



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA

Segundo Trimestre 2014

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo



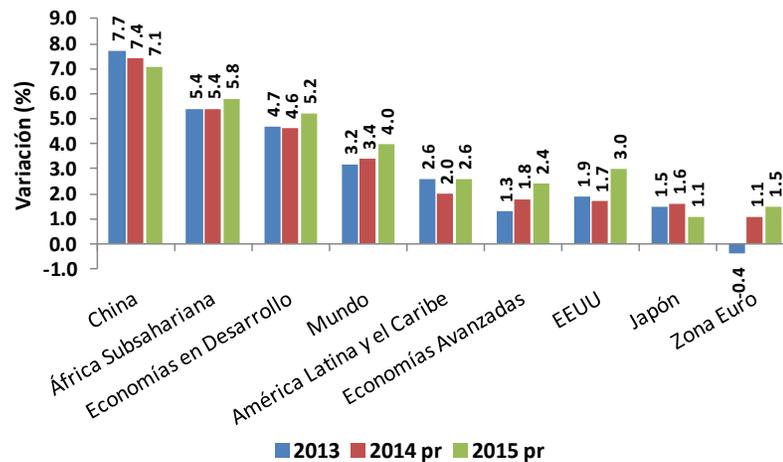
Dinámica de la Economía Mundial

Actividad Económica

A comienzos del 2014, se evidenciaba síntomas de recuperación en la economía mundial, sin embargo, en junio del presente año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja el crecimiento de la mayor parte de las regiones. Para el 2014, el FMI proyectó un crecimiento de la economía global de 3,4% (menor en 0,3 puntos porcentuales a lo proyectado en abril).

El menor crecimiento se debe a la existencia de riesgos que persisten, como un posible incremento de los precios del petróleo debido a la tensión geopolítica en el medio oriente. Adicionalmente, en los Estados Unidos se mantienen altas tasas de interés de largo plazo, que sumado a otros factores como la baja demanda y el consecuente aumento de inventarios, han frenado el crecimiento de la economía norteamericana.

Crecimiento de la Economía Mundial
Variación % del PIB



Fuente: FMI, Julio de 2014.

Las proyecciones para 2015 permanecen en terreno positivo, pues se espera que los factores que han frenado el crecimiento durante 2014, tengan efectos solo de corto plazo.

Para Estados Unidos el FMI (junio) proyectó un crecimiento de 1,7% para el 2014 (inferior en más de un punto porcentual de lo proyectado en abril). Ello es consecuencia, entre otros factores, que en 2013 esta economía cerró con un excedente de inventarios mayor de lo previsto, lo cual llevó a una reducción de la producción, sumada a una baja demanda ocasionada por el crudo invierno que azotó al país norteamericano.



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Para la zona Euro se mantiene una proyección de crecimiento de 1,1% para 2014. Los riesgos en esta región se relacionan con los choques que puede originar la coyuntura geopolítica. Estos son entre otros, una reducción de la demanda, sobre todo del lado oriental de la región, específicamente de Rusia, lo que a su vez lleva a reducciones de precios y consecuentemente a bajas tasas de inflación.

Para las economías emergentes y en desarrollo¹ se estimó un crecimiento de 4,6% para 2014 (inferior en 0,2 puntos a lo proyectado en abril), debido entre otros factores a la reducción de la inversión en Brasil y Rusia; en este último, por las dificultades debido a sus condiciones geopolíticas. Adicionalmente, en México se debilitó el sector de la construcción, sumado a la menor demanda por parte de Estados Unidos.

Para América Latina, las proyecciones para el 2014 también sufrieron una revisión a la baja situándose en 2,0% (inferior en 0,5 puntos porcentuales a la estimada en abril). La menor dinámica se debería a los menores recursos por la inversión extranjera, problemas estructurales de la infraestructura en algunos países, y el endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito.

De acuerdo con otra entidades internacionales (Latin American Consensus y la CEPAL), se observa que Colombia, Perú y Ecuador, son los países con el mejor comportamiento de la región. Argentina y Venezuela serían los países con peores resultados macroeconómicos al cierre de 2014.

Crecimiento del PIB para América Latina

PAÍSES	2013	2014p		2015p
		Latin American Consensus	CEPAL	Latin American Consensus
Argentina	4.3	-1.2	0.2	1.0
Brasil	2.3	1.1	1.4	1.8
Chile	4.2	2.8	3.0	3.8
Colombia	4.3	4.9	5.0	4.7
Ecuador	4.2	4.1	5.0	4.3
México	1.1	2.6	2.5	3.9
Perú	5.0	4.7	4.8	5.6
Venezuela	1.0	-2.2	-0.5	0.3

Fuente: 2013, FMI (Abril 2014); Latin American Consensus Forecast (Julio 2014); CEPAL (Agosto 2014).

Aunque hay factores comunes en la región, como una reducción de la formación bruta de capital y del consumo privado, se observa un comportamiento muy dispar por países en términos del crecimiento de la producción. Esto se debe a que en algunos países se observó

¹ Incluye países de África, América Latina y el Caribe, Rusia, China, India, países ASEAN (Filipinas, Indonesia Malasia, Tailandia y Vietnam)



un aumento de la dinámica de la construcción y una expansión de la industria manufacturera, como en Colombia, mientras en otros se vio una contracción en estas dimensiones.

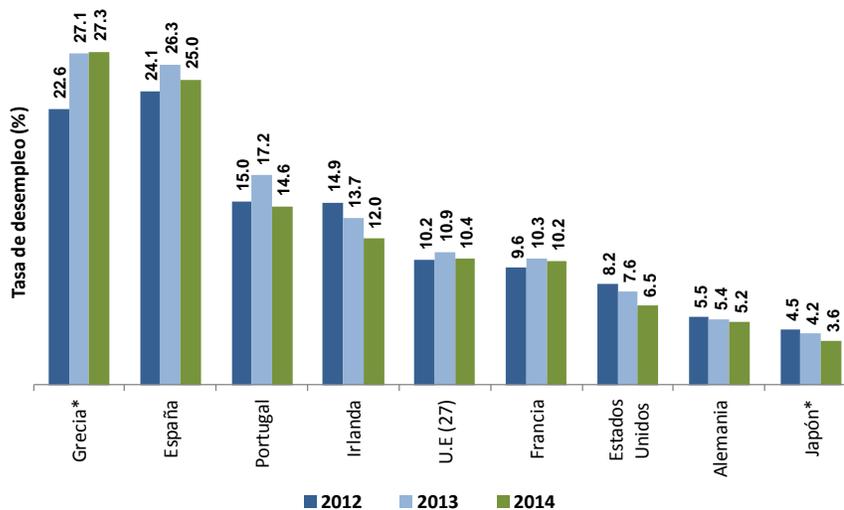
Del lado del comercio exterior, se espera un crecimiento similar de las exportaciones y las importaciones, lo que llevaría el superávit en la balanza de bienes cerca de cero. También se espera una mayor demanda internacional, aunque moderada gracias a la lenta recuperación de la economía mundial.

Empleo

Durante el primer semestre de 2014, respecto al mismo periodo de 2013, los resultados en materia de empleo muestran una recuperación de las principales economías mundiales, a pesar de las perspectivas menos favorables en materia de crecimiento.

En el conjunto de la zona Euro (27 países), la tasa de desempleo (promedio enero-junio) se ubicó en 10,4%, para una reducción de 0,5%. Únicamente Grecia mostró una tasa de desempleo mayor con respecto al 2013, pasando de 27,1% a 27,3% (promedio a mayo). El resto de países considerados mostró una reducción del desempleo en este periodo.

Tasa de Desempleo Primer Semestre para Estados Unidos, Japón y Países UE



Promedio mensual entre enero y junio de cada año, salvo * promedio entre enero y mayo.

Fuente: Eurostat

En América Latina se presenta igualmente una tendencia de mejora en los indicadores laborales, con excepción de Ecuador. Respecto al primer semestre de 2013, la tasa de desempleo en este país aumentó en casi un 1%.



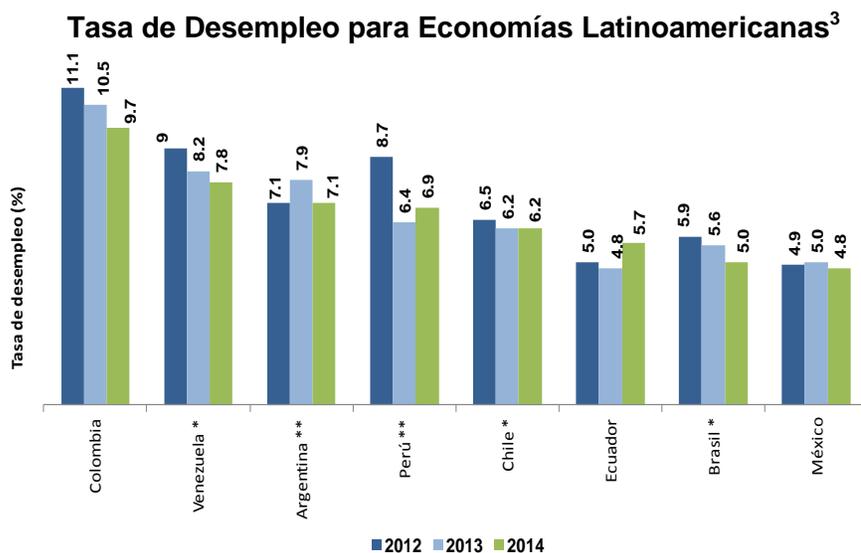
MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

La tasa de desempleo más alta de la región la registró Colombia con 9,7% (0,7 puntos por debajo del año anterior), seguida por Venezuela con 7,8%. México exhibió la menor tasa de desocupación en este periodo con 4,8%.

Para consolidar estas mejoras en materia de empleo, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) llamó la atención entre otras sobre la necesidad de diversificar la capacidad productiva, fortalecer las instituciones del mercado laboral y mejorar la calidad del empleo.²



Promedio entre enero y junio, salvo * promedio entre enero y abril, y ** primer trimestre.
Fuente: Bancos Centrales e Institutos de estadísticas Oficiales.

Precios y Tasas de Interés

A junio de 2014, se observó una reducción de la inflación en los países de la Unión Europea, lo cual es congruente con el bajo dinamismo de la demanda. Por su parte, en Japón por una política monetaria expansiva se registró un incremento en los precios, lo cual lo aleja de la deflación. También se evidenció un incremento de la inflación en Estados Unidos, Canadá y Corea del Sur.

Del lado de América Latina, Colombia vuelve a ser el país que registra la menor inflación de la zona, 2,8%, a pesar de que esta fue 0,6% superior con respecto al mismo periodo del año anterior. Aparte de Venezuela y Argentina que muestran incrementos en el nivel de precios por encima del 30%, Brasil es el país de la región con la mayor tasa de inflación con 6,5%.

² OIT (2014). Global Employment Trends 2014. Risk of a jobless recovery? Ginebra: OIT.

³ No se dispone de información actualizada para Perú y Argentina.



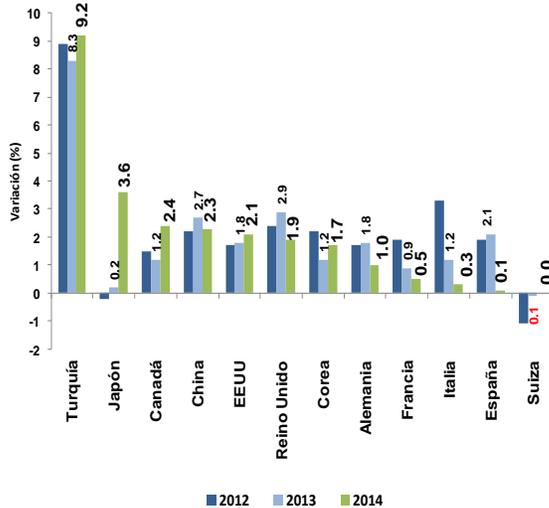
MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

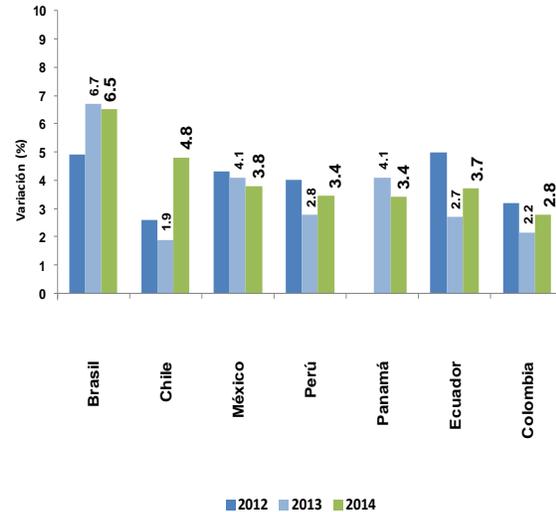
Oficina de Estudios Económicos

Inflación

Estados Unidos, Países de Europa y Asia



América Latina



Variación porcentual del IPC con respecto a junio del año anterior.
Fuente: OCDE; Bancos Centrales e Institutos de estadísticas oficiales.

De otra parte, entre enero y junio, los precios de las *commodities* se mantuvieron relativamente estables con respecto al mismo periodo del 2013, mostrando un crecimiento promedio de tan solo 0,1% en estos meses. No obstante, por grupos, se observa una caída de 10,5% en Metales y de 0,3% en alimentos, mientras Energía y Petróleo crecieron respectivamente 1,6 y 2,6%.

Si se analiza únicamente el mes de junio, se encuentra un incremento de las *commodities* de 3,3% con respecto al mismo mes de 2013, propiciado por el aumento de los precios del petróleo (8,6%) y la energía (6,7%) ya que se evidenciaron la caída en los precios de los metales (-4,6%) y los alimentos (-2,9%).

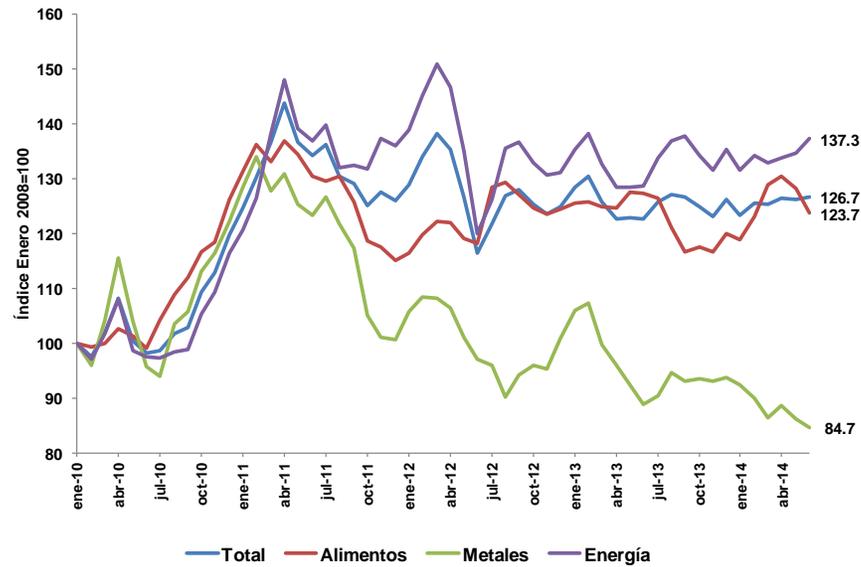


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

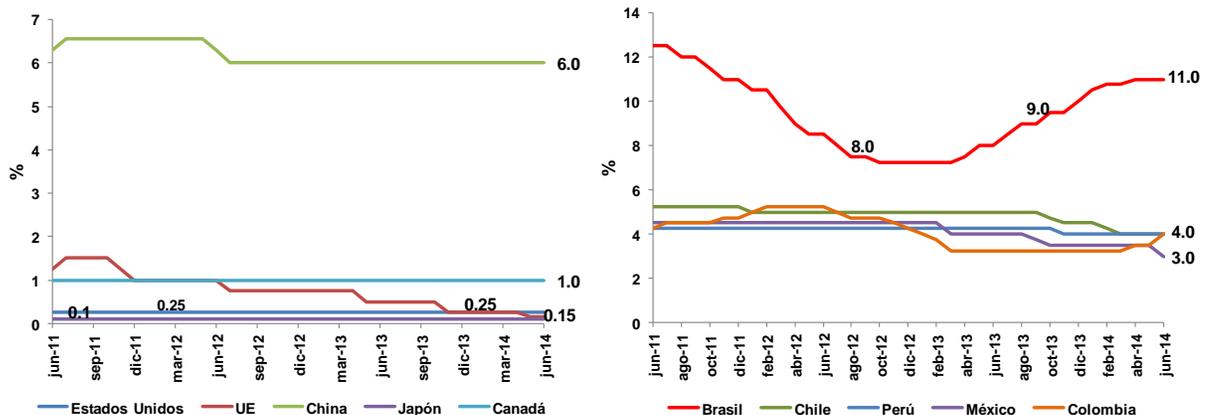
Índice de Precios Internacionales de las Materias Primas (Enero 2008=100)



Fuente: FMI

Por su parte, en el primer semestre del año las tasas de interés en las grandes economías se mantuvieron inalteradas, a excepción de la tasa del Banco Central Europeo que la redujo a 0,15% en junio (desde noviembre de 2013 estaba en 0,25%). Para el resto de estas economías las tasas no se han modificado recientemente.

Tasas de Interés Bancos Centrales



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



Desde hace unos años, los países de Latinoamérica, tuvieron una mayor dinámica con respecto al movimiento de sus tasas de interés. En Brasil, la tendencia es creciente, el Banco Central de Brasil (BACEN), la ubicó en 11,0% (a junio) luego de incrementos en enero, febrero y abril. Por el contrario, en Chile, la tasa se redujo en marzo a 4,0%, y en julio a 3,75%. México por su parte, redujo su tasa a 3,0% en junio, tras no presentar variaciones desde octubre de 2013 (estaba en 3,5%).

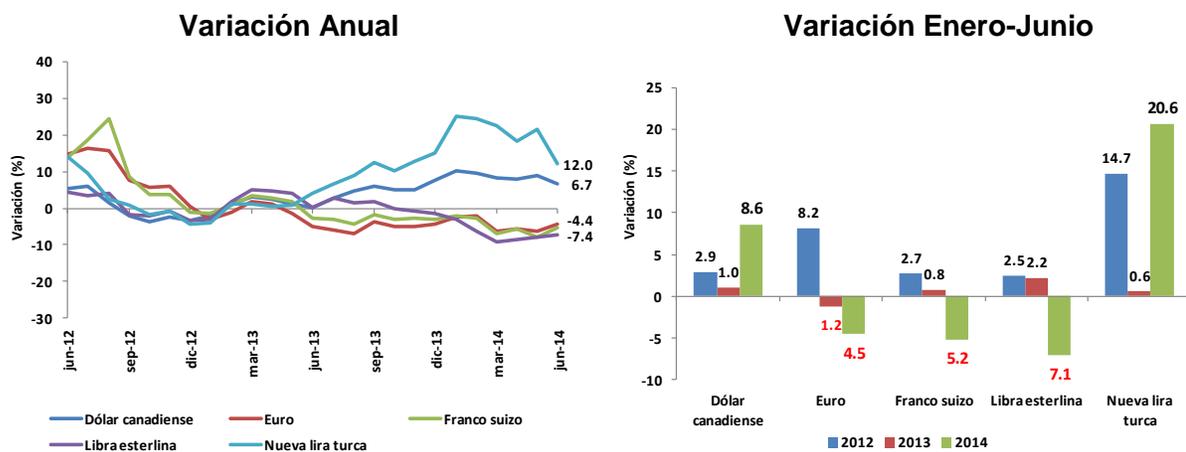
Colombia, desde marzo de 2013 (3,25%) no la modificaba, la aumentó en abril, mayo, junio y julio, estableciéndose en 4,25%.

Tasas de Cambio

Entre enero y junio de 2014, el euro, el franco suizo y la libra esterlina se apreciaron con respecto al dólar, respecto al mismo periodo de 2013. La libra muestra la mayor de estas apreciaciones con 7,1%, le sigue el franco suizo con 5,2%, y el euro con 4,5%. Por su parte, el dólar canadiense y la nueva lira turca se depreciaron con respecto a la moneda estadounidense, en 8,6 y 20,6%, respectivamente.

En Asia, entre enero y junio de 2014, Corea y China registraron una apreciación de sus monedas frente al dólar estadounidense. El won coreano se apreció un 4,8%, mientras el yuan lo hizo en 0,5%. Japón presentó por su parte una depreciación de su moneda del 7,6%, aunque inferior al 19,7% exhibido en el mismo periodo del año anterior. De igual manera, Singapur mostró un aumento del tipo de cambio nominal de 1,4% en promedio.

Tasa de Cambio Respecto al Dólar



Fuente: Banco Central de Chile

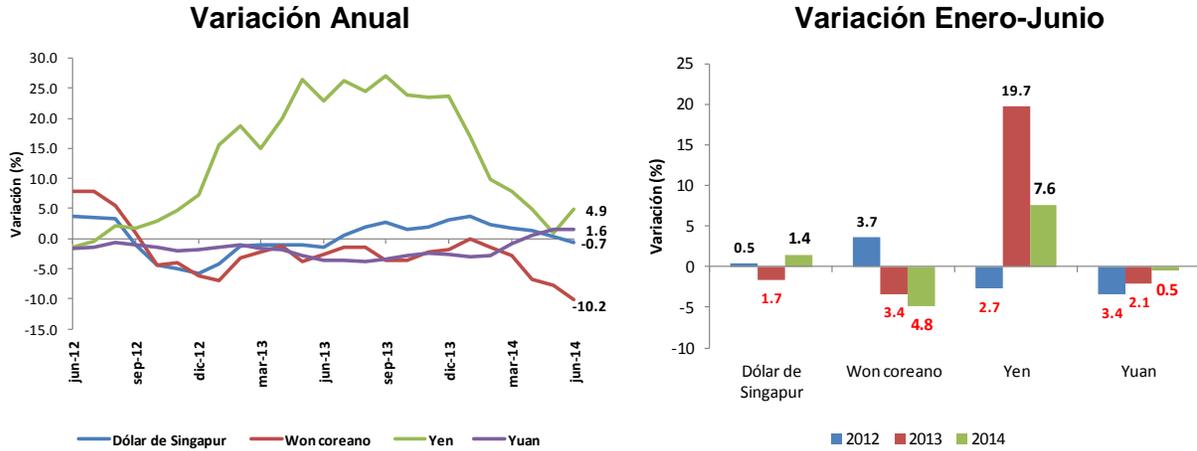


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

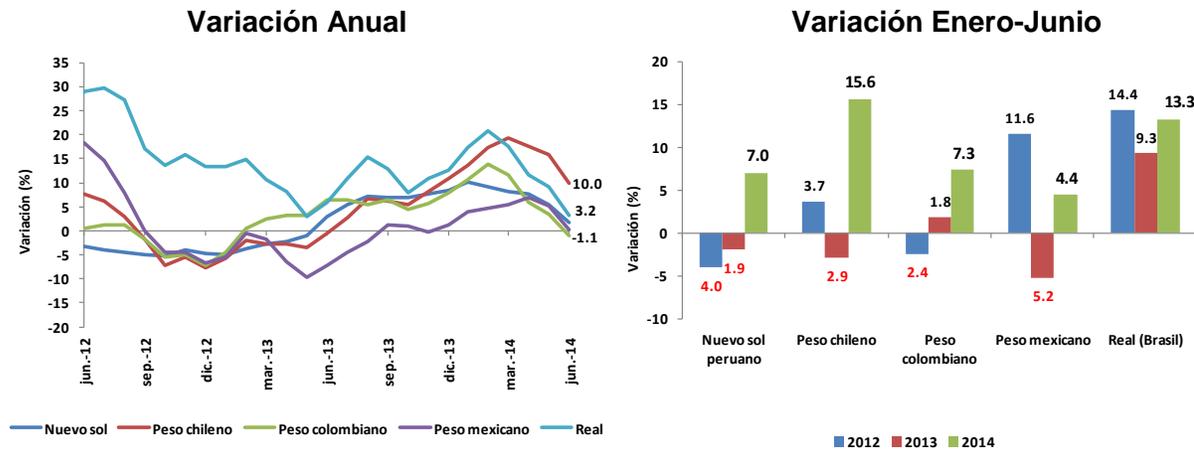
Tasa de Cambio Respecto al Dólar



Fuente: Banco Central de Chile

En América Latina, en el primer semestre de 2014, la mayoría de monedas se depreciaron con respecto al dólar, frente al mismo periodo de 2013. El peso chileno presentó una de las mayores depreciaciones en la región, con una variación promedio del tipo de cambio nominal de 15,6%. Le sigue el Real brasilero con una depreciación de 13,3%. Colombia por su parte alcanzó una cotización promedio en el primer semestre de \$1961 por dólar, para una depreciación promedio en el periodo de 7,3%.

Tasa de Cambio Respecto al Dólar



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



Oficina de Estudios Económicos

Comercio exterior

Para los primeros cinco meses de 2014, las exportaciones mundiales mostraron un crecimiento de 2,1% respecto al mismo periodo de 2013. Nueva Zelanda y Vietnam fueron países que presentaron altas tasas de crecimiento en sus ventas al mundo, con 16,6% cada uno.

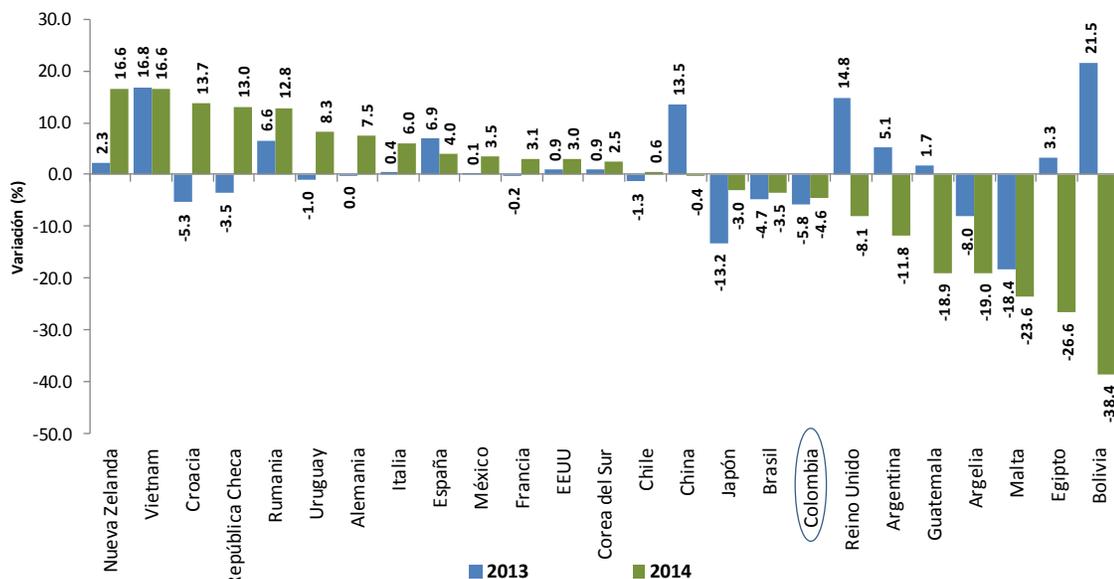
A nivel mundial Malta, Egipto y Bolivia, presentaron el peor comportamiento con caídas respectivamente de 23,6, 26,6 y 38,4% en sus exportaciones. En América Latina, Uruguay presentó la mayor variación positiva de sus exportaciones, con un 8,3%, mientras tanto en México estas aumentaron 3.5%, en Chile 0,6%, y en Brasil decrecieron 3,5%.

Colombia, mostró una caída de sus ventas al exterior de 4,6%, la cual no obstante fue menor que la registrada en el mismo periodo del año anterior, 5,8%.

Por otra parte, los países con un mayor crecimiento de las compras al exterior fue Rumania (12,6%), Irlanda y la República Checa (11,4% cada uno). Argelia, Egipto y Bolivia, fueron los países que registraron las mayores caídas en sus compras al exterior: 21,3, 26,2 y 34,9%, respectivamente.

Colombia mostró un incremento de sus importaciones de 4,6% en este periodo, superior en 2,5%, frente a lo registrado el año anterior.

Exportaciones en Países Seleccionados Variación Porcentual del periodo Enero-Mayo



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

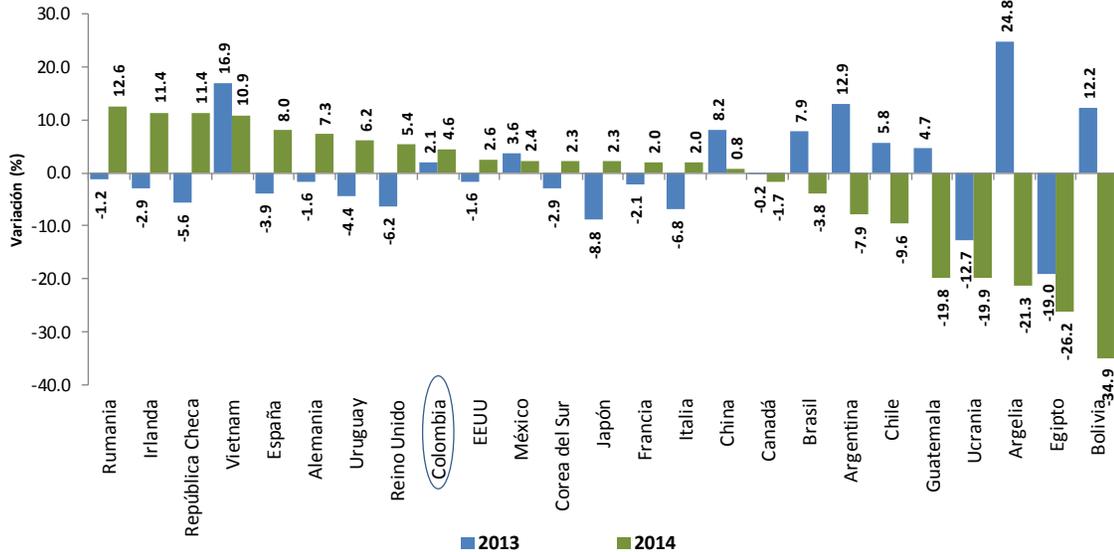


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Importaciones en Países Seleccionados Variación Porcentual del periodo Enero-Mayo



Información para Colombia corresponde al periodo Enero-Febrero.
Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

En síntesis, aunque los signos de recuperación de la economía internacional siguen evidenciándose, existen choques coyunturales que no permiten un claro despegue de la producción de las economías desarrolladas y en desarrollo. Por esta razón, aunque se ve una reducción del desempleo, una baja inflación y un crecimiento del comercio exterior, aun falta consolidar la recuperación, superando fenómenos como el bajo consumo privado, las tensiones geopolíticas en distintas regiones, la excesiva acumulación de inventarios en los Estados Unidos; todos ellos fenómenos que de una u otra manera golpean a la economía de nuestro país.

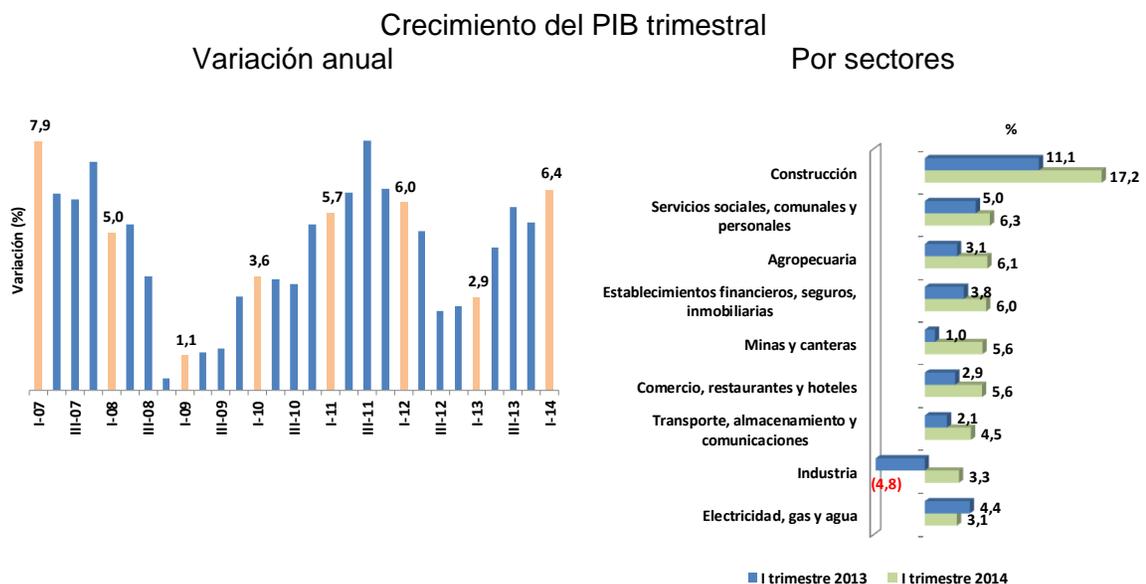


Colombia

Comportamiento del PIB en Colombia

1- Resultados en el primer trimestre de 2014

En el I trimestre de 2014 la economía colombiana creció 6,4% respecto a igual trimestre del año pasado; no se presentaba una tasa tan alta en un primer trimestre de año, desde 2007 cuando fue 7,9%. Se destacó que todos los sectores económicos registraron tasas de crecimiento positivas y se manifiesta la fortaleza de la economía colombiana.



Fuente: DANE

Por el lado de la oferta

Registró una tasa de crecimiento superior a la media de la economía el sector de:

- **Construcción (17,2%)**. Fue el de mayor crecimiento, con fuerte dinámica; en el primer trimestre del año pasado también había crecido a una tasa superior al 10%. El resultado en el trimestre se explica por el aumento de 7,9% en edificaciones y 24,8% en obras civiles.

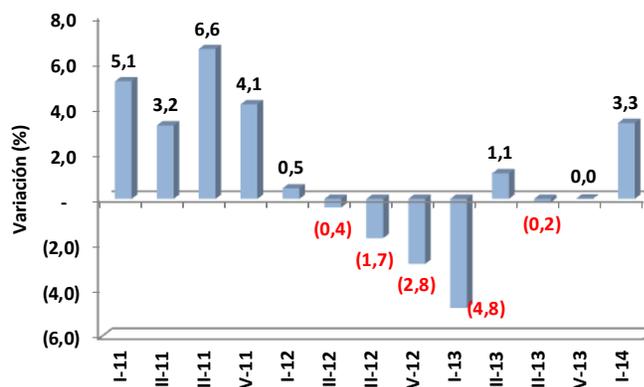
Registraron tasas de crecimiento inferiores a la media de la economía los siguientes sectores

- **Servicios sociales y comunales (6,3%)**. Los servicios de administración pública y defensa crecieron 8,3%, los servicios de enseñanza en 3,7%, de los servicios sociales (asistencia social) y de salud en 4,9%.



- **Agropecuario (6,1%).** Sector que aumentó respecto a igual trimestre de 2013 (3,1%); contribuyó al crecimiento sectorial, el aumento de la producción de café en 14,9%, otros productos agrícolas en 6,5%, animales vivos en 4,8%.
- **Financiero y actividades inmobiliarias (6%).** Se presentó un aumento frente a lo registrado en el mismo trimestre de 2013 (3,8%); destacó el aumento de la producción de servicios de intermediación financiera, seguros (9,1%) y alquiler de vivienda en (3,3%).
- **Minas y canteras (5,6%).** Se recuperó luego del crecimiento de 1% del primer trimestre del año pasado. El aumento se soportó por el incremento de 33,4% de la producción de carbón y de 1,7% en gas; por su parte, el petróleo creció 0,4%. Por el contrario, en oro la producción se redujo 18%.
- **Comercio, restaurantes y hoteles (5,6%).** Superando la variación obtenida en el primer trimestre de 2013 (2,9%); el comportamiento se debió al incremento en el valor agregado de comercio (5,9%) y hoteles y restaurantes (5,5%).
- **Transporte, almacenamiento, comunicaciones (4,5%).** Aunque aumentó respecto al observado en el primer trimestre de 2013 (2,1%). En el sector de **Electricidad, gas y agua (3,1%),** el crecimiento se disminuyó 1,3 puntos porcentuales frente a lo registrado en el mismo periodo de 2013.
- **Industria (3,3%).** Se evidencia la recuperación del sector respecto a la variación negativa registrada en los primeros tres meses de 2013 (-4,8%) y al del trimestre anterior, cuya variación fue nula.

**Crecimiento del PIB industrial
Variación anual**



Fuente: DANE

Gran parte de los sectores que registraron tasas negativas hace un año, presentaron variaciones positivas. En el primer trimestre de 2014, solamente cinco sectores registraron



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

tasas negativas: refinación de petróleo (-5,5%), actividades de edición e impresión (-11,2%), productos de madera, excepto muebles (-25,9%), productos de caucho-plástico (-0,7%) y productos de tabaco (-8,1%); estos productos representaron el 20,2% del valor agregado industrial.

En los sectores que mayor peso tienen en el global industrial, resaltó el crecimiento de tejidos, artículos de punto y prendas de vestir (11%), productos de molinería-panadería (8,1%), bebidas (7,6%), aceites, cacao, chocolate, confitería (7,9%), refinерías de azúcar (20,6%) y los productos químicos. Estos sectores representaron el 38,9% del total industrial.

Sector industrial trimestral Variación respecto igual período del año anterior

Sector	var 2013 %	Var 2014 %	Part% 2014
Elaboración de productos de café	17,2	26,5	0,9
Ingenios, refinерías de azúcar y trapiches	(8,6)	20,6	1,5
Fabricación de otra maquinaria y suministro eléctrico	(5,9)	11,4	2,7
Fabricación de tejidos y artículos de punto y prendas de vestir	(18,2)	11,0	7,2
Preparación e hilaturas; tejedurа de productos textiles	(18,9)	8,4	1,2
Productos de molinería, de almidones, productos de panadería	(8,6)	8,1	6,0
Aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate, confitería	0,3	7,9	4,9
Elaboración de bebidas	(0,1)	7,6	6,7
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	(7,2)	7,5	3,0
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	(9,9)	6,6	4,0
Fabricación de equipo de transporte	(7,1)	6,2	2,5
Elaboración de productos lácteos	5,2	5,7	2,0
Fabricación de muebles	(7,3)	5,5	2,3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	(4,6)	4,4	8,9
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	(14,2)	3,7	2,0
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	(2,9)	2,7	2,4
Fabricación de otros productos textiles	0,0	2,1	1,0
Productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria y equipo)	(5,8)	1,8	7,0
Fabricación de sustancias y productos químicos	(2,5)	1,5	12,7
Fabricación de productos de caucho y de plástico	(7,3)	(0,7)	4,1
Productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	2,8	(5,5)	11,5
Fabricación de productos de tabaco	15,6	(8,1)	0,2
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	(2,4)	(11,2)	3,4
Productos de madera y de corcho, excepto muebles	0,6	(25,9)	0,9

Fuente: DANE

En general, el comportamiento del PIB es bastante positivo teniendo presente que en la región se presentó un bajo ritmo de crecimiento: Brasil (1,9%), México (1,8%), Chile (2,6%), Perú (4,8%). Así mismo, otros países también presentaron una lenta variación: Estados Unidos (2%), Unión Europea (1,4%), Canadá (2,2%), Corea (3,9%), Francia (0,8%), entre otros.



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

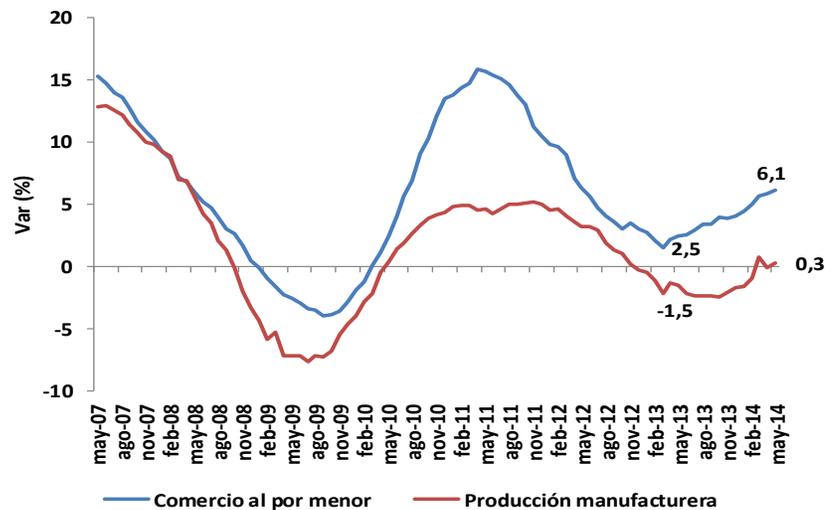
Es de recordar que la dinámica del PIB ha permitido la disminución de la tasa de desempleo a un dígito. Se espera que continúe la fortaleza de la economía y se aumente la ocupación en los diferentes sectores económicos, consolidando la reducción del desempleo.

A pesar del ambiente externo complicado, las perspectivas de Colombia son favorables, con un adecuado y equilibrado manejo de las variables macroeconómicas, que incluso la CEPAL (agosto de 2014) proyectó un crecimiento de 5% para Colombia, superior al 2,2% proyectado para América Latina, mientras que la meta gubernamental es que la variación del PIB sea del 4,7%.

Tendencia en la industria y el comercio

Desde mediados del 2013, cambió la tendencia decreciente de las ventas al comercio al por menor y se manifestó una tasa positiva creciente, a mayo de 2014 se situó en un crecimiento promedio de 6,1%, superior al 2,5% obtenida en mayo de 2013. Este comportamiento, se sustenta en la buena dinámica del consumo de los hogares. Por parte, en la producción industrial, en mayo de 2014 se evidenció una recuperación, con un incremento promedio anual de 0,3%, teniendo presente que mensualmente durante el 2013 registró variaciones negativas y se manifiesta un mejor desempeño industrial.

**Muestra mensual
Variación promedio anual**

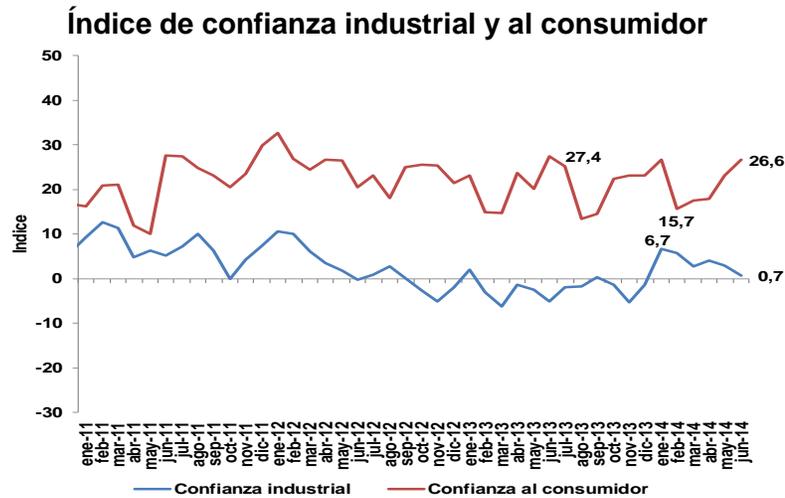


Fuente: DANE

En lo corrido de 2014 (a junio), las encuestas de opinión reflejaron el índice de confianza al consumidor en el área positiva, Por el contrario, según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta de la ANDI, el índice de confianza industrial durante el primer trimestre de 2014



mejoró y se ubicó en el área positiva, configurándose un año con un aumento de expectativas positivas; sin embargo, posteriormente se ha venido deteriorando pero todavía es positivo.

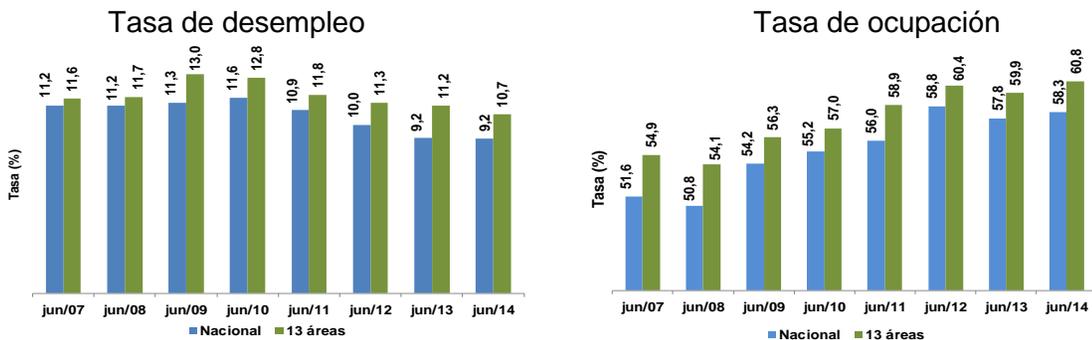


Fuente: Fedesarrollo-

2. Mercado laboral

A junio de 2014

A nivel nacional, en el mes se presentaron 2,1 millones de personas desocupadas (38 mil más que hace un año), para una tasa de desempleo del 9,2% de la Población Económicamente Activa (PEA); similar a la tasa registrada en junio de 2013; se presentó por cuarto mes consecutivo una tasa de un dígito. Los ocupados alcanzaron 21,5 millones de personas, superior en 487 mil personas respecto a igual mes del 2013.



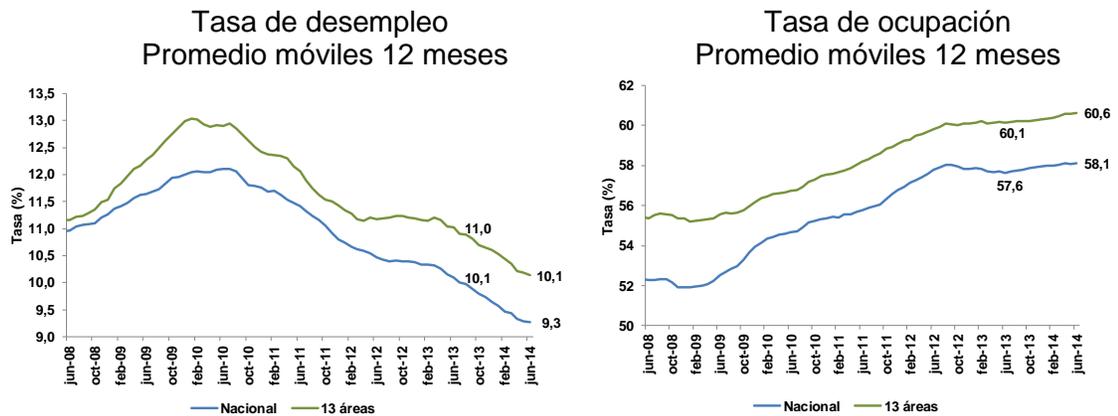
Fuente: DANE

En el ámbito de las 13 áreas; la tasa de desempleo fue 10,7% en el mes de junio de 2014, menor en 0,5 puntos, respecto a la presentada hace un año. Por su parte, la tasa de



ocupación, relación que mide la población ocupada como proporción de la población en edad de trabajar se ubicó en 60,8% y 58,3%, en las 13 áreas y en nivel nacional, respectivamente, con tendencia creciente.

En los últimos doce meses (a junio 2014), el promedio mensual de ocupados a nivel nacional creció 2,3% y el número de desocupados se redujo en 6,8%, respecto a igual promedio del año anterior.



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 promedio, la tasa de desempleo fue de 9,3% a nivel nacional y de 10,3% en las 13 áreas.

En términos absolutos, el número de ocupados a nivel nacional (promedio 12 meses) fue de 21,3 millones de personas, cerca de 480 mil más que hace un año, y el número de desocupados fue de 2,2 millones personas (159 mil menos que en igual período anterior).



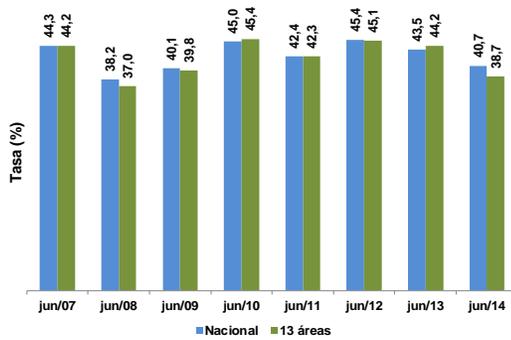
Fuente: DANE



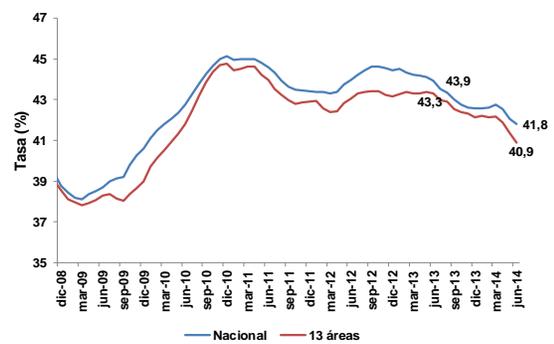
Oficina de Estudios Económicos

En el mes de junio de 2014, la tasa de subempleo nacional se ubicó en 40,7%, inferior en 2,8 puntos porcentuales a la registrada en igual mes del año anterior y se evidenció una tendencia a la reducción.

Tasa de subempleo
Mes de diciembre



Promedio móvil 12 meses

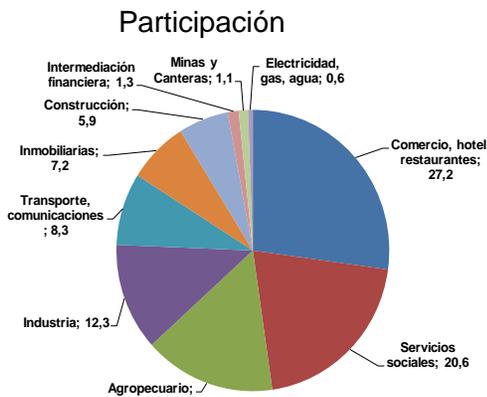


Fuente: DANE

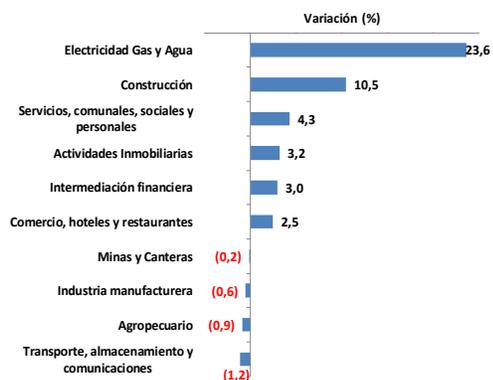
En el primer semestre de 2014, el promedio de la tasa de desempleo a nivel nacional fue de 9,7%, inferior al 10,5% de igual período de 2013. Por su parte, en las trece áreas fue de 10,7% y se redujo respecto al 11,6% del primer semestre de 2013.

En el trimestre abril-junio del 2014, por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a *comercio, hoteles y restaurantes* (27,2%), fue el de mayor participación de mano de obra en la economía; siguió en importancia los *servicios sociales* (20,6%), el *agropecuario* (15,6%) y la industria (12,3%).

Ocupados según sector económico abril-junio 2014



Variación respecto a enero-mar/2013



Fuente: DANE



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

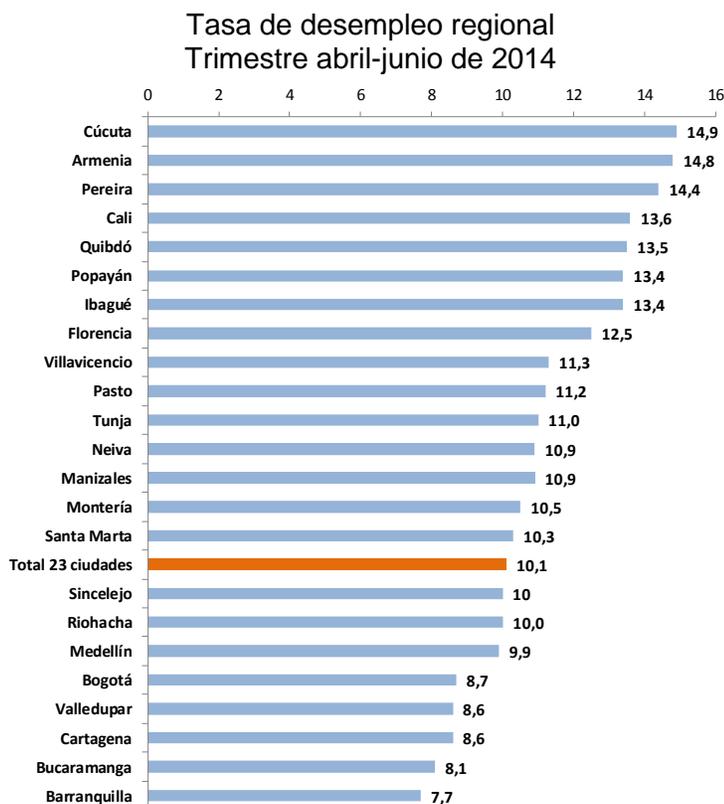
Oficina de Estudios Económicos

En el trimestre abril-junio del 2014, resaltó el aumento de 23,6% y de 10,5% de la ocupación en el sector de electricidad-gas-agua y de la construcción, respectivamente. En el sector de comercio, hoteles y restaurantes, la ocupación también creció 2,5%, mientras que en la industria registró una variación negativa de 0,6%.

Se destacó el buen comportamiento laboral del sector comercio, hoteles, restaurantes, el cual en el trimestre abril-junio del 2014, incrementó su ocupación en 140 mil personas, respecto a igual trimestre de 2013. Por su parte, en la industria se redujo la ocupación en 15 mil personas.

En el primer trimestre de 2014, de 23 ciudades evaluadas, 14 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Cúcuta, Armenia y Pereira registraron las mayores tasas en 14,9%, 14,8% y 14,4%, respectivamente, pero también resaltaron con alto desempleo, Cali (13,6%) y Quibdó (13,5%).

Barranquilla (7,7%), Bucaramanga (8,1%) y Cartagena (8,6%) fueron las ciudades con menor tasa de desempleo.



Fuente: DANE

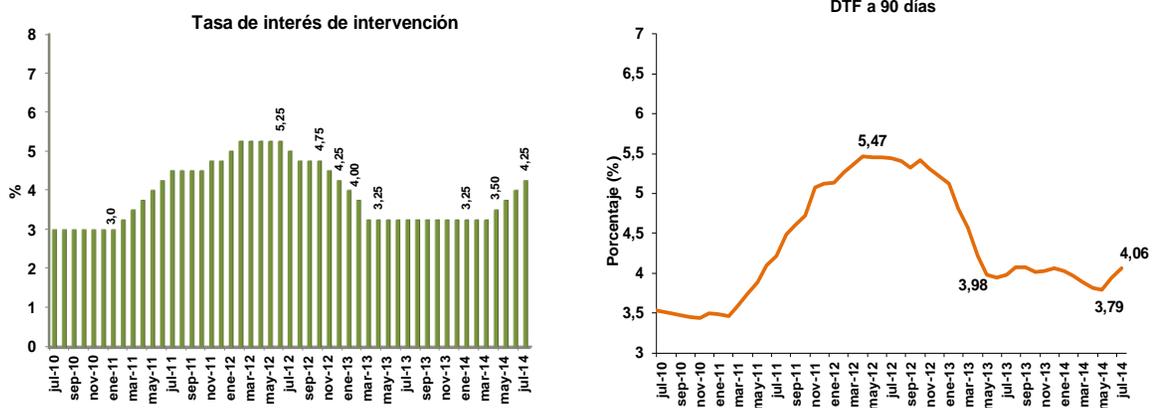


3. Precios y tasas de interés

La desaceleración de la economía en 2012, la reducción del consumo interno y un difícil entorno económico mundial, fueron factores para que el Banco de la República (BR) comenzara con la política de disminuir la tasa de interés, hasta ubicarla en 3,25% en marzo de 2013; desde este mes hasta abril de 2014 la mantuvo estable, sin embargo, las condiciones económicas cambiaron y por ello, el BR aumentó en 25 puntos básicos, consecutivamente desde abril hasta ubicarla en 4,25 en julio de 2014.

Entre los argumentos para subir la tasa de interés se encuentran: la inflación se sitúa en torno o levemente superior a 3% (meta puntual del BR), la demanda interna se mantiene creciendo en buen ritmo, en presencia de una tasa de desempleo decreciente. También se evidenció que el crédito de consumo dejó de desacelerarse, las ventas al por menor son dinámicas y la recuperación de la economía mundial es más débil de lo proyectado⁴.

Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

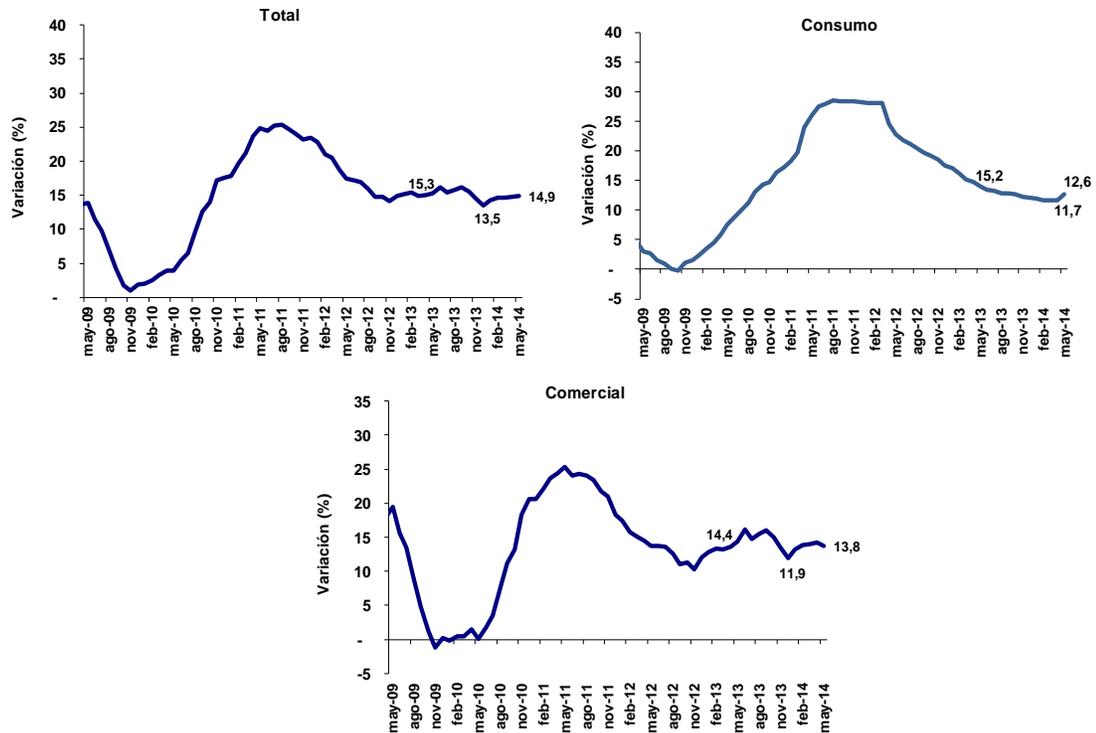
Los movimientos de la tasa de intervención se trasladan a los otros tipos de tasas de interés del mercado; por ejemplo, la DTF, desde finales de 2012 (cercano a 5,3%) se comenzó a reducir hasta mediados de 2013, cuando se estabilizó y en mayo de 2014 alcanzó los 3,79%; sin embargo, nuevamente se comenzó a incrementar las tasas, similar al comportamiento de las tasas de intervención.

En lo corrido de 2014, la cartera de la economía se comenzó a recuperar, fundamentalmente por el mayor crecimiento del crédito comercial (representó 57,3% del total) y un leve aumento del crédito de consumo (29,7% del total), registrado durante el mes de mayo, producto del buen comportamiento de la demanda interna.

⁴ <http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-31-07-2014>



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



Fuente: Superfinanciera

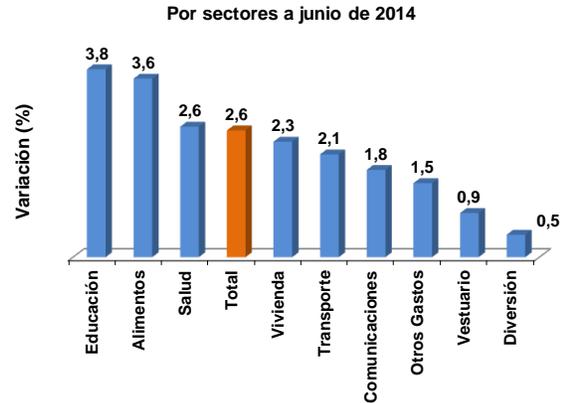
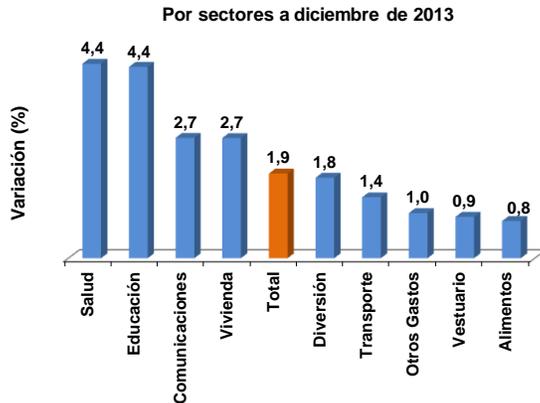
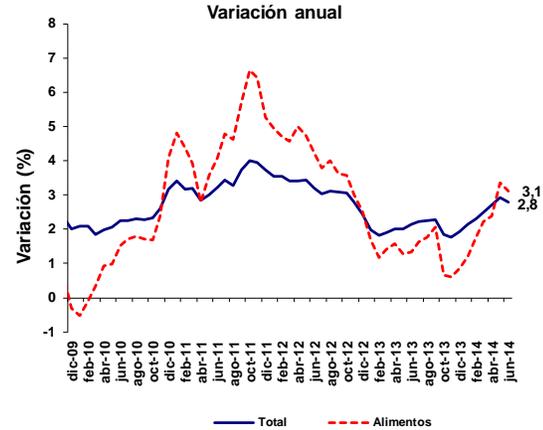
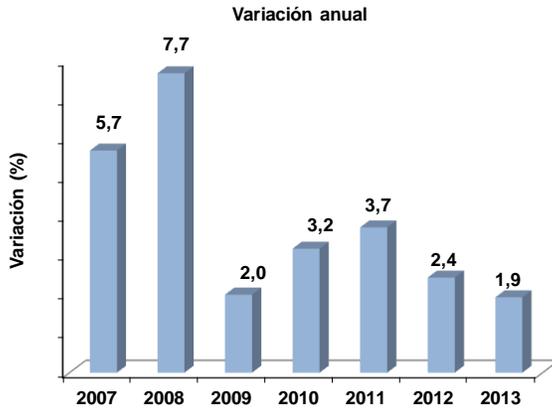
En 2012, la variación de precios fue 2,4% (inferior en 1,3 puntos respecto al año anterior) y la tendencia decreciente fue evidente. En 2013, la inflación se situó en 1,9% (inferior en 0,5 puntos a la variación de 2012); los sectores de salud, educación, vivienda y comunicaciones registraron incrementos superiores a la media. Resaltó la menor tasa de crecimiento en los precios de los alimentos (0,8%), la cual fue 1,7 puntos inferior a la registrada en 2012.

En el 2014, el ritmo de crecimiento de los precios se aceleró y en el primer semestre se ubicó en 2,6% (a julio ya era 2,9%), superior al 1,7% de igual semestre del año anterior. Por su parte, a junio de 2014, la variación anual se ubicó en 2,8%. Una de las causas de este comportamiento fue el incremento de los alimentos, que crecieron 3,6% (en los primeros seis meses de 2013 habían crecido 1,4%).

La meta de inflación por parte del Banco Central se mantiene en el rango entre 2%-4% y la proyección de los analistas privados (Latin American Consensus Forecast-julio 2014) es que Colombia termine el año con una inflación de 3,3%.



Inflación



Fuente: DANE

4. Sector externo

Balanza de Pagos –primer trimestre de 2014-

La cuenta corriente

La cuenta corriente fue deficitaria en US\$4.015 millones (4,6% del PIB), superior en un 24% con respecto al registrado en el primer trimestre de 2013 (3,6% del PIB). Por su parte, la cuenta financiera se mantuvo superavitaria en US\$4.419 millones (5,1% del PIB) y se incrementó en 45,5% respecto a igual período del año anterior, cuando equivalió al 3,4% del PIB. Como resultado se acumularon reservas por US\$677 millones.

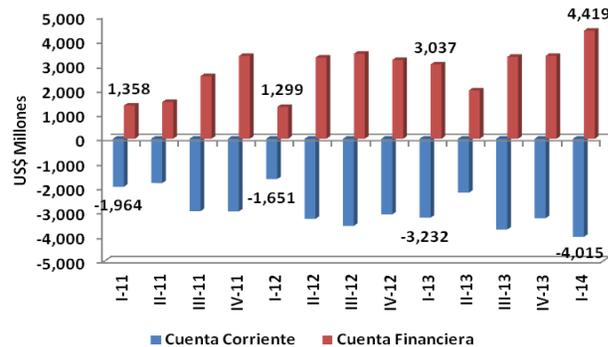


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Cuenta corriente y cuenta capital -Trimestral-



Fuente: Banco de la República

La cuenta corriente

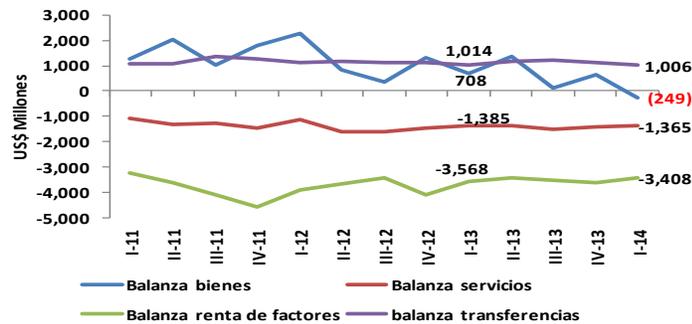
Una de las causas de la ampliación del déficit en la cuenta corriente fue la desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios que afectó el balance comercial.

La **balanza comercial de bienes** fue deficitaria en US\$249 millones, inferior en US\$957 millones frente al resultado del primer trimestre de 2013 que mostraba un superávit de US\$708 millones. Las exportaciones (US\$14.017 millones) decrecieron 2,7%, entre otros factores esto se explica por la reducción de los precios de exportación de petróleo y derivados, carbón, ferroníquel, oro y café. Por otra parte, las importaciones (US\$14.266 millones) se incrementaron 4,1%.

El déficit en la **renta de los factores** (-US\$3.408 millones) se redujo en 4,5% respecto a igual período del 2013; la reducción del déficit se explicó en especial por las menores remisiones de utilidades y dividendos de empresas con inversión extranjera, que sumaron US\$3.199 millones (inferior en 7,9% respecto al I trimestre de 2013); sin embargo, los pagos de intereses de deuda externa (US\$200 millones) sí se incrementaron en 31%.



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

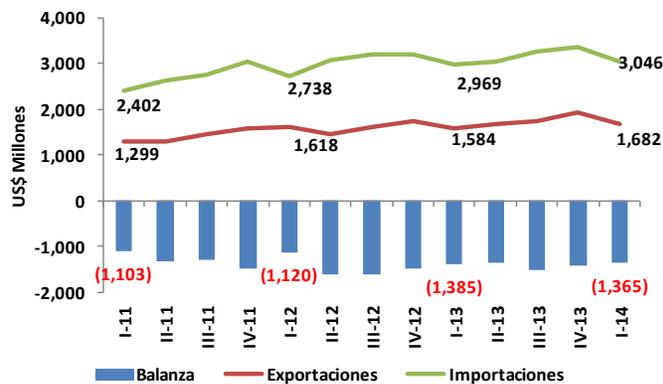


Fuente: Banco de la República

Las **transferencias** fueron US\$1.006 millones, valor inferior en 0,7% a las registradas en primer trimestre de 2013. Las remesas de los trabajadores (US\$924 millones) aumentaron en 0,9%.

El déficit en la **balanza de servicios** se ubicó en US\$1.365 millones, para una reducción de 1,5% respecto a los primeros tres meses del 2013. Las exportaciones (US\$1.682 millones) crecieron 6,2%, mientras que las importaciones (US\$3.046 millones) se aumentaron en 2,6% en relación con el primer trimestre de 2013.

Comercio exterior de servicios –trimestral-

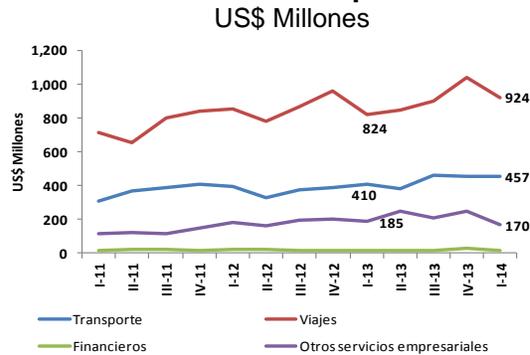


Fuente: Banco de la República

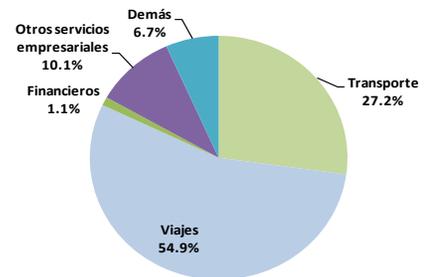
El principal rubro de las exportaciones fue viajes (54,9% del total), el cual ascendió a US\$924 millones, para un crecimiento de 12,1%.



Exportaciones de servicios



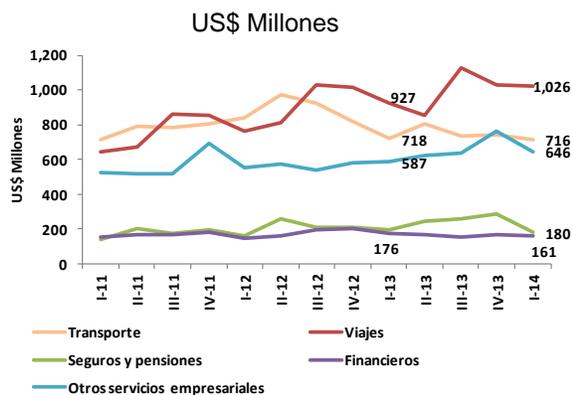
Participación% -I trimestre 2014-



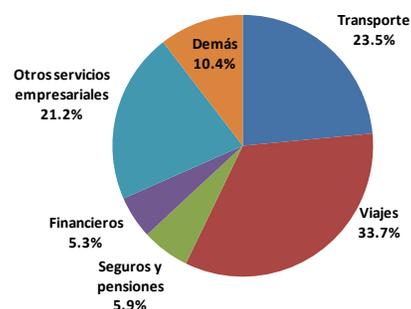
Las exportaciones de servicios de transporte se situaron en US\$457 millones (27,2% del total) para un incremento de 11,4%. Por su parte, aumentaron las exportaciones de servicios financieros (25,6%) y se redujeron los servicios de comunicación, información e informática (-32,1%).

El principal rubro de las importaciones fue el de viajes (33,7% del total) con un valor de US\$1.026 millones, para un incremento de 10,7%. Le siguió en importancia transporte (23,5% del total) con una reducción de 0,3%. El rubro de servicios empresariales (21,2% del total) aumentó en 10,1%, mientras el de comunicaciones se redujo en 13,5%.

Importaciones de servicios



Participación% -I trimestre 2014-



Fuente: Banco de la República

La cuenta financiera

En el primer trimestre de 2014, en la cuenta financiera los ingresos de capital extranjero ascendieron a US\$8.442 y las salidas de capital colombiano a US\$3.359 millones. Por su parte los activos de reserva se ubicaron en US\$677 millones.



En este periodo, la **Inversión Extranjera Directa (IED)** en el país fue de US\$3.408 millones (3,9% del PIB trimestral), registrando una reducción de 6,6% respecto a igual período del 2013.

Inversión Extranjera Directa en Colombia –trimestral-



Fuente: Banco de la República

La disminución de la IED se debió a la reducción de los flujos en minas, servicios financieros y comunales, y el sector comercio.

En los tres primeros meses de 2014, los principales sectores fueron el de minas y canteras (23,3% del total con US\$794 millones) que vio reducidos sus flujos en 3,8% con respecto al primer trimestre de 2013, y manufacturas (20,2%), con flujos superiores en 44%. El sector petrolero, con el 19,2% del total, tuvo ingresos de IED por US\$655 millones, 25,8% menores con respecto al mismo periodo de 2013.

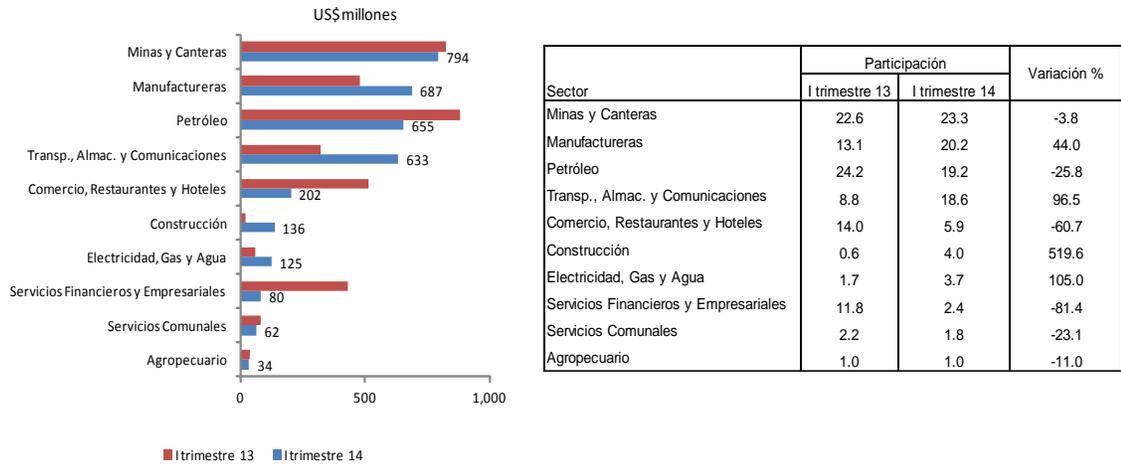
En el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones ingresaron US\$ 633 (18,6% del total), para una variación de 96,5%.

Se redujeron los flujos de servicios financieros y empresariales, y los servicios comunales, en 81,4 y 23,1%, respectivamente. Los dos sectores sumaron el 4,2% de los flujos totales de IED.

Dentro de los flujos de ingreso destaca la inversión extranjera de cartera a largo plazo en el sector público con US\$ 3.254 millones, 187% por encima de lo registrado en el mismo periodo de 2013.



Inversión extranjera directa en Colombia –trimestral-

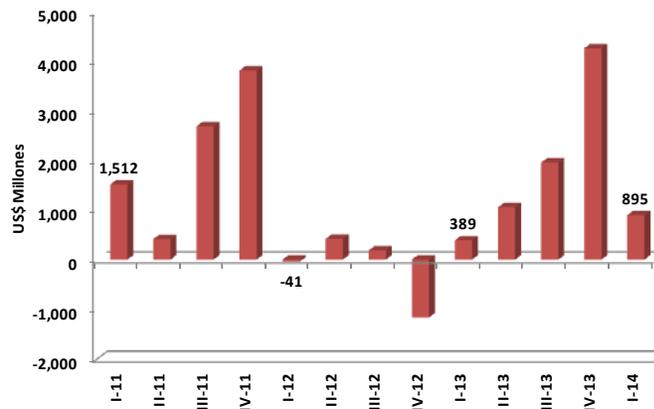


Fuente: Banco de la República

Por último, en el primer trimestre de 2014, el flujo de **inversión directa de Colombia en el exterior** fue de US\$895 millones, superior en US\$506 millones, respecto a lo registrado en igual período de 2013.

La inversión colombiana en el exterior se dirigió en particular a las empresas del sector de petróleo y explotación de minas y canteras (52,2% del total), con US\$467 millones. Le siguen en importancia los servicios financieros y empresariales (17,4%), con US\$155 millones.

Inversión de Colombia en el extranjero –trimestral-



Fuente: Banco de la República



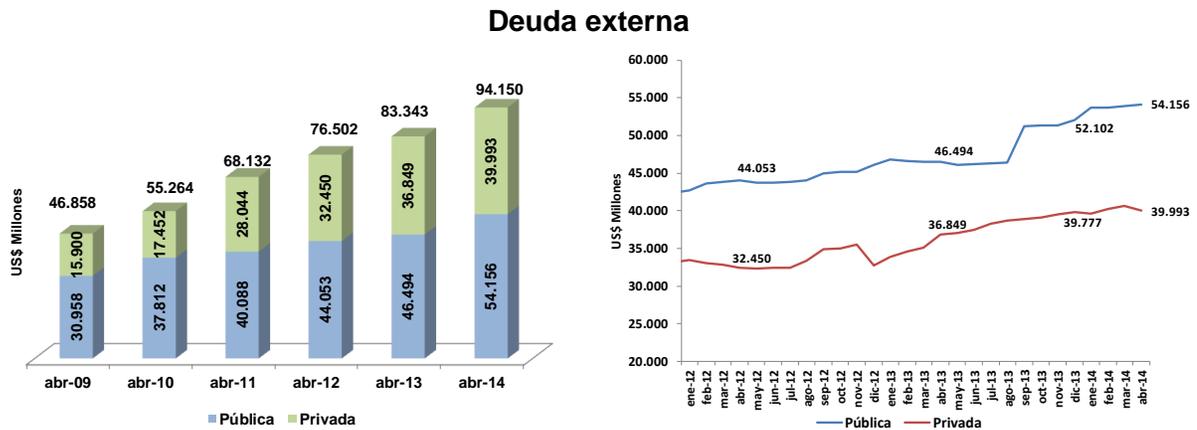
MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

5. Deuda externa

La deuda externa de Colombia continua creciendo; en abril de 2014, el saldo se ubicó en US\$94.150 millones (23,8% del PIB), cifra superior en US\$10.807 millones a la registrada en igual mes de 2013, cuando representaba el 22,1% del PIB.



Fuente: Banco de la República

El 70,9% del aumento se debió a la deuda pública, en abril de 2014, el saldo (US\$54.156 millones) fue superior en US\$7.662 millones, respecto al saldo de hace un año (variación de 16,5%) y representó el 57,5% del total de deuda externa. Pasó de representar el 12,3% del PIB al 13,7% del PIB, en dicho período.

Por su parte, a abril de 2014, la deuda externa privada (US\$39.993 millones) fue superior en US\$3.145 millones respecto al saldo de igual mes del 2013 (crecimiento de 8,5%) y representó el 42,5% del total.

6. Tasa de cambio y Reservas internacionales

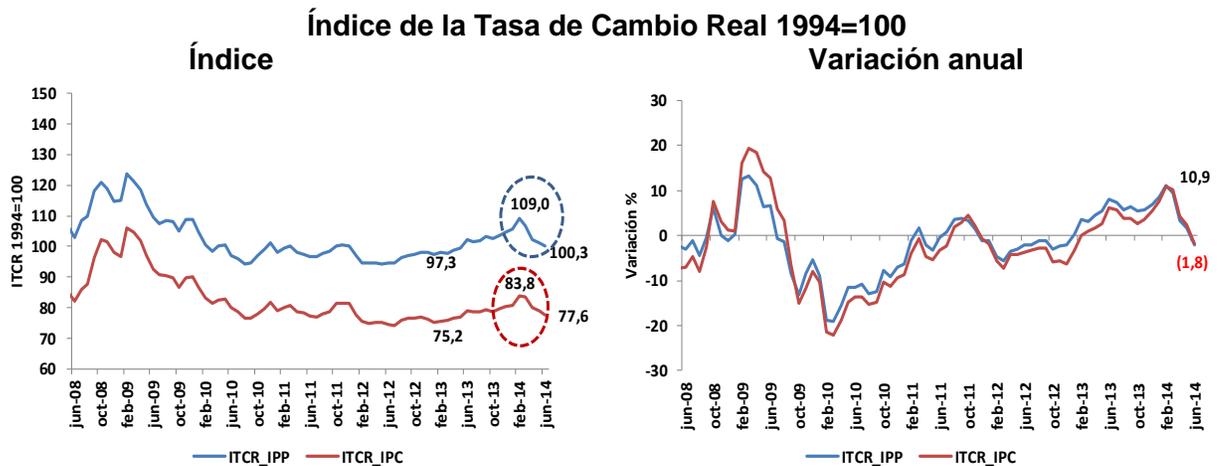
Al evaluar el comportamiento del Índice de la Tasa de Cambio Real (ITCR), ya sea el deflactado por el IPC, como por el IPP se evidencia que en el año 2012 se mantenía la apreciación real del peso, pero desde el 2013 cambió la tendencia y la moneda se devaluó, en particular, se acentuó la depreciación durante el primer trimestre del 2014, producto de la mayor percepción de riesgo internacional por la desaceleración de China, las tensiones en Ucrania y el desmonte del programa de relajamiento cuantitativo en los Estados Unidos⁵.

Sin embargo, en el segundo trimestre de 2014 retornó la apreciación de la moneda como consecuencia de una mayor tranquilidad de los mercados internacionales que reactivó el ingreso de inversionistas extranjeros por activos de mayor riesgo, y adicionalmente, con el anuncio de JP Morgan (19 de marzo) de incrementar la ponderación de la deuda colombiana

⁵ Banco de la República. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Julio de 2014

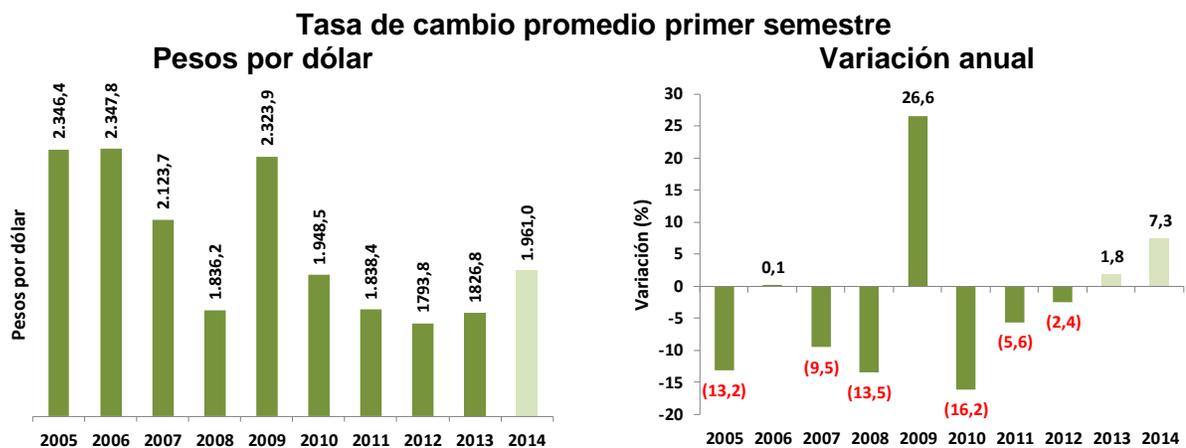


denominada en pesos, aumentó los reintegros de divisas al país y generó expectativas positivas⁶.



Fuente: Banco de la República

En términos nominales, también se manifiesta similar comportamiento la tasa de cambio promedio en el primer semestre de 2014 fue \$1.961 por dólar, que superó el presentado en igual período de los años 2010-2011-2012-2013. En los primeros seis meses de 2014 se registró una devaluación promedio de 7,3%.



Fuente: Banco de la República

⁶ Ibíd.



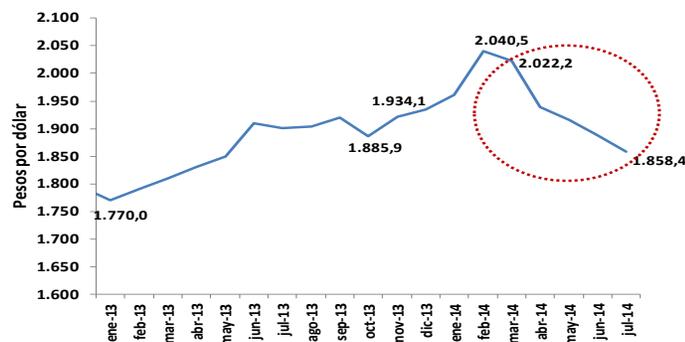
MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Durante el 2014 el movimiento de la divisa ha sido volátil, alcanzó su máximo valor en febrero con \$2.040,5 y posteriormente se redujo y en julio se ubicó en \$1.858,4 en promedio, o sea, se redujo en \$182 en cinco meses. La reducción está asociada, entre otros factores, al incremento de ingreso de capitales, en particular de inversiones extranjeras de portafolio, las cuales ascendieron a US\$US\$6.265,4 millones, en el primer semestre de 2014.

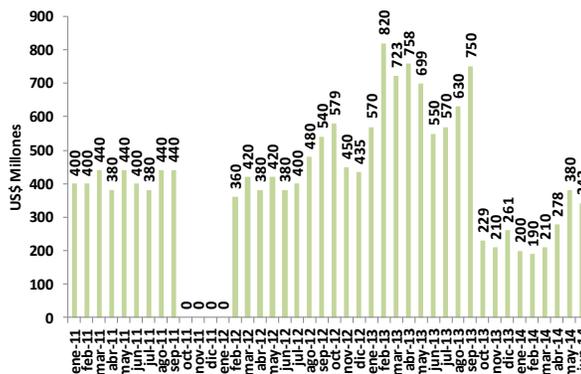
Tasa de cambio promedio mensual



Fuente: Banco de la República

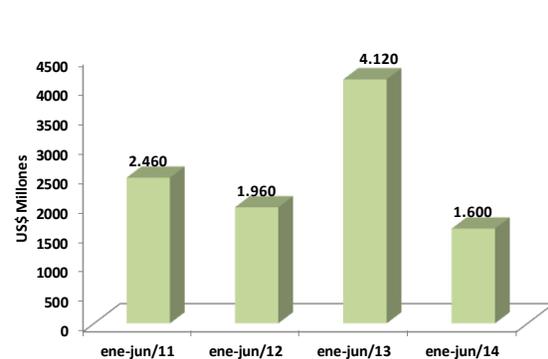
Debido al alza de la cotización que venía del año anterior, el Banco de la República redujo su grado de intervención cambiaria; en el primer semestre de 2014 el BR compró US\$1.600 millones, niveles bajos comparados con los US\$4.120 millones de igual período del 2013. Debido a la mayor apreciación de la moneda, el BR decidió incrementar el monto de compras de reservas internacionales durante el tercer trimestre del año y acumular hasta US\$ 2.000 millones entre los meses de julio y septiembre⁷ (entre abril y junio era de acumular hasta US\$ 1.000 millones).

Compra de divisas por parte del Banco de la República Mensual



Fuente: Banco de la República de Colombia

Compra de divisas por parte del Banco de la República Enero-junio



⁷ <http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-04-08-2014>



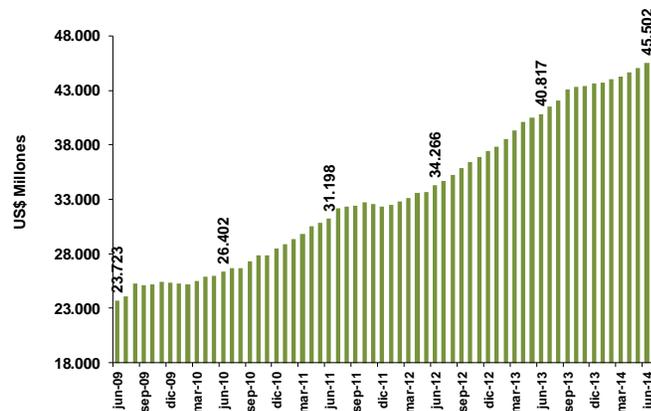
MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Las compras de divisas y la política de acumulación constante de reservas internacionales, generó su incremento; a junio de 2014, el saldo de reservas internacionales netas ascendió a US\$ 45.502 millones, superior en US\$4.685 millones, respecto al saldo de junio de 2013.

Reservas internacionales netas US\$ Millones



Fuente: Banco de la República

7. Perspectivas de la economía colombiana

Entre las variables que evidencian los efectos del buen ambiente de la economía colombiana está el aumento de la demanda interna, ya sea por el crecimiento del consumo, en particular de los hogares, así como por la dinámica de la inversión, la cual en el primer trimestre de 2014 ya equivalió al 30% del PIB; todo este comportamiento se ha reflejado en la reducción consecutiva de la tasa de desempleo, la cual, ya se ubicó en niveles de un dígito. Igualmente, la inflación se sitúa en los rangos propuestos en la meta del Banco de la República.

La meta gubernamental de crecimiento de la economía es de 4,7% y una señal de las favorables perspectivas es que entidades internacionales han aumentado su proyección del PIB, como por ejemplo, la CEPAL (agosto de 2014) la situó en 5% y Latin American Consensus Forecast (julio de 2014) la proyectó en 4,9%.