



Oficina de Estudios Económicos

DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA

Primer Trimestre 2015

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo

Dinámica de la Economía Mundial

Actividad Económica

En 2014, gran parte de las economías del mundo cerraron con un crecimiento menor al proyectado, lo cual evidenció que la recuperación no se presentó como se esperaba. Por su parte, el año 2015 inició con riesgos que llevan a prever un crecimiento menor al año anterior en algunas regiones. No obstante, otras economías muestran signos de recuperación y fortalecimiento, y se prevé que su crecimiento será mayor.

En efecto, en 2014 el comportamiento del producto evidenció diferencias en el desempeño macroeconómico de los distintos países, a pesar de que el crecimiento mundial se ubicó en 3,4%, variación similar a la registrada en 2013. El crecimiento mundial para 2015 estaría cercano a 3,5%.

En el agregado de las economías en desarrollo, y en particular en China, América Latina y el Caribe, y África Subsahariana, se prevé que el crecimiento en 2015 será menor que lo observado en 2014.

Por el otro lado, según las proyecciones del FMI, el crecimiento en 2015 superará el de 2014 en las economías avanzadas, particularmente en Estados Unidos, la Zona Euro, y Japón. No obstante, las perspectivas son desiguales, pues con respecto a las proyecciones realizadas por el FMI en Enero, se estimó un mayor crecimiento en la Zona Euro y Japón, mientras que en Estados Unidos se revisó la proyección a la baja.

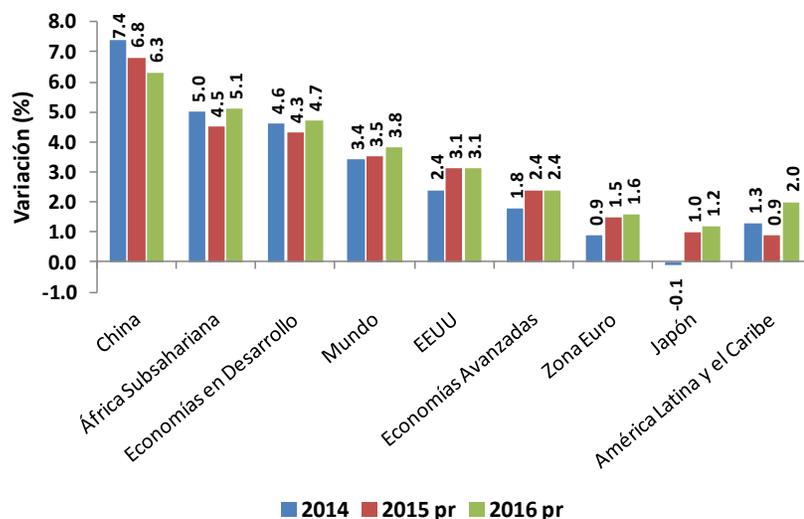
Entre los principales riesgos que afectarían la economía mundial en 2015 se encuentra la reducción del producto potencial, tanto en las grandes economías mundiales, como en las economías emergentes, explicado por el envejecimiento de la fuerza laboral y la reducción de la productividad.

Asimismo, siguen estando presentes los riesgos asociados a la volatilidad de la tasa de cambio y a los bajos precios del petróleo. El primero afecta a las economías con altos registros de deudas en dólares, mientras que el segundo factor tiene un efecto diferencial a nivel mundial, pues al mismo tiempo lleva a una reducción del gasto en los países exportadores, y a un aumento del gasto en los países importadores.

A nivel mundial, aunque algunos riesgos se han reducido, como el del estancamiento de la Unión Europea y Japón, otros han aumentado como los riesgos financieros relacionados con el movimiento de las tasas de cambio, así como riesgos geopolíticos en Ucrania y el Oriente Medio.

Crecimiento de la Economía Mundial

Variación % del PIB



Fuente: FMI, Abril de 2015.

De acuerdo con lo proyectado por el FMI y otras entidades internacionales como el Latin American Consensus, el crecimiento del PIB para América Latina no será homogéneo. Colombia, luego de cerrar el 2014 como uno de los países con mayor crecimiento de la región, con 4,6%, su economía se desacelerará y se estimó una variación de 3,4%. No obstante, este pronóstico es solo superado por Perú, donde la producción crecería 3,8% en 2015.

Crecimiento del PIB para América Latina

| PAÍSES | 2013 | 2014 | 2015p | | 2016p | |
|-----------|------|------|-------|--------------------------|-------|--------------------------|
| | | | FMI | Latin American Consensus | FMI | Latin American Consensus |
| Argentina | 2.9 | 0.5 | -0.3 | -0.5 | 0.1 | 1.9 |
| Brasil | 2.5 | 0.1 | -1.0 | -1.1 | 1.0 | 1.2 |
| Chile | 4.2 | 1.8 | 2.7 | 2.8 | 3.3 | 3.5 |
| Colombia | 4.7 | 4.6 | 3.4 | 3.4 | 3.7 | 3.5 |
| Ecuador | 4.5 | 3.6 | 1.9 | 2.3 | 3.6 | 3.3 |
| México | 1.1 | 2.1 | 3.0 | 2.9 | 3.3 | 3.4 |
| Perú | 5.8 | 2.4 | 3.8 | 3.7 | 5.0 | 4.7 |
| Venezuela | 1.3 | -4.0 | -7.0 | -6.0 | -4.0 | -2.3 |

Fuente: FMI WEO, Abril 2014; Latin American Consensus Forecasts, Abril 2015.

Los países con mayores dificultades en la región son Venezuela, Brasil y Argentina, países que, de acuerdo con el FMI, registrarían contracciones de su producto en 2015, de 7%, 1% y 0,3%, respectivamente, de acuerdo con el FMI.

En Venezuela, entre los principales factores que están afectando su desempeño económico se encuentran el desabastecimiento y la escasez de dólares, factores que presionan al alza la inflación, que de acuerdo con cifras oficiales se acercaba al 70% en diciembre de 2014. Igualmente, se presentan problemas en la producción local, que pueden relacionarse con los controles de precios impuestos por el Gobierno. Asimismo, la economía del país vecino se afectó por la coyuntura de los bajos precios del petróleo, debido a su dependencia por este bien.

En Argentina se experimentan presiones cambiarias y de capitales, que han deteriorado la actividad industrial. Además, el país suramericano continúa impactado por los bajos precios de los commodities, particularmente la soya.

Para Brasil, a pesar de no haber entrado oficialmente en una recesión en 2014 con un crecimiento de 0,1%, los analistas auguran que en 2015 la actividad económica se contraerá, lo cual se explicaría por la caída de la producción industrial, la inversión en capital fijo y el consumo.

Las perspectivas para 2015 en la región siguen dependiendo, en gran parte, de lo que ocurra con los precios del petróleo y otros commodities.

Empleo

En lo corrido de 2015, continúa la reducción de la tasa de desempleo en la mayoría de las grandes economías mundiales. La consolidación a la baja dependerá en gran parte de la recuperación de la actividad económica, lo cual estaría en riesgo por la reducción del PIB potencial.

En la mayoría de países de la zona Euro, el desempleo se disminuyó en el primer trimestre del año, aunque países como Italia y Francia, registraron un incremento de la tasa de desocupación.

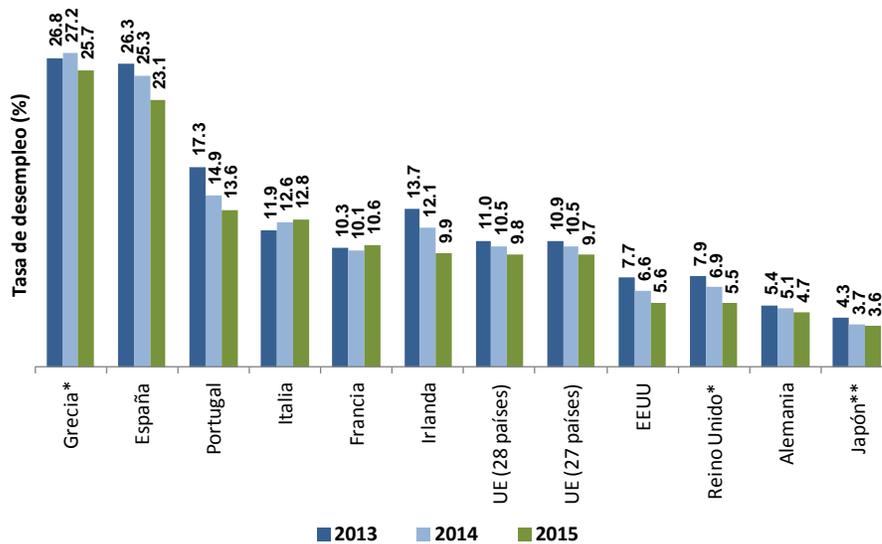
Por otra parte, la tasa de desempleo en los Estados Unidos y Japón, mostraron de igual manera buenos indicadores, lo cual puede ser signo de la recuperación de la actividad en estos países.

En América Latina, la dinámica del empleo a comienzos de 2015 registra resultados diferentes. Mientras que países como Colombia, Venezuela, Ecuador, México y Chile reportaron una reducción de la tasa de desempleo, en otros países como Brasil y Perú, la tasa de desocupación se incrementó con respecto al primer trimestre del año anterior.

La tasa de desempleo más alta de la región correspondió a Colombia con 9,8% (0,7 puntos por debajo del año anterior), aunque ya se situó en niveles de un dígito. Perú registró una tasa de 7,0% (0,1 puntos porcentuales por encima de lo registrado en el primer trimestre de 2014). Venezuela (para enero) registró una tasa de desempleo de 7,9%. En el primer

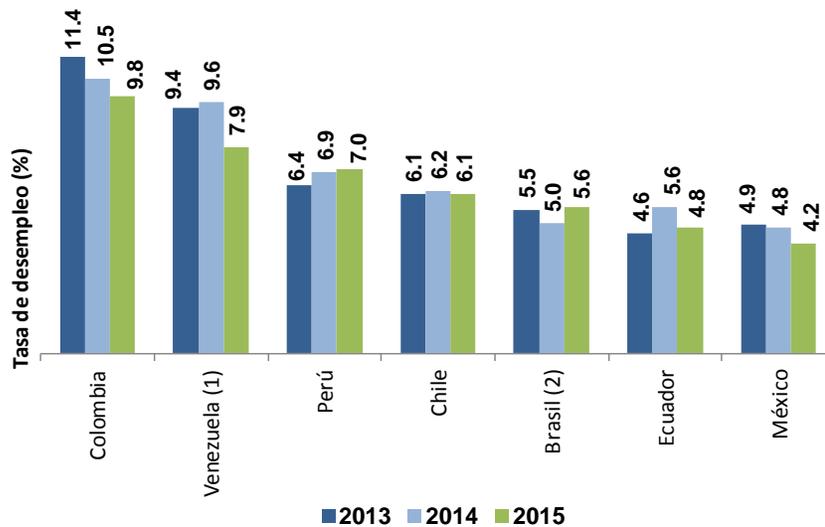
trimestre de 2015, México, exhibió la menor tasa de desocupación con 4,2% (0,6 puntos por debajo de lo registrado en el mismo periodo de 2014).

Tasa de Desempleo para Estados Unidos, Japón y Países UE



Promedio entre enero y marzo de cada año, salvo * valor correspondiente a enero, y ** promedio entre enero y febrero. Fuente: Eurostat

Tasa de Desempleo para Economías Latinoamericanas (Enero-Marzo)



(1) Correspondiente a enero; (2) promedio enero-febrero.
Fuente: Bancos Centrales e Institutos Oficiales de Estadística.

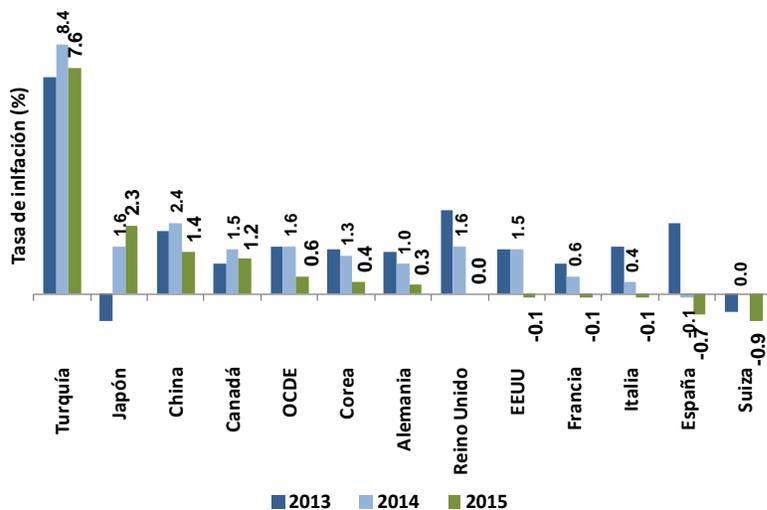
Precios y Tasas de Interés

En el primer trimestre de 2015 se observó una reducción de la inflación en la mayoría de los países europeos, así como en Estados Unidos. Este comportamiento puede estar relacionado con un bajo dinamismo de la demanda y con los bajos precios internacionales de los commodities. Inclusive, a marzo de 2015, se observó deflación, en Estados Unidos, Francia, Italia, España y Suiza. En Reino Unido, fue nula la inflación de marzo de 2015, respecto al mismo mes de 2014.

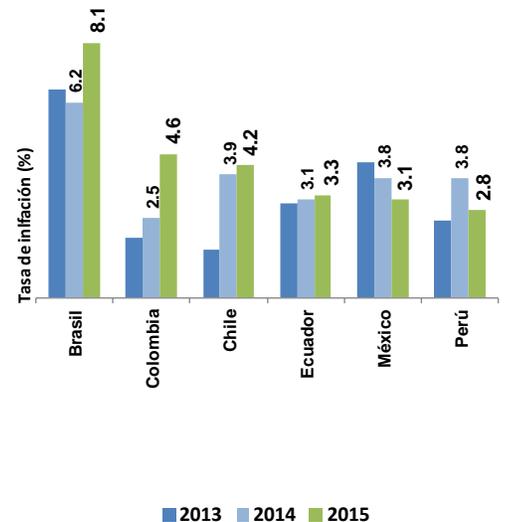
En América Latina, Brasil registró un incremento de la inflación, ascendiendo a 8,1% en marzo de 2015, superior en casi dos puntos porcentuales a lo registrado en igual período del año anterior. En Colombia, la inflación a marzo de 2015 se aumentó también en cerca de dos puntos porcentuales, en particular por el aumento de los precios de los alimentos. Por su parte, en México y Perú los precios al consumidor registraron una tendencia a la baja en este periodo. En Venezuela, la última información disponible fue diciembre de 2014, cuando la inflación anual se ubicó en 68,5%.

Inflación

Estados Unidos, Países de Europa y Asia



América Latina

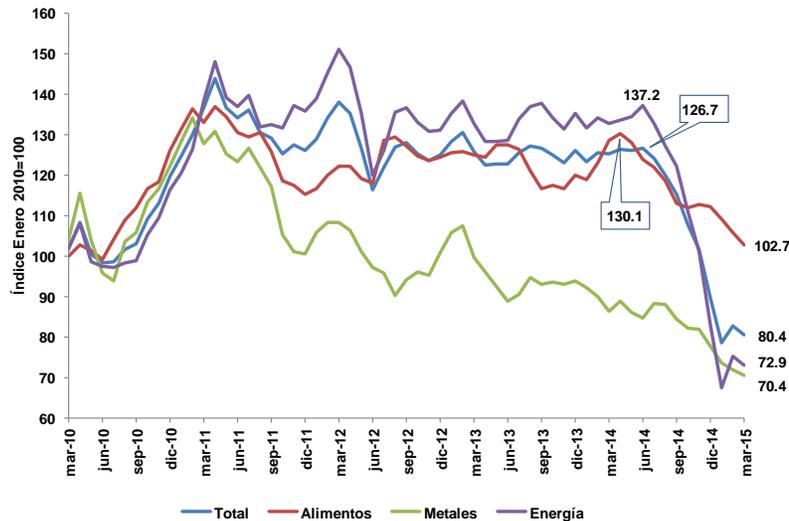


Variación porcentual anual del IPC a marzo de cada año. Fuente: OCDE; Bancos Centrales e Institutos Oficiales de Estadística.

Por otra parte, en el primer trimestre de 2015, los precios de los commodities continuaron la tendencia a la baja; el índice de precios total tuvo una caída de 35.4%, mientras que el índice

de precios del petróleo se redujo en 50,1%, en energía 45,9%, en los metales de 19,7%, y los alimentos de 14,3%.

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

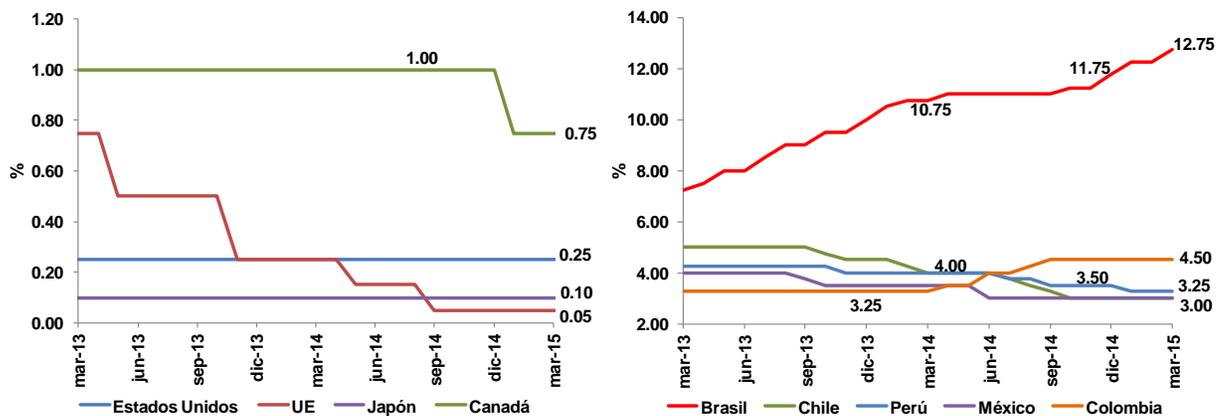


Fuente: FMI.

Con referencia a las tasas de interés, se observó una mayor dinámica en América Latina que en las grandes economías del mundo.

En los primeros meses de 2015, de las grandes economías, únicamente Canadá modificó su tasa, ubicándola en enero de 2015 en 0,75%, una reducción de 0.25 puntos porcentuales con respecto a la tasa anterior (1.0%).

Tasas de Interés de referencia. Países seleccionados.



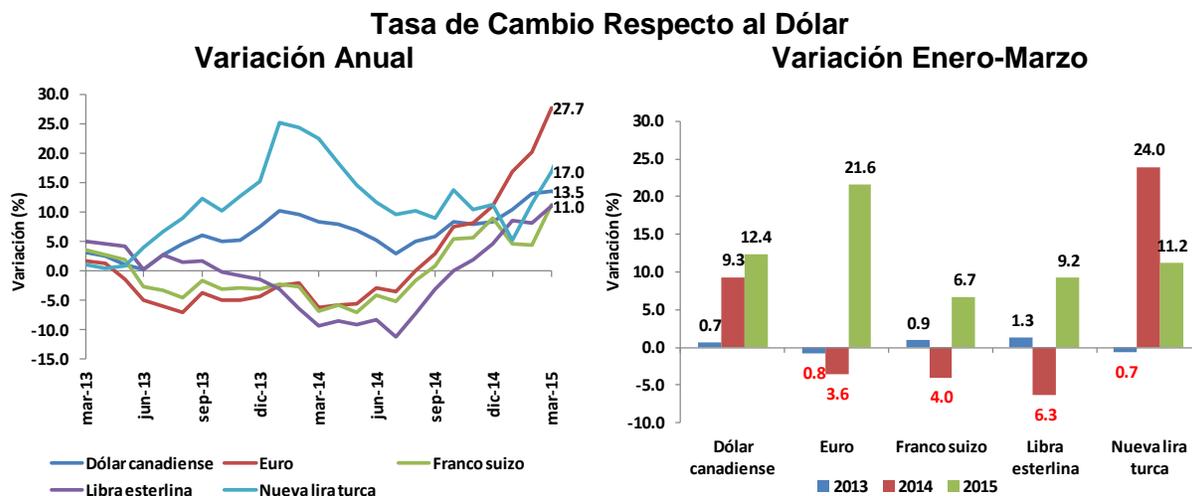
Fuente: www.global-rates.com. Bancos Centrales.

En América Latina, Brasil mantuvo la tendencia al alza su tasa de interés de referencia; en marzo de 2015 la situó en 12,75% (en abril la volvió a subir a 13,25%). Por su parte, en enero de 2015, Perú la redujo de 3,5% a 3,25%, vigente en la actualidad.

En Colombia, la tasa de interés de referencia se mantiene en 4,5%, luego de la última modificación que tuvo lugar en septiembre de 2014.

Tasas de Cambio

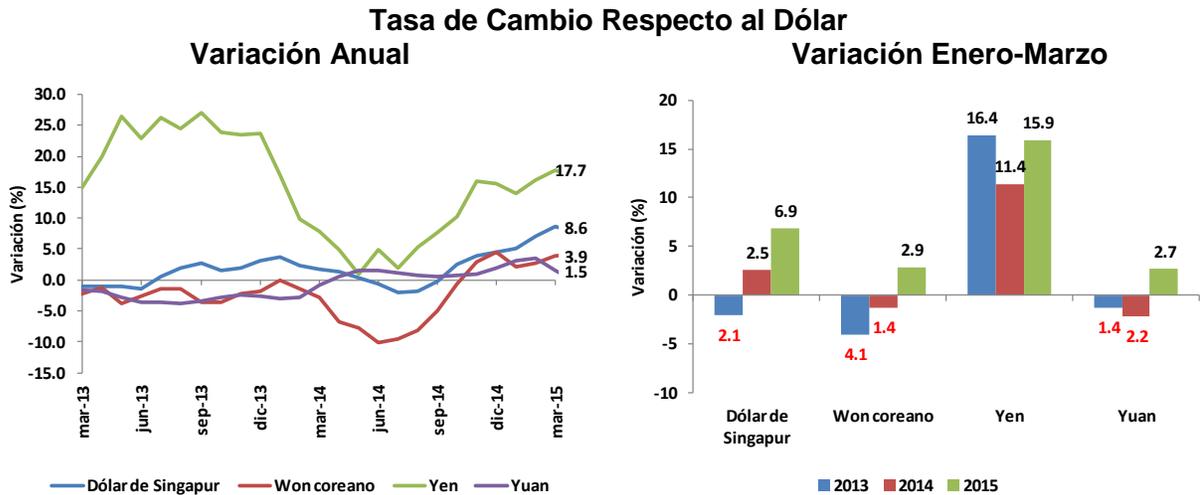
Los primeros meses de 2015 confirmaron la tendencia al alza que traía el dólar estadounidense desde 2014; la moneda de los Estados Unidos se apreció con respecto a las monedas de las principales economías mundiales. Por ejemplo, el Euro registró en el primer trimestre del año una depreciación de 21,6%, en promedio, que contrastó con la apreciación de 3,6% en el mismo periodo del 2014.



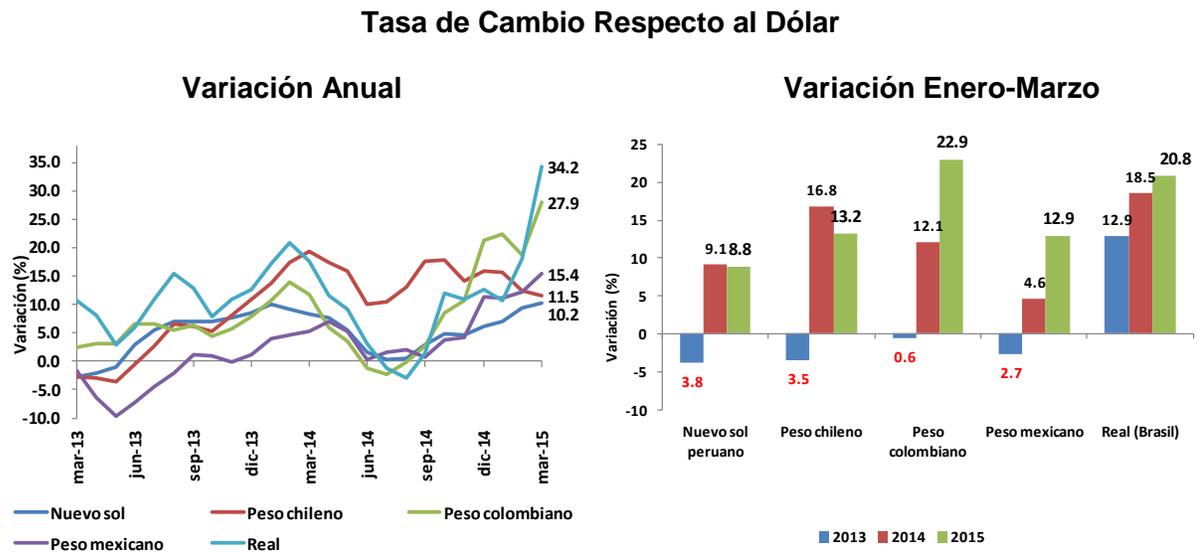
Fuente: Banco Central de Chile

En Asia, el yen japonés registró una depreciación de 15,9%. El won coreano y el yuan chino pasaron a depreciarse en el primer trimestre de 2015, luego de mostrar una apreciación en el mismo periodo de 2014.

En América Latina, el peso colombiano registró una de las mayores depreciaciones. En el primer trimestre de 2015, la moneda colombiana se depreció en 23%, en promedio, con respecto al mismo periodo de 2014. En este periodo, la cotización promedio fue de \$2.468 por dólar.



Fuente: Banco Central de Chile



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

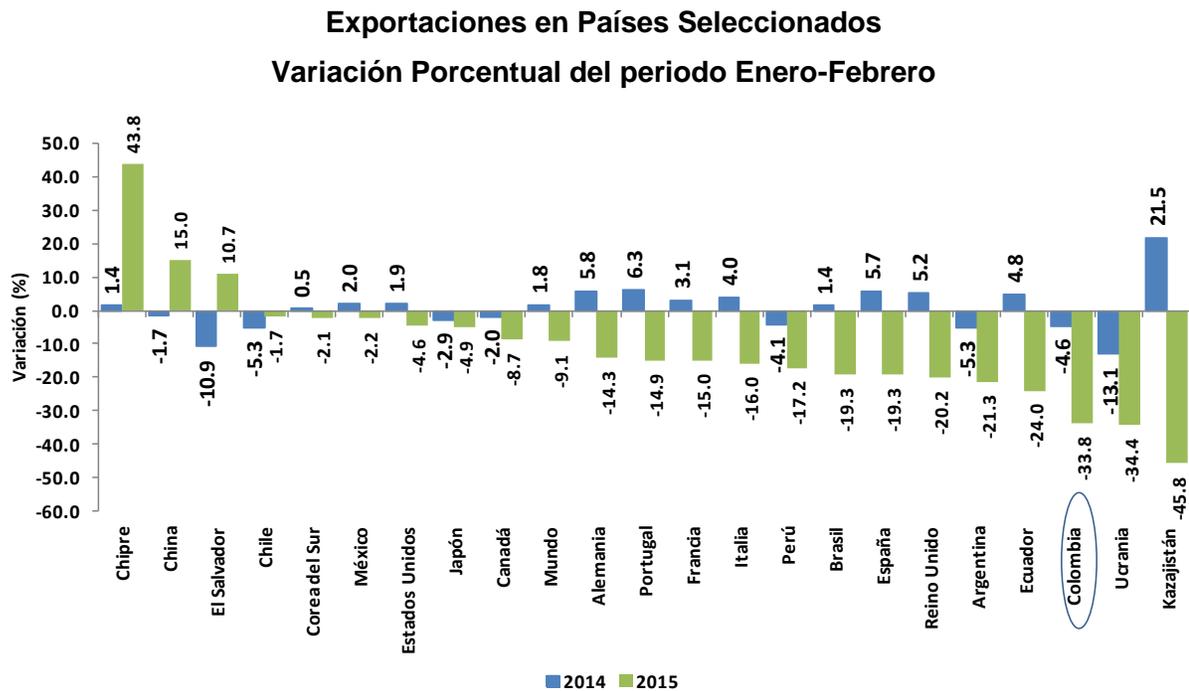
Comercio exterior

El primer bimestre de 2015, mostró una caída generalizada de los niveles de comercio a nivel mundial en gran parte de los países.

Según lo reportado por la OMC, en los primeros dos meses del año, únicamente 6 países mostraron un crecimiento en sus exportaciones, respecto a igual período de 2014. Resaltaron países como Chipre (43,8%), China (15%) y El Salvador (10,7%). Por el contrario, presentaron variaciones negativas en sus ventas externas países como Colombia (-33,8%), Ucrania (-34,4%) y Kazajistán (-45,8%). Igualmente, se redujeron las exportaciones en Brasil, Argentina, Ecuador, Chile y Perú.

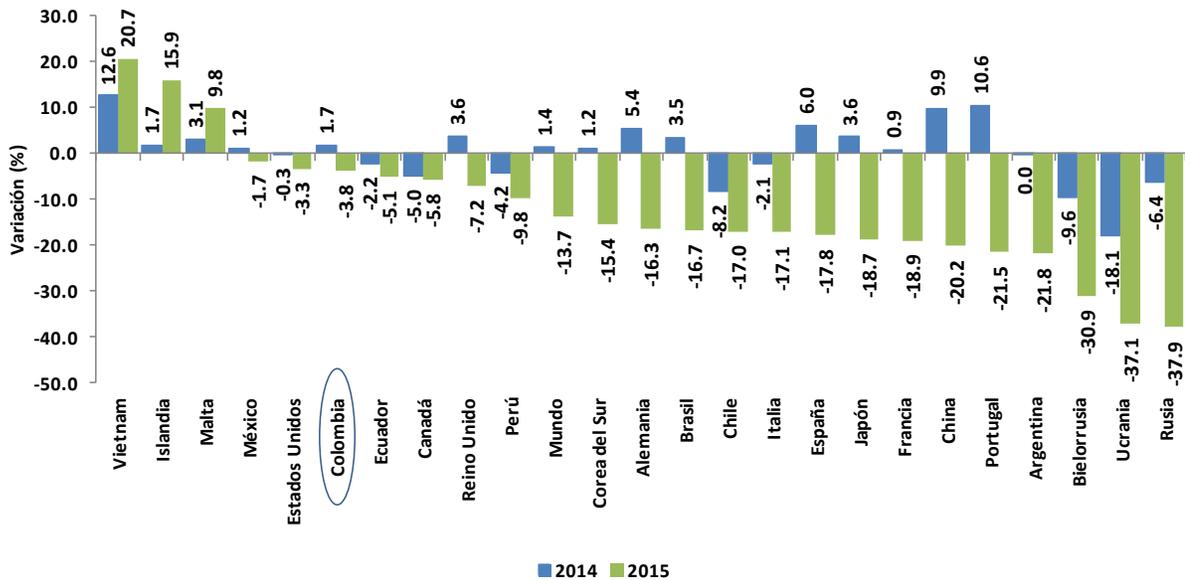
De manera similar, únicamente 3 países mostraron tasas de crecimiento positivas en sus importaciones en los dos primeros meses de 2015: Vietnam (20,7%), Islandia (15,9%) y Malta (9,8%). En el resto de países, las compras efectuadas del resto del mundo se redujeron con respecto a los dos primeros meses de 2014. Las mayores tasas de reducción de las importaciones se dieron en Bielorrusia (-30,9%), Ucrania (-37,1%) y Rusia (-37,9%).

Las importaciones colombianas se redujeron en 3,8% en el primer bimestre de 2015, con respecto a los mismos meses de 2014.



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

Importaciones en Países Seleccionados Variación Porcentual del periodo Enero-Febrero



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

En síntesis, en los primeros meses de 2015 se evidenció la permanencia de riesgos a nivel mundial, que conducirían a que se presenten menores tasas de crecimiento de la actividad económica. Parte de la pérdida de dinamismo se observó en el riesgo de la deflación presentada en las grandes economías, como Estados Unidos y parte de Europa, y en la alarma de recesión de países emergentes como Brasil.

Asimismo, se manifiesta la reducción generalizada de las exportaciones y las importaciones, en casi todas las economías del mundo. Uno de los grandes hechos que marcaron el año 2014, y que aún resulta determinante para los resultados económicos de muchas economías, es la caída de los precios de las commodities, en particular el petróleo, aunque esta situación genera ganadores (países importadores del crudo) y afecta negativamente a los países exportadores, incluido Colombia, donde las ventas al exterior y la actividad económica registraron tendencia decreciente, debido a la baja en la cotización del crudo.

Colombia

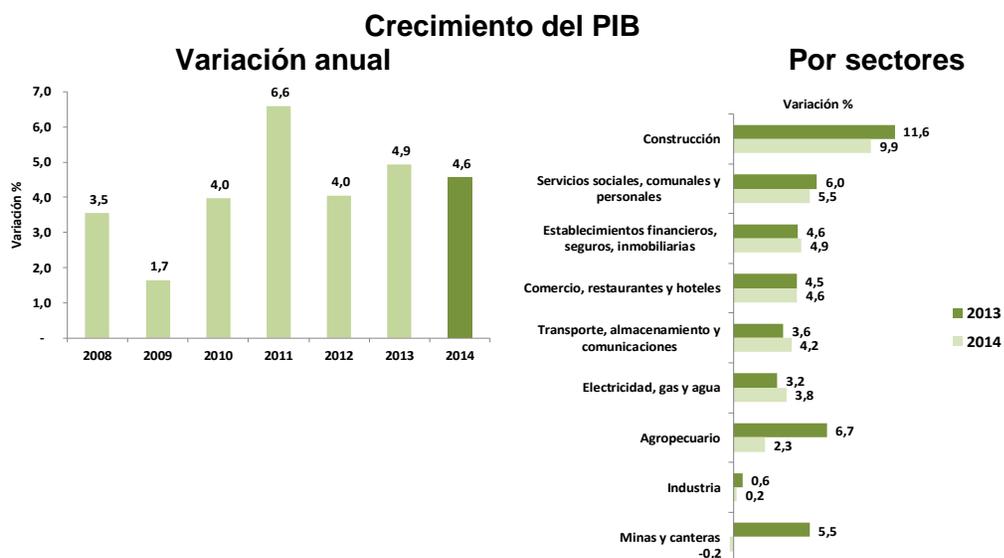
1. El PIB en Colombia en 2014

El crecimiento en 2014 fue 4,6%, inferior al registro en 2013 (4,9%); no obstante, fue un resultado positivo si tenemos en cuenta el entorno internacional de menor crecimiento de las principales economías del mundo; países como México su variación fue de 2,1%, Perú (2,4%), Brasil (0,1%), Chile (1,8%), Canadá (2,5%), Estados Unidos (2,4%), España (1,4%).

Un aspecto para destacar fue que excepto minas y canteras, todos los sectores mantuvieron tasas de crecimiento positivas; crecieron a una tasa mayor a la media de la economía el sector de la construcción (9,9%), servicios sociales (5,5%), establecimientos financieros (4,9%) y presentó una tasa similar el sector de comercio, restaurantes, hoteles (4,6%), en este caso, el comercio aumentó 5,1%, mientras que hoteles, restaurantes fue 3,1%.

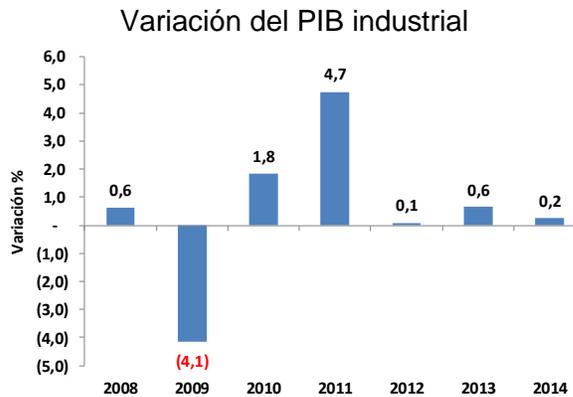
Se presentó una tasa de crecimiento inferior a la media en los sectores de, transporte, almacenamiento (4,2%), electricidad gas, agua (3,8%), agropecuario (2,3%); en este último la desaceleración fue grande ya que en 2013 el crecimiento fue de 6,7%, el valor agregado de café aumentó 10,0%; animales vivos en 2,6% y otros productos agrícolas en 1,9%. Por el contrario, cayó silvicultura, extracción de madera y pesca en 5,5%. También creció a una tasa inferior a la media el sector industrial (0,2%)

El único sector con **variación negativa** fue minas y canteras (-0,2%), debido a la disminución en el valor agregado de minerales metálicos en 8,4%, principalmente por la caída en la producción de oro en 13,9% y de níquel en 3,5%, así mismo, se redujo la producción de petróleo crudo y gas natural en 1,4%. En carbón el aumento fue de 3,6%.



Fuente: DANE

Particularmente en la industria, se registró tres años consecutivos con variaciones inferiores a 1%, sin embargo, continuaron con tasas positivas.



Fuente: DANE

En 2013 de los 25 subsectores evaluados, 12 registraban variaciones negativas y en 2014 solo 8 subsectores registraron decrecimientos. Se resaltó la recuperación del sector de productos químicos que registraba una variación negativa en 2013 y pasó a crecer 3,3%, precisamente un sector que representó el 12,9% del total del valor agregado industrial. Por su participación, destacó también el crecimiento de molinería (4,1%), minerales no metálicos (3,3%), entre otros.

PIB de la industria- variación respecto igual período del año anterior

| Industria anual | 2013 | 2014 | Part% |
|--|-------|--------|-------|
| Productos de café | 29,1 | 12,8 | 0,9 |
| Equipo de transporte | (9,7) | 6,8 | 2,4 |
| Ingenios, refinерías de azúcar y trapiches | 4,8 | 5,8 | 1,4 |
| Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado | (3,9) | 5,5 | 2,1 |
| Elaboración de bebidas | 2,8 | 4,5 | 6,6 |
| Otra maquinaria y suministro eléctrico | 10,0 | 4,2 | 2,7 |
| Molinería, de almidones, alimentos para animales; panadería, fidec | (2,3) | 4,1 | 5,7 |
| Productos lácteos | 3,3 | 4,0 | 1,9 |
| Sustancias y productos químicos | (0,9) | 3,3 | 12,9 |
| Otros productos minerales no metálicos | 1,7 | 3,3 | 9,1 |
| Aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate, confitería | 3,3 | 3,2 | 4,6 |
| Otros productos textiles | 3,9 | 2,9 | 1,1 |
| Industrias manufactureras n.c.p. | (1,8) | 2,9 | 2,1 |
| Producción carne y pescado | (0,8) | 2,3 | 2,4 |
| Fabricación de maquinaria y equipo | 2,3 | 1,9 | 2,9 |
| Papel, cartón y productos de papel y cartón | (0,4) | 1,0 | 4,0 |
| Productos metalúrgicos básicos | (3,7) | 0,7 | 6,9 |
| Fabricación de muebles | 0,3 | (0,4) | 2,3 |
| Productos de caucho y de plástico | (1,8) | (0,9) | 4,1 |
| Tejidos, punto y ganchillo y prendas de vestir | (2,1) | (1,6) | 6,9 |
| Hilaturas; tejeduría de productos textiles | (8,8) | (3,2) | 1,1 |
| Edición e impresión y de reproducción de grabaciones | (2,9) | (6,3) | 3,5 |
| Productos de la refinación del petróleo y combustible | 3,6 | (8,7) | 11,8 |
| Productos de tabaco | 10,0 | (14,0) | 0,2 |
| Transformación de la madera, productos, excepto muebles | 1,7 | (20,1) | 0,9 |

Fuente: DANE

En las variaciones negativas, impactó el de refinación de petróleo (-8,7%), sector que representó el 11,8% del valor agregado industrial; también decrecieron subsectores como tejidos y prendas de vestir (-1,6%), edición e impresiones (-6,3%), productos de caucho y plástico (-0,9%). Estos cuatro subsectores representaron el 26,4% del total industrial.

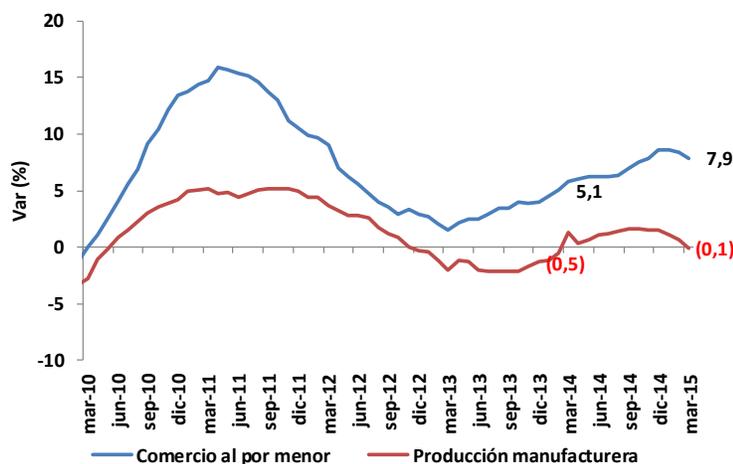
Los menores precios del petróleo para el 2015 y su impacto negativo en el sector externo, adicional a un menor ritmo de crecimiento del consumo, derivaron en que se modificara la tasa de crecimiento del PIB para este año que era de 4,2%, a una nueva meta que estaría en un rango entre 3,5%-4%. EL FMI (abril de 2015) proyectó un aumento del PIB en 3,4%, mientras que el Banco de la República lo ubicó entre el 2% y el 4,0%, con 3,2% como pronóstico central¹.

Tendencia en la industria y el comercio

Desde mediados del 2013, se mantenía la tendencia creciente en las ventas al comercio al por menor; en marzo de 2015 se situó en un crecimiento promedio de 7,9%, superior al 5,1% obtenido en igual mes de 2014; sin embargo, ya se manifiesta un cambio de tendencia evidenciando una menor tasa de crecimiento. El comportamiento se ha sustentado en la buena dinámica de la demanda interna, en especial el consumo de los hogares.

Por otra parte, en la producción industrial, medida a través de la muestra mensual manufacturera, no se evidencia una recuperación clara en el desempeño industrial y a marzo de 2015 se registró una variación negativa de 0,1%, promedio anual.

Muestra mensual manufacturera y de comercio al por menor Variación promedio anual



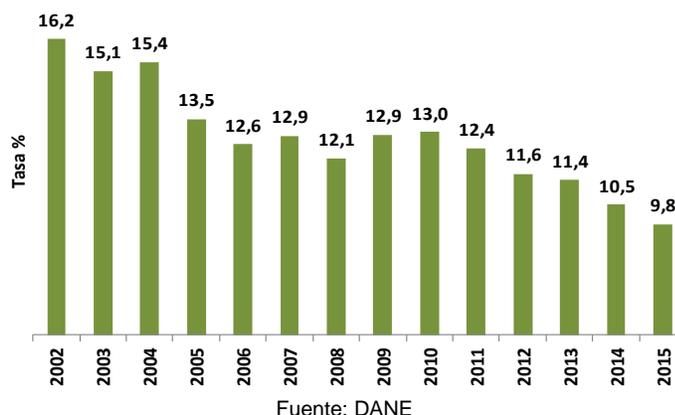
Fuente: DANE

¹ <http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-08-05-2015>

2. Mercado laboral

A nivel nacional, en el primer trimestre de 2015, se presentaron 2,3 millones de personas desocupadas (100 mil menos que hace un año), en promedio, para una tasa de desempleo del 9,8% de la Población Económicamente Activa (PEA), la más baja de los últimos 14 años. Por su parte, los ocupados alcanzaron en promedio los 21,4 millones de personas, superior en 661 mil personas respecto a igual trimestre de 2014, para un crecimiento de 3,2%.

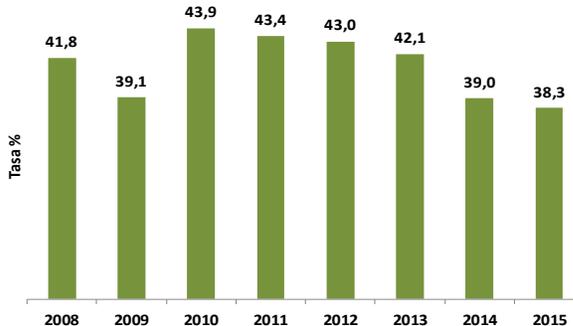
Tasa de desempleo en Colombia -primer trimestre-



La tasa de desempleo de las 23 ciudades evaluadas fue 10,8%, presentando una disminución de 0,7 puntos porcentuales con respecto al mismo período de 2014.

En el primer trimestre de 2015, la tasa de subempleo nacional² se ubicó en 38,3%, inferior en 0,7 puntos porcentuales a la registrada en similar período del año anterior y se está evidenciando una tendencia a la reducción.

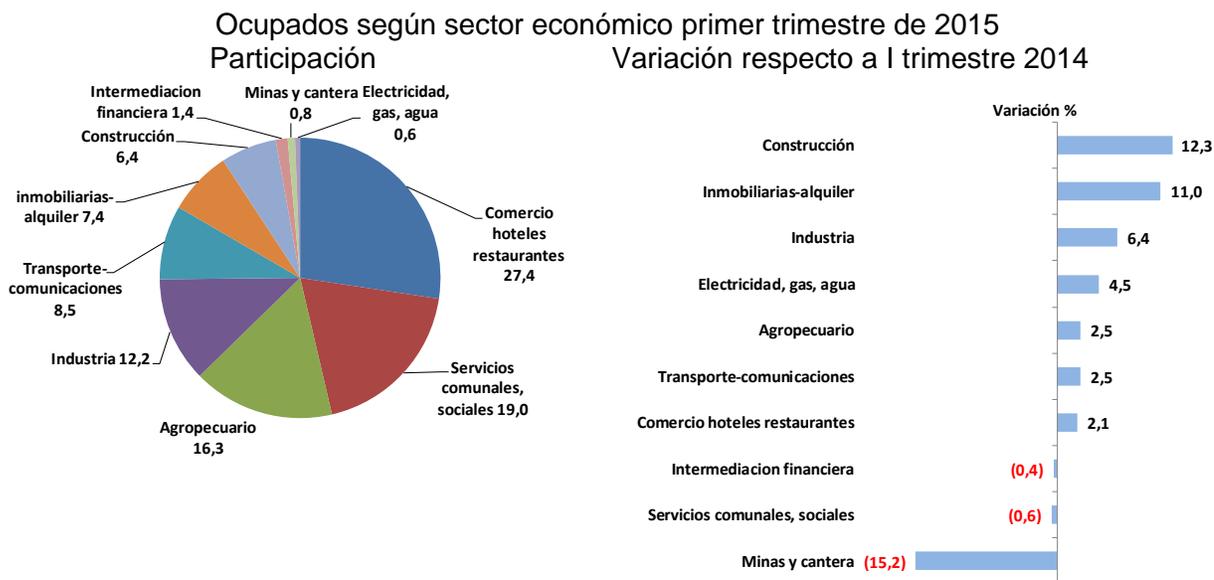
Tasa de subempleo-primer trimestre-



² Se refiere al porcentaje de personas que tienen el deseo de efectuar un cambio laboral o de mejorar ingresos, o de horas trabajadas.

Fuente: DANE

En el primer trimestre de 2015, por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a *comercio, hoteles y restaurantes* (27,4%), fue el de mayor participación de mano de obra en la economía; siguió en importancia los *servicios sociales* (19%), el *agropecuario* (16,3%) y la *industria* (12,2%).



Fuente: DANE

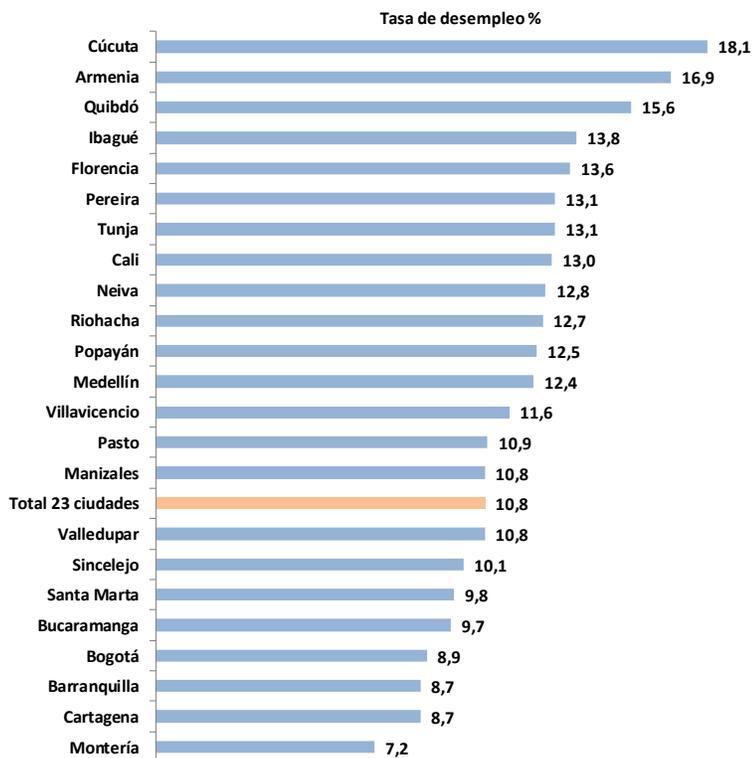
El número de ocupados creció en actividades como construcción (12,3%), inmobiliarias-alquiler (11%), electricidad, gas, agua (4,5%), comercio, hoteles restaurantes (2,1%) y en la industria aumentó 6,4%. Por su parte se redujo en minas y canteras (-15,2%).

En el primer trimestre de 2015, el sector comercio, hoteles, restaurantes, incrementó su ocupación en 122 mil personas, respecto a igual período de 2014. Por su parte, en la industria se aumentó la ocupación en 157 mil personas.

En los primeros tres meses de 2015, de 23 ciudades evaluadas, 14 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Las ciudades con más alto desempleo fueron: Cúcuta (18,1%), Armenia (16,9%), Quibdó (15,6%), Ibagué (13,8%) y Florencia (13,6% cada una).

Las ciudades con menor desempleo fueron: Montería (7,2%), Cartagena (8,7%), Barranquilla (8,7%) y Bogotá (8,9%).

Tasa de desempleo regional –primer trimestre de 2015-



Fuente: DANE

3. Precios y tasas de interés

A comienzos de 2014, el Banco de la República decidió aumentar en forma constante la tasa de interés de referencia, la cual pasó de 3,25% a inicios del año a 4,5% en el mes de septiembre de 2014; desde esta última fecha se ha mantenido inalterada la tasa.

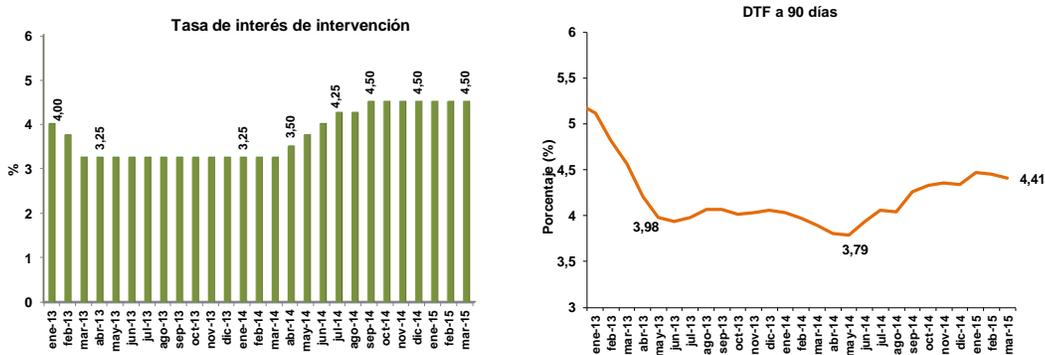
El Banco de la República anunció la estabilidad de la tasa debido entre otras razones a que: el fortalecimiento del dólar frente a la mayoría de monedas se ha revertido de forma parcial, la economía colombiana se está ajustando a las nuevas condiciones externas, se manifiesta una desaceleración del consumo y de la inversión, es factible que el crecimiento promedio de los socios comerciales de Colombia en 2015 sea inferior al de 2014 y la inflación aumentó principalmente por factores transitorios y sus expectativas se sitúan por encima del 3%³.

Los movimientos de la tasa de intervención se trasladaron a los otros tipos de tasas de interés del mercado. Desde finales de 2012, la DTF (cerca a 5,3%) comenzó a reducirse,

³ <http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-24-04-2015>

hasta mayo de 2014, cuando alcanzó los 3,79%; desde entonces, se manifiesta los efectos alcistas en las tasas y en marzo de 2015 alcanzó 4,4%.

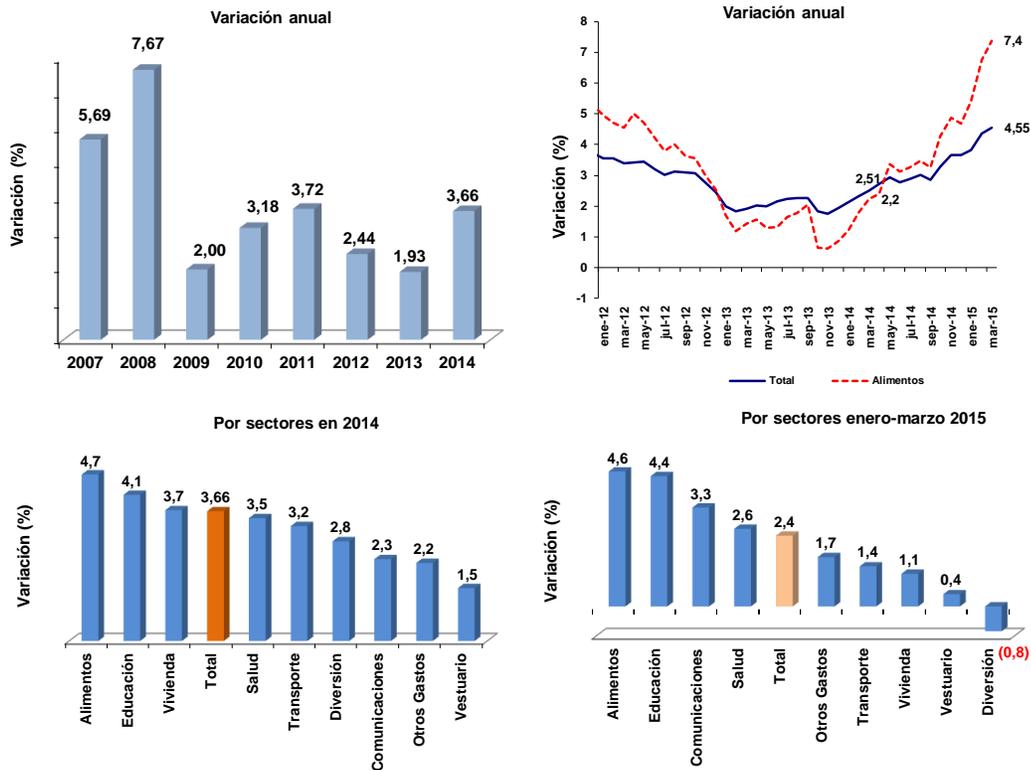
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

Por otra parte, en el 2014, el ritmo de crecimiento de los precios se aceleró y se ubicó en 3,66%; una de las causas de este comportamiento fue el incremento de precios de los alimentos, los cuales crecieron 4,7%.

Inflación



Fuente: DANE

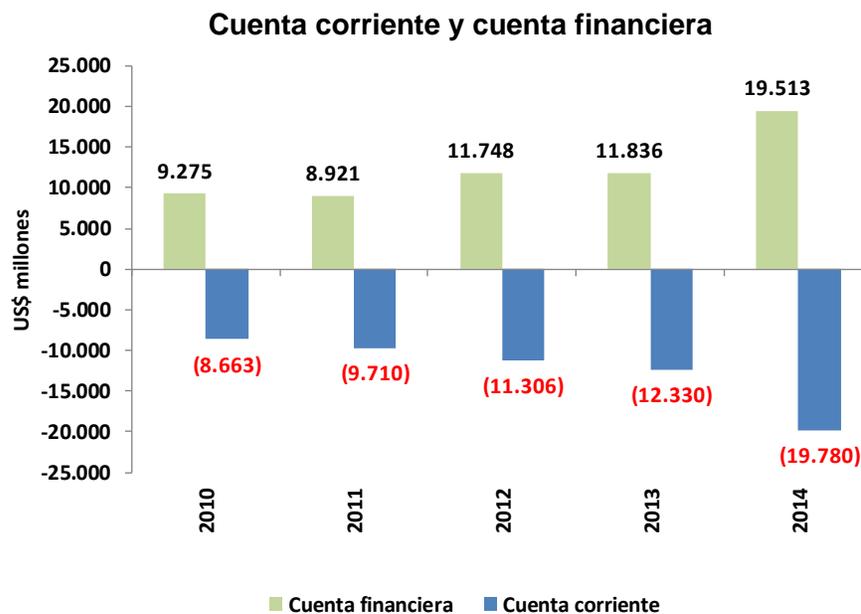
En el primer trimestre de 2015, se mantuvo la tendencia creciente de la inflación que se ubicó en 2,4% (en igual período de 2014 era de 1,5%) y la variación anual alcanzó el 4,5%. Los precios de los alimentos continuaron como los principales que contribuyeron al alza, pero también fueron dinámicas las variaciones de los precios en educación, comunicaciones y salud, con tasas superiores a la media.

La meta de inflación para el 2015 por parte del Banco Central se mantiene en el rango entre 2%-4% y la proyección de los analistas privados (Latin American Consensus Forecast-abril de 2015) es que Colombia termine el año con una inflación de 3,7%.

4. Sector externo

Balanza de Pagos –2014-

En el 2014, el déficit en cuenta corriente fue de US\$19.780 millones (5,2% del PIB), superior en US\$ 7.450 millones al registrado en igual período de 2013 (3,2% del PIB). Por su parte, la cuenta financiera se mantuvo superavitaria y se ubicó en US\$19.513 millones (5,2% del PIB) y se incrementó en 64,9% respecto al 2013. Como resultado se acumularon reservas por US\$4.437 millones.

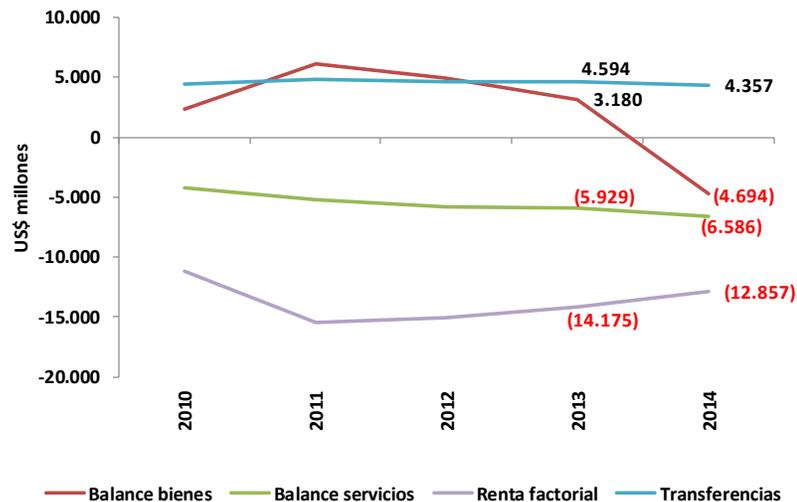


Fuente: Banco de la República

La cuenta corriente

El resultado negativo en la cuenta corriente se debió en gran parte al desbalance del **comercio de bienes** con un déficit de US\$4.694 millones, en contraste con el superávit de US\$ 3.180 millones obtenido en 2013. Las exportaciones registraron una variación negativa de 5,5%, explicado por la disminución en los precios internacionales de los principales productos mineros, en particular petróleo, mientras que las importaciones crecieron 8%.

Componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos-



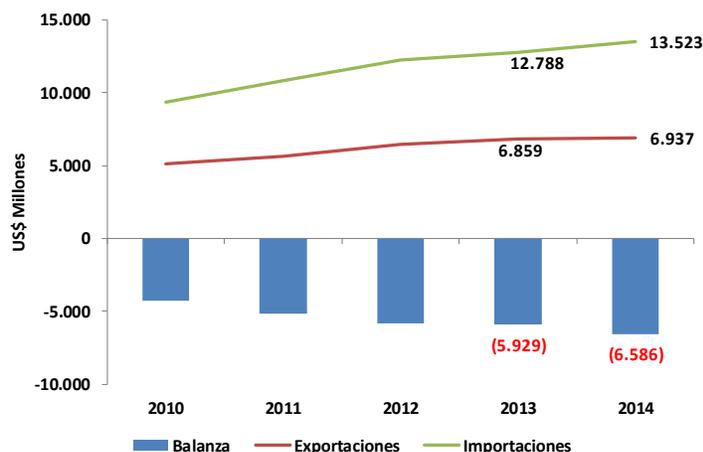
Fuente: Banco de la República

El déficit en la **renta de los factores** (-US\$12.857 millones) se redujo en 9,3% respecto a 2013; la reducción del déficit se explicó en especial por los menores egresos por utilidades de empresas con inversión extranjera, que sumaron US\$12.315 millones (inferior en 10,1% respecto a 2013).

El balance en **transferencias fue superavitario** en US\$4.357 millones, valor inferior en 5,2% al registrado en 2013. Las remesas de los trabajadores (US\$4.093 millones) se redujeron 7%, en particular, por los menores giros desde Venezuela.

El déficit en la **balanza de servicios** se ubicó en US\$6.586 millones, para un aumento de 11,1% respecto al 2013. Las exportaciones de servicios ascendieron a US\$6.937 millones y aumentaron 1,1%. Las importaciones de servicios alcanzaron los US\$13.523 millones, para un crecimiento de 5,7%.

Comercio exterior de servicios

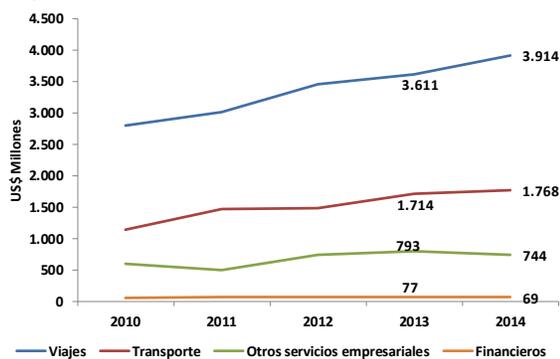


Fuente: Banco de la República

El principal rubro de las exportaciones fue viajes (56,4% del total), el cual ascendió a US\$3.914 millones, para un crecimiento de 8,4%.

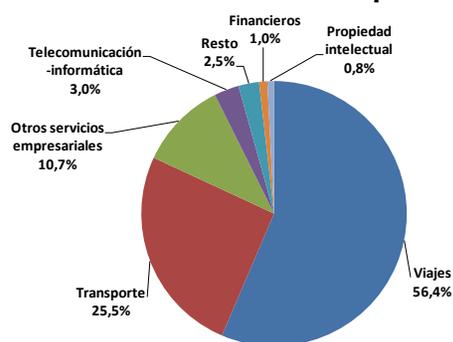
Exportaciones de servicios

US\$ Millones



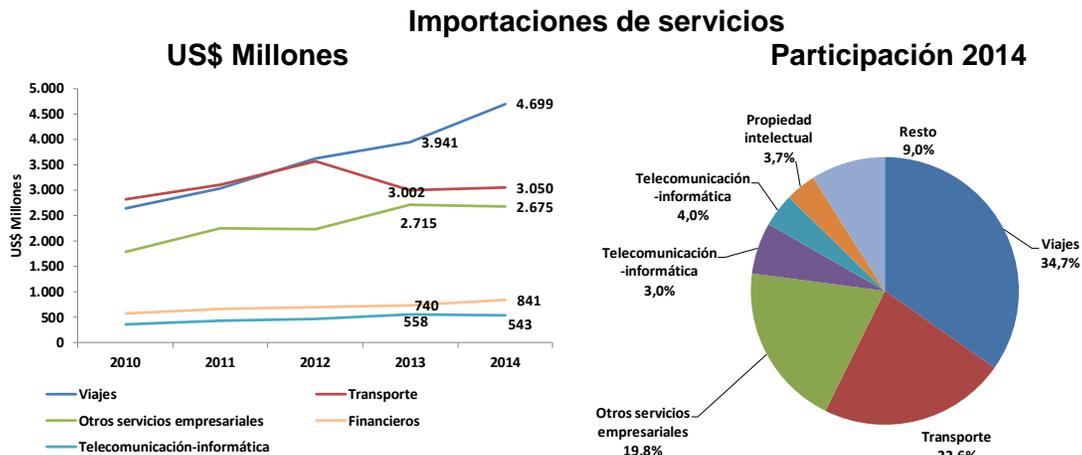
Fuente: Banco de la República

Participación 2014



Las exportaciones de servicios de transporte se situaron en US\$1.768 millones (25,5% del total) para un incremento de 3,2%. Por su parte, se redujeron las exportaciones de otros servicios empresariales (-6,2%) y los servicios financieros (-10,6%).

El principal rubro de las importaciones fue el de viajes (34,7% del total) con un valor de US\$4.699 millones, para un incremento de 19,2%. Le siguió en importancia transporte (22,6% del total) con un incremento de 1,6%. El rubro de otros servicios empresariales (19,8% del total) se redujo 1,5%.

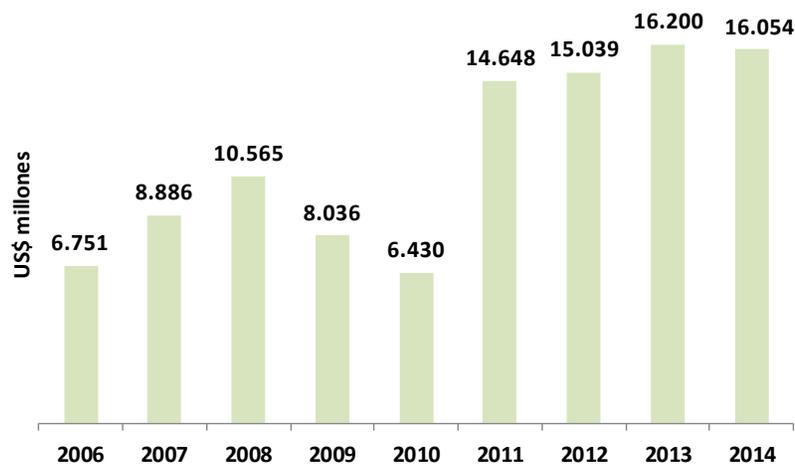


Fuente: Banco de la República

La cuenta financiera

En 2014, la **Inversión Extranjera Directa (IED)** en el país fue de US\$16.054 millones (4,2% del PIB) y menor en 0,9% respecto a igual período de 2013.

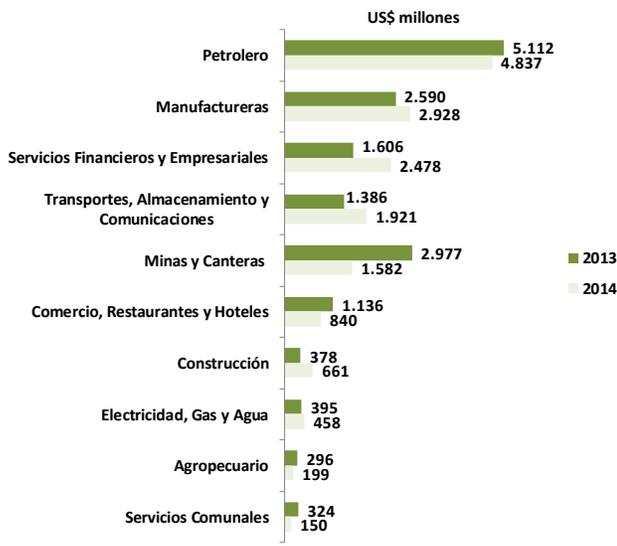
Inversión Extranjera Directa en Colombia



Fuente: Banco de la República

La reducción de la IED se debió a los menores flujos en los sectores petroleros y mineros. Los principales rubros para la IED fueron: el petrolero (30,1% del total), sector al cual se redujeron los flujos en 5,4%; minas y canteras (9,9% del total) con una reducción de 46,9%; Los dos sectores minero petroleros representaron el 40% del total de la IED, perdiendo participación ya que en 2013 participaba del 50%.

Inversión extranjera directa en Colombia

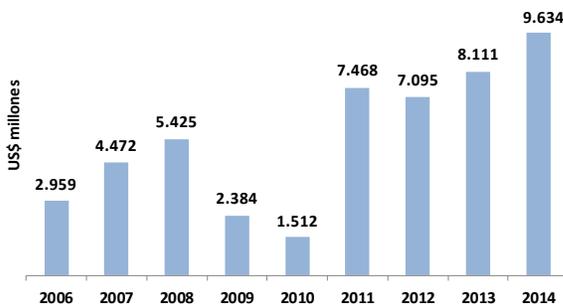


| Sector | Variación % | Participación % | |
|--|-------------|-----------------|------|
| | | 2013 | 2014 |
| Petrolero | (5,4) | 31,6 | 30,1 |
| Manufactureras | 13,0 | 16,0 | 18,2 |
| Servicios Financieros y Empresariales | 54,4 | 9,9 | 15,4 |
| Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones | 38,6 | 8,6 | 12,0 |
| Minas y Canteras | (46,9) | 18,4 | 9,9 |
| Comercio, Restaurantes y Hoteles | (26,1) | 7,0 | 5,2 |
| Construcción | 74,9 | 2,3 | 4,1 |
| Electricidad, Gas y Agua | 15,7 | 2,4 | 2,9 |
| Agropecuario | (32,9) | 1,8 | 1,2 |
| Servicios Comunales | (53,7) | 2,0 | 0,9 |

Fuente: Banco de la República

Se destacó la IED en el sector manufacturero, con un incremento de 13% y representando el 18,2% del total. Igualmente resaltó el aumento de 54,4% de la IED en servicios financieros y empresariales (15,4% del total). Por el contrario, se redujo en comercio, restaurantes, hoteles en 26,1%. Sin embargo, es importante considerar el aumento constante en los últimos dos años de la IED en productos diferentes a los minero-petroleros, los cuales en 2014 sumaron US\$9.634 millones (60% del total), para un crecimiento de 18,8%.

Inversión Extranjera Directa en sectores no minero-petroleros US\$ Millones

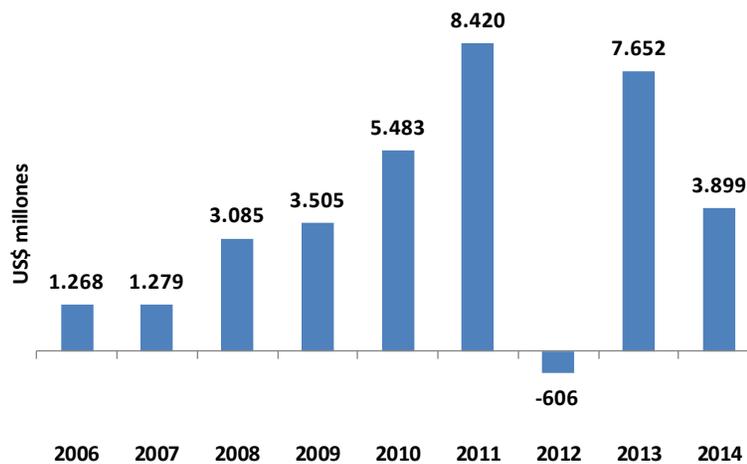


Fuente: Banco de la República

Por otra parte, en los ingresos de la cuenta financiera se destacó el correspondiente a la inversión extranjera de cartera por US\$ 18.661 millones, 68,5% superior de lo registrado en 2013. De acuerdo con el Banco de la República, el 83,1% de estos recursos se originaron en la colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales.

Por último, en 2014, el flujo de **inversión directa de Colombia en el exterior** fue de US\$3.899 millones, inferior en US\$3.753 millones al registrado en 2013. De acuerdo con el Banco de la República, estas inversiones fueron efectuadas principalmente por empresas del sector minero-energético, del sector financiero y de la industria manufacturera.

Inversión de Colombia en el extranjero

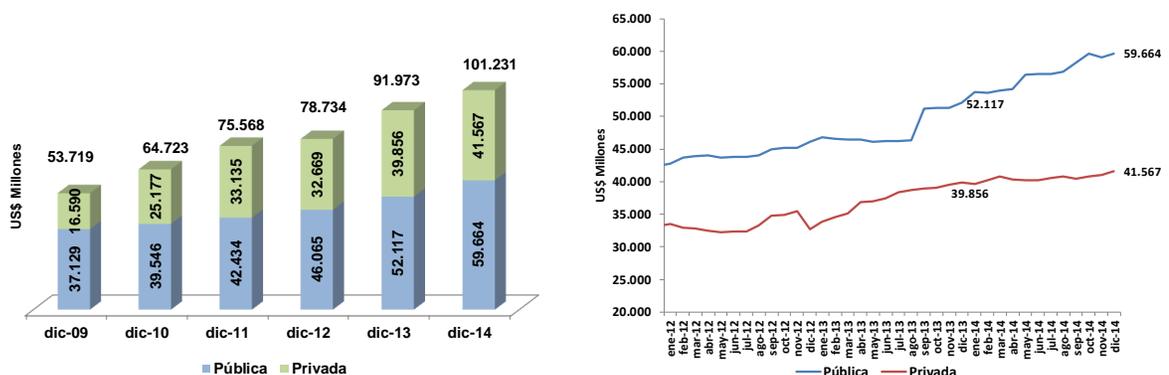


Fuente: Banco de la República

5. Deuda externa

En 2014, la deuda externa de Colombia registró una tendencia creciente; a diciembre de ese año, el saldo se ubicó en US\$101.231 millones (26,8% del PIB), cifra superior en US\$9.258 millones a la registrada en igual mes de 2013, cuando representaba el 24,2% del PIB.

Deuda externa



Fuente: Banco de la República

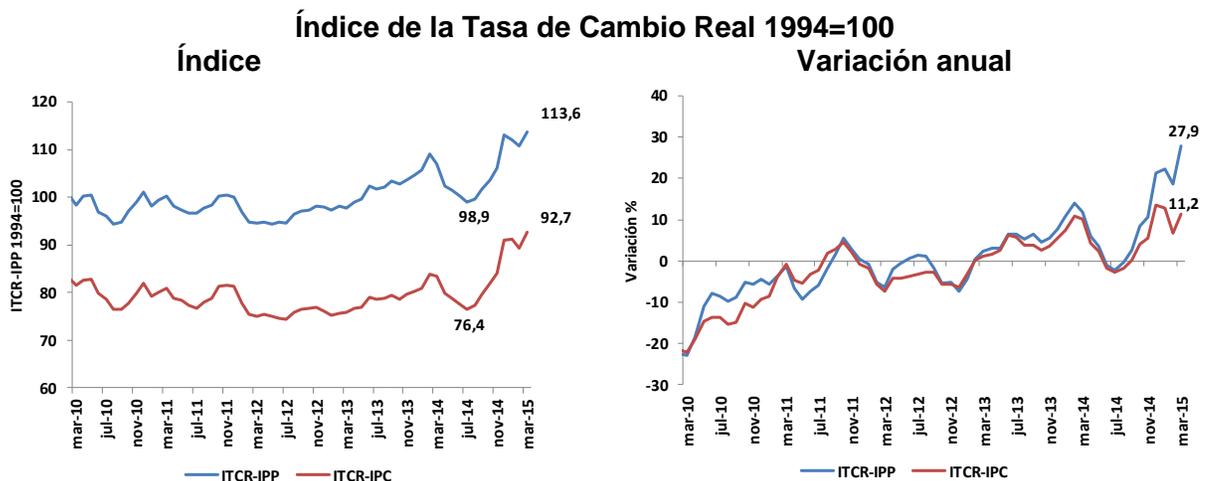
El 81,5% del aumento se debió a la deuda pública, que en diciembre de 2014, el saldo (US\$59.664 millones) fue superior en US\$7.548 millones, respecto al saldo de hace un año y representó el 58,9% del total de deuda externa. Pasó de representar el 13,7% del PIB al 15,8% del PIB, en dicho período.

Por su parte, la deuda externa privada (US\$41.567 millones) fue superior en US\$1.711 millones respecto al saldo de diciembre del 2013 y representó el 41,1% del total.

6. Tasa de cambio y Reservas internacionales

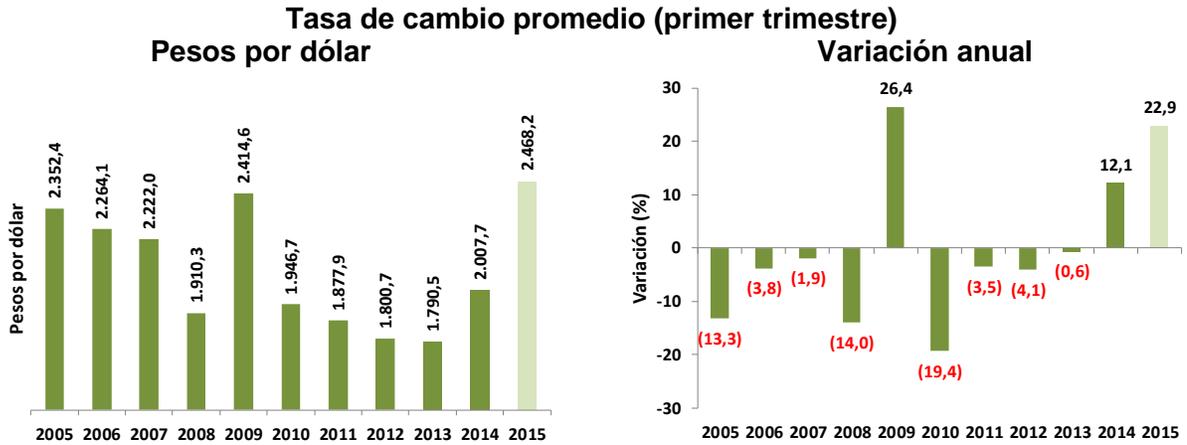
La expectativa positiva sobre la economía de los Estados Unidos con la posibilidad del aumento de sus tasas de interés en el corto plazo, adicionalmente, la caída del precio internacional del petróleo desde finales de 2014, generaron una apreciación del dólar como moneda a nivel mundial y por ende, una devaluación de varias de las monedas de los países, entre ellas, Colombia.

La tendencia de depreciación se presenta con mayor intensidad desde mediados del 2014 y se mantiene en lo corrido del 2015. Comparativamente, entre julio de 2014 y marzo de 2015, Colombia presentó una devaluación real de 14,9% (referencia IPP) y de 21,4% (referencia IPC).



Fuente: Banco de la República

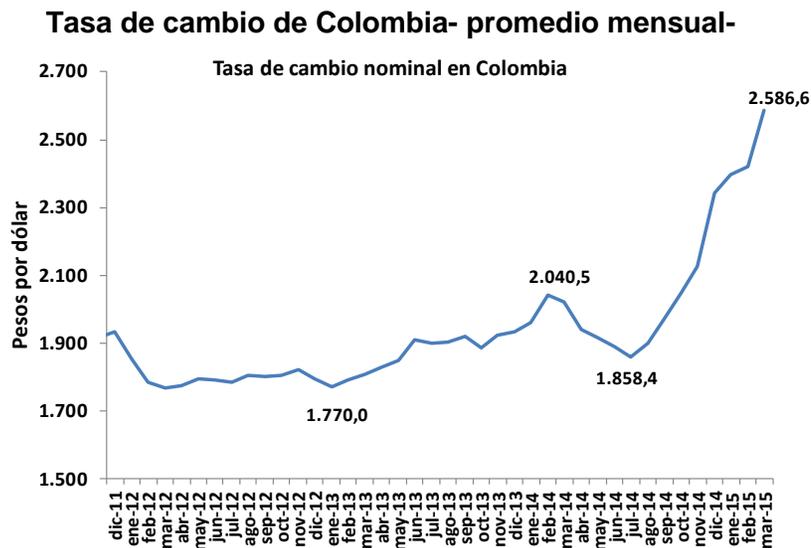
En términos nominales, también se manifiesta similar comportamiento, la tasa de cambio promedio en el primer trimestre de 2015 fue \$2.468,2 por dólar, el más alto en los últimos años en un trimestre; se registró por segundo año consecutivo devaluación nominal, que para el primer trimestre de 2015 fue de 22,9%, respecto a igual período de 2014.



Fuente: Banco de la República

Durante el 2014 el movimiento de la divisa fue volátil, alcanzó su máximo valor en febrero con \$2.040,5, posteriormente se redujo y en julio se ubicó en \$1.858,4 en promedio, o sea, se redujo en \$182 en cinco meses, asociada, entre otros factores, al incremento de ingreso de capitales, en particular de inversiones extranjeras de portafolio.

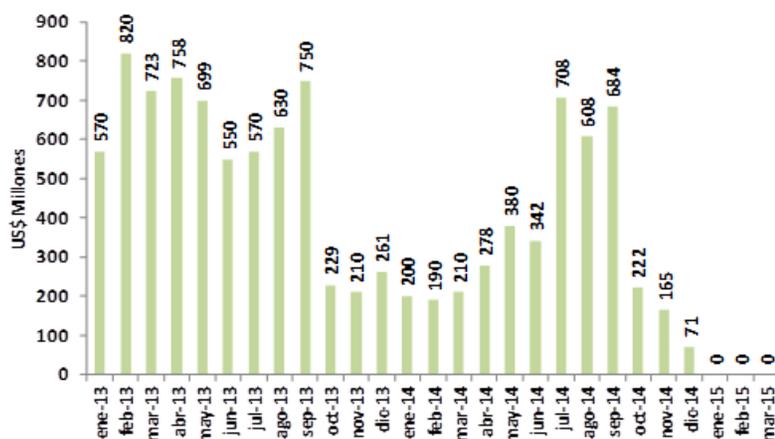
Desde agosto, nuevamente cambió de tendencia y la tasa de cambio empieza a aumentar y en marzo de 2015, alcanzó un promedio de \$2.586,2 pesos por dólar, es decir una devaluación nominal de 39,1% entre julio de 2014 y marzo de 2015.



Fuente: Banco de la República

Ante la devaluación de la moneda, el Banco de la República redujo su grado de intervención cambiaria y en el primer trimestre del 2015, no realizó compras.

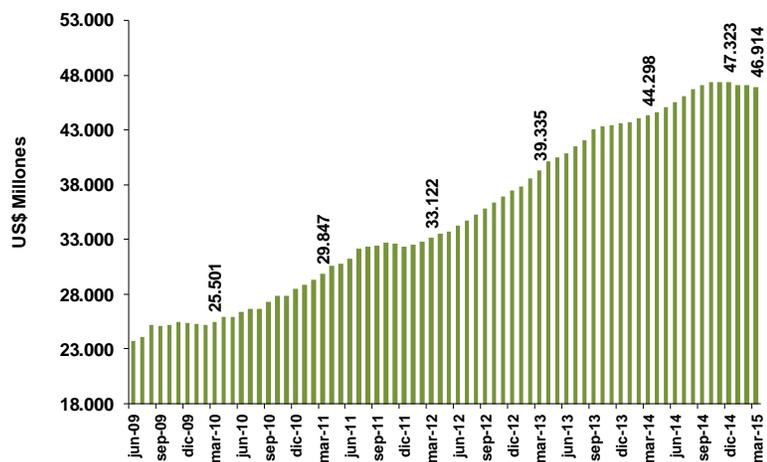
Compra de divisas por parte del Banco de la República Mensual



Fuente: Banco de la República de Colombia

El desbalance comercial y la no adquisición de divisas en el presente año, generó que la acumulación constante de reservas internacionales se detuviera, e incluso disminuyeran. En el primer trimestre de 2015, el saldo de reservas internacionales netas ascendió a US\$ 46.914 millones, inferior en US\$409 millones, respecto al saldo de finales del 2014.

Reservas internacionales netas US\$ Millones



Fuente: Banco de la República