



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA

Tercer Trimestre 2014

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Dinámica de la Economía Mundial

Actividad Económica

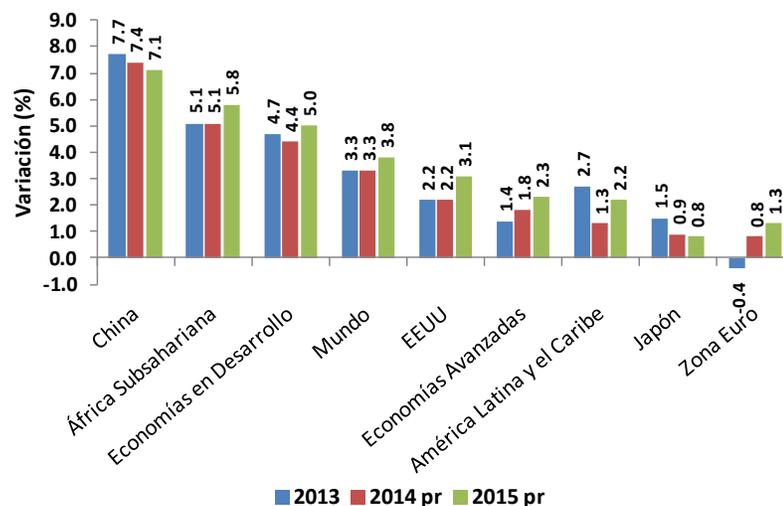
A comienzos del 2014, se evidenciaba síntomas de recuperación en la economía mundial, sin embargo, en julio y de nuevo en octubre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja las proyecciones de crecimiento de la mayor parte de las regiones. Para el 2014, el FMI proyectó un crecimiento de la economía global de 3,3% (menor en 0,1 puntos porcentuales a lo proyectado en julio), tasa similar a la obtenida en 2013.

Estas revisiones a la baja evidencian una recuperación lenta y desigual en distintos países. Las razones para un menor crecimiento se encuentran en un comportamiento peor de lo esperado en la primera parte del año.

Existen además factores de corto y mediano plazo, como el aumento de las tensiones geopolíticas. Además, se muestra un estancamiento del crecimiento en las economías avanzadas, en parte debido a la permanencia de un alto nivel de deuda tanto pública como privada y a un bajo crecimiento de la productividad total de los factores, así como una reducción del crecimiento potencial en las economías emergentes.

No obstante, la recuperación puede mostrar ritmos muy diferentes de crecimiento en distintas economías en el mundo, y de esta manera las proyecciones para 2015 permanecen por encima de lo proyectado para 2014.

Crecimiento de la Economía Mundial
Variación % del PIB



Fuente: FMI, Octubre de 2014.

Para Estados Unidos, el FMI proyectó en octubre un crecimiento de 2.2% para el 2014 (0,5 puntos porcentuales por encima de lo proyectado en julio). Esto es consecuencia de un mejor comportamiento del segundo trimestre, frente a lo observado en el primer trimestre, lo que vendría a mostrar el efecto transitorio (como era esperado) del fuerte invierno y la acumulación de inventarios observado a finales de 2013 y comienzos de 2014. Se muestra en el segundo trimestre una recuperación del mercado laboral y un fortalecimiento del comercio exterior del país norteamericano.

Para la zona Euro se mantiene una proyección de crecimiento para 2014 de 0,8% (0,3 puntos porcentuales por debajo de la proyección de julio). La proyección de crecimiento para 2014 fue revisada a la baja por la incertidumbre acerca de la consolidación del crecimiento en la región, debido a un estancamiento en el segundo trimestre del año, observado principalmente en una reducción de la inversión y las exportaciones.

Para las economías emergentes y en desarrollo¹ se estimó un crecimiento de 4,4% para 2014 (inferior en 0,2 puntos a lo proyectado en julio). Específicamente para América Latina, la estimación fue de 1,3% (0,7 puntos por debajo de la proyección de julio). Esta revisión a la baja se debe entre otros factores a la contracción de la producción en Brasil en los dos primeros trimestres del año, y a una reducción de la inversión en este país. También se debe tener en cuenta la reducción de la actividad en Rusia y la región circundante, debido a la salida de capitales de este país, principalmente por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas con Ucrania.

En particular para América Latina, de acuerdo con lo proyectado por el FMI y otras entidades internacionales (Latin American Consensus y la CEPAL), se observa que Colombia lidera las proyecciones de crecimiento para 2014, con un crecimiento entre 4,8 y 5,0%. Le siguen Perú y Ecuador, como los países con el mejor comportamiento de la región. Por su parte, como ya se comentó las proyecciones para Brasil son de bajo crecimiento; casi un estancamiento de la producción. Finalmente, Argentina y Venezuela serían los países con peores resultados macroeconómicos al cierre de 2014, ambos con contracciones de la producción.

Existen factores comunes en la región, como una desaceleración de la demanda externa, con un impacto en el crecimiento de las exportaciones, así como una demanda interna menor a la esperada. Por países las condiciones son distintas. En Brasil se observa baja competitividad, baja confianza y por ende baja inversión, lo que ha llevado a una contracción del producto. En México se observa una moderada recuperación, luego del comportamiento negativo de la construcción y la baja demanda externa.

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



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Crecimiento del PIB para América Latina

PAÍSES	2013	2014p			2015p	
		FMI	Latin American Consensus	CEPAL	FMI	Latin American Consensus
Argentina	2.9	-1.7	-1.7	0.2	-1.5	0.0
Brasil	2.5	0.3	0.4	1.4	1.4	1.1
Chile	4.2	2.0	2.1	3.0	3.3	3.2
Colombia	4.7	4.8	4.9	5.0	4.5	4.7
Ecuador	4.5	4.0	4.2	5.0	4.0	4.4
México	1.1	2.4	2.5	2.5	3.5	3.8
Perú	5.8	3.6	3.9	4.8	5.1	5.3
Venezuela	1.3	-3.0	-2.9	-0.5	-1.0	-0.2

Fuente: FMI, Octubre 2014; Latin American Consensus Forecasts, Septiembre 2014; CEPAL, Agosto 2014.

Chile y Perú muestran un comportamiento a la baja por un lento crecimiento de la inversión y en el consumo de bienes durables. En Perú, particularmente, se espera una recuperación luego de la caída en la producción de metales. De otro lado, se estima que el crecimiento en Colombia se mantenga fuerte, gracias a la estabilidad macroeconómica del país y a la fortaleza mostrada por el sector de la construcción.

Para 2015, las perspectivas son más favorables, pues en los distintos países se espera que las condiciones negativas sean solo de corto plazo, no obstante esto debe ir acompañado de estabilidad macroeconómica y de medidas estructurales que permitan aumentar el crecimiento potencial y generar una mayor productividad, mejor infraestructura y mejor ambiente para los negocios.

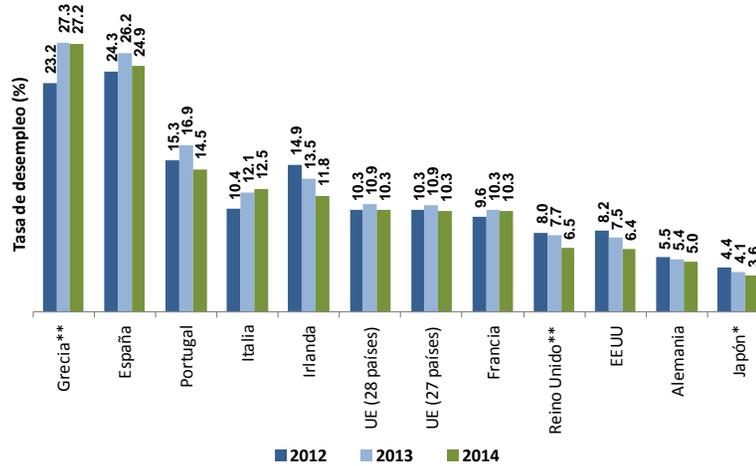
Empleo

Entre enero y agosto 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, la tasa de desempleo (promedio enero-agosto) se ubicó en 10,3%, para una reducción de 0,6%. Únicamente Italia mostró una tasa de desempleo mayor con respecto al 2013, pasando de 12,1% a 12,5%. El resto de países considerados mostró una reducción del desempleo en este periodo, incluso países como Grecia y España, que son los que aún exhiben las mayores tasas de desocupación en la región.



Tasa de Desempleo para Estados Unidos, Japón y Países UE

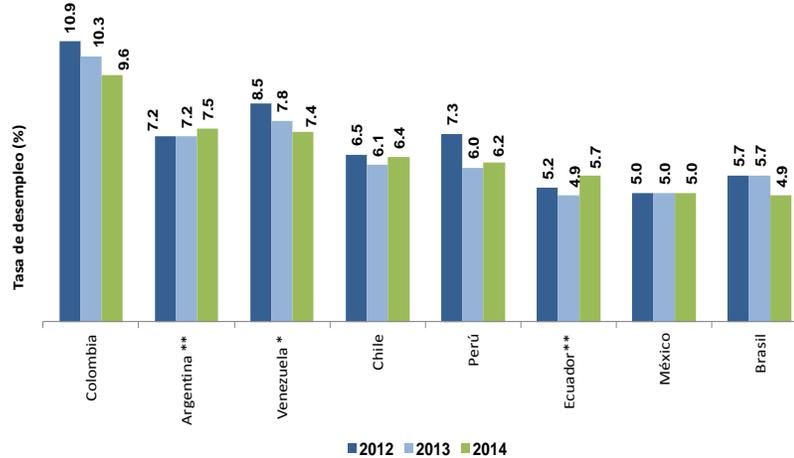


Promedio entre enero y agosto de cada año, salvo * promedio entre enero y julio, y ** promedio entre enero y junio.

Fuente: Eurostat

En América Latina no se presenta una tendencia clara en materia de desempleo. En Colombia, Venezuela y Brasil, la tasa de desocupación (promedio enero-agosto) muestra una reducción con respecto a 2013. Al mismo tiempo, Argentina, Chile, Perú y Ecuador, muestran un aumento de la tasa de desempleo con respecto al año anterior. México se mantiene estable con una tasa de desempleo de 5.0%.

Tasa de Desempleo para Economías Latinoamericanas



Promedio entre enero y agosto de cada año, salvo * promedio entre enero y julio, y ** segundo trimestre.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de estadísticas Oficiales.



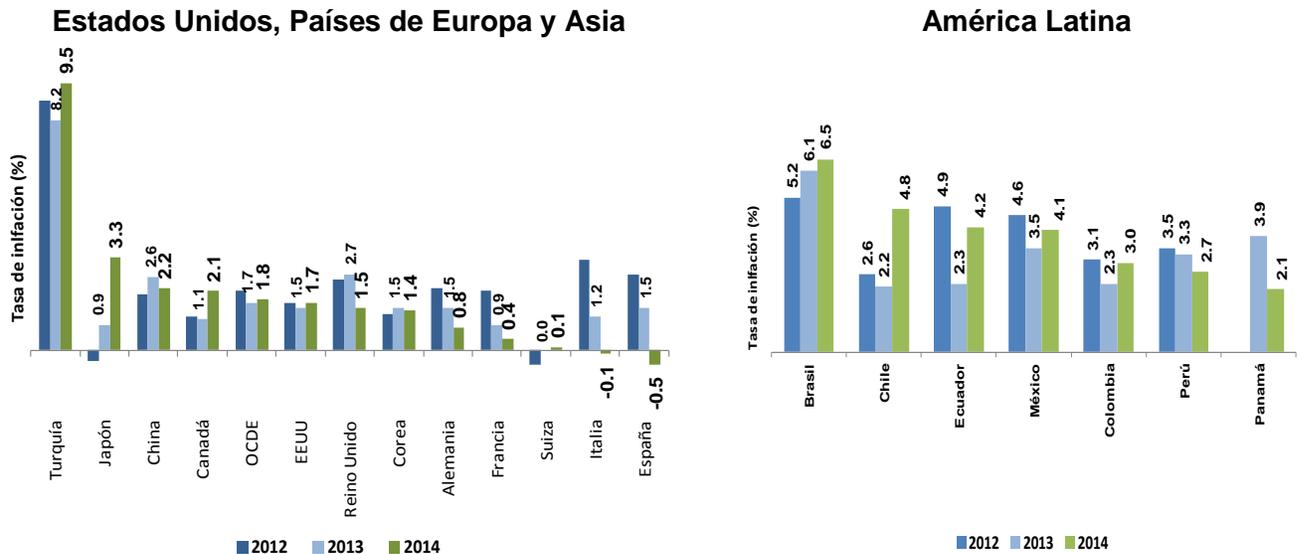
La tasa de desempleo más alta de la región la registró Colombia con 9,6% (0,7 puntos por debajo del año anterior), seguida por Argentina con 7,5%. Brasil, exhibió la menor tasa de desocupación en este periodo con 4,9%

Precios y Tasas de Interés

A agosto de 2014, se observó una reducción de la inflación en la mayoría de los países de la Unión Europea, lo cual es congruente con el bajo dinamismo de la demanda. Italia y España de hecho obtuvieron tasas negativas de inflación en este mes, con respecto al mismo mes de 2013, con -0,1% y -0,5%, respectivamente. También se observó una disminución de la inflación en China y Corea. Por su parte, en Japón la política monetaria expansiva mantiene en crecimiento los precios; la inflación en agosto para este país se ubicó en 3,3%. Igualmente se evidenció un incremento de la inflación en Estados Unidos y Canadá.

Del lado de América Latina, Panamá es el país que registra la menor inflación de la zona, 2,1%, por debajo de lo observado en 2013 (3,9%). 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%.

Inflación



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

De otra parte, entre enero y septiembre, los precios de las *commodities* mantuvieron una tendencia a la baja iniciada alrededor del segundo semestre del año. Con respecto al mismo periodo del 2013, el índice de precios total mostró una caída de -1.7%. Metales por su parte



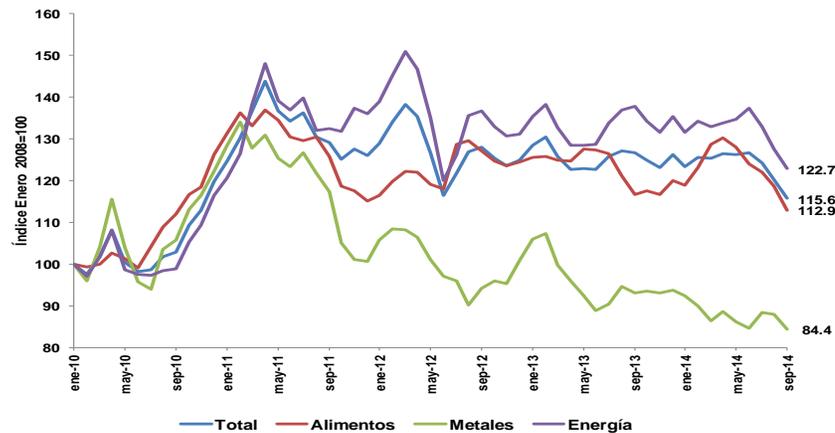
MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

fue el grupo que mostró una mayor caída con -9,1%. Le siguen Alimentos, -1,2%, Energía, -1,1%, y Petróleo -0,5%.

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

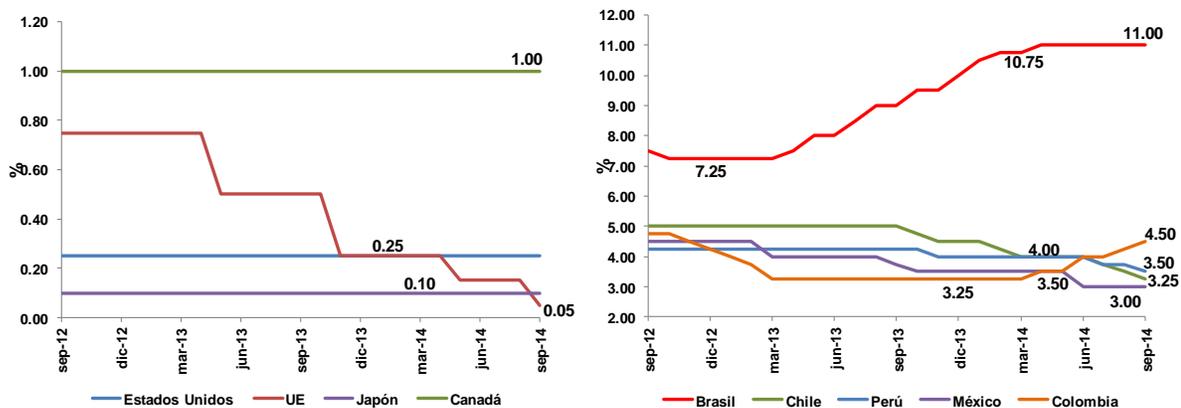


Fuente: FMI

Si se analiza únicamente el mes de septiembre, la caída de precios del total de *commodities* es mayor: -8,7%. Esta caída se explica sobre todo por Petróleo (-11,8%), grupo al que le siguen Energía (-10,9%), Metales (-9,1%) y alimentos (-3,2%).

Por otra parte, entre enero y septiembre de 2014 las tasas de interés en las grandes economías se mantuvieron inalteradas, a excepción de la tasa del Banco Central Europeo que se redujo a 0,05 puntos en septiembre, luego de haberse reducido a 0,15% en mayo. 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.



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

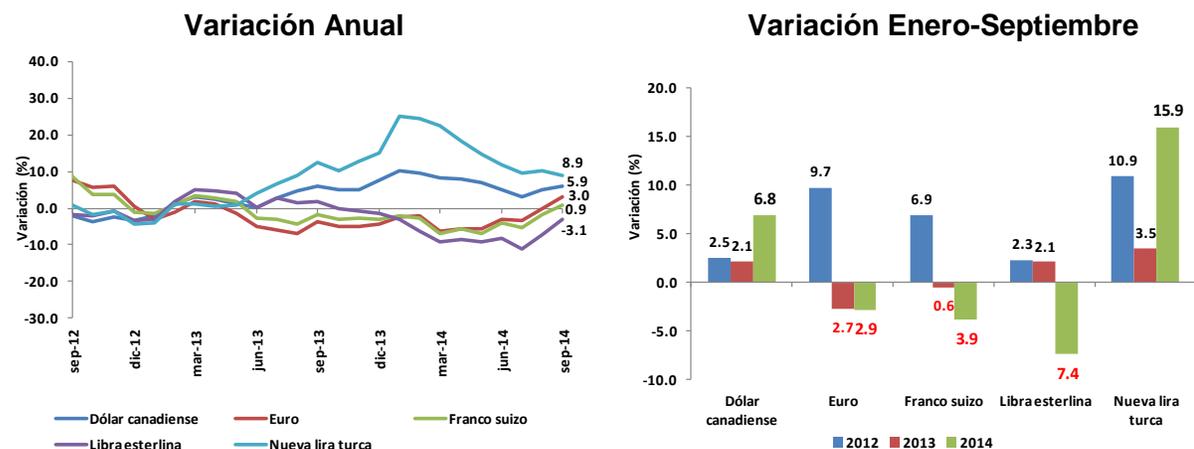
Desde hace unos años, los países de Latinoamérica, tuvieron una mayor dinámica con respecto al movimiento de sus tasas de interés. En Brasil, la tendencia es creciente, el Banco Central de Brasil (BACEN), la ubicó en 11,0% (desde junio) luego de incrementos en enero, febrero y abril. Por el contrario, en Chile, la tasa se redujo en agosto a 3,50%, y en septiembre a 3,25%. 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 mantenía su tasa en 3,25% y con incrementos sucesivos desde abril de 2014, ubicó su tasa en septiembre en 4,50%.

Tasas de Cambio

Entre enero y septiembre 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 7,4%, le sigue el franco suizo con 3,9%, y el euro con 2,9%. Por su parte, el dólar canadiense y la nueva lira turca se depreciaron con respecto a la moneda estadounidense, en 6,8 y 15,9%, respectivamente.

Tasa de Cambio Respecto al Dólar



Fuente: Banco Central de Chile

En Asia, entre enero y septiembre de 2014, Corea y China registraron una apreciación de sus monedas frente al dólar estadounidense. El won coreano se apreció un 5,8%, mientras el yuan lo hizo en 0,1%. Japón presentó por su parte una depreciación de su moneda del 6,5%, aunque inferior al 21,8% exhibido en el mismo periodo del año anterior. De igual manera, Singapur mostró un aumento del tipo de cambio nominal de 0,5% en promedio.

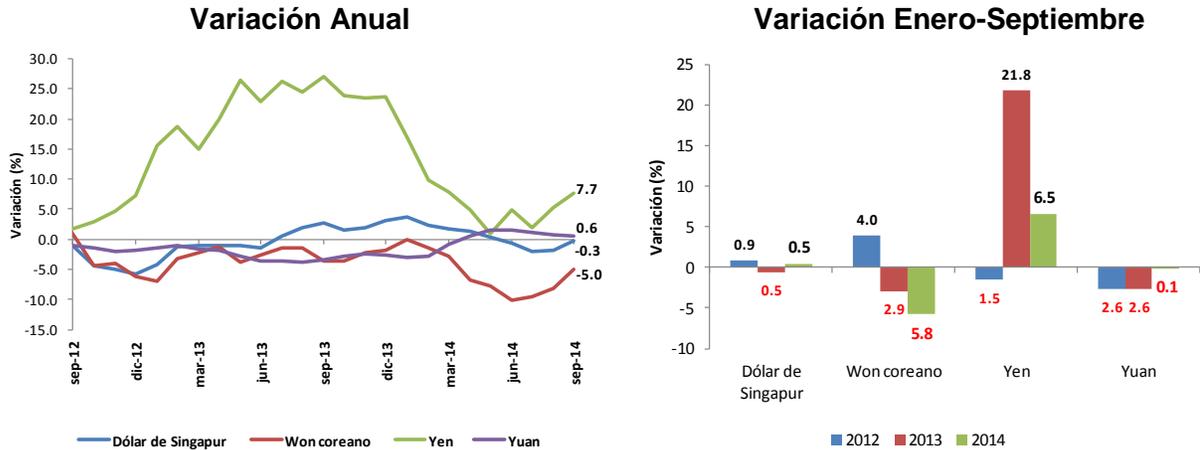


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

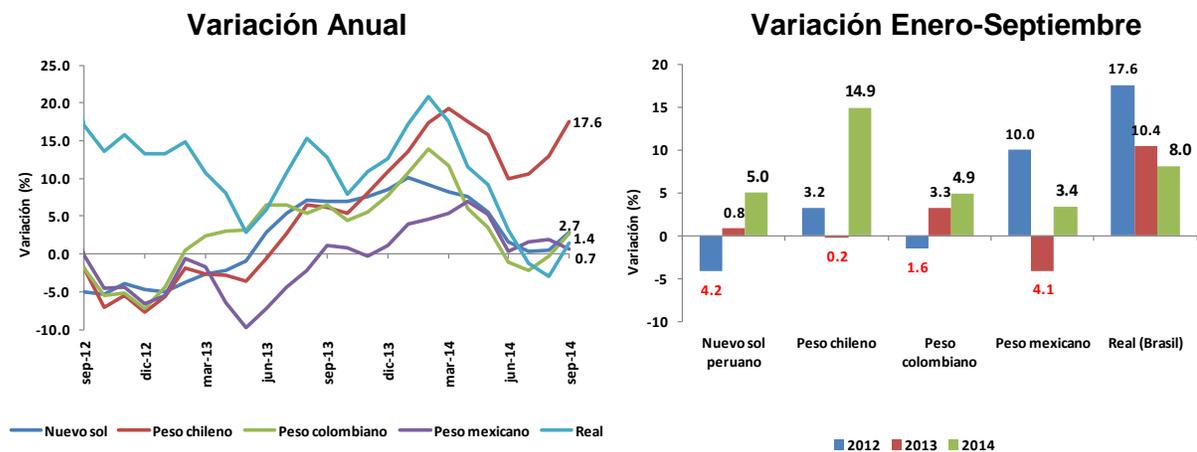
Tasa de Cambio Respecto al Dólar



Fuente: Banco Central de Chile

En América Latina, entre enero y septiembre 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 14,9%. Le sigue el Real brasilero con una depreciación de 8,0%. Colombia por su parte alcanzó una cotización promedio en este periodo de \$1.944 por dólar, para una depreciación promedio en el periodo de 4,9%.

Tasa de Cambio Respecto al Dólar



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

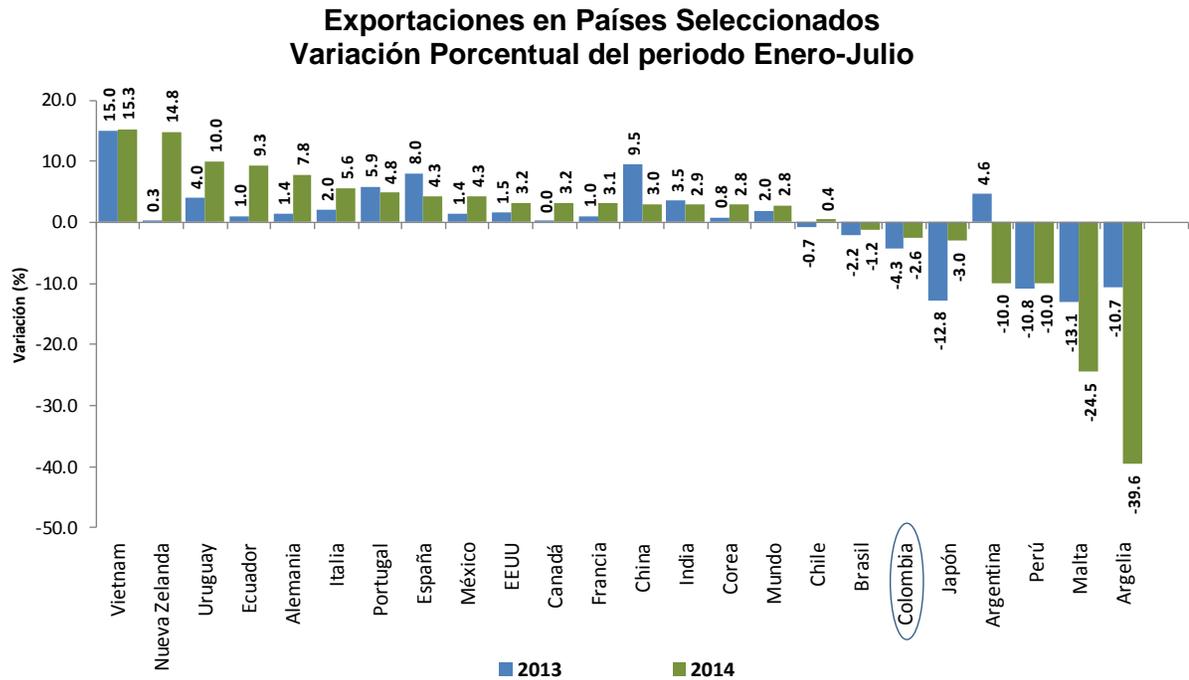


Comercio exterior

Entre enero y julio de 2014, las exportaciones mundiales mostraron un crecimiento de 2,8% respecto al mismo periodo de 2013. Vietnam y Nueva Zelanda fueron los países que presentaron las más altas tasas de crecimiento en sus ventas al mundo, con 15,3% y 14,8%, respectivamente.

A nivel mundial, Malta y Argelia, presentaron el peor comportamiento con caídas respectivamente de 24,5 y 39,6% en sus exportaciones. En América Latina, Uruguay presentó la mayor variación positiva de sus exportaciones con un 10,0%, mientras tanto en Ecuador estas aumentaron 9,3%, en México 4,3% y en Brasil decrecieron 1,2%.

Colombia, mostró una caída de sus ventas al exterior de 2,6%, la cual no obstante fue menor que la registrada en el mismo periodo del año anterior, 4,3%.



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

Por otra parte, los países con un mayor crecimiento de las compras al exterior fueron Vietnam (12,4%) y Rumania (12,1%). Ucrania y Argelia fueron los países que registraron las mayores caídas en sus compras al exterior: 21,9 y 42,8%, respectivamente.

Colombia mostró un incremento de sus importaciones de 8,1% en este periodo, superior a la caída registrada el año anterior, -1,1%.

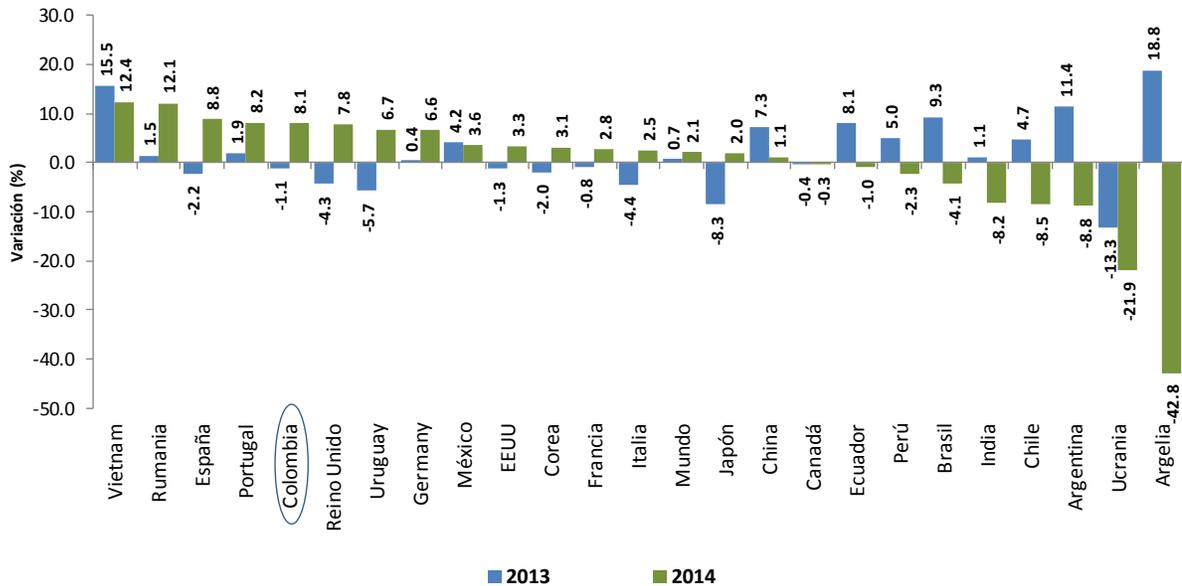


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Importaciones en Países Seleccionados Variación Porcentual del periodo Enero-Julio



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

En síntesis, los signos de recuperación de la economía internacional siguen siendo débiles y el crecimiento de las principales economías y regiones sigue estando por debajo de lo previsto. Esto 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, aún falta consolidar la recuperación, superando fenómenos como el bajo consumo privado, las tensiones geopolíticas en distintas regiones, y consolidar una estabilidad macroeconómica que permita potenciar el crecimiento de la producción, tanto a nivel internacional, como al interior de nuestro país.



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Colombia

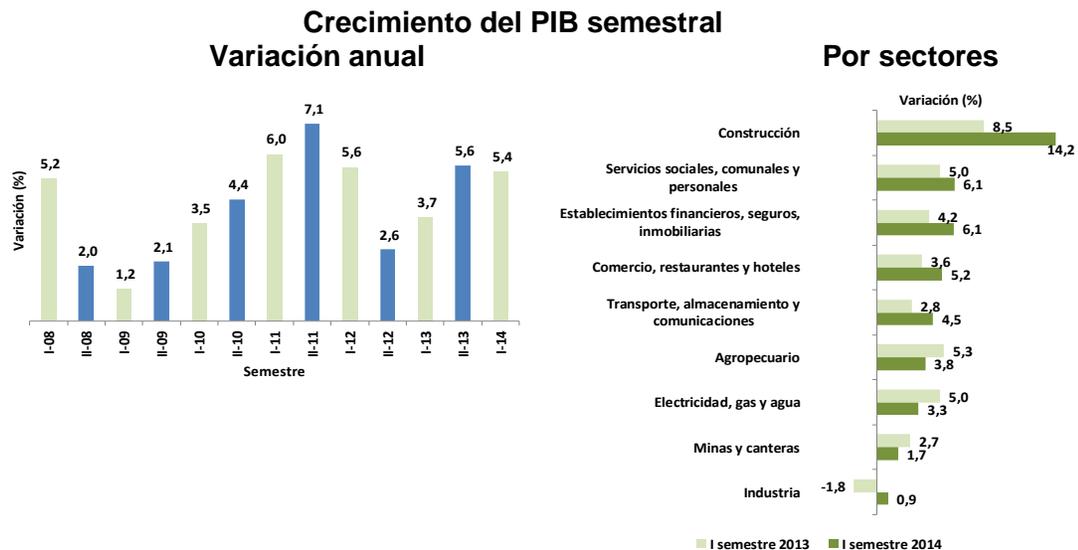
Comportamiento del PIB en Colombia

1. Resultados en el primer semestre de 2014

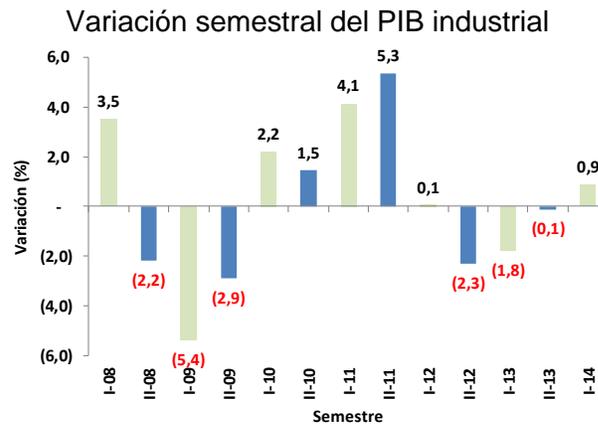
El crecimiento en el primer semestre de 2014 fue 5,4%, que superó al registrado en igual período del 2013 (3,7%); es un resultado positivo si tenemos en cuenta el entorno internacional de menor crecimiento de las principales economías del mundo, en particular, las latinoamericanas; Chile creció 2,2%, Brasil en 0,5%, México en 1,7%, Perú en 3,3%.

Un aspecto para destacar es que todos los sectores mantienen tasas de crecimiento positivas; crecieron a una tasa mayor a la media de la economía los sectores de construcción (14,2%), servicios sociales (6,1%), establecimientos financieros (6,1%),

Mostraron una tasa de crecimiento inferior a la media los sectores de comercio, restaurantes, hoteles (5,2%), transporte, almacenamiento (4,5%), agropecuario (3,8%), electricidad gas, agua (3,8%), minas (1,7%) e industria (0,9%).



A pesar de la variación negativa en el primer trimestre de 2014, en el acumulado semestral, la industria registró una variación positiva (0,9%) que contrasta con el decrecimiento de igual período del 2013 (-1,8%) y rompe el resultado negativo de los anteriores tres semestres consecutivos.



Fuente: DANE

La recuperación industrial es evidente; en el primer semestre de 2013 de los 25 subsectores evaluados, 18 registraban variaciones negativas y en el primer semestre del presente año solo 6 subsectores registraron decrecimientos; entre los cuales se destacan el de refinación de petróleo (-8,8%); **si se excluye este subsector, la industria crecería 2,3%**. También decrecieron subsectores como edición e impresiones (-7%) y productos de caucho y plástico (-1,6%).

Industria- variación respecto igual período del año anterior

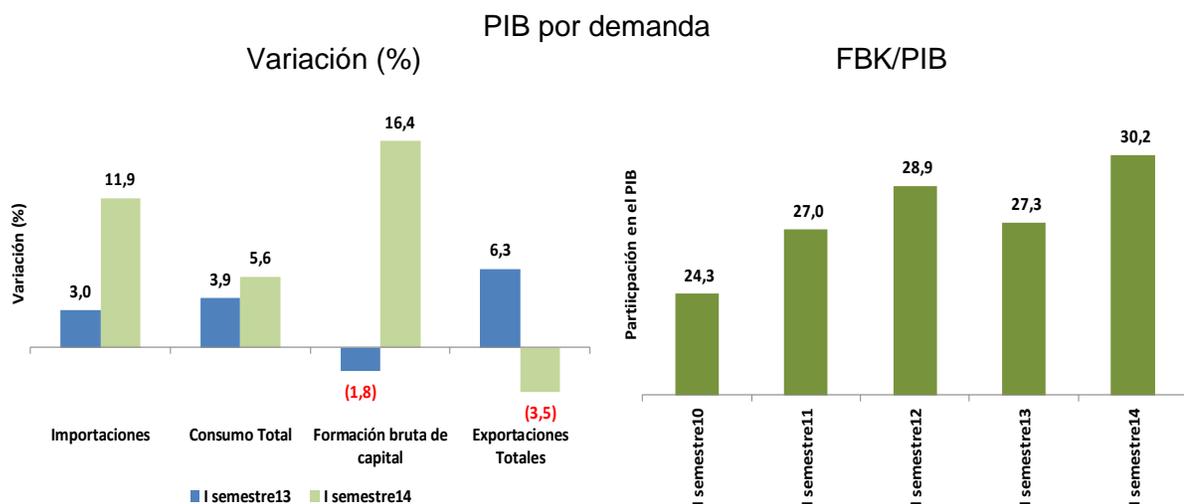
Subsector	I sem-2013	I-sem 2014	Part% (2014)
Transformación de la madera y fabricación de productos de madera	(2,2)	(21,4)	0,9
Productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	4,0	(8,8)	11,2
Edición e impresión y de reproducción de grabaciones	(6,3)	(7,0)	3,4
Fabricación de productos de tabaco	21,0	(4,0)	0,3
Fabricación de productos de caucho y de plástico	(4,5)	(1,6)	4,1
Fabricación de productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria)	(2,4)	(0,7)	7,0
Fabricación de sustancias y productos químicos	(0,7)	0,5	12,7
Industrias manufactureras n.c.p.	(1,4)	1,0	2,2
Carne y pescado	(0,7)	1,0	2,4
Fabricación de muebles	(3,9)	1,9	2,3
Molinería, de almidones, preparados para animales; panadería	(3,1)	2,5	5,8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	(2,5)	2,6	2,8
Fabricación de otra maquinaria y suministro eléctrico	(2,8)	2,8	2,5
Tejidos y artículos de punto y ganchillo y prendas de vestir	(9,0)	3,0	7,2
Preparación e hilaturas; tejeduría de productos textiles	(11,7)	3,0	1,2
Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón	(7,6)	3,4	4,0
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	(3,1)	3,9	9,0
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	(9,7)	4,3	2,1
Fabricación de otros productos textiles	0,4	4,5	1,1
Fabricación de equipo de transporte	(6,9)	5,2	2,4
Elaboración de productos lácteos	6,2	5,3	2,0
Aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate, confitería	3,2	6,0	4,9
Elaboración de bebidas	2,5	6,4	6,8
Elaboración de productos de café	24,4	13,8	0,9
Ingenios, refinерías de azúcar y trapiches	(6,4)	18,6	1,5

Fuente: DANE



Por el contrario, 14 subsectores que registraban tasas negativas el primer semestre de 2013 ya presentan variaciones positivas en el primer semestre de 2014; subsectores como productos químicos, carne, pescado, muebles, molinería, maquinaria y equipo, maquinaria eléctrica, tejidos y prendas de vestir, hilaturas, papel-cartón, cueros-calzado, equipo de transporte.

Por el lado de la demanda, resaltó el incremento de la inversión medido a través de la Formación Bruta de Capital (FBK), con un aumento de 16,4% y como consecuencia aumentó su participación en el PIB (30,2% del total). También se evidenció el buen ritmo del consumo con 5,6% y por el contrario, el comercio exterior le restó dinámica.



Fuente: DANE

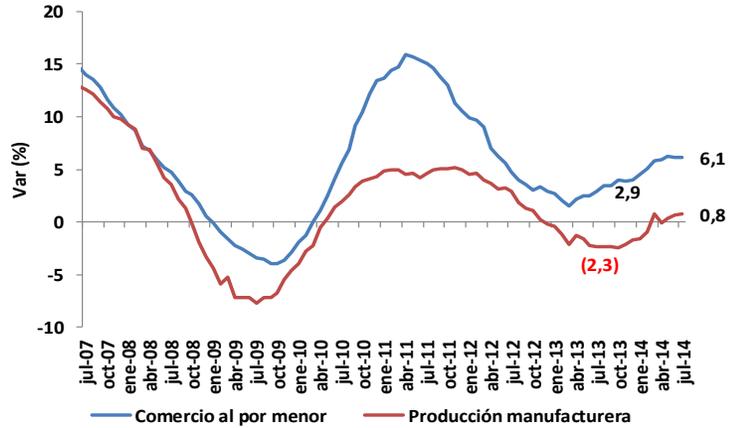
Tendencia en la industria y el comercio

Desde mediados del 2013, se manifiesta una tendencia creciente de las ventas al comercio al por menor; a julio de 2014 se situó en un crecimiento promedio de 6,1%, superior al 2,9% obtenida en igual mes de 2013. Este comportamiento, se sustenta en la buena dinámica del consumo de los hogares.

Por otra parte, en la producción industrial, también se evidenció una mejora, con un incremento promedio anual en julio de 0,8%; se manifiesta una recuperación en el desempeño industrial, teniendo presente que mensualmente durante el 2013 registró variaciones negativas.



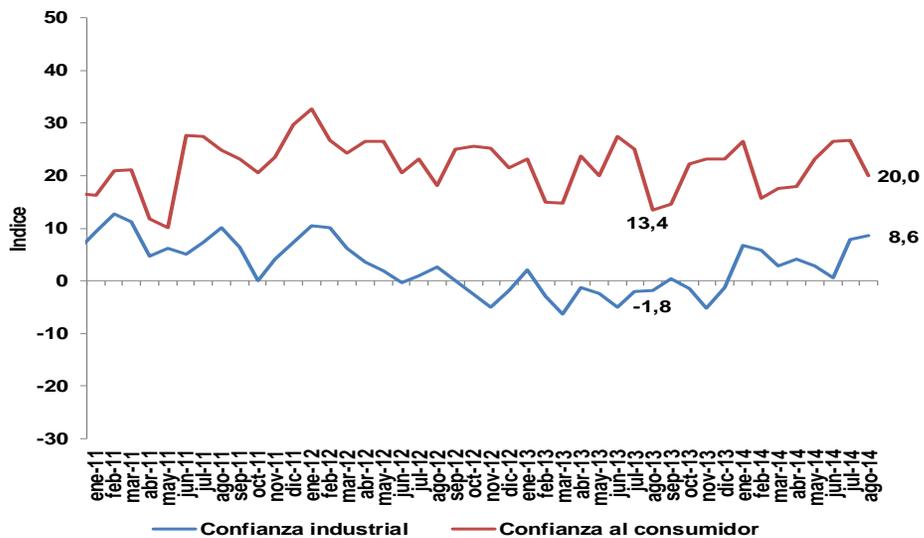
**Muestra mensual
Variación promedio anual**



Fuente: DANE

En lo corrido de 2014 (a agosto), las encuestas de opinión (medidas a través de encuestas de Fedesarrollo) reflejaron que el índice de confianza al consumidor se mantiene en el área positiva y adicionalmente, el índice de confianza industrial después de que en 2013 se mostrara con valores negativos, mejoró durante el 2014 y se ubicó en el área positiva, confiándose un año con un aumento de expectativas de producción.

Índice de confianza industrial y al consumidor



Fuente: Fedesarrollo-

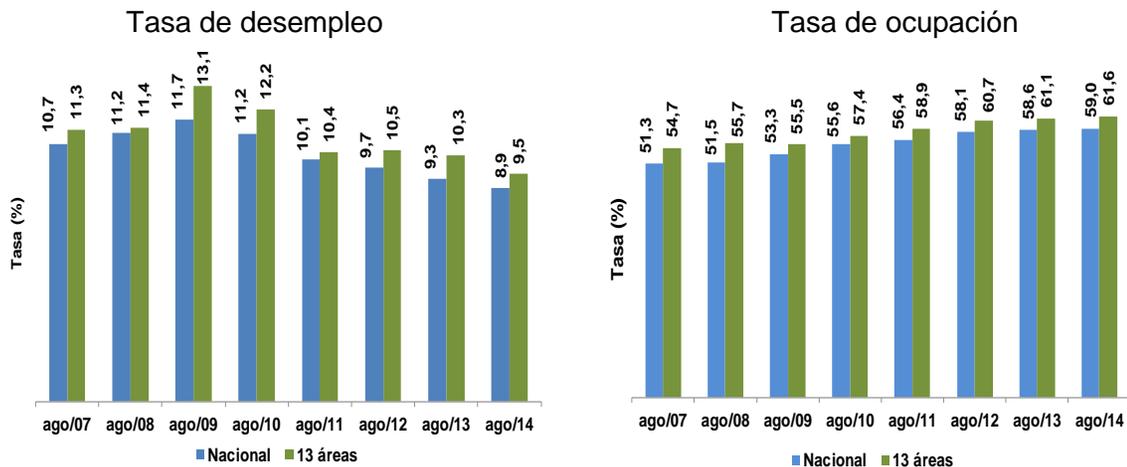


Oficina de Estudios Económicos

2. Mercado laboral

A agosto de 2014

A nivel nacional, en el mes se presentaron 2,12 millones de personas desocupadas (51 mil más que hace un año), para una tasa de desempleo del 8,9% de la Población Económicamente Activa (PEA); inferior en 0,4 puntos con relación al mismo mes de 2013 que fue 9,3%. Desde marzo del presente año se han presentado tasas consecutivas de desempleo de un dígito. Los ocupados alcanzaron 21,7 millones de personas, superior en 445 mil personas respecto a igual mes del 2013.



Fuente: DANE

En el ámbito de las 13 áreas; la tasa de desempleo fue 9,5% en el mes de agosto de 2014, menor en 0,8 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 61,6% y 59%, en las 13 áreas y en nivel nacional, respectivamente, con tendencia creciente.

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

En el siguiente gráfico muestra que desde mediados del año 2010 comenzó la tendencia decreciente en la tasa de desempleo nacional. En promedio, la tasa de desempleo fue de 9,2% a nivel nacional y de 10,1%, en las 13 áreas.

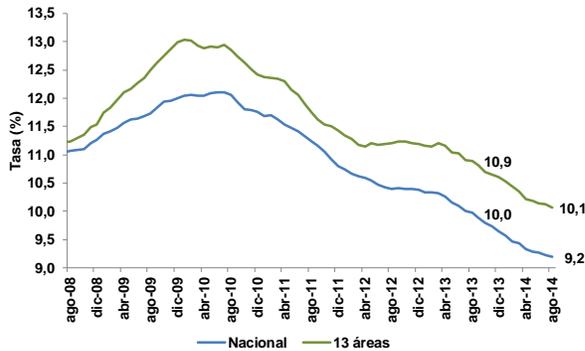


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

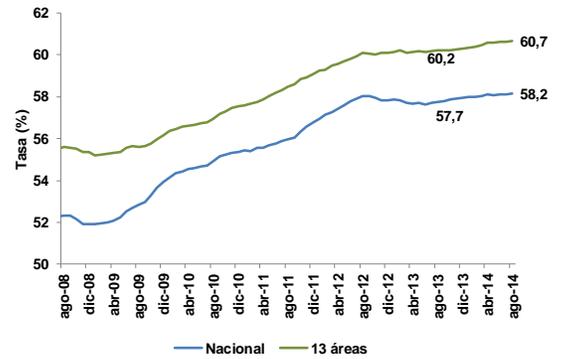
**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Tasa de desempleo
Promedio móviles 12 meses



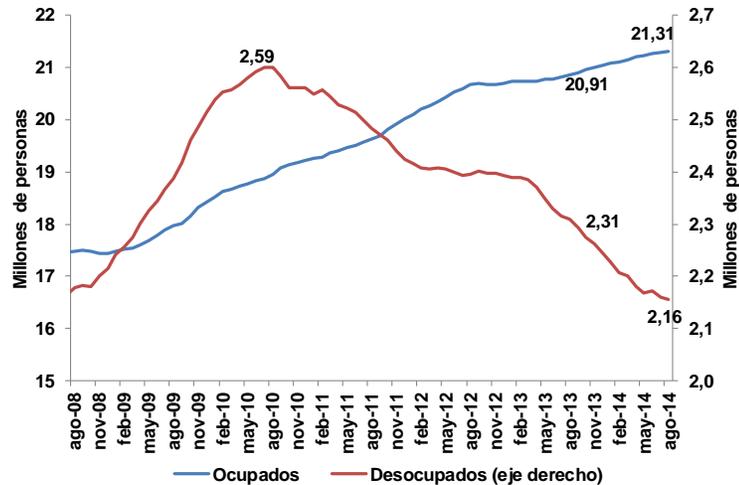
Tasa de ocupación
Promedio móviles 12 meses



Fuente: DANE

En términos absolutos, el número de ocupados a nivel nacional (promedio 12 meses) fue de 21,3 millones de personas, cerca de 455 mil más que hace un año, y el número de desocupados fue de 2,2 millones personas (152 mil menos que en igual período anterior).

Número de ocupados y desocupados
Promedio móvil 12 meses

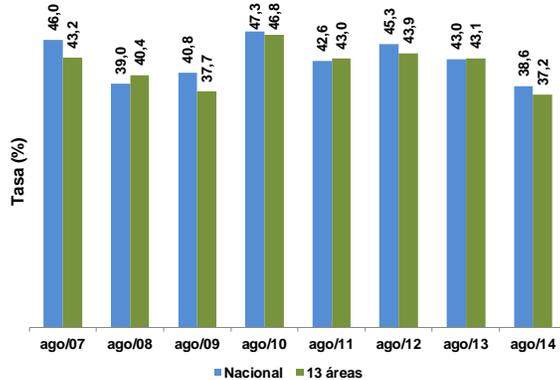


Fuente: DANE

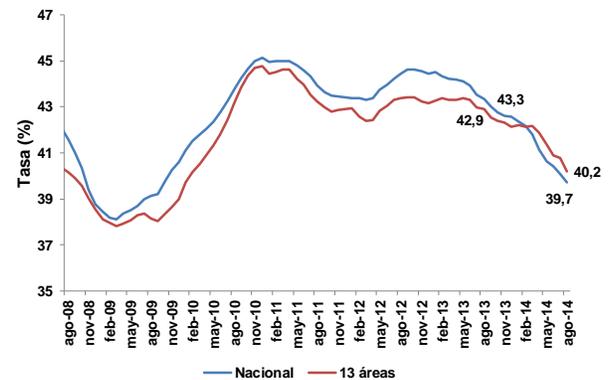
En el mes de agosto de 2014, la tasa de subempleo nacional se ubicó en 38,6%, inferior en 4,3 puntos porcentuales a la registrada en igual mes del año anterior y se evidenció una tendencia a la reducción.



Tasa de subempleo
Mes de diciembre



Promedio móvil 12 meses



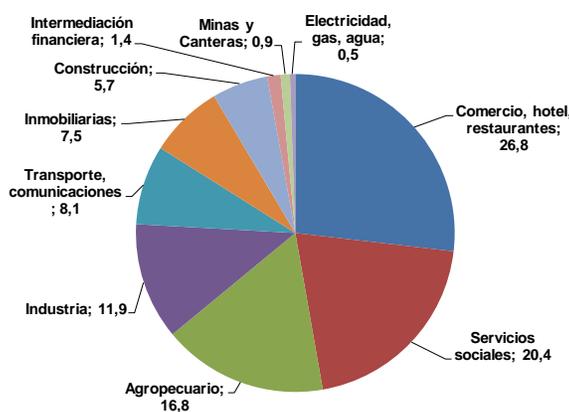
Fuente: DANE

En el promedio enero-agosto de 2014 también se redujo la tasa de desempleo, se ubicó en 9,6%, inferior al 10,3% registrado en igual período del 2013.

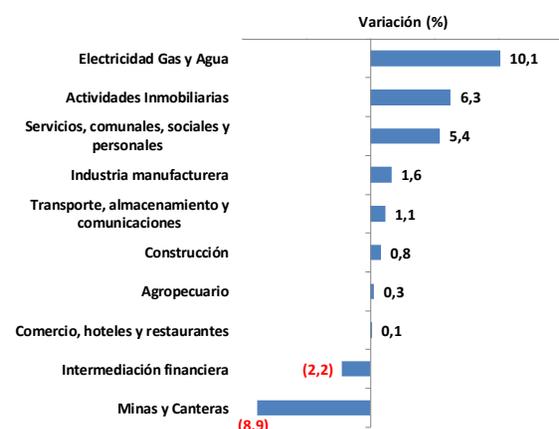
En el trimestre junio-agosto del 2014, por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a *comercio, hoteles y restaurantes* (26,8%), fue el de mayor participación de mano de obra en la economía; siguió en importancia los *servicios sociales* (20,4%), el *agropecuario* (16,8%) y la *industria* (11,9%).

Ocupados según sector económico Junio-agosto 2014

Participación



Variación respecto a junio-agosto/2013



Fuente: DANE

En el trimestre junio-agosto del 2014, resaltó el aumento de 10,1% y de 6,3% de la ocupación en el sector de electricidad-gas-agua y de actividades inmobiliarias, respectivamente. En el sector de comercio, hoteles y restaurantes, la ocupación también creció 0,1%, mientras que en la industria registró una variación positiva de 1,6%.



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

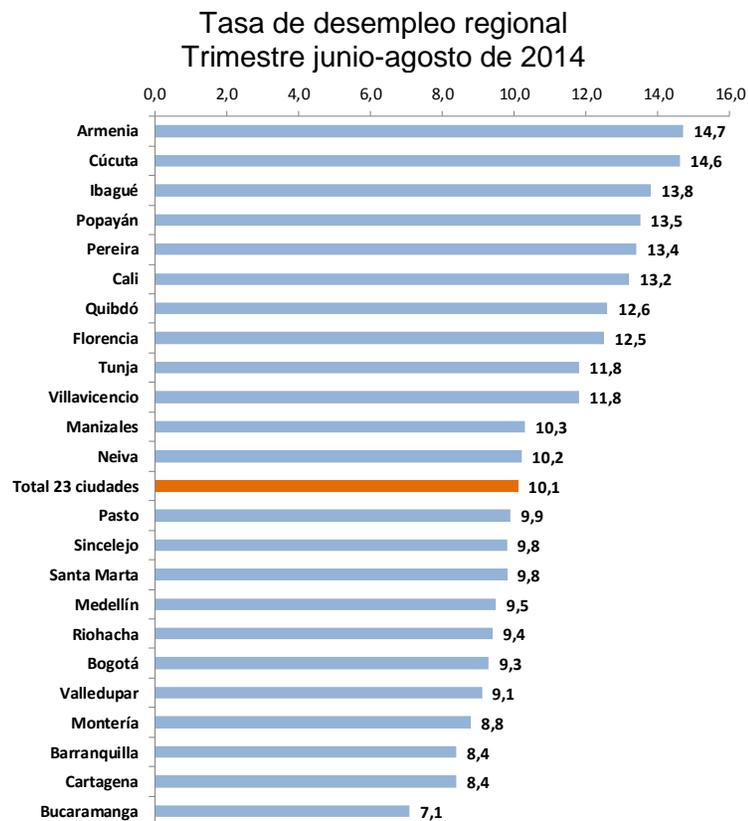
**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

En el trimestre referenciado, el sector comercio, hoteles, restaurantes, incrementó su ocupación en 5 mil personas, respecto a igual trimestre de 2013. Por su parte, en la industria se aumentó la ocupación en 41 mil personas.

En el primer trimestre de 2014, de 23 ciudades evaluadas, 12 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Armenia, Cúcuta e Ibagué registraron las mayores tasas en 14,7%, 14,6% y 13,8%, respectivamente, pero también resaltaron con alto desempleo, Popayán (13,5%) y Pereira (13,4%).

Bucaramanga (7,1%), Barranquilla (8,4%) y Cartagena (8,4%) fueron las ciudades con menor tasa de desempleo.



Fuente: DANE

3. Precios y tasas de interés

En el presente año, el Banco de la República decidió aumentar la tasa de interés de referencia, la cual pasó de 3,25% a comienzos de 2014 y ubicarla en 4,5% a septiembre de ese año; entre los argumentos para subir la tasa de interés se encuentran: la inflación se sitúa



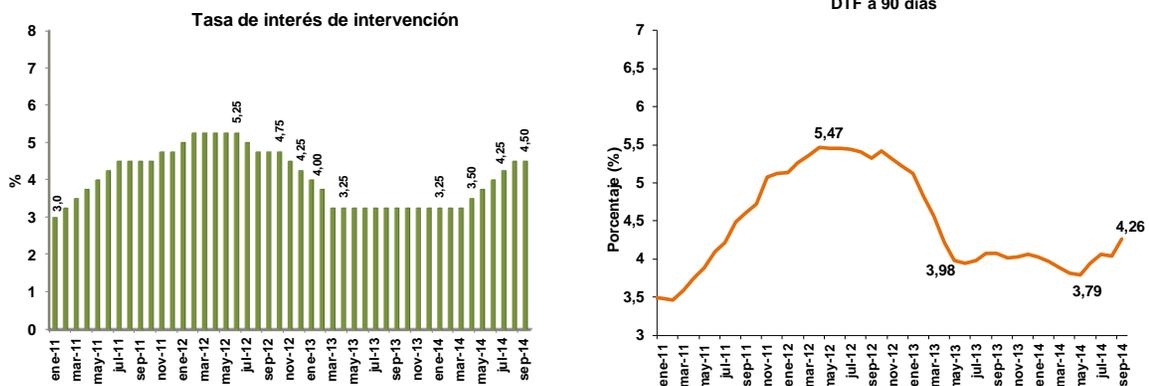
MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

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 proyectado².

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; sin embargo, de acuerdo con el BR la transmisión a las tasas de interés activas y pasivas ha sido lenta³. Desde finales de 2012, la DTF (cercano a 5,3%) comenzó a reducirse, hasta mayo de 2014, cuando alcanzó los 3,79%; desde entonces, se manifiesta los efectos alcistas en las tasas y a septiembre alcanzó los 4,26%.

En 2012, la inflación en Colombia fue 2,4% (inferior en 1,3 puntos respecto al año anterior) y la tendencia decreciente fue evidente. En 2013, se situó en 1,9%; 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 a septiembre se ubicó en 3,08%, superior al 1,9% de igual período del año anterior. La variación doce meses se ubicó en 2,85%. Una de las causas de este comportamiento fue el incremento de los alimentos, que a septiembre de 2014 crecían 4,5%.

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-septiembre 2014) es que Colombia termine el año con una inflación de 3,3%.

² <http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-31-07-2014>

³ <http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-26-09-2014>

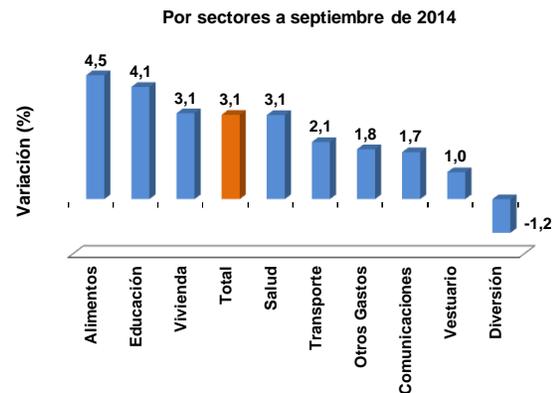
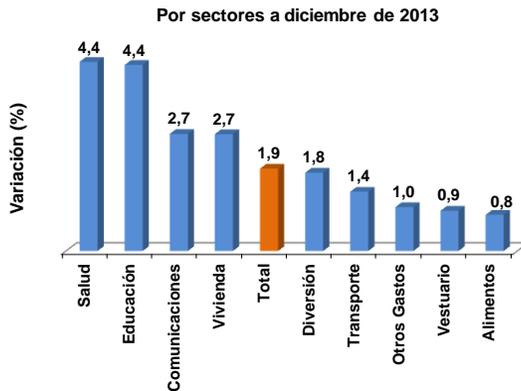
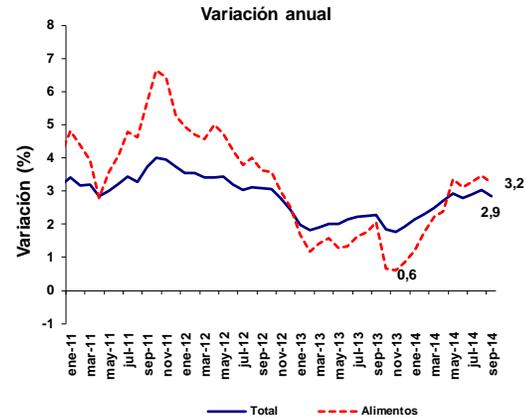
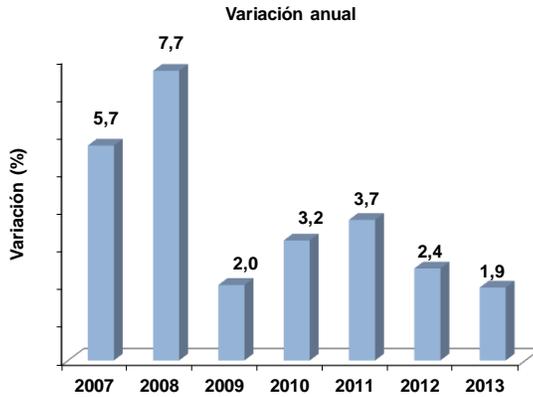


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

Inflación



Fuente: DANE

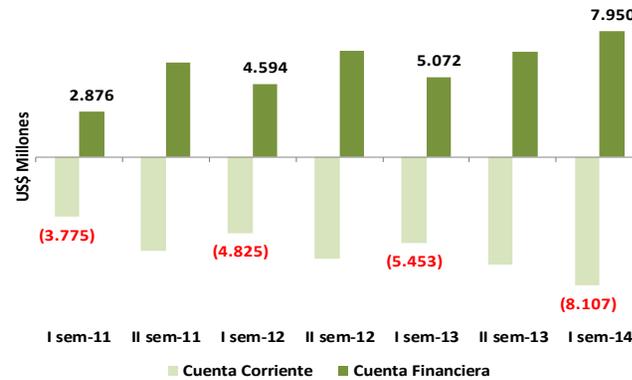
4. Sector externo

Balanza de Pagos –primer semestre de 2014-

En el primer semestre de 2014, el déficit en cuenta corriente fue de US\$8.107 millones (4,4% del PIB), superior en US\$ 2.653 millones al registrado en primer semestre de 2013 (3% del PIB). Por su parte, la cuenta financiera se mantuvo superavitaria en US\$7.950 millones (5,1% del PIB) y se incrementó en 56,7% respecto a igual período del año anterior. Como resultado se acumularon reservas por US\$1.791 millones.



Cuenta corriente y cuenta capital -Semestral-

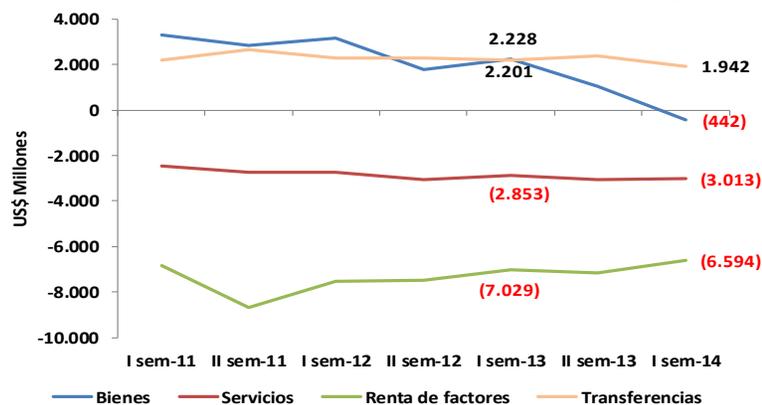


Fuente: Banco de la República

La cuenta corriente

El déficit en la cuenta corriente se debió en gran parte al desbalance del **comercio de bienes** que registró un déficit de US\$ 441,6 millones en contraste con el superávit de US\$ 2.227 millones obtenido en igual período del 2013. Las exportaciones en el primer semestre del año registraron una variación negativa de 3,2%, mientras las importaciones crecieron 6,2%.

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



Fuente: Banco de la República

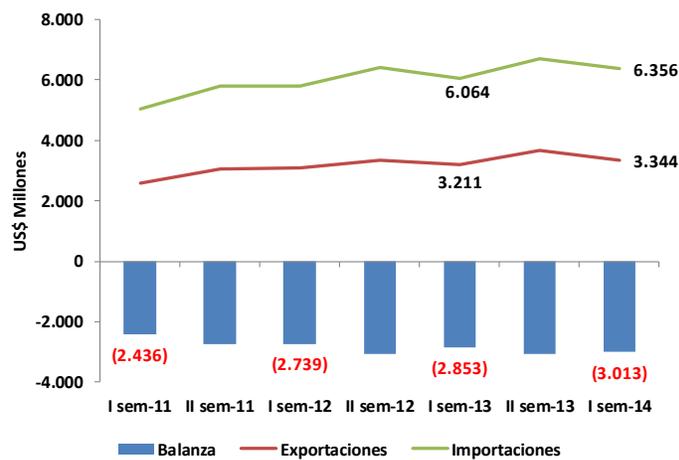
El déficit en la **renta de los factores** (-US\$6.594 millones) se redujo en 6,2% respecto a igual período del 2013; la reducción del déficit se explicó en especial por las menores remisiones de utilidades de empresas con inversión extranjera, que sumaron US\$6.230 millones (inferior en 7,8% respecto al I semestre de 2013); adicionalmente, los pagos de intereses de deuda externa (US\$508 millones) se incrementaron en 15%.



Las **transferencias** fueron US\$1.942 millones, valor inferior en 11,8% a las registradas en primer semestre de 2013. Las remesas de los trabajadores (US\$1.784 millones) se redujeron 10,2%.

El déficit en la **balanza de servicios** se ubicó en US\$3.013 millones, para un aumento de 5,6% respecto al primer semestre del 2013. Las exportaciones de servicios ascendieron a US\$ 3.344 millones y aumentaron 4,1% frente a lo registrado en primer semestre de 2013. Las importaciones de servicios alcanzaron los US\$6.356 millones y registraron un crecimiento del 4,8%.

Comercio exterior de servicios –semestral-

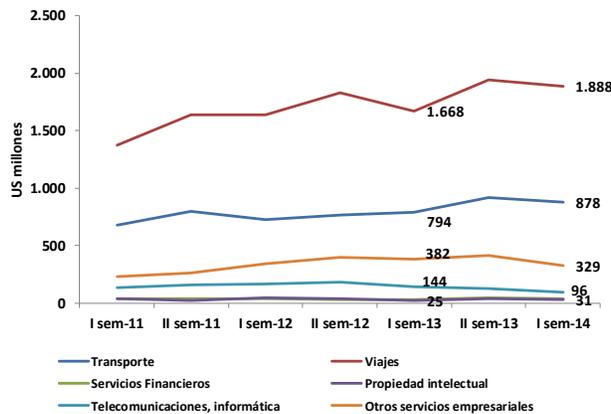


Fuente: Banco de la República

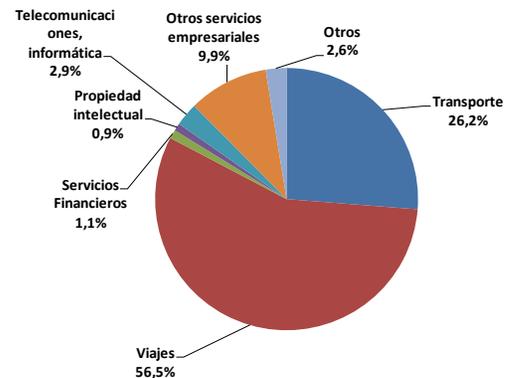
El principal rubro de las exportaciones fue viajes (56,5% del total), el cual ascendió a US\$1.888 millones, para un crecimiento de 13,2%.

Exportaciones de servicios

US\$ Millones



Participación (%) 1 semestre de 2014



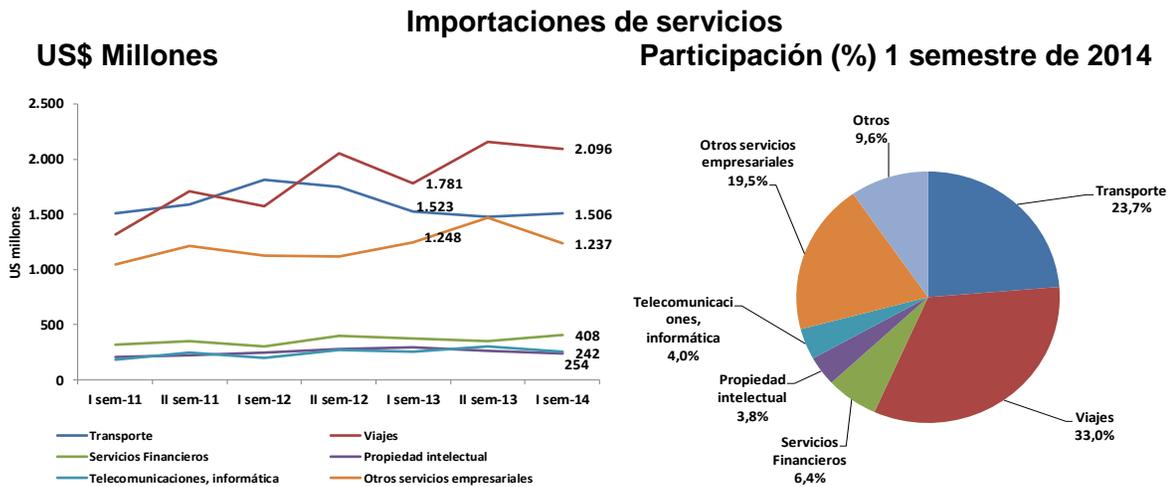
Fuente: Banco de la República



Oficina de Estudios Económicos

Las exportaciones de servicios de transporte se situaron en US\$878 millones (26,2% del total) para un incremento de 10,5%. Por su parte, aumentaron las exportaciones de servicios financieros (16,5%) y se redujeron los servicios de comunicación, información e informática (-33,6%).

El principal rubro de las importaciones fue el de viajes (33% del total) con un valor de US\$2.096 millones, para un incremento de 17,7%. Le siguió en importancia transporte (23,7% del total) con una reducción de 1,1%. El rubro de servicios empresariales (19,5% del total) se redujo 0,9%, mientras el de comunicaciones se lo hizo en 0,8%.

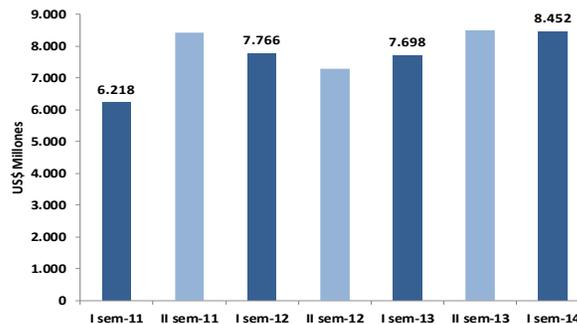


Fuente: Banco de la República

La cuenta financiera

En la cuenta financiera, en el primer semestre de 2014, los ingresos netos de capital extranjero ascendieron a US\$7.950 millones; en este periodo, la **Inversión Extranjera Directa** (IED) en el país fue de US\$ 8.452 millones (4,6% del PIB semestral) y superior en 9,8% (US\$ 755 millones), respecto al primer semestre del año pasado.

Inversión Extranjera Directa en Colombia –semestral-



Fuente: Banco de la República



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

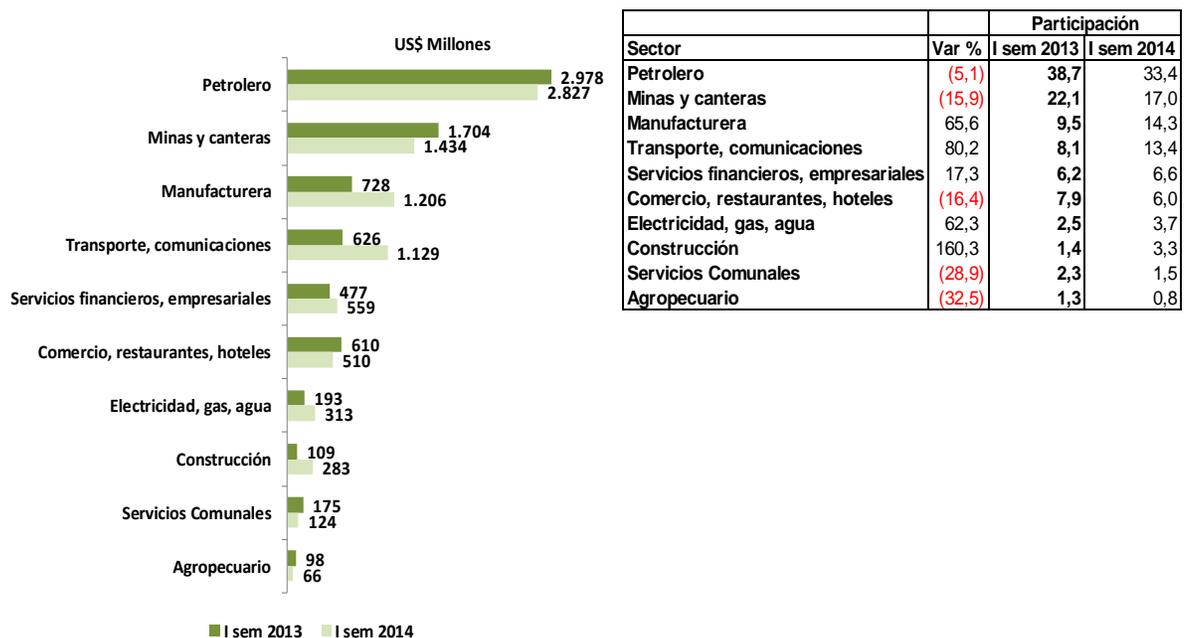
**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

El aumento de la IED se debió al incremento de 65,6% de los flujos en el sector manufacturero, representando el 14,3% de la IED y de la variación positiva de 80,2% en el sector de transporte y comunicaciones.

Los principales rubros para la IED fue el petrolero (33,4% del total), sector al cual se redujeron los flujos en 5,1% y minas y canteras (17% del total) con una reducción de 15,9%; estos dos sectores minero petroleros representaron el 50,4% del total de la IED, perdiendo participación ya que en el 1 semestre de 2013 participaba del 60,8%.

Inversión extranjera directa en Colombia –trimestral-



Fuente: Banco de la República

Por otra parte, en los ingresos de la cuenta financiera se destacó el correspondiente a la inversión extranjera de cartera por US\$ 10.770 millones, 119% por encima de lo registrado en el mismo periodo de 2013. De acuerdo con el Banco de la República, el 81,4% de estos recursos se originaron en la colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales.

Por último, en el primer semestre de 2014, el flujo de **inversión directa de Colombia en el exterior** fue de US\$2.371 millones, superior en US\$930 millones al registrado en primer semestre de 2013. El 35,4% de las inversiones fueron dirigidas al sector minero energético, mientras que el 30,1% en el financiero, empresarial, el 10,3% en la industria y 7,5% en el sector comercio, entre otros.

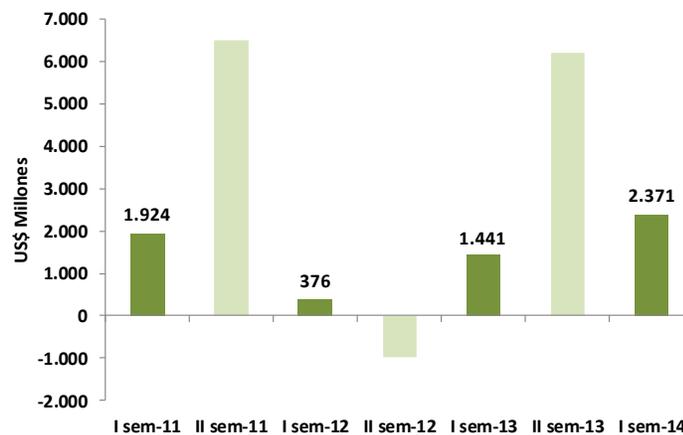


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

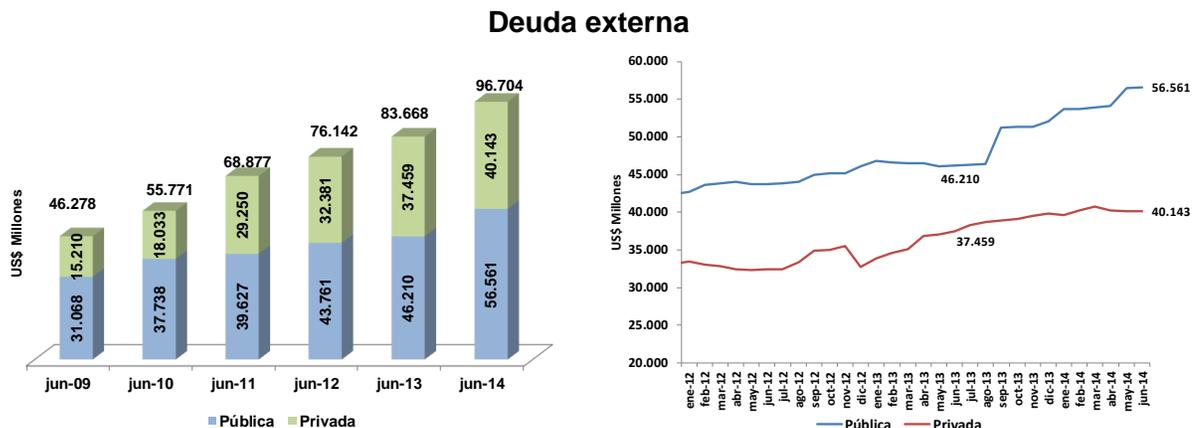
Inversión de Colombia en el extranjero –semestral-



Fuente: Banco de la República

5. Deuda externa

La deuda externa de Colombia continua creciendo; en el primer semestre de 2014, el saldo se ubicó en US\$96.704 millones (24,4% del PIB), cifra superior en US\$13.036 millones a la registrada en igual mes de 2013, cuando representaba el 22,2% del PIB.



Fuente: Banco de la República

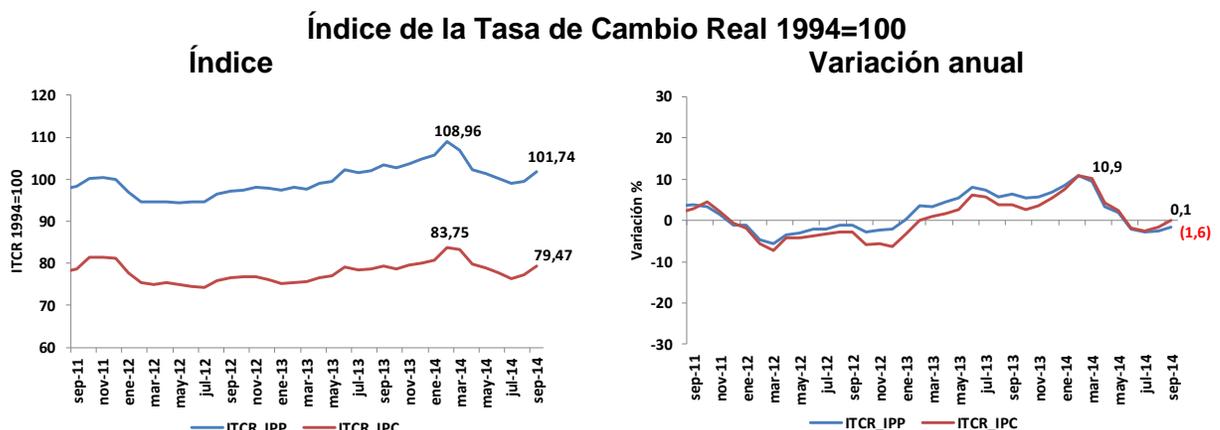
El 79,4% del aumento se debió a la deuda pública, en junio de 2014, el saldo (US\$56.561 millones) fue superior en US\$10.352 millones, respecto al saldo de hace un año y representó el 58,5% del total de deuda externa. Pasó de representar el 12,3% del PIB al 14,3% del PIB, en dicho período.

Por su parte, a junio de 2014, la deuda externa privada (US\$40.143 millones) fue superior en US\$2.684 millones respecto al saldo de igual mes del 2013 y representó el 41,5% del total.

6. Tasa de cambio y Reservas internacionales

Al evaluar el Índice de la Tasa de Cambio Real (ITCR), ya sea el deflactado por el IPC, como por el IPP se evidencia que en 2012 se mantenía la apreciación real del peso, pero en 2013 y posterior cambió la tendencia y la moneda se devaluó, con mayor intensidad 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 posible desmonte del programa de relajamiento cuantitativo en los Estados Unidos⁴.

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 denominada en pesos, aumentó los reintegros de divisas al país y generó expectativas positivas⁵. Este efecto fue corto y nuevamente se retornó a la depreciación de la moneda con la perspectiva del mejor comportamiento de la economía de Estados Unidos.



Fuente: Banco de la República

En términos nominales, también se manifiesta similar comportamiento, la tasa de cambio promedio a septiembre de 2014 fue \$1.943,9 por dólar, el más alto desde el 2010 en similar período. El acumulado a septiembre de 2014 se registró una devaluación promedio de 4,9%.

⁴ Banco de la República. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Julio de 2014

⁵ Ibíd.

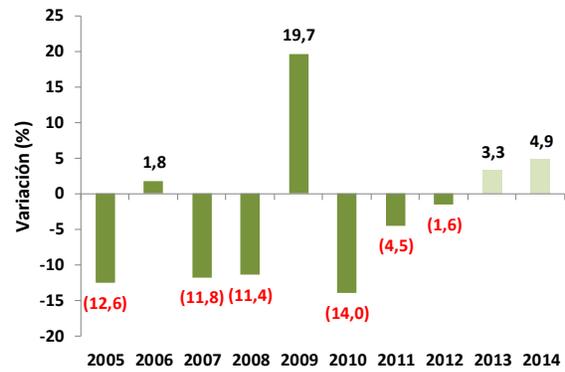
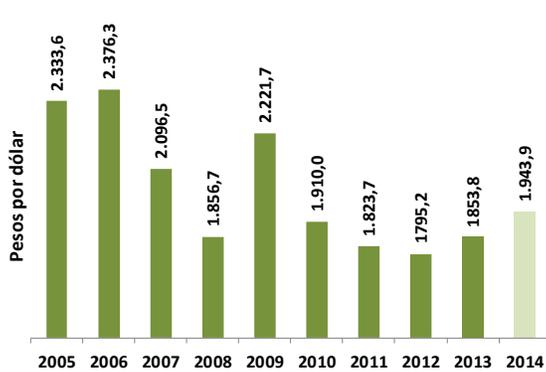


MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

**Tasa de cambio promedio -Enero-septiembre-
Pesos por dólar**

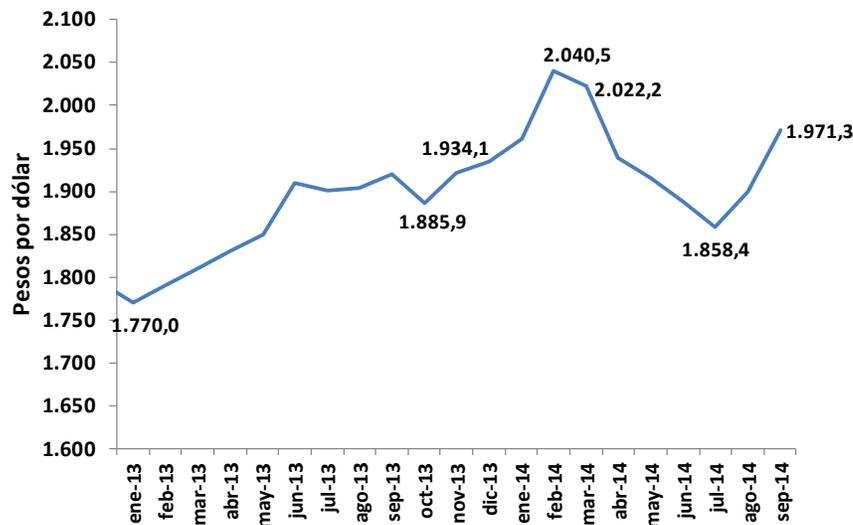


Fuente: Banco de la República

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, asociada, entre otros factores, al incremento de ingreso de capitales, en particular de inversiones extranjeras de portafolio.

Desde agosto, nuevamente cambia de tendencia y la tasa de cambio empieza a aumentar; en septiembre, alcanzó un promedio de \$1.971,3 pesos por dólar y al cierre del mes se ubicó en \$2.028,5.

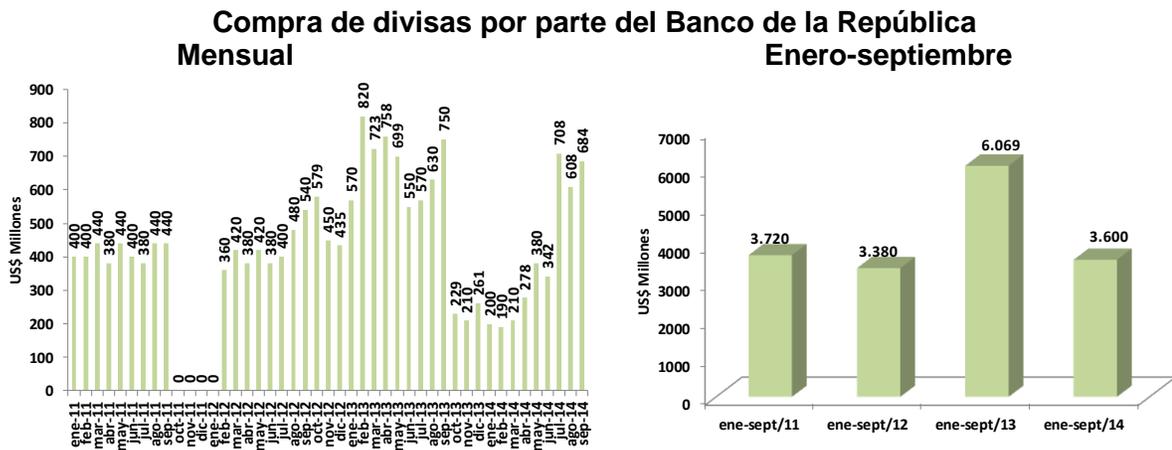
Tasa de cambio de Colombia- promedio mensual-



Fuente: Banco de la República



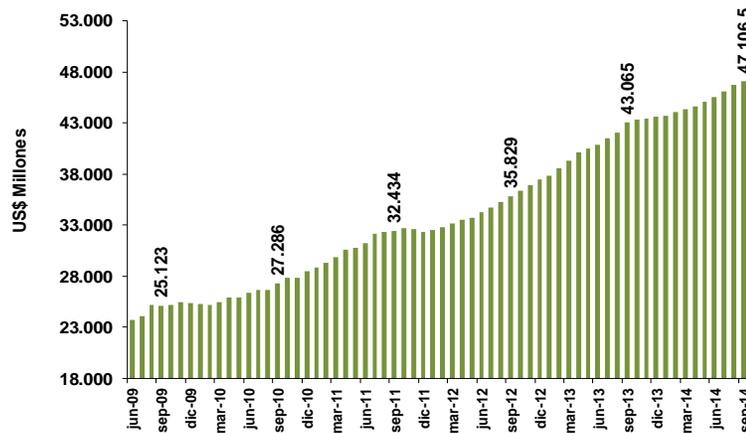
El Banco de la República redujo su grado de intervención cambiaria; en el acumulado a septiembre de 2014 el BR compró US\$3.600 millones, niveles bajos comparados con los US\$6.069 millones de igual período del 2013. Para el último trimestre del año, el BR anunció programa de compras hasta US\$1.000 millones (durante el tercer trimestre del año era hasta US\$ 2.000 millones).



Fuente: Banco de la República de Colombia

Las compras de divisas y la política de acumulación constante de reservas internacionales, generó su incremento; a septiembre de 2014, el saldo de reservas internacionales netas ascendió a US\$ 47.106 millones, superior en US\$4.041 millones, respecto al saldo de septiembre de 2013.

Reservas internacionales netas US\$ Millones



Fuente: Banco de la República



MinCIT
Ministerio de Comercio,
Industria y Turismo

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Oficina de Estudios Económicos

7. Perspectivas de la economía colombiana

Los signos de recuperación de la economía internacional siguen siendo débiles y el crecimiento de las principales economías y regiones sigue estando por debajo de lo previsto. Esto 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, aún falta consolidar la recuperación, superando fenómenos como el bajo consumo privado, las tensiones geopolíticas en distintas regiones, y consolidar una estabilidad macroeconómica que permita potenciar el crecimiento de la producción, tanto a nivel internacional, como al interior de nuestro país.

Sin embargo, en un entorno de bajo crecimiento de la economía mundial y en particular de las latinoamericanas, el comportamiento de la actividad económica colombiana es fuerte y sostenible, con incrementos superiores al 4%; así mismo, a pesar de que en el segundo trimestre del 2014 se registró una variación negativa en la industria, se destacó que en el primer semestre del año se evidenció un aumento del valor agregado industrial, con la recuperación de varios subsectores industriales.

El buen ambiente de la economía colombiana se refleja igualmente en una consolidada demanda interna, ya sea por el crecimiento del consumo, así como por la dinámica de la inversión, la cual en el primer semestre de 2014 ya equivalió al 30,2% del PIB; así mismo, pese al entorno internacional, en los primeros seis meses, la Inversión Extranjera Directa creció 9,8%.

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 (septiembre de 2014) la proyectó en 4,9% y el FMI en 4,8%..