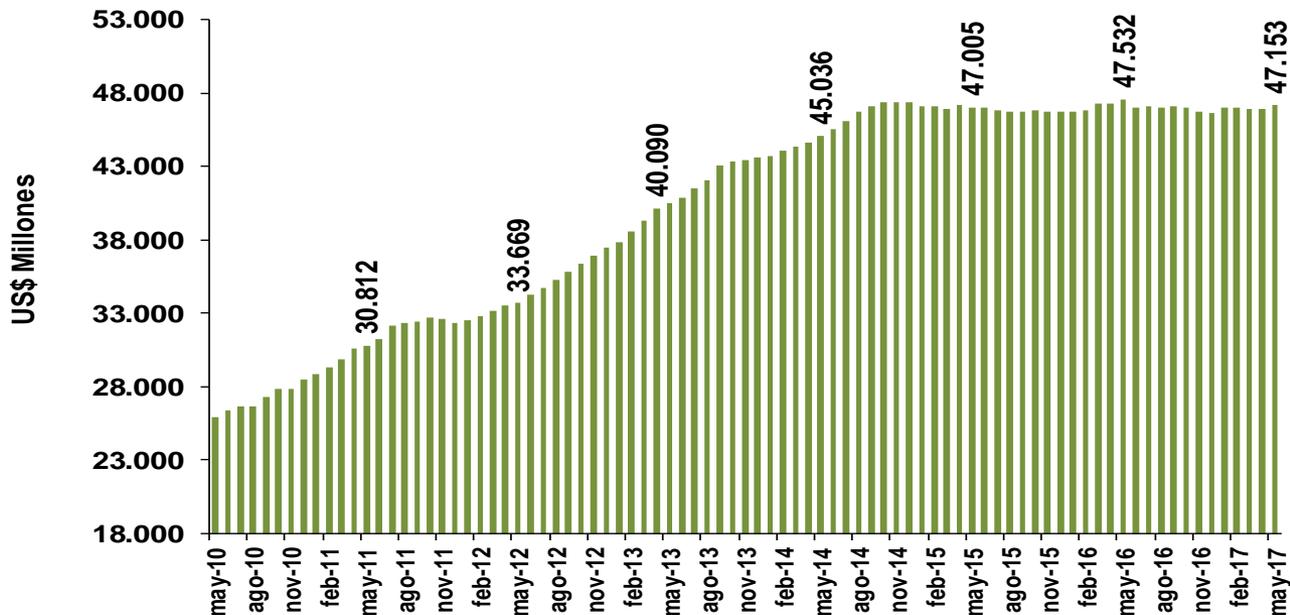
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

## Reservas internacionales

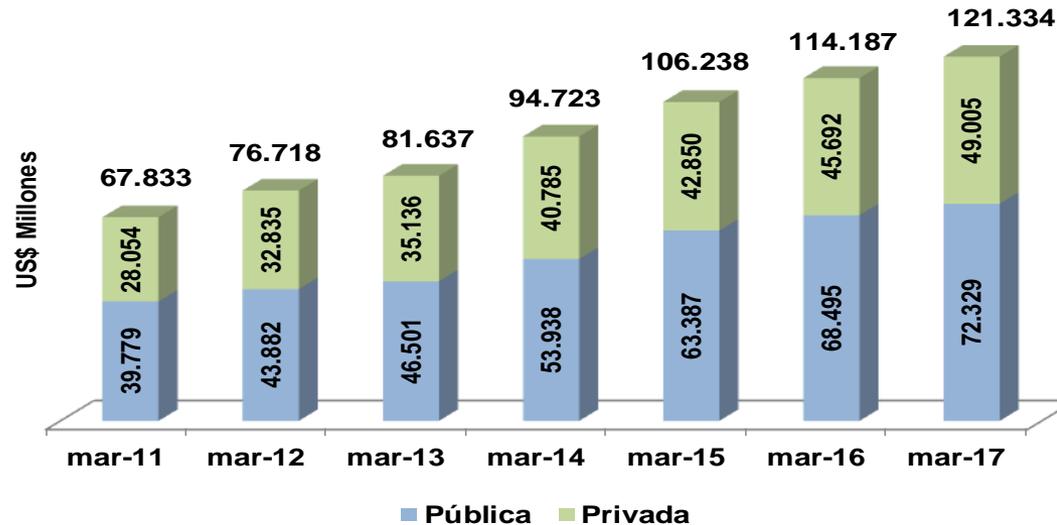
### Reservas internacionales de Colombia



Desde finales de 2014, el nivel de reservas dejó de crecer, propiciado por el aumento del déficit en cuenta corriente, por los menores flujos externos de capital y adicionalmente, el Banco de la República dejó de comprar divisas (por devaluación). A mayo de 2017 se situaron en US\$47.153 millones.

## Sector externo

### Deuda Externa de Colombia

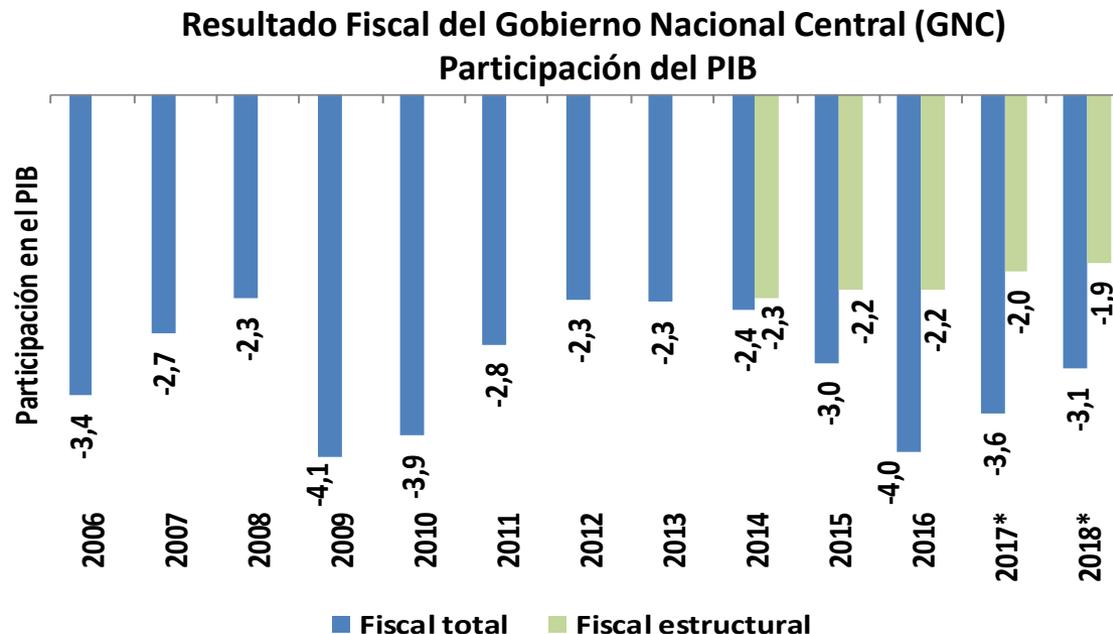


La deuda externa continuó creciendo, en especial la pública

A marzo de 2017, el saldo total fue de US\$121.334 millones y representó el 39,1% del PIB.

A marzo de 2017, la deuda pública representó el 59,6% del total de la deuda externa y equivalió al 23,3% del PIB.

# Aspectos Fiscales



\*Estimaciones de Min-Hacienda

En 2016, el déficit fiscal del gobierno central se aumentó a 4% del PIB, como consecuencia del ciclo energético, ya que se redujeron los ingresos petroleros y adicionalmente, por el menor crecimiento del PIB; sin embargo, el déficit fiscal estructural se mantuvo en 2,2% del PIB. Para el 2017 y 2018 se proyectó un déficit del Gobierno Central de 3,6% y 3,1% del PIB, respectivamente.

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