

DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA

Tercer Trimestre 2015

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo

Dinámica de la Economía Mundial

Actividad Económica

2015 ha sido un año claramente marcado por la dinámica del precio de las *commodities* a nivel mundial, que de distintas maneras llevaron a un lento ritmo de avance de la economía mundial. Aunque los bajos precios de las *commodities* afectaron positivamente el ritmo económico de los países demandantes, también generaron grandes desequilibrios en los países productores.

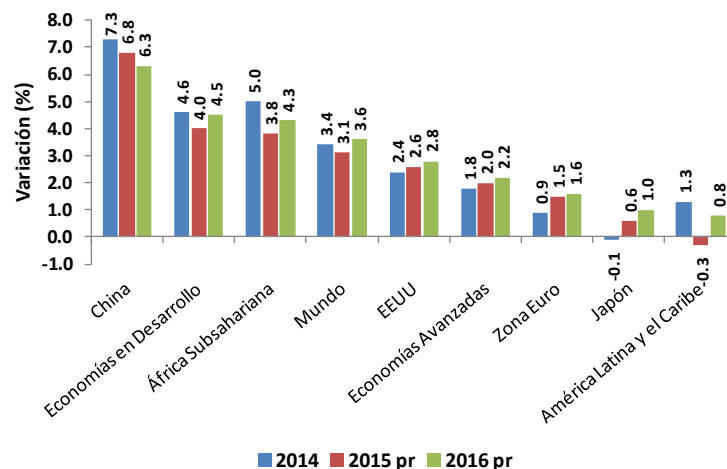
De esta manera, un gran número de economías cuyo comercio internacional depende en gran medida de las exportaciones de bienes mineros y materias primas como el petróleo, los metales y la soya, se deterioraron a través del menor ingreso de divisas, vía exportaciones y flujos de inversión extranjera.

En materia de crecimiento, la coyuntura de bajos precios condujo a que las perspectivas de crecimiento a nivel global se mantuvieran menores a las del año anterior, ya que incluso los pronósticos de los primeros meses del año fueron revisados a la baja.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento mundial para 2015 cerraría en 3,1%, una previsión inferior en 0,2 puntos porcentuales con respecto a lo pronosticado en julio de este año.

Las perspectivas resultaron más favorables para las grandes economías, donde aunque aún no se logró una plena recuperación, sí se observó una tendencia positiva, principalmente en Estados Unidos y la Unión Europea. En cambio, las economías emergentes mostraron fuertes debilidades en la complicada coyuntura internacional, por lo cual sus pronósticos se revisaron a la baja.

Crecimiento de la Economía Mundial
Variación % del PIB



Fuente: FMI, Julio de 2015.

Esto se debe principalmente a que los precios de los principales commodities, entre ellos el petróleo, se mantienen a la baja, a pesar de mostrar indicios de recuperación en meses anteriores. Esto hace que los riesgos sobre las economías exportadoras se mantengan latentes y continúen afectando las previsiones de crecimiento en el corto y mediano plazo.

No obstante, del lado de los principales países importadores, esta misma reducción de precios conlleva un aspecto positivo en la medida en que permite dinamizar la actividad económica de importantes bloques económicos con la Unión Europea y Japón, donde las perspectivas de crecimiento se mantienen positivas.

En particular para la región de América Latina, los resultados en materia de crecimiento serían desiguales con países en riesgo de crecimiento negativo como Brasil, Venezuela y Ecuador, y otros con un comportamiento positivo en medio de la difícil coyuntura como Colombia y Perú.

Crecimiento del PIB para América Latina

PAÍSES	2013	2014	2015p		2016p	
			FMI	Latin American Consensus	FMI	Latin American Consensus
Argentina	2.9	0.5	0.4	0.9	-0.7	0.8
Brasil	2.5	0.1	-3.0	-2.8	-1.0	-1.0
Chile	4.2	1.9	2.3	2.1	2.5	2.4
Colombia	4.7	4.6	2.5	2.8	2.8	2.8
Ecuador	4.5	3.8	-0.6	0.9	0.1	1.5
México	1.1	2.1	2.3	2.3	2.8	2.8
Perú	5.8	2.4	2.4	2.7	3.3	3.5
Venezuela	1.3	-4.0	-10.0	-7.8	-6.0	-3.7

Fuente: FMI Octubre 2015; Latin American Consensus Forecasts, Octubre 2015

En Venezuela, los riesgos persisten al igual que en los primeros meses del año: desabastecimiento y escasez de divisas, ocasionadas por los bajos precios del petróleo y los controles cambiarios del Gobierno, y que conllevan presiones inflacionarias y malestar social. No obstante, no es posible determinar el efecto inflacionario, pues no se han producido cifras oficiales en 2015. Asimismo, se siguen presentando problemas en la producción local, relacionados con los controles de precios impuestos por el Gobierno local.

Del lado de Brasil, continúa la contracción de la producción, así como el aumento del déficit público, la reducción del consumo interno, aumento de la inflación y el desempleo, y un clima general de reducción de la confianza. Incluso, en el mes de octubre se redujo la calificación de la deuda del país por parte de Fitch Ratings a BBB- con perspectiva negativa. Este panorama condujo a un pronóstico negativo tanto para 2015, como para 2016, lo que lleva a pensar en una lenta recuperación del país suramericano.

Por su parte, Colombia y Perú mostrarían las mayores tasas de crecimiento de la región, que a pesar de ubicarse por debajo de las de 2014, se mantienen positivas considerando la difícil coyuntura internacional.

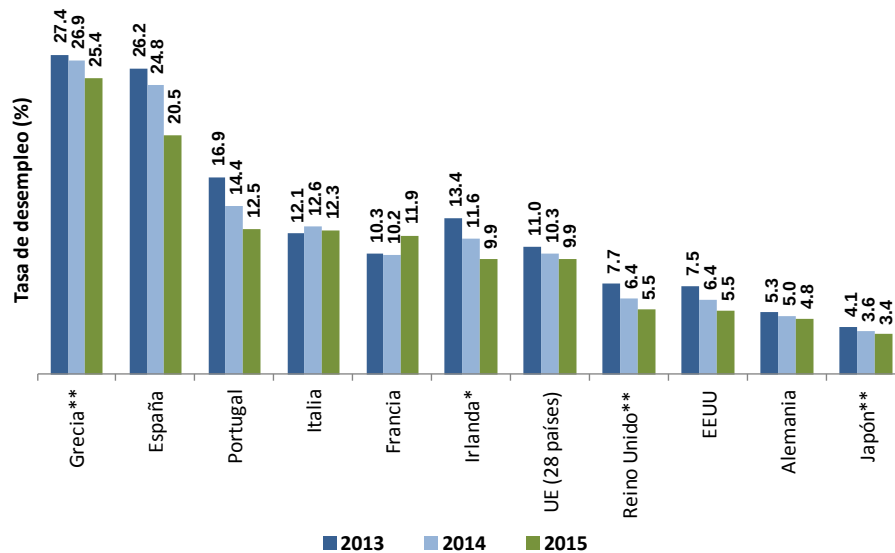
Empleo

Los retos en materia de empleo en las grandes economías continúan para el tercer trimestre de 2015. Si bien en la mayoría de países se muestran avances en la reducción de la tasa de desocupación, persiste la necesidad de consolidar esta recuperación, y de elevar los salarios para que sean consecuentes con el incremento de la productividad.

En América Latina, mientras que países como Colombia y México continúan reportando una tendencia decreciente del desempleo, en otros países como Brasil y Perú, la tasa de desocupación se incrementó con respecto al año anterior.

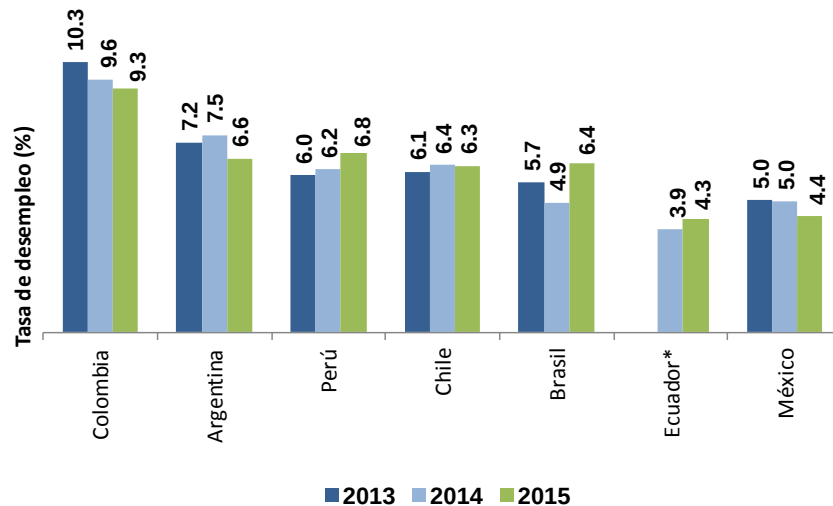
Colombia mantiene la tasa de desempleo más alta de la región con 9,3% entre enero y agosto de 2015 (0,3 puntos por debajo del mismo periodo del año anterior).

Tasa de Desempleo para Estados Unidos, Japón y Países UE



Promedio entre enero y agosto de cada año, salvo * promedio entre enero y septiembre, y ** promedio entre enero y julio.
Fuente: Eurostat

Tasa de Desempleo para Economías Latinoamericanas (Enero-agosto)



Colombia, Perú, Chile y México: enero-agosto. Argentina: segundo trimestre. Brasil: enero-julio. Ecuador: septiembre.
Fuente: Bancos Centrales e Institutos Oficiales de Estadística.

De acuerdo con la OIT, persiste en la región la necesidad de incrementar la productividad, que se afecta en factores como altas tasas de informalidad, deficiente infraestructura, y una estructura exportadora concentrada en bienes primarios. Como ya se advertía en el informe del segundo trimestre de 2015, el bajo ritmo de crecimiento de 2015, podría poner en riesgo los avances sociales que se observaron en la mayoría de países de la región.

Precios y Tasas de Interés

Así como desde los primeros meses de 2015, los principales factores que han afectado la inflación a nivel mundial son los precios del petróleo y otros commodities, y la apreciación del dólar.

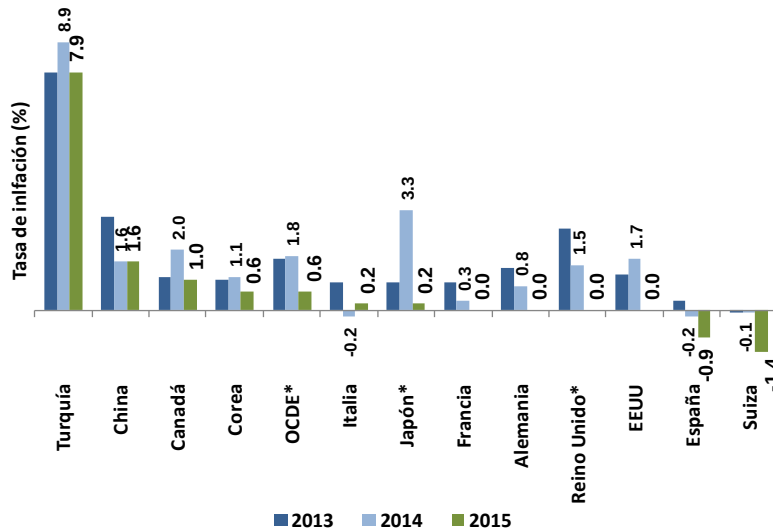
En los países exportadores, la escasez de divisas generó una fuerte depreciación de las monedas locales, consecuentemente aumentando los precios de las materias primas y de los bienes importados y esto presionó al alza el nivel de precios.

Por su parte, del lado de los países importadores de petróleo, la coyuntura de bajos precios mantiene a los países al borde de la deflación, principalmente a través de los menores costos energéticos.

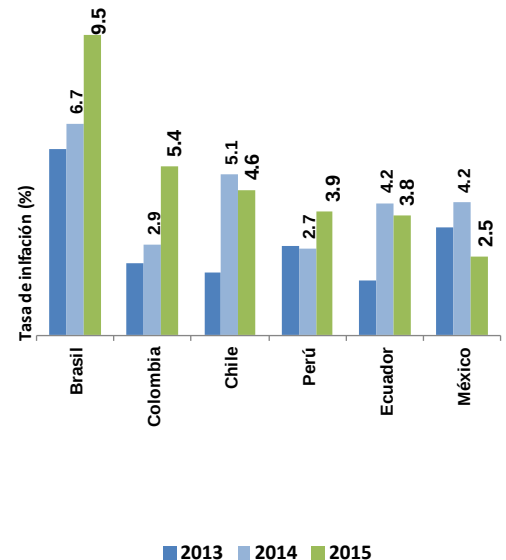
En América Latina, se observó un marcado incremento de los precios en Brasil y Colombia, con respecto a septiembre de 2014.

Inflación

Estados Unidos, Países de Europa y Asia



América Latina



Variación porcentual anual del IPC a septiembre de cada año. * Corresponde a agosto.

Fuente: OCDE; Bancos Centrales e Institutos Oficiales de Estadística.

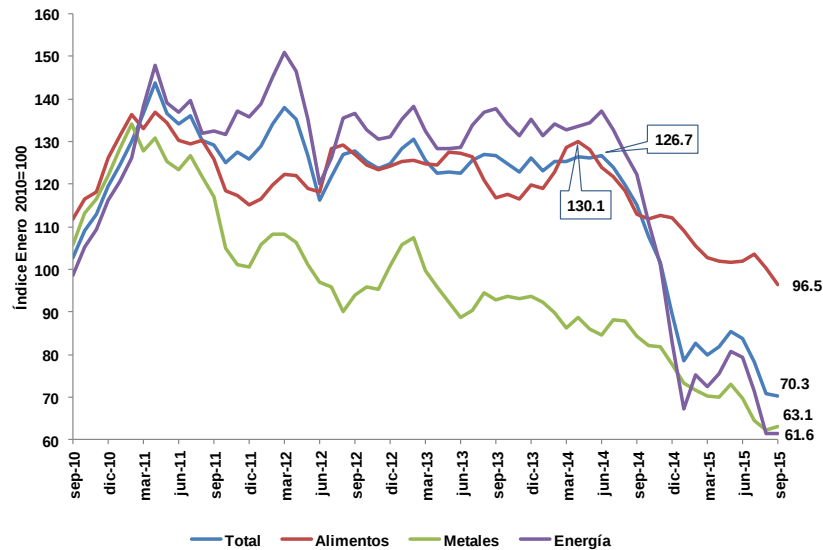
Como se anotó anteriormente, entre enero y septiembre de 2015, los precios de los commodities mostraron fuertes reducciones con respecto al mismo periodo de 2014. Aunque algunos precios empezaron a ganar terreno en los primeros del año, las caídas continuaron significativas.

Entre enero y septiembre de 2015, el índice de precios total del FMI mostró una reducción de 36%, con respecto al mismo periodo de 2014. Los de mayor reducción fueron los precios del petróleo y la energía, que respectivamente cayeron 48% y 46% en este periodo. Por su parte, los alimentos mantuvieron una tendencia a la baja y registraron una caída de 16%.

Específicamente, el petróleo WTI, aunque mostró una leve recuperación llegando a los US\$59,8 por barril en el mes de junio, en los últimos tres meses volvió a decrecer llegando en septiembre a los US\$45,48 por barril.

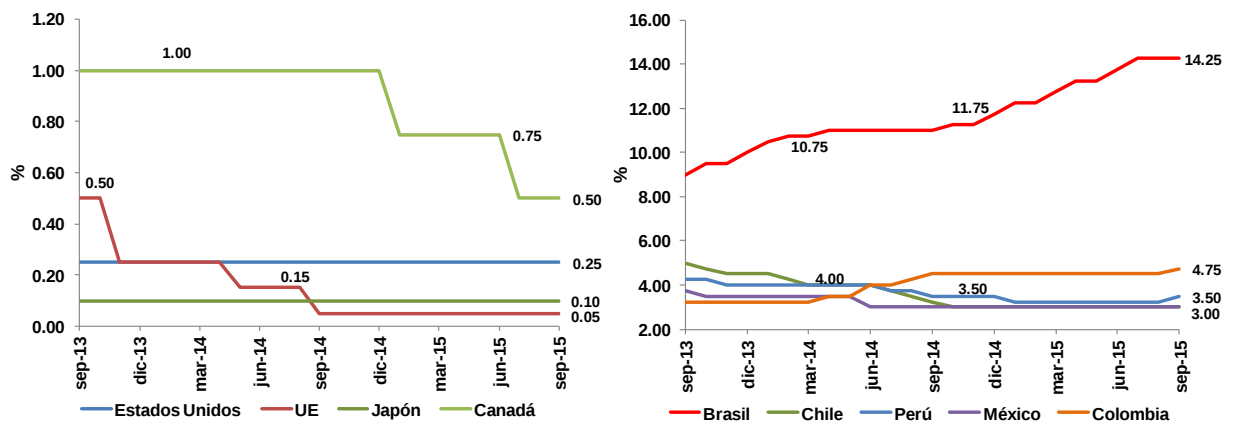
En el acumulado del año, pasó de un precio promedio de US\$99,82 por barril en el periodo enero-septiembre de 2014, a solo US\$50,99 por barril en el mismo periodo de 2015. Esto significa una caída de 48,9%.

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



De otra parte, en el 2015 las tasas de interés no han mostrado grandes cambios en las principales economías. La tasa de interés de referencia para la política monetaria se mantiene estable en los Estados Unidos, la Unión Europea y Japón.

Tasas de Interés de referencia. Países seleccionados.

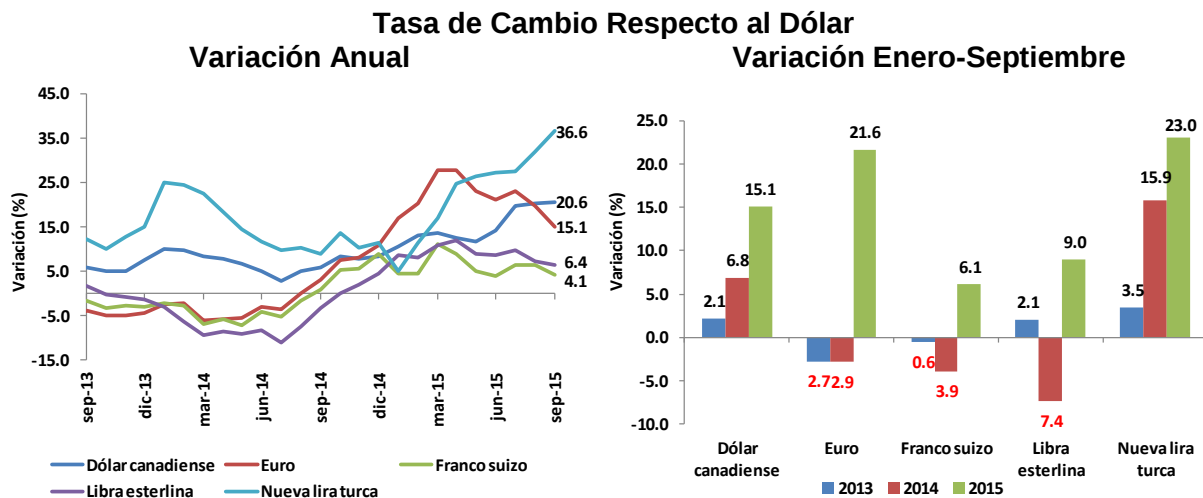


Fuente: www.global-rates.com. Bancos Centrales.

En América Latina, lo más sobresaliente ha sido el aumento que se ha observado en la tasa de interés de referencia de Brasil, que para la segunda parte del año se ha ubicado en 14,25%. Por su parte, Perú modificó su tasa en enero, y de nuevo en septiembre quedando ubicada en 3,50%. En Colombia, el Banco de la República modificó la tasa de referencia en septiembre, con un incremento de 0,25 puntos, llegando así a 4,75%.

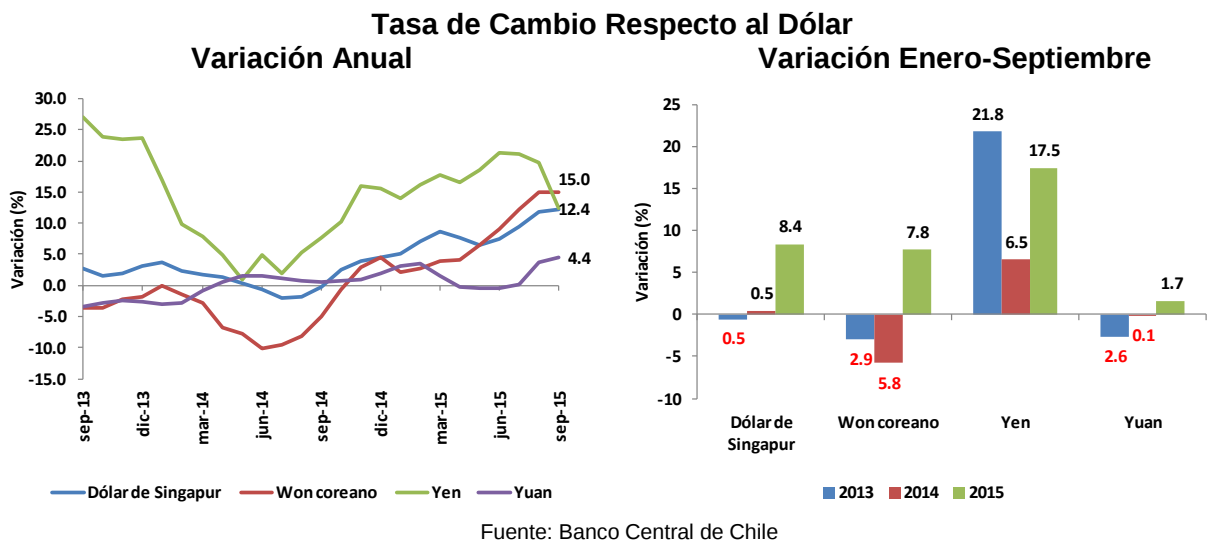
Tasas de Cambio

En lo corrido de 2015 se ha mantenido la tendencia a la apreciación del dólar estadounidense, como un fenómeno generalizado a nivel mundial. La moneda de los Estados Unidos se revaluó con respecto a las monedas de las principales economías mundiales, tanto en mercados desarrollados como en mercados emergentes. Dentro de las más importantes se encuentran la apreciación con respecto al euro, que entre enero y septiembre de 2015 alcanzó un 21,6%, con respecto al mismo periodo de 2014, y con la libra esterlina la apreciación llegó a 9,0% en este mismo periodo.

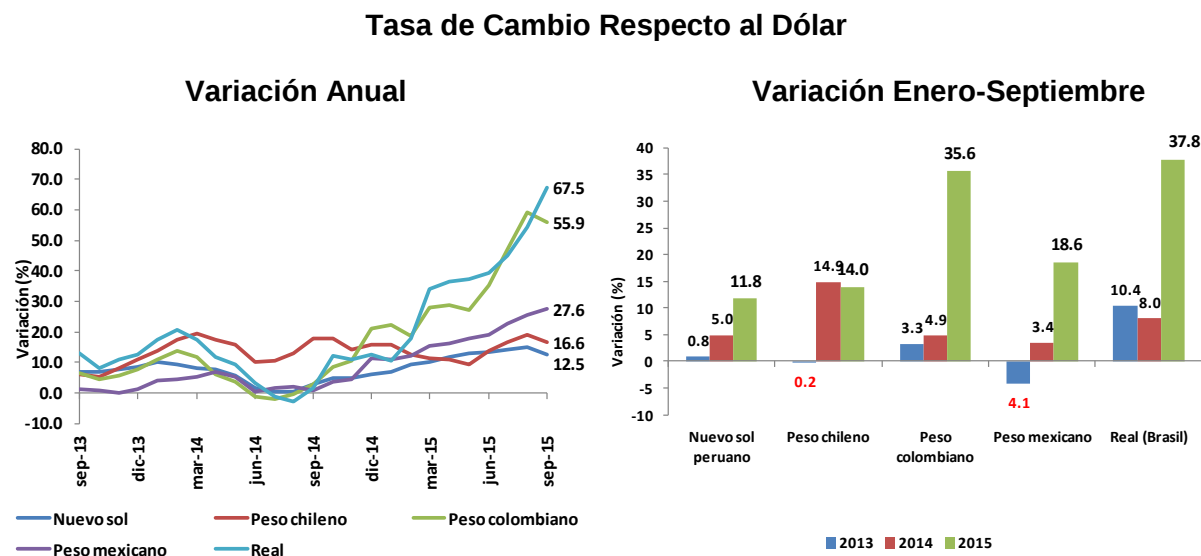


Fuente: Banco Central de Chile

En Asia, se observó la misma tendencia. Entre enero y septiembre de 2015, las monedas de Singapur, Corea del Sur, Japón y China, se depreciaron con respecto a la moneda estadounidense.



En América Latina, las monedas de la región también se depreciaron de manera importante frente al dólar. Las depreciaciones más fuertes fueron las del real de Brasil (37,8% con respecto al periodo enero-septiembre de 2014), y el peso colombiano (35,6%).



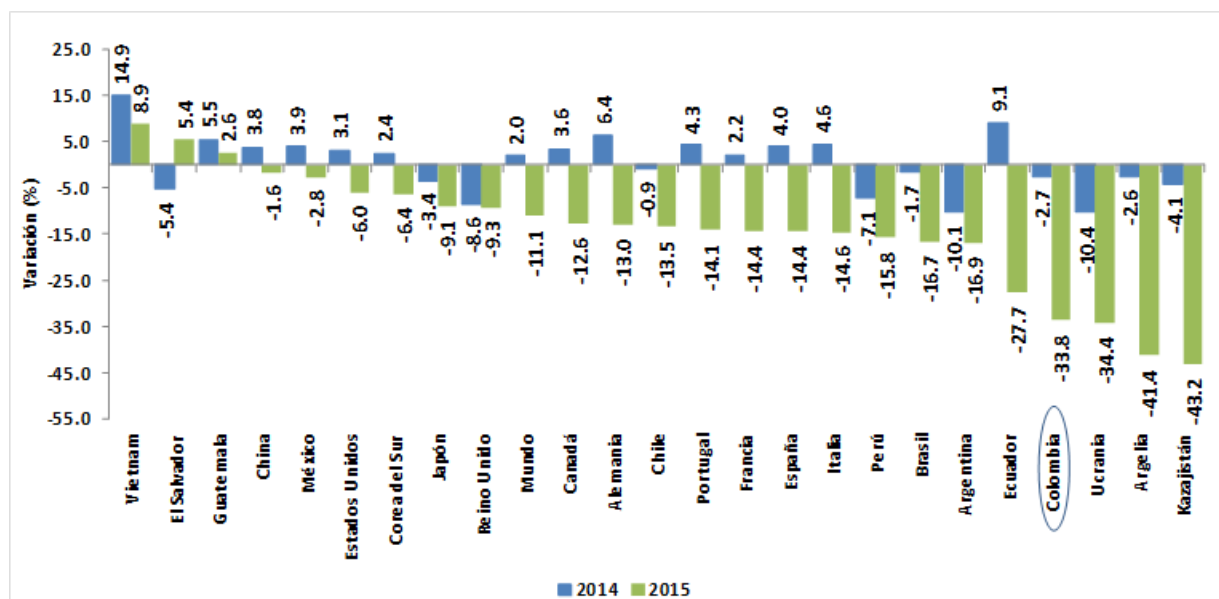
En particular en Colombia, entre enero y septiembre de 2015, la tasa representativa del mercado fue en promedio de \$2.636 por dólar, \$692 por encima de lo registrado en el mismo periodo de 2014.

Comercio exterior

La tendencia a la baja del comercio mundial, se sigue observando en el periodo enero-agosto de 2015.

De acuerdo con datos de la OMC, únicamente Vietnam, El Salvador, Guatemala y Chipre, registran variaciones positivas en sus exportaciones, entre enero y agosto de 2015 e igual periodo de 2014. El resto de países, en este periodo, registraron caídas en sus ventas al mundo.

Exportaciones de bienes en Países Seleccionados
Variación Porcentual del periodo Enero-Agosto

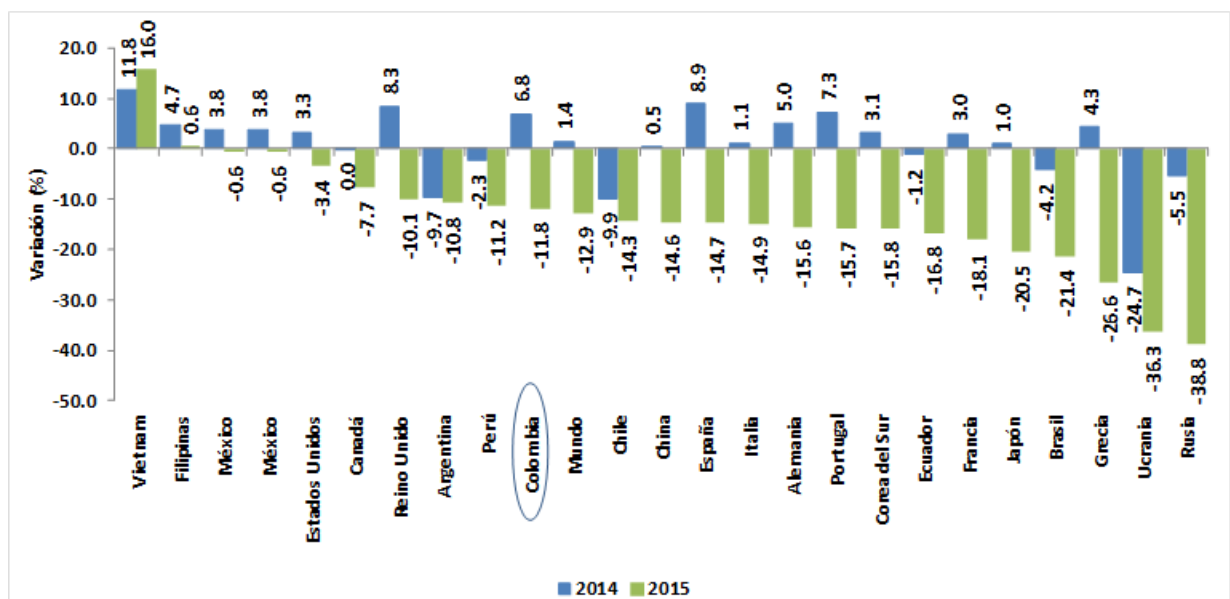


Argelia corresponde al periodo enero-julio.

Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

De manera similar, únicamente Vietnam y Filipinas mostraron tasas de crecimiento positivas en sus importaciones en este periodo. En el resto de países, las compras al resto del mundo se redujeron con respecto al periodo enero-agosto de 2014.

Importaciones en Países Seleccionados Variación Porcentual del periodo Enero-agosto



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

En síntesis, el 2015 está marcado de manera determinante por el comportamiento de los precios del petróleo, los metales y otros commodities. Este comportamiento de los precios se evidenció a lo largo del año en los países exportadores a través de una reducción de las perspectivas de crecimiento, y un aumento de la inflación. En las grandes economías el comportamiento de la producción fue más sólido, aunque con riesgos de deflación. No obstante, en términos generales, el desempleo sigue decreciendo a nivel mundial.

En este contexto, un factor generalizado ha sido la depreciación de las monedas locales, con respecto al dólar. Asimismo, se sigue observando una caída generalizada de los niveles de comercio, tanto del lado de las exportaciones, como del lado de las importaciones.

En Colombia, a pesar de la difícil coyuntura internacional, las perspectivas de crecimiento se encuentran en el rango de las más altas de la región, aunque persisten riesgos asociados directamente al comportamiento de los precios del petróleo.

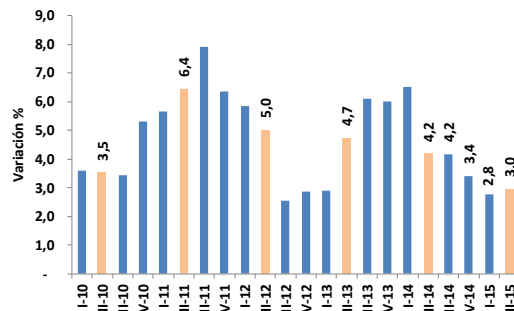
Actividad económica en Colombia

1- PIB en el segundo trimestre de 2015

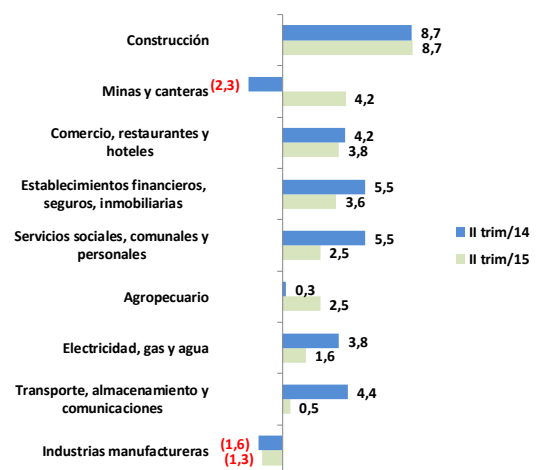
Durante el segundo trimestre de 2015, el PIB registró un crecimiento de 3%, aunque fue inferior a la presentada en similar período del 2014 (4,2%), superó el crecimiento del primer trimestre de 2015.

El comportamiento del PIB refleja que, a pesar de la desaceleración, todavía se evidencia fortaleza de la economía, en un entorno externo difícil e incluso la variación trimestral superó a la presentada por países latinoamericanos como Chile (2,3%), México (2,2%), Paraguay (2,2%), Brasil (-2,4%) y a otros como Japón (-1,6%), Francia (1%), Alemania (1,6%), Australia (2%), Grecia (1,6%), Suiza (1,2%). Por el contrario, subió en Estados Unidos (3,7%) y China (7%).

Crecimiento del PIB trimestral Variación anual



Por sectores



Fuente: DANE

Todos los sectores crecieron positivamente, excepto la industria

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

- Construcción (8,7%). Su tasa de crecimiento fue similar a la registrada en igual período del 2014 y aportó el 7,5% del PIB. El resultado trimestral obedeció al

crecimiento de 8,4% en los rubros de construcción de obras de ingeniería civil y de 9,1% en edificaciones.

- Minas y canteras (4,2%). Representó el 7,3% del PIB. Se recuperó después de la variación negativa de igual período de 2014 (-2,3%). La variación del sector se debió al aumento de la producción de petróleo (5,7%), oro (4,2%), esmeraldas (96,4%). Por el contrario, se redujo en carbón (-1,3%), níquel (-6,4%), gas natural (-5,8%), entre otros.
- Comercio, restaurantes y hoteles (3,8%). Representó el 12% del PIB. Particularmente, el sector comercio se incrementó (3,1%), pero sobresalió el incremento presentado en el rubro de hoteles, restaurantes y bares (5,5%).
- Financiero y actividades inmobiliarias (3,6%). Aportó el 19,9% del PIB. Específicamente, por el aumento en los servicios de intermediación financiera en 9,9%.

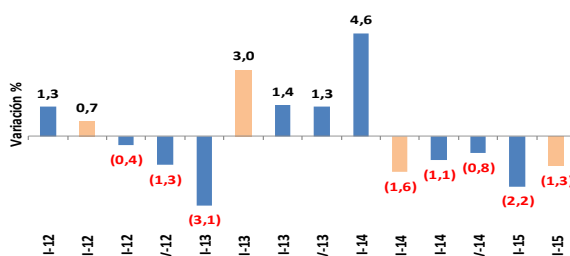
Registraron tasas de crecimiento inferiores a la media de la economía:

- Servicios sociales (2,5%). Representó el 15,3% del PIB, creció a una tasa inferior a la de igual trimestre del año anterior (5,5%).
- Agropecuaria (2,5%). Representó el 6,1% del PIB. Aunque superó el registro de igual período del año anterior (0,3%). Aumentó en 16,4% la producción de café pergamino y de 10,4% de semillas y frutos oleaginosos, se incrementó la producción de ganado porcino (11,9%) y aves de corral (7,5%), pero disminuyó la producción de ganado bovino (-0,5%). También se redujo la producción de papa (-8,0%) y hortalizas frescas o refrigeradas en (-5,8%).
- Electricidad, agua, luz (1,6%). Representó el 3,4% del PIB. La producción de energía eléctrica creció 3% y acueducto y alcantarillado en 0,8% y se redujo en gas domiciliario (-1,4%).
- Transporte, almacenamiento, comunicaciones (0,5%). Aportó el 7,1% del PIB. Se incrementaron los de transporte por vía aérea (7%), terrestre (4,1%) y se redujeron en correos y comunicaciones (-1,8%).

Registraron variaciones negativas

- Industria (-1,3%). Representó el 10,7% del PIB. Registra cinco trimestres consecutivos con variaciones negativas, aunque la disminución fue menor a la registrada en el segundo trimestre del año anterior (-1,6%).

**Variación del PIB trimestral de la industria
Respecto a similar período del año anterior**



Fuente: DANE

De los 24 subsectores, 14 registraron variaciones negativas, continuó impactando negativamente en el sector, la reducción de 6,4% en productos de refinación del petróleo, aunque menor a la variación de hace un año (-13%), precisamente en un subsector que representó el 11% del total industrial; si se excluyera este sector, la variación negativa de la producción industrial en el trimestre sería de 0,7%.

Nueve subsectores (textiles, cuero-calzado, edición-impresión, aceites grasas-cacao-chocolate, muebles, minerales no metálicos, molinería-almidones, equipo de transporte, bebidas) que registraban variaciones positivas en el segundo trimestre de 2014, evidenciaron decrecimientos en igual período de 2015; estos subsectores representaron el 37,1% del valor agregado industrial.

Respecto a igual trimestre de 2014, se recuperaron subsectores como de maquinaria y equipo, productos de caucho-plástico, maderas y sus productos, carne-pescado, maquinaria y suministro eléctrico); estos subsectores participaron del 13,1% del PIB industrial.

Sector industrial trimestral en el segundo trimestre

Variación respecto igual período del año anterior

Sector	Variación %		Participación II trim-2015
	II trim-2014	II trim-2015	
Preparación e hilaturas; tejeduría de productos textiles	(3,4)	(12,4)	1,0
Fabricación de otros productos textiles	3,2	(6,9)	1,1
Fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustibles	(13,0)	(6,4)	11,0
Industrias manufactureras n.c.p.*	(0,9)	(5,6)	2,3
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	2,7	(5,0)	2,0
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	6,2	(4,7)	3,6
Elaboración de aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate	4,2	(4,5)	4,5
Fabricación de muebles	0,6	(3,4)	2,2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	4,4	(2,4)	9,0
Elaboración de productos de molinería, de almidones, alimentos preparados	0,1	(2,2)	5,6
Fabricación de equipo de transporte	5,5	(1,7)	2,4
Elaboración de bebidas	3,5	(0,9)	6,7
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo y prendas de vestir	(6,4)	(0,8)	7,1
Fabricación de productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria)	(4,7)	(0,4)	6,7
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	(0,5)	0,0	2,8
Elaboración de productos lácteos	3,9	0,7	1,9
Fabricación de productos de caucho y de plástico	(2,8)	1,4	4,2
Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	14,0	1,5	1,5
Fabricación de sustancias y productos químicos	1,1	2,4	13,3
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera	(20,2)	3,0	1,0
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	1,6	3,5	4,2
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	(1,5)	3,6	2,4
Fabricación de otra maquinaria y suministro eléctrico	(5,5)	3,9	2,6
Elaboración de productos de café	3,4	18,7	1,0
Total Industria	(1,6)	(1,3)	

Fuente: DANE

Resultados en el primer semestre de 2015

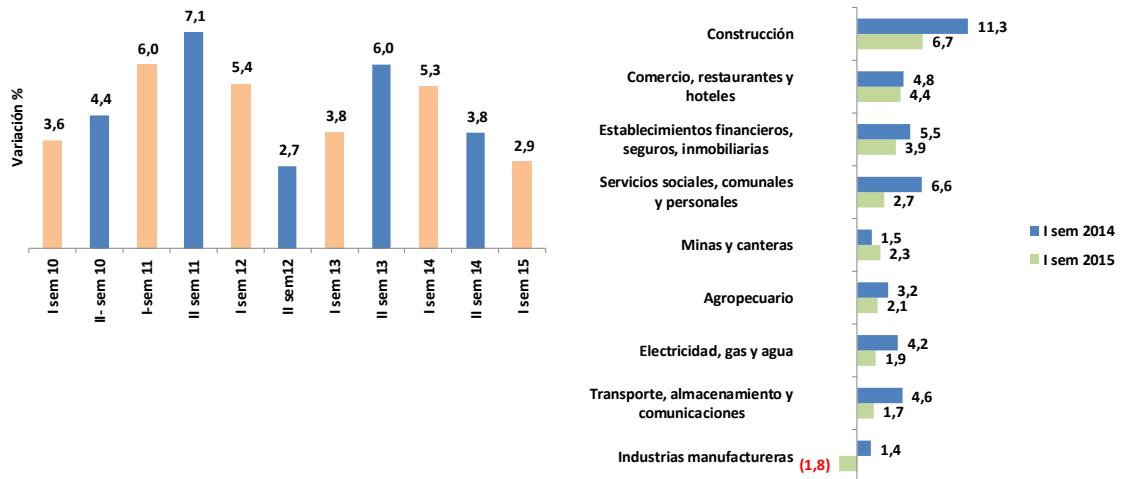
El crecimiento en el primer semestre de 2015 fue 2,9%, tasa inferior al registrado en igual período del 2014 (5,3%).

Los sectores mantienen tasas de crecimiento positivas, excepto la industria manufacturera; **crecieron a una tasa mayor** a la media de la economía los sectores de construcción (6,7%), comercio, restaurantes, hoteles (4,4%), establecimientos financieros (3,9%).

Mostraron una **tasa de crecimiento inferior a la media** los sectores de servicios sociales (2,7%), minas y canteras (2,3%), agropecuario (2,1%), electricidad gas, agua (1,9%), transporte, almacenamiento (1,7%), e industria (0,9%).

Crecimiento del PIB semestral
Variación anual

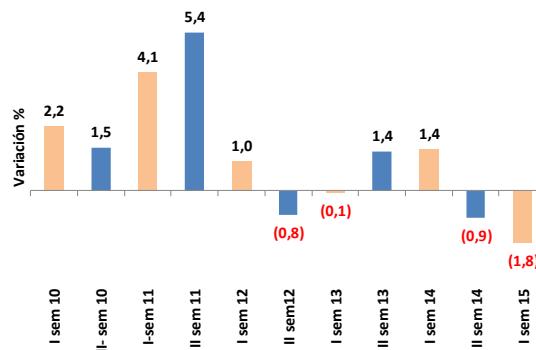
Por sectores



Fuente: DANE

En el primer semestre, registró **variación negativa**, la industria (-1,8%), que contrastó con el crecimiento de 1,4% de hace un año; en el segundo semestre del 2014 también presentaba variación negativa (-0,9%).

Variación semestral del PIB industrial
Respecto a similar período del año anterior



Fuente: DANE

15 de los 24 subsectores evaluados, registraron variaciones negativas, resaltando igualmente el decrecimiento de productos de la refinación del petróleo (-11%) y participando del 11,1% del PIB industrial semestral; si se excluyeran estos productos, la producción industrial en el primer semestre de 2015 decrecería 0,5%

12 subsectores (textiles, minerales no metálicos, otros textiles, muebles, cuero-calzado, prendas de vestir, equipo de transporte, maquinaria y suministro eléctrico, metalúrgicos, aceites grasas-cacao-chocolate, maquinaria y equipo, refinerías de azúcar) que registraban variaciones positivas en el primer semestre de 2014, manifestaron decrecimientos. Estos subsectores participaron del 43% del PIB semestral industrial.

Industria en el primer semestre- variación respecto igual período del año anterior

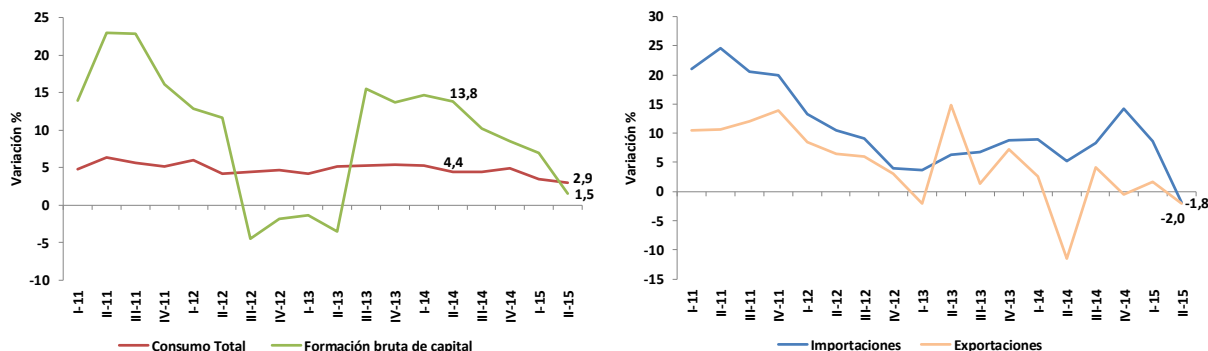
Sector	Variación %		Participación
	I semestre-2014	I semestre-2015	I semestre-2015
Preparación e hilaturas; tejeduría de productos textiles	3,0	(11,8)	1,1
Fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustibles	(6,5)	(11,0)	11,1
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	(3,3)	(6,0)	3,5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	4,5	(4,8)	8,8
Fabricación de muebles	4,1	(4,1)	2,2
Fabricación de otros productos textiles	5,7	(3,8)	1,1
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	4,5	(3,0)	2,1
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo y prendas de vestir	2,9	(3,0)	7,1
Industrias manufactureras n.c.p.*	(0,3)	(2,4)	2,3
Fabricación de equipo de transporte	5,0	(2,2)	2,4
Fabricación de otra maquinaria y suministro eléctrico	4,4	(2,0)	2,6
Fabricación de productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria)	0,6	(1,9)	6,8
Elaboración de aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate	6,0	(1,5)	4,6
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	3,0	(0,4)	2,9
Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	16,0	(0,2)	1,4
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera	(21,0)	0,4	1,0
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	4,3	1,8	4,2
Elaboración de productos de molinería, de almidones, alimentos	2,2	1,8	5,7
Fabricación de productos de caucho y de plástico	(1,3)	2,3	4,3
Elaboración de productos lácteos	3,5	3,0	1,9
Elaboración de bebidas	5,1	3,1	6,9
Fabricación de sustancias y productos químicos	2,7	3,3	13,3
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	0,6	4,1	2,4
Elaboración de productos de café	17,1	10,2	1,0
Industria	1,4	(1,8)	

Fuente: DANE

Resaltó la recuperación de los subsectores de maderas y sus productos y el de productos de caucho-plásticos, que registraban variaciones negativas en el primer semestre de 2014 y en igual período de 2015 presentaron incrementos.

Por el lado de la demanda, la desaceleración también es evidente, el consumo en el II trimestre de 2014 creció 2,9%, mientras que la variación en igual período del 2014 era 4,4%; esta variable representó el 81% del PIB. También se presentó reducción en la inversión, con una variación de 1,5%, en contraste con el 13,8% del II trimestre de 2014, debido a la disminución en maquinaria y equipo.

Variación del PIB por demanda

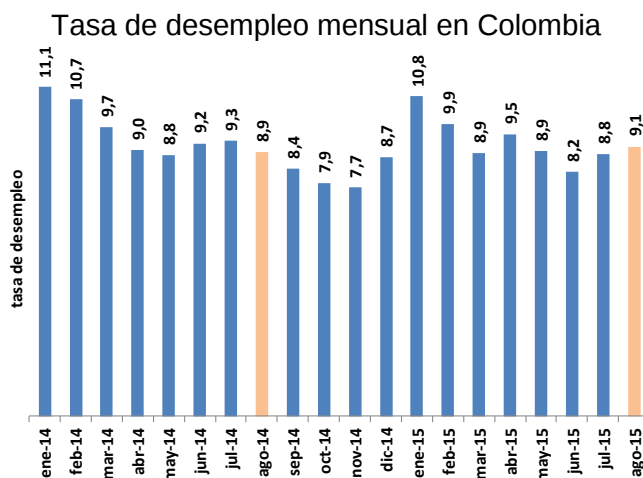


Fuente: DANE-cálculos OEE-Mincit

2. Mercado laboral

La desaceleración de la economía en Colombia influyó en el comportamiento laboral; en agosto se presentaron 2,2 millones de personas desocupadas, 77 mil más que en igual mes de 2014. La tasa de desempleo nacional se ubicó en 9,1%, superior en 0,2 puntos porcentuales con relación al mismo mes de 2014. No obstante, se registraron 18 meses consecutivos con tasas de un dígito (desde marzo de 2014).

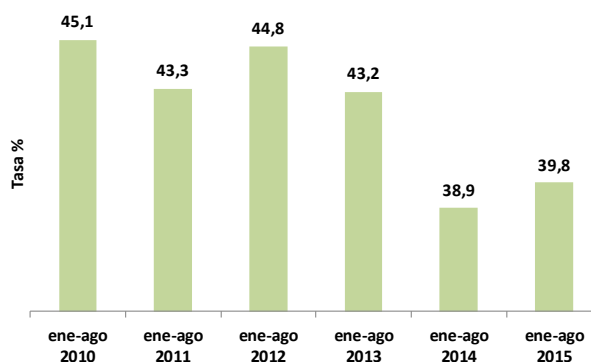
Sin embargo, la economía todavía registra aumentos en los niveles de ocupación; a nivel nacional, se presentaron 22 millones de personas ocupadas, con un incremento de 262 mil ocupados, respecto a igual mes del año anterior.



Fuente: DANE-cálculos OEE Mincit

En el acumulado a agosto de 2015, la tasa de subempleo nacional¹ se ubicó en 39,8%, superior en 0,9 puntos porcentuales a la registrada en similar período del año anterior, sin embargo, fue inferior a los registros obtenidos en los comienzos de la actual década.

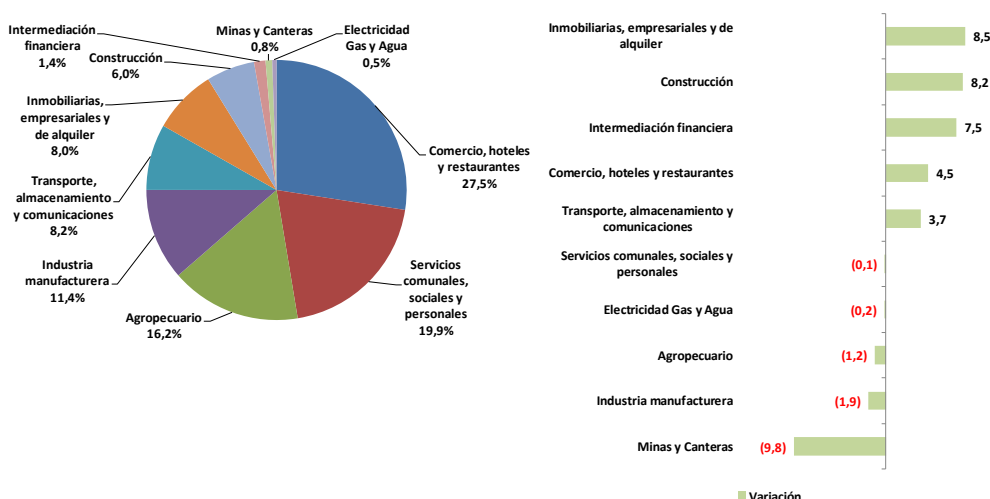
Tasa de subempleo-enero-agosto-



Fuente: DANE-Cálculos OEE-Mincit

En el trimestre junio-agosto de 2015, por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a *comercio, hoteles y restaurantes* (27,5%), fue el de mayor participación de mano de obra en la economía; siguió en importancia los *servicios sociales* (19,9%), el *agropecuario* (16,2%) y la *industria* (11,4%).

Ocupados según sector económico junio-agosto de 2015
Participación Variación respecto a junio-agosto 2014



Fuente: DANE-Cálculos OEE -Mincit

¹ Se refiere al porcentaje de personas que tienen el deseo de efectuar un cambio laboral o de mejorar ingresos, o de horas trabajadas.

El número de ocupados creció en actividades como construcción (8,2%), inmobiliarias-alquiler (8,5%), comercio, hoteles restaurantes (4,5%). En la industria se redujo el empleo en -1,9% y en el sector agropecuario en -1,2%. En el trimestre junio-agosto de 2015, el sector comercio, hoteles, restaurantes, incrementó su ocupación en 260 mil personas, respecto a igual período de 2014.



Fuente: DANE

Específicamente en la industria los ocupados en el trimestre junio-agosto de 2015 fueron 2,5 millones, para una reducción de 47 mil personas, respecto a igual trimestre del año pasado.

Bogotá, redujo en 33,8 mil personas la ocupación en la industria y Medellín en 18,8 mil personas; por su parte, Cali y Barranquilla aumentaron la ocupación en 11 mil y 6,2 mil personas, respectivamente.

Ocupación en la industria de las trece ciudades-junio/agosto 2015
Variación respecto a igual período de 2014

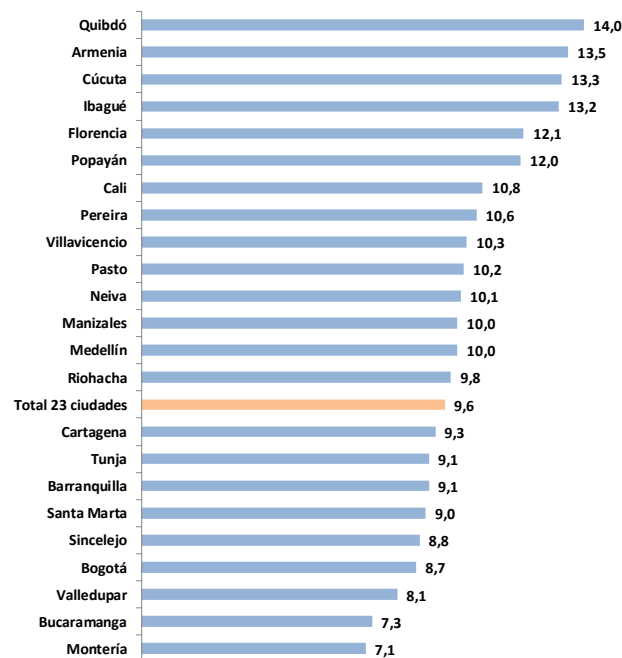
Ciudad	Variación de la ocupación	
	Miles de personas	%
Cali	11,0	5,1
Barranquilla	6,2	5,0
Cúcuta	3,3	7,4
Pereira	3,3	6,7
Bucaramanga	2,5	2,6
Pasto	1,3	7,0
Manizales	1,1	4,2
Villavicencio	1,0	6,7
Montería	0,5	3,6
Ibagué	(1,7)	(5,1)
Cartagena	(5,4)	(11,7)
Medellín	(18,8)	(5,1)
Bogotá	(33,8)	(5,1)

Fuente: DANE-cálculos OEE

En el trimestre junio-agosto de 2015, de 23 ciudades evaluadas, 14 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Las ciudades con más alto desempleo fueron: Quibdó (14%), Armenia (13,5%), Cúcuta (13,3%), Ibagué (13,2%) y Florencia (12,1%).

Las ciudades con menor desempleo fueron: Montería (7,1%), Bucaramanga (7,3%), Valledupar (8,1%), Bogotá (8,7%) y Sincelejo (8,8%),

Tasa de desempleo regional –Junio-agosto de 2015-



Fuente: DANE

3. Precios y tasas de interés

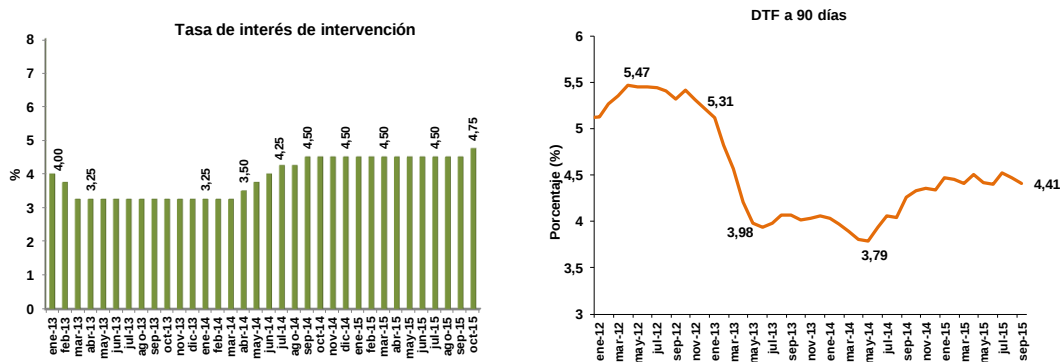
A comienzos de 2014, el Banco de la República decidió aumentar en forma constante la tasa de interés de referencia, la cual pasó de 3,25% a 4,5% en el mes de septiembre de 2014; desde esta última fecha mantuvo inalterada la tasa hasta finalizando septiembre, cuando decidió aumentarla y situarla en 4,75%.

Una de las razones del aumento es la tendencia creciente de la inflación, de acuerdo con el Emisor, *“los fuertes aumentos de los precios de los bienes que se ven más afectados por la depreciación del peso han continuado presionando la inflación al alza. Los precios de los otros bienes y servicios también muestran variaciones crecientes, lo cual puede reflejar la presencia de indexación, la expectativa de mayor inflación en el futuro o presiones de costos*

en esos sectores. El fenómeno de El Niño se intensificó y aumentó el riesgo de incrementos adicionales en los precios de los alimentos y la energía².

Los movimientos de la tasa de intervención se trasladaron a los otros tipos de tasas de interés del mercado. Desde mediados del 2014 la DTF (3,79%) comenzó a subir hasta ubicarse en 4,47% a comienzos de 2015 y que se ha mantenido en estos niveles en lo corrido del año, con la posibilidad de que aumente con los movimientos alcistas de la tasa de interés de intervención.

Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

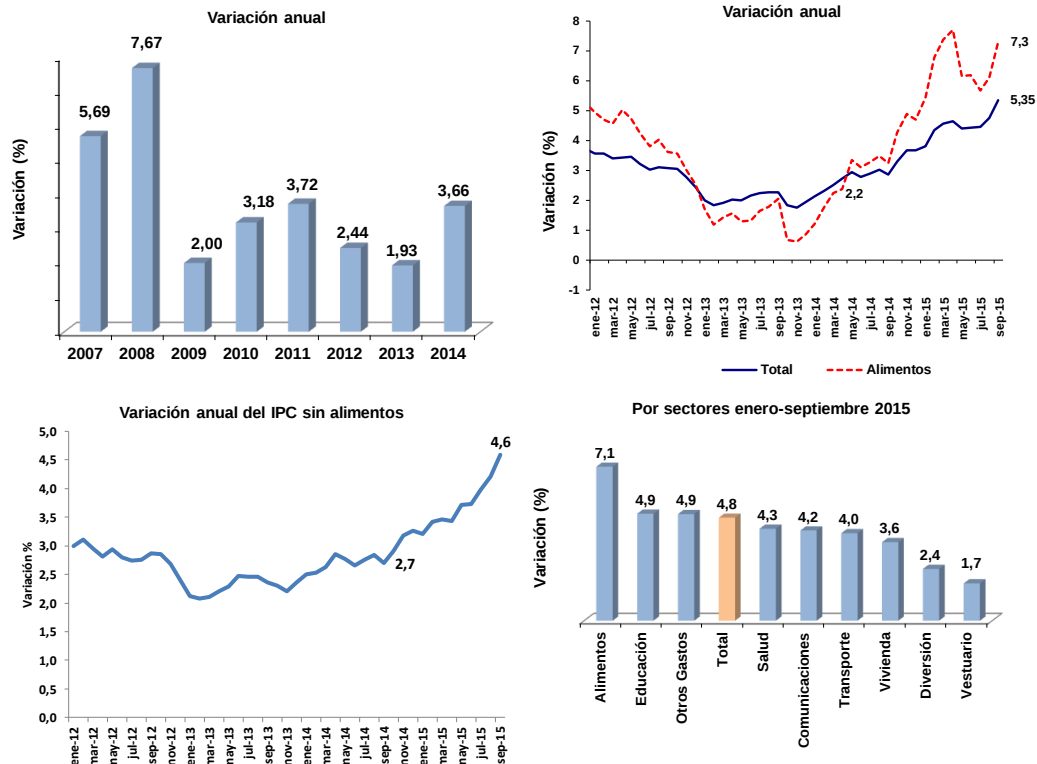
Desde el 2014 ya se evidenciaba la tendencia creciente de los precios al consumidor y al finalizar ese año, la inflación se ubicó en 3,66%, superior en 1,7 puntos porcentuales, respecto al año anterior.

En lo corrido de 2015, se acentuó la variación creciente de la inflación, la cual a septiembre se ubicó en 4,8% (en igual período de 2014 era de 3,1%) y la variación doce meses alcanzó el 5,35%.

Por grupo de productos, uno de los que contribuyó al alza fue el aumento de los precios de los alimentos, los cuales a septiembre se habían incrementado en 7,1%; pero igualmente fue dinámica la variación de los precios en educación (4,9%). Si se evalúa, el aumento de los precios sin alimentos, se manifiesta la tendencia creciente y alcanzó en septiembre del 2015 una variación anual de 4,6%, cuando un año antes era de 2,7%.

² Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 25 de Septiembre de 2015.

Inflación



Fuente: DANE-Banco de la República-cálculos OEE Mincit

Es indudable el incumplimiento de la meta de inflación para el 2015 por parte del Banco Central situada entre 2%-4%. La proyección de los analistas privados (Latin American Consensus Forecast-octubre de 2015) es que Colombia termine el año con una inflación de 5,2% y para el 2016 se reduzca a 3,6%.

4. Sector externo

Balanza de Pagos – primer semestre 2015-

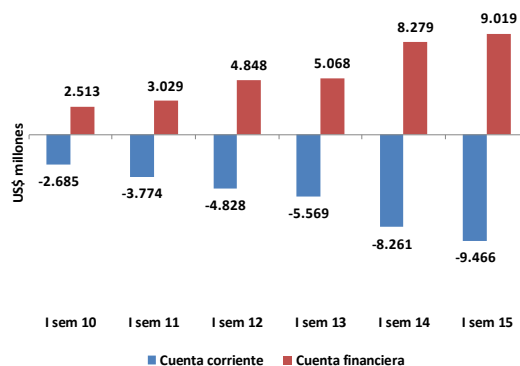
En el primer semestre de 2015 se registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de US\$9.466 millones, equivalente al 6,2% del PIB, que superó al 4,5% registrado en el primer semestre de 2014 (US\$8.279 millones).

La ampliación del déficit en cuenta corriente se explica por el aumento del déficit en el comercio de bienes y por la depreciación de la moneda en la medición del PIB corriente³. El Gobierno Nacional espera que al finalizar el 2015, el déficit en cuenta corriente alcance el

³ Al depreciarse la moneda, el PIB nominal valorado en dólares se reduce.

5,6% del PIB y para 2016 se reduzca a 5,1% del PIB⁴.

Cuenta corriente y cuenta financiera

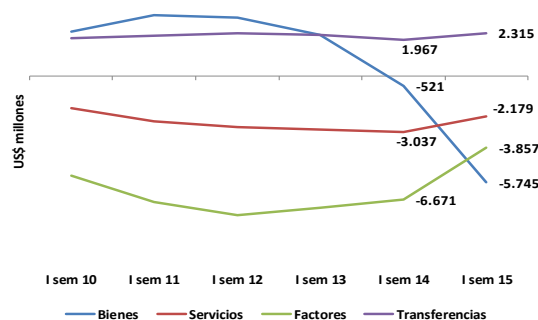


Fuente: Banco de la República-Cálculos OEE-Mincit

La cuenta corriente

En el primer semestre de 2015, el comercio de bienes registró un déficit de US\$5.745 millones, muy superior al desbalance de US\$521 millones presentado en igual período de 2014. En este contexto, las exportaciones (US\$20.556 millones) se redujeron en 28,8%, sustentado por la caída del precio del petróleo y en menor medida por la reducción del precio del carbón. Por su parte, las importaciones (US\$26.310 millones) se redujeron en 10,5%, respecto a igual período de 2014.

Componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos-



Fuente: Banco de la República-Cálculos OEE-Mincit

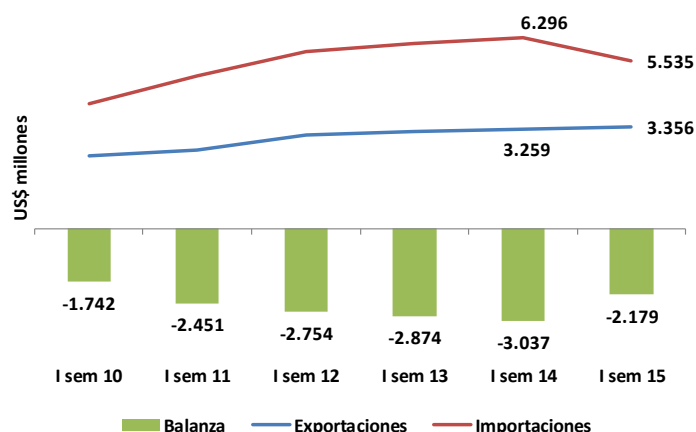
En la renta de factores, se registró un déficit de US\$3.857 millones, inferior en US\$2.814 millones al resultado presentado en el primer semestre de 2014. La disminución del déficit se explica por los menores egresos por utilidades debido a la reducción de ganancias de las firmas en la actividad petrolera.

⁴ Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Marco Fiscal de Mediano Plazo. Junio de 2015.

Respecto a las transferencias, se obtuvo un superávit de US\$2.315 millones para un crecimiento de 17,7%; los ingresos (US\$2.683 millones) crecieron 7,3%, mientras que los egresos (US\$367 millones) se redujeron en 31%.

En el **comercio de servicios**. En el comercio de servicios se registró un déficit de US\$2.179 millones y se redujo en 28,2% respecto a similar período del 2014. En este caso, las exportaciones (US\$3.356 millones) crecieron 3%, soportado por el aumento de 12,3% en los ingresos por concepto de viajes (US\$1.966 millones). Por otra parte, las importaciones (US\$5.535 millones) se redujeron en 12,1%, entre otros cayeron en 10,1% las importaciones de servicios de transporte

Comercio exterior de servicios

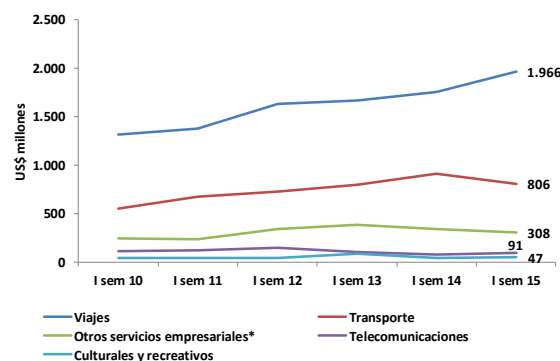


Fuente: Banco de la República

El principal rubro de las exportaciones fue viajes (58,6% del total), el cual ascendió a US\$1.966 millones, para un crecimiento de 12,3%.

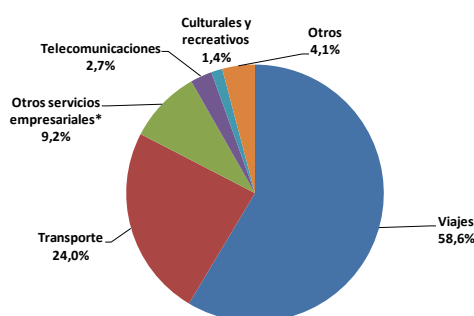
Exportaciones de servicios

US\$ Millones



*Se refiere a investigación y consultoría, entre otros

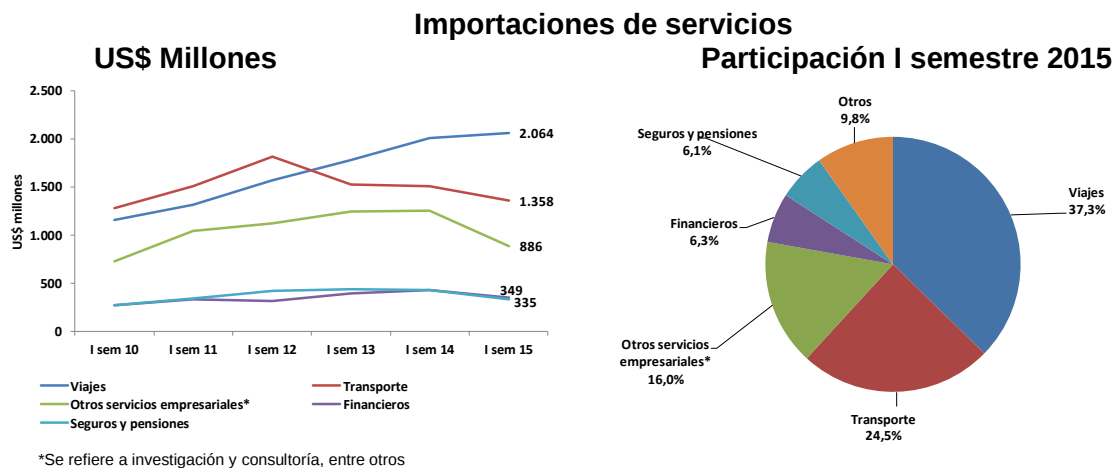
Participación I semestre 2015



Fuente: Banco de la República

Las exportaciones de servicios de transporte se situaron en US\$806 millones (24% del total) para una reducción de -11,6%. Por su parte, se redujeron las exportaciones de otros servicios empresariales (-9,2%).

El principal rubro de las importaciones fue el de viajes (37,3% del total) con un valor de US\$1.090 millones, para un incremento de 2,9%. Le siguió en importancia transporte (24,5% del total) con una reducción de -10,1%. El rubro de otros servicios empresariales (16% del total) se redujo -29,4%.



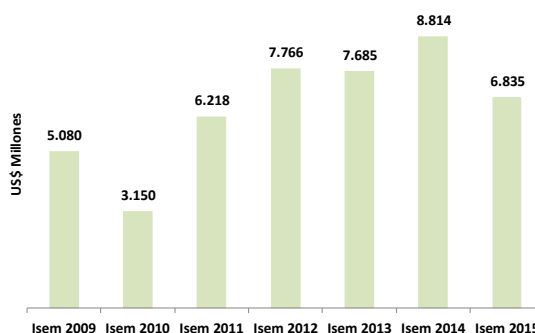
Fuente: Banco de la República

La cuenta financiera

El déficit en cuenta corriente fue financiado en gran parte por el resultado positivo de la cuenta financiera, que se ubicó en US\$9.019 millones, para un aumento de 8,9% respecto a igual período de 2014.

La Inversión Extranjera Directa se situó en US\$6.835 millones (4,5% del PIB), con una reducción de 22,5%, producto de los menores recursos dirigidos a las actividades minero-energéticas que fueron US\$ 2.507 millones, para una reducción de 40% respecto a igual semestre de 2014 y representaron cerca del 36,7% del total de IED.

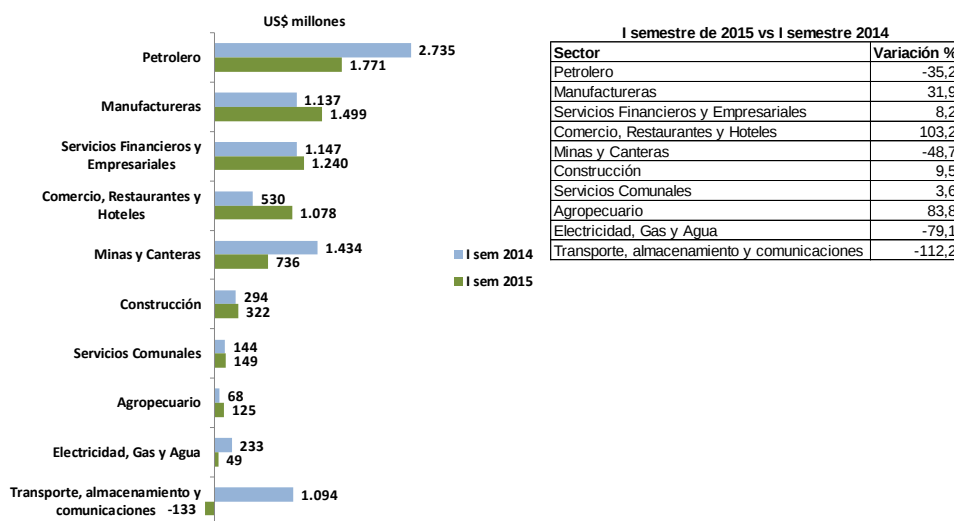
Inversión Extranjera Directa en Colombia



Fuente: Banco de la República

Particularmente, la IED en el sector petrolero (25,9% del total) fue de US\$1.771 millones, para un decrecimiento de 35,2%, mientras que en el sector de minas (10,8% del total) fue de US\$736 millones, para una variación negativa de 48,7%.

Inversión extranjera directa en Colombia

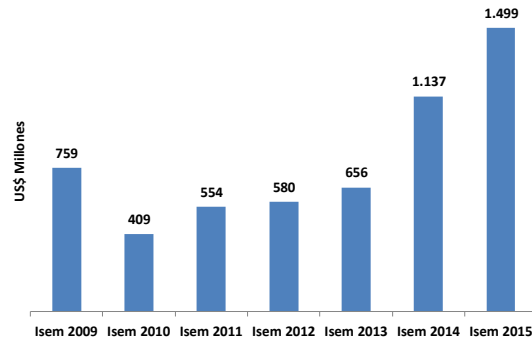


Fuente: Banco de la República

Por su parte, la IED en los sectores no minero-energéticos (63,3% del total) fue de US\$4.328 y se redujeron 6,8%.

En los sectores no minero-energéticos, resaltó el aumento de 31,9% en la IED en el sector manufacturero, la cual ascendió a US\$1.499 millones, representando el 21,9% del total, mientras que hace un año era el 12,9% del total. En términos semestrales, desde 2011 la IED en el sector ha venido creciendo constantemente.

Inversión Extranjera Directa en Colombia en el sector de Manufactura



Fuente: Banco de la República-Cálculos OEE-Mincit

También fue destacada la IED en comercio, restaurantes, hoteles (US\$1.078 millones), para un crecimiento de 103,2% respecto a igual período de 2014 y representando el 15,8% del total.

Otros sectores fue: agropecuario (US\$125 millones) se aumentó en 83,8% y representó el 1,8% del total IED, mientras en el sector de la construcción (US\$322 millones) se aumentó 9,5% y aportó el 4,7% de la IED. Por último, en el sector financiero (US\$1.240 millones) se aumentó 8,2% y representó el 18,1% del total.

El desfase en la IED no minero energética correspondió al sector de transporte, el cual registró un flujo negativo de US\$133 millones, mientras que en el primer semestre de 2014 fue positivo en US\$1.094 millones.

La menor IED es un fenómeno que se está presentando en el entorno regional; por ejemplo se redujo en las principales economías de América Latina, a Brasil (-35,6%), México (-8%), Chile (-10,5%) y Colombia (-22,5%).

Inversión Extranjera en países de América Latina-primer semestre

País	US\$ millones		Variación %	Participación	
	I sem 2014	I sem 2015		I sem 2014	I sem 2015
Brasil	65.433	42.169	(35,6)	58,1	47,5
México	14.946	13.750	(8,0)	13,3	15,5
Chile	9.171	8.209	(10,5)	8,1	9,3
Colombia	8.814	6.835	(22,5)	7,8	7,7
Argentina	942	5.302	462,8	0,8	6,0
Perú	4.519	4.038	(10,6)	4,0	4,6
Panamá	2.172	2.559	17,8	1,9	2,9
Uruguay	1.670	1.256	(24,8)	1,5	1,4
Costa Rica	1.047	1.022	(2,4)	0,9	1,2
Rep. Dominicana	1.182	937	(20,7)	1,0	1,1
Bolivia	727	703	(3,3)	0,6	0,8
Honduras	542	561	3,5	0,5	0,6
Guatemala	745	549	(26,3)	0,7	0,6
Nicaragua	455	435	(4,4)	0,4	0,5
Ecuador	298	254	(14,8)	0,3	0,3
El Salvador	14	138	885,7	0,0	0,2
Subtotal países	112.677	88.717	(21,3)	100,0	100,0

Brasil y Chile corresponde el período enero-agosto

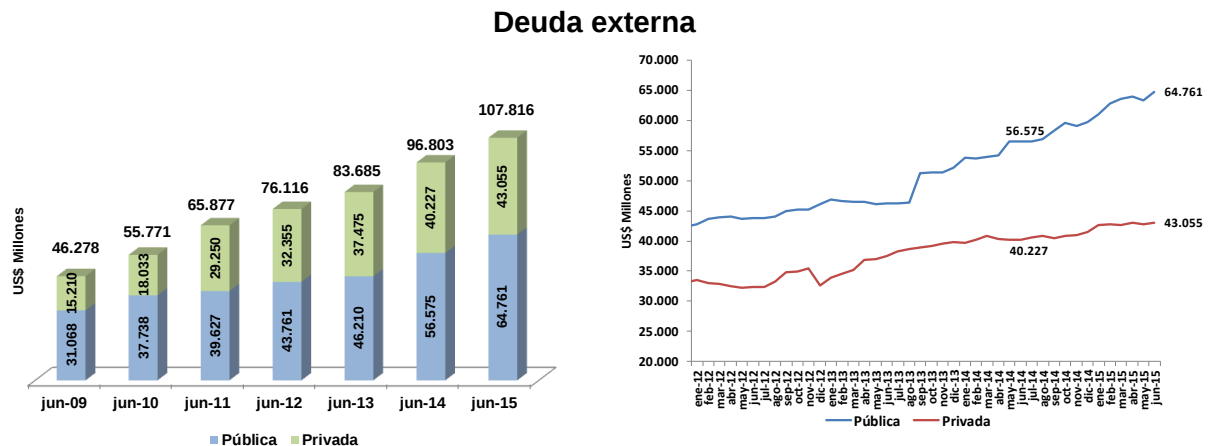
Fuente: Cepal

Por otra parte, se registraron ingresos netos de inversión extranjera de cartera en Colombia por US\$6.394 millones, aunque inferior en US\$3.839 millones, al registrado el primer semestre de 2014.

Por último, de acuerdo con el Banco de la República, la Inversión Directa de Colombia en el exterior fue de US\$1.381 millones, inferior en US\$990 millones, al registrado en similar período del 2014.

5. Deuda externa

Continúa la tendencia creciente del endeudamiento externo de Colombia; a junio de 2015, el saldo se ubicó en US\$107.816 millones (33,9% del PIB), cifra superior en US\$11.013 millones a la registrada en igual mes de 2014, cuando representaba el 25,6% del PIB.



Fuente: Banco de la República-cálculos OEE-Mincit

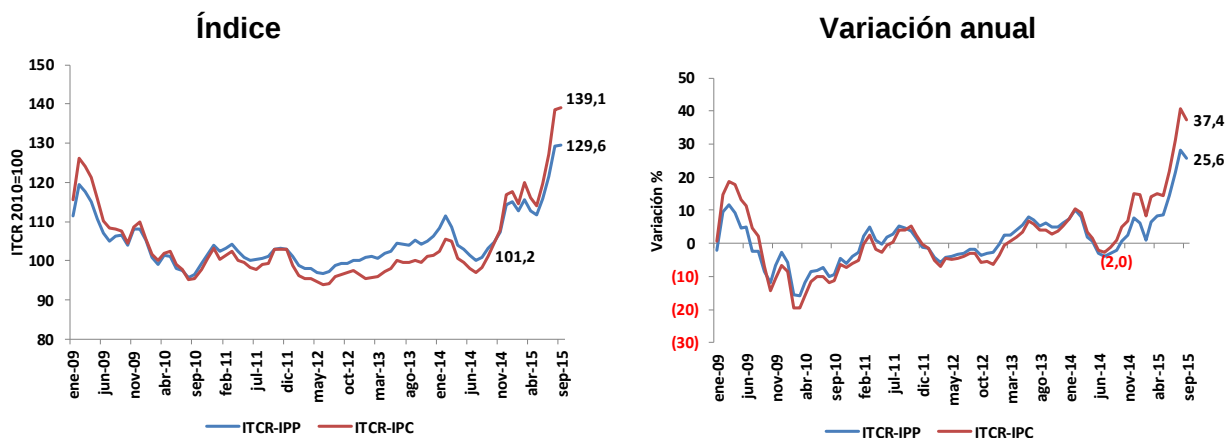
La mayor parte del aumento se debió al crecimiento de la deuda pública, la cual en junio de 2015 el saldo (US\$64.761 millones) fue superior en US\$8.186 millones, respecto al saldo de hace un año y representó el 60,1% del total de deuda externa. Pasó de representar el 15% del PIB al 20,1% del PIB, en dicho período.

Por su parte, la deuda externa privada (US\$43.055 millones) fue superior en US\$2.827 millones, respecto al saldo de junio del 2014 y representó el 39,9% del total.

6. Tasa de cambio y Reservas internacionales

La incertidumbre sobre la economía de los Estados Unidos con la posibilidad y la expectativa del aumento de su tasa de interés de referencia, en el corto plazo, adicional, la caída del precio internacional del petróleo desde finales de 2014, continuaron generando una apreciación del dólar como moneda a nivel mundial y por ende, una devaluación de varias de las monedas de los países, entre ellas, Colombia.

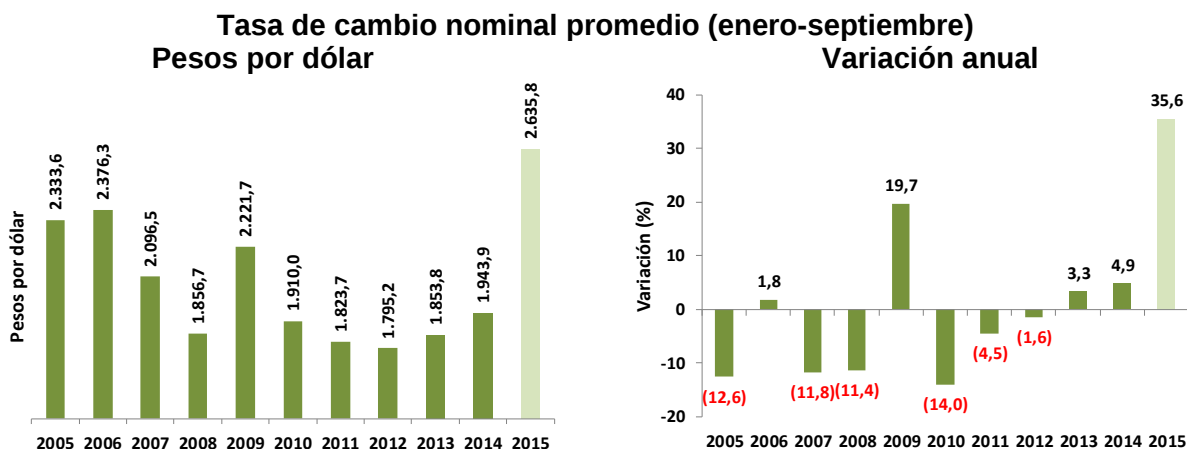
Índice de la Tasa de Cambio Real 1994=100



Fuente: Banco de la República

La tendencia de depreciación se presenta desde mediados del 2014 y se acentuó en lo corrido del 2015. Comparativamente, entre septiembre de 2014 y septiembre de 2015, Colombia presentó una devaluación real de 25,6% (referencia IPP) y de 37,4% (referencia IPC).

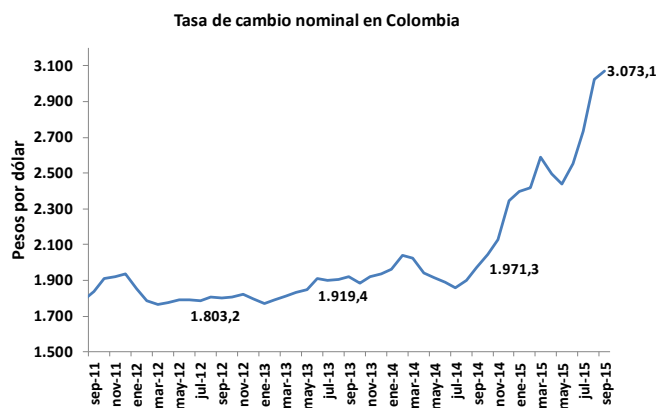
En términos nominales, también se manifiesta similar comportamiento; la tasa de cambio promedio enero-septiembre de 2015 fue \$2.635,8 por dólar, el más alto en los últimos años, para una devaluación nominal de 35,6%, respecto al registro de igual período de 2014.



Fuente: Banco de la República

En el primer semestre de 2014 el movimiento de la divisa fue volátil, con tendencia a la apreciación, asociado, entre otros factores, al incremento de ingreso de capitales, en particular de inversiones extranjeras de portafolio. Sin embargo, desde agosto de 2014, la tasa de cambio empezó a aumentar y la depreciación de la moneda fue una realidad. En septiembre de 2015, alcanzó un promedio de \$3.073,1 pesos por dólar, el mayor valor histórico mensual obtenido, superior en 55,9% a la presentada en septiembre de 2014.

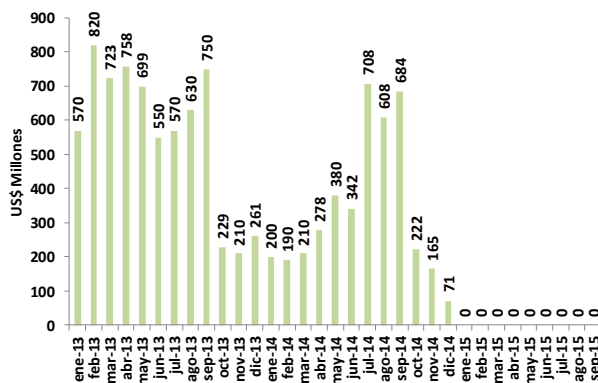
Tasa de cambio de Colombia nominal- promedio mensual-



Fuente: Banco de la República

Ante la devaluación de la moneda, el Banco de la República eliminó su grado de intervención cambiaria y en lo corrido del 2015 no realizaron compras de divisas.

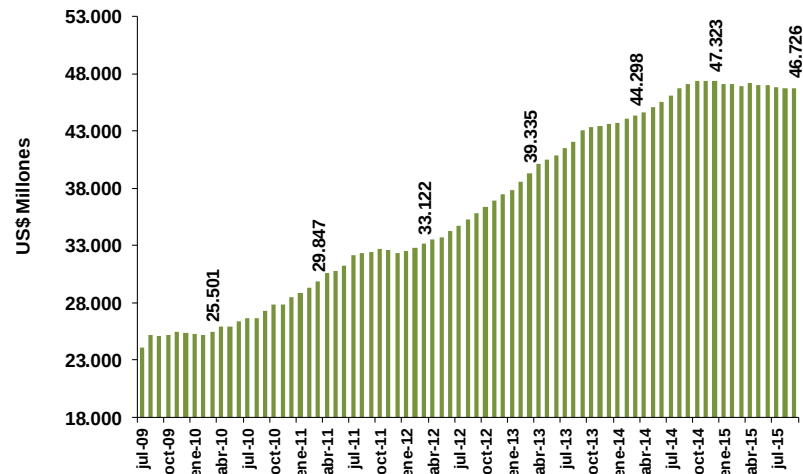
Compra de divisas por parte del Banco de la República Mensual



Fuente: Banco de la República de Colombia

El desbalance comercial y la no adquisición de divisas en el presente año, generaron que se detuviera la acumulación constante de reservas internacionales, e incluso se disminuyeran. A septiembre de 2015, el saldo de fue de US\$ 46.726 millones, inferior en US\$596 millones, respecto al saldo de finales del 2014.

Reservas internacionales netas US\$ Millones



Fuente: Banco de la República

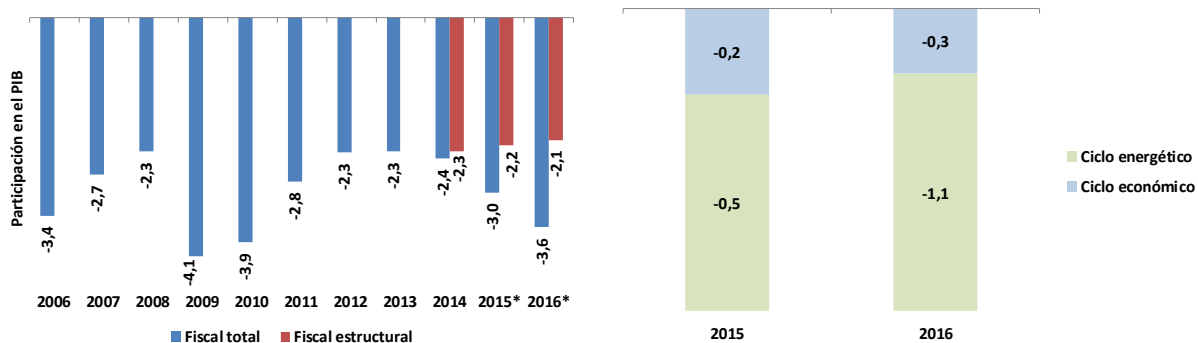
Resultado Fiscal

La caída de los precios del petróleo afectó en gran proporción los ingresos del Gobierno Nacional Central (GNC); en 2013, el 19,7% del total de ingresos gubernamentales correspondieron a ingresos petroleros; para el 2015 y 2016 se prevé que sean de 7,5% y 1,9%⁵, respectivamente. Adicionalmente, la desaceleración de la economía genera menores recursos impositivos.

En tal sentido, en el Marco Fiscal se prevé un déficit de -3% del PIB para el 2015; sin embargo, de acuerdo con las estimaciones gubernamentales, el déficit estructural alcanzaría el -2,2% del PIB (acorde con la regla fiscal), o sea el déficit se adicionaría en -0,5% del PIB por el ciclo energético (particularmente por la disminución de precios del petróleo) y en -0,2% del PIB por el ciclo económico (la desaceleración).

Resultado fiscal del Gobierno Central
Participación en el PIB Aportes adicionales

⁵ Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Presentación “Ajuste Fiscal Colombiano en el nuevo contexto global”. Octubre de 2015.



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público