



Dinámica de la economía mundial y comportamiento en Colombia



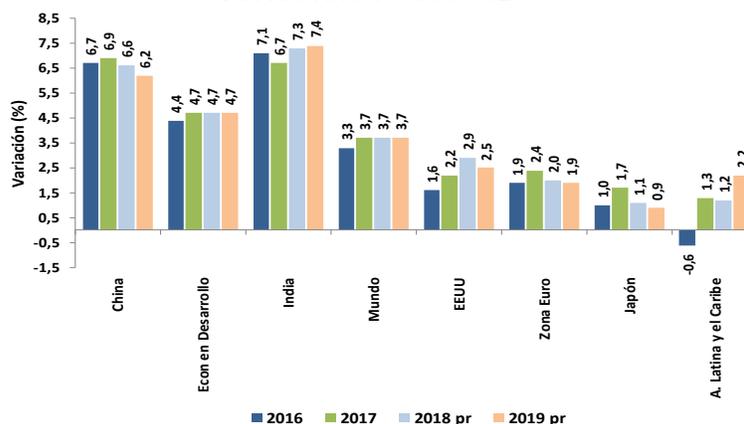
1.1. Dinámica de la Economía Mundial

1.1.1. Actividad económica

La recuperación de la economía mundial en 2017 fue evidente, se registró un crecimiento de 3,7% en el PIB global y se espera que se mantenga para 2018 y 2019. En particular China e India presentaron los crecimientos más importantes. Se resalta también el crecimiento de América Latina, después de la variación negativa de 2016, la región se ha recuperado y se prevé una variación del 1,2% y 2,2 en 2018 y 2019, respectivamente.

Se espera que la economía de Estados Unidos continúe con buen ritmo al finalizar el año, sin embargo, se prevé una desaceleración para 2019 como efecto de las medidas restrictivas arancelarias a China. Precisamente, las perspectivas para este último país son de una menor tasa de crecimiento, aunque todavía supera el 6%. Para América Latina, se proyecta una recuperación en 2018, aunque en menor intensidad, dada la variación negativa del PIB en Argentina y la lenta recuperación de Brasil.

Gráfico 1
Crecimiento de la economía mundial
Variación % del PIB



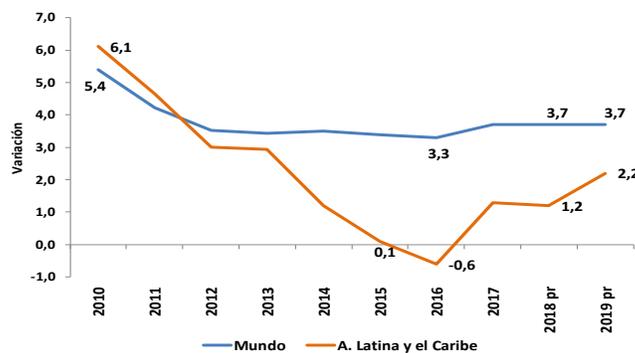
Fuente: FMI, octubre de 2018.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), las tensiones comerciales que alejan el comercio de un sistema multilateral y el endurecimiento de las condiciones financieras para las economías en desarrollo, son factores que generan riesgo para el crecimiento mundial (FMI, 2018).



Desde el 2012, América Latina crece a un ritmo menor que la economía mundial, lo que ha sido consecuencia en parte por los bajos precios internacionales de las materias primas. Se prevé que en 2018 la región mantenga su crecimiento y que en 2019 registre una mayor dinámica. Según el FMI, las perspectivas de mediano plazo de los países exportadores de materias primas son moderadas y son países que enfrentan retos de diversificación de sus economías.

Gráfico 2
Crecimiento de la economía mundial y de América Latina y Caribe
Variación % del PIB



Fuente: FMI, octubre de 2018

En 2017, las economías de Brasil, Chile y Colombia no registraron tasas de crecimiento superiores al 2%, mientras que estas para Argentina, Perú y México fueron inferiores al 3%. Para 2018 y 2019 se prevé una mayor dinámica económica en Chile, Colombia y Perú contrario a países como Argentina cuyos pronósticos, con excepción al proyectado por el Banco Mundial, son negativos. Con respecto a Brasil se prevé una recuperación lenta y Venezuela continuará con tasas negativas acentuadas.

Cuadro 1
Crecimiento del PIB para países de América Latina

PAÍSES	2017	2018p			2019p		
		FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus
Argentina	2,9	-2,6	1,7	-2,4	-1,6	1,8	-1,0
Brasil	1,0	1,4	2,4	1,4	2,4	2,5	2,4
Chile	1,5	4,0	3,3	4,0	3,4	3,4	3,5
Colombia	1,8	2,8	2,7	2,7	3,6	3,3	3,2
Ecuador	3,0	1,1	2,2	1,2	0,7	1,5	1,2
México	2,0	2,2	2,3	2,1	2,5	2,5	1,9
Perú	2,5	4,1	3,5	3,9	4,1	3,8	3,8
Venezuela	-14,0	-18,0	-14,3	-15,1	-5,0	-7,0	-11,3

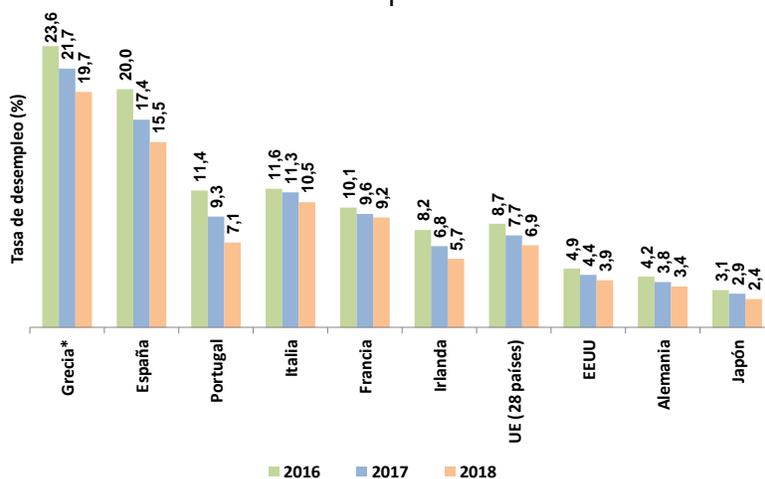
Fuente: FMI –Outlook octubre de 2018-Banco Mundial. Global Economic Prospects- junio de 2018- Latin American Consensus Forecasts -noviembre de 2018



1.1.2. Empleo

Se mantuvo la tendencia de reducción de la tasa de desempleo en los países desarrollados, pero en algunos países de la Unión Europea (UE) todavía se registran porcentajes altos que superan el 10% como en Grecia, España e Italia. Por el contrario, Estados Unidos, Alemania y Japón la mantienen en bajos niveles.

Gráfico 3
Tasa de desempleo para Estados Unidos, Japón y Países UE
Enero-septiembre

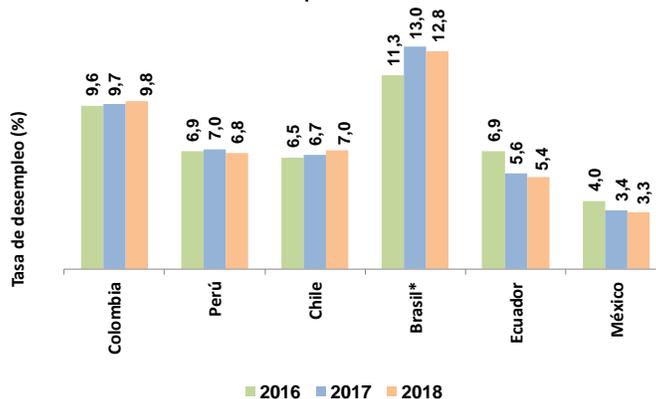


*Grecia. En 2018 a agosto.

Fuente: Eurostat-cálculos OEE-Mincit.

La tasa de desempleo en países como Brasil y Colombia aún es alta. En Chile, se registró un leve crecimiento, mientras en Ecuador y México la tendencia es decreciente.

Gráfico 4
Tasa de desempleo para economías latinoamericanas
A septiembre



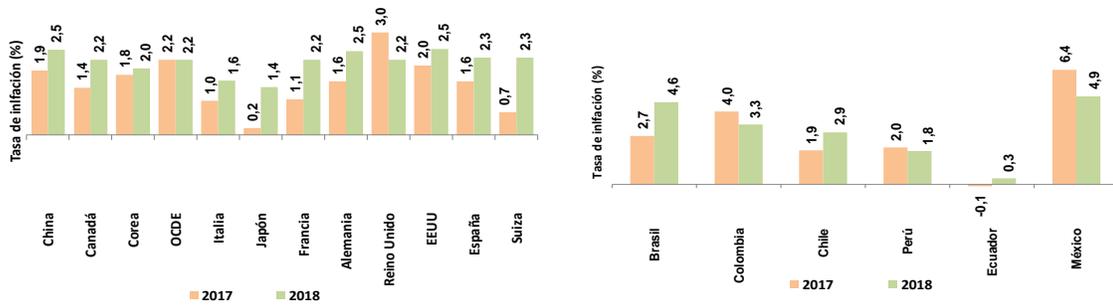
Fuente: Bancos Centrales e Institutos de estadísticas oficiales.



1.1.3. Precios y tasas de interés

A septiembre de 2018, la inflación anual se incrementó en países como China, Canadá, Francia, Japón, España y Estados Unidos, respecto a igual mes del año anterior. Por otra parte, en países latinoamericanos también se aumentó en Brasil y Chile. Por el contrario, se redujo en Colombia, Perú y México.

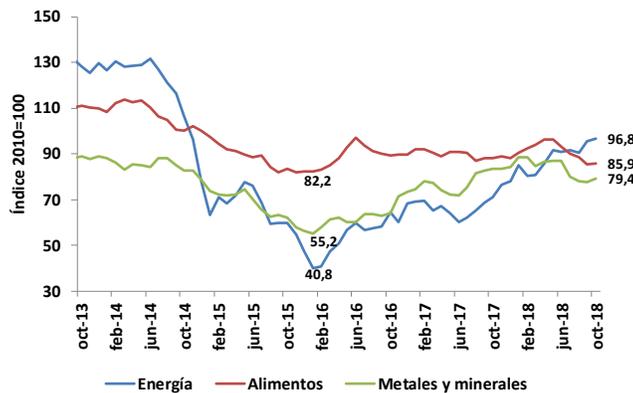
Gráfico 5
Variación anual de la inflación a septiembre
Estados Unidos, países de Europa y Asia América Latina



Fuente: OCDE; Bancos Centrales e Institutos de estadísticas oficiales

Con referencia a los precios de los *commodities*, la reducción fue más acentuada en los años 2014 y 2015. Desde el segundo trimestre de 2016 se detuvo la tendencia y durante 2017 y lo corrido de 2018 se recuperaron por una mayor demanda mundial. En el período enero-octubre de 2018, el índice de precios de la energía se aumentó en 34,3%, respecto a igual período del año anterior, en metales y minerales el incremento fue de 8,5% y en alimentos 1,5%.

Gráfico 6
Índice de Precios Internacionales de las Materias Primas
(Enero 2010=100)



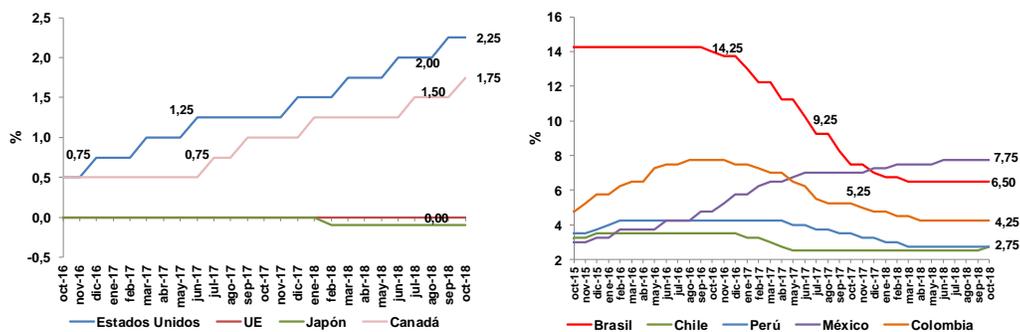
Fuente: Banco Mundial



Con referencia al comportamiento de las tasas de interés, desde finales del 2016 comenzó la tendencia creciente en Estados Unidos, gracias a una economía fortalecida y con buenos indicadores macroeconómicos. En octubre de 2018, la tasa se ubicó en 2,25% frente a 1,5% de comienzos de año. También desde mediados de 2017 se evidenció aumentos en la tasa de interés en Canadá. En Unión Europea y Japón se mantienen estables.

En América Latina se ha registrado una tendencia decreciente de las tasas de interés de referencia en países como Brasil, Colombia y Perú. Por el contrario, en México se incrementó debido a la presencia de mayor inflación.

Gráfico 7
Tasa de Interés de referencia. Países seleccionados.

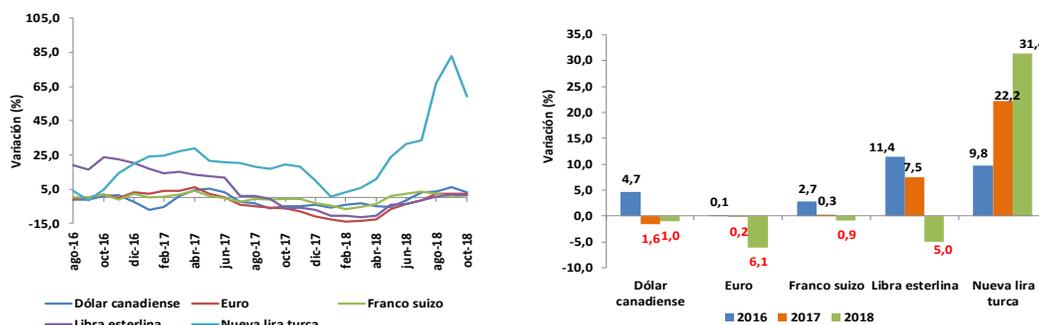


Fuente: www.global-rates.com. Bancos Centrales.

Tasas de Cambio

En el período enero-octubre de 2018, se revaluó la Libra Esterlina, el Euro y el dólar canadiense. Por el contrario, se devaluó la nueva Lira Turca en 31,4%, cuya economía se caracterizó por una mayor salida de capitales, altos niveles de inflación e incertidumbre política y económica.

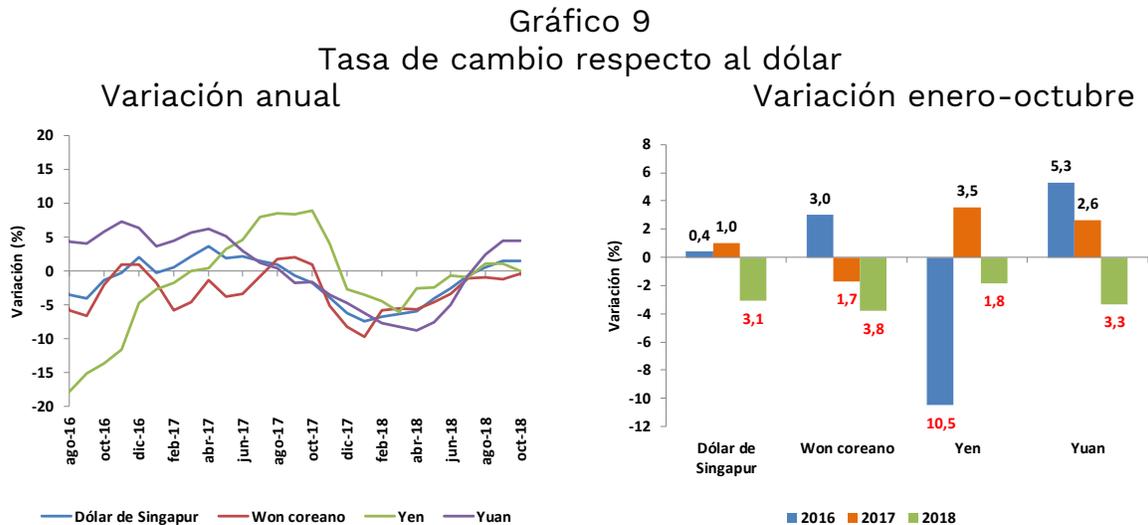
Gráfico 8
Tasa de cambio respecto al dólar
Variación anual Variación enero-octubre



Fuente: Banco Central de Chile-Cálculos OEE-Mincit

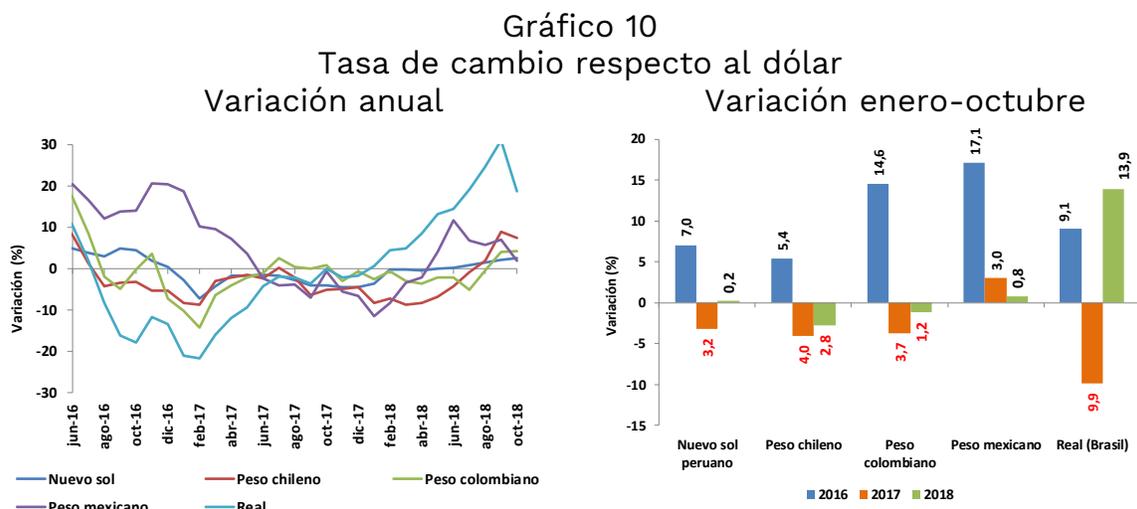


En Asia, a octubre de 2018, se apreciaron las monedas en Corea, Singapur, Japón y China, respecto a igual período del año anterior.



Fuente: Banco Central de Chile-cálculos OEE-Mincit

Los países de América Latina presentaron una fuerte devaluación de sus monedas en 2016. Sin embargo, dicho comportamiento cambió en 2017 y en lo corrido de 2018. Particularmente, en enero-octubre de 2018, las monedas de Chile y Colombia se apreciaron 2,8% y 1,2% frente al dólar, respectivamente. Las monedas de Perú y México registraron una leve depreciación mientras que la devaluación en Brasil fue del 13,9%.



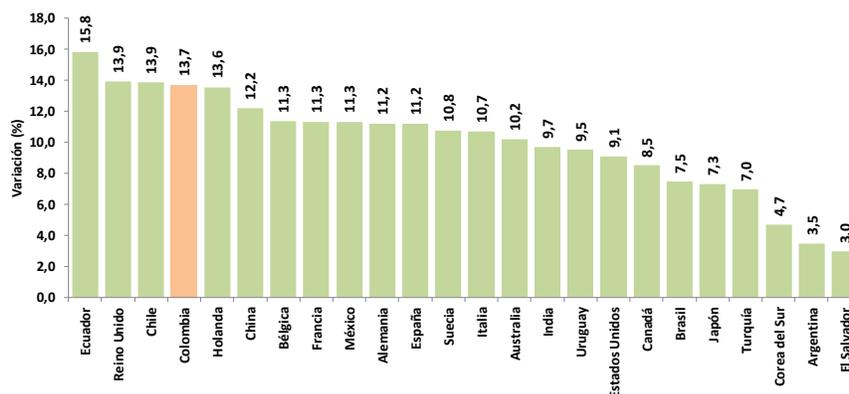
Fuente: Banco Central de Chile; Colombia: Banco de la República. Cálculos OEE-Mincit



1.1.4. Comercio exterior

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

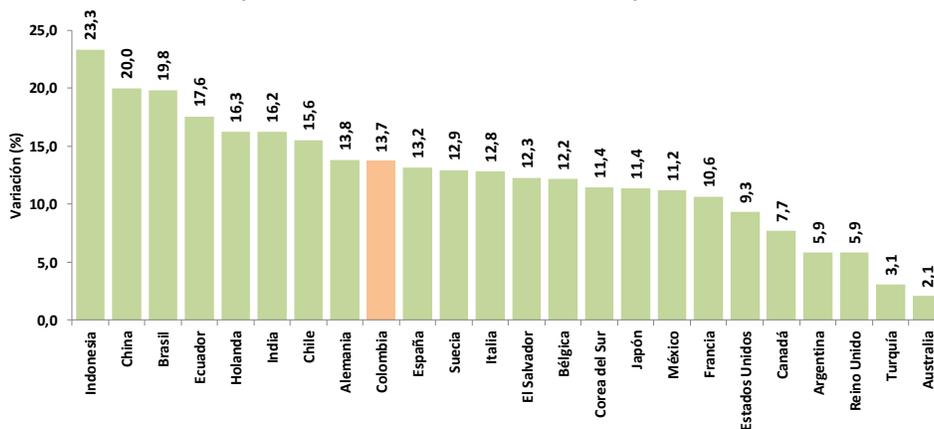
Gráfico 11
Variación de las exportaciones en países seleccionados
Enero-septiembre 2018/ Enero-septiembre 2017



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN. Cálculos OEE-Mincit

Un comportamiento positivo se registró también en las importaciones de los diferentes países.

Gráfico 12
Variación de las importaciones en países seleccionados
Enero-septiembre 2018/ Enero-septiembre 2017



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN. Cálculos OEE-Mincit.

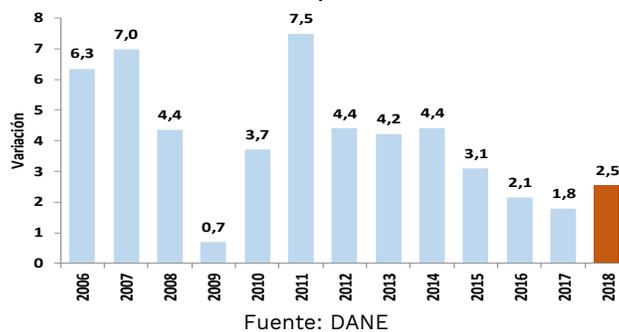


1.2. Colombia

1.2.1. El PIB en Colombia

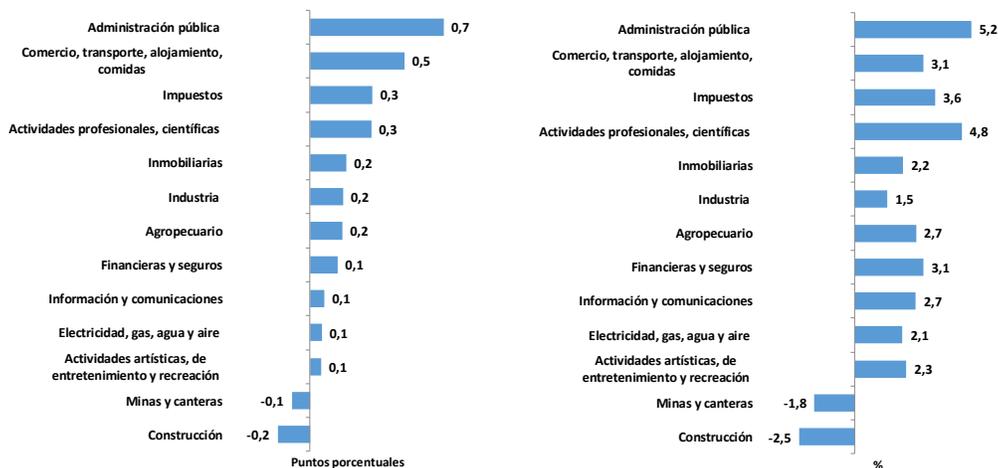
Se evidencia una recuperación de la economía colombiana. A septiembre de 2018 el PIB creció 2,5%, superior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) al registro en igual período del año anterior.

Gráfico 13
Variación del PIB en Colombia
Enero-septiembre



Los sectores que más contribuyeron al crecimiento del PIB a septiembre de 2018 fueron: administración pública, comercio, actividades profesionales-científicas. Se resalta también el crecimiento registrado por la industria. En contraste, los sectores de construcción y minas y canteras presentaron variaciones negativas.

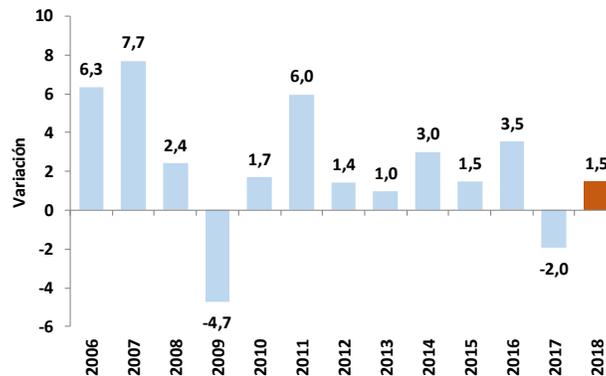
Gráfico 14
Variación y contribución sectorial del PIB en enero-septiembre de 2018
Contribución a la variación





La recuperación industrial es evidente. A septiembre de 2018, el PIB industrial se aumentó en 1,5%, que contrastó con la variación negativa de 2% durante el mismo período de 2017.

Gráfico 15
Variación del PIB industrial en enero-septiembre



Fuente: DANE

Cuadro 2
PIB de la industria- enero-septiembre de 2018

Sector	Contribución p.p.	Variación (%)		Participación Ene-sept 2018
		Ene-sept 2017	Ene-sept 2018	
Coquización y refinación del petróleo	0,5	5,4	5,1	10,2
Procesamiento y conservación de carne	0,4	(0,4)	6,3	6,3
Químicas básicas, abonos y compuestos inorgánicos	0,3	1,1	2,8	12,2
Elaboración de bebidas	0,2	(4,7)	4,0	6,4
Otras industrias manufactureras	0,2	(2,9)	8,0	3,2
Papel, cartón y productos de papel y de cartón	0,2	5,9	5,3	3,8
Azúcar y elaboración de panela	0,2	(2,7)	7,8	2,5
Vehículos automotores, remolques y semirremolques	0,1	(9,4)	6,7	2,3
Hilatura, tejeduría, confección de prendas de vestir	0,1	(8,8)	1,5	7,9
Molinería almidones, panadería	0,1	4,4	2,8	4,4
Productos de caucho y de plástico	0,1	0,0	3,4	2,9
Cacao, chocolate y productos de confitería	0,1	4,9	9,4	0,8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	0,1	(8,5)	1,7	4,1
Conservación de frutas, legumbres, hortalizas	0,0	2,8	1,5	2,4
Muebles, colchones y somieres	0,0	(5,2)	1,1	2,1
Elaboración de productos lácteos	0,0	(0,8)	0,7	3,3
Otros productos minerales no metálicos	-0,6	(4,0)	(4,8)	11,7
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	-0,3	(9,6)	(5,5)	5,2
Curtido, fabricación de calzado	-0,2	(4,6)	(9,8)	1,5
Madera y fabricación de productos de madera	-0,1	(2,4)	(12,1)	1,0
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	-0,1	6,6	(4,9)	1,5
Productos de café	0,0	8,1	(4,3)	0,7
Actividades de impresión	0,0	(0,6)	(0,6)	1,6
Aparatos y equipo eléctrico, informáticos, electrónicos	0,0	(2,3)	(0,4)	1,9

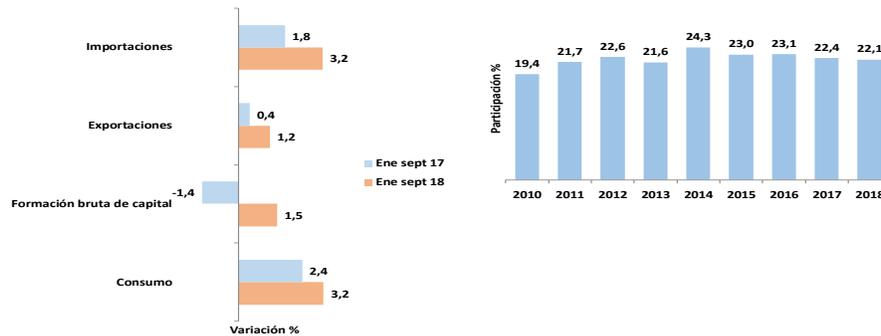
Fuente: DANE



A septiembre de 2018, crecieron 16 de los 24 subsectores industriales. La mayor dinámica fue registrada por las actividades de refinación de petróleo, carne, químicos y bebidas. Por otra parte, decrecieron ocho subsectores industriales. La mayor caída se presentó en el sector de minerales no metálicos, metalúrgicos, curtido y calzado, y madera.

Por el lado de la demanda, se resalta la recuperación que registró el consumo total de la economía (3,2%) y la inversión (1,5%). Esta última representó el 22,1% del PIB, no obstante, la tendencia es a la baja. Así mismo, en el balance externo, las exportaciones crecieron 1,2% y las importaciones se aumentaron 3,2%.

Gráfico 16
PIB por demanda en enero- septiembre
Variación (%) FBK/PIB



Fuente: DANE

Los pronósticos privados realizados evidencian un crecimiento económico de 2,7% para 2018 y una mayor dinámica para 2019 con una variación de 3,2%.

Cuadro 3
Pronósticos de variación del PIB en Colombia

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

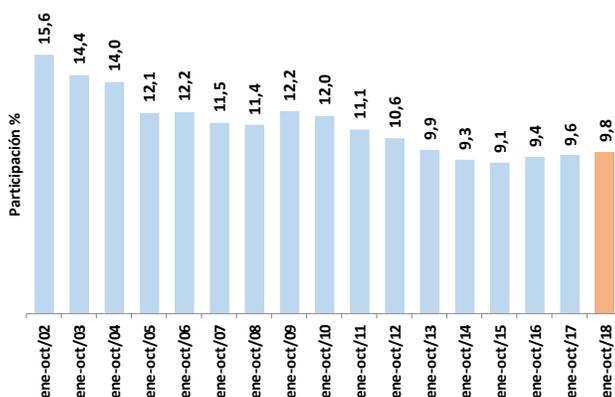
Fuente: Latin American Consensus Forecasts. Octubre de 2018



1.2.2. Mercado Laboral

En enero-octubre de 2018 se registraron 2,4 millones de personas desocupadas a nivel nacional, ampliándose en 3% respecto a igual período del año anterior. Esto se tradujo en una tasa de desempleo del 9,8% de la Población Económicamente Activa (PEA), con un aumento de 0,2 p.p. frente a la tasa registrada hace un año.

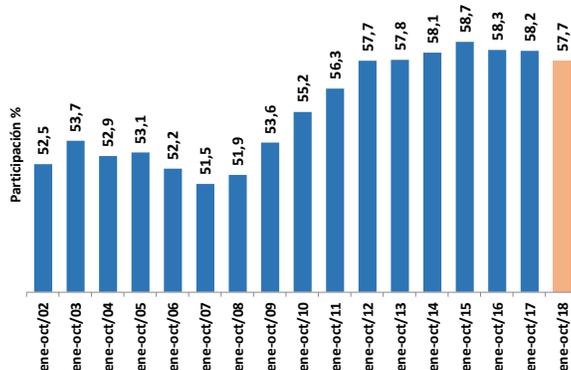
Gráfico 17
Tasa de desempleo en Colombia-enero-octubre



Fuente: DANE-cálculos OEE-Mincit

Los ocupados alcanzaron los 22,4 millones de personas, superior en 0,4% respecto a igual período de 2017. La tasa de ocupación correspondió al 57,7%, con tendencia a la baja.

Gráfico 18
Tasa de ocupación- enero-octubre-

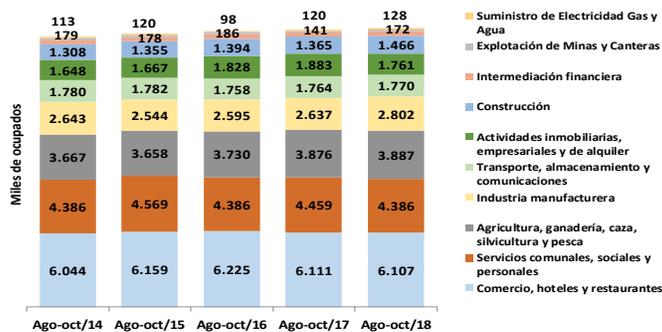


Fuente: DANE- cálculos OEE-Mincit



En el trimestre agosto-octubre de 2018 el sector con mayor participación en la ocupación nacional fue comercio, hoteles y restaurantes (26,8%), seguido por servicios comunales, sociales y personales (19,2%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (17%) e industria manufacturera (12,3%).

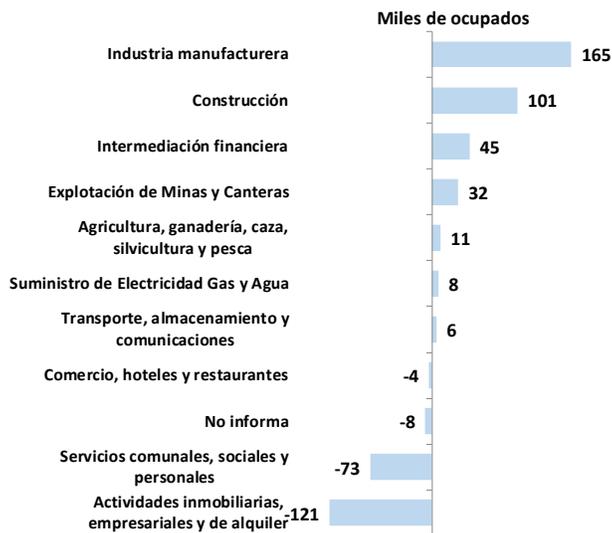
Gráfico 19
Miles de ocupados según ramas de actividad económica
Trimestre agosto-octubre



Fuente: DANE

El sector de industria manufacturera fue el de mejor comportamiento en el trimestre agosto-octubre de 2018 y aumento en 165 mil ocupados, respecto a igual trimestre del año anterior. Le siguió construcción, con 101 mil ocupados más. Por su parte, el sector que más redujo fue el de actividades inmobiliarias e igualmente disminuyó comercio, hoteles y restaurantes

Gráfico 20
Variación del empleo el trimestre agosto-octubre de 2018
Respecto a igual período de 2017

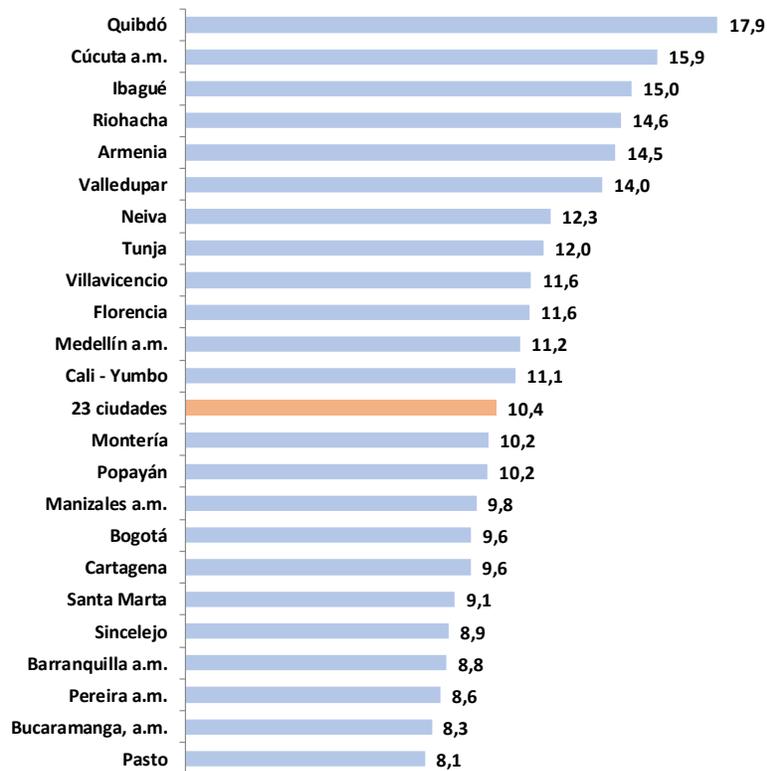


Fuente: DANE



Las ciudades que registraron mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (17,9%), Cúcuta (15,9%), Ibagué (15%), Riohacha (14,6%), mientras que las de menor tasa fueron: Pasto (8,1%), Bucaramanga (8,3%), Pereira (8,6%), Barranquilla (8,8%) y Sincelejo (8,9%).

Gráfico 21
Tasa de desempleo regional en trimestre agosto-octubre de 2018



Fuente: DANE

1.2.3. Precios y tasas de interés

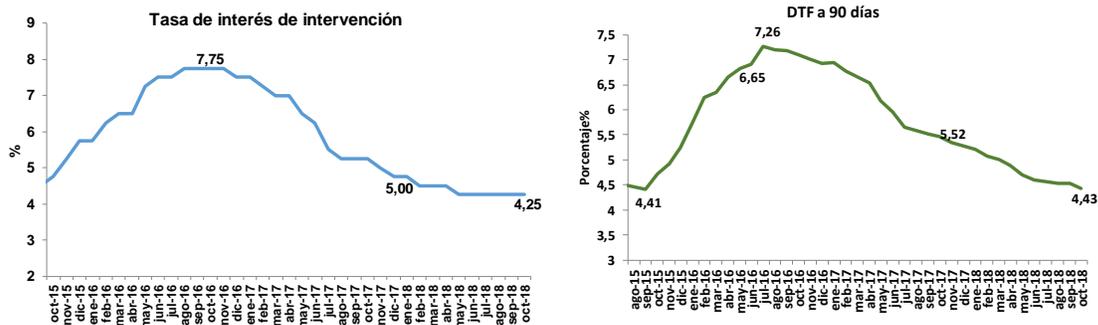
A finales de 2015, en un entorno inflacionario el Banco de la República (BR) decidió aumentar la tasa de interés de intervención, la cual pasó de 4,5% en septiembre de 2015 a 7,75% en noviembre de 2016, es decir, un aumento de más de tres p.p. en ese lapso de tiempo.

Posteriormente, frente a la desaceleración de la economía y a la inflación decreciente, la política del BR en 2017 fue reducir en forma constante la tasa de interés de intervención. Mientras que a comienzos de ese año la tasa era 7,5%, finalizó en 4,75%. Desde mayo de 2018 a la fecha (noviembre), se ha mantenido estable en 4,25%, tasa similar a la registrada a mediados de 2014.



Los movimientos de la tasa de intervención se trasladaron a los otros tipos de tasas de interés del mercado. En septiembre de 2015 la DTF era de 4,41% y comenzó la tendencia creciente hasta alcanzar un máximo de 7,26% en julio de 2016. Con la decisión del BR de reducir la tasa de interés, la DTF mantuvo el mismo comportamiento y a octubre de 2018 se ubicó en 4,43%.

Gráfico 22
Tasas de interés



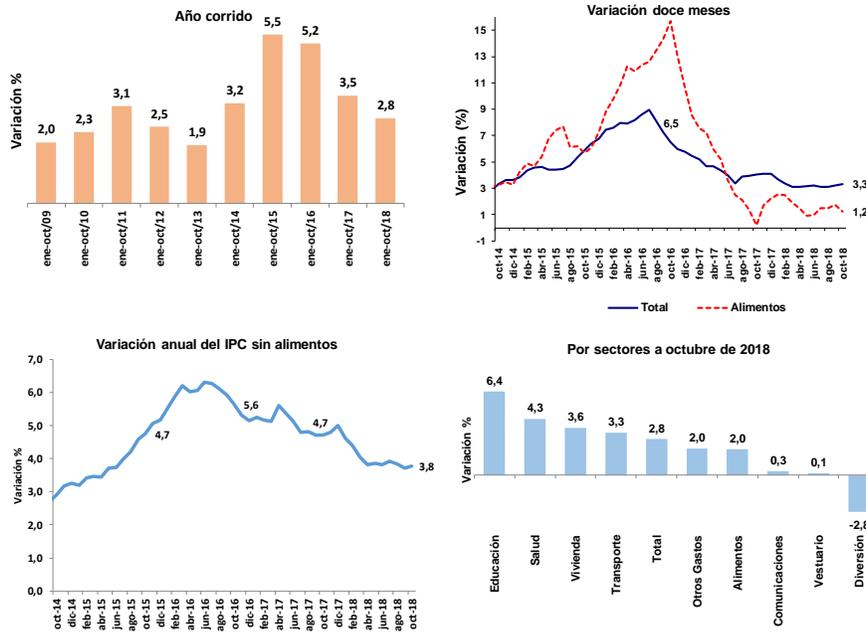
Fuente: Banco de la República

Por otra parte, desde 2016 la inflación en Colombia se está reduciendo y la variación de los precios de los alimentos mantiene similar tendencia, impactando en menor grado el índice general. En enero-octubre de 2018, se registró una inflación de 2,8%, inferior en 0,7 p.p. a la presentada hace un año. En lo corrido de 2018 los sectores de educación, salud, vivienda y transporte fueron los sectores que más crecieron, a tasas superiores a la media.

De acuerdo con el BR, la meta de inflación para 2018 es que oscile entre 2% y 4% y la proyección de los analistas privados (Latin American Consensus Forecast-noviembre de 2018) es que termine en 3,3% en 2018 y 3,5% en 2019.



Gráfico 23 Inflación



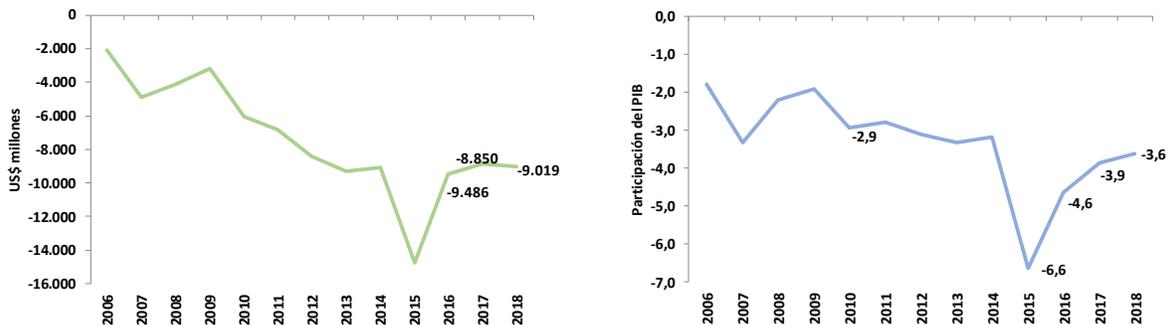
Fuente: DANE

1.2.4 Sector Externo

Balanza de Pagos

Colombia obtuvo un déficit de cuenta corriente de US\$9.019 millones en el acumulado a septiembre de 2018. Como proporción del PIB, dicho déficit se ubicó en 3,6%, inferior en 0,3 p.p. al registrado en 2017.

Gráfico 24 Cuenta corriente de la Balanza de Pagos en enero-septiembre US\$ millones Participación del PIB

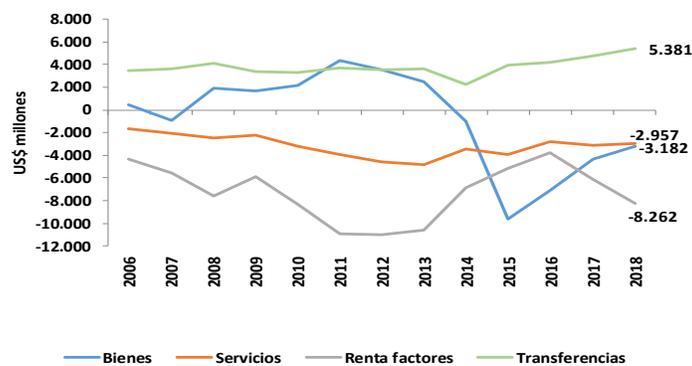


Fuente: Banco de la República



El déficit en cuenta corriente se explica por el desbalance obtenido en la balanza de bienes (el cual disminuyó frente a 2017), la balanza de servicios (que permaneció estable) y la renta factorial (que aumentó). Cabe señalar que el mayor déficit en renta de factores es consecuencia especialmente de los egresos producto de las utilidades obtenidas por las empresas con inversión directa. Las transferencias, por su parte, aumentaron en 13,8%.

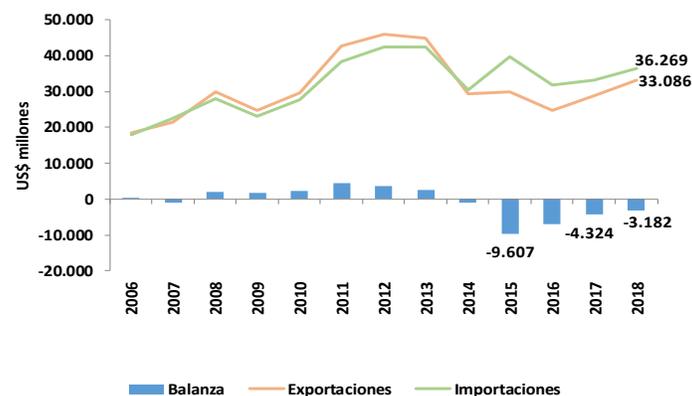
Gráfico 25
Componentes de la cuenta corriente en enero-septiembre
US\$ millones



Fuente: Banco de la República

De acuerdo con la balanza de pagos, el déficit en el comercio de bienes fue US\$-3.182 millones (-1,3% del PIB), US\$1.141 millones menos que en igual período de 2017 (-1,9% del PIB); las exportaciones aumentaron 15% y las importaciones 9,6%.

Gráfico 26
Balanza comercial de bienes en enero-septiembre de 2018
US\$ millones

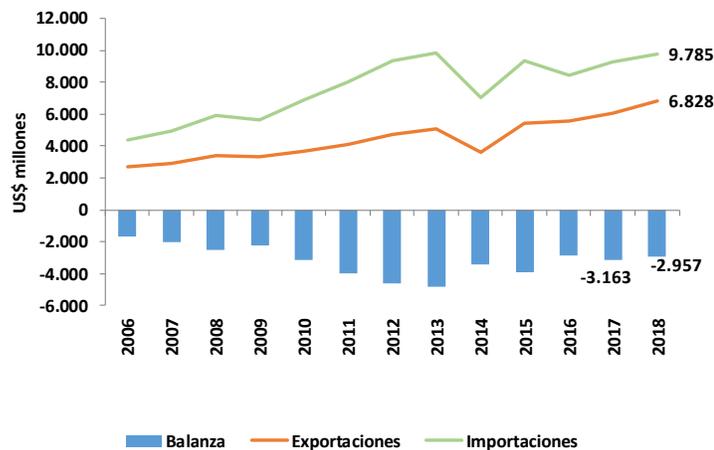


Fuente: Banco de la República



A septiembre de 2018, el déficit en el comercio de servicios se ubicó en US\$2.957 millones (1,2% del PIB), reduciéndose US\$207 millones frente al mismo período de 2017 (1,4% del PIB). Las exportaciones crecieron 12,2% y las importaciones lo hicieron en 5,8%.

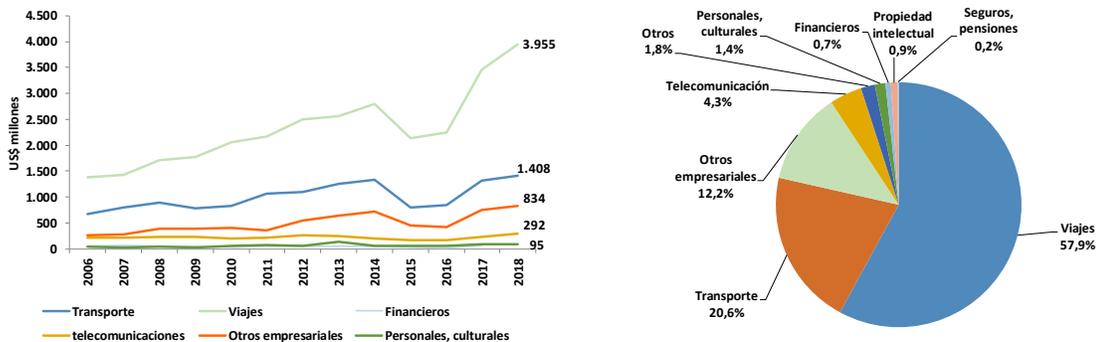
Gráfico 27
Comercio exterior de servicios en enero-septiembre
US\$ millones



Fuente: Banco de la República

El principal rubro de las exportaciones fue viajes (con 57,9% del total), hacia donde crecieron 14,5%. Los ingresos por el rubro transporte (que representan el 20,6% del total) se aumentaron en 6,2%, mientras que las exportaciones de la categoría otros empresariales (con una participación del 12,2%) se incrementaron en 10%.

Gráfico 28
Exportaciones de servicios en enero-septiembre de 2018
US\$ Millones

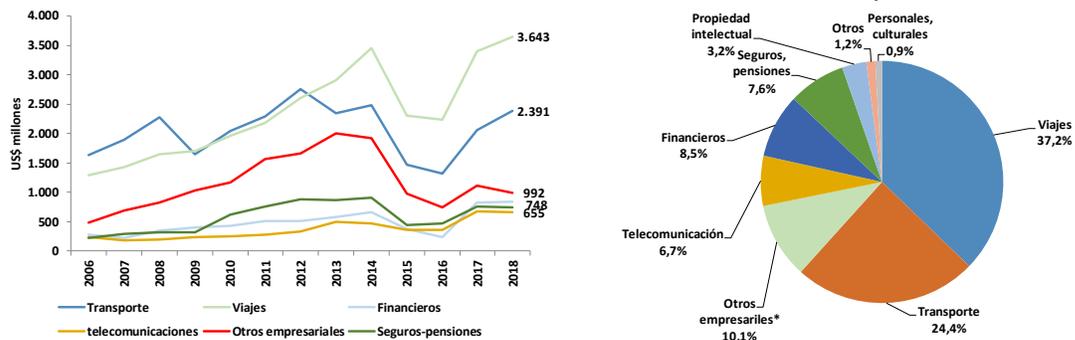


Fuente: Banco de la República



Los principales rubros de las importaciones de servicios fueron viajes, que representaron el 37,2% del total y transporte con 24,4%. Estas dos categorías se incrementaron en 7,4% y 16,6%, respectivamente. Las importaciones del rubro otros empresariales participaron con el 10,1% del total y se redujeron 10,6%.

Gráfico 29
Importaciones de servicios en enero-septiembre de 2018
US\$ Millones
Participación

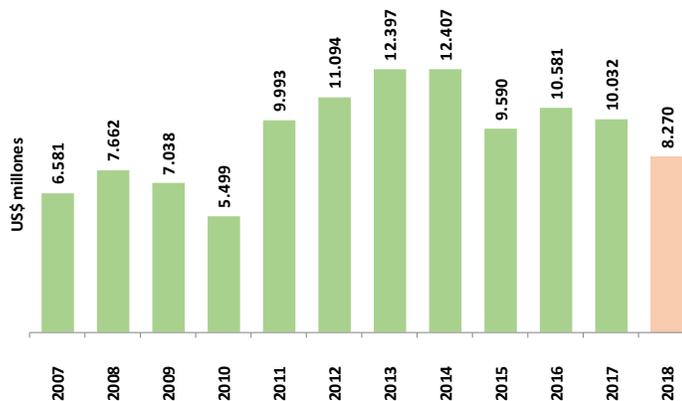


Fuente: Banco de la República

Inversión Extranjera Directa (IED)

La Inversión Extranjera Directa (IED) se situó en US\$8.270 millones (3,3% del PIB) en el acumulado a septiembre de 2018 y se redujo 17,6%, respecto igual período de 2017, con US\$1.762 millones menos.

Gráfico 30
Inversión Extranjera Directa en Colombia
Enero-septiembre



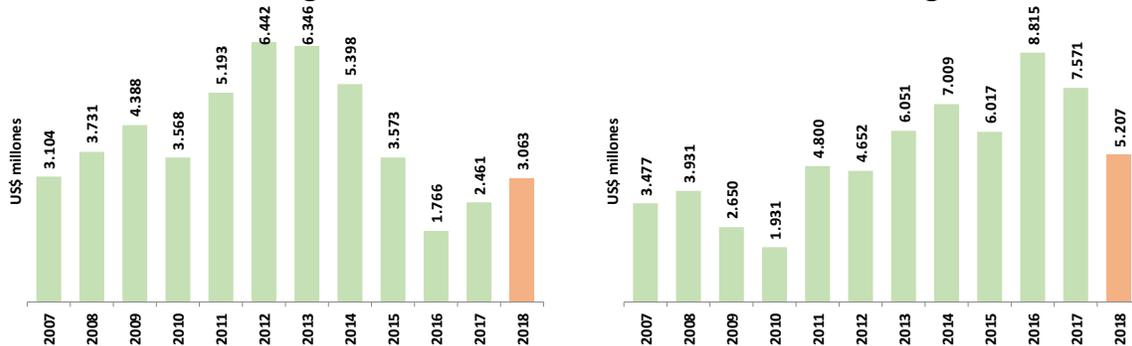
Fuente: Banco de la República

La IED hacia los sectores minero energético fue de US\$3.063 millones (37% del total), registrando un incremento del 24,5%. En contraste, la IED



en los sectores no minero-energéticos fue de US\$5.207 millones (63% del total), con una reducción del 31,2%.

Gráfico 31
Inversión extranjera directa en enero-septiembre
Minero-energéticos No minero-energéticos



Fuente; Banco de la República

Cuadro 4
Inversión extranjera directa en Colombia

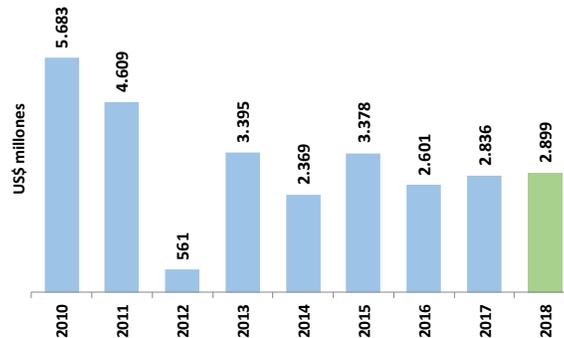
Sector	Ene-sept/17	Ene-sept/18	Variación %	Contribución a la variación %
Servicios Financieros y Empresariales	851	1.854	117,9	10,0
Petrolero	1.836	1.536	-16,3	-3
Minas y Canteras (incluye carbón)	625	1.527	144,3	9,0
Transportes, Almacenamiento y Comunicac	2.890	1.201	-58,4	-16,8
Comercio, Restaurantes y Hoteles	514	916	78,3	4,0
Construcción	156	554	254,3	4,0
Manufactureras	2.251	325	-85,6	-19,2
Servicios Comunes	296	255	-14,1	-0,4
Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	182	181	-0,5	0,0
Electricidad, Gas y Agua	431	-79	-118,3	-5,1
Total	10.032	8.270	-17,6	-17,6

Fuente: Banco de la República

La IED minero-energética se incrementó en el sector de minas y canteras en 144,3%, mientras que en el sector petrolero se redujo en 16,3%. En los sectores no minero-energéticos se destacó el incremento en servicios financieros y empresariales (117,9%), comercio, restaurante y hoteles (78,3%) y construcción (254,3%). Por el contrario, la IED en manufacturas se redujo en 85,6%.



Gráfico 32
Inversión de Colombia en el exterior
Enero-septiembre



Fuente: Banco de la República

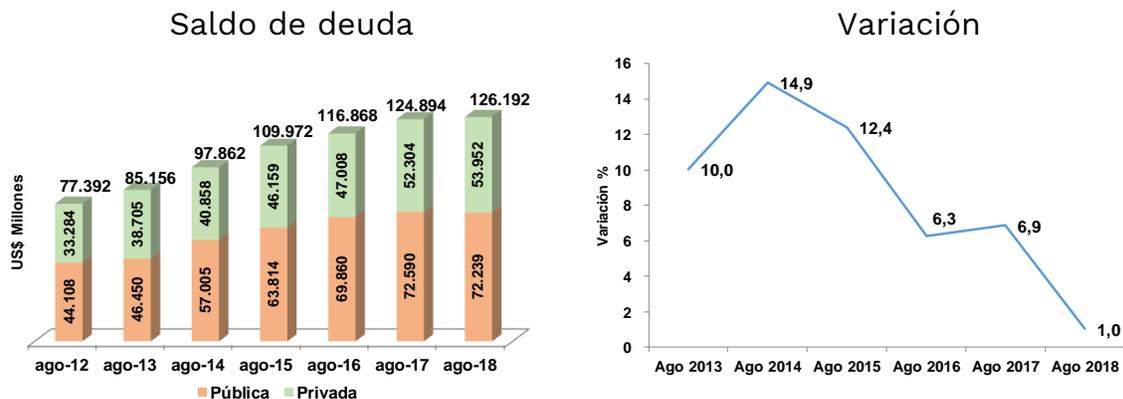
En el acumulado a septiembre de 2018, la inversión de Colombia en el exterior se situó en US\$2.899 millones, superior en 2,2% respecto a igual período de 2017.

1.2.5. Deuda Externa

La deuda externa continuó creciendo aunque a menor ritmo. A agosto de 2018, el saldo total fue de US\$126.192 millones, con un aumento de 1% respecto al saldo de igual mes de 2017. La deuda representó el 36,9% del PIB.

La deuda pública ascendió al 58% del total de la deuda externa en el corrido de 2018, lo que equivale al 21,1% del PIB, mientras que la deuda privada representó el 15,8% del PIB.

Gráfico 33
Deuda externa



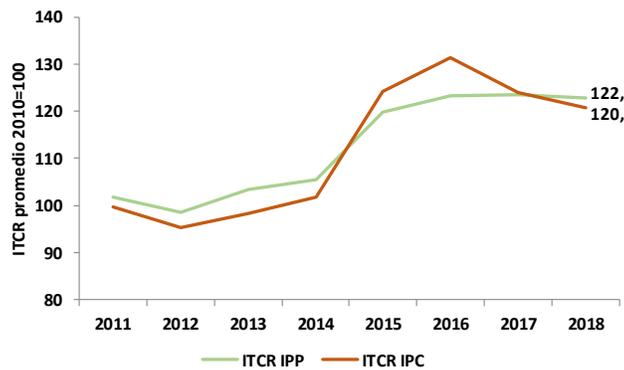
Fuente: Banco de la República-cálculos OEE Mincit



1.2.6. Tasa de cambio-Reservas Internacionales-Fiscal

Al evaluar el Índice de la Tasa de Cambio Real (ITCR), ya sea el calculado con la relación de los precios al consumidor o al productor, en ambos casos se evidenció la reducción del índice en lo corrido de 2018, lo cual significa una apreciación real de la tasa de cambio, respecto a igual período de 2017.

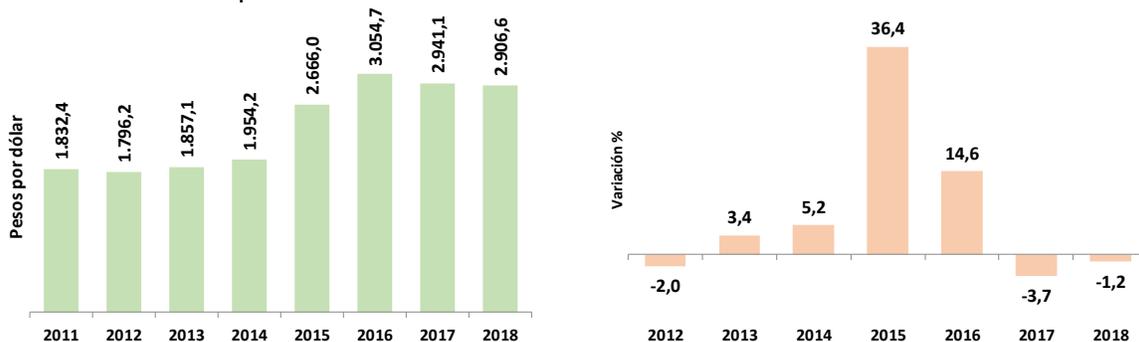
Gráfico 34
Índice de la tasa de cambio real de enero-octubre



Fuente: Banco de la República

En términos nominales, la tasa representativa de mercado correspondió a \$2.900,6 por dólar, en promedio enero-octubre del 2018, lo que equivale a una revaluación nominal de 1,2%, respecto a igual período del año anterior.

Gráfico 35
Tasa de cambio promedio de enero-octubre
Pesos por dólar Variación anual

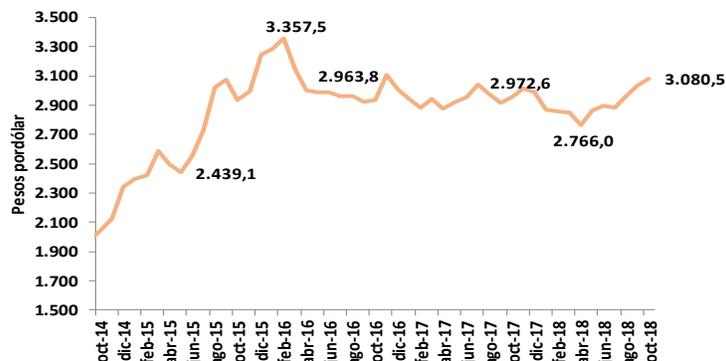


Fuente: Banco de la República

El aumento de la divisa se presentó básicamente durante 2015 y 2016, acorde con la caída de los precios del petróleo. Durante 2017 la tasa de cambio se mantuvo en una relativa estabilidad.



Grafico 36
Tasa de cambio nominal de Colombia -promedio mensual-

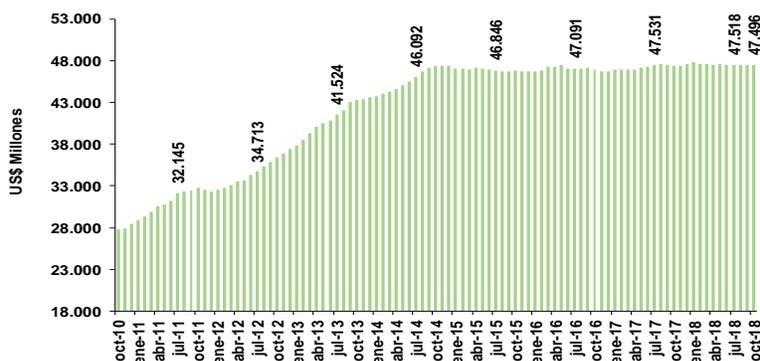


Fuente: Banco de la República

En 2018, el comportamiento ha sido volátil, en los primeros cuatro meses del año la tendencia de la tasa fue a la baja en particular como consecuencia de la recuperación de los precios del petróleo. Sin embargo, de mayo a octubre cambió la tendencia, la TRM se ha incrementado como consecuencia de la fortaleza del dólar, el derrumbe del peso argentino y de la lira turca, la reducción del precio del crudo, así como el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, que genera flujos de capitales a ese país y encarece el financiamiento de los países emergentes.

En años anteriores, la compra de divisas por parte del BR generó una acumulación en las reservas internacionales. Mientras que estas llegaban a US\$28.452 millones en diciembre de 2010, pasaron a US\$ 47.323 millones en el mismo mes en 2014, registrando un incremento del 66%.

Gráfico 37
Reservas internacionales netas
US\$ Millones



Fuente: Banco de la República

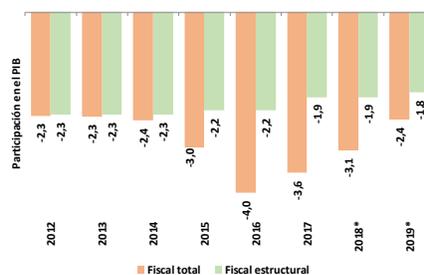


Sin embargo, desde el 2015, las reservas dejaron de crecer como consecuencia de la reducción de los precios internacionales de las materias primas, que afectaron las exportaciones colombianas y originaron el ingreso de menores divisas al país. La reducción en las reservas también es consecuencia del agravamiento del déficit en cuenta corriente por los menores ingresos de capital, en especial de IED. A octubre de 2018, las reservas internacionales se ubicaron en US\$47.496 millones.

Por último, el déficit fiscal del Gobierno Central llegó a 4% del PIB en 2016, como consecuencia de una reducción en los ingresos petroleros y un menor crecimiento del PIB. Sin embargo, el déficit fiscal estructural no creció demasiado, en 2017 se ubicó en -3,6% del PIB y el estructural en -1,9% del PIB. Para el 2018 y 2019 se espera que llegue al -3,1% y -2,4% del PIB, respectivamente.

El pasado noviembre se radicó el proyecto de Ley de Financiamiento, que entre otros grandes objetivos busca crear un marco tributario que enfrente la informalidad, la baja productividad y la necesidad de impulsar el crecimiento económico. Mediante la aprobación de esta ley se espera también reducir la alta carga tributaria que enfrentan las empresas para que generen mayor empleo e inversión. Así mismo, de acuerdo con los principios establecidos en la Constitución Nacional, se espera inyectarle más equidad y progresividad al sistema tributario al incrementar la contribución que realizan las personas de más altos ingresos. Finalmente, con esta ley se espera robustecer la administración tributaria, mediante una modernización tecnológica y un fortalecimiento del capital humano de la DIAN, factores que son fundamentales para combatir la alta evasión y elusión tributarias (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2018).

Gráfico 38
Resultado fiscal del Gobierno Central
Proporción del PIB



*Estimado

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Bibliografía

FMI. (2018). Perspectivas de la Economía Mundial. Washington, D.C.

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2018). ABC Ley de financiamiento. Bogotá.

Banco Mundial (2018). Global Economic Prospects. Washington, D.C. Junio de 2018.

Banco Mundial (2018). Commodity Markets. Washington, D.C
<http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

Latin American Consensus Forecasts (2018). A digest of economic forecast. London-United Kingdom. Noviembre de 2018.

Página web de Eurostat (2018).

http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=une_rt_m&lang=en

Página web de OECD (2018). <http://stats.oecd.org/index.aspx#>

OMC (2018). Datos a corto plazo sobre el comercio.

https://www.wto.org/spanish/res_s/statis_s/merch_trade_stat_s.htm

<https://www.global-rates.com/interest-rates/central-banks/central-banks.aspx>

Bancos Centrales de Colombia, Chile, México, Ecuador, Perú, Brasil.

Página web del DANE. <https://www.dane.gov.co/>