



MinComercio

Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

DINAMICA DE LA ECONOMIA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA III trimestre de 2012

Noviembre de 2012



DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

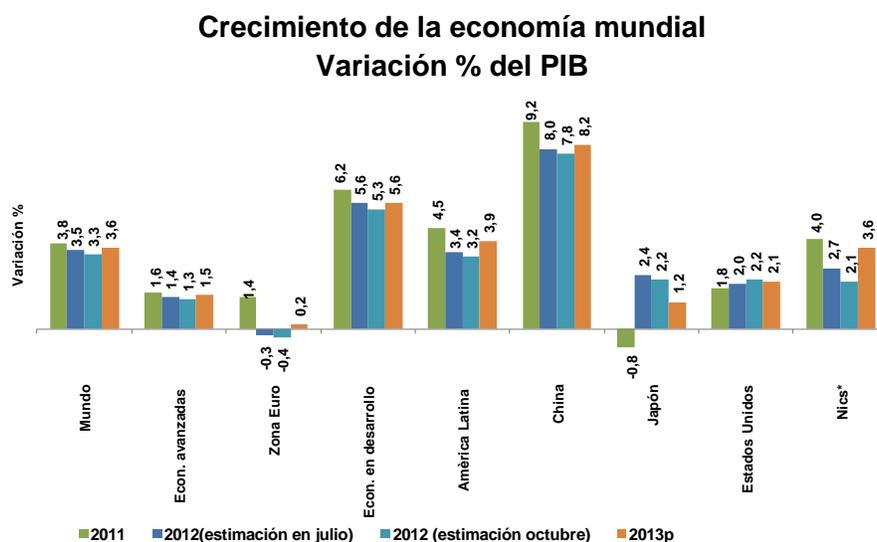
1. Actividad económica

La crisis económica en Europa se mantiene y su efecto se refleja en el comportamiento de la economía mundial, donde la posibilidad de una recuperación en el 2012 parece lejana, y las expectativas de mejora tienden a la baja.

En octubre de 2012, el FMI presentó la actualización de las perspectivas de la economía mundial¹. Las estimaciones económicas de este organismo muestran una disminución en el crecimiento esperado y la proyección para el 2013 se muestra menor a la esperada en el informe del mes de junio. El crecimiento mundial se impacta por la profundización de la crisis europea, y el efecto multiplicador negativo en el corto plazo de las políticas fiscales.

Así, para el 2012 el crecimiento en las Economías Avanzadas se estima en 1,3% (0,1 puntos menos que la estimación del mes de julio pasado), mientras en la Zona Euro la desaceleración será del -0,4%; para América Latina se prevé un crecimiento del PIB del 3,2% (0,2 puntos menos que lo estimado en el informe pasado). Por otro lado, el crecimiento de los Estados Unidos será de 2,2%, siendo esta economía (de las regiones referenciadas) la única que presenta un aumento de 0,4 puntos frente al 2011.

Para el 2013, se proyectó un crecimiento mundial de 3,6% con una leve aceleración en la mayoría de las regiones del mundo (principalmente las Nics con una proyección de 1,5 puntos por encima de lo estimado para el 2012), exceptuando Japón y Estados Unidos quienes presentan una desaceleración frente al resto del mundo; para América Latina se proyectó un crecimiento del 3,9%.



*NICs=Hong Kong, Corea, Singapur, Taiwan
Fuente: FMI. Perspectivas de la economía mundial - octubre 2012

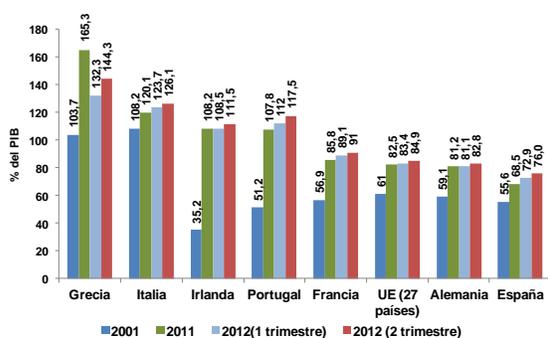
¹ FMI. Perspectivas de la Economía Mundial: Sobrellevando la alta deuda y el lento crecimiento. Octubre de 2012.



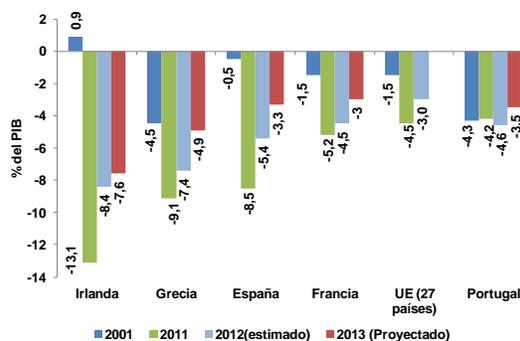
Por su parte, China continua como la economía con mayor crecimiento del PIB en el mundo, con una estimación de 7,8% para el 2012 (1,5 puntos por debajo de lo registrado en el 2011), y una proyección de 8,2% para el 2013.

Durante el segundo trimestre del 2012 se mantiene un alto endeudamiento de los gobiernos de la Unión Europea, en especial, Grecia, Italia y Portugal. En cuanto al resultado fiscal estimado para este año se prevé que el déficit en la mayoría de países disminuya (sin contar a Portugal de la cual se espera un aumento de 0,4 puntos frente a 2011) y se proyecta una disminución general para el 2013.

Deuda del Gobierno como % del PIB



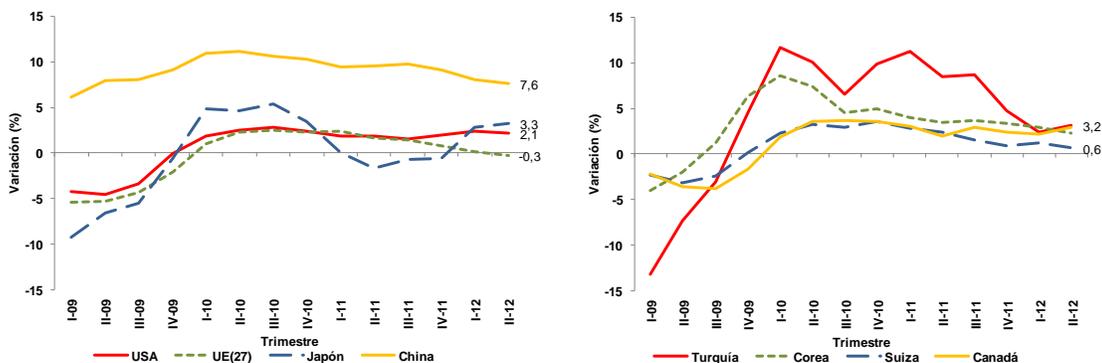
Resultado Fiscal como % del PIB



Fuente: Eurostat, para deuda – OCDE, para resultado fiscal

Para el 2012, el FMI prevé para las economías asiáticas en desarrollo un crecimiento del 6,7% y proyectó un 7,2% para el 2013. Se evidencia una tendencia de crecimiento en el PIB de Japón; en el segundo trimestre del año aumentó en un 3,3%. Por su parte, China, Estados Unidos y la Unión Europea continúan con la tendencia decreciente en sus economías, como se observaba en el primer trimestre del presente año.

Crecimiento trimestral del PIB respecto a igual período del año anterior Países seleccionados



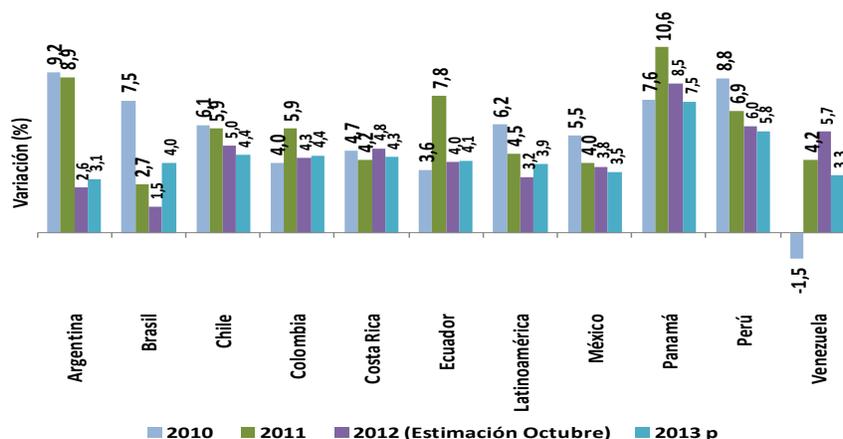
Fuente: OECD



En el segundo trimestre de 2012, Canadá y Turquía muestran una recuperación, en especial Turquía, cuyo crecimiento fue 3,2%, superando la tendencia decreciente de los últimos cuatro trimestres, y Canadá con una variación de 2,9% (aumentando en 0,7 puntos frente al trimestre anterior).

La situación que se proyecta (FMI) para los países de América Latina es una disminución en el crecimiento del PIB para el 2012 (3,2%) frente al 2011 (4,5%), exceptuando Venezuela, la cual se prevé un crecimiento de 5,7% (1,5 puntos por encima al año anterior), Argentina y Brasil son las economías con menores tasas de crecimiento previstos para este año con un 2,6% y un 1,5% respectivamente. Mientras tanto, para Perú y Panamá se estima un crecimiento por encima del 6,0%. En el caso de Colombia, se prevé un crecimiento del 4,3% (1,6 puntos menos que el año anterior).

Crecimiento del PIB para América Latina



Fuente: FMI

Según las proyecciones de analistas económicos privados (*Latin American Consensus Forecast*) las estimaciones de crecimiento para el 2012 muestran un crecimiento menor al estimado por el FMI, situando a Latinoamérica en un 2,9%. Para Argentina y Brasil estiman un crecimiento de 1,7% y 1,6%. En cuanto a las proyecciones para el 2013, éstas se encuentran en un 3,8% para América Latina y es cercana a la realizada por el FMI.

Proyecciones de crecimiento de analistas económicos privados

PAÍSES	2012	2013
Argentina	1,7	3,2
Brasil	1,6	3,9
Chile	5,1	4,5
Colombia	4,4	4,4
Costa Rica	4,4	3,9
Ecuador	4,2	3,7
México	3,9	3,6
Perú	6,0	6,1
Venezuela	5,0	1,7
Latinoamerica y el Caribe	2,9	3,8

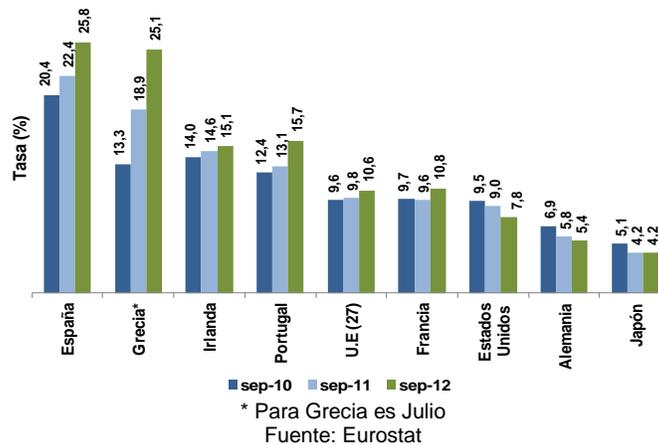
Fuente: Latin American Consensus Forecast Octubre 2012



2. Empleo

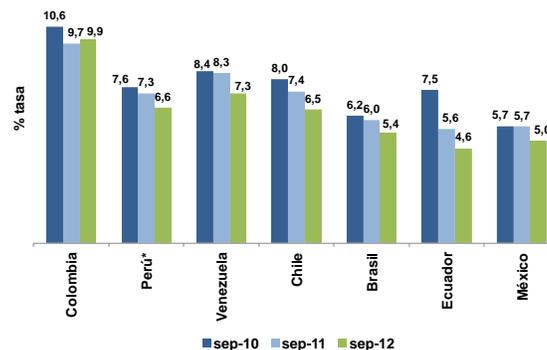
Para el 2012, los efectos de la crisis económica se traducen en un aumento de la tasa de desempleo en la mayoría de las grandes economías y las políticas aplicadas en la Zona Euro aún no muestran resultados efectivos. La flexibilización del mercado laboral no derivó en una disminución del desempleo. A septiembre, España y Grecia continuaron liderando con una tasa de desempleo de 25,8% y 25,1%, respectivamente. La Unión Europea registró una tasa de desempleo de 10,6% (superior en 0,8 puntos respecto al mismo mes del año anterior). Estados Unidos y Alemania arrojaron tasas menores a las de igual período del año anterior, con un 7,8% y un 5,4%, respectivamente.

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



En septiembre del presente año, las principales economías de América Latina presentaron una disminución en sus tasas de desempleo frente al mismo mes del año anterior. Por el contrario, Colombia aumentó en 0,2 puntos en el período referenciado y continúa con la mayor tasa de desempleo de la región. Se destacó que en septiembre ninguno de estos países registró tasas de desempleo de dos dígitos.

Tasa de desempleo de los países latinoamericanos a septiembre



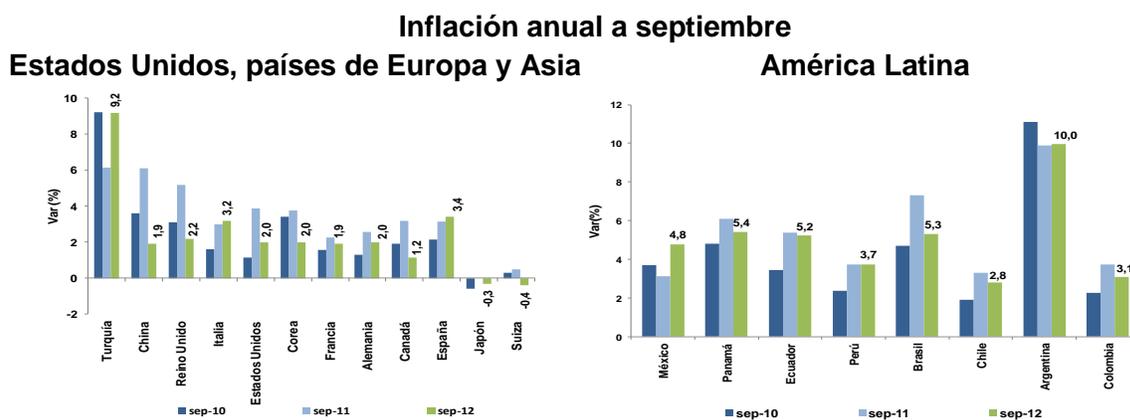
*Para Perú Julio-Septiembre, demás países mensual
Fuente: Oficinas estadísticas y Bancos Centrales de los países



3. Precios y Tasas de Interés

Para septiembre de 2012, los países de Europa y Asia presentaron una disminución en la tasa de inflación, sin embargo, Italia y España exhibieron una mayor tasa frente al mismo mes del año anterior, situándose en 3,2% y 3,4%, respectivamente; Turquía fue el país con la mayor tasa de inflación de la Unión Europea con 9,2% (aumento del 3 puntos frente al mismo mes del año anterior) y alcanzó el nivel de septiembre de 2010.

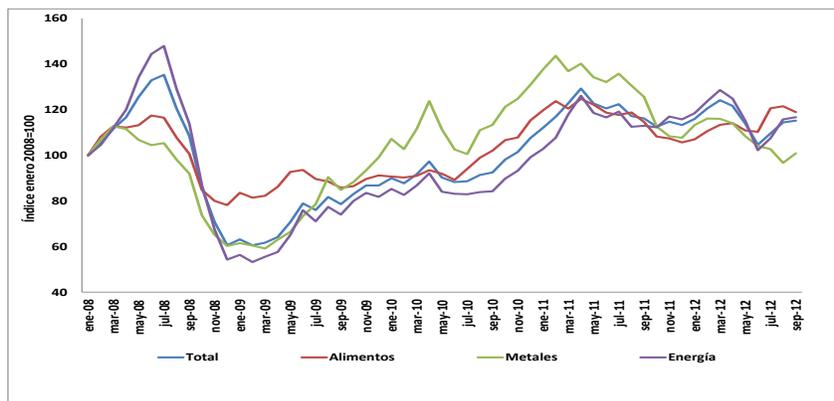
En cuanto a los países de América Latina, éstos muestran una inflación por debajo del 5,4%, Si bien el incremento de precios en México presentó un aumento de 1,7 puntos frente al mismo mes del año anterior, éste no es el mayor de la región, siendo los casos de Argentina con un 10% y Venezuela con un 19,1% las mayores variaciones.



Fuente: OECD – Bancos Centrales – Departamentos Estadísticos

Para el tercer trimestre del 2012, los precios de las materias primas muestran un repunte frente al trimestre anterior, así, la tendencia se muestra creciente, impulsado por el aumento de los precios de los alimentos y la recuperación económica de Estados Unidos. Los metales también tuvieron un repunte causados por políticas adoptadas por China.

Índice de los precios de las materias primas Enero 2008=100

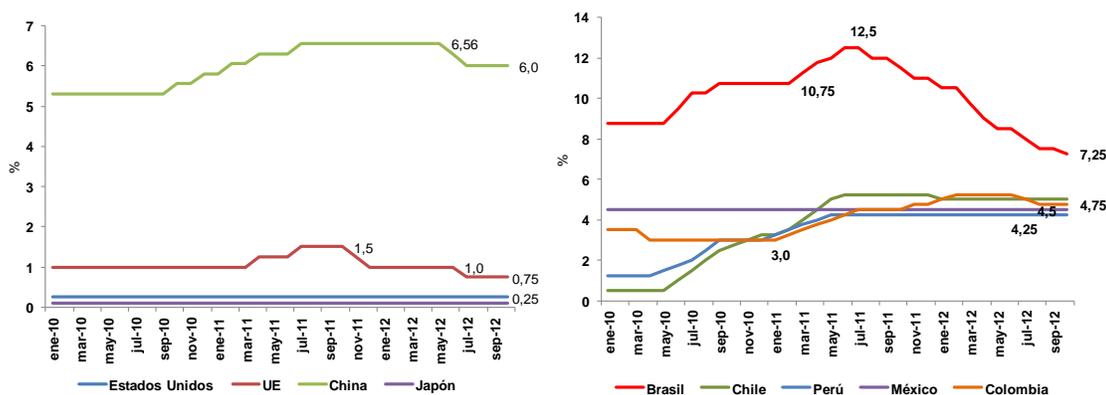


Fuente: FMI



Para el tercer trimestre de 2012, las grandes economías no modificaron los niveles de sus tasas de interés de referencia, éstas continúan iguales a las reportadas en el mes de julio. Por otro lado, en América Latina los países que modificaron sus tasas fueron Brasil que pasó de un 8,0% para el mes de julio, a un 7,5% para el mes de agosto y un 7,25% en septiembre; y Colombia la cual pasó de una tasa del 5,0% para el mes de julio a 4,75% para el mes de agosto, la cual se mantiene en la actualidad.

Tasa de interés Bancos Centrales

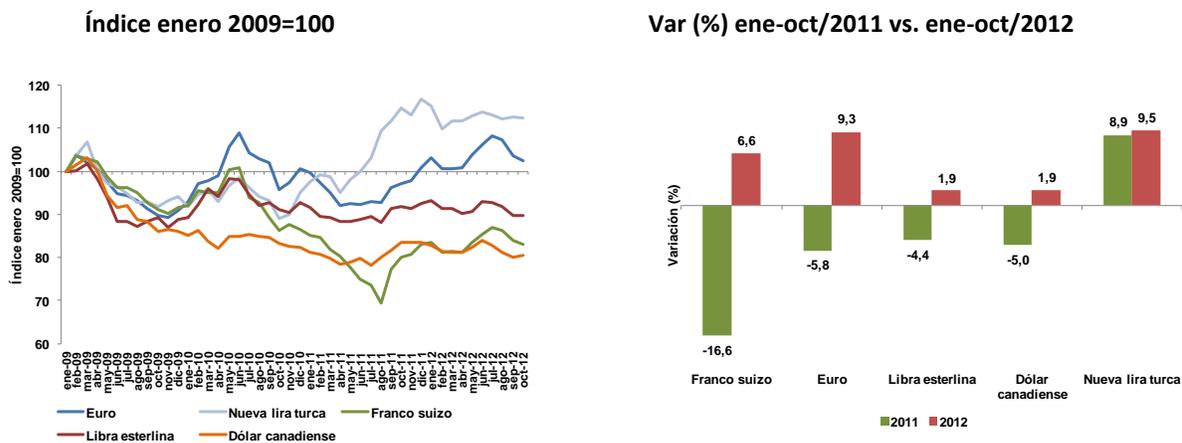


Fuente: Bancos Centrales- //www.global-rates.com/

4. Tasas de cambio

La persistencia de la crisis europea y la relativa recuperación de la economía de Estados Unidos han permitido un fortalecimiento del dólar, así, para el período comprendido entre enero y octubre de 2012, el promedio euro/dólar fue mayor en 9,3% frente al mismo período del año anterior, siendo este promedio para 2011 de -5,8%. El franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y la nueva lira turca presentaron depreciaciones.

Tasa de cambio respecto al dólar



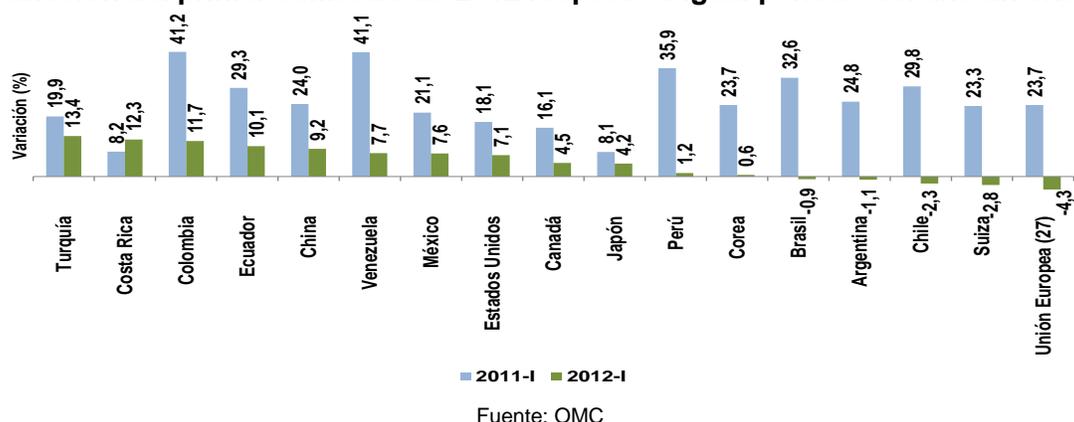
Fuente: Banco Central de Chile - Cálculos Mincomercio



5. Comercio Exterior

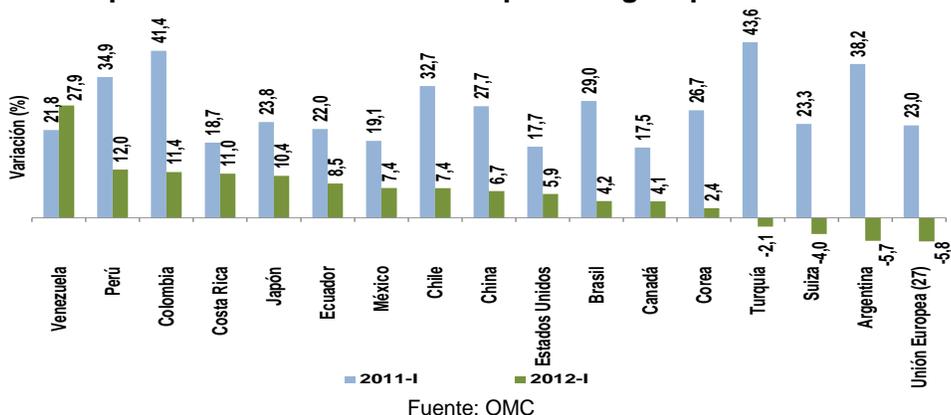
Para el primer semestre del 2012, las exportaciones mundiales disminuyeron 1,7% (inferior en 22,3 puntos frente al mismo semestre del año anterior), gran parte por la disminución del crecimiento de China y el debilitamiento que aún experimentan las grandes economías. De la muestra de países seleccionados fueron Argentina, Brasil, Chile y Suiza quienes registraron tasas negativas. La variación más alta la presentó Turquía con un 13,4% (aunque se situó 6,5 puntos por debajo al mismo semestre del año anterior); Colombia registró una tasa de 11,7%, una de las más altas en América Latina pero inferior al 41,2% del primer semestre de 2011.

Exportaciones en diferentes países
Variación del primer semestre de 2012 respecto a igual período del año anterior



En cuanto a las importaciones, se destaca el caso de Venezuela que presentó un aumento de sus importaciones frente al mismo período del año anterior y correspondió con la tasa más alta de Latinoamérica (27,9%). El resto de países evidenciaron una disminución considerable en sus importaciones; Unión Europea, Argentina, Turquía y Suiza arrojaron variaciones negativas.

Importaciones en diferentes países
Variación del primer semestre de 2012 respecto a igual período del año anterior



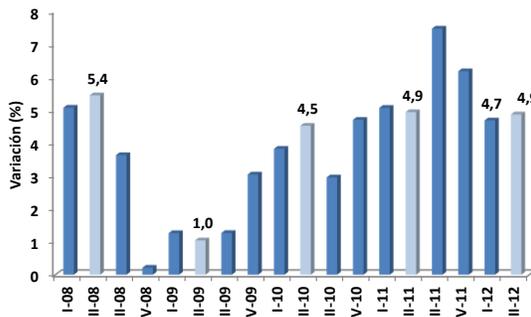


Colombia

1- Actividad económica-Segundo trimestre de 2012

Durante el segundo trimestre de 2012, el PIB registró un crecimiento de 4,9%, tasa superior a la registrada tanto en el trimestre anterior (4,7%) como a la observada en igual período de 2011. Este indicador genera confianza en los agentes económicos en la medida que la dinámica de la producción se mantiene, pese a la desaceleración económica mundial, y así mismo, este resultado es positivo, lo cual generó un cambio de la meta de crecimiento al alza, ubicándola entre 4,7% - 5% para el 2012.

Crecimiento del PIB trimestral Variación anual



Por sectores



Fuente: DANE

Por el lado de la oferta

Registraron tasas de crecimiento superiores a la media de la economía los siguientes sectores:

- **Construcción (18,4%).** Fue el sector de mayor crecimiento y contrastó con la tasa negativa de 7,1% presentada en igual período hace un año y de -2% registrada en el trimestre anterior. El positivo resultado obedeció al crecimiento en los rubros de edificaciones (16,2%) y de obras civiles 20,9%.
- **Minas y canteras (8,5%).** Fue destacado el crecimiento, aunque fue inferior al registrado en igual período del 2010 (11,2%). El aumento trimestral fue soportado por el crecimiento de la producción de petróleo crudo 4,1% y de gas natural 14,2%. El carbón mineral aumentó 15,1%. La producción de oro creció 17,9%.
- **Financiero y actividades inmobiliarias (5,1%).** Continuaron destacándose los servicios de intermediación financiero (9,9%).



Registraron tasas de crecimiento inferiores a la media de la economía los siguientes sectores:

- **Comercio, restaurantes y hoteles (4,3%).** Se ha desacelerado respecto al crecimiento de hace un año (6,7%) y del trimestre anterior (4,6%). El sector comercio se incrementó (3,5%), mientras que los hoteles y restaurantes (6,5%).
- **Servicios sociales (3,9%),** sector que ha registrado bajas tasa de crecimiento en los últimos períodos; el promedio de los pasados cinco trimestres fue de 3,5%.
- **Transporte, almacenamiento, comunicaciones (3,6%).** Con un menor ritmo de crecimiento que igual período de 2011 (6,9%). Se destacaron los aumentos de transporte por vía aérea (6,9%), terrestre (3,6%) y comunicaciones (2,3%).
- **Electricidad, agua, luz (3,6%).** La producción de energía eléctrica creció 3,8%, el gas distribuido en 4,2% y acueducto y alcantarillado en 3,3%.
- **Agropecuario (2,2%).** Se evidenció una recuperación respecto a los crecimientos del trimestre anterior (0,2%) y de hace un año (1,4%). El mayor ritmo de se basó en el incremento de la producción café 13,2% y de animales vivos y otros productos animales 1,5%. Se presentó una disminución en otros productos agrícolas 2,8% y silvicultura, extracción de madera, pesca, granjas piscícolas y actividades conexas 6,7%.

Por último, registró tasas negativas

- **Industria (-0,6%).** Su crecimiento fue inferior al del trimestre anterior (0,2%) y al de igual período del año 2011 (2,6%).

Sector industrial trimestral Variación respecto igual período del año anterior

Sector	II trim -2011	II trim 2012
Tejidos punto y ganchillo; prendas de vestir	(4,9)	16,8
Productos lácteos	0,0	9,7
Bebidas	4,9	8,0
Carnes y pescados	6,6	6,2
Productos metalúrgicos básicos	(4,7)	5,9
Aceites, grasas, cacao, y otros productos alimenticios	(4,8)	5,7
Productos de café y trilla	(16,8)	4,5
Equipo de transporte	15,1	2,9
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	11,4	1,6
Azúcar y panela	14,6	1,6
Productos de molinería, de almidones y sus productos	1,6	0,6
Artículos textiles, excepto prendas de vestir	7,9	(0,7)
Productos minerales no metálicos	10,5	(0,7)
Edición, impresión y artículos análogos	(4,1)	(1,8)
Productos de papel, cartón y sus productos	(7,8)	(1,9)
Muebles	(6,2)	(4,2)
Maquinaria y equipo	1,2	(6,1)
Productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	2,4	(6,3)
Sustancias y productos químicos	9,4	(6,5)
Productos de madera, corcho y paja	(4,0)	(6,6)
Otra maquinaria y aparatos eléctricos	6,9	(6,7)
Hilados e hilos; tejidos de fibras textiles	11,0	(7,5)
Productos de caucho y de plástico	5,7	(8,3)
Productos de tabaco	(4,7)	(22,0)

Fuente: DANE

Se resalta la recuperación del sector de tejidos de punto, prendas de vestir con un crecimiento de 16,8%, después de registrar tasas negativas hace un año (-4,9%) y el



sector de lácteos (9,7%); también registraron una destacada tasa de crecimiento las bebidas, carnes-pescados y productos metalúrgicos.

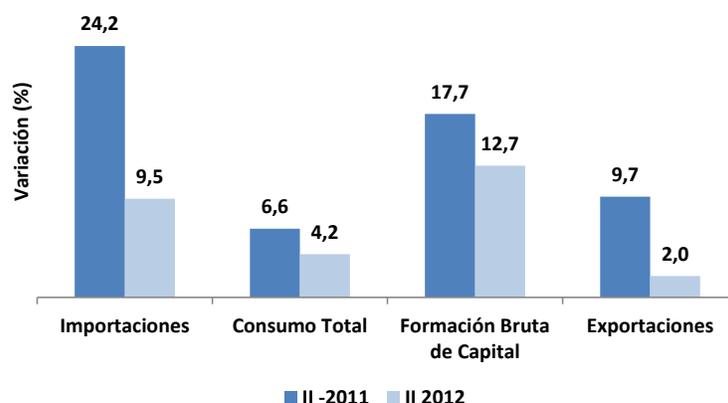
Las mayores variaciones negativas en la industria se registraron en productos del tabaco (-22%), caucho y plástico (-8,3%), hilados, fibras (-7,5%). Dos subsectores que pesan cada uno cerca del 12,5% de la industria registraron tasas negativas y fueron fundamentales en la caída del sector en general; el de refinación de petróleo (-6,3%) y el de productos químicos (-6,5%).

Por el lado de la demanda

En el segundo trimestre de 2012, se desaceleró el consumo total en la economía, creció 4,2%, inferior a la variación en igual período del año anterior (6,6%) y del trimestre anterior (5,1%). La reducción fue producto del menor crecimiento en el consumo de los hogares (4%) cuando en igual período de 2011 crecía en 7,6%.

Por su parte, la Formación Bruta de Capital (FBK) creció 12,7%, aunque inferior a la tasa de hace un año, si evidenció una recuperación ya que el trimestre anterior su variación fue de 8,6%. Se destacaron los aumentos de equipo de transporte (29,9%), obras civiles (20,4%) y construcción y edificaciones (17,3%). La FBK representó el 29,1% del PIB mientras que hace un año pesaba el 27,1% del PIB.

Variación del PIB II trimestre Componentes de la demanda



Fuente: DANE

Las exportaciones crecieron 2%, inferior a la registrada hace un año (9,7%). Así mismo, continuó con gran dinámica las importaciones con un incremento de 9,5%, pero igualmente se desaceleraron ya que en igual período del año pasado crecían 24,2%.

Primer semestre de 2012

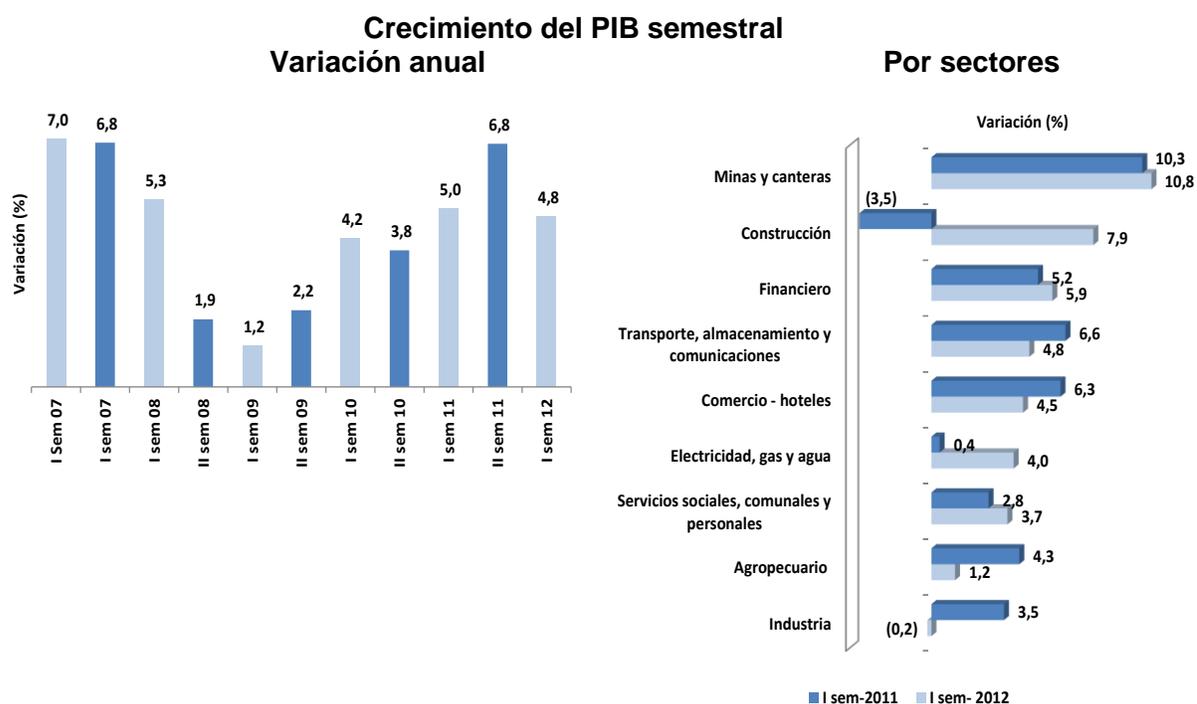


El crecimiento en el primer semestre de 2012 fue 4,8%, desacelerándose respecto a igual período del año anterior (5%). Sin embargo, es un resultado destacado si tenemos en cuenta el entorno internacional de menor crecimiento de las principales economías del mundo.

Crecieron a una tasa mayor a la media de la economía los sectores de minas (10,8%) y representando el 8% del PIB semestral (0,5 puntos más que hace un año), construcción (7,9%) participando del 6% del PIB, financiero (5,9%) aportando 19,5% del PIB. El sector de transporte y comunicaciones, creció a una tasa similar a la media y su participación en el PIB fue de 7,3%.

Mostraron una tasa de crecimiento inferior a la media a los sectores de comercio (4,5%) que representó el 11,9% del PIB (similar a igual período del año anterior), electricidad, gas, agua (4%) participando del 3,5% del PIB, servicios sociales (3,7%) aportando el 15,2% del PIB, agropecuario (1,2%) representando el 6,2% del PIB.

La industria en el primer semestre de 2012, por su parte, registró una tasa negativa de 0,2% que contrastó con el 3,5% del primer semestre del año pasado. La industria representó el 12,2% del PIB (en el primer semestre de 2011 era 12,8%).



En la contracción de la industria, el mayor aporte lo hacen los sectores que pesan en conjunto el 25% del PIB industrial y que mostraron tasas negativas como refinación de petróleo (-7,5%) y productos químicos (-4,5%). En cambio, se destacan los sectores con crecimiento positivo como el de tejidos de punto y prendas de vestir (16,8%), carnes y pescados (8,2%) y productos lácteos (8,1%).



A continuación se presenta el comportamiento de los sectores industriales:

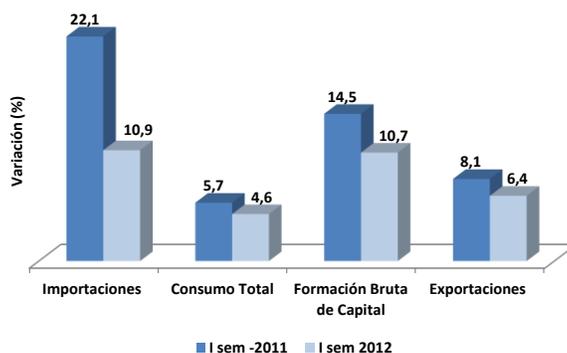
Industria- variación respecto igual período del año anterior

Sector	I sem -2011	I sem 2012
Tejidos punto y ganchillo; prendas de vestir	(1,9)	16,8
Carnes y pescados	5,8	8,2
Productos lácteos	1,0	8,1
Bebidas	(0,6)	7,2
Curtido y preparado de cueros, productos de	11,8	6,8
Productos metalúrgicos básicos	(3,3)	4,5
Aceites, grasas, cacao, y otros productos ali	(1,6)	3,1
Equipo de transporte	22,3	3,0
Productos de molinería, de almidones y sus	4,7	2,8
Azúcar y panela	9,5	2,2
Maquinaria y equipo	0,8	0,8
Productos minerales no metálicos	10,0	0,6
Productos de papel, cartón y sus productos	(7,6)	0,0
Muebles	(6,1)	(0,5)
Edición, impresión y artículos análogos	2,0	(2,4)
Productos de madera, corcho y paja	(4,9)	(3,0)
Sustancias y productos químicos	6,2	(4,5)
Productos de caucho y de plástico	5,3	(4,6)
Artículos textiles, excepto prendas de vestir	13,4	(4,8)
Otra maquinaria y aparatos eléctricos	6,5	(5,2)
Productos de la refinación del petróleo y co	5,4	(7,5)
Hilados e hilos; tejidos de fibras textiles	12,5	(9,0)
Productos de café y trilla	1,5	(10,9)
Productos de tabaco	1,2	(23,0)

Por el lado de la demanda,

En el primer semestre de 2012, se evidenció una menor tasa de crecimiento del consumo total en la economía (4,6%) y de la Formación Bruta de Capital (10,7%). También se manifestó el menor ritmo de crecimiento del sector externo producto de la desaceleración de la economía mundial y de la menor demanda externa; las exportaciones crecieron 6,1% mientras las importaciones lo hicieron en 10,9%.

Variación del PIB I semestre 2012 Componentes de la demanda

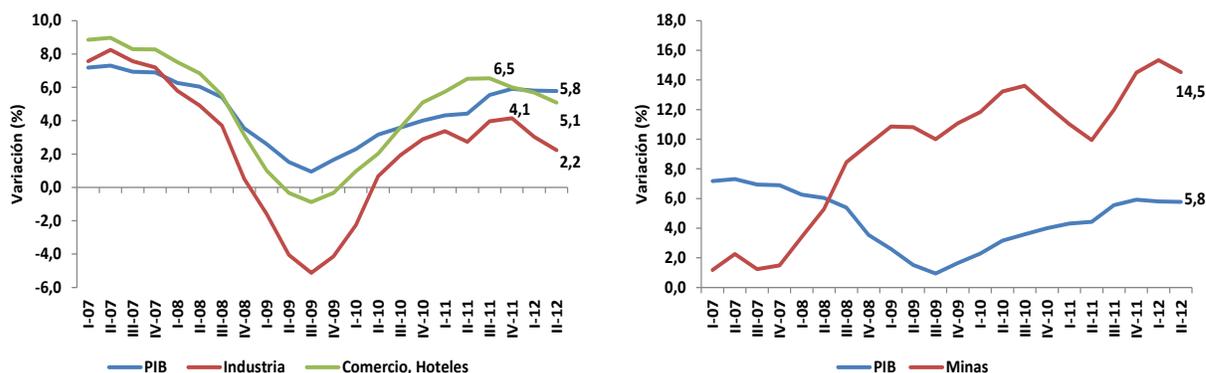


Un gráfico de tendencia



Al sumar el acumulado de cuatro trimestres (anual) desde el I trimestre 2007 al II trimestre de 2012 y observar la variación, se evidencia que el PIB no está registrando una reducción sustancial (se ubicó en 5,8%), pero si se manifiesta una menor dinámica en la industria y el comercio, hoteles. En el sector de minas, si bien crece a una tasa mayor que el PIB se denota una leve desaceleración en el segundo trimestre de 2012.

PIB -Acumulado cuatro trimestres- Variación anual

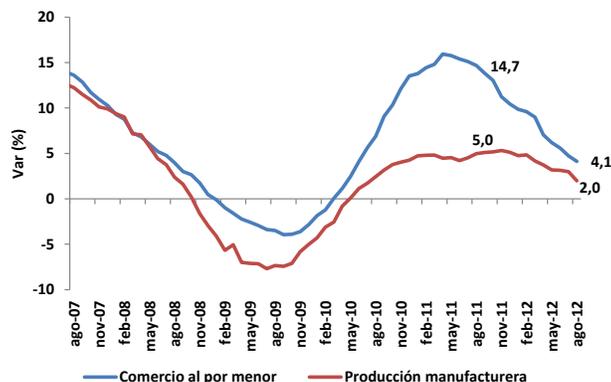


Fuente: DANE-Cálculos OEE Mincomercio

Tendencia en la industria y el comercio

A agosto de 2012 (acumulado de 12 meses) se registró un crecimiento del 2% en la producción industrial con tendencia decreciente; a agosto del año anterior se registraba un incremento de 5%. Por su parte, las ventas del comercio al por menor crecieron 4,1%, con un ritmo decreciente más pronunciado (en igual mes del 2011 el crecimiento era de 4,1%); ambos índices se afectaron por la desaceleración de la economía mundial y de la demanda interna, el menor crecimiento del crédito y el aumento de las tasas de interés.

Muestra mensual Variación promedio anual



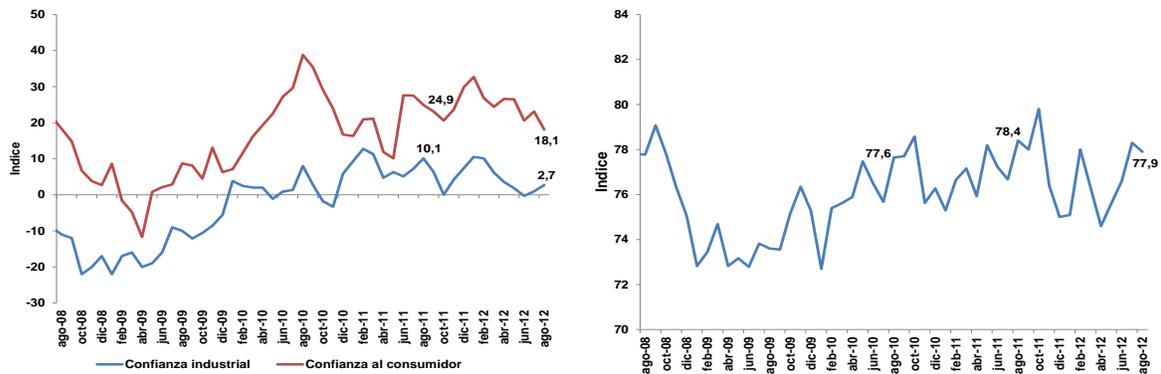
Fuente: DANE

En lo corrido del año (agosto), las encuestas de opinión reflejaron un deterioro del índice de confianza industrial y del consumo, pero todavía se ubican en el área positiva. Por otra



parte, en agosto de 2012, la utilización de capacidad en la industria (77,9%) fue inferior en 0,4 puntos al registrado en igual mes del año anterior (78,4%).

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

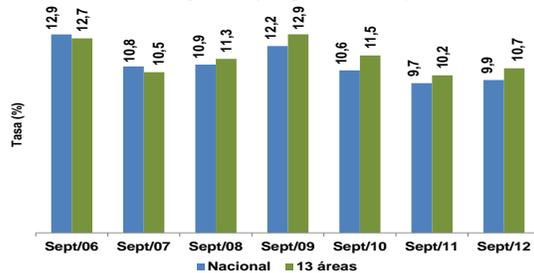


Fuente: Fedesarrollo-ANDI

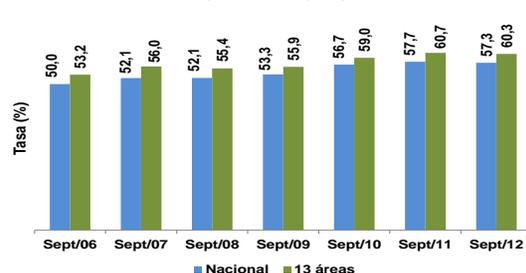
2. Mercado laboral

A nivel nacional, durante el mes de septiembre de 2012 se presentaron 2,3 millones de personas desocupadas, que representó una tasa de desempleo de un dígito, equivalente al 9,9% de la Población Económicamente Activa (PEA), aunque superior al 9,7% de igual mes del año anterior. Los ocupados alcanzaron 20,6 millones de personas, es decir 166 mil personas más que hace un año.

Tasa de desempleo (septiembre)



Tasa de ocupación (septiembre)



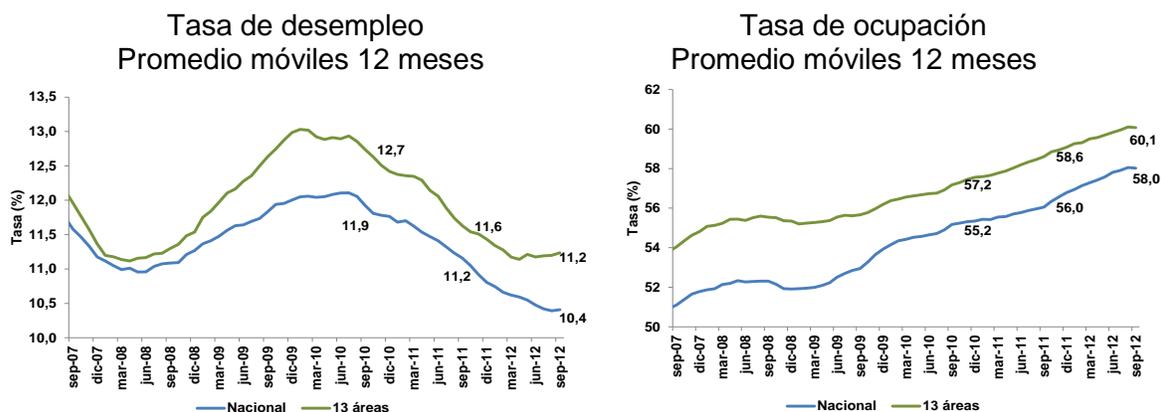
Fuente: DANE

En el ámbito de las 13 áreas, la tasa de desempleo fue 10,7% en el mes de septiembre, superior a la presentada hace un año (10,2%).

La tasa de ocupación, relación que mide la población ocupada como proporción de la población en edad de trabajar, mantiene una tendencia creciente y se ubicó en 60,3% y 57,3%, en las 13 áreas y en nivel nacional, respectivamente; ello evidencia que continúa una dinámica importante en la incorporación de mano de obra pese a la desaceleración de la economía.



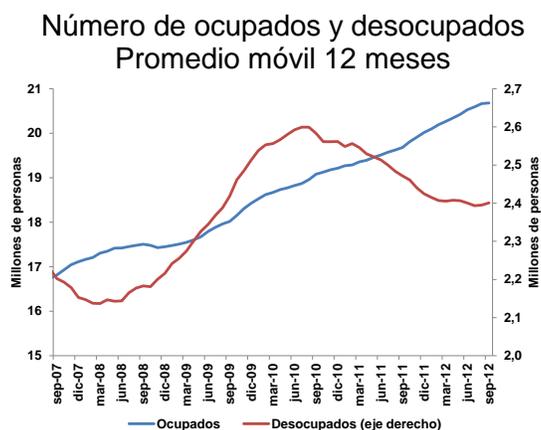
En los últimos doce meses, el promedio mensual de ocupados a nivel nacional creció 5,1% y el número de desocupados se redujo en 2,9%, respecto a igual promedio del año 2011.



Fuente: DANE

En el anterior gráfico que muestra el promedio móvil 12 meses, se refleja que desde mediados del año 2010 comenzó la tendencia decreciente en la tasa de desempleo nacional. En dos años, se ha reducido la tasa de desempleo nacional en cerca de 1,7 puntos porcentuales. No obstante, en las trece áreas parece estabilizarse alrededor del 11%.

Igualmente, se evidenció un aumento constante en la tasa de ocupación nacional, incrementando más de tres puntos porcentuales de la presentada hace dos años, similar tendencia se presenta en las trece áreas.



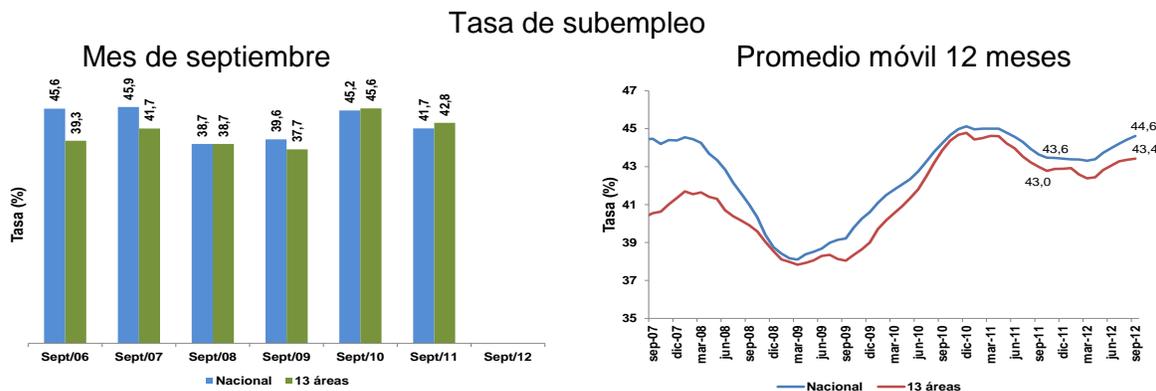
Fuente: DANE

En términos absolutos, se evidencia igualmente la mejoría en los indicadores laborales. A septiembre, el número de ocupados a nivel nacional (promedio 12 meses) fue de 20,7 millones de personas, cerca de 1 millón más que hace un año, y el número de



desocupados fue de 2,4 millones personas (70 mil menos, en el mismo período de referencia).

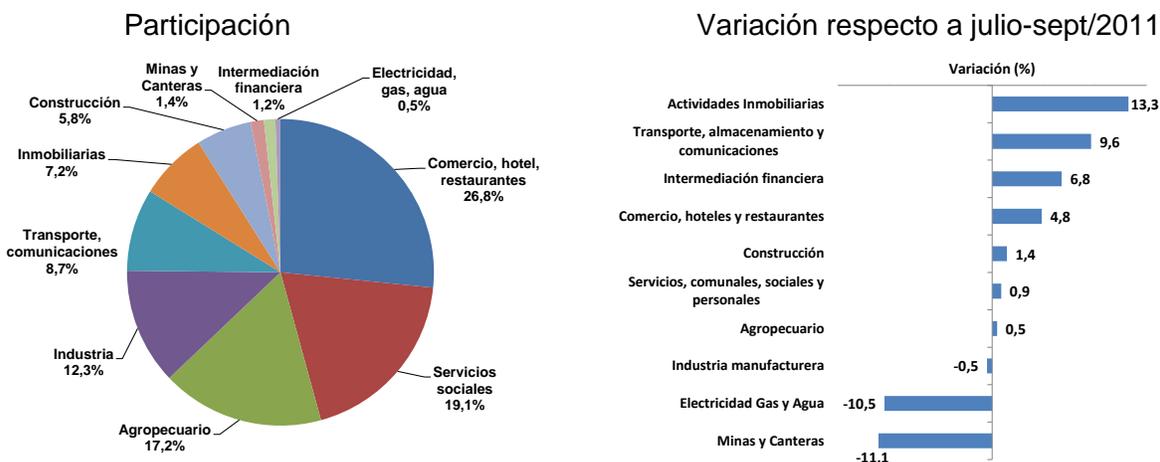
En el mes de septiembre de 2012, la tasa de subempleo nacional se ubicó en 42,8%, inferior en 2,8 puntos porcentuales respecto al año pasado; sin embargo, se observa una leve tendencia creciente.



Fuente: DANE

Por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a comercio, hoteles y restaurantes (26,8%), fue el de mayor participación de mano de obra en la economía, le siguió en importancia los servicios sociales (19,1%), agropecuario (17,2%) e industria (12,3%).

Ocupados según sector económico julio-septiembre 2012



Fuente: DANE

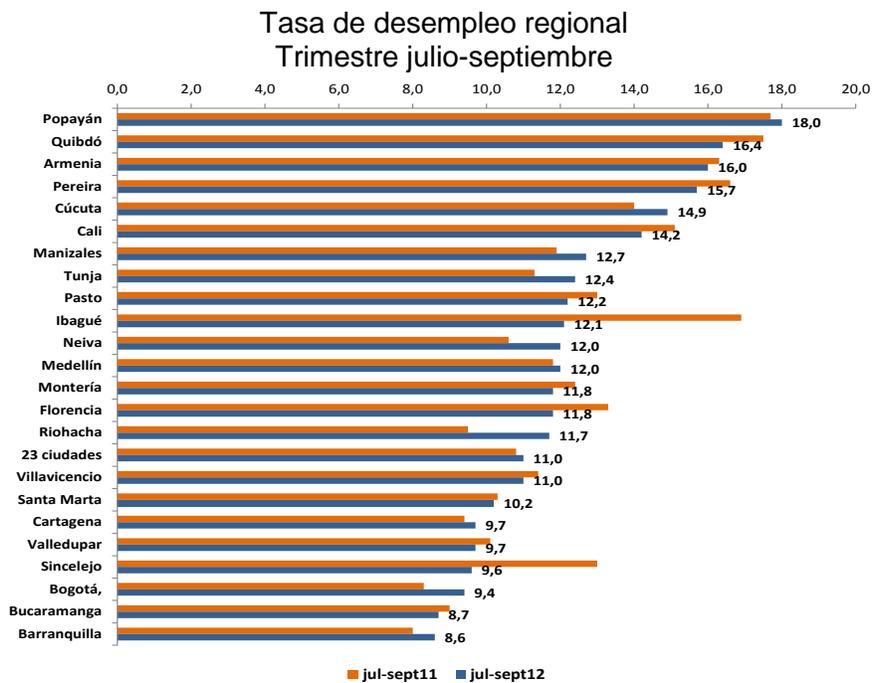
En el trimestre julio-septiembre de 2012, se destaca el aumento de 13,3% y de 9,6% de la ocupación en el sector actividades inmobiliarias y en transporte-almacenamiento. En el sector de comercio, hoteles y restaurantes, la ocupación creció 4,8%, mientras que la industria registró una variación negativa de 0,5%.



Se destacó el buen comportamiento laboral del sector comercio, hoteles, restaurantes, el cual en el trimestre julio-septiembre de 2012 incrementó su ocupación en 252 mil personas, respecto a igual trimestre del 2011.

En el trimestre julio-septiembre de 2012, de 23 ciudades evaluadas, 15 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Popayán y Quibdó fueron las de mayor tasa 18% y 16,4%, respectivamente, pero también resaltaron con alto desempleo, Armenia y Pereira con niveles superiores a 15% cada una.

Barranquilla (8,6%), Bucaramanga (8,7%) y Bogotá (9,4%) fueron las ciudades con la menor tasa de desempleo.



Fuente: DANE

En el trimestre julio-septiembre de 2012, respecto igual período del año pasado, las ciudades que registraron mayor incremento en la tasa de desempleo fueron Riohacha (2,2 puntos) y Neiva (1,4 puntos). Los que más redujeron fueron: Ibagué (4,8 puntos) y Sincelejo.

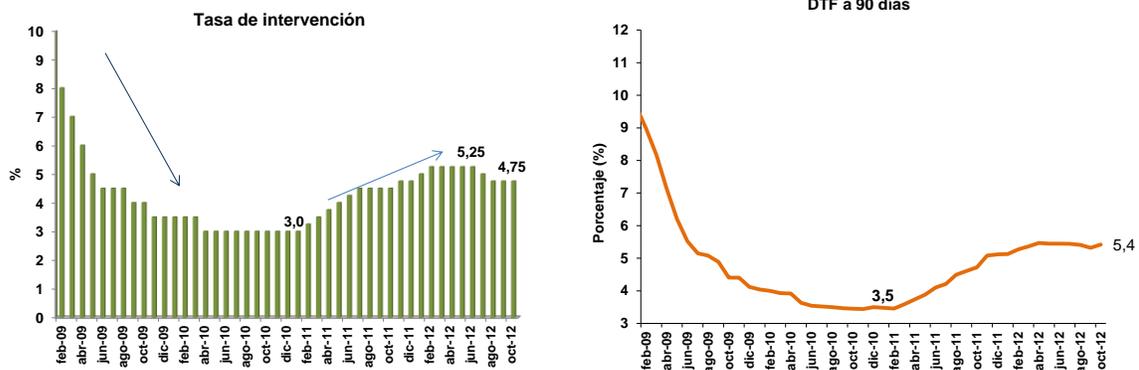


3. Precios y tasas de interés

En el 2011, debido al incremento de la demanda interna (8,8%) y a una inflación creciente (3,72% al final del año) la tendencia fue al aumento de la tasa de interés de intervención del Banco de la República (BR); de 3% a comienzos del año pasó a 4,75% a finales del mismo. En los dos primeros meses del 2012, el BR continuó con la política de aumentar la tasa de interés y la fijó en febrero en 5,25%; entre marzo-junio decidió no modificarla y en el mes de julio y agosto la bajó a 5% y 4,75% respectivamente. Esta última se mantiene (a octubre) debido entre otras razones², a:

- Al tercer trimestre de 2012 se confirma la debilidad de la economía mundial.
- Colombia como otros países, se ha presentado un menor crecimiento de las exportaciones y de la producción industrial.
- El crecimiento del crédito continuó desacelerándose.
- La inflación y las expectativas se encuentran muy cerca del punto medio del rango meta (3%).

Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

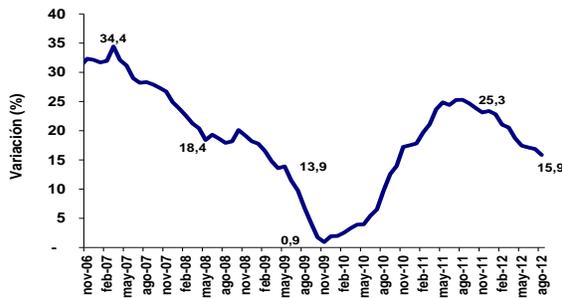
El aumento de la tasa de intervención se ha trasladado a la DTF, cuya tendencia creciente fue evidente desde comienzos de 2011; sin embargo, desde mayo de 2012 se estabilizó y se ubicó cerca a 5,4%.

Con el aumento de las tasas de interés se redujo la presión sobre la demanda interna en la economía y se desaceleró el crecimiento del crédito (sin leasing); en agosto de 2012 fue 15,9%, mientras que hace un año estaba en 25,3%. La variación del crédito de consumo fue de 22,9% y la tendencia también fue decreciente (a agosto de 2011 era de 28,5%).

² <http://www.banrep.gov.co/sala-prensa/index.html>



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

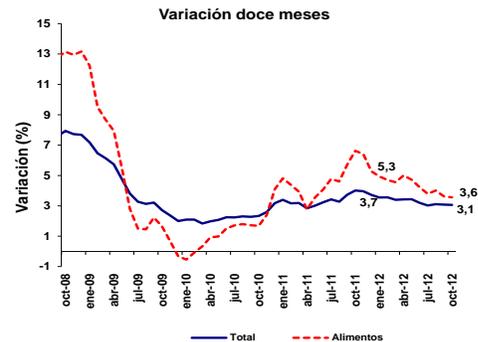
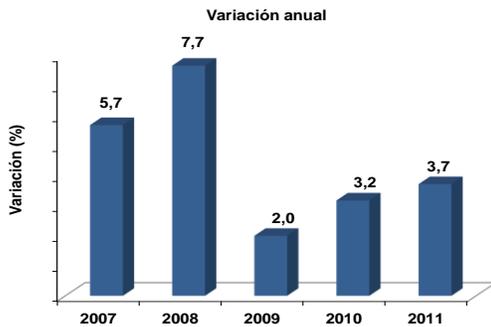


Fuente: Superfinanciera

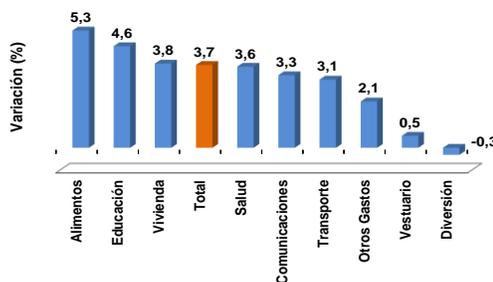
En el 2011, Colombia registró una inflación de 3,7% superando la meta puntual de 3%, acordada por el Banco de la República; sin embargo, se ubicó en la meta rango del Emisor, entre el 2%-4% (todavía vigente).

A octubre de 2012, la variación de precios (12 meses) fue 3,1% y en lo corrido del año, se ubicó en 2,5%; los sectores de educación, salud, vivienda y alimentos registraron incrementos superiores a la media; sin embargo, en estos últimos se evidenció una tendencia decreciente. De acuerdo con las proyecciones de los analistas privados, publicadas por *Latin American Consensus Forecast* (octubre 2012) se prevé que la inflación se reduzca y se ubique en 3,1% en 2012

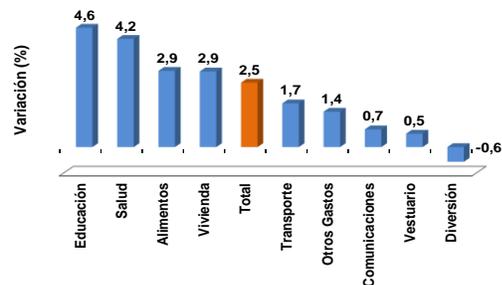
Inflación



Por sectores en el 2011



Por sectores (enero-octubre 2012)



Fuente: DANE



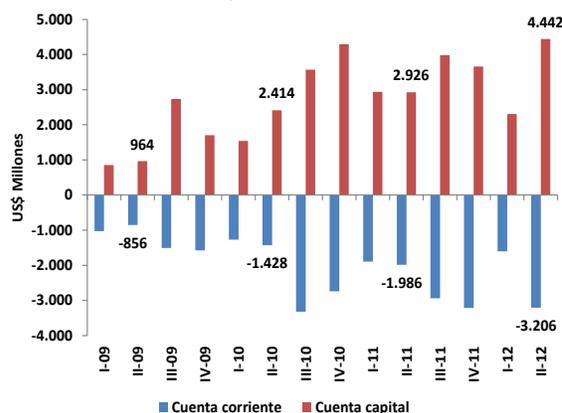
4. Sector externo

Balanza de Pagos

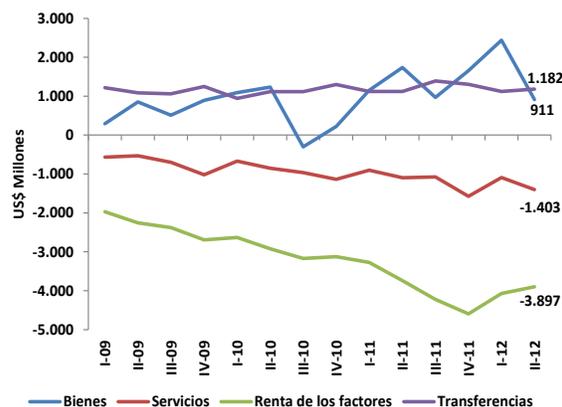
Resultados en el segundo trimestre de 2012

En el segundo trimestre de 2012, el déficit en cuenta corriente alcanzó US\$3.206 millones, valor superior en US\$1.221 millones al registrado en igual período de 2011 (US\$1.986 millones). El déficit se ha incrementado en los últimos años. Fue financiado con un superávit en la cuenta de capital de US\$ 4.442 millones (51,8% mayor que igual trimestre del año anterior).

Cuenta corriente y cuenta capital



Componentes de la cuenta corriente



Fuente: Banco de la República

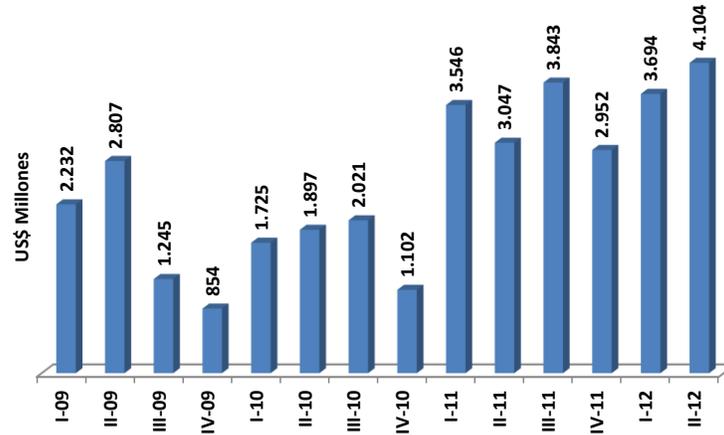
La balanza comercial de bienes fue superavitaria en US\$911 millones, menor en 47% respecto a la registrada en el 2to de 2011. En el segundo trimestre de 2012, las exportaciones crecieron 2,1% y las importaciones lo hicieron en 8,6%. Por el contrario, se registró un déficit en el comercio de servicios (-US\$1.403 millones), 27,9% superior al presentado hace un año; en este caso las exportaciones crecieron 5,4% y las importaciones 16,2%.

El déficit en la renta de los factores se ubicó en US\$3.897 millones, se aumentó en 4,1%, producto del incremento de 7% en el giro de utilidades y de 11% en el pago de intereses de deuda. Por su parte, las transferencias (US\$1.182 millones) se han mantenido en niveles similares en los últimos trimestres.

En la cuenta capital se destacó el alto flujo de inversión extranjera directa (US\$4.104 millones), el mayor valor en los últimos trimestres y fue superior US\$1.057 millones al registrado en igual trimestre de 2011.



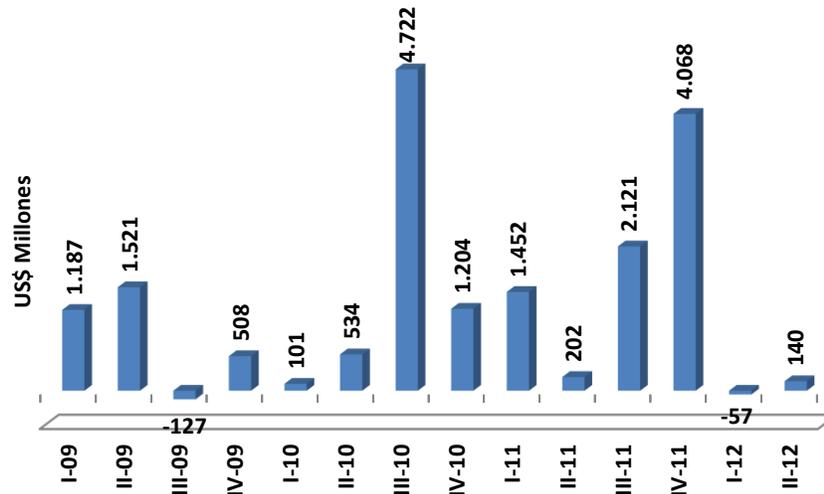
Inversión extranjera directa en Colombia –trimestral-



Fuente: Banco de la República

En el segundo trimestre de 2012, el flujo neto de inversión directa de Colombia en el exterior se ubicó en US\$140 millones (menor en US\$62 millones respecto a igual trimestre del año anterior); la tendencia es decreciente.

Inversión Extranjera Directa de Colombia en el exterior-Trimestral-



Fuente: Banco de la República

Resultados en el primer semestre de 2012

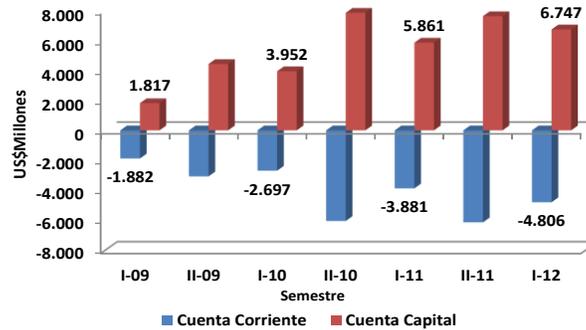
La cuenta corriente

La cuenta corriente fue deficitaria en US\$4.806 millones (2,7% del PIB semestral), superior en 23,8% respecto al de igual período de 2011, aunque fue inferior en US\$1.344 millones respecto al 2t del año anterior. Por su parte, la cuenta capital fue superavitaria en US\$6.747 millones (3,8% del PIB semestral), con un incremento de 15,1% respecto al



primer semestre de 2011. Como resultado se acumularon reservas por US\$2.204 millones.

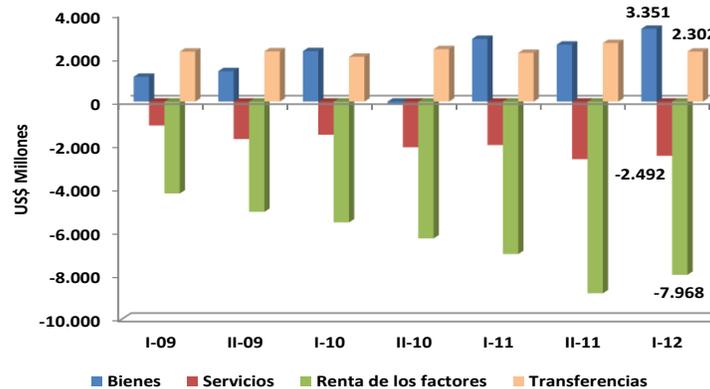
Cuenta corriente y cuenta capital –Semestre-



Fuente: Banco de la República

La balanza comercial en bienes fue superavitaria en US\$3.351 millones, superior en US\$464 millones, al resultado del 1 semestre de 2011 y se continúa evidenciando una mejora comercial. Las exportaciones crecieron 11,1% gracias a la dinámica de los productos de origen minero energético y a los buenos precios internacionales, a los volúmenes exportados, mientras que las importaciones se incrementaron 10,5%.

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



Fuente: Banco de la República

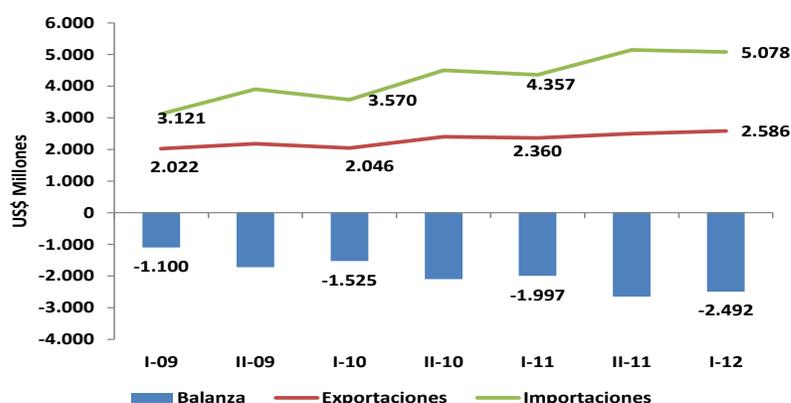
El déficit en la renta de los factores se incrementó en un 13,6%, alcanzando US\$7.968 millones. Este déficit que supera el desbalance en cuenta corriente se explica principalmente por la remisión de utilidades y dividendos de empresas con inversión extranjera (US\$7.407 millones) y los pagos de intereses de deuda externa (US\$2.024 millones).

Las transferencias fueron US\$2.302 millones, superior en 2,7% a las registradas en los primeros seis meses de 2011; sin embargo, las remesas de los trabajadores (86,6% del total de transferencias) se disminuyeron en 0,9%.



La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.492 millones, superior en 24,8% respecto a igual período del año anterior. Las exportaciones (US\$2.586 millones) crecieron 9,6%, mientras que las importaciones (US\$5.078 millones) se incrementaron 16,5%.

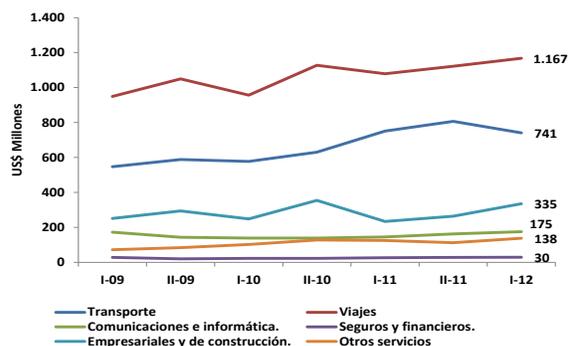
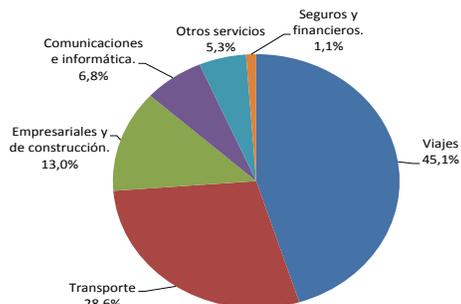
Comercio exterior de servicios-Semestral-



Fuente: Banco de la República

El principal rubro de las exportaciones de las exportaciones de servicios fueron los viajes (45,1% del total), los cuales en el I semestre de 2012 ascendieron a US\$1.167 millones, para un crecimiento de 8,1%.

Exportaciones de servicios Participación porcentual I sem-2012 US\$ Millones-semestre



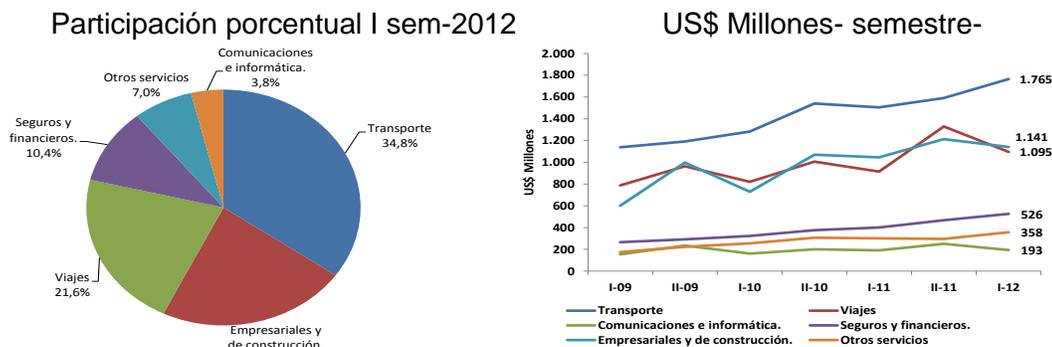
Fuente: Banco de la República

Los servicios de transporte se situaron en US\$741 millones (28,6% del total) para un decrecimiento de 1,3%. Por su parte, se incrementaron también los servicios empresariales y de construcción (43,4%), los de seguros y financieros (12%) y los de comunicaciones e informática (21%).

El principal rubro de las importaciones de servicios fue el de transporte (34,8% del total), el cual ascendieron a US\$1.765 millones, para una variación de 17,3%. Le siguió en importancia el de empresariales y de construcción (22,5% del total) con un crecimiento de 9,1%. Los viajes (21,6% del total) se incrementaron en 19,8%. El rubro que más creció fue el de seguros y financieros (31,6%). Por último, el de menor tasa de crecimiento fue el de comunicaciones, informática (1,1%).



Importaciones de servicios

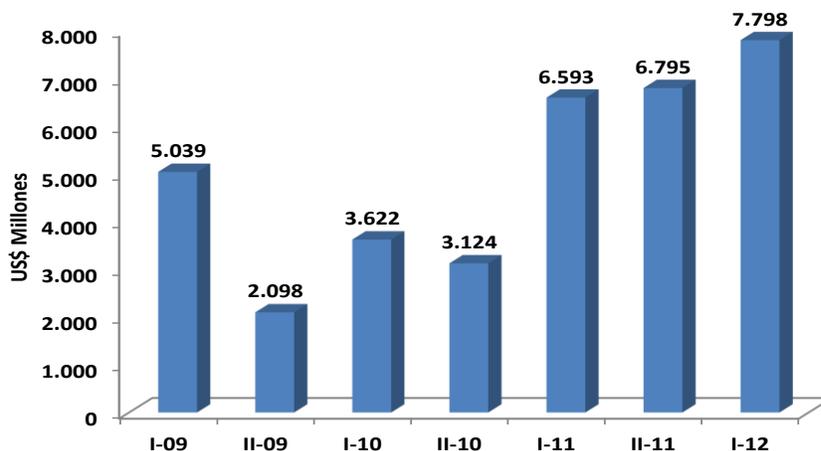


Fuente: Banco de la República

La cuenta capital

El flujo neto de inversión extranjera directa fue de US\$7.798 millones (4,3% del PIB semestral), registrando un aumento de 18,3% respecto al primer semestre de 2011. Este es el valor histórico más alto presentado en un primer semestre.

Inversión Extranjera Directa en Colombia



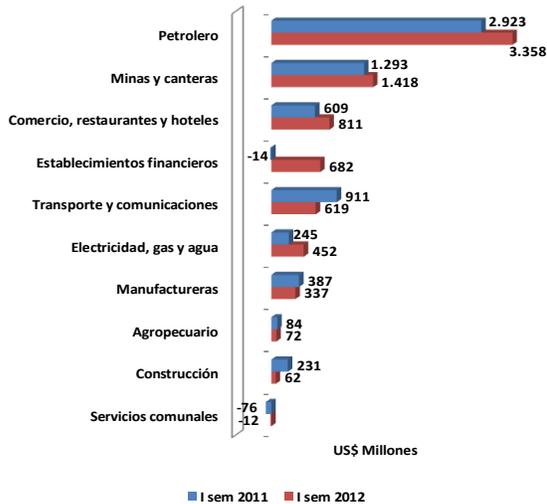
Fuente: Banco de la República

Hacia el sector petrolero se dirigieron US\$3.358 millones (43,1% del total), superior en 14,9% respecto al año anterior, mientras que a minas y canteras ingresaron US\$1.418 millones (18,2% del total), para una variación de 9,7%. Estos dos sectores, representaron el 61,3% del total de la inversión, similar a lo registrado en el I semestre de 2011.

Hacia comercio, restaurante, hoteles (US\$811 millones), el aumento fue de 33,1%, para una participación de 10,4% del total. La industria (4,3% del total) recibió US\$ 337 millones para una variación negativa de 13,1%. En el cuadro adjunto se especifica el comportamiento de los otros sectores.



Inversión extranjera directa en Colombia Primer Semestre

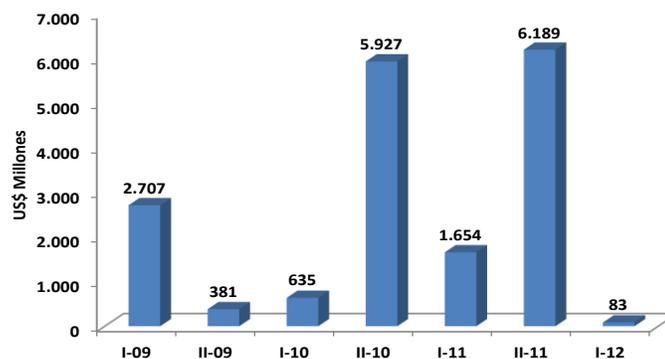


Sector	Part 2011 %	Part 2012 %	Variación (%)
Petrolero	44,3	43,1	14,9
Minas y Canteras	19,6	18,2	9,7
Comercio, restaurantes y hoteles	9,2	10,4	33,1
Establecimientos financieros	-0,2	8,7	-5074,1
Transporte y comunicaciones	13,8	7,9	-32,1
Electricidad, gas y agua	3,7	5,8	84,2
Manufactureras	5,9	4,3	-13,1
Agropecuario	1,3	0,9	-14,8
Construcción	3,5	0,8	-73,2
Servicios Comunales	n.a	n.a	-84,7

Fuente: Banco de la República

El flujo neto de inversión directa de Colombia en el exterior se ubicó en US\$83, inferior a los US\$1.654 millones registrado en igual período del 2011. El resultado en el primer semestre de 2012 fue producto de salidas de capital por US\$789 millones, principalmente hacia empresas del sector minero energéticas, financiero y empresarial y, a los reintegros de capital que ascendieron a US\$706 millones.

Inversión semestral de Colombia en el extranjero

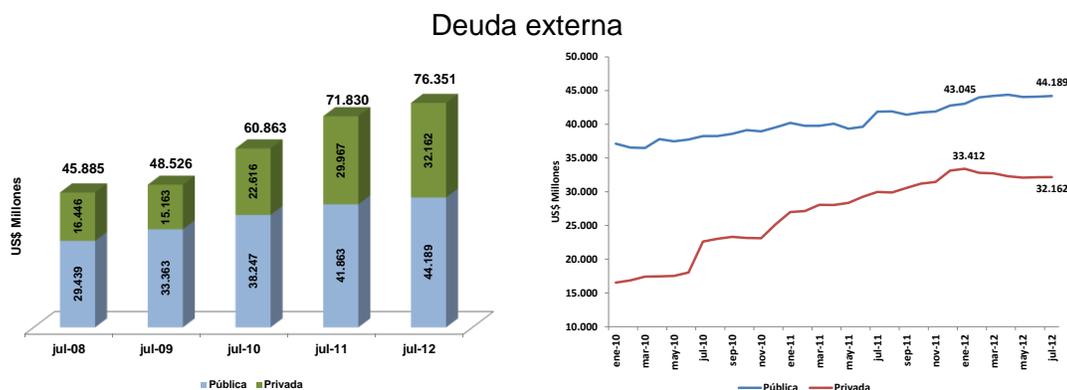


Fuente: Banco de la República



5. Deuda externa

En julio de 2012, el saldo de la deuda externa colombiana se ubicó en US\$76.351 millones (20,5% del PIB), cerca de US\$ 4.522 millones más que hace un año.



Fuente: Banco de la República

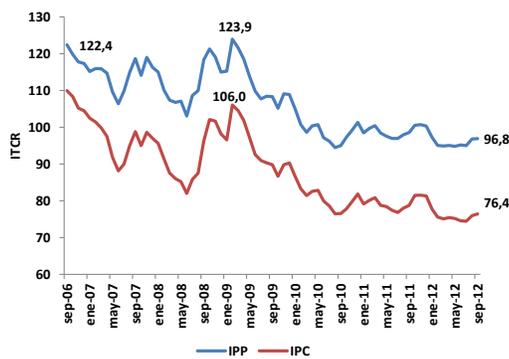
En julio de 2012, el saldo privado (US\$32.162 millones) fue 7,3% mayor que hace un año y participó del 42,1% del total de deuda externa (hace 5 años era el 35,8%). Sin embargo, en lo corrido del año, el saldo se disminuyó en US\$972 millones.

Por su parte, a julio de 2012, la deuda externa pública (US\$44.189 millones) creció 5,6% en el último año y representó el 57,9% del total. En lo corrido del año se aumentó en US\$1.420 millones.

6. Tasa de cambio y Reservas internacionales

La apreciación real del peso se mantuvo, medida a través del Índice de Tasa de Cambio Real (ITCR), tanto el deflactado por el IPC como por el IPP; sin embargo, en lo corrido de 2012 (a septiembre) se atenuó la tendencia decreciente del índice; la revaluación real en dicho mes alcanzó 6% y 3,4%, respectivamente (con respecto al índice de diciembre de 2011).

Índice de la Tasa de Cambio Real 1994=100

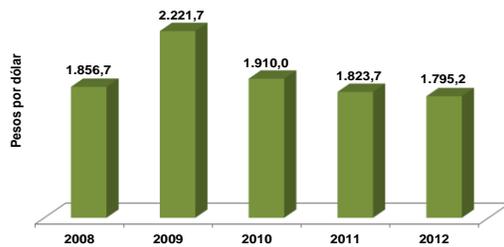


Fuente: Banco de la República

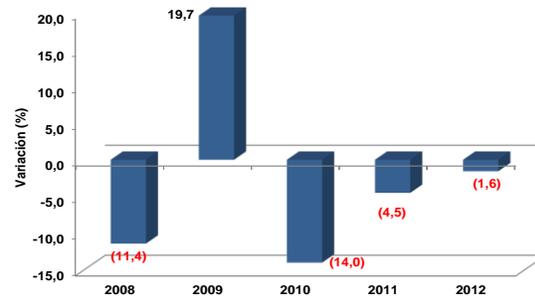


En términos nominales, en enero-septiembre de 2012, la tasa de cambio promedio fue \$1.795,2 por dólar; la tasa más baja en los últimos cinco años; la revaluación nominal fue 1,6%, con respecto a la tasa de cambio promedio de igual período en 2011 y se completaron 3 años consecutivos con apreciaciones.

Tasa de cambio promedio enero-septiembre



Variación anual

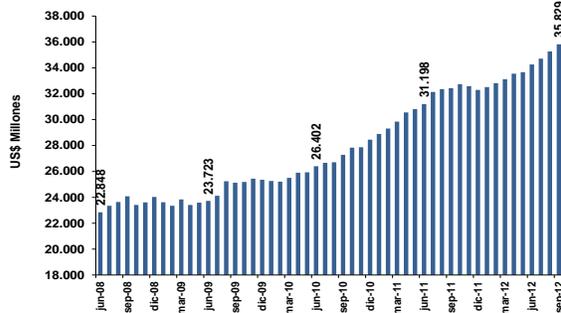


Fuente: Banco de la República

La apreciación se presentó pese a la intervención del Banco de la República (BR), entidad que en 2012 decidió aumentar el nivel de reservas internacionales y a partir del 6 de febrero decidió efectuar compras diarias de al menos US\$20 millones, por tres meses consecutivos. Posteriormente, la Junta decidió que entre el 1 de octubre y el 29 de marzo de 2013 comprará al menos US\$ 3.000 millones³. En lo corrido del 2012 (a septiembre), el BR adquirió US\$3.379 millones (US\$340 millones menos que igual periodo de 2011).

A septiembre de 2012, el saldo de reservas internacionales fue de US\$ 35.829 millones, superior en cerca de US\$3.529 millones, respecto al saldo de finales de 2011. En lo corrido del 2012, las reservas equivalen a 7,2 meses de importaciones anuales CIF.

Reservas internacionales netas US\$ Millones



Fuente: Banco de la República

³ <http://banrep.gov.co/sala-prensa/com2012.html>