MinComercio
Ministerio de Comercio, Industria y Turismo

PROSPERIDAD PARA TODOS

Oficina de Estudios Económicos

DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA
I trimestre de 2013

Mayo de 2013

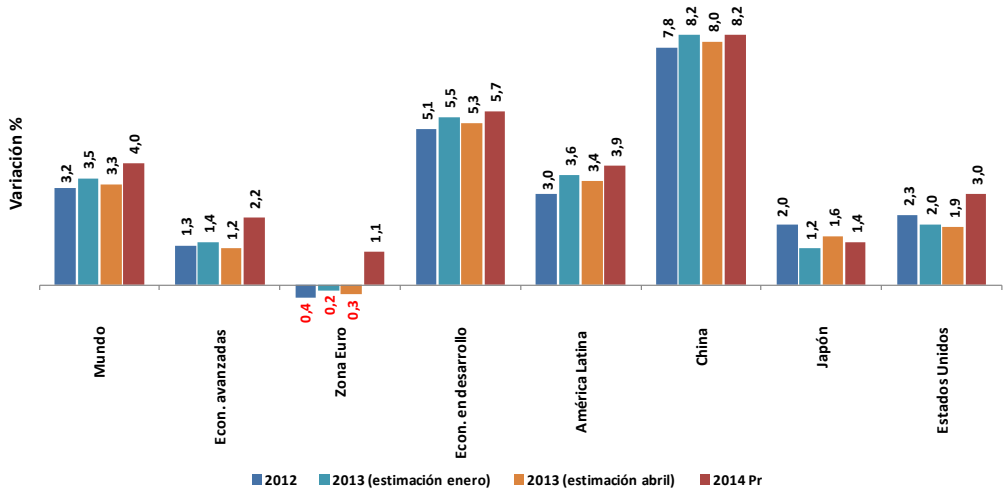
Dinámica de la Economía Mundial

Actividad Económica

En abril de 2013, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó la actualización del informe sobre la economía mundial[1]. En este informe, las estimaciones de este organismo proyectaron un crecimiento de la economía mundial de 3,3% para 2013 y 4% para 2014, destacando la recuperación de la demanda privada en los Estados Unidos, gracias al fortalecimiento del crédito, pero advirtiendo posibles divergencias en las proyecciones del crecimiento del PIB debido a constantes fluctuaciones de la economía mundial.

Para la Zona Euro, el organismo señala que los riesgos siguen latentes debido a la debilidad de sus instituciones financieras y proyectan para 2013 una desaceleración en su PIB de 0,3% y una variación de 1,1% para el 2014. Se destacó el crecimiento de Alemania que según cálculos del FMI será de 0,6% para 2013 y de 1,5% para 2014. Por el contrario, las proyecciones de crecimiento económico en 2013 para las economías de Italia, España y Francia muestran variaciones negativas de 1,5%, 1,6% y 0,1%, respectivamente.

Crecimiento de la Economía Mundial 2012-2014
Variación % del PIB



Fuente: FMI

Por su parte, en la región del Asia, Japón inició la adopción de políticas macroeconómicas expansivas como respuesta a la desaceleración afrontada, se proyectó un crecimiento de 1,6% en 2013 y de 0,2% para 2014. Entre tanto, China se sigue proyectando como la economía con mayor aceleración en su crecimiento, con un 8% para 2013 y un 8,2% para 2014.

[1] FMI. Perspectivas de la Economía Mundial: Esperanzas, realidades, riesgos. Abril de 2013.

Para América Latina y el Caribe, las proyecciones del FMI de crecimiento del PIB son de 3,4% para 2013 y 3,9% para 2014. Se destacó el repunte que tendrá Brasil en 2013 con un crecimiento económico de Brasil de 3% (en 2012 la variación fue 0,9%); para el 2014 el FMI proyecta que este país tenga un crecimiento de 4%.

En 2012, el crecimiento de PIB de América Latina y el Caribe se sitúo en 3% (inferior en 1,5 puntos del registrado en 2011), por el débil desempeño de países como Argentina y Brasil. La menor demanda externa y la reducción de los precios internacionales de las materias primas afectaron el desempeño económico de la región.

Las proyecciones de organismos multilaterales y de instituciones privadas, estiman que en 2013 la región crecerá a un mayor ritmo del experimentado en 2012, así mismo sus economías continuarán con la dinámica observada en los últimos años, excluyendo a Venezuela cuyos pronósticos son alrededor del 1%, por debajo del alcanzado en 2012. Las proyecciones para el 2014 muestran un mejoramiento en el crecimiento de América Latina ubicándolo en 3,9%.

Crecimiento del PIB para América Latina

	2012	2013 e			2014 p	
PAÍSES		FMI	CEPAL	Consensus Forecast	FMI	Consensus Forecast
Argentina	1,9	2,8	3,5	2,8	3,5	2,4
Brasil	0,9	3,0	3,0	3,1	4,0	3,7
Chile	5,5	4,9	5,0	5,0	4,6	4,8
Colombia	4,0	4,1	4,5	4,0	4,5	4,7
Costa Rica	5,0	4,2	3,5	4,0	4,4	4,6
Ecuador	5,0	4,4	3,5	3,8	3,9	4,1
México	3,9	3,4	3,5	3,5	3,4	3,9
Perú	6,3	6,3	6,0	6,1	6,1	6,2
Venezuela	5,5	0,1	2,0	1,3	2,3	2,4
Latinoamerica y el Caribe	**3,0**	**3,4**	**3,5**	**3,4**	**3,9**	**3,8**

Fuente: FMI (Abril – 2013) – CEPAL (Abril – 2013) – Latin American Consensus Forecast (Marzo - 2013)

Las economías que se proyectan con un alto crecimiento en la región para el 2014 según el FMI y el *Latin American Consensus Forecast* son: Perú, Chile y Colombia estimando sus crecimientos para este año cercanos a 6,1%, 4,6% y 4,5% respectivamente. De igual forma, para el 2014 se prevé un mejoramiento del crecimiento económico de Venezuela alrededor de 2,3% frente al previsto para el 2013.

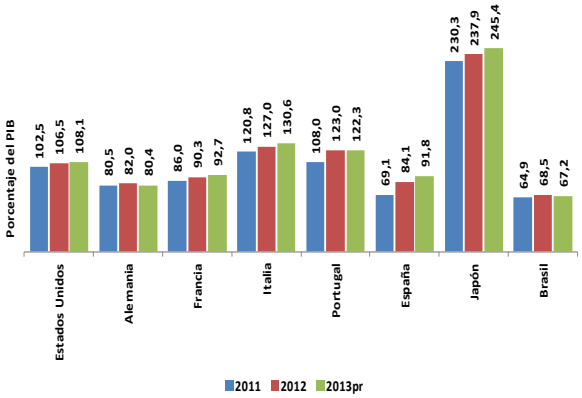
Por otra parte, la situación fiscal a nivel mundial se viene consolidando con la reducción de los déficits. En el informe Monitor Fiscal[2], el FMI proyectó que el déficit mundial se reducirá de 4,3% en 2012 a 3,5% de PIB mundial en 2013. Así mismo, las proyecciones para Estados Unidos, que en el 2012 discutieron el problema del "precipicio fiscal", muestran una reducción en su déficit de 2%, alcanzando el 6,5% del PIB en 2013.

En 2013, la Zona Euro reducirá su déficit a un 2,9%. En el caso de Latinoamérica, se proyectó que la región alcance un déficit de 1,6%, donde su principal economía, Brasil,

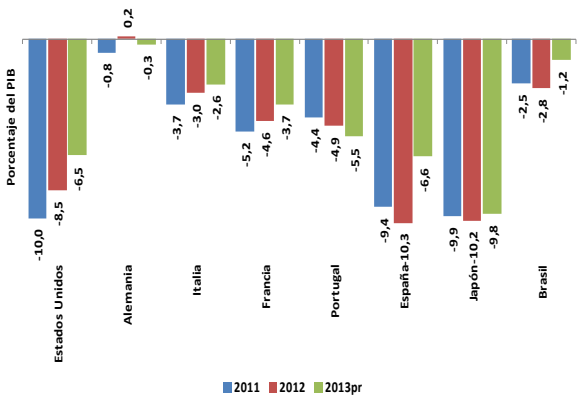
[2] FMI. Monitor Fiscal: Ajustes fiscales en un mundo con incertidumbre. Abril de 2013.

alcanzará un déficit de 1,2%. Entre tanto, se proyecta que Japón tenga un déficit de 9,8% en el presente año.

Deuda del Gobierno (% del PIB)



Resultado Fiscal del Gobierno (% del PIB)

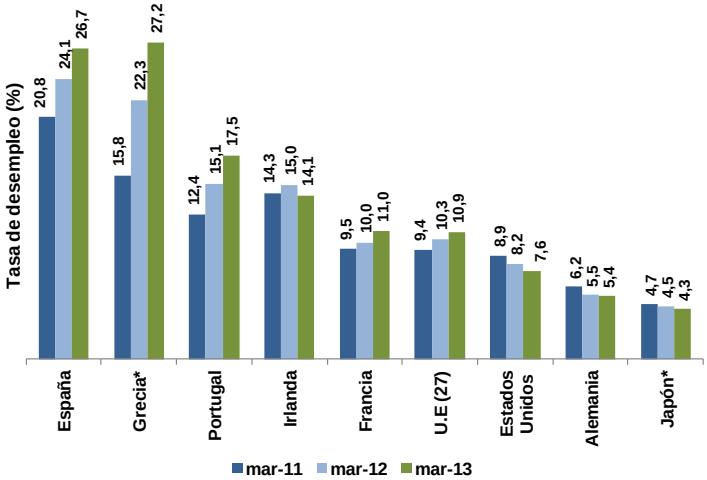


Fuente: FMI

Empleo

Los efectos de la reciente crisis económica siguen afectando la generación de empleo. Si bien los países mostraron mejoras en su balance fiscal y la puesta en marcha de políticas macroeconómicas para reactivar la economía, la situación del mercado laboral no muestra señales de recuperación. Para marzo de 2013, Alemania (5,4%) e Irlanda (14,1%) presentaron tasas de desempleo menores a las del mismo período del año anterior, y sólo se presentó una leve mejora en Estados Unidos (7,6%). De igual forma, Japón mostró una tendencia a la baja de su tasa desempleo, ubicándose en marzo de 2013 en 4,3% (inferior en 0,2 puntos respecto al mismo período de 2012).

Tasa de desempleo anual en marzo para Estados Unidos, Japón y Países UE



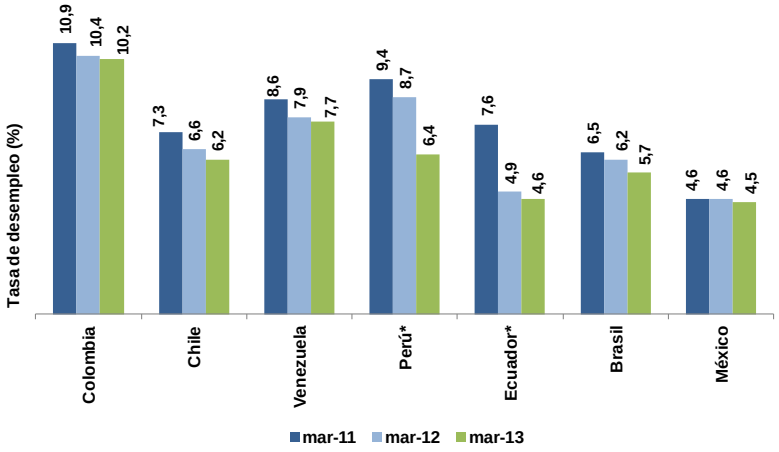
*Para Grecia es enero y para Japón es febrero
Fuente: Eurostat

Las perspectivas sobre este tema siguen siendo poco alentadoras, las estimaciones del FMI proyectan un aumento de la tasa de desempleo en la Zona Euro para el 2013 ubicándola en 12,3%, con España y Grecia liderando la zona con una tasa de 27% para cada uno. Por su parte, las estimaciones de desempleo para Estados Unidos le proyectan una tasa de 7,7% y se estima que Japón alcanzará una tasa de 4,1% al finalizar el año.

Entre tanto, el último informe de desempleo juvenil[3] de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) alerta sobre el creciente desempleo en este segmento de la población mundial, proyectando una tasa de 12,6% para 2013 (0,2 puntos por encima de la registrada en 2012), con un aumento del empleo informal.

La situación laboral en Latinoamérica sigue mostrando signos de mejora para la mayoría de sus países[4], si bien Colombia mostró la tasa de desempleo más alta de la región para el mes de marzo de 2013 (10,2%), su dinámica laboral continúa mejorando. Se destacó la tasa de desempleo de 6,4% alcanzada por Perú en marzo (2,3 puntos por debajo de la tasa de marzo de 2012). Así mismo, Ecuador continuó mejorando en los indicadores de mercado laboral, alcanzando junto con México las menores tasas de desempleo para la región, 4,6% y 4,5% respectivamente.

Tasa de desempleo anual en marzo economías Latinoamericanas



*Perú y Ecuador datos primer trimestre
Fuente: Oficinas estadísticas y Bancos Centrales de los países

Las perspectivas del FMI para el 2013 muestran un promedio de 6,8% para la tasa de desempleo en Sur América continuando cercana a la tasa de 2012 (6,7%).

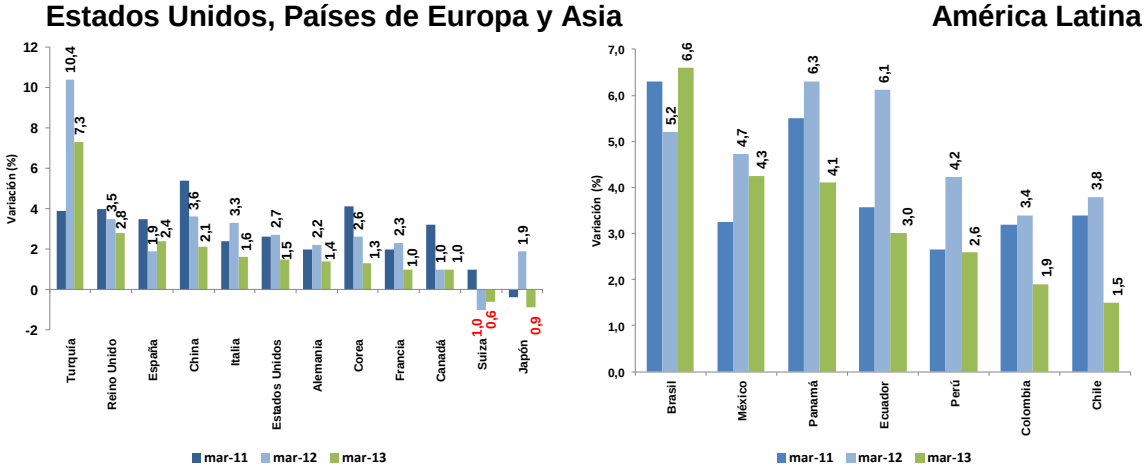
Precios y Tasas de interés

Para el inicio del 2013, las economías desarrolladas muestran en marzo una tendencia a la baja de la inflación en la mayoría de los países de la Unión Europea, donde Turquía sigue a la cabeza de esta región con una tasa de inflación de 7,3% respecto al mismo

[3] OIT. Tendencias Mundiales del Empleo Juvenil 2013: Una generación en peligro. Mayo de 2013.
[4] Se excluye a Argentina pues no presenta datos a 2013 y ha presentado inconvenientes con sus estadísticas.

mes del año anterior. Por su parte España, mostró una inflación de 2,4% (0,5 puntos por encima del mismo período de 2012), simultáneamente, Suiza continua junto con Japón en un contexto deflacionario con tasas de inflación de -0,6% y -0,9 respectivamente. China (2,1%) y Corea (1,3%) mostraron una reducción de la inflación respecto al mismo período del año anterior, e igualmente los Estados Unidos (1,5%).

Inflación Marzo (Variación anual)



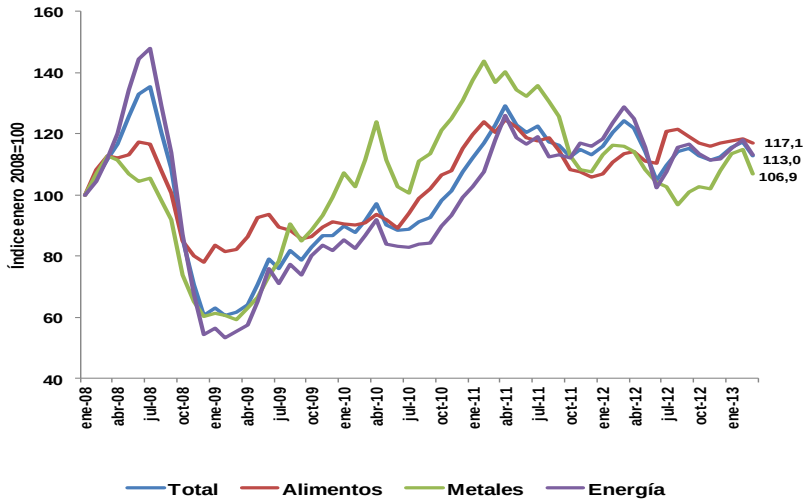
Fuente: OECD, Bancos Centrales y Oficinas Estadísticas

En Latinoamérica, si bien la inflación que se registró en marzo reveló una tendencia a la baja frente al mismo mes del año anterior, las proyecciones del FMI sobre este aspecto plantean un aumento a final de año de la inflación en la región. Venezuela lidera el escalafón de países con mayor inflación en marzo registrando un 24,2%, seguida por Brasil[5] (6,6%); Chile por su parte se ubicó como la economía con la menor tasa de inflación de la región con 1,5%. Colombia registró una inflación de 1,9% (una reducción de 1,5% frente al marzo de 2012).

La débil demanda sumada a la incertidumbre que se vivió en el 2012 llevó a una caída en los índices de precios de bienes primarios del 9% en junio de ese año. Los inicios de 2013 muestran un impulso en estas variables; sin embargo, los riesgos persistentes en la economía mundial pueden afectar el comportamiento de esto precios. Así, las proyecciones del FMI estiman una declinación de los precios en un 2% para todos los bienes primarios. Estas proyecciones suponen un comportamiento de menor dinámica para la economía colombiana en 2013.

[5] En este informe no se presentan los datos de la inflación a marzo de Argentina pues no se cuentan con los datos para estas comparaciones. El tema de la inflación argentina es uno de los más importantes junto con la tasa de cambio en la academia y la política de este país.

Índice de Precios Internacionales de las materias primas
(Enero 2008=100)

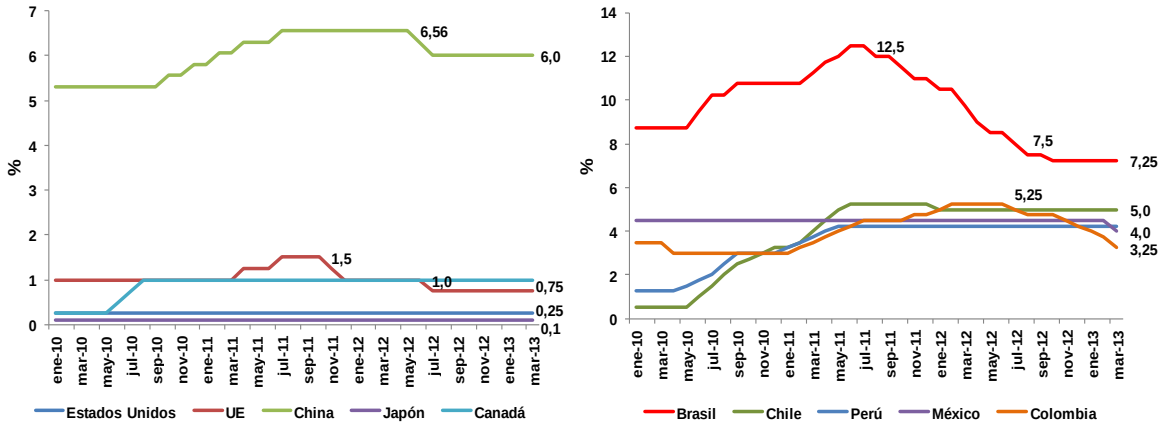


Fuente: FMI

En cuanto a las tasas de interés, los bancos centrales de las grandes economías no las han modificado. Desde mediados de 2012, China fijo su tasa en 6%, mientras tanto, otros países no la han modificado por más de un año. Entre estos se encuentran: Estados Unidos (última modificación diciembre de 2008), Japón (octubre de 2010) y Canadá (septiembre de 2010).

En América Latina, entre los países que modificaron sus tasas de interés en el primer trimestre de 2013 se tienen a México qué aumentó su tasa de intervención para situarla en 4,5% y Colombia que la redujo en 0,5 puntos situándose en 3,25% para marzo de 2013. Los demás países como son: Brasil, Perú y Chile no han modificado esta variable desde finales de 2012.

Tasas de Interés Bancos Centrales

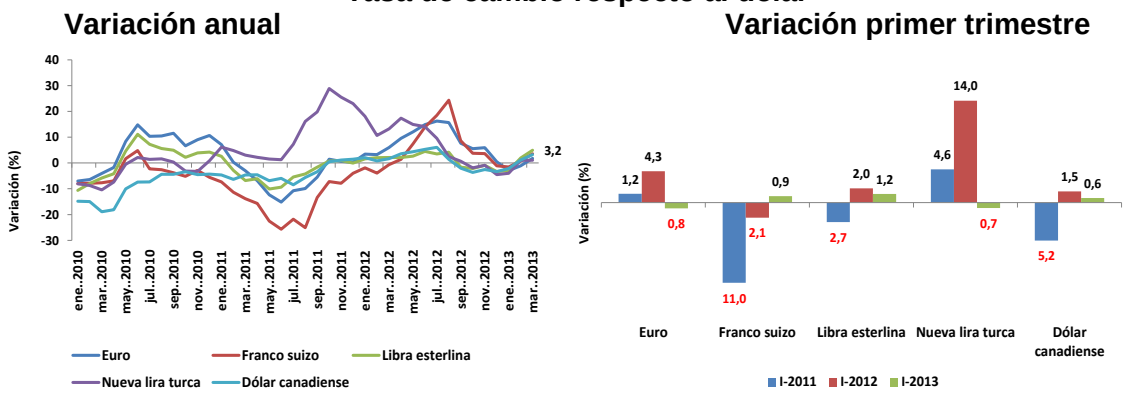


Fuente: Bancos Centrales – www.global-rates.com

Tasas de cambio

La política liderada por Estados Unidos (*Quantitative Easing*) ha llevado a una apreciación de las monedas respecto al dólar, si además se le suma a esto que la FED no ha modificado por más de un año la tasa de interés de referencia, se ven los efectos sobre las tasas de cambio. Así, en Europa, el euro en el primer trimestre de 2013 mostró una revaluación de 0,8% junto a la lira turca (0,7%). Esta revaluación se entiende gracias a las políticas contractivas de la Zona Euro que cierran la posibilidad de fácil acceso al crédito y por tanto han disminuido la inyección de euros en la economía. Por su lado, la libra esterlina manifestó una devaluación de 1,2% respecto al mismo período del año anterior, junto con el franco suizo (0,9%), y el dólar canadiense (0,6%).

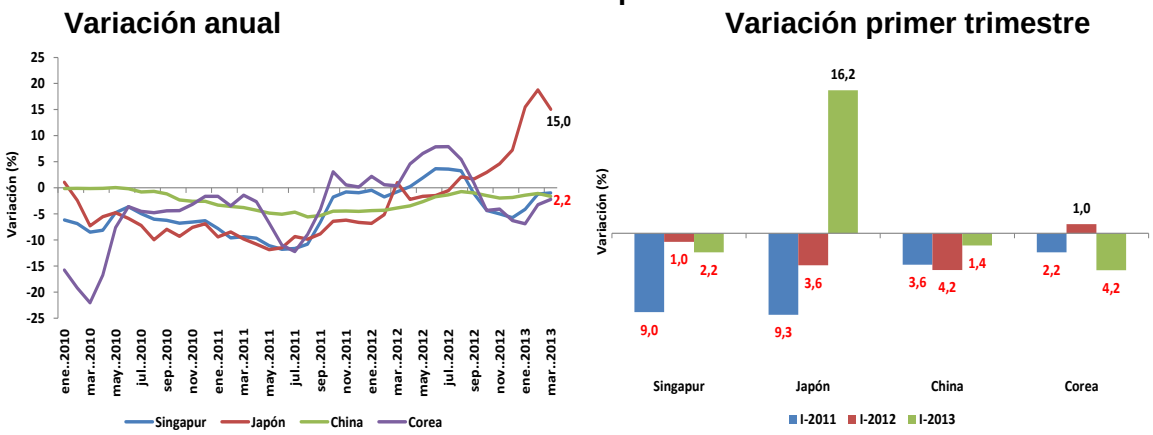
Tasa de cambio respecto al dólar



Fuente: Banco Central de Chile

En la región de Asia, Japón ha implementado una política de devaluación que lo lleve a atacar la deflación que ha acompañado a este país por años. Así, en el primer trimestre de 2013 mostró una devaluación del 16,2% respecto al mismo período de 2012, siendo la más alta de la región. Por su parte, Singapur, China y Corea continúan mostrando revaluaciones en sus monedas como en los tres últimos años.

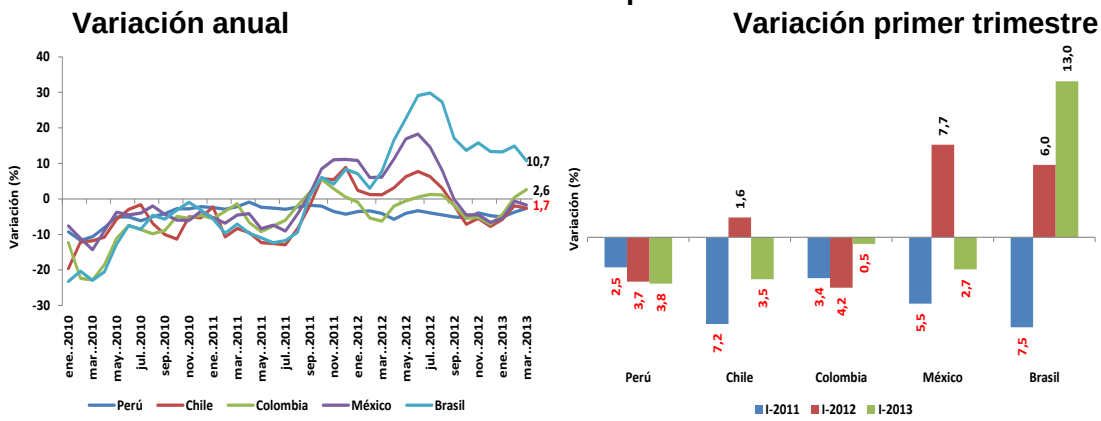
Tasa de cambio respecto al dólar



Fuente: Banco Central de Chile

En Latinoamérica, Brasil se destacó como el país de la región que presentó la mayor depreciación de la tasa de cambio en el primer trimestre de 2013 con una devaluación del 13% como efecto de su intervención en la tasa de interés[6]. Entre tanto, Perú (3,8%), Chile (3,5%), Colombia (0,5%) y México (2,7%) presentaron revaluación en sus monedas.

Tasa de cambio respecto al dólar

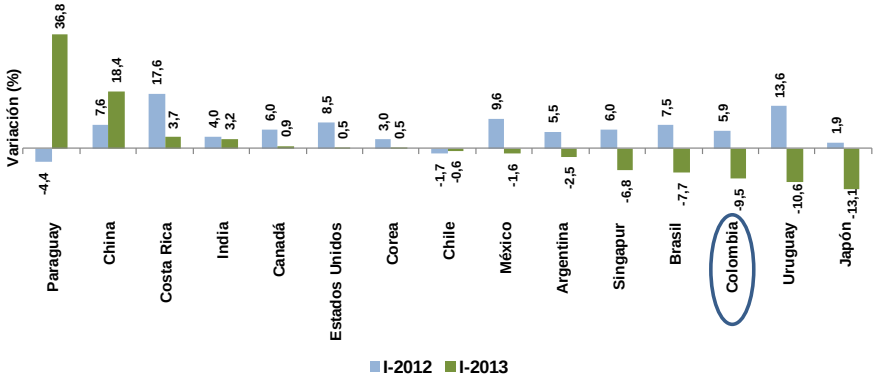


Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

En general, la dinámica comercial presentó en el primer trimestre de 2013 una desaceleración de sus exportaciones. China fue el país que mostró la tasa de crecimiento de exportaciones más alta para este período, ubicándose en 18,4%, Paraguay sobresale a nivel regional con un crecimiento de 36,8%. Colombia, por su parte, presentó una desaceleración de 9,5% respecto al mismo período de 2012

Exportaciones en diferentes países
Variación I trimestre respecto a igual período año anterior

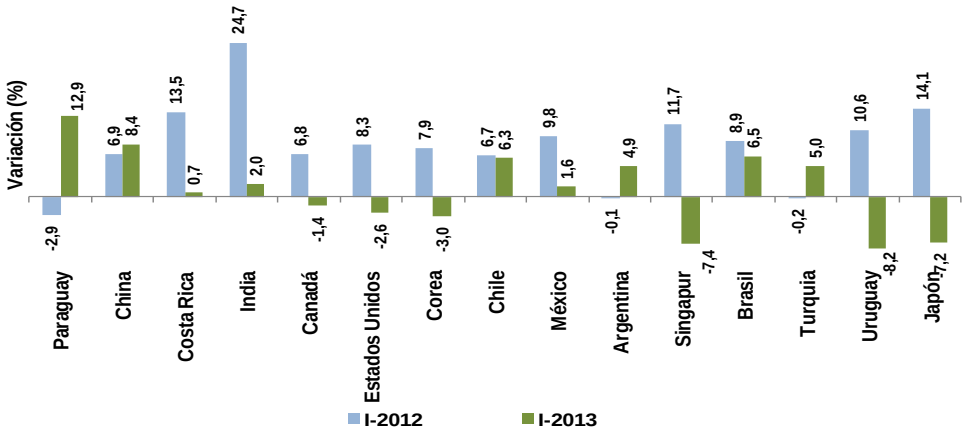


Fuente: DANE - OMC

[6] Venezuela y Argentina presentan tasas de cambio fijas que devalúan como política comercial de impulso a las exportaciones, esto conlleva el crecimiento del mercado negro del dólar, afectando sus economías y las de sus vecinos.

Por su parte, las importaciones en el primer trimestre de 2013[7] presentaron una reducción en su crecimiento. China y Paraguay registraron tasas de crecimiento de 8,4% y 12,9%. Estados Unidos mostró una desaceleración de -2,6%. Además de Paraguay, en Latinoamérica crecieron las importaciones de Brasil y Chile a una tasa cercana al 6,4%.

Importaciones en diferentes países
Variación I trimestre respecto a igual período año anterior



Fuente: OMC

Las proyecciones del comercio mundial para 2013 realizadas por la Organización Mundial del Comercio, son poco alentadoras, pues se prevé un crecimiento cercano al 3,3% debido al impacto de la débil demanda de Europa, siendo este inferior al promedio mundial de los últimos 20 años de 5,3%[8].

Conclusiones

Las consecuencias de la crisis económica de 2008 siguen presentes en la economía mundial, si bien las perspectivas de crecimiento y salida de ésta son buenas, continua la incertidumbre sobre todo en la Zona Euro, mayor afectada por la crisis. Los precios a la baja de los *commodities* significaron un golpe para las economías emergentes, sobre esta materia las proyecciones del FMI son a la baja planteando dificultad para países exportadores de bienes primarios.

Las proyecciones en cuanto a la inflación son estables con una proyección de aumento en la región de América Latina, así mismo las proyecciones de la Organización Internacional del Trabajo esbozan una situación compleja en el tema del empleo pues no son alentadoras a nivel mundial.

De igual forma, las proyecciones del comercio mundial muestran una reducción en el crecimiento impactadas por la débil demanda de Europa y la fuerte contracción fiscal a nivel mundial.

[7] No hay datos de importaciones a marzo para Colombia.
[8] http://www.wto.org/spanish/news_s/pres13_s/pr688_s.htm

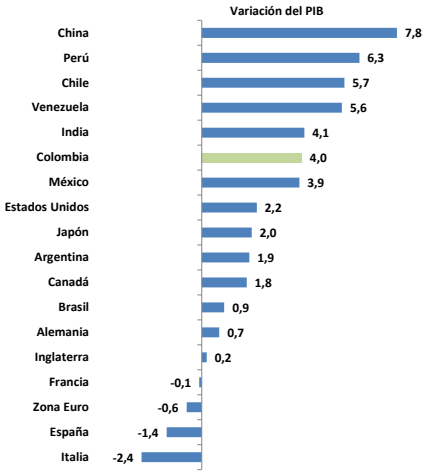
Colombia

Comportamiento del PIB en Colombia

1- Resultados anuales en 2012

El crecimiento de 2012 fue 4%, desacelerándose respecto al registrado el año anterior (6,6%)[9]; sin embargo, es un resultado destacado si tenemos en cuenta el entorno internacional de menor crecimiento de las principales economías del mundo. Colombia superó el crecimiento de países como México, Estados Unidos, Japón, Argentina, Brasil, entre otros.

Crecimiento del PIB en diferentes países en 2012



Fuente: DANE

Crecieron a una tasa mayor a la media de la economía los sectores de: ***minas y canteras*** (5,9%) y representando el 7,7% del PIB; ***establecimientos financieros, seguros*** (5,5%) participando del 19,8% del PIB; ***servicios sociales*** (4,9%) aportando el 15,1% del PIB. Por su parte, el crecimiento de ***comercio, restaurantes, hoteles*** fue positivo en 4,1% y participó del 11,9% del PIB, particularmente, el aumento de comercio fue de 4,2% mientras el de hoteles correspondió a 4%.

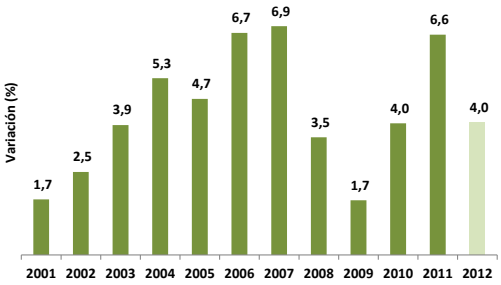
Por su parte, a una tasa similar a la media, creció el sector de transporte, almacenamiento comunicaciones (4%) y aportó el 7,4% del PIB.

Mostraron una tasa de crecimiento inferior a la media a los sectores de: ***construcción*** (3,6%) y representando el 6,4% del PIB, desacelerándose ya que en 2011 la variación fue de 10%; el bajo ritmo de crecimiento de obras civiles (2,2%) impactó el sector (venía de crecer 17,4% en 2011); ***electricidad, gas, agua*** (3,5%) que representó el 3,6% del PIB y el sector **agropecuario** (2,6%) aunque con mayor ritmo que el año 2011 (2,4%), participó del 6,2% del PIB.

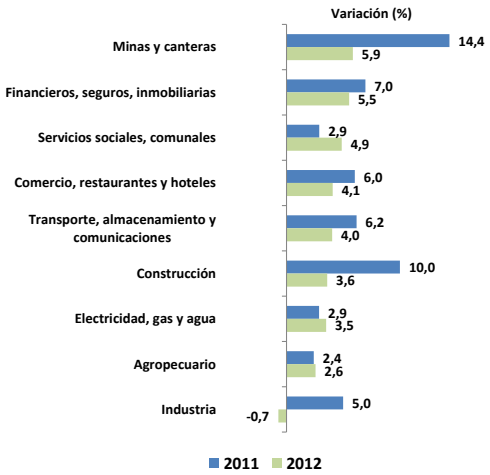
[9] El crecimiento del año 2011 fue ajustado, quedó en 6,6% y era de 5,9%

Crecimiento del PIB

Variación anual



Por sectores



Fuente: DANE

El único sector que registró una variación negativa fue el de la industria (-0,7%) que contrastó con el 5% presentado en 2011. La industria representó el 12% del PIB (en el 2011 era 12,5%).

En la industria, dos sectores que pesaron en conjunto el 25,4% del PIB industrial registraron variaciones negativas; como refinación de petróleo (-5,1%) y productos químicos (-2,2%); también fue negativo en Caucho plástico (-5,8%), maquinaria y servicio eléctrico (-6,5%) y muebles (-2,6%).

Industria- variación respecto al año anterior

Sector	Var 2011 (%)	Var 2012 (%)	Part 2012 (%)
Productos lácteos	2,3	7,0	1,8
Tejidos de punto y ganchillo y prendas de vestir	6,7	6,5	7,6
Elaboración de bebidas	2,7	5,8	6,4
Producción carne y pescado	5,1	4,6	2,4
Productos metalúrgicos básicos	4,7	4,2	7,2
Equipo de transporte	18,6	2,6	2,4
Maquinaria y equipo n.c.p.	4,3	2,1	2,8
Molinería, almidones, panadería, macarrones, fideos	2,9	1,6	5,8
Aceites, grasas, cacao, chocolate, confitería	2,6	1,1	4,4
Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	10,4	0,8	1,3
Curtido y preparado de cueros, y calzado	9,0	0,5	2,1
Otros productos minerales no metálicos	11,3	(1,2)	8,4
Papel, cartón y sus productos	3,1	(1,4)	3,8
Madera y sus productos, excepto muebles	(2,9)	(1,7)	1,1
Sustancias y productos químicos	5,0	(2,2)	12,4
Fabricación de muebles	6,9	(2,6)	2,2
Productos de café	(7,7)	(3,1)	0,7
Otros productos textiles	3,3	(3,2)	1,0
Edición e impresión	3,4	(3,7)	3,7
Refinación del petróleo	5,0	(5,1)	13,0
Productos de caucho y de plástico	5,4	(5,8)	4,1
Maquinaria y suministro eléctrico	3,5	(6,5)	2,2
Industrias manufactureras n.c.p.	(0,3)	(7,7)	1,9
Hilaturas; tejedura de productos textiles	2,4	(7,8)	1,3
Productos de tabaco	(3,5)	(11,5)	0,3

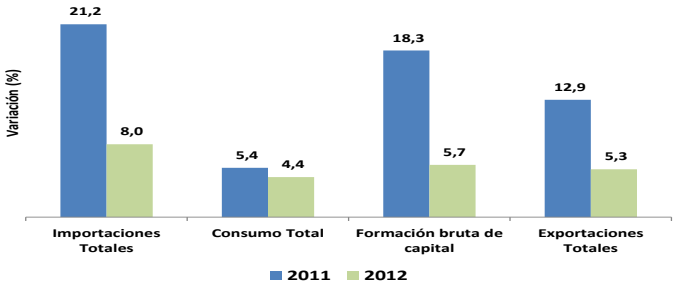
Fuente: DANE

En cambio, se destacan los sectores con crecimiento positivo como el de tejidos de punto y prendas de vestir (6,5%), productos lácteos (7%), carnes y pescados (4,6%), bebidas (5,8%) y productos metalúrgicos (4,2%).

Por el lado de la demanda,

En 2012, se evidenció la menor tasa de crecimiento del consumo total en la economía (4,4%) y de la Formación Bruta de Capital (5,7%). También se manifestó el menor ritmo de crecimiento del sector externo, producto de la desaceleración de la economía mundial y de la menor demanda externa; las exportaciones crecieron 5,3% mientras las importaciones lo hicieron en 8%.

Variación del PIB por demanda



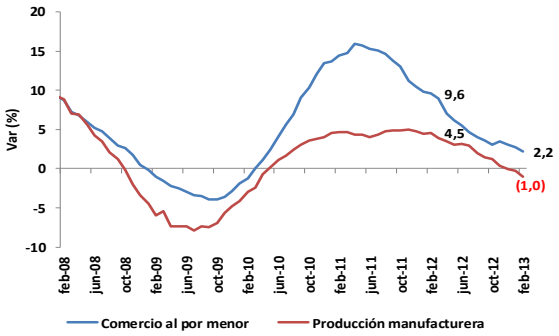
Fuente: DANE

Para el 2013, las autoridades gubernamentales mantienen la meta de un crecimiento de 4,8%; la Cepal la estima en 4,5% (estimación de abril de 2013), el FMI en 4,1% (en abril de 2013) y los pronósticos privados en 4% (Latin American Consensus Forecast de marzo de 2013).

Tendencia en la industria y el comercio

Se mantiene el deterioro de la producción industrial y de las ventas al comercio al por menor; a febrero de 2013 (acumulado de 12 meses) se registró una variación negativa de -1% en la producción industrial, por segundo mes consecutivo (en enero fue -0,3%) y no se evidencia un cambio de tendencia. Por su parte, las ventas del comercio al por menor crecieron 2,2% (doce meses), con un ritmo decreciente pronunciado (en igual mes del 2012 el crecimiento era de 9,6%).

Muestra mensual
Variación promedio anual

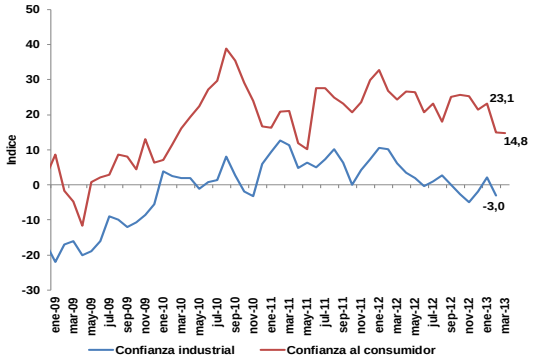


Fuente: DANE

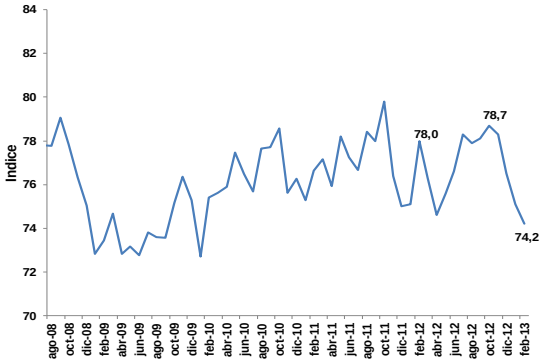
Ambos índices se afectaron por la desaceleración de la economía mundial y de la demanda interna, por la desaceleración de la construcción, el consumo y la demanda de materias primas; así como el menor crecimiento del crédito y las altas tasas de interés de comienzos de año.

En lo corrido de 2013, las encuestas de opinión reflejaron un deterioro de los índices de confianza industrial y del consumo, pero en mayor grado el industrial, que ya se ha ubicado en el área negativa en los últimos meses (octubre, noviembre, diciembre de 2012 y febrero de 2013); mientras el índice de confianza al consumidor se mantiene positivo, pero con deterioro en lo corrido de 2013 (a marzo). Por otra parte, se disminuyó la utilización de capacidad en la industria; en febrero de 2013 se ubicó en 74,2%, fue inferior en cerca de 4 puntos porcentuales al registrado en igual mes del año 2013 (78%).

Índice de confianza industrial y al consumidor



Capacidad instalada en la industria

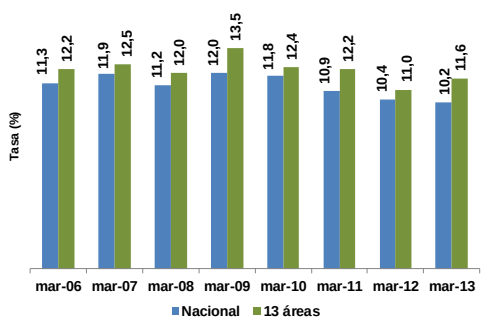


Fuente: Fedesarrollo-ANDI

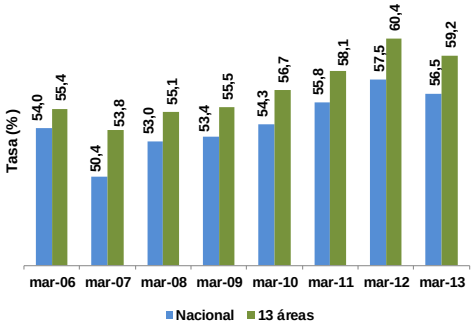
2. Mercado laboral

A nivel nacional, durante el mes de marzo de 2013 se presentaron 2,3 millones de personas desocupadas (48,9 mil menos que hace un año), que representó una tasa de desempleo del 10,2% de la Población Económicamente Activa (PEA), inferior en 0,2 puntos respecto a igual mes de 2012. Fue la tasa más baja en la última década para un marzo. Los ocupados alcanzaron 20,4 millones de personas (77 mil personas menos que hace un año).

Tasa de desempleo (marzo)



Tasa de ocupación (marzo)

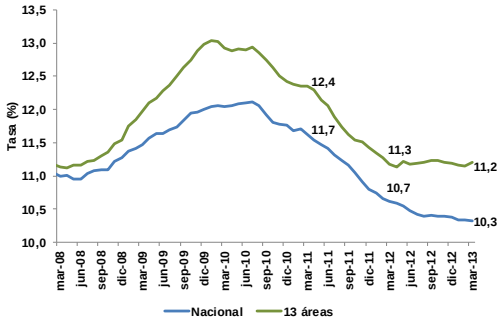


Fuente: DANE

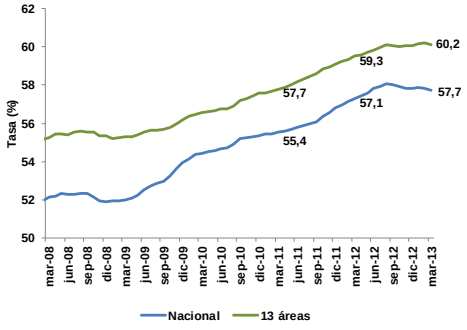
En el ámbito de las 13 áreas, la tasa de desempleo fue 11,6% en el mes de marzo, mayor en 0,7 puntos respecto a la presentada hace un año. La tasa de ocupación, relación que mide la población ocupada como proporción de la población en edad de trabajar se ubicó en 59.2% y 56,5%, en las 13 áreas y en nivel nacional, respectivamente.

En los últimos doce meses, el promedio mensual de ocupados a nivel nacional creció 2,3% y el número de desocupados se redujo en 0,8%, respecto a igual promedio del año anterior.

Tasa de desempleo
Promedio móviles 12 meses



Tasa de ocupación
Promedio móviles 12 meses

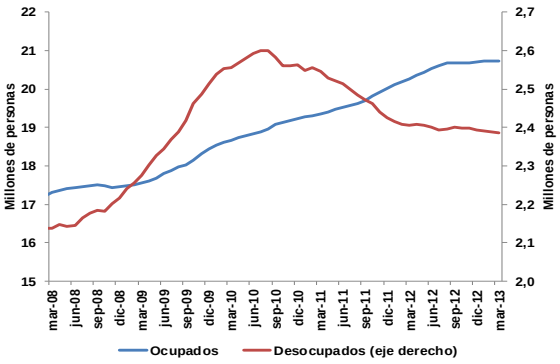


Fuente: DANE

En el anterior gráfico que muestra el promedio móvil 12 meses, se refleja que desde mediados del año 2010 comenzó la tendencia decreciente en la tasa de desempleo nacional. A marzo (doce meses), la tasa de desempleo fue de 10,3% a nivel nacional (0,3 puntos inferior que igual período de 2012) y de 11,2% en las 13 áreas (superior en 0,03 puntos); la tasa parece estabilizarse alrededor de estos porcentajes.

En términos absolutos, a marzo de 2013, el número de ocupados a nivel nacional (promedio 12 meses) fue de 20,7 millones de personas, cerca de 462 mil más que hace un año, y el número de desocupados fue de 2,4 millones personas (20 mil menos que en el mismo período de referencia del 2012).

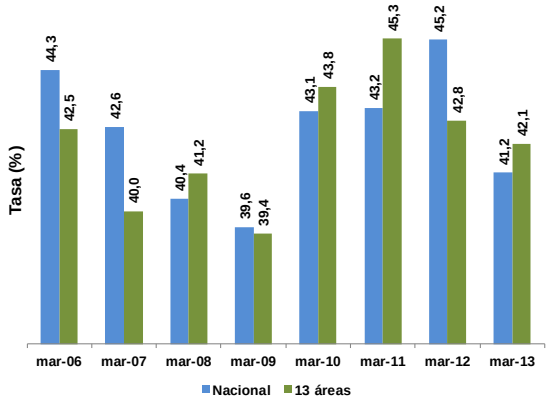
Número de ocupados y desocupados
Promedio móvil 12 meses



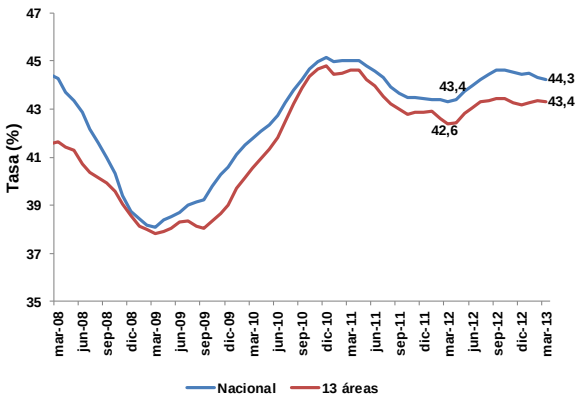
Fuente: DANE

En el mes de marzo de 2013, la tasa de subempleo nacional se ubicó en 41,2%, inferior en 4 puntos porcentuales a la registrada en igual mes del año pasado y se evidencia una ligera tendencia creciente.

Tasa de subempleo
Mes de marzo



Promedio móvil 12 meses

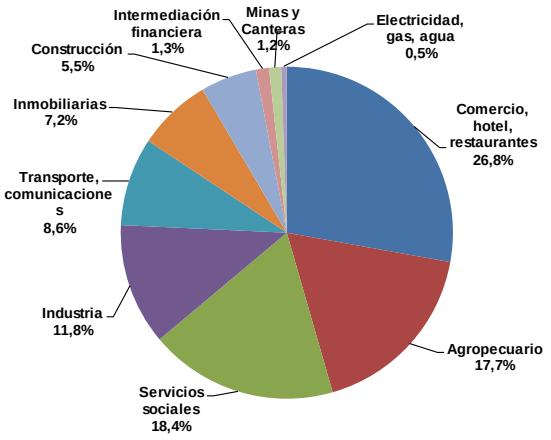


Fuente: DANE

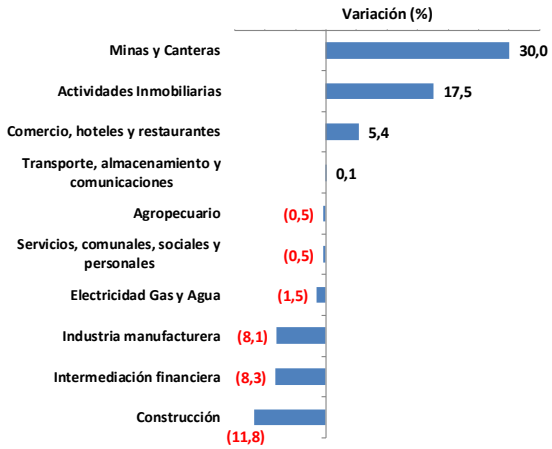
Por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a *comercio, hoteles y restaurantes (26,8%)*, fue el de mayor participación de mano de obra en la economía; siguió en importancia los *servicios sociales* (18,4%) ,el *agropecuario* (17,7%), e industria (11,8%).

Ocupados según sector económico enero - marzo 2013

Participación



Variación respecto a ene13-mar/2013



Fuente: DANE

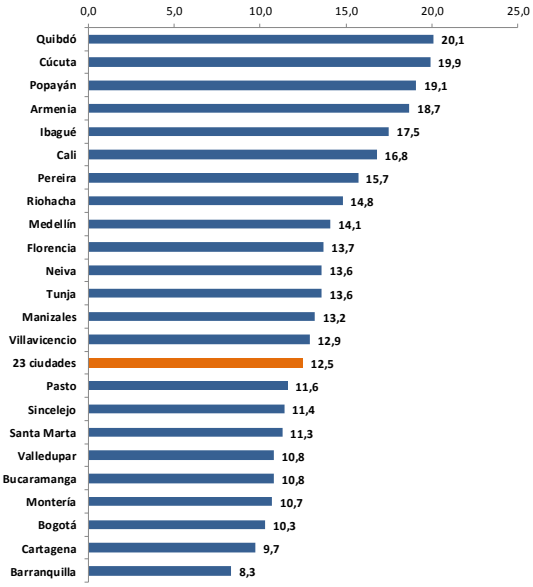
En el trimestre enero- marzo de 2013, se resaltó el aumento de 30% y de 17.5% de la ocupación en el sector de minas y canteras y actividades inmobiliarias, respectivamente. En el sector de comercio, hoteles y restaurantes, la ocupación creció 5,4%, mientras que la industria registró una variación negativa de 8,1%.

Se destacó el buen comportamiento laboral del sector comercio, hoteles, restaurantes, el cual en el trimestre enero-marzo de 2013 incrementó su ocupación en 287 mil personas, respecto a igual trimestre del año anterior. Por su parte, en la industria se redujo la ocupación en 211 mil personas.

En el trimestre enero – marzo de 2013, de 23 ciudades evaluadas, 14 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Quibdó, Cúcuta y Popayán registraron las mayores tasas en 20,1%, 19,9% y 19,1%, respectivamente, pero también resaltaron con alto desempleo, Armenia (18,7%) e Ibagué (17,5%).

Barranquilla (8,3%), Cartagena (9,7%), Bogotá (10,3%) y Montería (10,7%) y fueron las ciudades con menor tasa de desempleo.

Tasa de desempleo regional
Trimestre enero – marzo de 2013



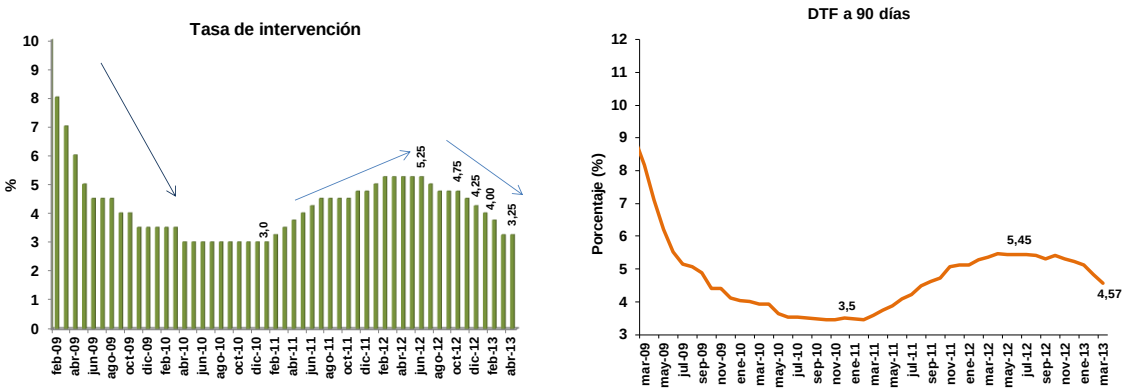
Fuente: DANE

3. Precios y tasas de interés

En el 2011, debido al aumento en la demanda interna (8,8%) y a una inflación creciente (3,7% al final del año), el Banco de la República (BR) decidió aumentar la tasa de interés de intervención; de 3% a comienzos de ese año a 4,75% a finales del mismo. En los dos primeros meses del 2012, el BR continuó con la política de aumentar la tasa de interés y la fijó en febrero de dicho año en 5,25%.

La desaceleración de la economía, la reducción del consumo interno, expectativas de inflación por debajo de la meta (3%) y un entorno económico externo con incertidumbre, fueron factores para que el BR a partir del mes de julio empezara a disminuirla; en abril de 2013 se situó en 3,25%.

Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

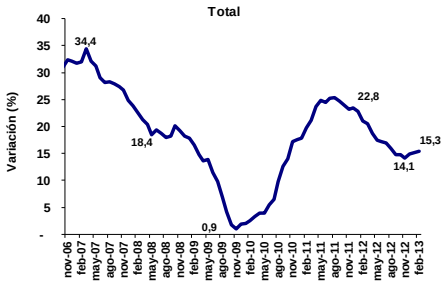
Los movimientos de la tasa de intervención se trasladan a la DTF, cuya tendencia creciente fue evidente desde comienzos de 2011; sin embargo, desde mayo de 2012 se estabilizó y posteriormente registra una tendencia decreciente; en mayo de 2013 se ubicó en 4,57%.

En lo corrido de 2013 (a febrero), la reducción de las tasas de interés han tenido su efecto y la cartera de la economía se comenzó a recuperar, pero fundamentalmente por el crédito comercial (57,5% del total).

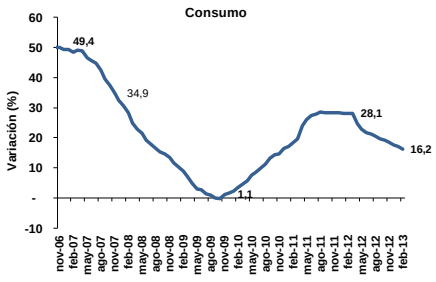
Por su parte, la variación del crédito de consumo (30,6% del total) mantiene la tendencia decreciente y a febrero de 2013, el aumento fue de 16,2% (a noviembre de 2011 era de 28,1%).

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

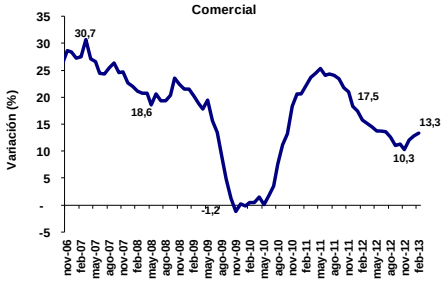
Total



Consumo



Comercial

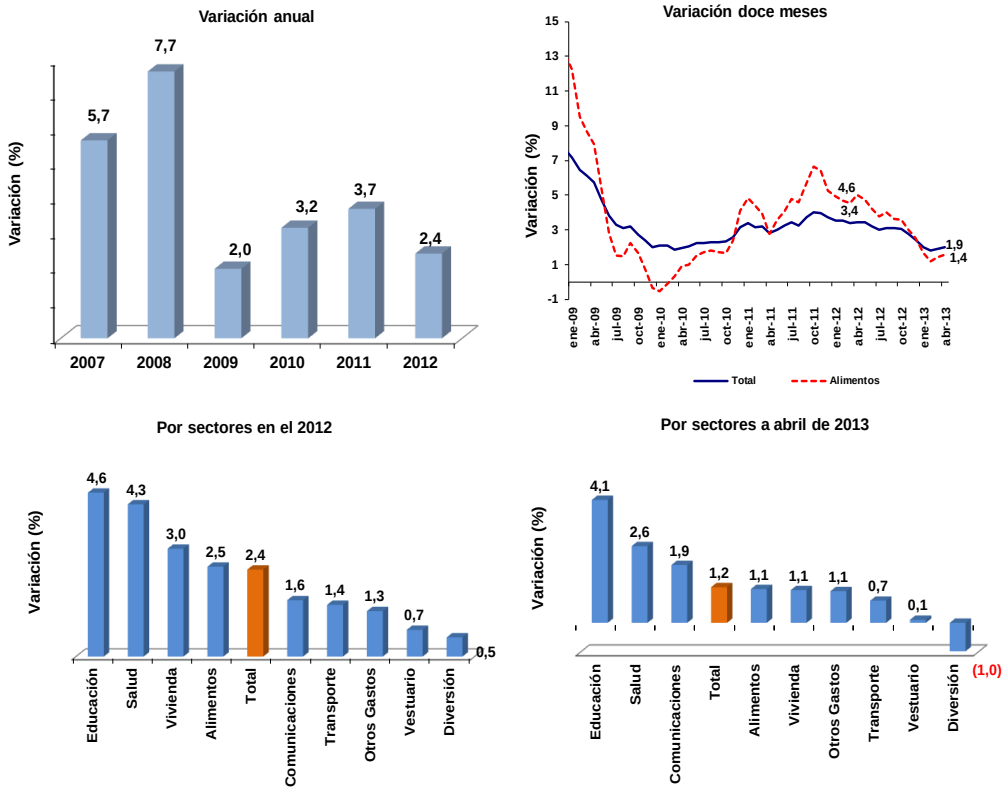


Fuente: Superfinanciera

En el 2011, Colombia registró una inflación de 3,7%, sin embargo, se ubicó en la meta rango del Emisor, entre el 2%-4% (todavía vigente). En 2012, la variación de precios fue 2,4% (inferior en 1,3 puntos respecto al año anterior) y la tendencia decreciente es evidente.

En lo corrido de 2013 (abril), la inflación se situó en 1,21% (inferior en 0,4 puntos a la variación a abril de 2012); los sectores de educación, salud y comunicaciones registraron incrementos superiores a la media; se destacó la tendencia decreciente en la variación en los precios de los alimentos, la cual fue inferior al total de la economía. La meta puntual del emisor para el 2013 es de 3%; de acuerdo con las proyecciones de los analistas privados, publicadas por *Latin American Consensus Forecast* (marzo 2013) se prevé que la inflación se ubique en 2,8% en 2013.

Inflación



Fuente: DANE

4. Sector externo

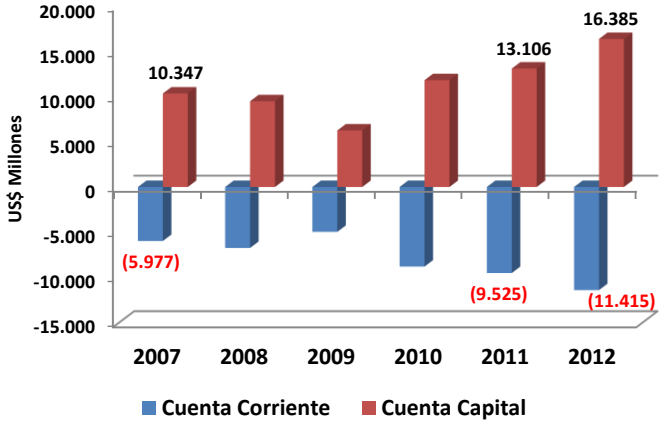
Balanza de Pagos -Resultados en el 2012

La cuenta corriente

La cuenta corriente fue deficitaria en US$11.415 millones (3,1% del PIB), superior en 19,8% respecto al 2011 (2,9% del PIB). Por su parte, la cuenta capital se mantuvo

superavitaria en US$16.385 millones (4,5% del PIB), un incremento de 25% respecto al registrado el año anterior. Como resultado se acumularon reservas por US$5.425 millones, alcanzando un monto total de US$37.466 millones.

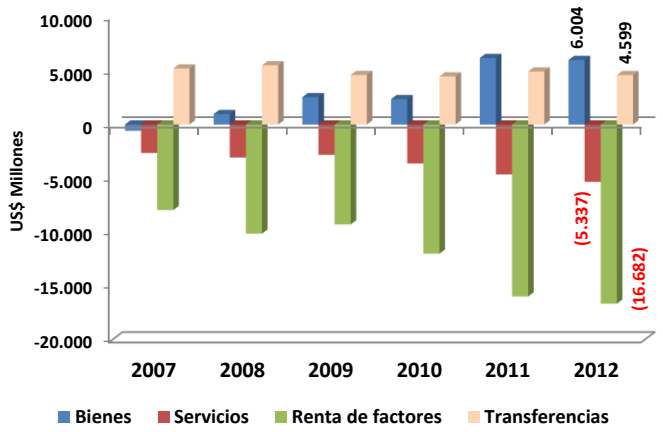
Cuenta corriente y cuenta capital



Fuente: Banco de la República

La **balanza comercial en bienes** fue superavitaria en US$6.004 millones, inferior en 3% al resultado del 2011 (US$6.187 millones) y se continuó ampliando en los últimos años. Las exportaciones crecieron 5,8% mientras las importaciones se incrementaron 6,4%.

Componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos



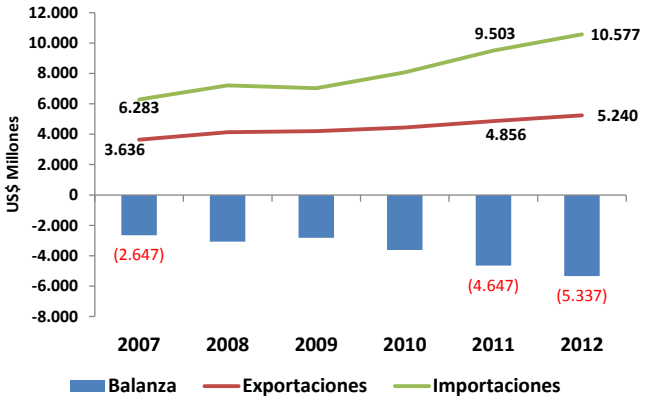
Fuente: Banco de la República

El déficit en la **renta de los factores** se incrementó en un 4,2%, alcanzando US$16.682 millones. Este déficit que supera el desbalance en cuenta corriente se explicó en especial por el aumento de 8,5% en la remisión de utilidades y dividendos de empresas con inversión extranjera, que sumaron S$16.175 millones y los pagos de intereses de deuda externa (US$4.122 millones).

Las **transferencias** fueron US$4.599 millones, inferior en 6,8% a las registradas en 2011; Las remesas de los trabajadores (US$4.074 millones) presentaron una variación negativa de 2,3%.

El déficit en la **balanza de servicios** continuó aumentando; en 2012 fue US$5.337 millones, superior en 14,9% respecto al saldo del año anterior. Las exportaciones (US$5.240 millones) crecieron 7,9%, mientras que las importaciones (US$10.577 millones) se incrementaron 11,3%.

Comercio exterior de servicios

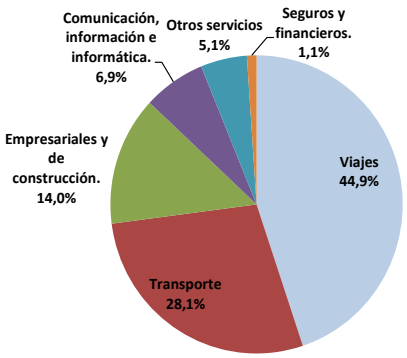


Fuente: Banco de la República

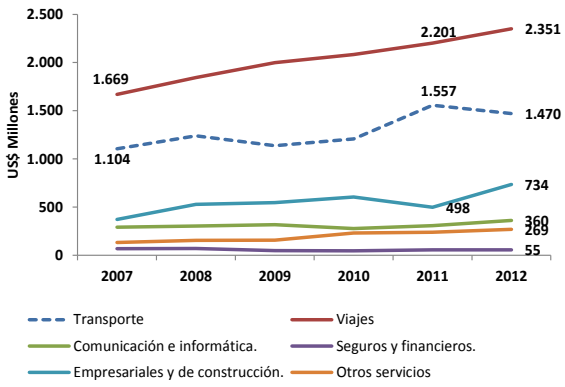
El principal rubro de las exportaciones de servicios fueron los viajes (44,9% del total), los cuales en 2012 ascendieron a US$2.351millones, para un crecimiento de 6,8%.

Exportaciones de servicios

Participación porcentual -2012-



US$ Millones



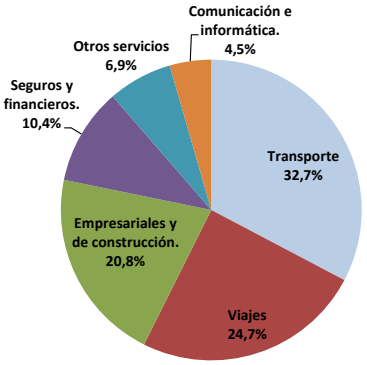
Fuente: Banco de la República

Los servicios de transporte se situaron en US$1.470 millones (28,1% del total) para una variación negativa de 5,6%, respecto al 2011. Por su parte, se incrementaron en 47,5% los servicios empresariales y de construcción y aportaron el 14% (en 2011 representaban el 10,3%); también crecieron los de seguros y financieros (1,1%) y los de comunicaciones e informática (6,9%).

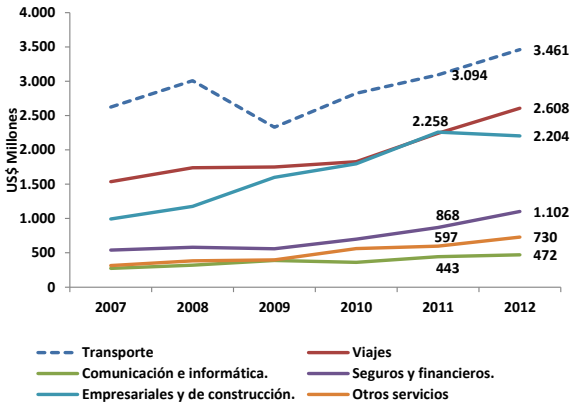
El principal rubro de las importaciones fue el de transporte (32,7% del total) con un valor de US$3.461 millones, para una variación de 11,8%. Le siguió en importancia los viajes (24,7% del total) con un incremento de 16,3%. Por el contrario, los de empresariales y de construcción (20,8% del total) se redujeron en 2,4%. Por último, crecieron seguros y financieros un 26,9% y el de comunicaciones e informática un 6,6%.

Importaciones de servicios

Participación porcentual-2012-



US$ Millones

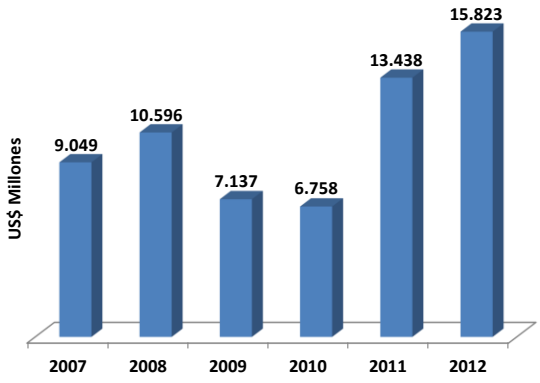


Fuente: Banco de la República

La cuenta capital

En el 2012, la **Inversión Extranjera Directa** (IED) en el país fue de US$15.823 millones (4,3% del PIB), registrando un aumento de 17,8% respecto al 2011. Este es el valor histórico más alto de IED presentado en Colombia.

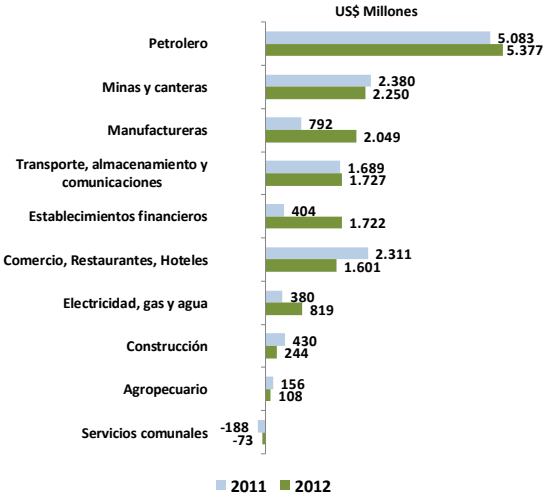
Inversión Extranjera Directa en Colombia



Fuente: Banco de la República

Hacia el sector petrolero se dirigieron US$5.377 millones (34% del total), superior en 5,8% con respecto al año anterior; le siguió el sector de minas y canteras, al que ingresaron US$2.250 millones (14,2% del total), para una variación negativa de 5,5%. Estos dos sectores representaron el 48,2% de la IED total (en 2011 representó 55,5%).

Inversión Extranjera Directa en Colombia



Sector	Part% (2011)	Part% (2012)	Var% (2012)
Petrolero	37,8	34,0	5,8
Minas y canteras	17,7	14,2	(5,5)
Manufactureras	5,9	12,9	158,7
Transporte, almacén y comunicaciones	12,6	10,9	2,2
Establecimientos financieros	3,0	10,9	326,3
Comercio, Restaurantes, Hoteles	17,2	10,1	(30,7)
Electricidad, gas y agua	2,8	5,2	115,3
Construcción	3,2	1,5	(43,4)
Agropecuario	1,2	0,7	(30,8)
Servicios comunales	n.a	n.a	(61,2)

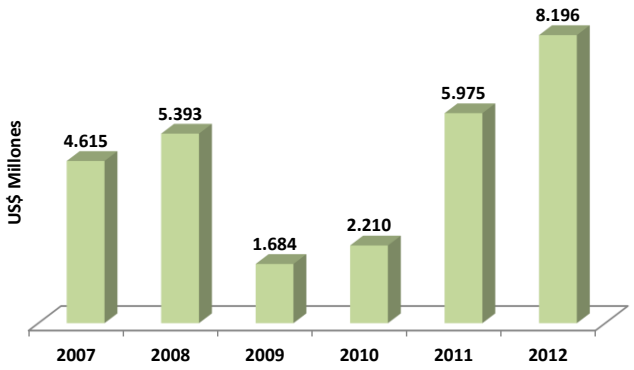
Fuente: Banco de la República

Se destacó el sector manufacturero con ingresos por US$2.049 millones, para una variación de 159%; representó el 12,9% de la IED (en 2011 fue 5,9% del total). El flujo en los establecimientos financieros también fue importante (US$1.722 millones) para un crecimiento de 326%.

En comercio, restaurantes y hoteles ingresó IED por US$1.601 millones, con un decrecimiento de 30,7%.

En general, se destacó el aumento de la IED no petrolera ni minera, la cual ascendió a US$8.196 millones, para un aumento de 37,2% respecto a 2011 y es valor más alto en la historia.

Inversión Extranjera Directa no petrolera ni minera en Colombia

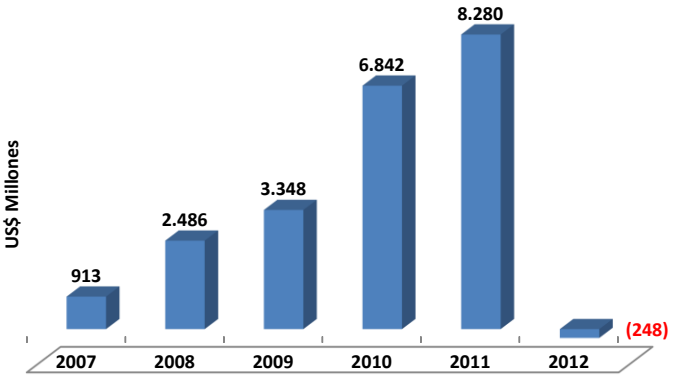


Fuente: Banco de la República

El flujo de inversión directa de Colombia en el exterior fue negativo en US$248 millones, que contrasta con los US$8.280 millones del 2011. De acuerdo con el Banco de la República, se liquidaron inversiones en el exterior por US$4.391 millones, en especial

empresas del sector minero y a la compra de activos por US$4.144 millones, en particular sector financiero y empresarial.

Inversión de Colombia en el extranjero

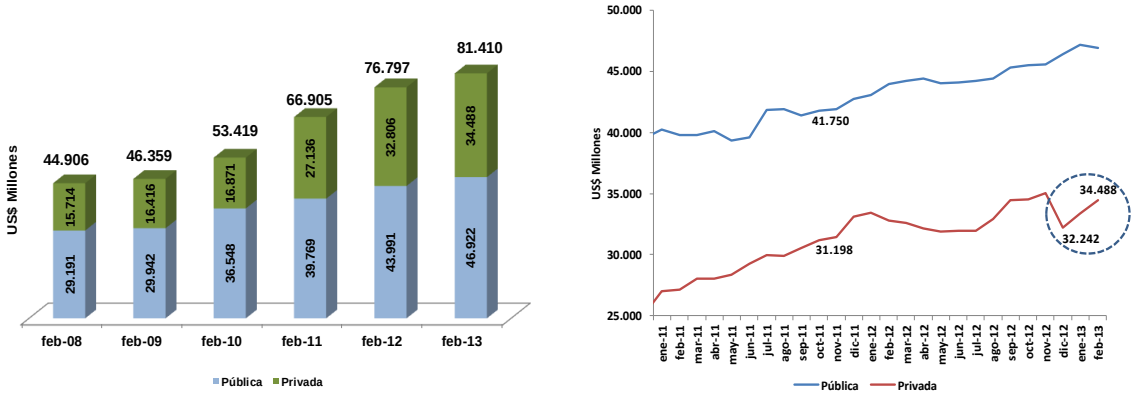


Fuente: Banco de la República

5. Deuda externa

En febrero de 2013, el saldo de la deuda externa colombiana se ubicó en US$81.410 millones (20,9% del PIB), superior en US$ 4.613 millones a la registrada hace un año.

Deuda externa



Fuente: Banco de la República

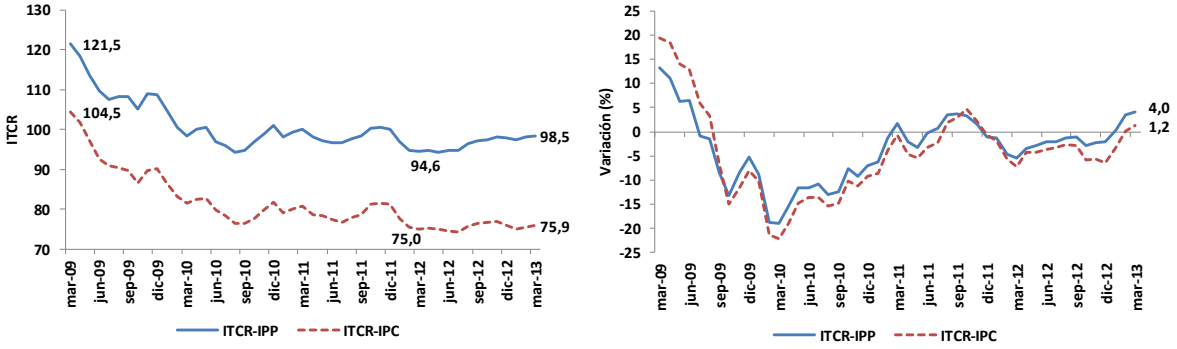
En febrero de 2013, el saldo privado (US$34.488 millones) fue superior en US$1.682 millones que hace un año (variación de 5,1%) y participó del 42,4% del total de deuda externa (en febrero de 2008 era 35%). Es importante registrar el aumento de la deuda en el primer bimestre de 2013 en cerca de US$2.200 millones.

Por su parte, a febrero de 2013, la deuda externa pública (US$46.972 millones) fue superior en US$2.931 millones respecto al saldo de igual mes del 2012 (crecimiento de 6,7%) y representó el 57,6% del total. En los dos primeros meses de 2013, el saldo se ha incrementado en US$522 millones.

6. Tasa de cambio y Reservas internacionales

En el 2012, la apreciación real del peso se mantuvo, medida a través del Índice de Tasa de Cambio Real (ITCR), tanto el deflactado por el IPC como por el IPP. En el primer trimestre de 2013, cambió la tendencia e incluso durante el mes marzo de 2012 se registró una devaluación real de 1,2% (medido con el IPC) y 4% (medido con el IPP), con respecto al índice de marzo de 2012.

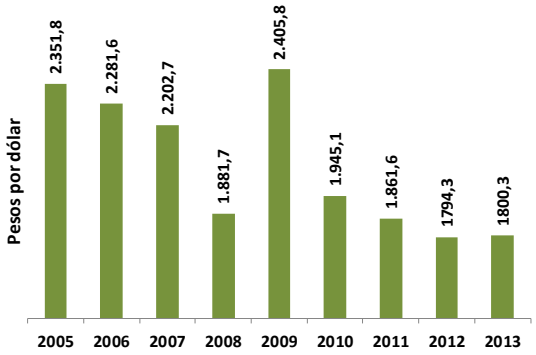
Índice de la Tasa de Cambio Real 1994=100



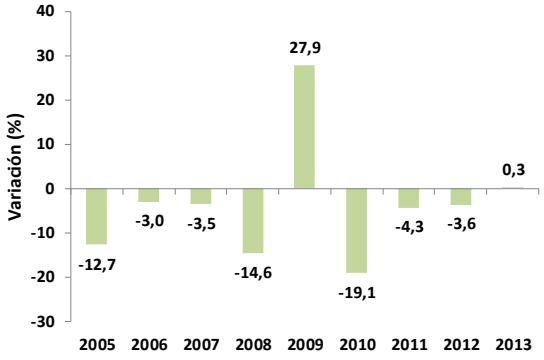
Fuente: Banco de la República

En términos nominales, en 2013, la tasa de cambio promedio fue $1.800,3 por dólar con un aumento 0,3% respecto a igual período del 2012.

Tasa de cambio promedio enero-abril



Variación anual



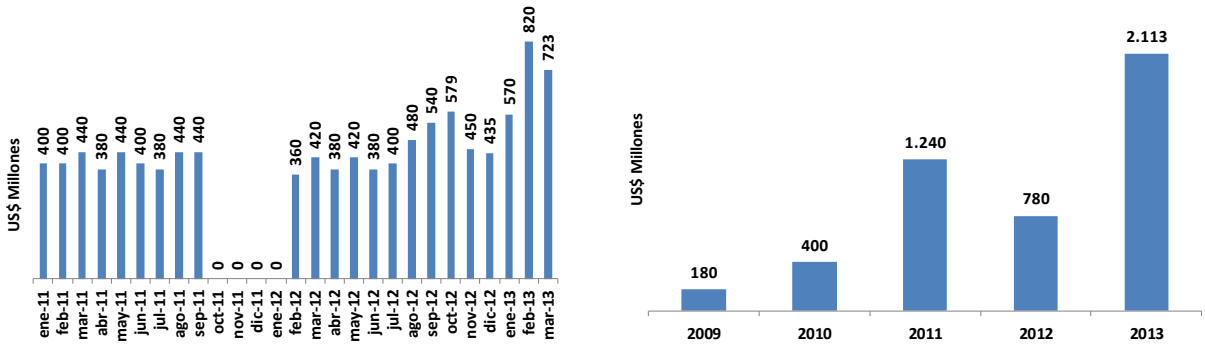
Fuente: Banco de la República

La apreciación se presentó pese a la intervención del Banco de la República (BR), el cual en 2012 adquirió US$4.844 millones (US$1.124 millones más que en 2011). Para el 2013, el BR decidió continuar con el proceso de acumulación de reservas internacionales[10] y en

[10] http://www.banrep.org/sala-prensa/com2013.html "acumulará al menos US$ 3.000 millones, entre febrero y mayo de este año, con compras diarias no inferiores a US$ 30 millones. Esto representó un incremento en las compras promedio mensuales de US$500 millones a una cifra no inferior de US$ 750 millones".

el primer trimestre del año las compras de divisas fue US$2.113 millones (mayor en 170% al registrado en igual período del 2012); con ello, coadyuvó a detener la tendencia de apreciación de la moneda.

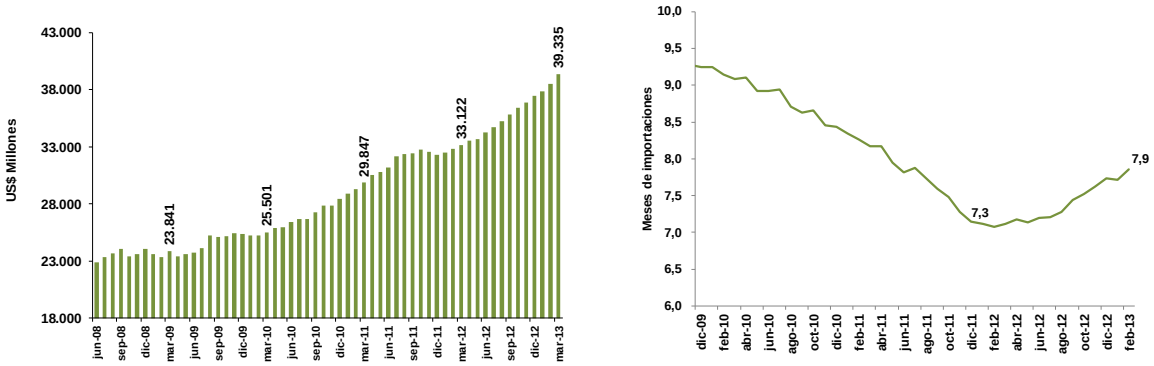
Compra de divisas por parte del Banco de la República



Fuente: Banco de la República de Colombia

A marzo de 2013, el saldo de reservas internacionales fue de US$ 39.335 millones, superior en US$6.213 millones, respecto al saldo de marzo de 2012. En lo corrido del 2013 (a febrero), las reservas equivalen a 7,9 meses de importaciones anuales CIF.

Reservas internacionales netas
US$ Millones



Fuente: Banco de la República