

DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA

Tercer trimestre 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

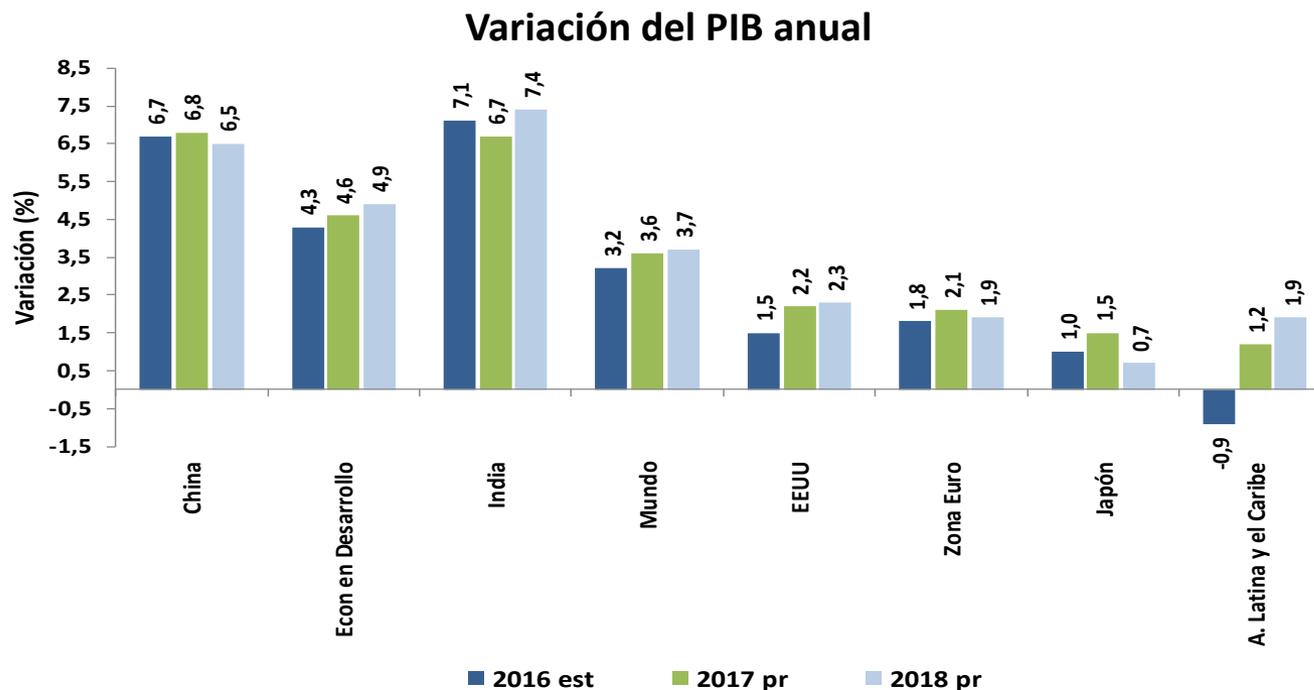
II.2 Inflación y Tasas de interés

II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

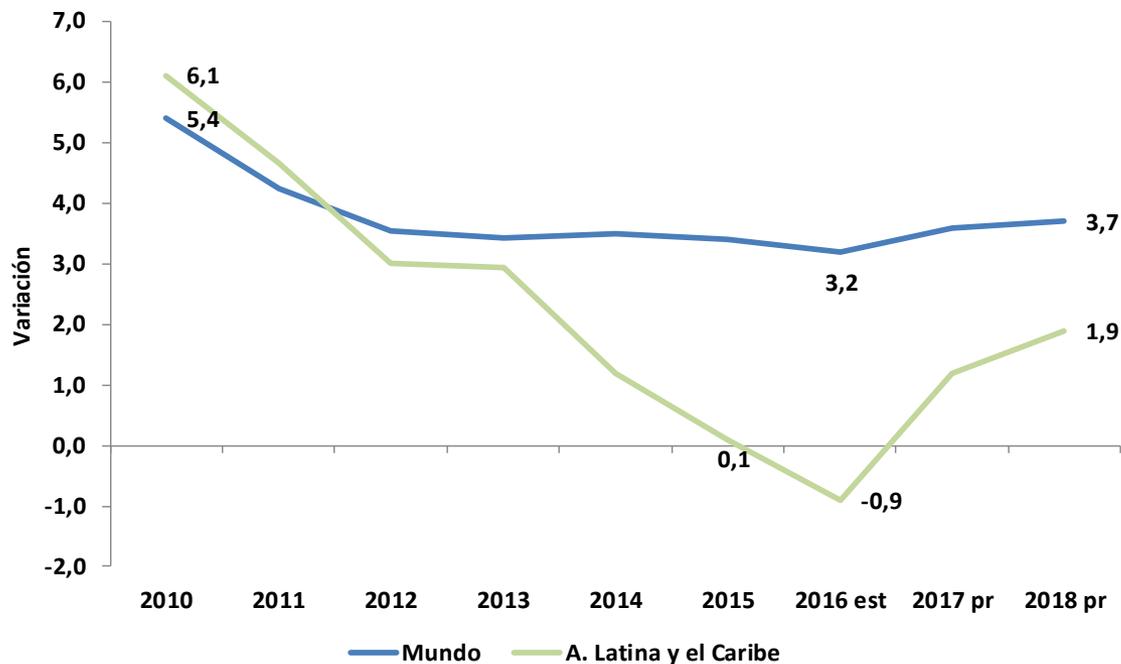
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

Entorno económico internacional



Las proyecciones del FMI son optimistas y evidencian un repunte de la actividad económica mundial. Para el 2017, el FMI (oct/17) prevé un crecimiento mundial de 3,7%, una recuperación respecto a 2016 (3,2%). En 2017, se registrará una mayor dinámica económica en Estados Unidos. Por su parte, China mantendría el nivel de crecimiento. En la Zona Euro, se tiene perspectivas de mayores crecimientos en el PIB. América Latina, después de registrar en 2016 una variación negativa (-0,9), se prevé un leve crecimiento (1,2%) en 2017 y mayor crecimiento en 2018.

Variación del PIB anual



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	-2,2	2,5	2,7	2,8	2,5	3,2	3,0
Brasil	-3,6	0,7	0,3	0,7	1,5	1,8	2,3
Chile	1,6	1,4	1,8	1,4	2,5	2,0	2,9
Colombia	2,0	1,7	2,0	1,8	2,8	3,1	2,6
Ecuador	-1,5	0,2	-1,3	0,8	0,6	-0,4	0,8
México	2,3	2,1	1,8	2,2	1,9	2,2	2,2
Perú	4,0	2,7	2,8	2,7	3,8	3,8	3,8
Venezuela	-16,5	-12,0	-7,7	-8,2	-6,0	-1,2	-2,7

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 octubre de 2017.

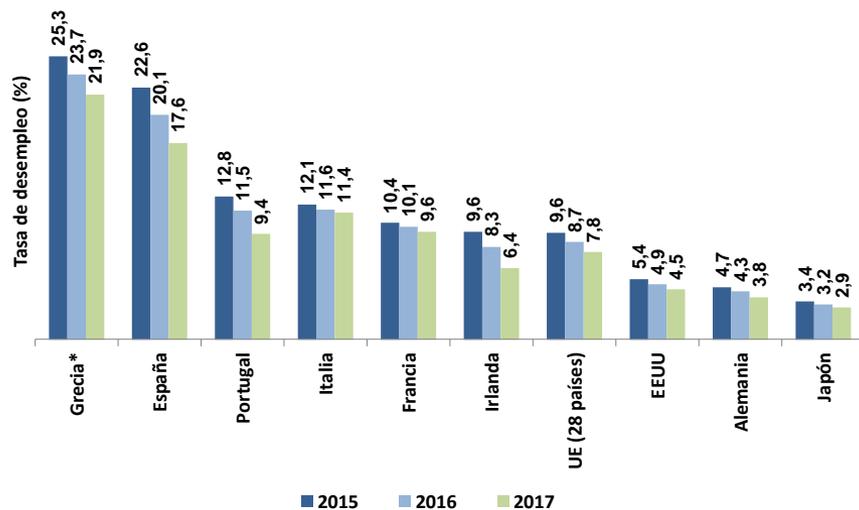
Banco Mundial. Global Economic Prospects. Junio de 2017

Latin American Consensus Forecasts, septiembre 2017.

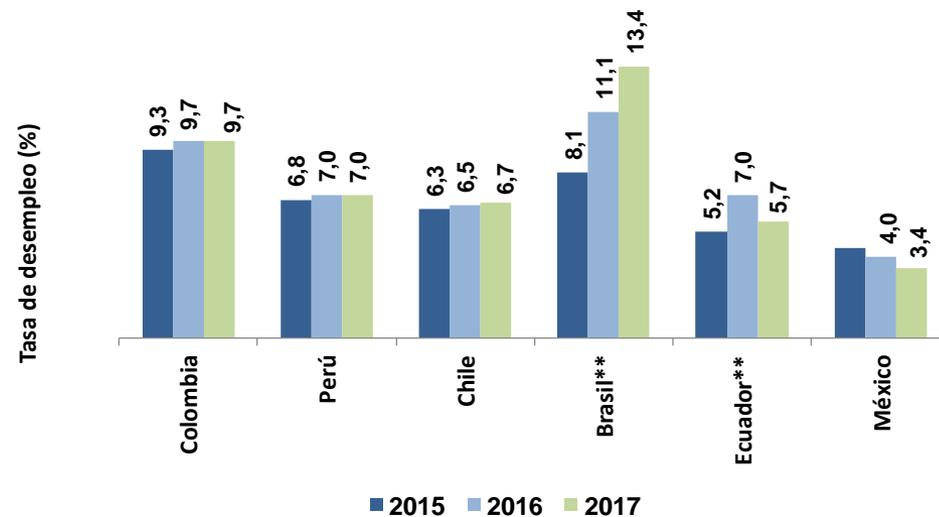
GD-FM-016.V4

Tasa de desempleo Promedio enero-agosto

Países desarrollados



Países de Latinoamérica



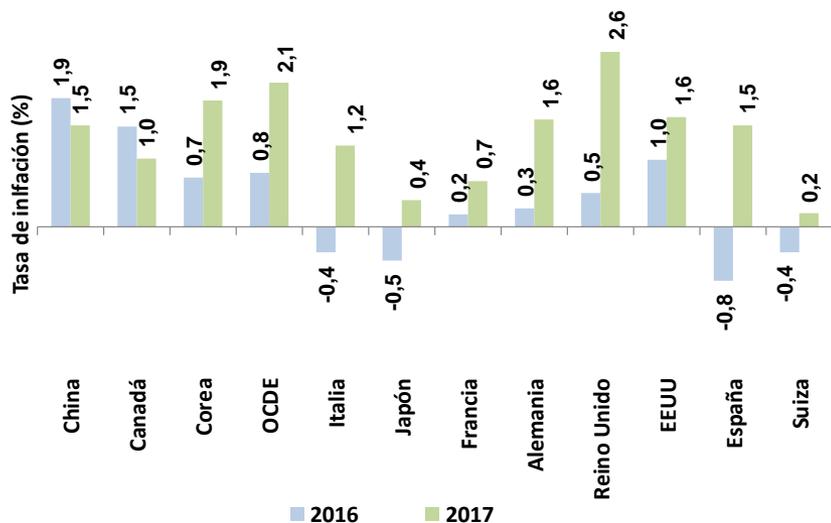
* Grecia a julio

** Brasil-Ecuador al primer semestre

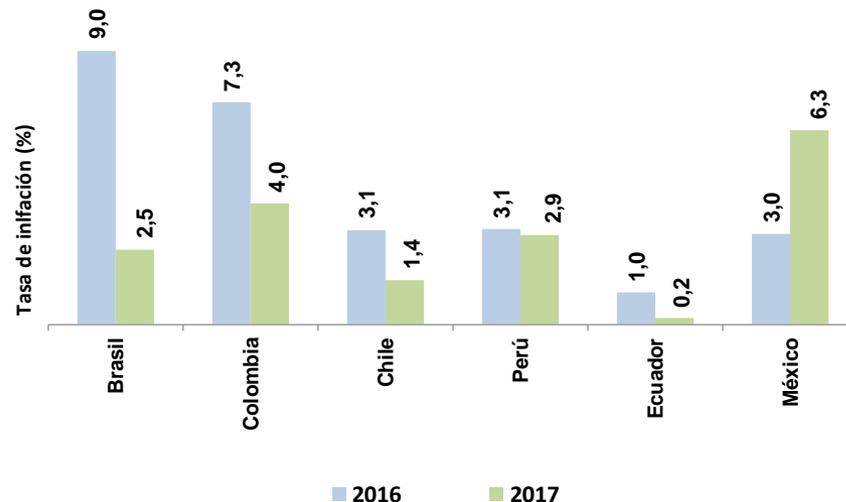
Se mantiene la tendencia de reducción de la tasa de desempleo en los países desarrollados, pero algunos países de la UE registran todavía porcentajes altos. En Latinoamérica, se mantiene alta en países como Brasil y Colombia, aunque en este último es de un dígito. Se redujo en Ecuador y México.

Tasa de inflación anual A septiembre*

Países desarrollados y China



En Latinoamérica



* A agosto: China, Canadá, Japón, Alemania, Reino Unido, USA, España

^ A agosto Brasil, Ecuador

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

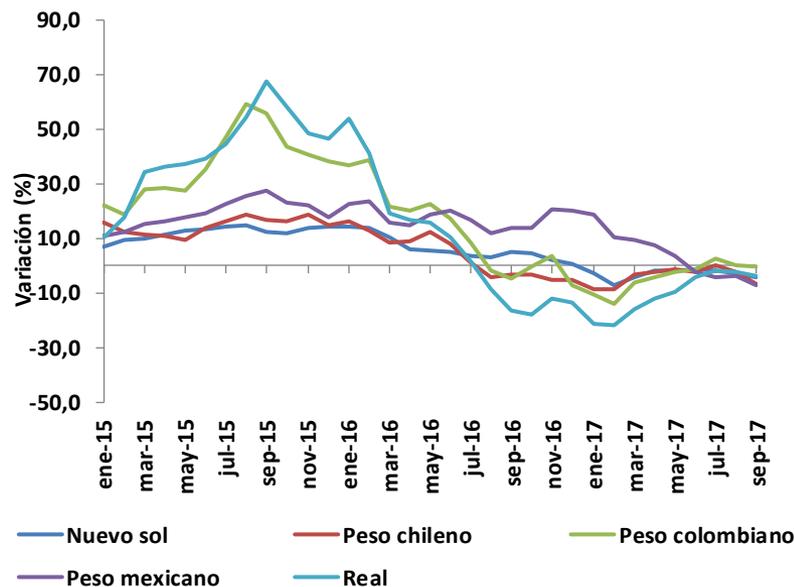
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

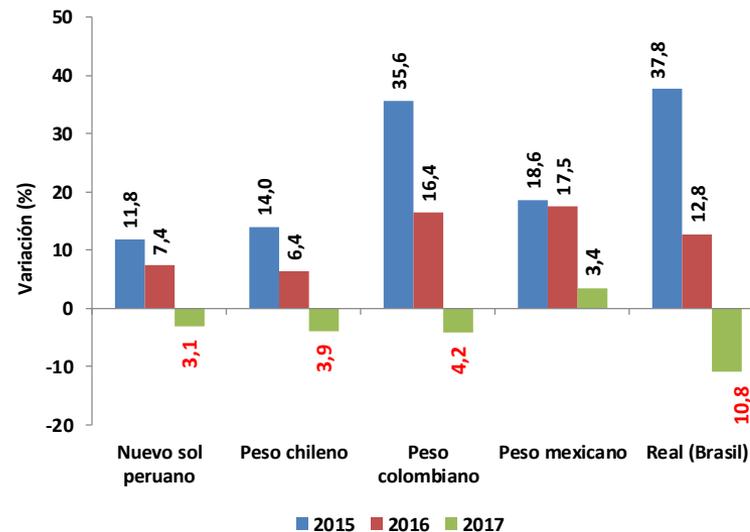
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

La tasa de cambio en países de América Latina

Variación anual



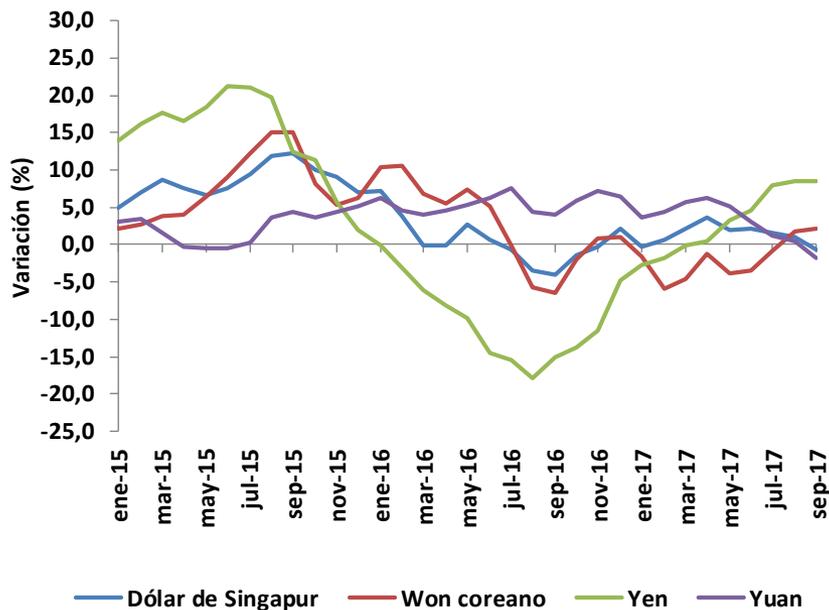
Enero-septiembre-Variación anual



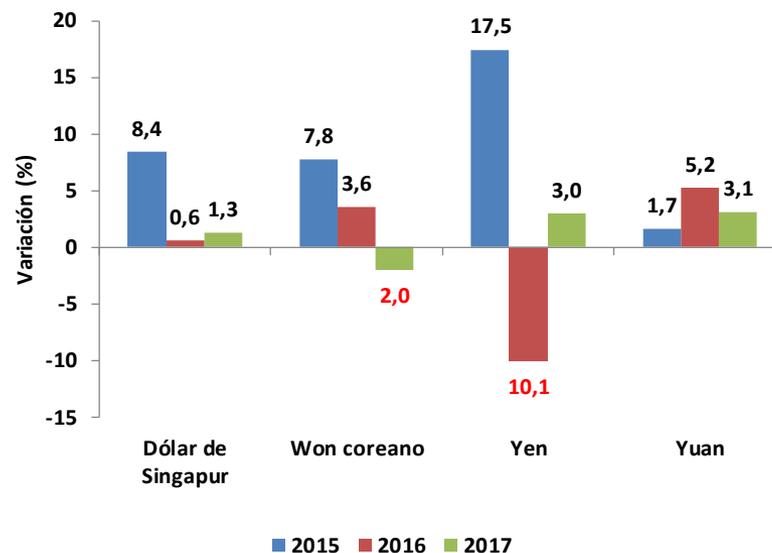
En enero-septiembre de 2015 y 2016, la depreciación de las monedas fue alta; por el contrario, en los primeros nueve meses de 2017, las monedas de los principales países latinos se apreciaron respecto al dólar, excepto en México.

La tasa de cambio en países del Asia

Variación anual



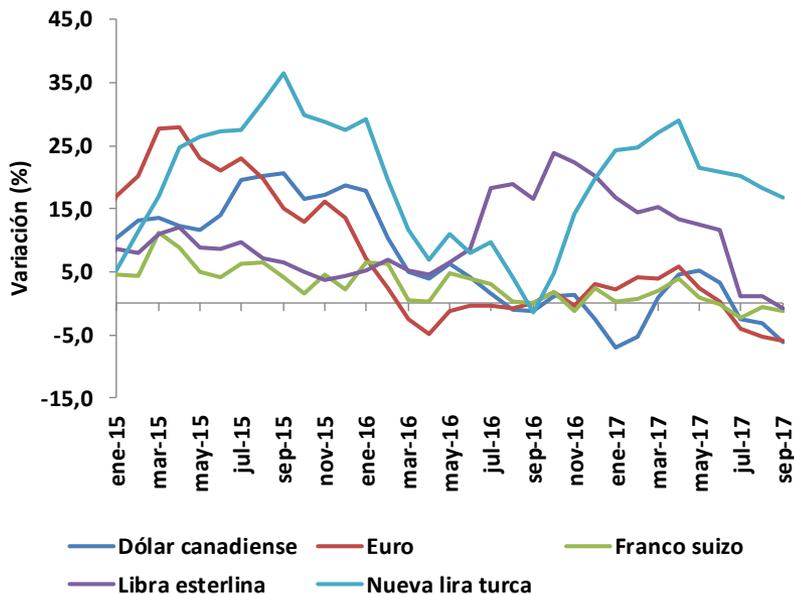
Enero-septiembre-Variación anual



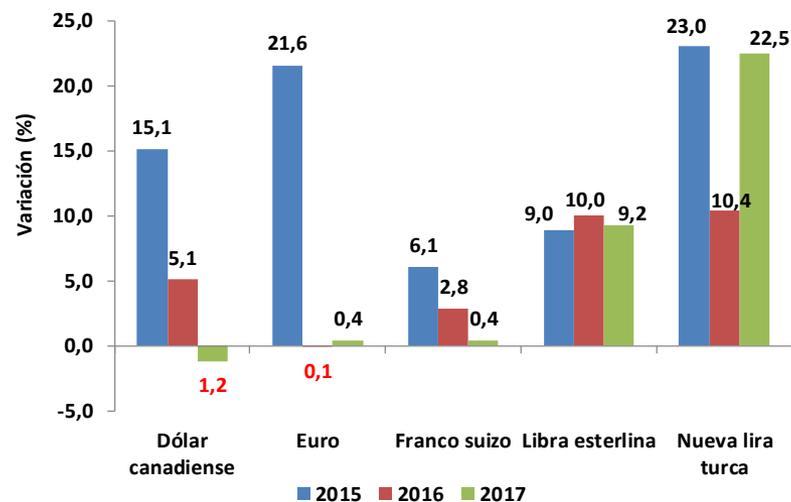
En enero-septiembre de 2017, se apreció la moneda en Corea. Por el contrario, se depreciaron en China, Japón y Singapur.

La tasa de cambio en otros países

Variación anual

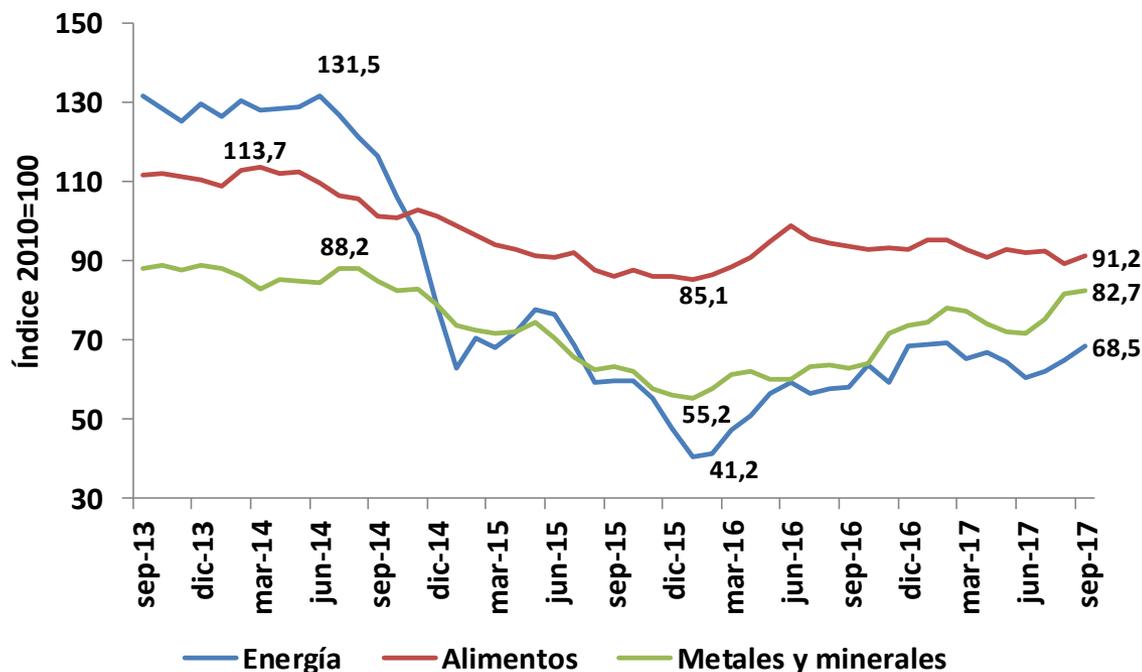


Enero-septiembre-Variación anual



En enero-septiembre de 2017, se devaluó el franco suizo, la libra esterlina y levemente el euro. El dólar canadiense después de devaluaciones en 2015 y 2016 se apreció.

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 en 2017 se recuperaron, aunque todavía continuaron bajos, especialmente los de energía.

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-

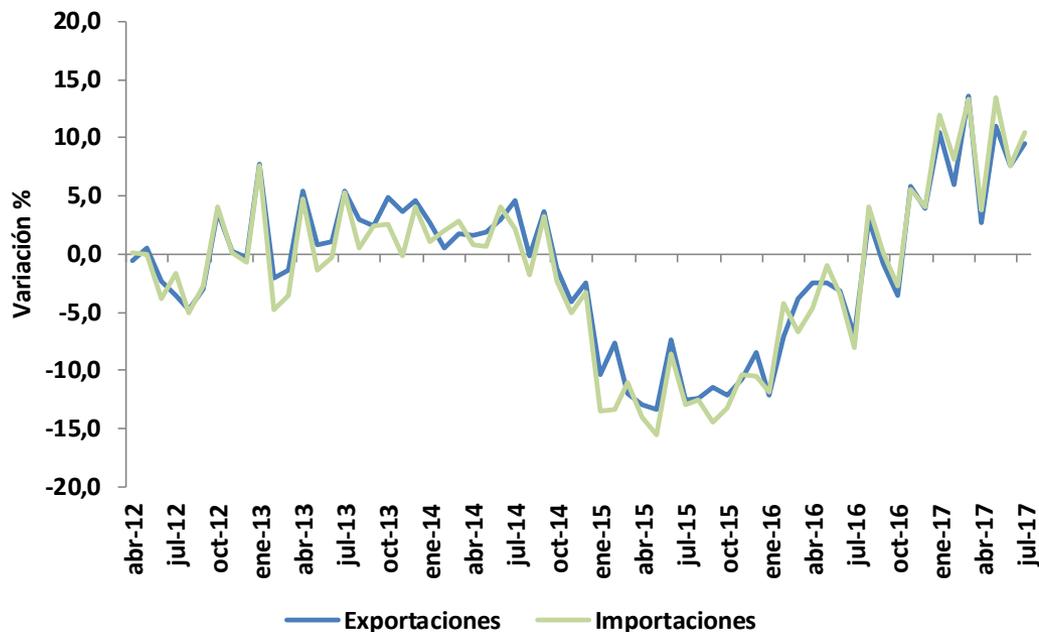
II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

Entorno económico internacional

En comercio exterior de bienes

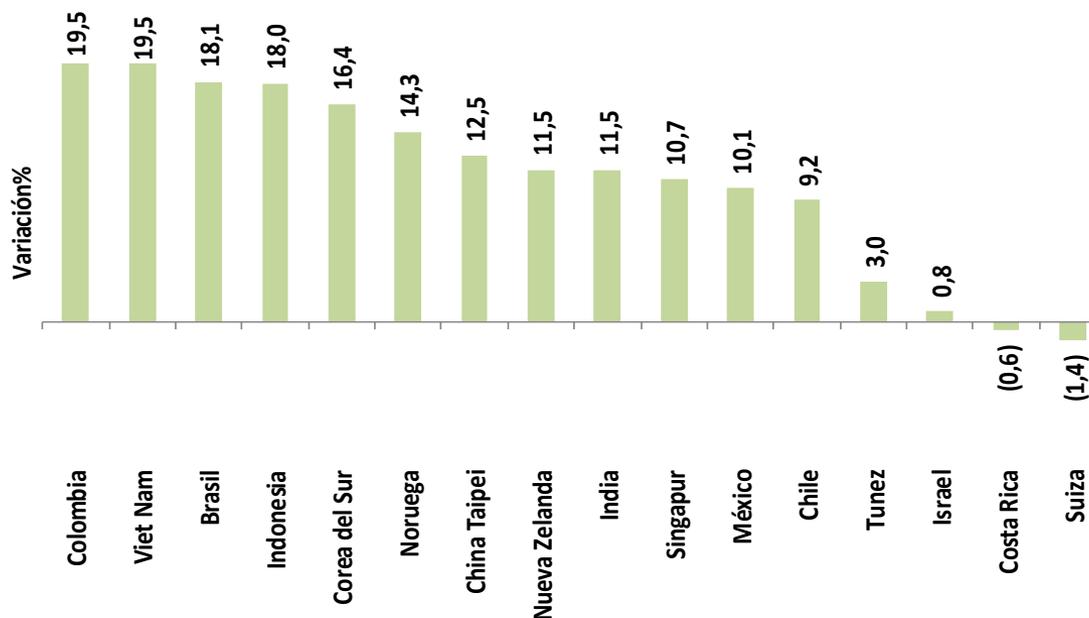
Variación anual del comercio exterior de bienes mundial



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 con valores positivos.

En comercio exterior de bienes

Variación de las exportaciones mundiales Ene-agosto 2017/Ene-agosto 2016

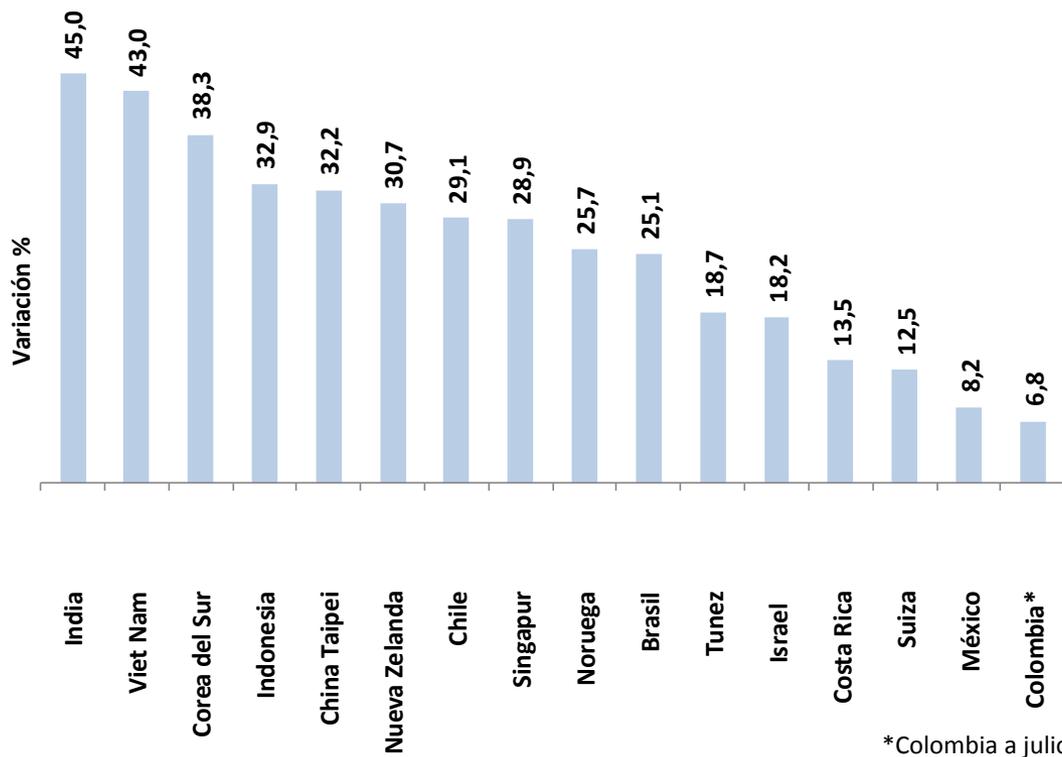


El reciente aumento de los precios de los productos básicos y la recuperación de la demanda mundial han generado variaciones positivas en las exportaciones, en gran parte de los países en el mundo.

Entorno económico internacional

En comercio exterior de bienes

Variación de las importaciones mundiales Ene-agosto 2017/ene-agosto 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

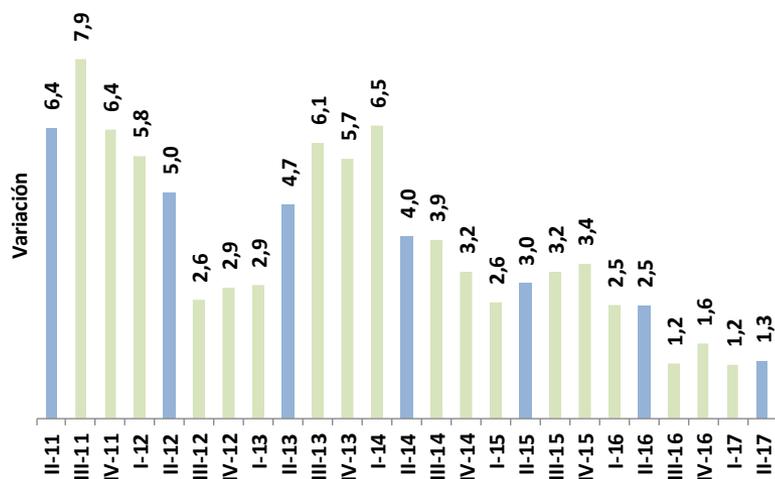
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

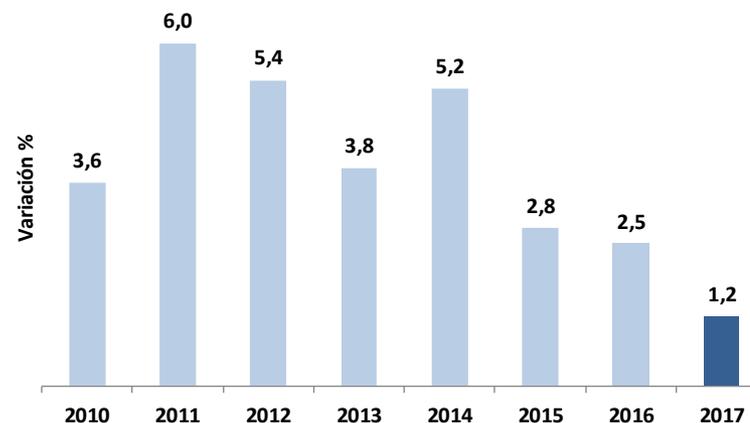
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

Colombia-variación del PIB

Trimestral



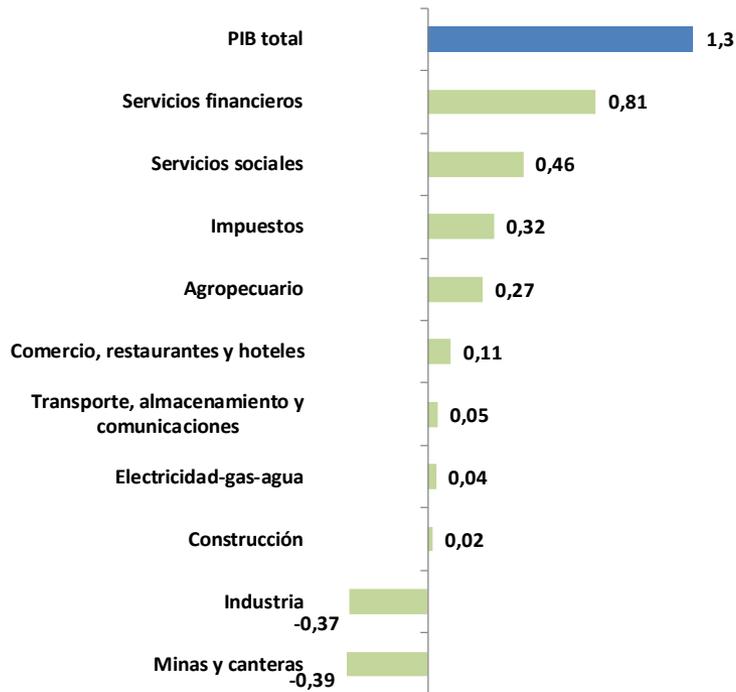
Primer Semestre



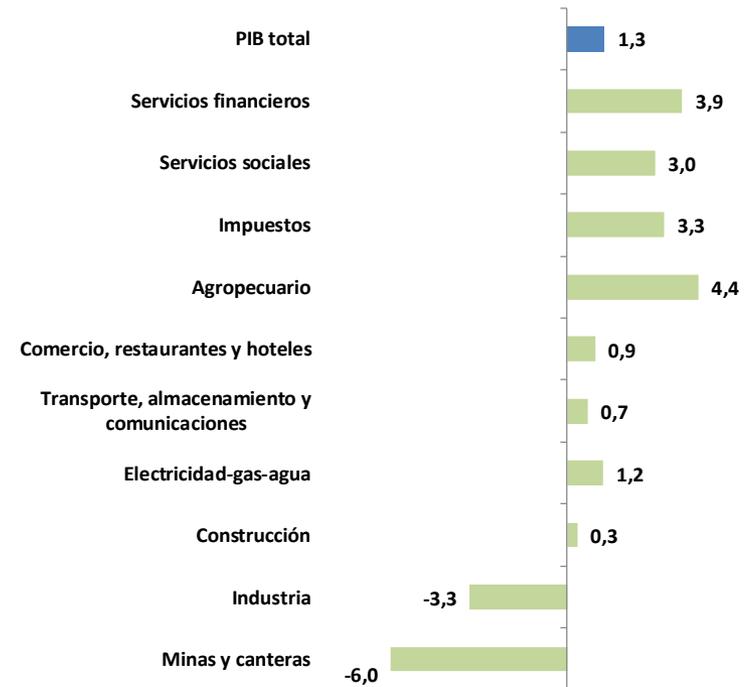
En el II trimestre de 2017, la variación del PIB fue de 1,3% y continuó la desaceleración de la economía. En el primer semestre del 2017, el PIB creció 1,2%, inferior en 1,3 pp. al registro de igual período hace un año.

Colombia-Variación y contribución sectorial del PIB en el II trimestre de 2017

Contribuciones



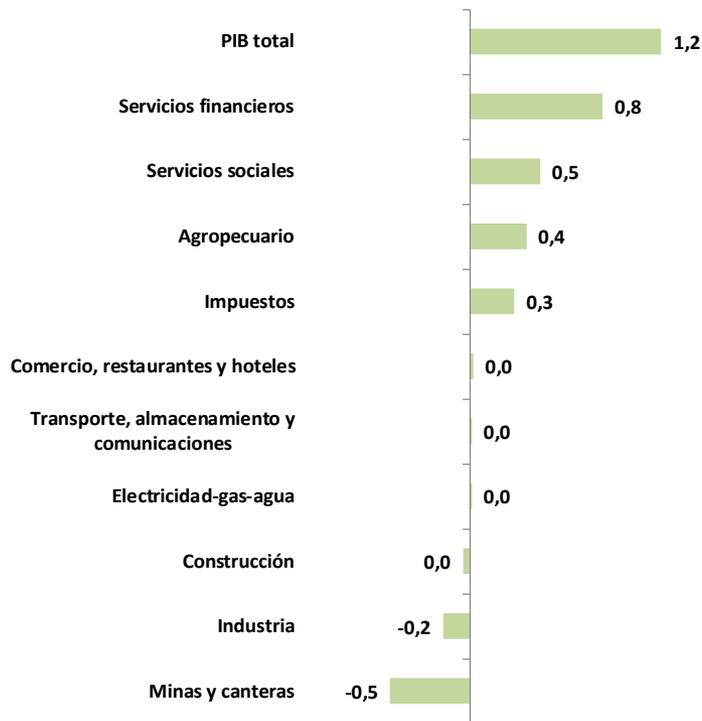
Variación



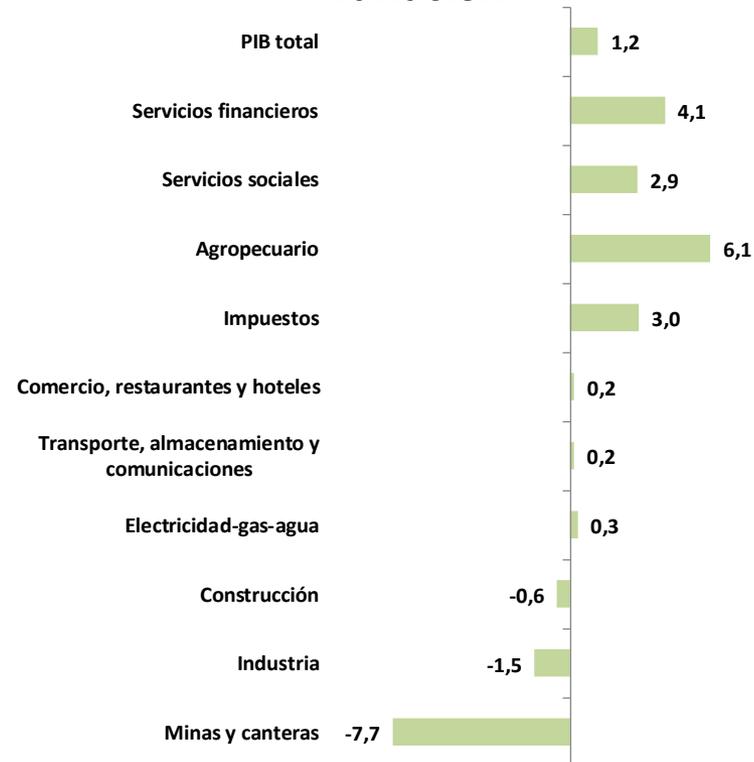
En el segundo trimestre de 2017, crecieron los servicios financieros (3,9%), sociales (3%) y agropecuario (4,4%) fueron los que más contribuyeron positivamente. Por el contrario, Minas y Canteras (-6%) e Industria (-3,3%) fueron los que restaron.

Colombia-Variación y contribución sectorial del PIB I semestre de 2017

Contribuciones

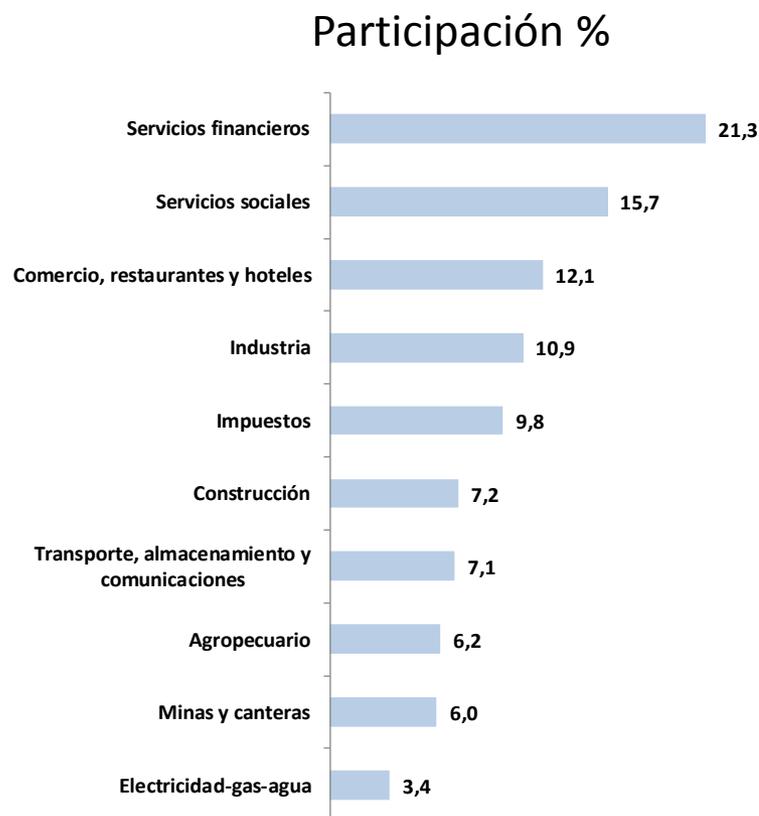


Variación



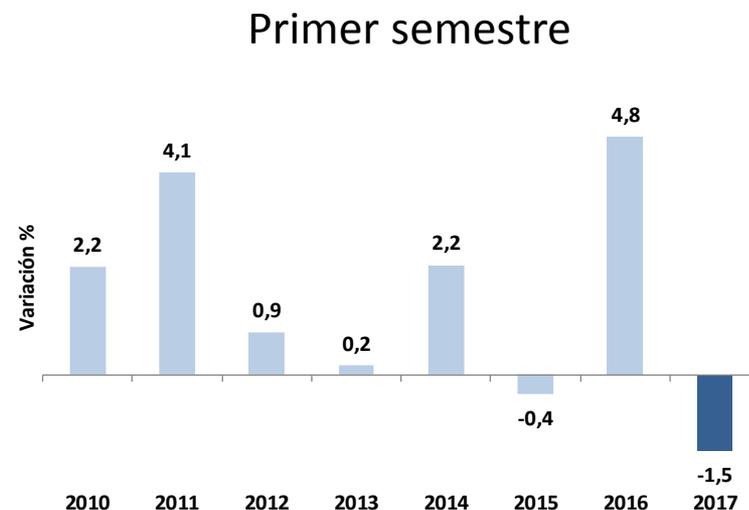
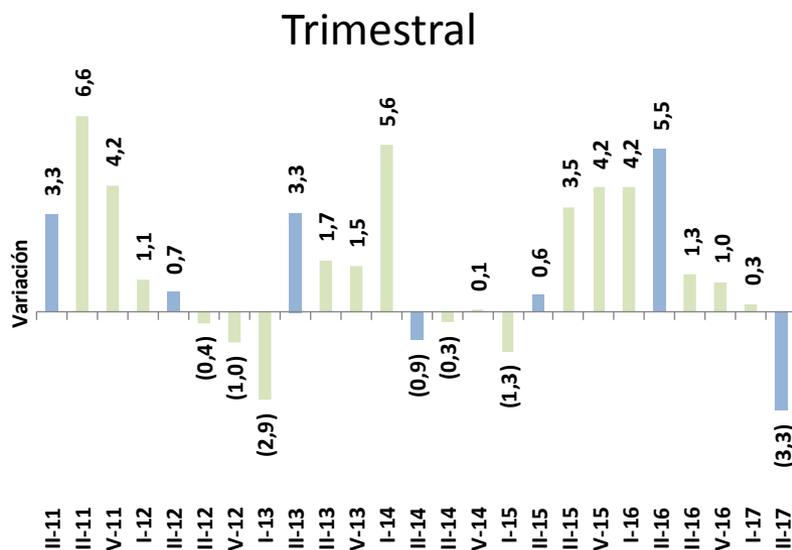
En el primer semestre de 2017, Servicios Financieros, sociales y el sector agropecuario fueron los sectores que más contribuyeron al crecimiento. Registraron variaciones negativas el sector de construcción (-0,6%), Industria (-1,5%) y Minas y Canteras (-7,7%).

Colombia-Participación sectorial en el PIB I semestre 2017



En el primer semestre de 2017, Industria (10,9%) y comercio-restaurantes-hoteles (12,1%) representaron el 23% del PIB.

Colombia-Variación del PIB Industrial



La desaceleración del PIB de la industria fue evidente; se redujo en -3,3% en el segundo trimestre de 2017 y desde el I trimestre de 2015 no se registraba una variación negativa.

En el primer semestre de 2017, el PIB se redujo en 1,5%, que contrastó con la variación positiva de 4,8% de igual período de 2016.

Sectores que contribuyeron positivamente a la variación del PIB Industrial

Sector	Variación (%)		Contribución	Participación
	I sem 2016	I sem 2017	I sem 2017	I sem 2017
Productos de la refinación del petróleo y combustible nuclea	23,8	6,8	0,87	13,9
Aceites, grasas, cacao, chocolate, confitería	0,2	4,9	0,22	4,9
Papel, cartón y productos de papel y cartón	0,5	5,1	0,22	4,6
Sustancias y productos químicos	1,7	1,0	0,14	13,5
Molinería, alimentos para animales; panadería, fideos	5,6	2,1	0,11	5,6
Productos lácteos	2,3	2,0	0,04	1,8
Productos de café	1,4	0,7	0,01	1,0

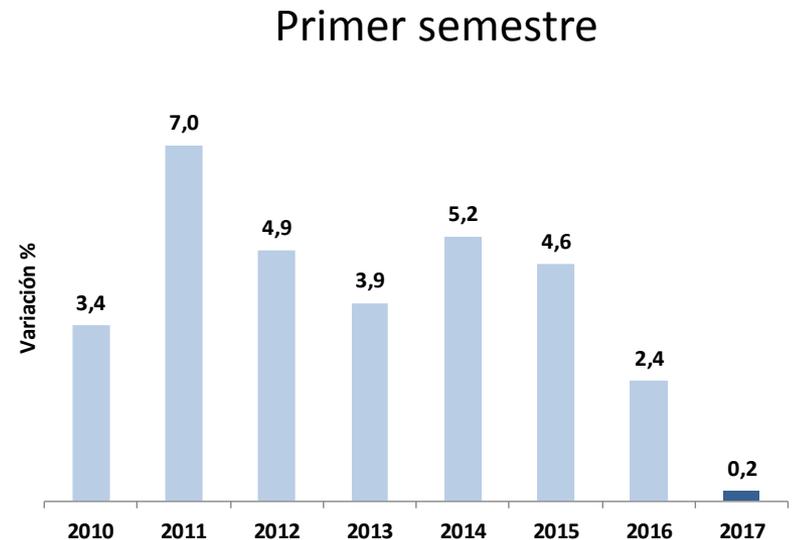
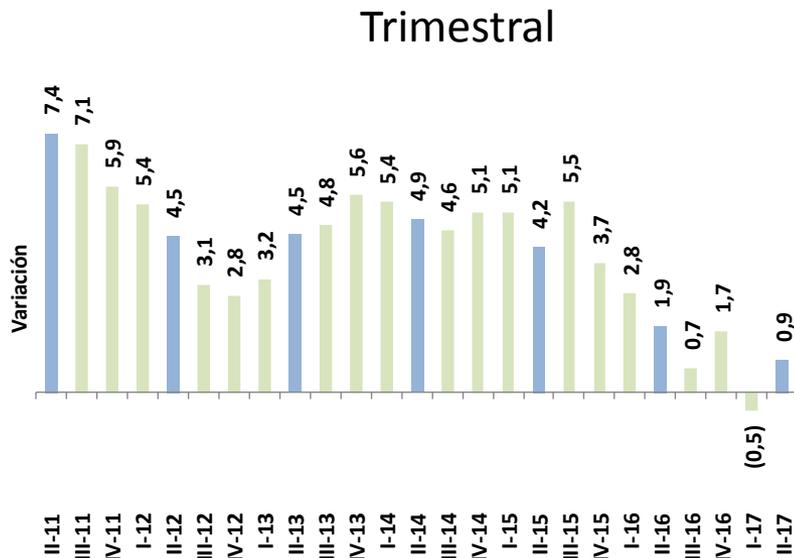
Refinación y aceites-grasas, papel-cartón, químicos, fueron los sectores que más aportaron positivamente.

Sectores que contribuyeron negativamente a la variación del PIB Industrial

Sector	Variación (%)		Contribución	Participación
	I sem 2016	I sem 2017	I sem 2017	I sem 2017
Productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria y equip	5,7	-10,1	-0,71	6,5
Tejidos y artículos de punto y ganchillo y prendas de vestir	-3,2	-8,7	-0,60	6,4
Productos minerales no metálicos	3,1	-4,4	-0,42	9,4
Elaboración de bebidas	13,3	-5,5	-0,38	6,7
Equipo de transporte	0,3	-11,4	-0,25	2,0
Fabricación de muebles	6,9	-6,9	-0,16	2,2
Curtido, productos de cuero y calzado	4,3	-6,4	-0,12	1,8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	3,7	-4,2	-0,119	2,8
Otra maquinaria y suministro eléctrico	-3,2	-4,8	-0,12	2,3
Preparación e hilaturas; tejeduría de productos textiles	3,3	-9,2	-0,10	1,0
Actividades de edición e impresión y de reproducción de graf	1,0	-2,3	-0,08	3,5
Industrias manufactureras n.c.p.*	2,3	-3,1	-0,07	2,2
Otros productos textiles	1,9	-5,1	-0,05	1,0
Ingenios, refinerías de azúcar	-7,6	-2,5	-0,03	1,3
Productos de caucho y de plástico	1,6	-0,8	-0,03	4,3
Carne y pescado	3,4	-1,1	-0,03	2,3
Transformación de la madera y fabricación de productos , ex	5,0	-0,8	-0,01	1,2

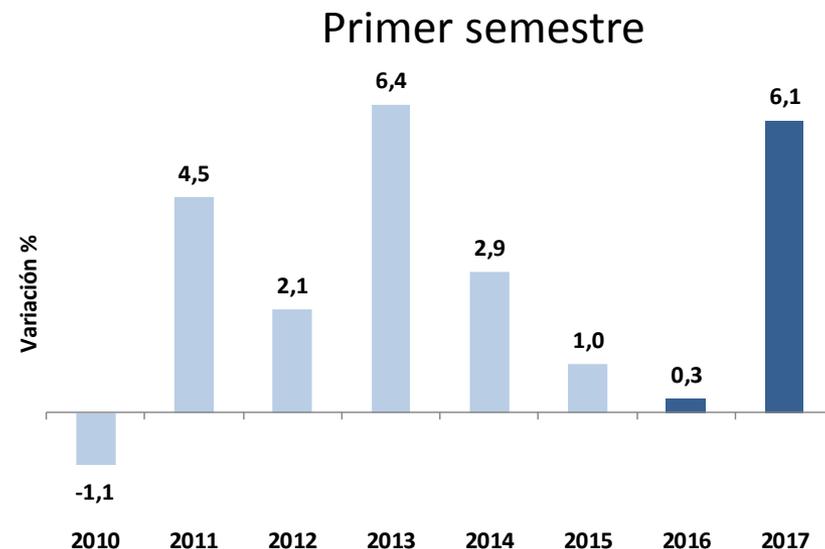
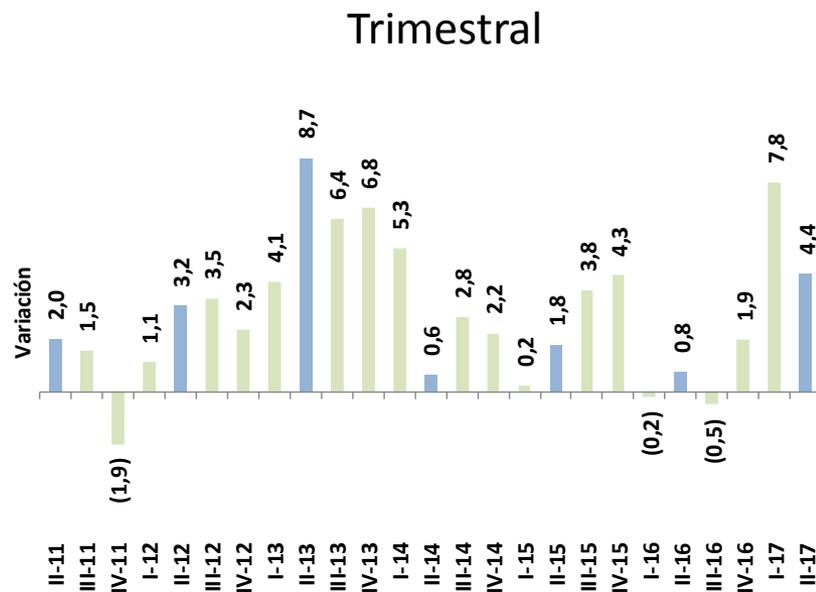
17 de los 24 subsectores registraron variaciones negativas en el primer semestre de 2017; metalúrgicos, prendas de vestir, minerales no metálicos, bebidas fueron los que más contribuyeron negativamente.

Colombia-Variación del PIB comercio, restaurantes, hoteles



En el segundo trimestre de 2017 el aumento fue 0,9%. Se evidenció una desaceleración; en el primer semestre de 2017 el crecimiento fue de 0,2%, inferior en 2,2 puntos respecto a igual período de 2016.

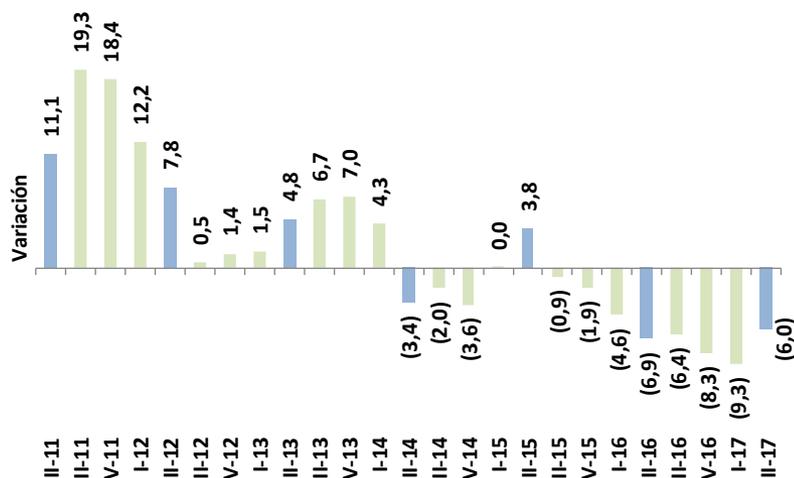
Colombia- Variación del PIB Agropecuario



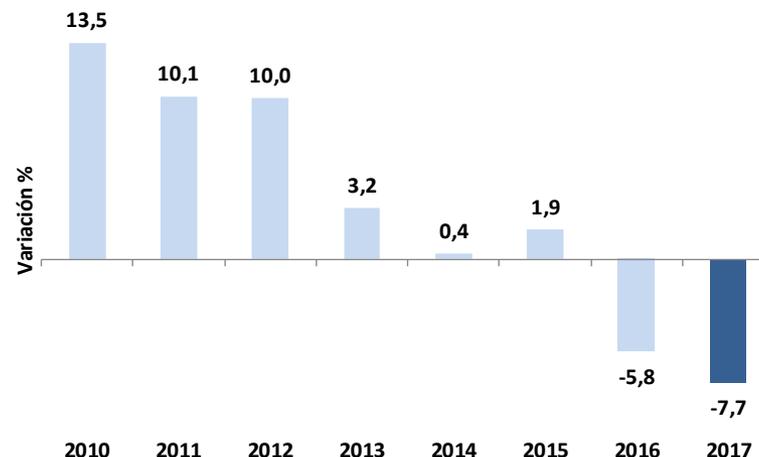
El sector agropecuario fue dinámico; en el segundo trimestre de 2017, el PIB agropecuario se aumentó en 4,4% y en el acumulado del primer semestre fue positivo en 6,1%.

Colombia- Variación del PIB Minero

Trimestral



Primer semestre



El PIB del sector minero en el segundo trimestre de 2017 disminuyó (6%) y configuró ocho trimestres consecutivos con variación negativa.

En el primer semestre de 2017, la reducción fue de -7,7%, se explica por la menor producción de carbón(-2,3%), petróleo (-9%), oro (-28,4%), Hierro (-14,3%).

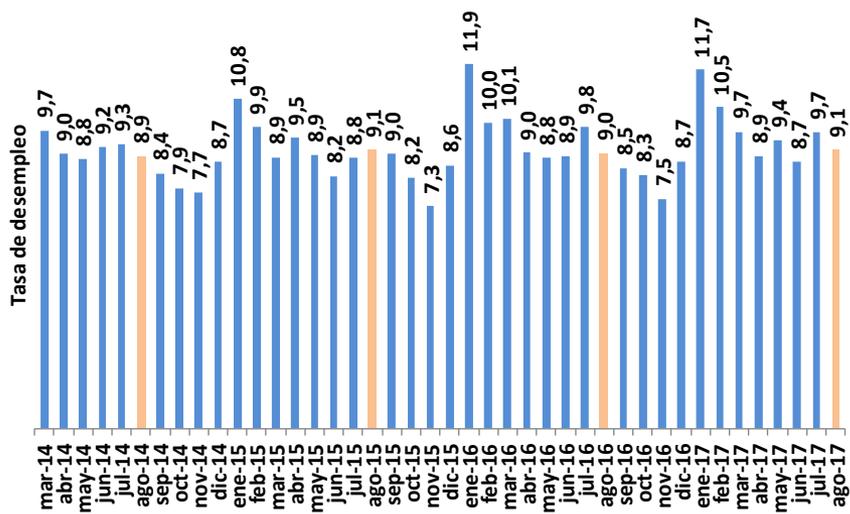
Perspectivas de crecimiento para Colombia

Firma	2017	2018
Larrain Vial	1,6	2,4
Ecoanalitica	2,1	3,3
CESLA	2,4	3,0
Corficolombiana	2,0	2,7
ANIF	1,8	2,3
Econ Intelligence Unit	1,7	2,5
Morgan Stanley	1,9	2,5
JP Morgan Chase	1,8	3,0
XP Securities	1,8	2,5
Banco de Bogotá	1,8	2,5
Merrill Lynch	1,7	3,0
Davivienda	1,7	2,4
Citigroup	1,6	2,8
Bancolombia	1,7	2,6
Oxford Economics	1,5	2,8
Capital Economics	1,5	2,5
BBVA	1,5	2,0
Promedio	1,8	2,6

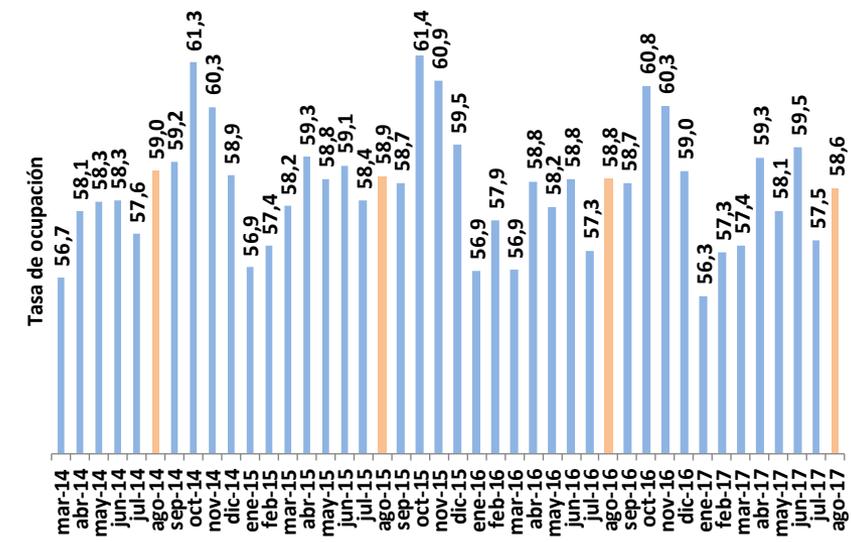
Los pronósticos privados realizados evidencian un crecimiento de 1,8% para el 2017 y de 2,6% para el 2018. La estimación del Ministerio de Hacienda es de 2% y 3%, respectivamente.

Tasa de desempleo y ocupación

Tasa de desempleo



Tasa de ocupación

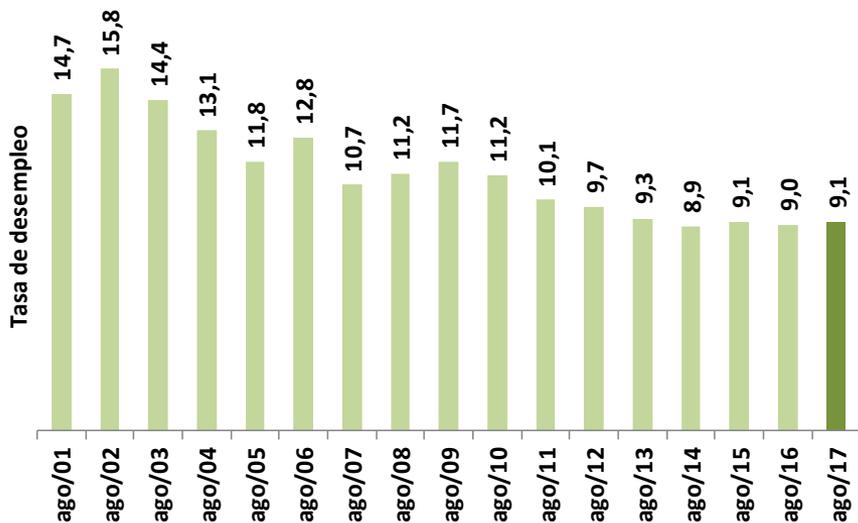


En agosto de 2017, la tasa nacional de desempleo se ubicó en 9,1%, superior en 0,1 p.p. al registro de igual mes de 2016 (9%). Por sexto mes consecutivo se obtuvo una tasa de un dígito en el año. El número de desempleados en agosto fue de 2,2 millones, superior en 53 mil personas al obtenido en igual mes de 2016.

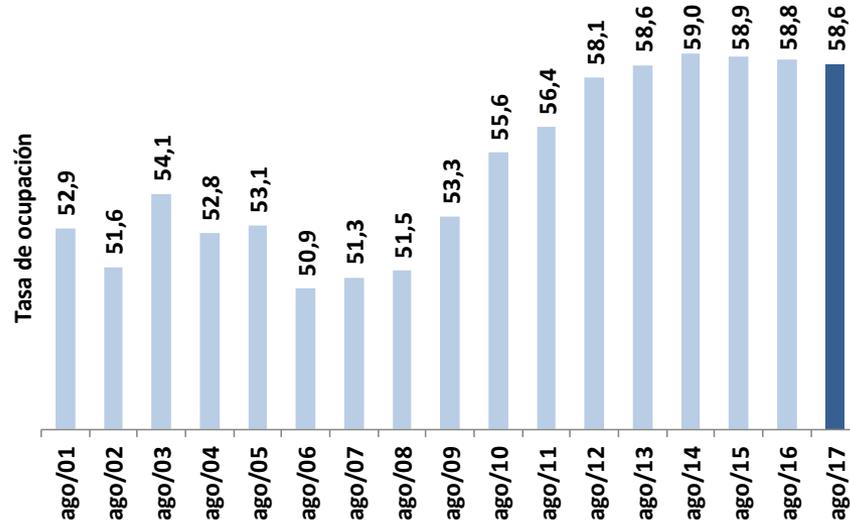
Por su parte, la tasa de ocupación fue de 58,6%, con 22,5 millones de personas ocupadas, 228 mil ocupados más, comparado con similar mes del año anterior.

Tasa de desempleo y ocupación en el mes

Tasa de desempleo de agosto (2001-2017)



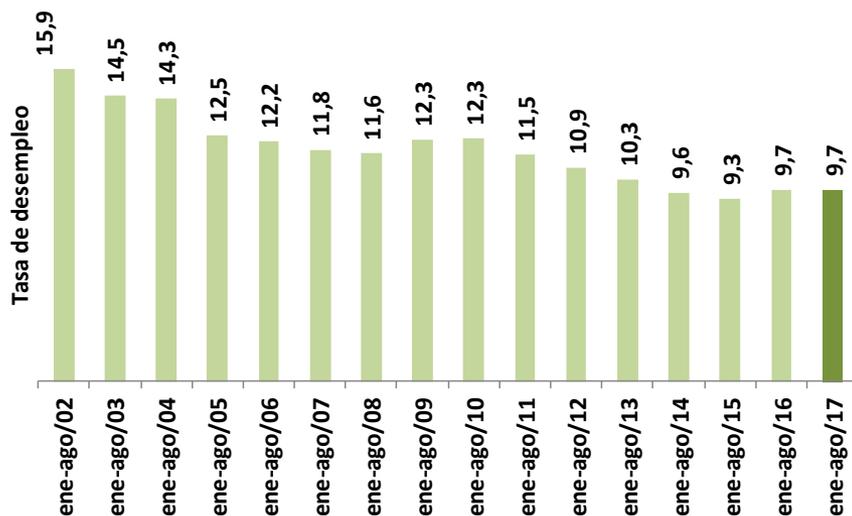
Tasa de ocupación de agosto (2001-2017)



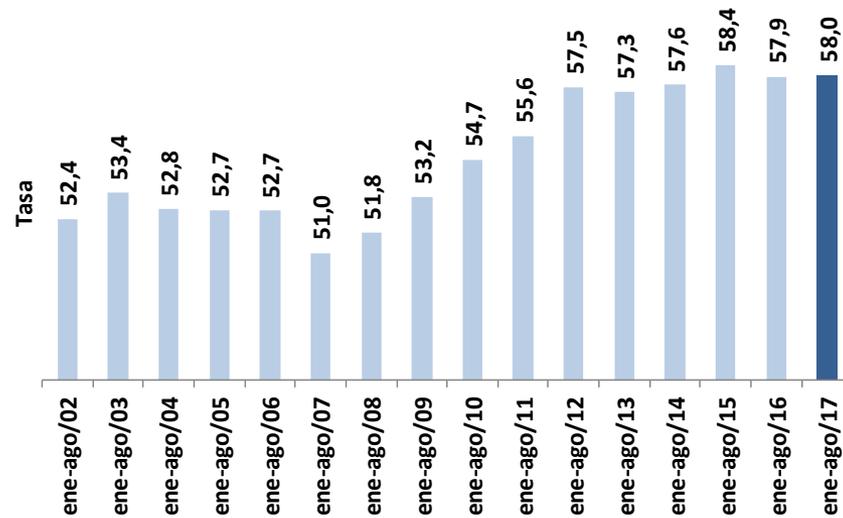
Desde 2012, se registra una tasa de un dígito en un mes de agosto. La tasa de ocupación en el mes fue de 58,6%, disminuyendo levemente respecto a igual mes del año anterior.

Tasa de desempleo y ocupación en el mes

Tasa de desempleo (enero- agosto)



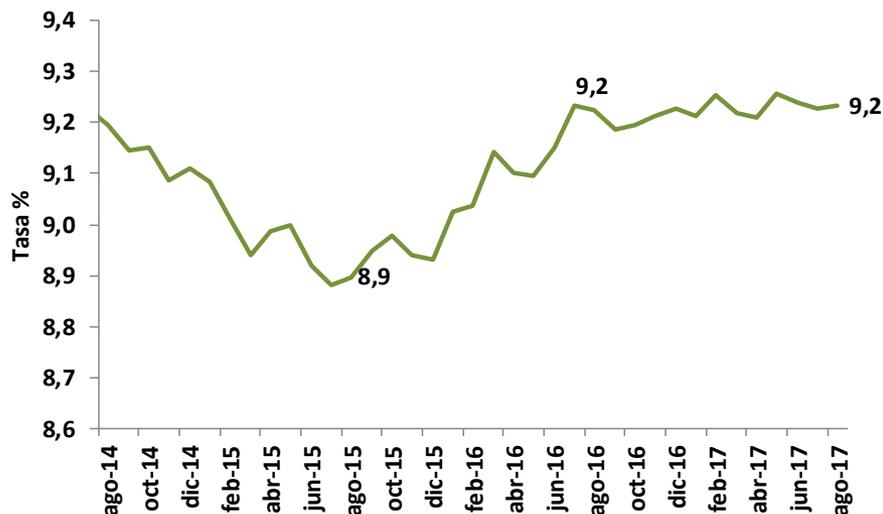
Tasa de ocupación (enero- agosto)



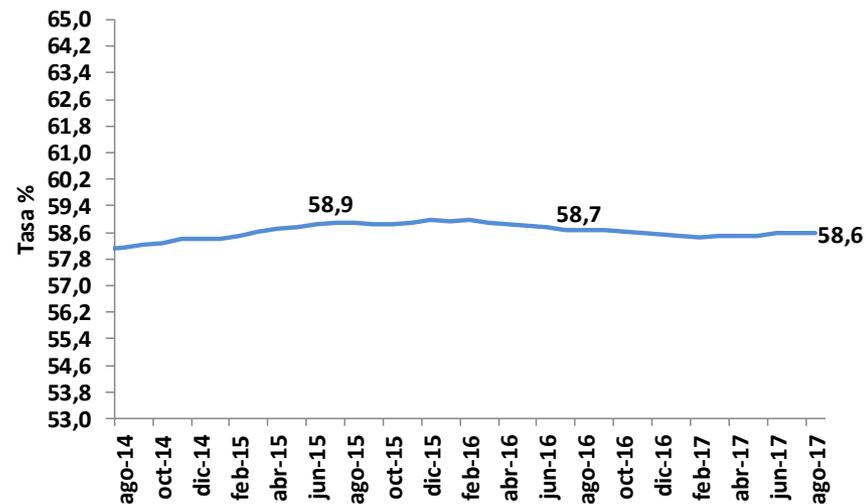
La tasa de desempleo acumulada a agosto de 2017 se ubicó en 9,7%, igual a la registrada en igual período de 2016. La tasa de ocupación se ubicó en 58%, similar al registro acumulado en 2016.

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 (9,2%). Por su parte, la tasa de ocupación está nivelada cerca de 58,6%.

Empleos por rama de actividad – Trimestre junio-agosto/17

Concepto	Variación empleos (miles)	Contribución variación %
Ocupados Total Nacional	384	1,7
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	176	0,8
Servicios comunales, sociales y personales	157	0,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	102	0,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	55	0,3
Industria manufacturera	39	0,2
Suministro de Electricidad Gas y Agua	28	0,1
Construcción	11	0,0
Explotación de Minas y Canteras	7	0,0
No informa	-2	0,0
Intermediación financiera	-18	-0,1
Comercio, hoteles y restaurantes	-170	-0,8

En el trimestre junio-agosto de 2017, a nivel nacional se aumentaron los ocupados en 384 mil empleos, respecto a igual período del año anterior, para un incremento de 1,7%; el inmobiliario, empresarial fue el de mayor aumento con 176 mil ocupados más, contribuyendo con 0,8 pp a la variación; le siguió el sector de servicios comunales, sociales y personales. En la industria se aumentaron los ocupados en 39 mil personas. Por el contrario, en el sector de comercio, hoteles y restaurantes, la ocupación se redujo en 170 mil personas.

Ocupación

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

Concepto	sept-nov16	oct-dic16	nov16-ene17	dic16-feb17	ene-mar/17	feb-abr/17	mar-may/17	abr-jun/17	may-jul/17	may-jul/17
Ocupados Total Nacional	158	90	97	72	202	336	412	434	396	384
No informa	-1	-1	-2	0	0	0	1	-1	-1	-2
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-39	-89	-40	-68	89	99	251	184	198	102
Explotación de Minas y Canteras	-26	-46	-54	-11	1	10	9	22	27	7
Industria manufacturera	73	76	94	83	123	187	247	191	90	39
Suministro de Electricidad Gas y Agua	-2	7	-1	-11	-12	0	8	7	9	28
Construcción	53	9	-23	-59	-60	-37	-49	-74	-10	11
Comercio, hoteles y restaurantes	20	105	17	29	-25	-14	-79	-92	-105	-170
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	39	6	-3	2	10	31	22	53	46	55
Intermediación financiera	52	41	14	-14	-15	-12	-14	-11	-2	-18
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	123	72	27	103	88	98	52	87	99	176
Servicios comunales, sociales y personales	-133	-92	68	18	2	-28	-35	68	45	157

Después de incrementos en el 2016, se comenzó a afectar la ocupación en el sector de comercio, hoteles y restaurantes. Por otra parte, se mantiene positivo la ocupación del sector industrial, pero cada vez en menor proporción.

Ocupación en las 13 áreas

Ocupación en las 13 áreas Trimestre junio-agosto/17

Ciudad	Participación del total %	Variación de la ocupación respecto igual período de 2016	
		Miles de personas	%
Medellín	17,1	50,5	2,8
Bucaramanga	5,5	36,2	6,5
Villavicencio	2,1	15,3	7,2
Pereira	2,9	12,2	4,1
Cali	11,4	11,0	0,9
Manizales	1,8	6,9	3,6
Montería	1,5	6,8	4,3
Cúcuta	3,3	6,7	1,9
Pasto	1,8	4,3	2,2
Barranquilla	8,2	2,9	0,3
Ibagué	2,3	(0,2)	(0,1)
Cartagena	3,8	(7,9)	(1,9)
Bogotá	38,2	(63,9)	(1,5)

En las 13 áreas principales, en la ocupación trimestral, Medellín fue la región que más aumentó su ocupación en 50 mil personas, seguida de Bucaramanga (36 mil personas) y Villavicencio (15 mil personas). También aumentaron Pereira, Cali, Manizales, Montería, Cúcuta, Pasto y Barranquilla. Por su parte, Bogotá, Cartagena, Ibagué, fueron las ciudades que reflejaron disminución de la ocupación .

Ocupación en la industria (13 áreas)

Ocupación en la industria Trimestre junio-agosto/17

Ciudad	Participación del total industrial	Variación de la ocupación respecto igual período de 2016	
	%	Miles de personas	%
Cali	12,9	10,9	5,4
Bogotá	38,4	8,9	1,4
Pereira	3,2	8,2	18,2
Bucaramanga	5,7	3,3	3,6
Manizales	1,7	2,0	7,6
Montería	1,0	1,0	6,3
Cúcuta	3,3	0,6	1,2
Villavicencio	1,0	0,0	0,3
Cartagena	2,4	(1,8)	(4,4)
Pasto	1,1	(1,8)	(9,4)
Barranquilla	7,2	(3,8)	(3,1)
Ibagué	1,7	(4,3)	(13,0)
Medellín	20,4	(41,5)	(10,9)

En las 13 áreas principales, en la ocupación industrial, Cali que participó 12,9% del total, aumentó su ocupación, en 11 mil personas, mientras que Bogotá lo hizo en 9 mil personas. También crecieron Pereira, Bucaramanga, Manizales, Montería, Cúcuta. Por el contrario, ciudades como Medellín, Ibagué, Barranquilla y Pasto reflejaron disminución de la ocupación en la industria.

Ocupación en Comercio-hoteles (13 áreas)

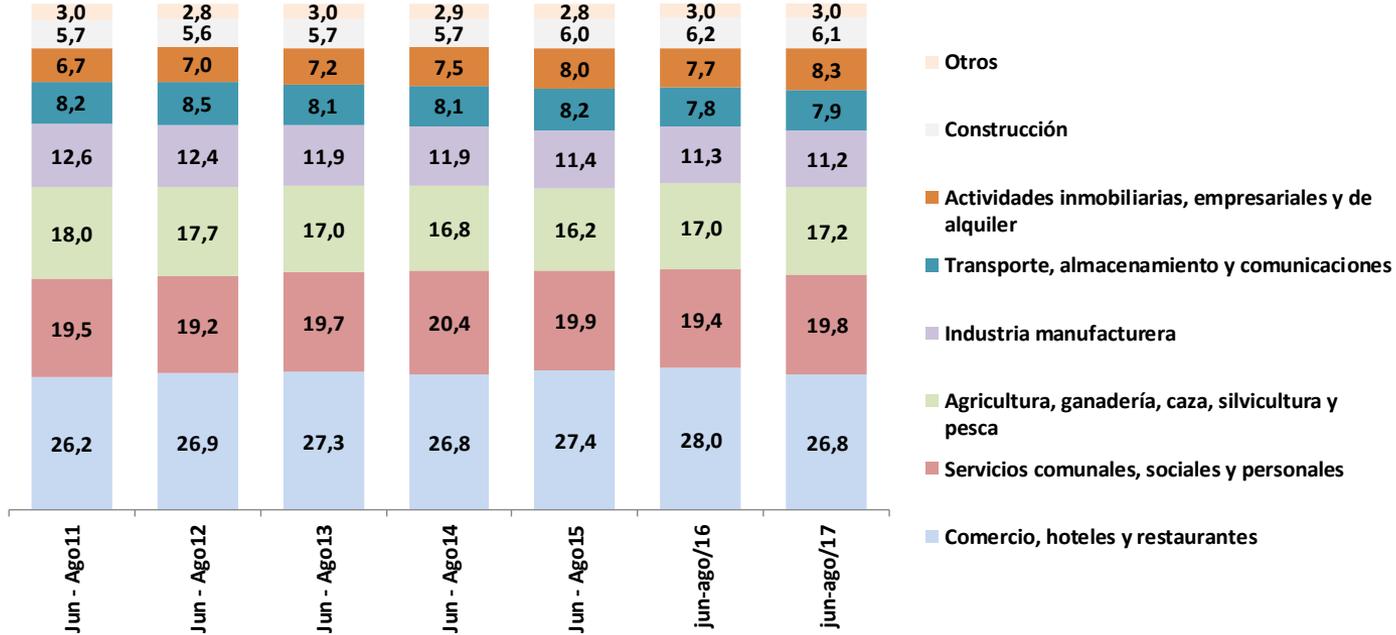
Ocupación en comercio, hoteles, restaurantes Trimestre junio-agosto17

Ciudad	Participación del total comercio, hoteles, restaurantes	Variación de la ocupación respecto igual período de 2016	
	%	Miles de personas	%
Medellín	16,9	32,2	6,3
Cúcuta	4,5	22,6	18,7
Barranquilla	9,6	8,2	2,7
Villavicencio	2,8	6,0	7,1
Pereira	3,1	3,3	3,4
Bucaramanga	5,6	2,6	1,5
Manizales	1,7	2,0	3,7
Pasto	2,1	1,1	1,7
Monteria	1,8	0,2	0,4
Ibagué	2,6	(1,5)	(1,7)
Cartagena	3,8	(12,6)	(9,3)
Cali	11,8	(26,7)	(6,6)
Bogotá	33,5	(155,4)	(12,6)

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

Ocupación por ramas de actividad

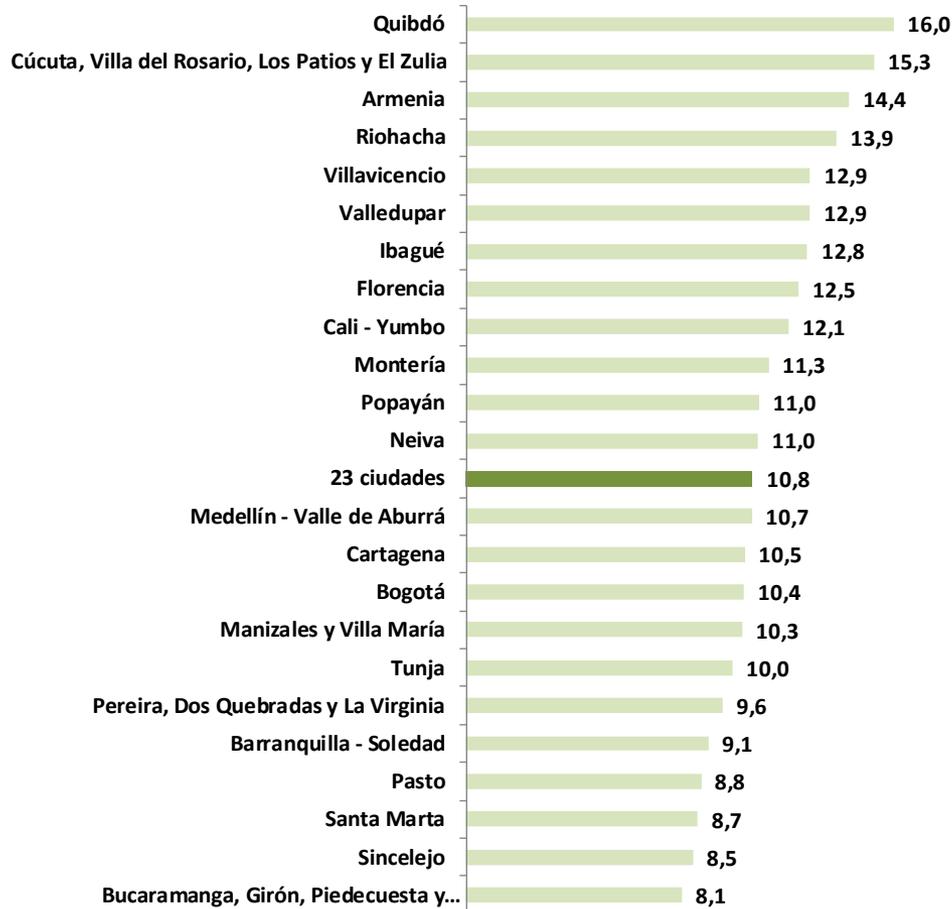
Participación de la población ocupada por rama de actividad en trimestre junio-agosto/17 (2011-2017)



En el trimestre junio-agosto 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 (19,8%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (17,2%) e industria manufacturera (11,2%).

Tasa de desempleo en las regiones

Tasa de desempleo en trimestre junio-agosto/17

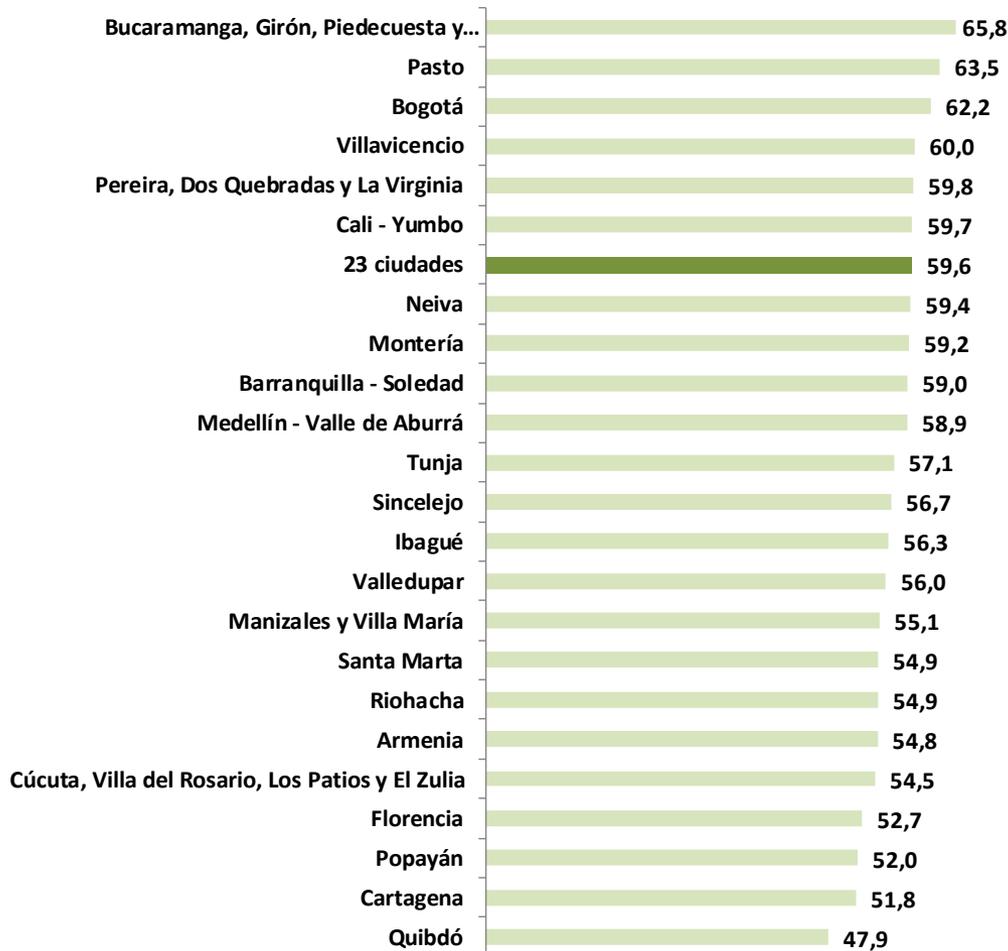


Quibdó (16%), Cúcuta (15,3%), Armenia (14,4%) y Riohacha (13,9%) fueron las regiones con mayor tasa de desempleo, mientras que Bucaramanga (8,1%), Sincelejo (8,5%), Santa Marta (8,7%), Pasto (8,8%) y Barranquilla (9,1%), fueron las de menor.

Seis ciudades de 23 evaluadas, registraron tasas de un dígito: Bucaramanga, Sincelejo, Santa Marta,, Pasto, Barranquilla, Pereira.

Tasa de ocupación en las regiones

Tasa de ocupación en trimestre junio-agosto/17



Bucaramanga, Pasto, Bogotá, Villavicencio 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

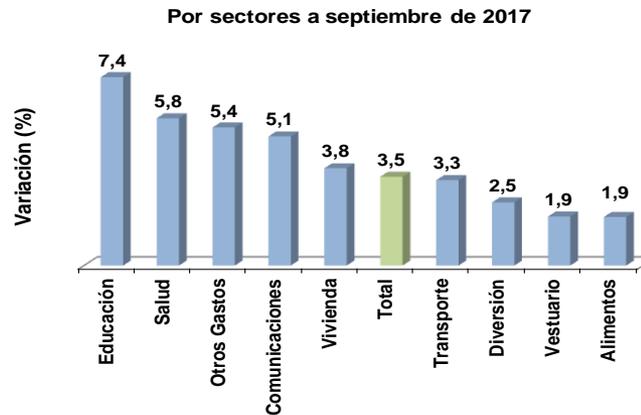
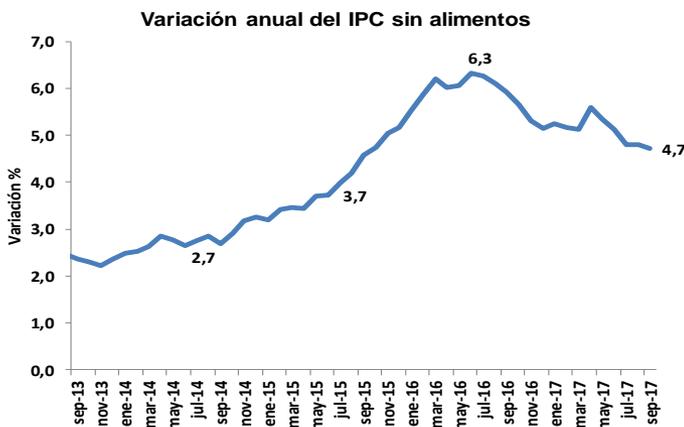
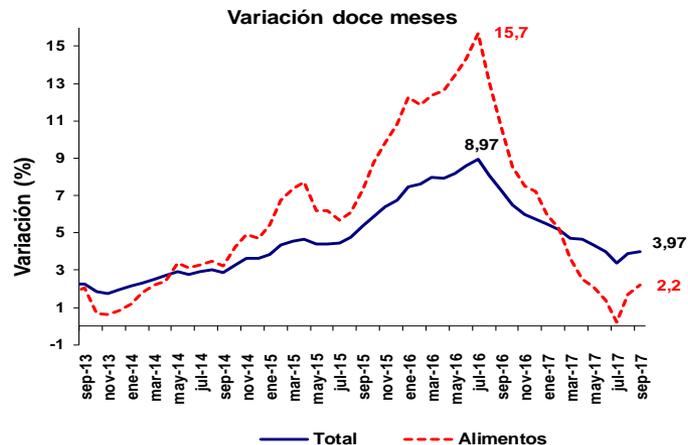
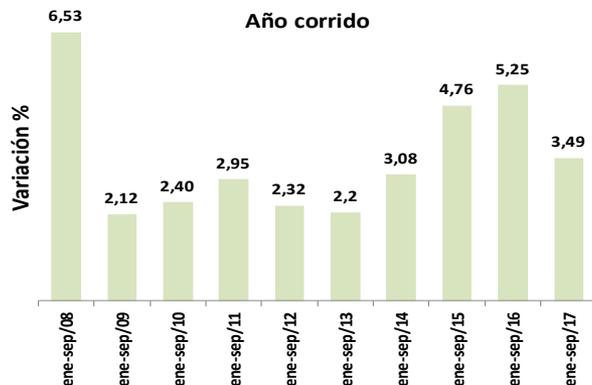
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

Inflación y tasas de interés

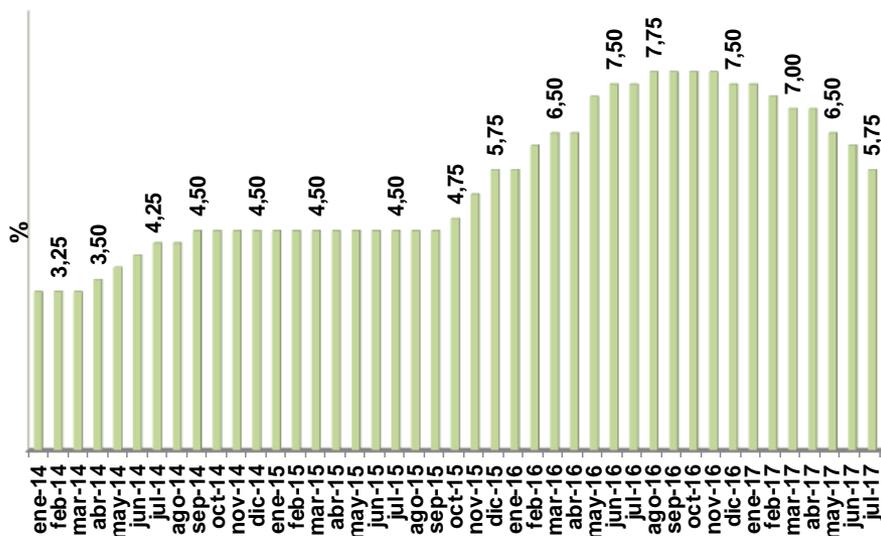
Inflación



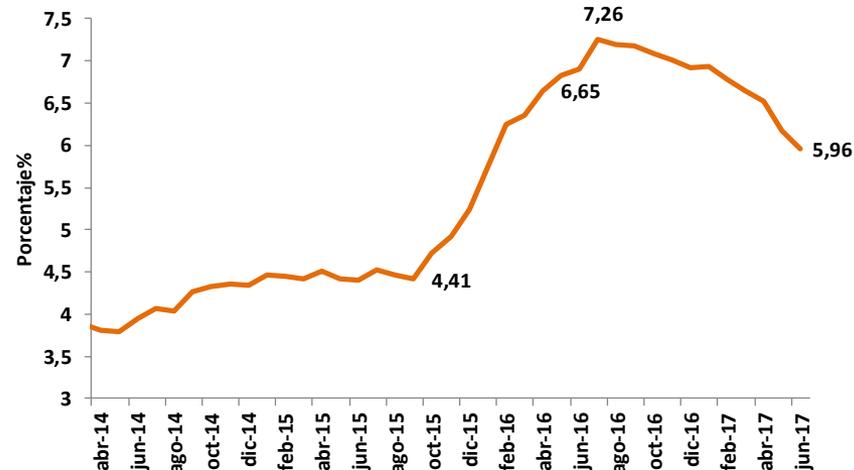
La tendencia de la inflación es decreciente; en enero- septiembre de 2017, se situó en 3,49%, inferior en cerca de 1,7 puntos porcentuales al registrado en igual período de 2016. La variación 12 meses se ubicó en 3,97%, ubicándose en la meta del Banco de la República. Los sectores de educación (7,4%), salud (5,8%), 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

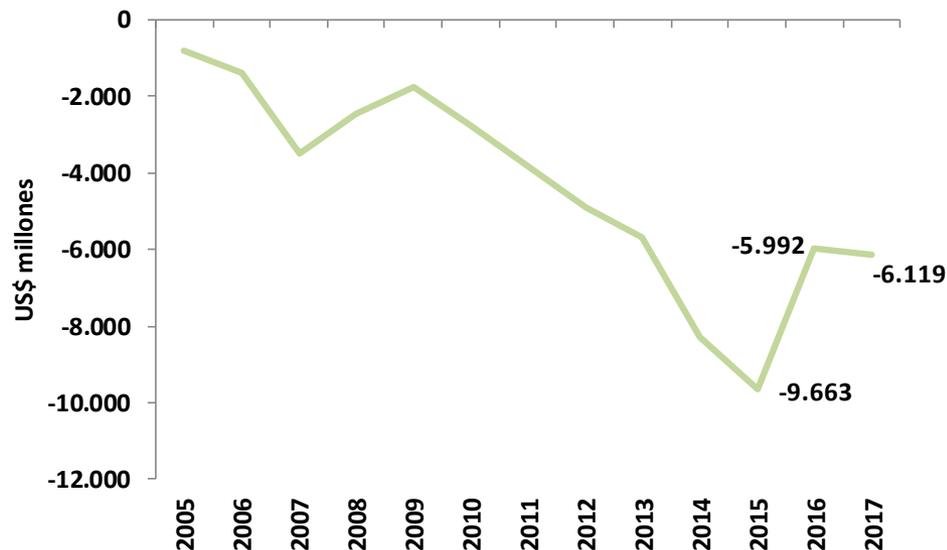
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

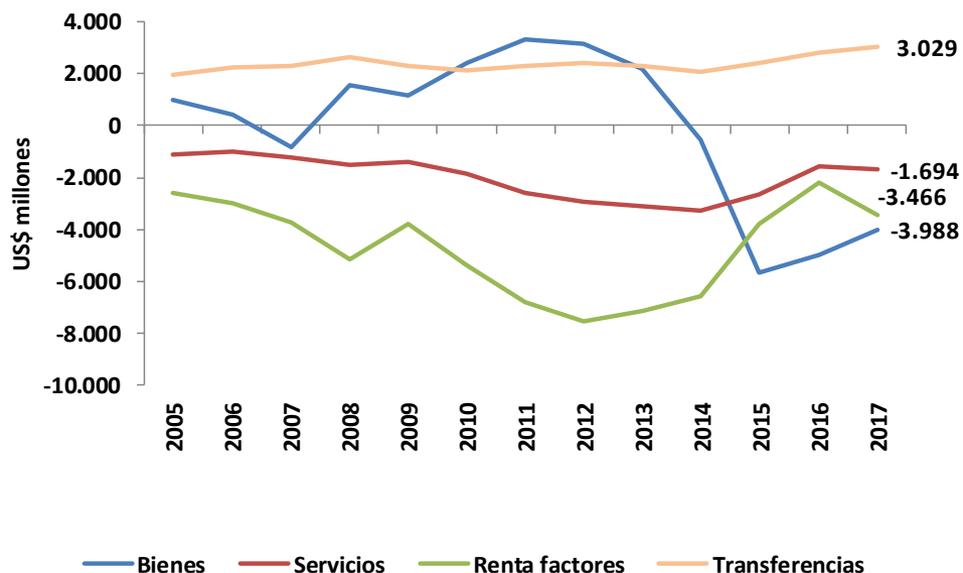
Sector externo –Balanza de Pagos-

Cuenta corriente de la balanza de pagos –primer semestre-
US\$ millones



En el primer semestre de 2017, se obtuvo un déficit de cuenta corriente por US\$6.119 millones, superior al registrado en igual período de 2016 (US\$-5.992 millones). Como proporción del PIB se ubicó en -4,1%, inferior al -4,6% del primer semestre de 2016 (en la reducción influyó la apreciación del peso en la medición del PIB nominal en dólares).

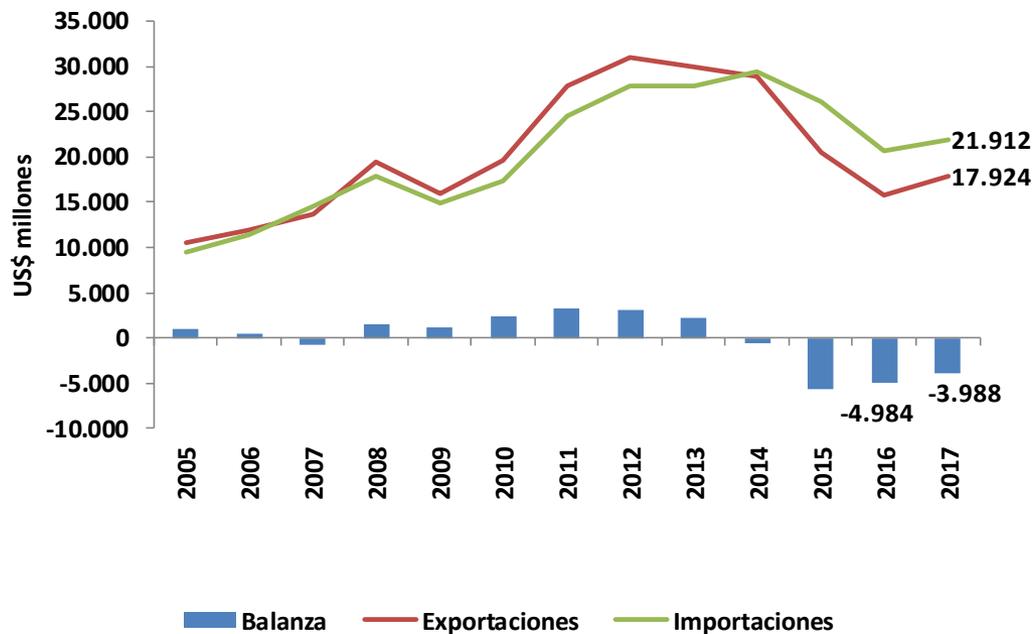
Componentes de la cuenta corriente. Primer semestre



El déficit en cuenta corriente se explica por el déficit obtenido en la balanza de bienes (aunque disminuyó), de servicios (aumentó), de renta factorial (estable) y a un aumento de las transferencias.

Sector externo-Balanza de Pagos-

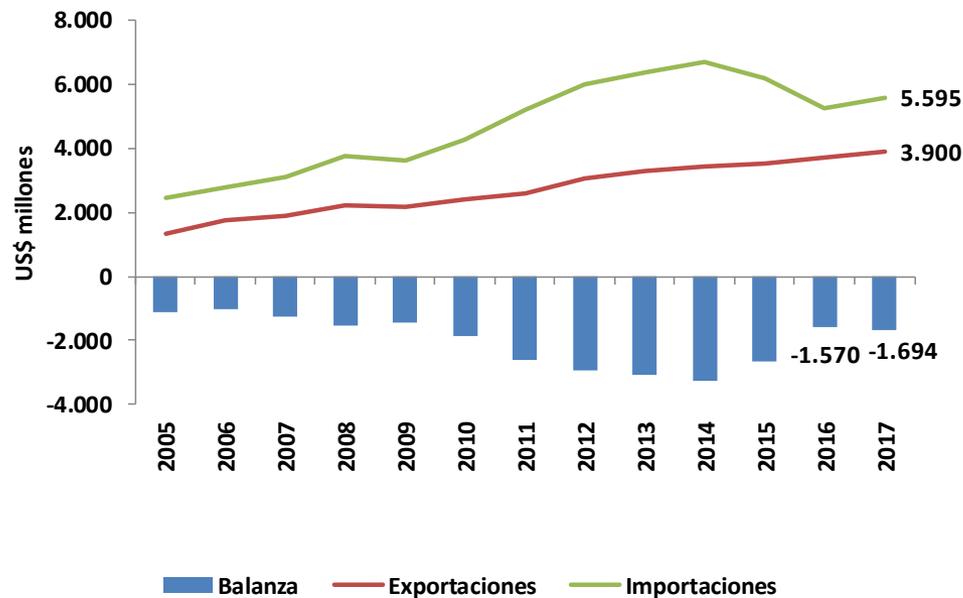
Balanza comercial de bienes Primer semestre



De acuerdo con la balanza de pagos, el déficit en el comercio de bienes fue US\$-3.988 millones (-2,7% del PIB), US\$996 millones menos que en igual período de 2016 (-3,8% del PIB); las exportaciones aumentaron 14% y las importaciones en 5,8%.

Sector externo-Balanza de Pagos-

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

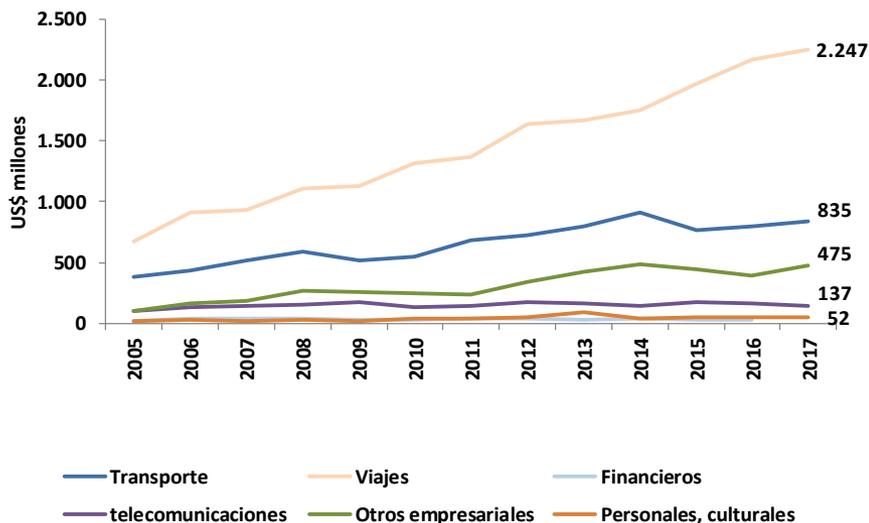


En el primer semestre de 2017, el déficit en el comercio de servicios se ubicó en US\$1.694 millones (-1,1% del PIB), se aumentó en US\$125 millones respecto al resultado de igual período de 2016 (-1,2% del PIB). Las exportaciones crecieron 5,8% y las importaciones lo hicieron en 6,4%.

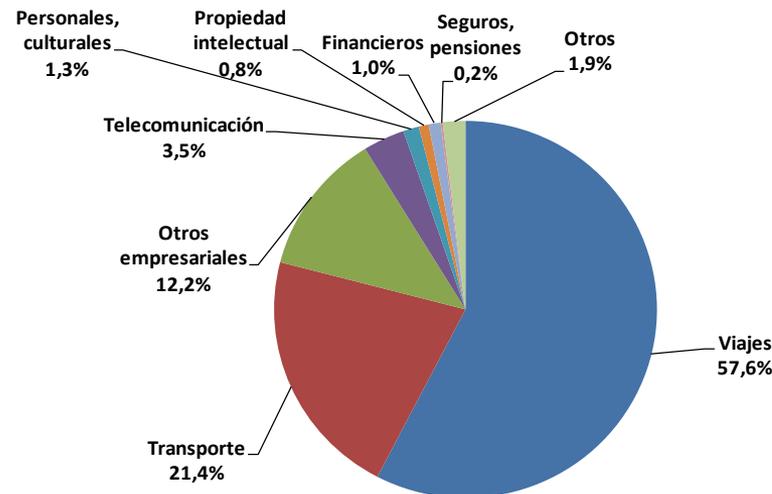
Sector externo-Balanza de Pagos-

Exportaciones de servicios

Primer semestre -US\$ Millones



Participación I semestre de 2017



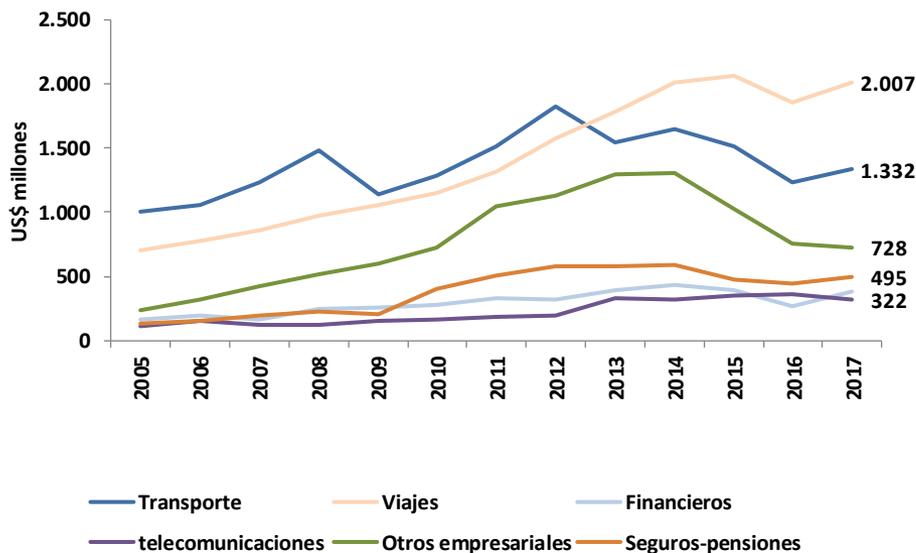
*Otros empresariales se refiere a investigación y desarrollo, consultorías entre otros-

El principal rubro de las exportaciones fue viajes (57,6%), hacia donde crecieron 3,7% los ingresos por este concepto. Los ingresos por el rubro transporte (21,4% del total) se aumentaron en 4,6%, mientras que los de otros empresariales (12,2% del total) se incrementaron en 20,8%.

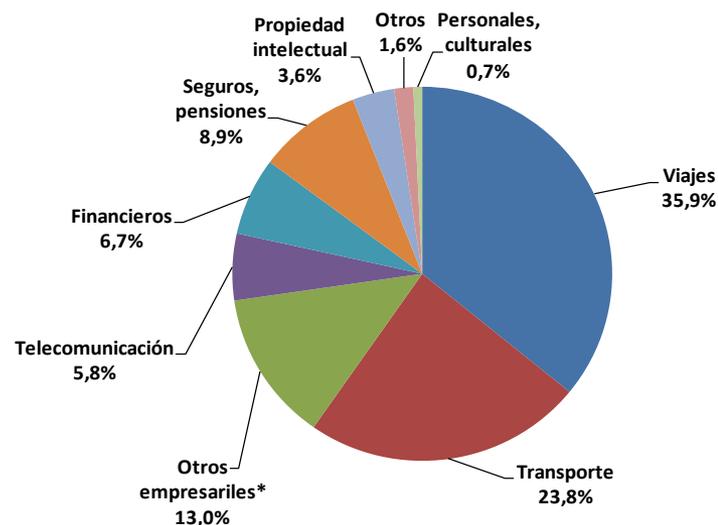
Sector externo-Balanza de Pagos-

Importaciones de servicios

US\$ Millones –primer semestre-



Participación I semestre 2017



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

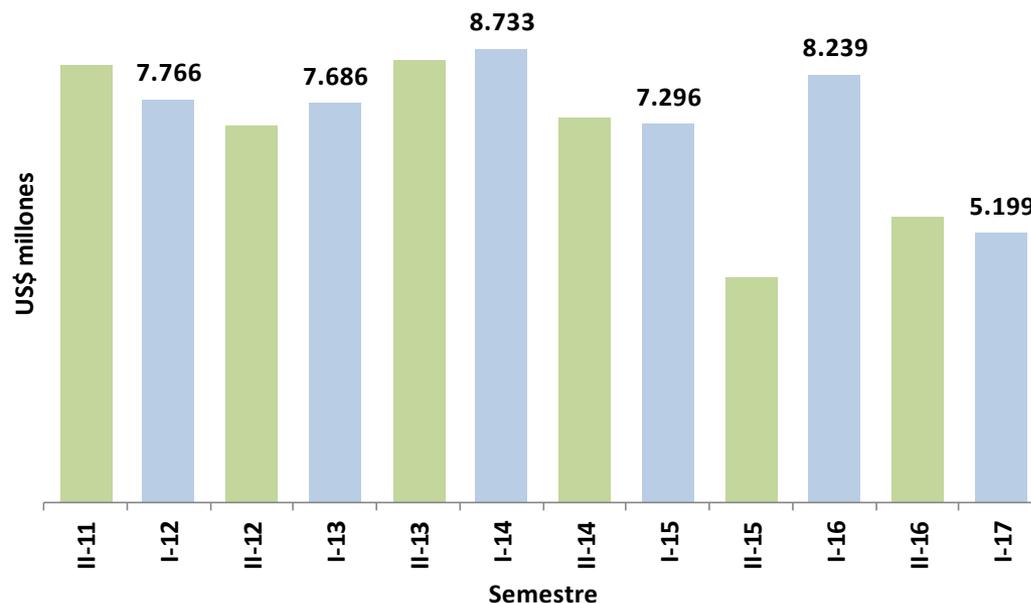
Los principales rubros de las importaciones de servicios fueron viajes (35,9% del total) y transporte (23,8% del total), hacia donde se aumentaron en 8,5% y 8,1% respectivamente. En otros empresariales (13% del total), se redujeron -3,5%.

Cuenta Financiera US\$ Millones

	I sem-2016	I sem-2017
Cuenta Financiera	6.413	5.760
Ingresos de capital	13.634	7.531
Inversión Extranjera Directa	8.239	5.199
Inversión de Cartera	4.188	3.258
Préstamos	1.207	-926

En el primer semestre de 2017, la cuenta financiera representó el 3,9% del PIB, inferior en 1,1pp, respecto al I semestre de 2016. La Inversión Extranjera Directa representó el 69% de los ingresos de capital.

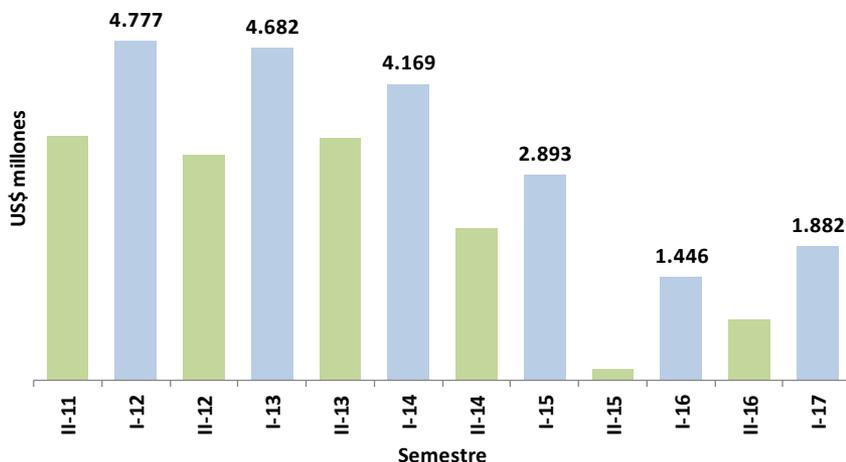
Inversión Extranjera Directa en Colombia US\$ Millones



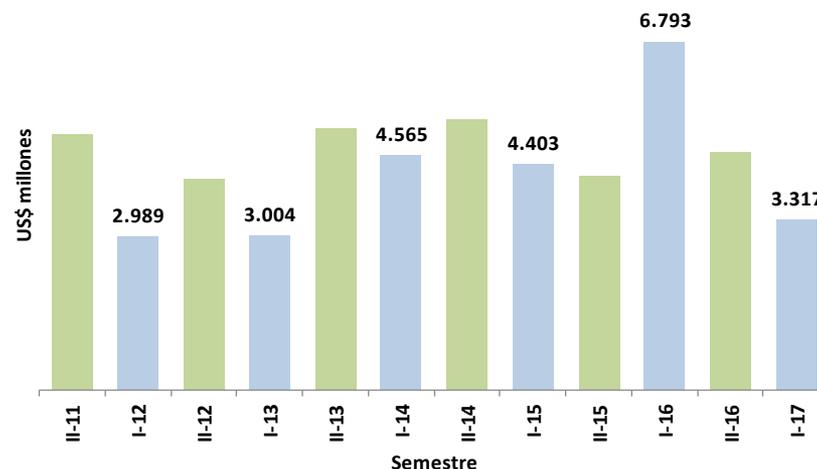
En el primer semestre de 2017, la Inversión Extranjera Directa (IED) se situó en US\$5.199 millones (3,5% del PIB) y se redujo en 36,9%. Entre otros factores, la reducción se explica porque en el primer semestre de 2016 se registró la venta de Isagen y por ello, el punto de comparación es alto.

Inversión Extranjera Directa en Colombia US\$ Millones

Petrolero-minero



No petrolero-minero



Hacia los sectores minero petroleros la IED fue de US\$1.882 millones (36,2% del total) se aumentaron en 30,2%, mientras en aquellos no minero petroleros la IED fue de US\$3.317 millones (51,2% del total), la reducción fue de 51,2%.

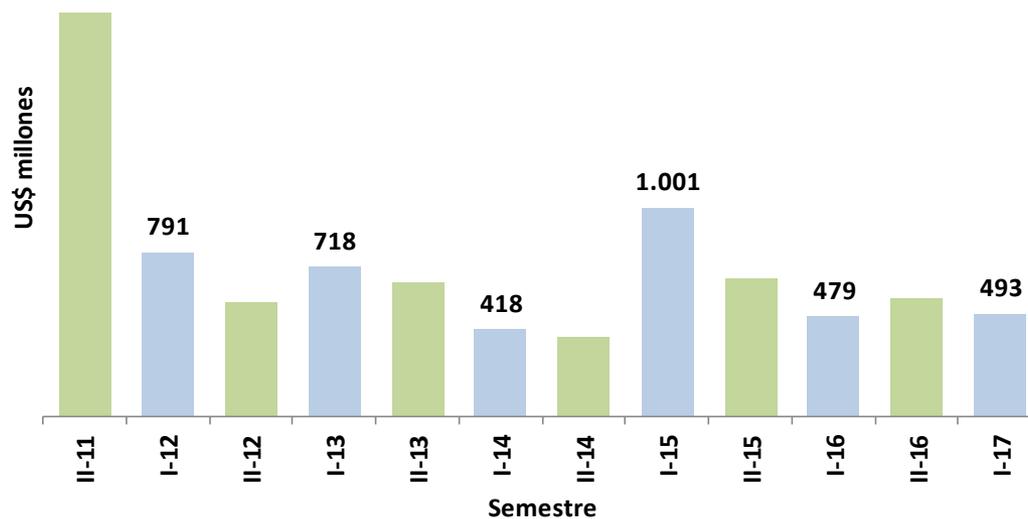
Inversión Extranjera Directa en Colombia

Sector	US\$ Millones		Variación %	Contribución a la variación %
	I sem 2016	I sem 2017		
Petrolero	1.374	1.598	16,3	2,7
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	934	147	-84	-10
Minas y Canteras (incluye carbón)	72	285	294,0	2,6
Manufactureras	791	1.483	87,4	8,4
Servicios Financieros y Empresariales	988	250	-74,7	-9,0
Electricidad, Gas y Agua	2.961	300	-89,9	-32,3
Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	110	94	-15,2	-0,2
Servicios Comunales	212	225	6,2	0,2
Construcción	316	325	2,5	0,1
Comercio, Restaurantes y Hoteles	479	493	2,9	0,2
Total	8.239	5.199	-36,9	-36,9

Sectorialmente se resaltó el aumento en la IED en petrolero (16,3%), minas (294%). En las no minero energéticas se destacó la IED en manufacturas que ascendió a US\$1.483 millones, para un crecimiento de 87,4% respecto a igual período de 2016. En comercio, restaurantes, hoteles, la IED fue de US\$493 millones, para un aumento de 2,9%. El sector que más se afectó fue el de electricidad, gas, agua, con una reducción de 89,9% (por la inclusión de Isagen en el I sem/2016).

Inversión Extranjera Directa en Colombia

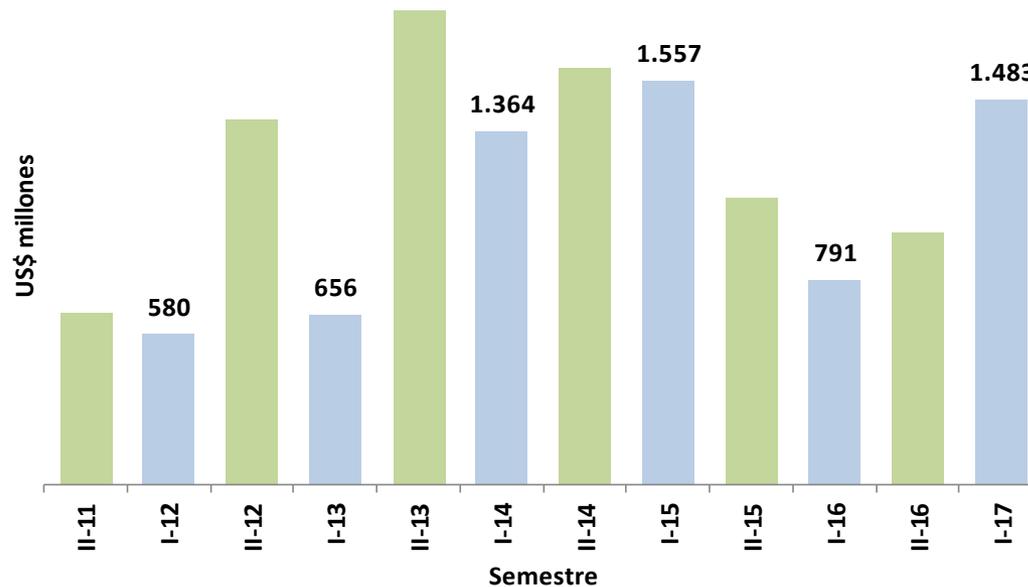
Inversión Extranjera Directa en Colombia en Comercio, Restaurantes, Hoteles US\$ Millones



Respecto al primer semestre de 2016, las IED en este sector aumento 2,9%.

Inversión Extranjera Directa en Colombia-

Inversión Extranjera Directa en Colombia en manufactura US\$ Millones



Se evidenció un aumento considerable en la IED en manufacturas (87,4%).

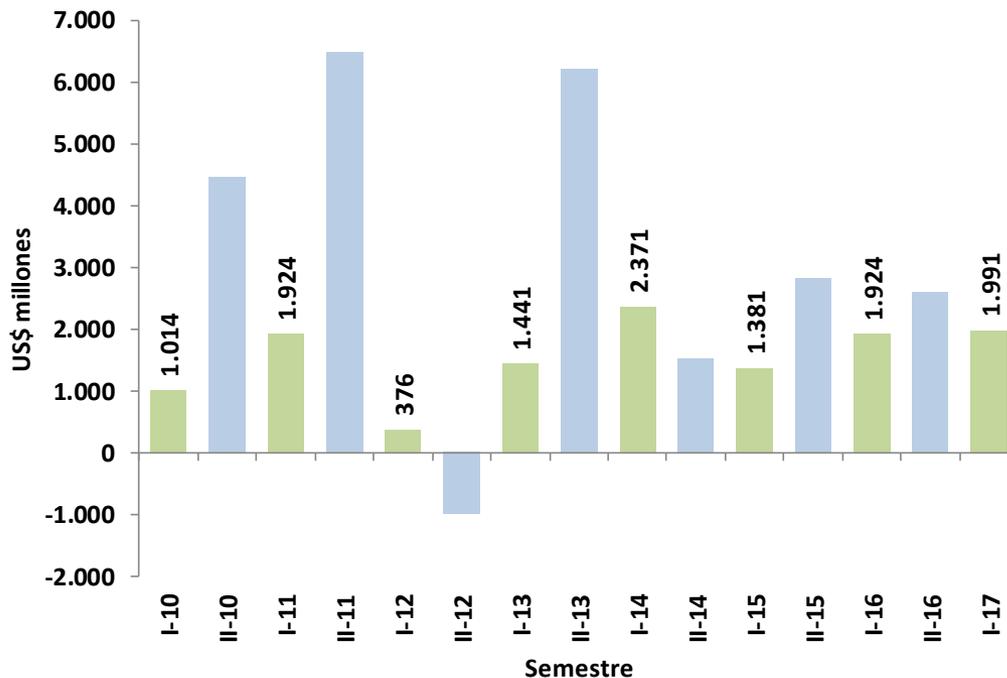
Inversión Extranjera Directa en Colombia-

Inversión Extranjera Directa en Colombia Participación en el total

Sector	I sem 2016	I sem 2017
Sector Petrolero	16,7	30,7
Manufactureras	9,6	28,5
Comercio, Restaurantes y Hoteles	5,8	9,5
Construcción	3,8	6,2
Electricidad, Gas y Agua	35,9	5,8
Minas y Canteras (incluye carbón)	0,9	5,5
Servicios Financieros y Empresariales	12,0	4,8
Servicios Comunales	2,6	4,3
Transportes, Almacenamiento y Comuni	11,3	2,8
Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	1,3	1,8
Total	100,0	100,0

En participación, petrolero fue el principal sector (30,7% del total), mientras que el manufacturero representó el 28,5% del total de IED. Comercio-restaurantes y hoteles participó del 9,5% del total. Estos tres sectores ganaron participación respecto al I semestre de 2016.

Inversión directa de Colombia semestral en el exterior



En el primer semestre de 2017, la Inversión de Colombia en el exterior se situó en US\$1.991 millones, superior en 3,5% respecto a igual período de 2016.

Inversión directa de Colombia en el exterior I semestre

SECTOR	US\$ millones		Var %	Contrib a var%
	I sem 2016	I sem 2017		
Agropecuario	4,1	2,9	-30,8	-0,1
Petroleo y Minas	543,5	247,4	-54,5	-32,5
Industria	212,8	629,1	195,7	45,6
Electricidad, gas, agua	285,5	502,1	75,9	23,8
Construcción	-1,3	11,7	-1.024,8	1,4
Comercio, restaurantes, hoteles	49,1	47,3	-3,6	-0,2
Transporte, comunicaciones	-117,7	55,4	-147,0	19,0
Financieros y empresariales	917,4	516,2	-43,7	-44,0
Servicios personales, comunales	16,3	-7,0	-142,6	-2,6
Otros	13,9	-13,8	-199,7	-3,0
TOTAL	1.924	1.991	4	7,4

Resaltó el incremento en la inversión de US\$629 millones en la industria, con un incremento de 195%.

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

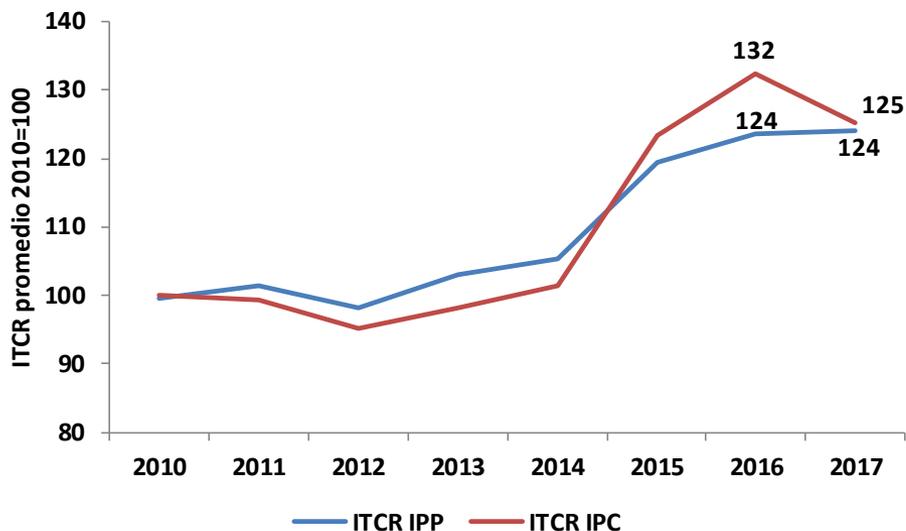
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

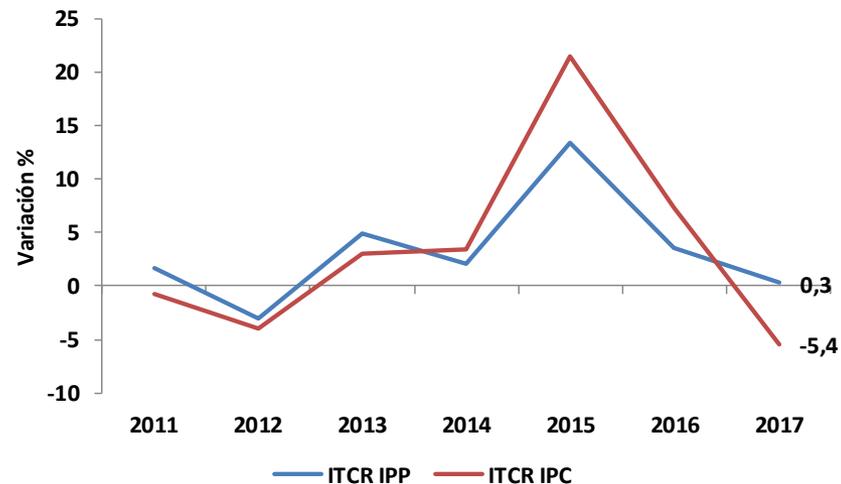
II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

Tasa de Cambio Real

Índice de la Tasa de Cambio Real- Ene-septiembre



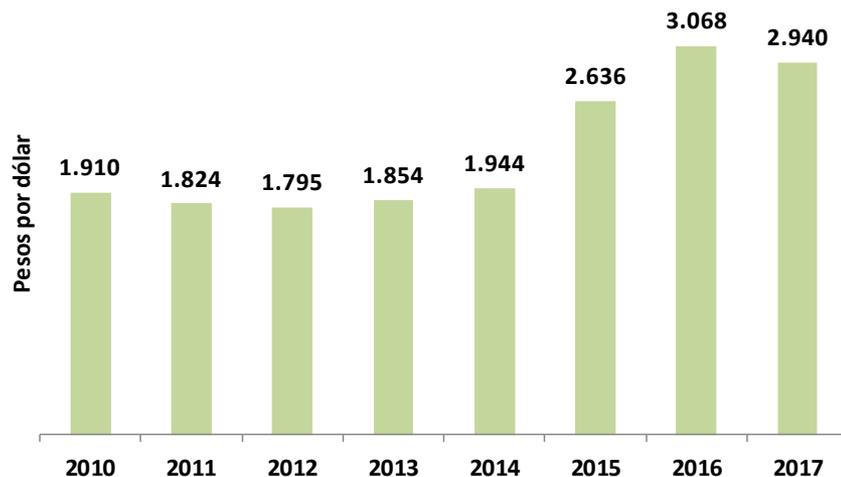
Variación del ITCR – Ene-septiembre



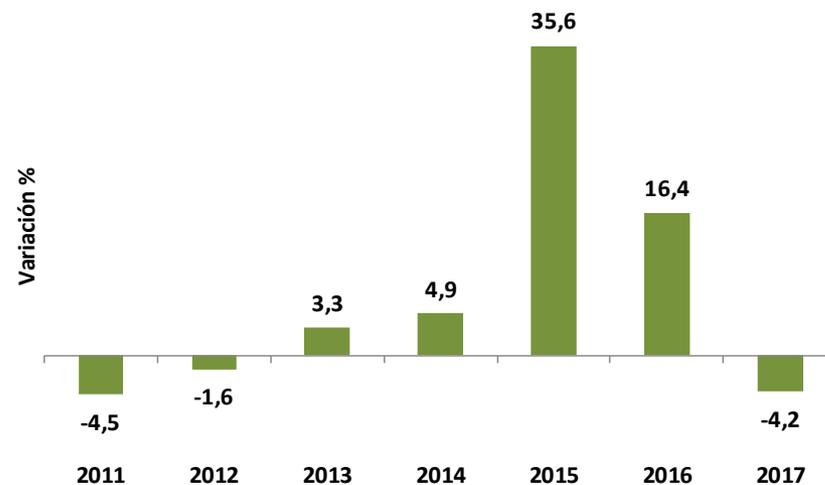
En promedio en enero-septiembre de 2017, Colombia presentó una tendencia en la apreciación real de la tasa de cambio.

Tasa de cambio nominal

Tasa de Cambio Nominal-promedio enero-septiembre



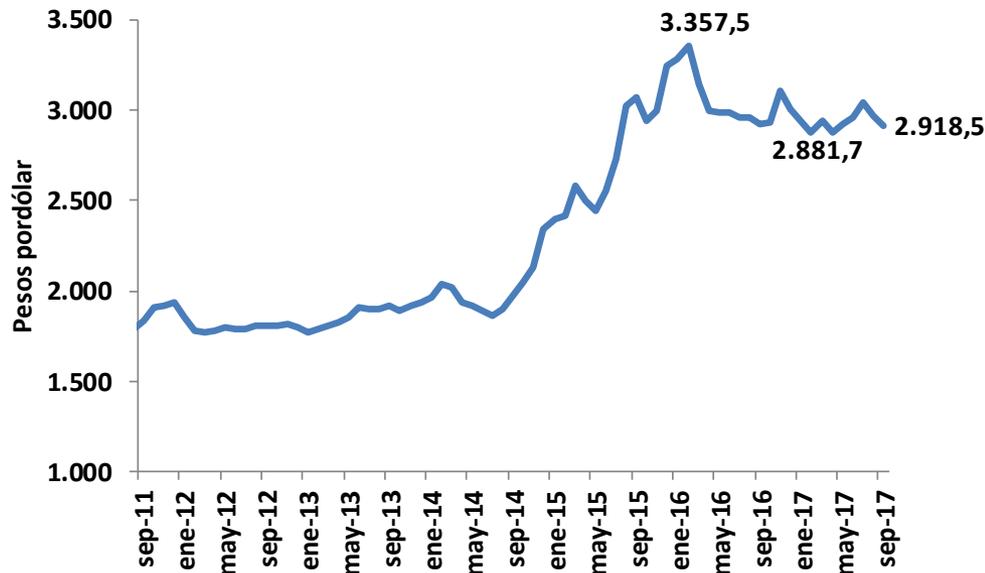
Variación ene-sept de la Tasa de Cambio Nominal



En promedio la TRM de enero-septiembre de 2017 (\$2.940 por dólar) fue inferior en 4,2% 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

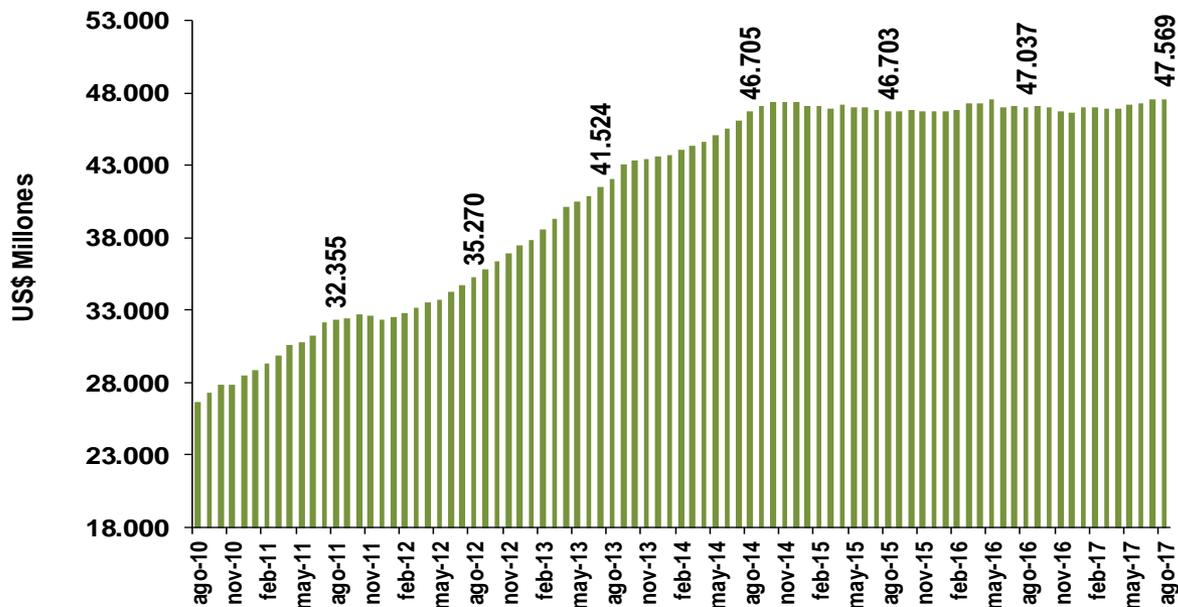
II.3 Sector externo-Balanza de pagos-

II.4 Tasa de cambio

II.5 Reservas internacionales-Deuda externa- Aspectos fiscales

Reservas internacionales

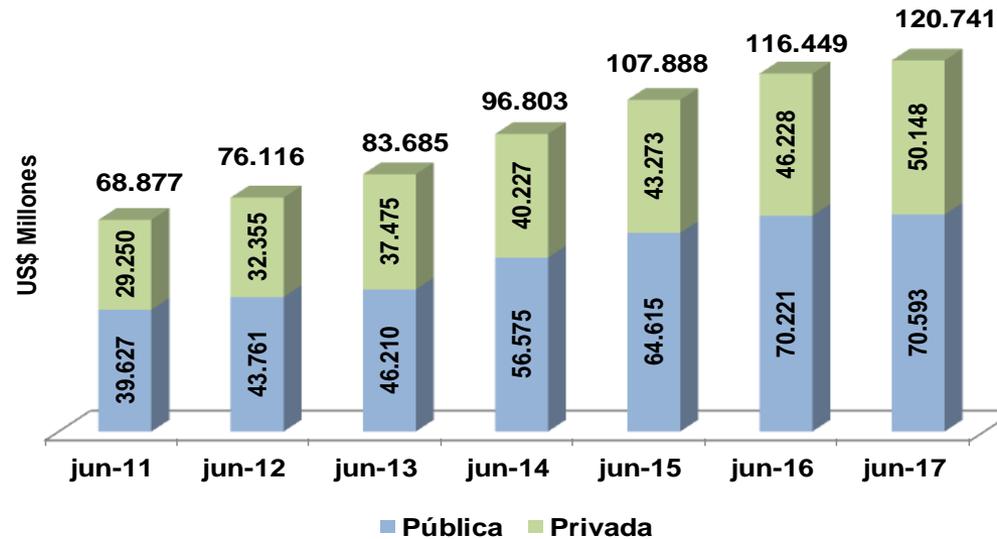
Reservas internacionales de Colombia



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 agosto de 2017 se situaron en US\$47.569 millones.

Sector externo

Deuda Externa de Colombia US\$ millones

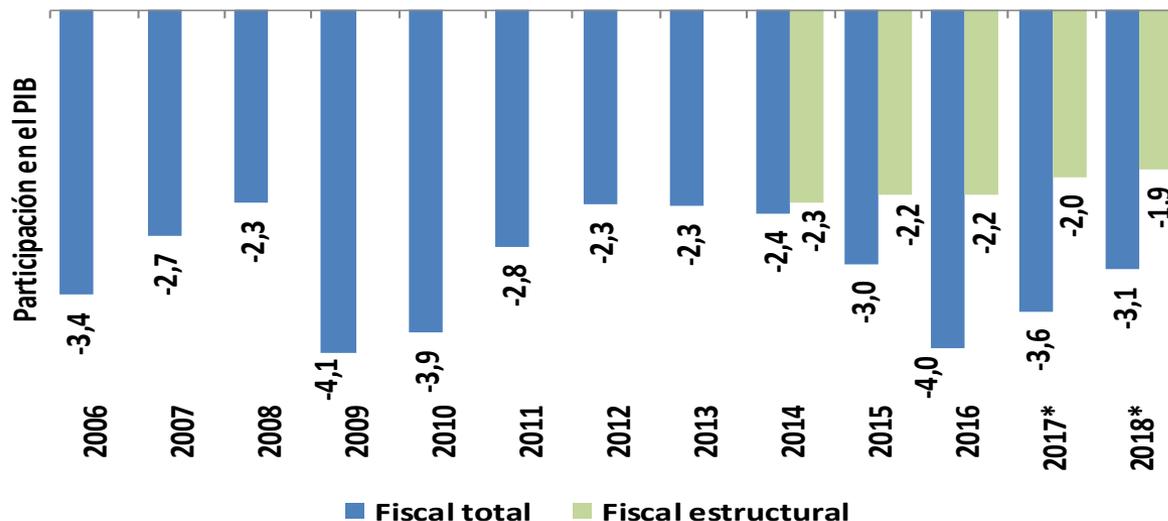


La deuda externa continuó creciendo, en especial la pública

A junio de 2017, el saldo total fue de US\$120.741 millones y representó el 39,4% del PIB.

A junio de 2017, la deuda pública representó el 58,5% del total de la deuda externa y equivalió al 23% del PIB, mientras que la deuda privada equivalió al 16,4% del PIB.

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



*Estimaciones de Min-Hacienda

En 2016, el déficit fiscal del gobierno central se aumentó a 4% del PIB, como consecuencia del ciclo energético, ya que se redujeron los ingresos petroleros y 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