



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



Ministerio de Comercio, Industria y Turismo
Oficina de Estudios Económicos
Mayo de 2012



DINAMICA DE LA ECONOMIA MUNDIAL

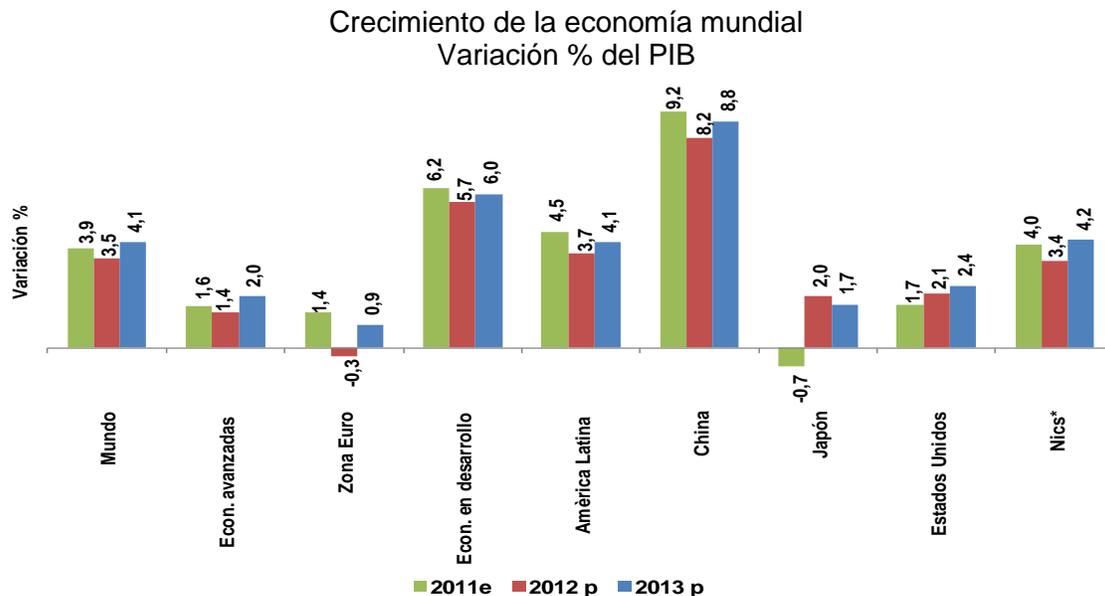
1. Actividad económica

El tema del crecimiento económico mundial continúa vigente y en el corto plazo, las perspectivas no son positivas, debido a la acentuación de la crisis en la Unión Europea, a la lenta recuperación de Estados Unidos y al menor crecimiento previsto para las economías en desarrollo, incluida Latinoamérica.

Recientemente, el FMI publicó las perspectivas de la economía mundial¹; para el 2012 prevén un crecimiento global de 3,5% (en 2010 y 2011, la variación fue de 5,3% y 3,9%, respectivamente) y una recuperación para el 2013.

En el 2012, casi todos los grupos de países registrarán una tasa de crecimiento inferior a la manifestada en 2011, excepto Estados Unidos, cuya proyección es al alza. De acuerdo con el FMI las economías desarrolladas se frenarán, debido al ajuste fiscal y a la contracción de la oferta de crédito que afectará a Europa, particularmente.

Si bien, el menor incremento del PIB de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de las economías en desarrollo; estas mantendrán un crecimiento sostenido.



*NICs = Hong Kong, Corea del Sur, Singapur, Taiwán
Fuente: FMI. Perspectivas de la economía mundial - abril 2012

En el 2012, se profundizará la crisis europea; el FMI prevé una caída de -0,3% en la actividad económica y un leve crecimiento para el 2013 (0,9%). Por países, registrarían variaciones negativas los siguientes: Grecia (-4,7%), Portugal (-3,3%), Italia (-1,9%),

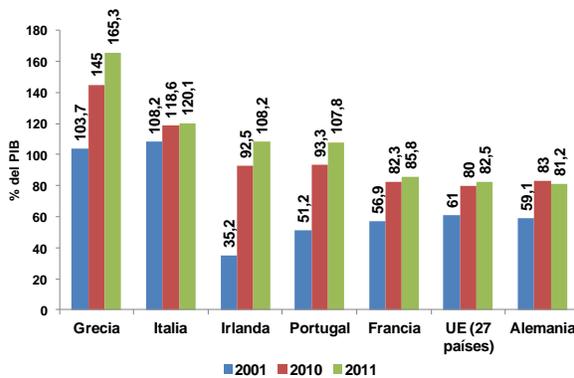
¹ FMI. Perspectivas de la economía mundial: reanudación del crecimiento, peligros persistentes". Abril de 2012.



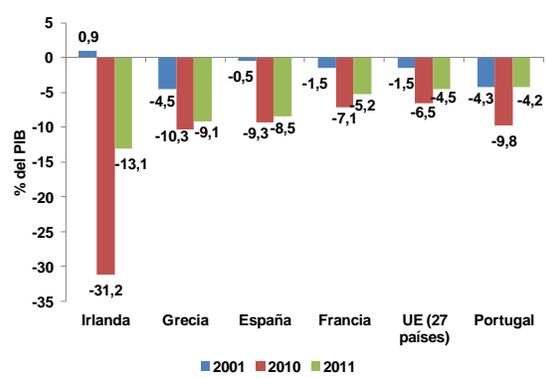
España (-1,8%), Chipre (-1,25), Eslovenia (-1%), Holanda (-0,5%) y Luxemburgo (-0,2%). Por su parte, algunos países registrarán tasas de crecimiento bajas como Reino Unido (0,8%), Alemania (0,6%) y Francia (0,5%).

Es clara la tendencia ascendente de la deuda del gobierno en países como Grecia, Italia, Irlanda, Portugal, Francia y en general, de la Unión Europea (27 países). Por su parte, en la parte fiscal, si bien en 2011 se redujo el déficit en gran parte de los países, todavía se ubica en niveles altos en países como Irlanda, Grecia, España y Francia.

Deuda del gobierno
% del PIB



Resultado fiscal
% del PIB

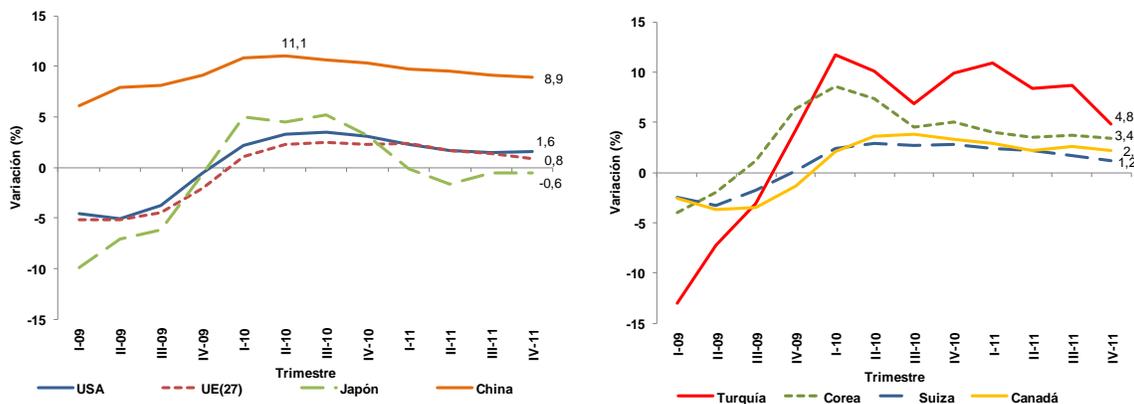


Fuente: Eurostat

Con respecto a Asia, aunque la economía china continúa creciendo, se prevé que en el 2012 su ritmo disminuirá en un punto porcentual, con respecto al año anterior, mientras que se estima una recuperación de la economía del Japón, después de la caída del 2011.

Los últimos datos del PIB trimestral confirman el bajo ritmo de crecimiento de las principales economías y no se evidencia un cambio de tendencia.

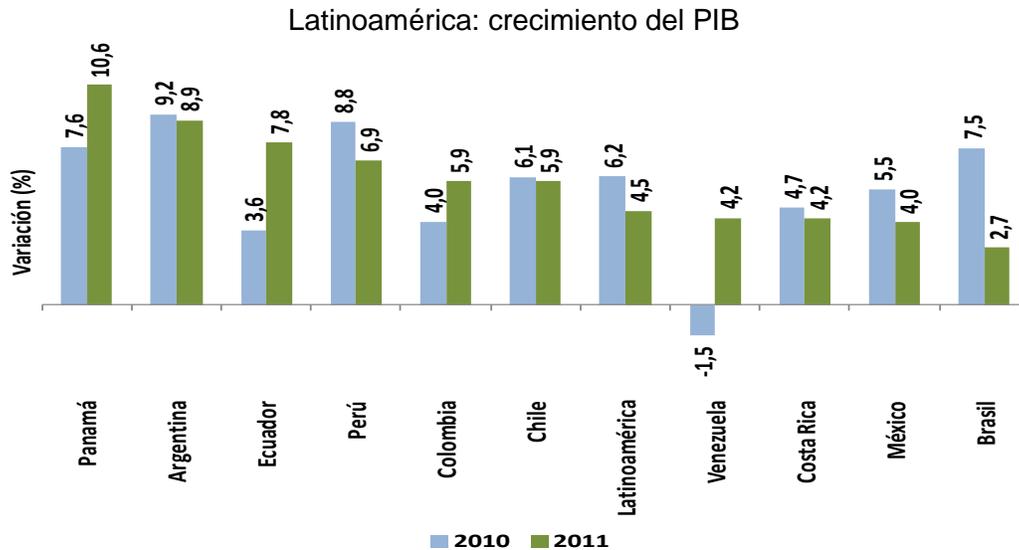
Crecimiento trimestral del PIB respecto a igual período del año anterior
Países seleccionados



Fuente: OECD-National Bureau of Statistics of China



En el entorno latinoamericano, se registró una menor tasa de crecimiento en la economía regional; en el 2011 casi todos los países de la muestra crecieron a un menor ritmo que el 2010, con excepción de Panamá, Ecuador y Colombia. Se resalta la desaceleración de Brasil (reducción de cerca de 5 puntos respecto al año anterior) que tiene un peso importante en la región.



Fuente: FMI

De acuerdo con el FMI y los analistas económicos del sector privado (*Latin American Consensus Forecast*), durante el 2012, aunque a una menor tasa del año anterior, Perú y Colombia registrarán las mayores tasas de crecimiento económico de la región, con lo cual sobrepasarán el promedio latinoamericano. Brasil continuará con un bajo ritmo en su actividad económica.

Latinoamérica: proyecciones de crecimiento para el 2012-2013

Proyecciones de crecimiento para el 2012 y 2013 de países Latinoamericanos				
PAÍSES	2012		2013	
	FMI	PRIVADOS	FMI	PRIVADOS
Perú	5,5	5,3	6,0	6,0
Colombia	4,7	5,0	4,4	4,7
Venezuela	4,7	4,2	3,2	2,2
Ecuador	4,5	4,5	3,9	4,2
Chile	4,3	4,5	4,5	5,0
Argentina	4,2	3,5	4,0	3,4
Costa Rica	4,0	3,8	4,2	3,8
Latinoamerica y el Caribe	3,7	3,7	4,1	4,1
México	3,6	3,5	3,7	3,4
Brasil	3,0	3,3	4,1	4,4

Fuente: Latin American Consensus Forecast (abril 2012) - FMI (Abril 2012)

En conclusión, el menor ritmo de crecimiento de la economía global previsto para el 2012 afectará tanto a las economías avanzadas, en particular la Unión Europea, como a las

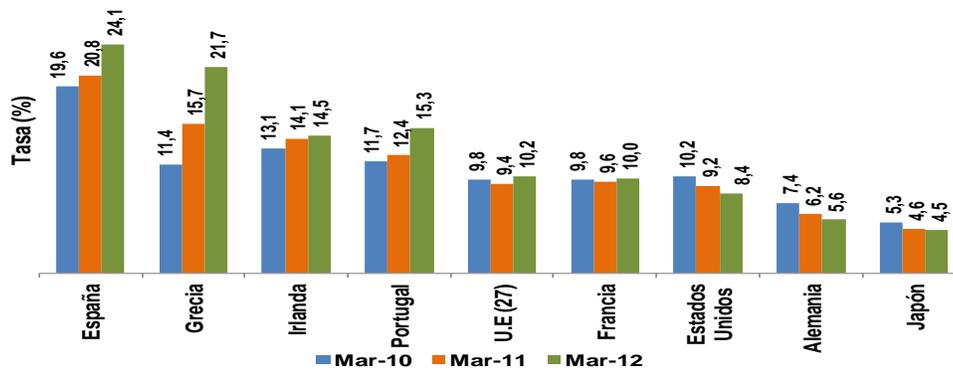


economías en desarrollo, aunque en menor grado, incluida Latinoamérica, región que ha salido bien librada de la crisis económica actual.

2. Empleo

Durante el primer trimestre de 2012, la desaceleración de la actividad económica mundial se reflejó en un desmejoramiento de los indicadores laborales, en especial, en algunos países de la Unión Europea (UE) como España y Grecia, donde la tasa de desempleo superó el 20% a marzo. En Alemania y Estados Unidos, disminuyeron los niveles de desocupación; en este último país, fue inferior en 0,8 puntos con respecto a marzo de 2011. Las proyecciones de un bajo ritmo de crecimiento mundial e incluso negativo, en el caso de la UE, hacen prever el mantenimiento de altas tasas de desempleo en algunos países del bloque, o la reducción poco sustancial en otros países.

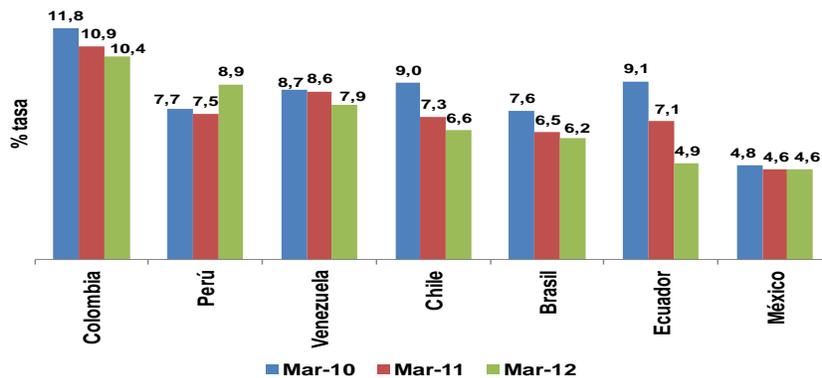
Tasa de desempleo anual. Estados Unidos, Japón, países UE



Fuente: OIT. Para Grecia corresponde a enero de 2012

En Latinoamérica, a marzo de 2012 se observó una menor tasa de desempleo, con excepción de Perú (se incrementó más de un punto porcentual con respecto a igual mes del año anterior). Colombia mantuvo el más alto porcentaje, todavía en niveles de dos dígitos, pero con la tendencia decreciente.

Tasa de desempleo de los países latinoamericanos



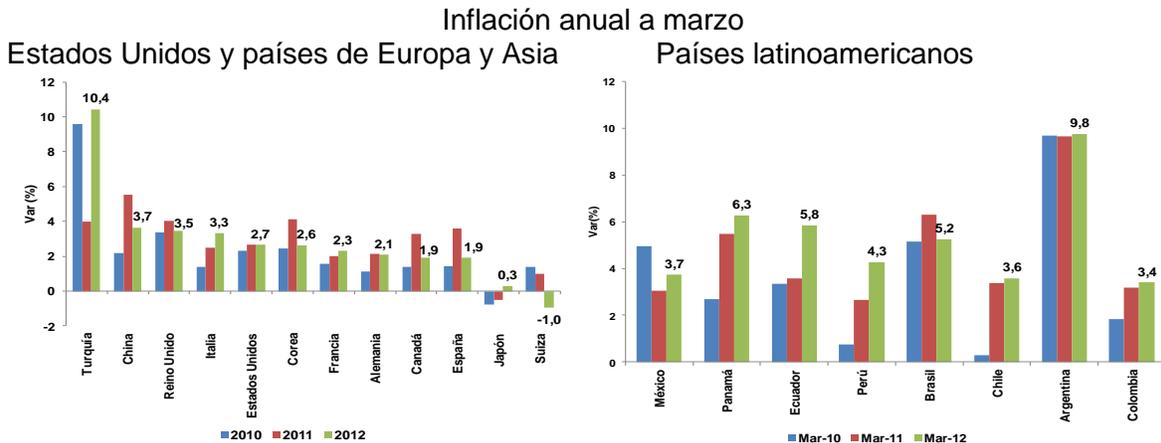
Fuente: Oficinas estadísticas y Bancos Centrales de los países



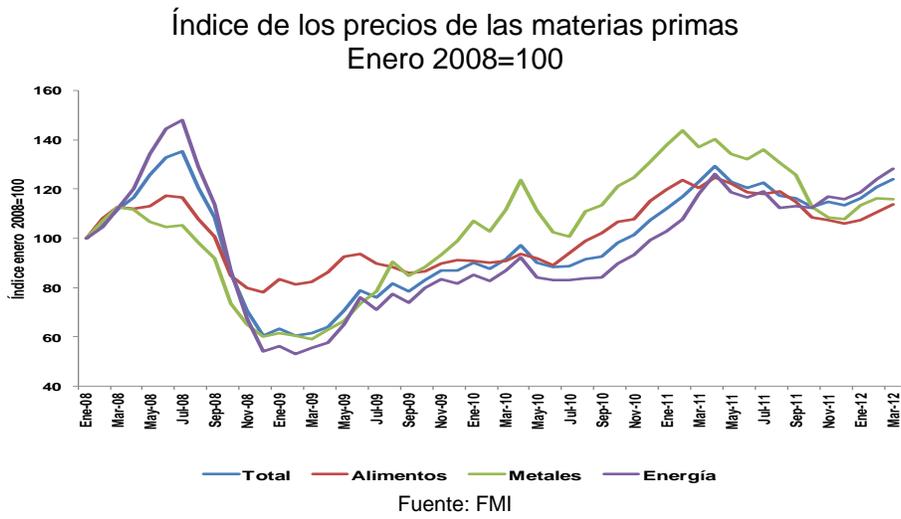
3. Precios y tasas de interés

El bajo ritmo de la demanda interna en algunas de las principales economías permitió que no se desbordara la inflación. En marzo de 2012, de los principales países de Europa, solamente Francia e Italia registraron incremento en la variación de los precios, con respecto a igual período de 2011. En Turquía, el aumento superó el 10% anual, mientras en Suiza fue negativo.

En Estados Unidos, en marzo la inflación se situó en 2,7% anual. Países asiáticos como China y Corea registraron reducción en los precios. En México, Panamá, Ecuador, Perú, Chile y Colombia presentaron mayores tasas de inflación, con respecto a marzo de 2011. Por el contrario, en Brasil se redujo.



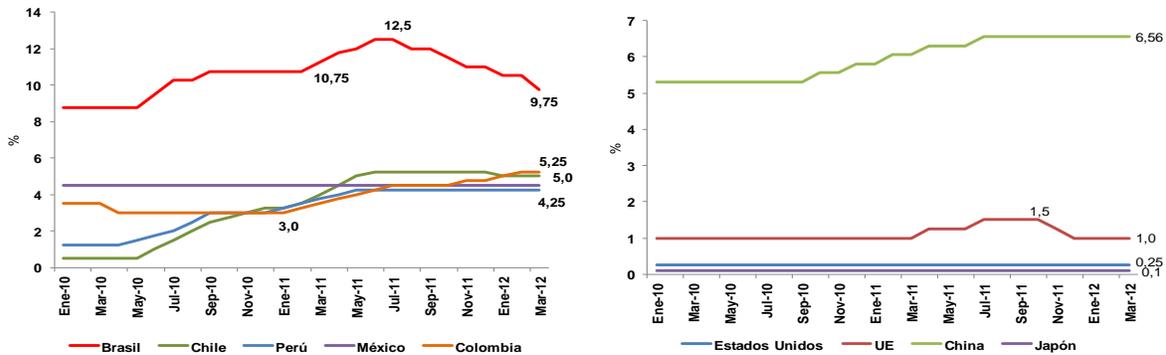
Durante el primer trimestre de 2012, los precios de las materias primas repuntaron y fueron altos, pero no alcanzaron los niveles de comienzos de 2011. No se prevén grandes incrementos; incluso, se generarán presiones a la baja, condicionadas al menor crecimiento en las economías de China y en países desarrollados.





La mayoría de Bancos Centrales realizaron pausas en sus políticas monetarias, relacionadas con los movimientos de las tasas de interés; En el primer trimestre de 2012, las grandes economías, en procura de incentivar la actividad productiva, no modificaron las tasas de interés. Latinoamérica, siguió la misma tendencia, excepto Brasil que la redujo (10,5% a 9,75%) y Colombia que la aumentó (de 5 a 5,25%).

Tasa de interés Bancos Centrales



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

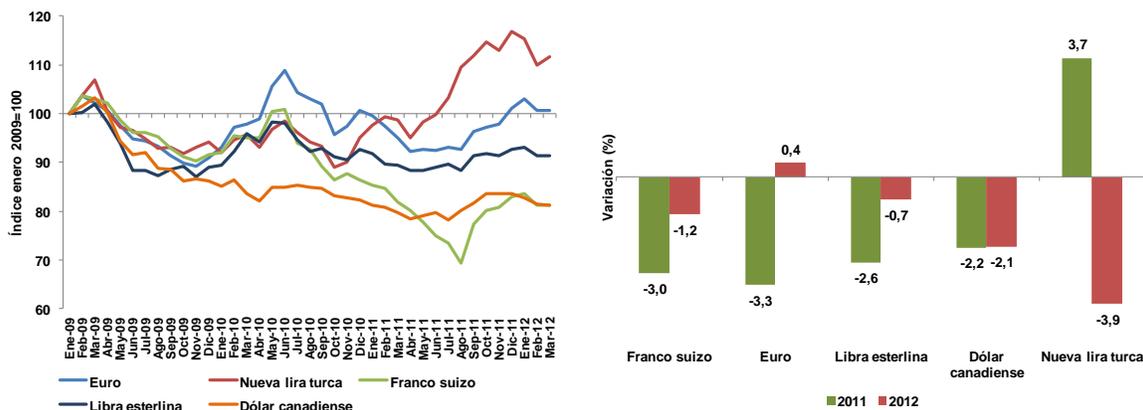
4. Tasa de cambio

Con la incertidumbre en las economías europeas, desde mediados del 2011, se observó un relativo fortalecimiento del dólar; sin embargo, en lo corrido de 2012, la mayoría de los principales países retornaron a la tendencia de apreciación de la moneda. No obstante, en el primer trimestre del presente año, el promedio del euro fue superior en 0,4% con respecto a diciembre de 2011, registrando una leve devaluación nominal.

Tasa de cambio respecto al dólar

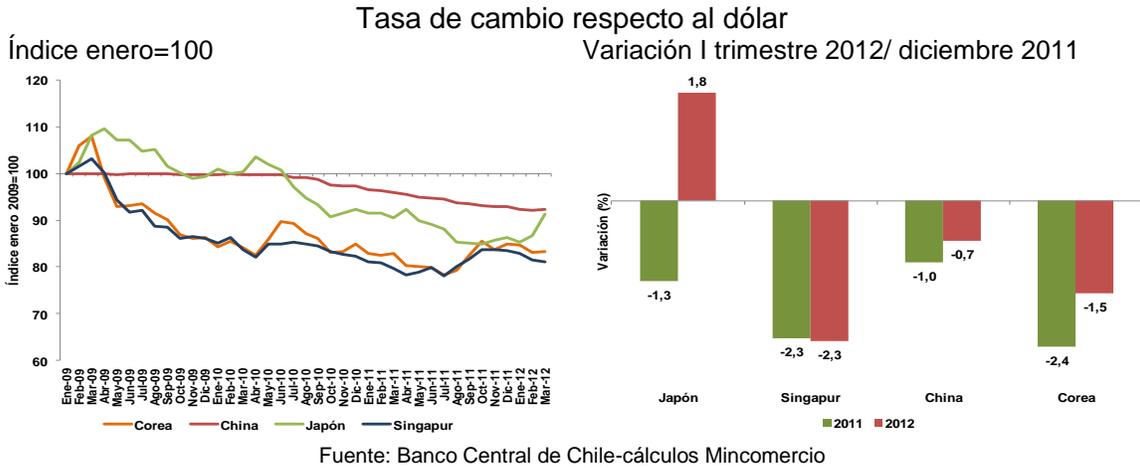
Índice enero 2009=100

Variación I trimestre 2012/ diciembre 2011

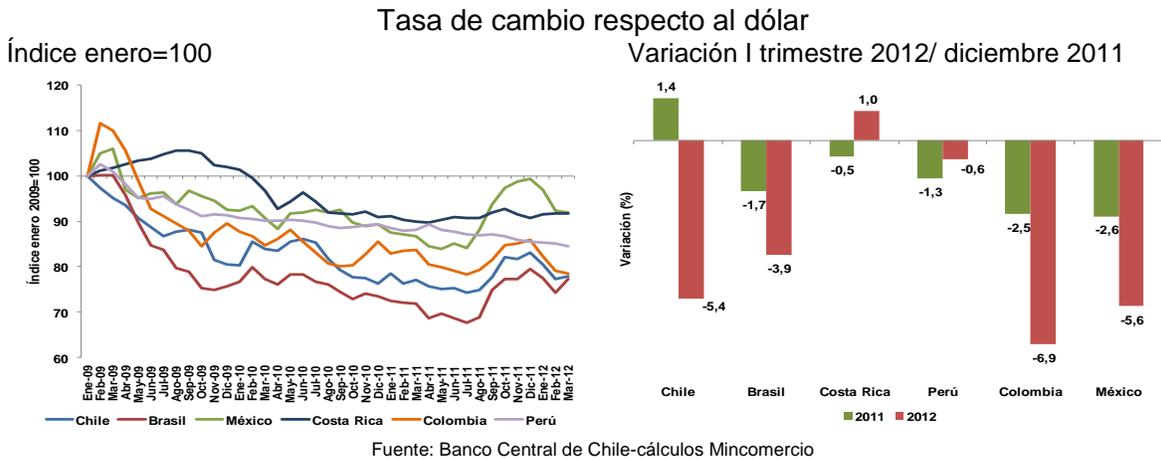


Fuente: Banco Central de Chile-cálculos Mincomercio

En lo corrido del año, en Asia, la moneda de Japón, registró una leve tendencia a depreciarse, mientras que en Singapur, China y Corea del Sur se mantuvo la revaluación de la moneda en niveles ente -0,7% y -2,3%.



En el primer trimestre de 2012, fue significativa la revaluación promedio de la moneda en algunos países de América Latina; en particular Colombia alcanzó un 6,9%, México un 5,6%, Chile un 5,4% y en menor proporción Brasil con un 3,9%. Costa Rica presentó una depreciación del 1%, la cual aunque leve es la única economía de las analizadas que presenta este comportamiento.



Es indudable que el ambiente de incertidumbre en la economía mundial, en particular en la Unión Europea, los altos precios de las materias primas y la política monetaria expansiva de Estados Unidos continuará generando flujos de capital hacia los países emergentes, entre ellos los latinoamericanos, afectando el comportamiento de la tasa de cambio.

5. Comercio exterior

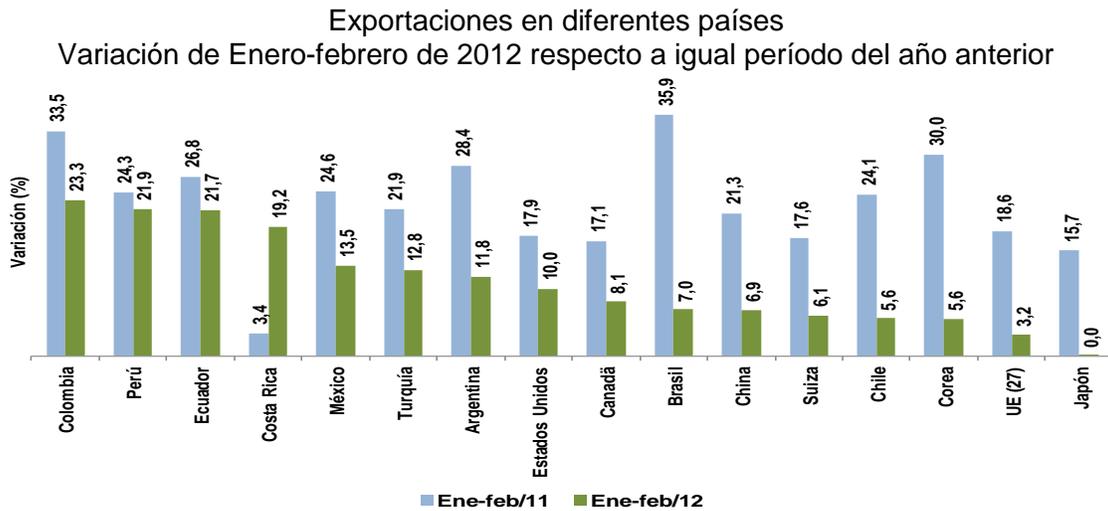
En 2011, el comercio mundial se desaceleró, creció 5% en volumen frente al 13,8%² en el 2010. Para el 2012, la Organización Mundial de Comercio (OMC), estima que continuará

² Organización Mundial de Comercio (OMC). "El comercio mundial en 2011 y perspectivas para el 2012". Comunicado de prensa del 12 de abril de 2012.



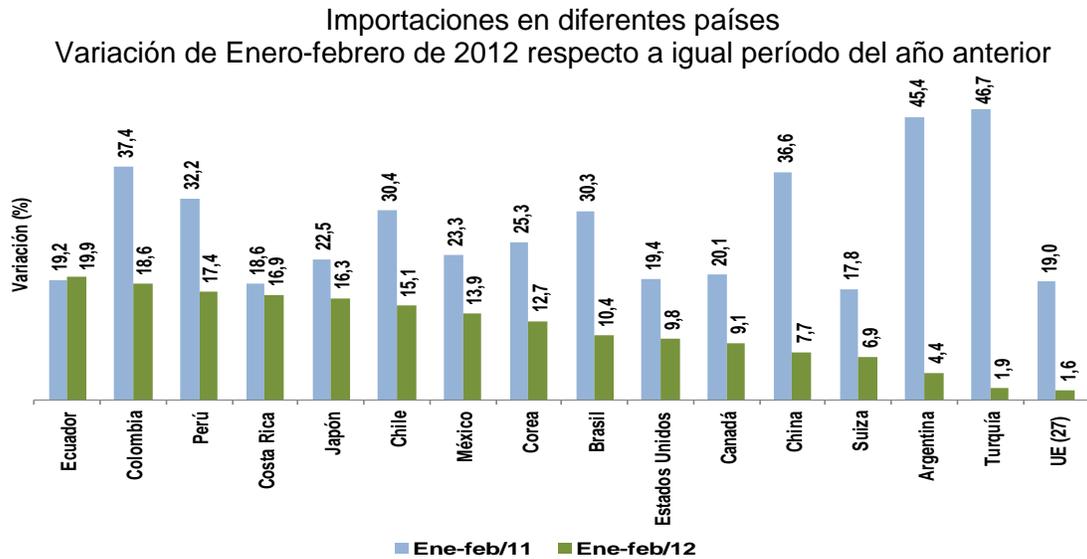
con un menor ritmo de crecimiento, 3,7%, debido a la pérdida de impulso de la economía mundial, en especial por la crisis europea.

En lo corrido del 2012, la mayoría de países registraron menores tasas de crecimiento de las exportaciones; sin embargo, en los países seleccionados, en el acumulado enero-febrero de 2012, Colombia se destacó como el país con el mayor incremento (23,3%), seguido por países latinoamericanos como Perú, Ecuador, Costa Rica y México. En cambio, Estados Unidos y la UE presentaron un menor ritmo de crecimiento.



Fuente: OMC

Por otra parte, en las importaciones también los países latinoamericanos presentaron las mayores tasas de crecimiento e, igualmente, se evidenció el bajo crecimiento en la UE.



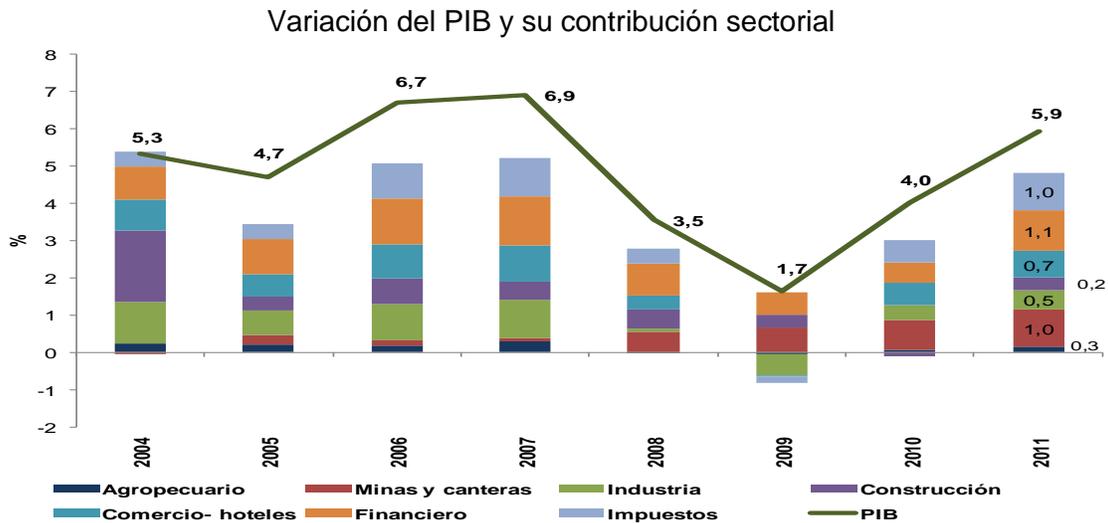
Fuente: OMC



Colombia

1. Actividad económica

En 2011, el PIB creció 5,9%, el más alto desde 2008. Sectorialmente, los mayores aportes al crecimiento los realizaron el sector financiero (1%), minas y canteras (1%), comercio y hoteles (0,7%), e industria manufacturera (0,5%) y el sector agropecuario (0,3%). Debido al buen ritmo de la actividad interna, se destacaron los impuestos y subsidios como contribución al crecimiento (1%).



Por el lado de la oferta

Registraron tasas de crecimiento superiores a la media:

- **Minas y canteras (14,3%).** Por segundo año consecutivo registró el mayor incremento. El aumento anual fue soportado por el crecimiento de petróleo y gas natural (17,5%) y carbón (15,4%).
- **Transporte, almacenamiento, comunicaciones (6,9%).** Su tasa de crecimiento fue superior a la del año anterior (5%).

Registraron tasas de crecimiento igual a la media:

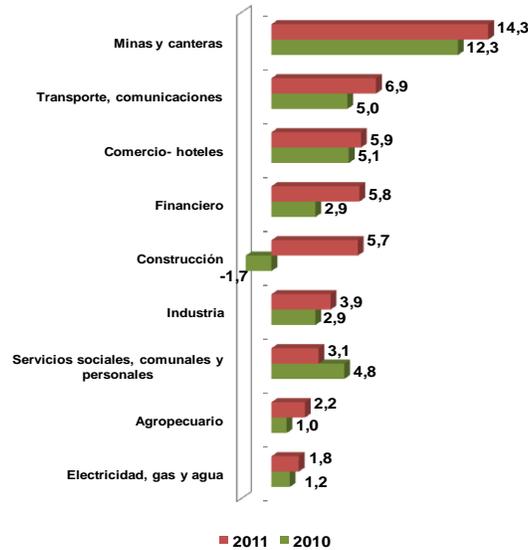
- **Comercio, restaurantes y hoteles (5,9%).** Superó el crecimiento del 2010 (5,1%). El sector comercio se incrementó (6,9%) y hoteles y restaurantes (4,4%).

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

- **Financiero y actividades inmobiliarias (5,8%).** Respecto al año pasado se incrementó en tres puntos porcentuales.
- **Construcción (5,7%).** Se recuperó después de la caída de hace un año (-1,7%). En obras civiles creció 6,5% y edificaciones 5%.



Variación del PIB sectorial



Fuente: DANE

- **Industria (3,9%)**. Superó el crecimiento sectorial del año anterior (2,9%). A continuación se presenta el resultado por cada industria

Sector industrial Variación respecto al año anterior

Sector	2010	2011
Equipo de transporte	24,8	15,9
Azúcar y panela	12,2	12,8
Artículos textiles, excepto prendas de vestir	6,1	11,0
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	6,6	9,9
Productos minerales no metálicos	1,5	9,4
Productos de caucho y de plástico	1,4	6,1
Carnes y pescados	0,2	5,8
Productos de molinería, almidones y sus productos	2,8	5,8
Bebidas	2,1	5,1
Sustancias y productos químicos	1,5	4,9
Otra maquinaria y aparatos eléctricos	9,5	4,5
Tejidos de punto y ganchillo; prendas de vestir	6,7	4,3
Maquinaria y equipo	9,4	4,0
Industria manufacturera	2,9	3,9
Hilados e hilos; tejidos de fibras textiles incluso afelpados	2,8	3,3
Aceites, grasas, cacao y otros productos alimenticios	4,8	3,0
Productos de la refinación del petróleo; combustible nuclear	4,4	2,4
Edición, impresión y artículos análogos	4,0	1,7
Productos lácteos	3,0	1,4
Productos de tabaco	13,7	0,0
Otros bienes manufacturados n.c.p.	5,7	0,8
Productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria y equipo)	4,2	1,1
Productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables	1,2	1,2
Muebles	4,1	1,6
Productos de papel, cartón y sus productos	3,3	2,9
Productos de café y trilla	4,0	7,7

Fuente: DANE

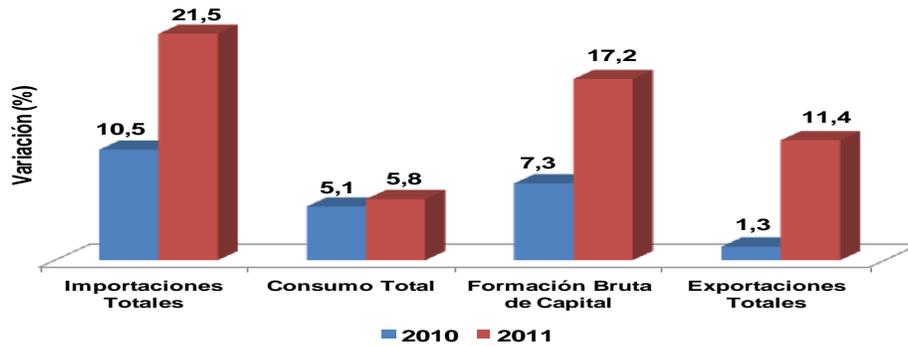
- También crecieron por debajo de la media: **Servicios sociales (3,1%), agropecuario (2,2%) y electricidad, agua (1,8%)**.



Por el lado de la demanda

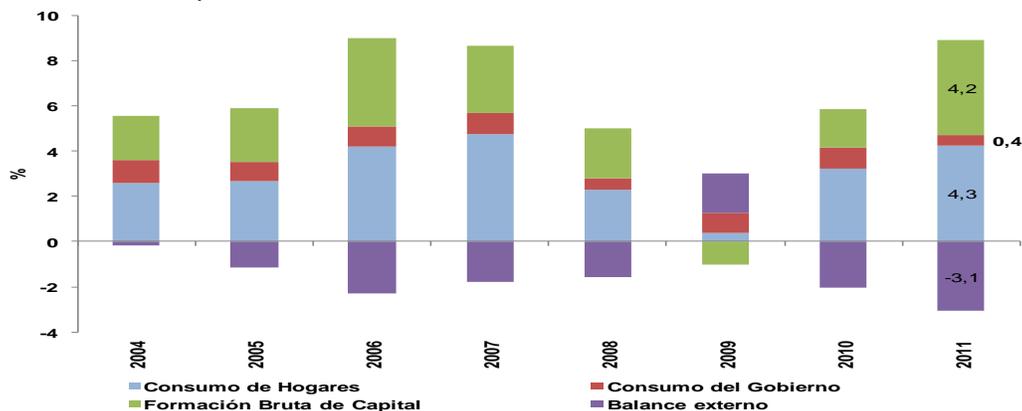
En el 2011, el consumo total creció 5,8%, gracias al aumento de los hogares (6,5%) ya que el correspondiente al gobierno se incrementó 2,6%. La Formación Bruta de Capital (FBK) registró un crecimiento importante al pasar 7,3% en 2010 a una tasa de crecimiento de 17,2%; se destacaron los aumentos de equipo de transporte (45,2%) y maquinaria y equipo (25,8%). La FBK representó el 27,1% del PIB (mayor en 2,6 puntos porcentuales que 2010). Así mismo, se destaca el crecimiento de 11,4% de las exportaciones, que contrasta con la menor dinámica observada hace un año (1,3%). Así mismo, las importaciones continuaron mostrando un comportamiento importante, las cuales crecieron en un 21,5%.

Variación del PIB
Componentes de la demanda



Por contribución, se destacan el consumo y la inversión, aportando 4,3 puntos y 4,2 puntos, respectivamente al crecimiento del 2011. Por el contrario, desde comienzos de 2010, el balance externo contribuye en forma negativa al crecimiento real, producto de una mayor dinámica de las importaciones que de las exportaciones. En términos nominales este balance es positivo por el efecto de los altos precios internacionales de los bienes primarios de exportación.

Componentes de la demanda- contribución a la variación-

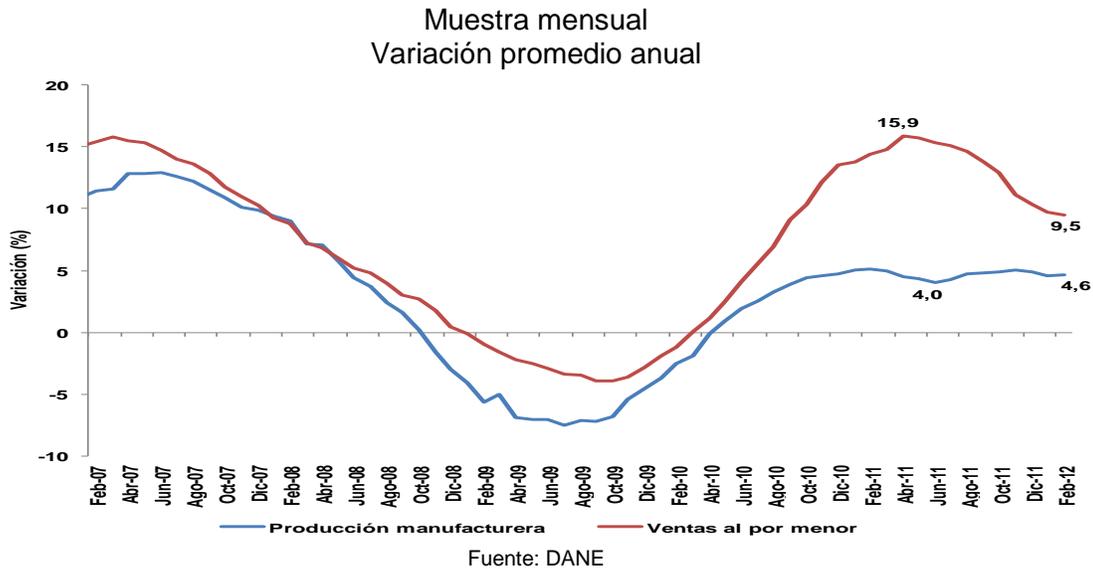


Fuente: DANE



Tendencia en la industria y el comercio

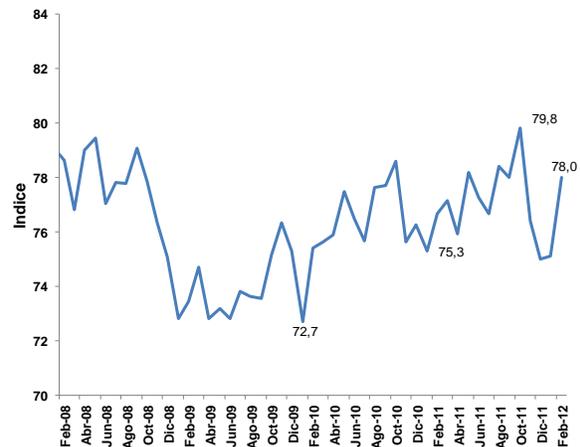
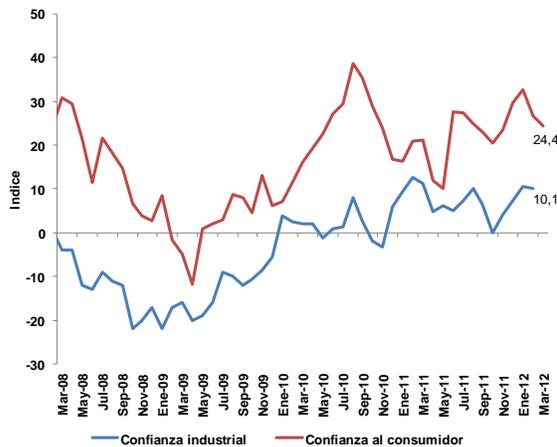
A febrero de 2012 (acumulado de 12 meses) se registró un crecimiento del 4,6% en la producción industrial; ritmo que se presenta desde hace más de un año, con variaciones entre 4%-5%. Por su parte, las ventas del comercio al por menor crecieron 9,5%, aunque presentó una tendencia decreciente desde abril de 2011, cuando mostró una variación de 15,9%, resultado del menor crecimiento del crédito de consumo.



A comienzos de 2012, las encuestas de opinión mostraron una recuperación del índice de confianza industrial y una reducción en la de consumo. En febrero de 2012, la utilización de capacidad en la industria (78%) fue superior a la registrada en igual mes del año anterior (76,7%).

Índice de confianza industrial y al consumidor

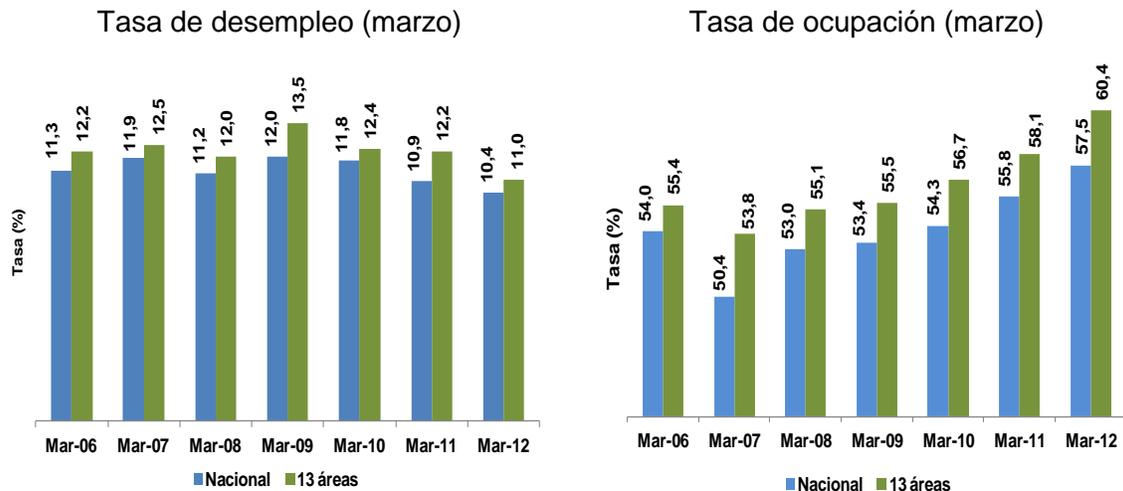
Capacidad instalada en la industria





2. Mercado laboral

A nivel nacional, en marzo de 2012 se registraron 2,4 millones de personas desocupadas (18,5 mil personas menos que hace un año), las cuales representaron el 10,4% de la Población Económicamente Activa (PEA), inferior en medio punto a igual mes del año anterior. Los ocupados alcanzaron 20,5 millones de personas (909 mil personas más que un año atrás).



Fuente: DANE

La reducción en la tasa de desempleo también se presentó en el ámbito de las 13 áreas; en marzo de 2012 la tasa de desempleo fue 11%, menor a la presentada hace un año (12,2%).

La tasa de ocupación, relación que mide la población ocupada como proporción de la población en edad de trabajar, mantuvo una tendencia creciente; se ubicó en 60,4% y 57,5% en las 13 áreas y en nivel nacional, respectivamente; este es un indicativo de la incorporación de mano de obra por el buen ritmo de crecimiento de la economía.

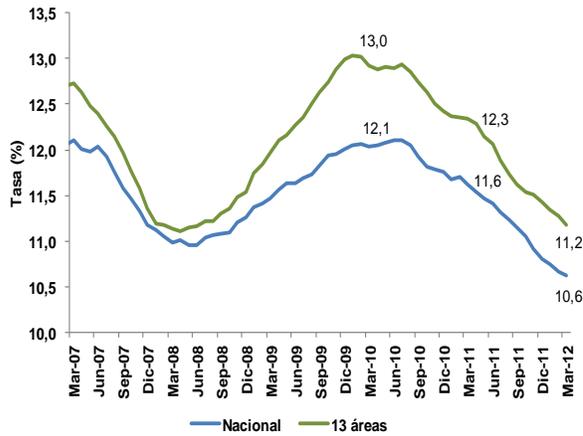
El promedio mensual de ocupados en los últimos doce meses, a nivel nacional creció 4,7% y el número de desocupados se redujo en 5,5%, respecto a igual promedio del año 2011.

En el promedio 12 meses, se observa que desde mediados del año 2010 comenzó la tendencia decreciente en la tasa de desempleo. Este comportamiento se presentó, tanto a nivel nacional, como en las trece áreas.

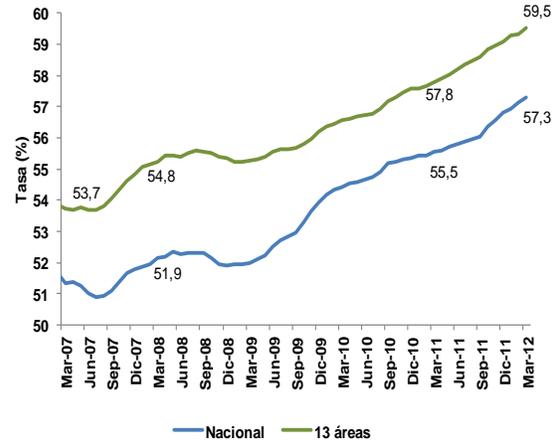
Igualmente se evidenció un aumento constante en la tasa de ocupación, incrementando cerca de cinco puntos porcentuales de la presentada hace cuatro años.



Tasa de desempleo
Promedio móviles 12 meses



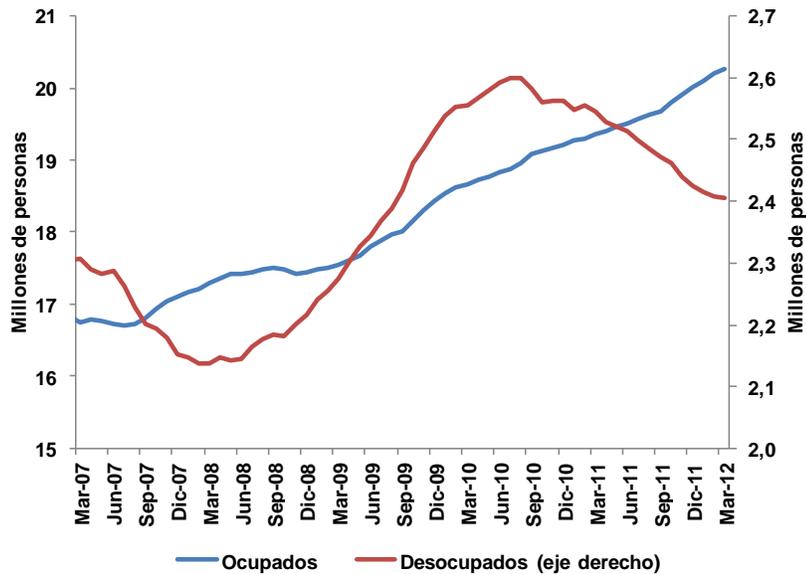
Tasa de ocupación
Promedio móviles 12 meses



Fuente: DANE

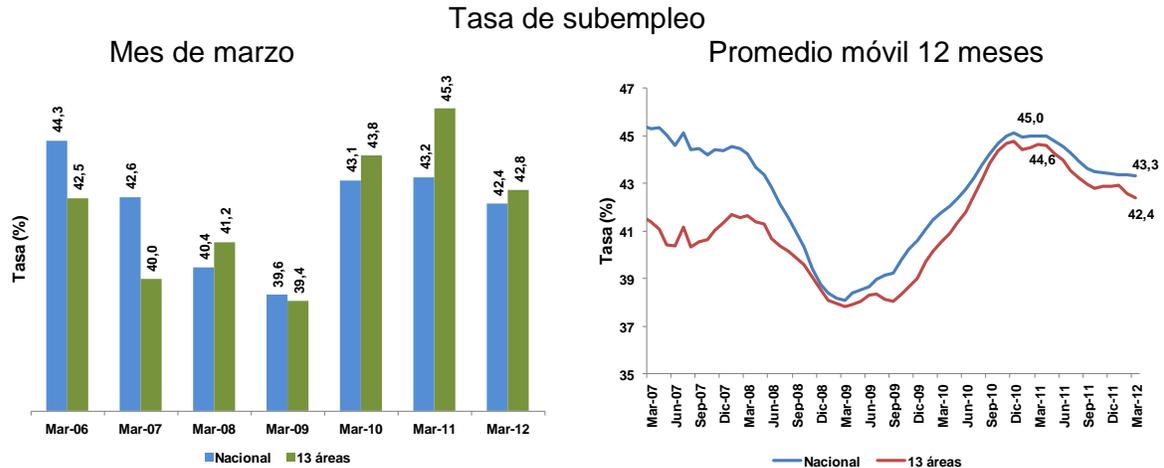
En términos absolutos, se observó mejoría en los indicadores laborales. El número de ocupados a nivel nacional (12 meses) en marzo de 2012 fue de 20,3 millones de personas, 909 mil más que hace un año, y el número de desocupados fue de 2,4 millones personas (140 mil menos, en el mismo período de referencia).

Número de ocupados y desocupados
Promedio móvil 12 meses



Fuente: DANE

En marzo de 2012, la tasa de subempleo nacional se ubicó en 42,4%; la tendencia creciente se detuvo desde 2011, evidenciando por el contrario, una reducción.



Fuente: DANE

Por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a *comercio, hoteles y restaurantes* (26,8%), fue el de mayor participación de mano de obra en la economía, le siguió en importancia los *servicios sociales* (18,6%), *agropecuario* (17,9%) e *industria* (13%).

Ocupados según sector económico-enero-marzo 2012



Fuente: DANE

En el trimestre enero-marzo de 2012, sobresalió el aumento de 17,9% de la ocupación en intermediación financiera y de 16,5% en el sector de la construcción. En la industria, la ocupación creció 9,4% mientras que el sector de comercio, hoteles, restaurantes, la variación fue 5,2%.



En el sector de comercio, hoteles, restaurantes ingresaron 267 mil personas más que hace un año. También se destacó el buen comportamiento laboral de la industria, en el cual se incrementó su ocupación en 226 mil personas.

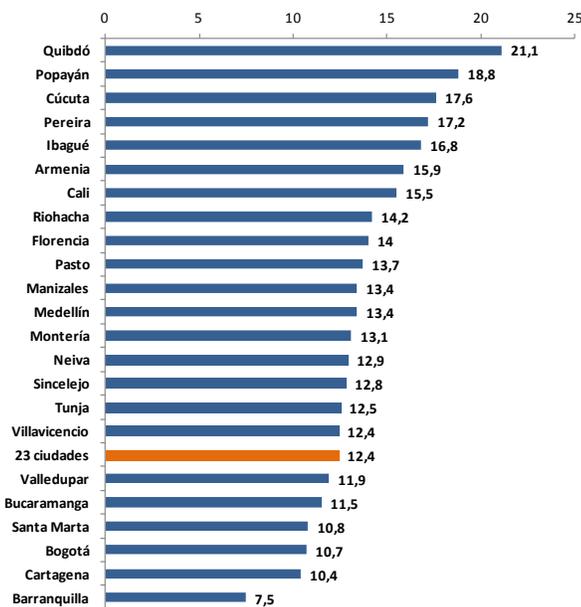
En el primer trimestre de 2012, de 23 ciudades evaluadas, 17 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Quibdó y Popayán fueron las de mayor tasa 21,1% y 18,8%, respectivamente, pero también resaltaron con alto desempleo, Cúcuta, Pereira e Ibagué con niveles superiores a 16% cada una.

Las ciudades con menor tasa de desempleo fueron Barranquilla (7,5%), Cartagena (10,4%) y Bogotá (10,7%).

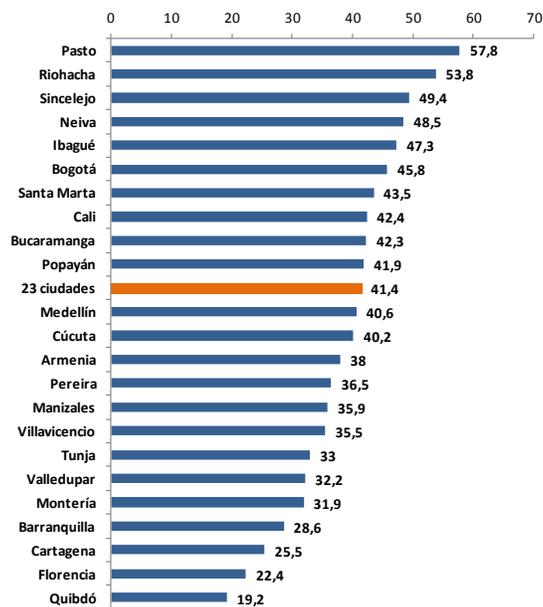
10 ciudades evidenciaron una mayor tasa de subempleo que el obtenido por el promedio de 23 ciudades, correspondiendo a Pasto (57,8%), Riohacha (53,8%) y Sincelejo (49,4%) las de mayor tasa.

Tasa de desempleo regional

Trimestre enero-marzo/2012



Tasa de subempleo



Fuente: DANE

3. Precios y tasas de interés

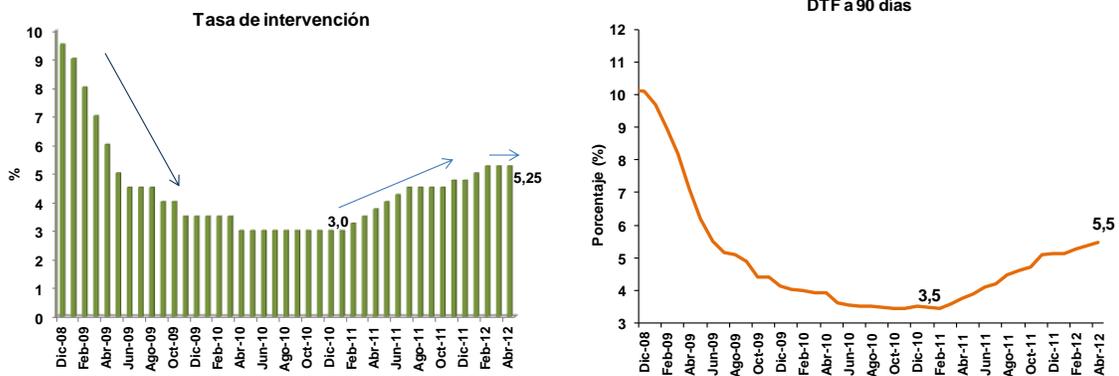
En el 2011, la tendencia fue al aumento de la tasa de interés de intervención del Banco de la República (BR); de 3% a comienzos del año pasó a 4,75% a finales del mismo, debido al incremento de la demanda interna (8,8%) y de una inflación creciente (3,72% al final del año). En los dos primeros meses del 2012, el BR continuó con la política de aumentar la



tasa de interés y fijarla en 5,25% en febrero; en marzo y abril decidió no modificarla³ debido entre otras razones a:

- Se prevé una moderación en el crecimiento de consumo de hogares y de inversión.
- El aumento de la cartera comercial se desaceleró; sin embargo el crédito de los hogares permanece alto.
- El promedio de la inflación básica continuó cerca del 3% y los riesgos de inflación se han moderado.

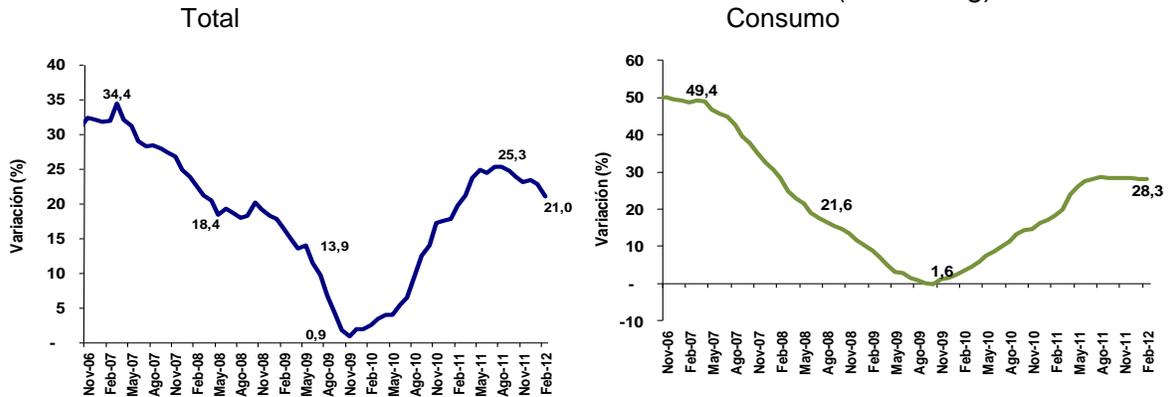
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

El aumento de la tasa de intervención se trasladó a la DTF, cuya tendencia creciente es evidente desde comienzos de 2011; a abril de 2012 se ubicó en 5,5%, siendo superior en 2 puntos porcentuales respecto al mes de febrero de 2011.

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



Fuente: Superfinanciera

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

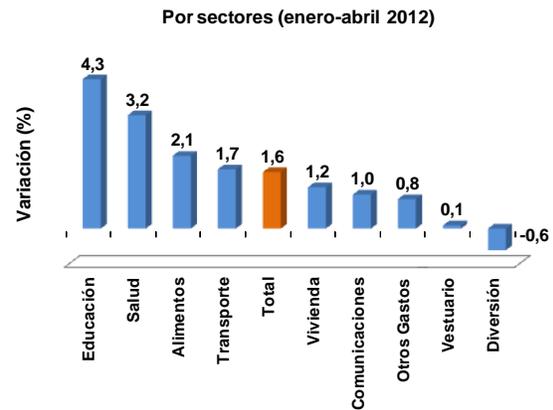
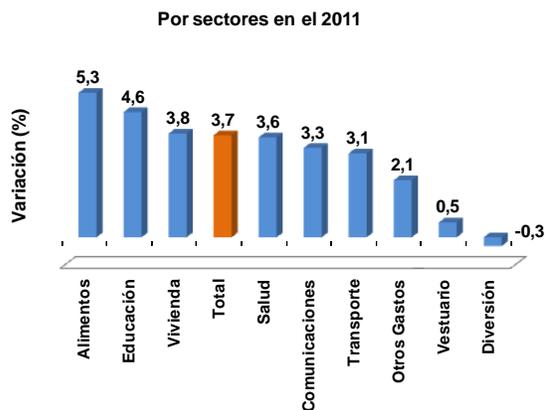
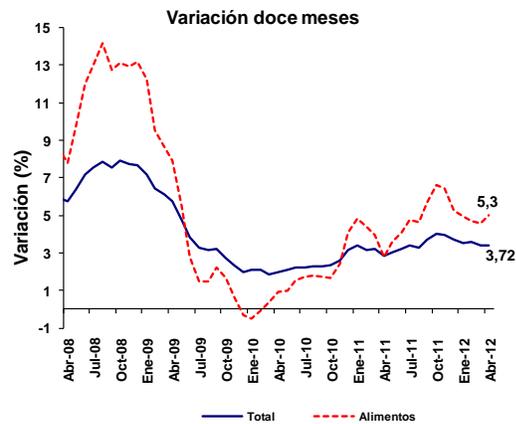
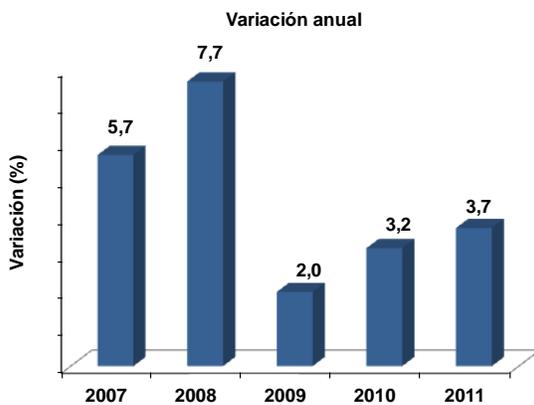


Con el aumento de las tasas de interés se reduce la presión de la demanda interna en la economía, teniendo impacto sobre el crédito que desaceleró su crecimiento; a febrero de 2012 fue 21% (inferior en 2,3 puntos porcentuales a los del fin del año pasado). El crédito de consumo mostró un comportamiento estable desde agosto de 2011 con tasas alrededor del 28%, incluido febrero de 2012 que creció un 28,3%.

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

A abril de 2012, la variación (12 meses) se ubicó en 3,72% y en lo corrido del año, fue 1,6%; los sectores de educación, salud, alimentos y transporte registraron incrementos superiores a la media. De acuerdo con las proyecciones de los analistas privados, publicadas por *Latin American Consensus Forecast* (abril 2012) se prevé que en 2012 la inflación se reduzca y se ubique en 3,3%.

Inflación



Fuente: DANE



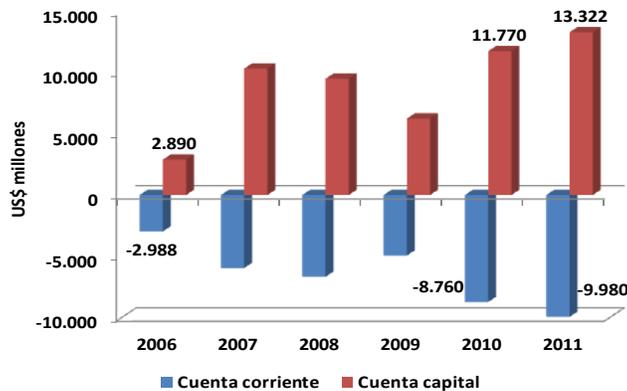
4. Sector externo

Balanza de Pagos -2011-

La cuenta corriente

La cuenta corriente fue deficitaria en US\$9.980 millones (3% del PIB), superior en 13,9% respecto al 2010. Por su parte, la cuenta capital se mantuvo superavitaria en US\$13.322 millones (4% del PIB), un incremento de 13,2% respecto al registrado el año anterior. Como resultado se acumularon reservas por US\$3.744 millones.

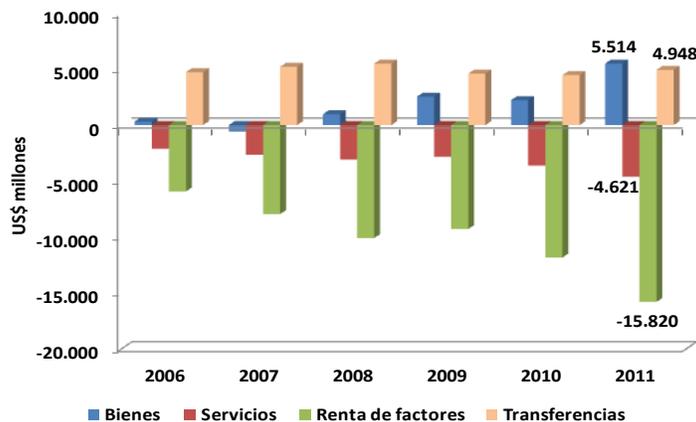
Cuenta corriente y cuenta capital



Fuente: Banco de la República

En el 2011, la **balanza comercial en bienes** fue superavitaria en US\$5.514 millones, superior en US\$3.274 millones frente al resultado alcanzado en el 2010, superávit que se continúa ampliando en los últimos años. Las exportaciones (US\$57.739 millones) crecieron 41,3% gracias a la dinámica de los productos de origen minero energético y sus buenos precios internacionales. Por otra parte, las importaciones (US\$52.225 millones) se incrementaron 35,2%.

Componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos



Fuente: Banco de la República

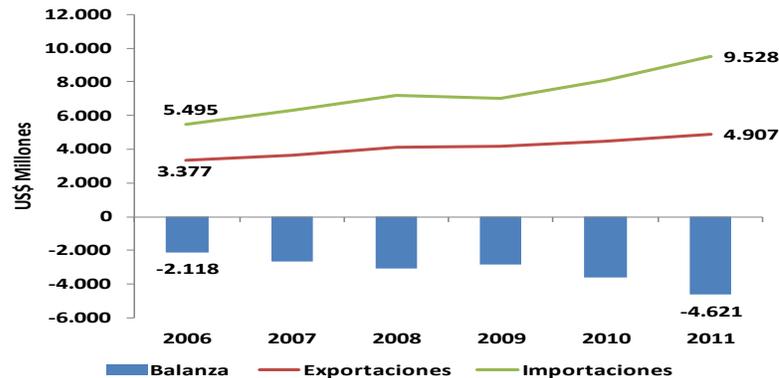


El déficit en la **renta de los factores** se incrementó en un 33,5%, alcanzando US\$15.820 millones. Este déficit, que supera el desbalance en cuenta corriente, se explica en especial por el aumento de 44,8% en la remisión de utilidades y dividendos de empresas con inversión extranjera, que sumaron US\$14.302 millones y los pagos de intereses de deuda externa (US\$3.763 millones).

Las **transferencias** fueron US\$4.948 millones, superiores en 10,6% a las registradas en 2010; las remesas de los trabajadores (US\$4.168 millones) presentaron una variación de 3,6%.

El déficit en la **balanza de servicios** continuó en aumento; en 2011 fue US\$4.621 millones, superior en 27,5% con respecto al saldo del año anterior. Las exportaciones (US\$4.907 millones) crecieron 10,4%, mientras que las importaciones (US\$9.528 millones) se incrementaron 18,1%.

Comercio exterior de servicios

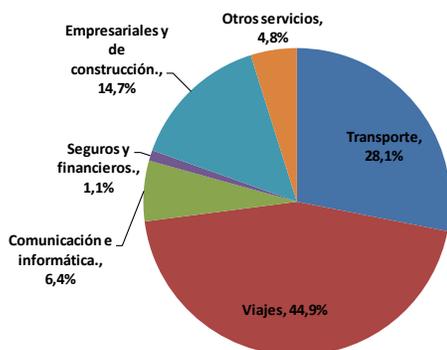


Fuente: Banco de la República

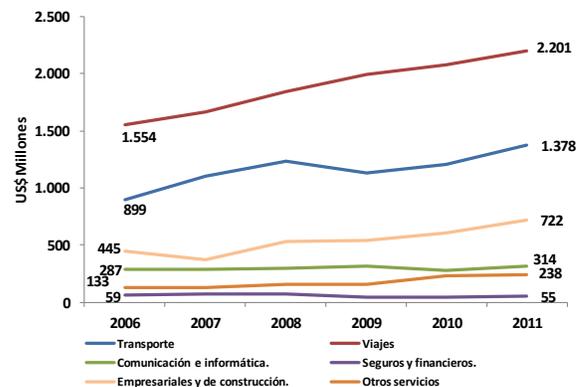
El principal rubro de las exportaciones de servicios fueron los viajes (44,9% del total), los cuales en 2011 ascendieron a US\$2.201 millones, para un crecimiento de 5,6%.

Exportaciones de servicios

Participación porcentual -2011-



US\$ Millones

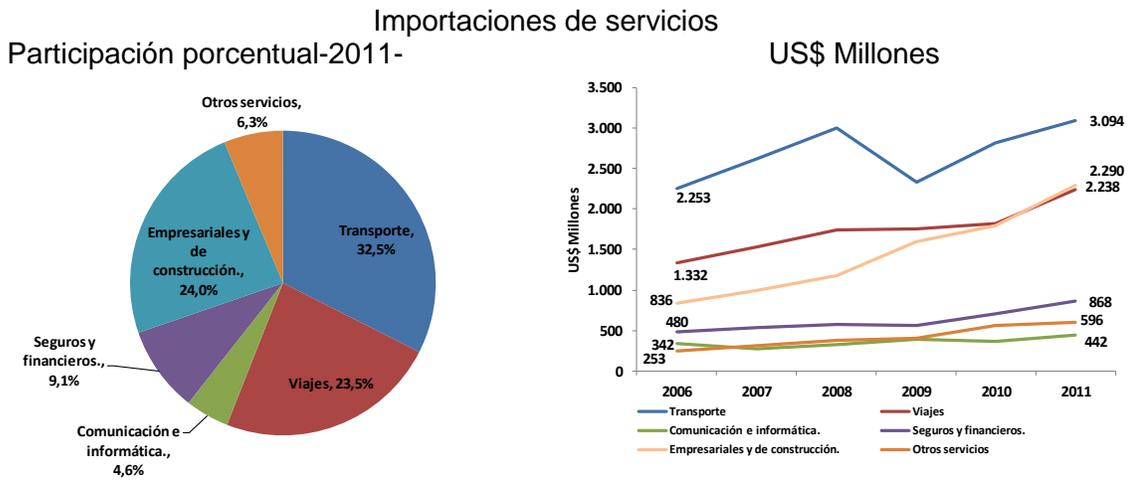


Los servicios de transporte se situaron en US\$1.378 millones (28,1% del total) para un incremento de 14,2%. Por su parte, crecieron también los servicios empresariales y de



construcción (19,7%), los de seguros y financieros (21,5%) y los de comunicaciones e informática (13,2%).

El principal rubro de las importaciones fue el de transporte (32,5% del total) con un valor de US\$3.094 millones, para una variación de 9,6%. Le siguió en importancia los viajes (23,5% del total) con un incremento de 22,5%. El rubro con mayor tasa de crecimiento fue el de servicios empresariales y de construcción, 27,4%, mientras que la variación en seguros y financieros fue 24% y el de comunicaciones e informática (22,3%).

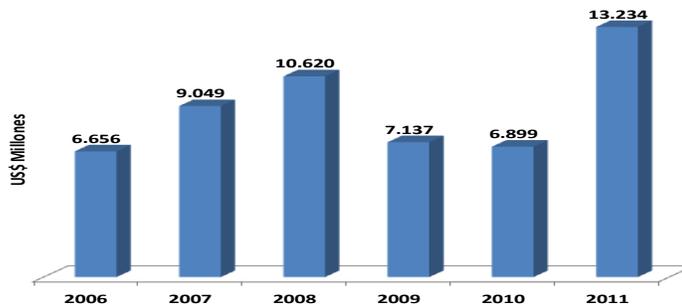


Fuente: Banco de la República

La cuenta capital

En el 2011, la **Inversión Extranjera Directa (IED)** en el país fue de US\$13.234 millones (4% del PIB), para un aumento de 91,8% con respecto al 2010. Este es el valor histórico más alto de IED presentado en Colombia.

Inversión Extranjera Directa en Colombia

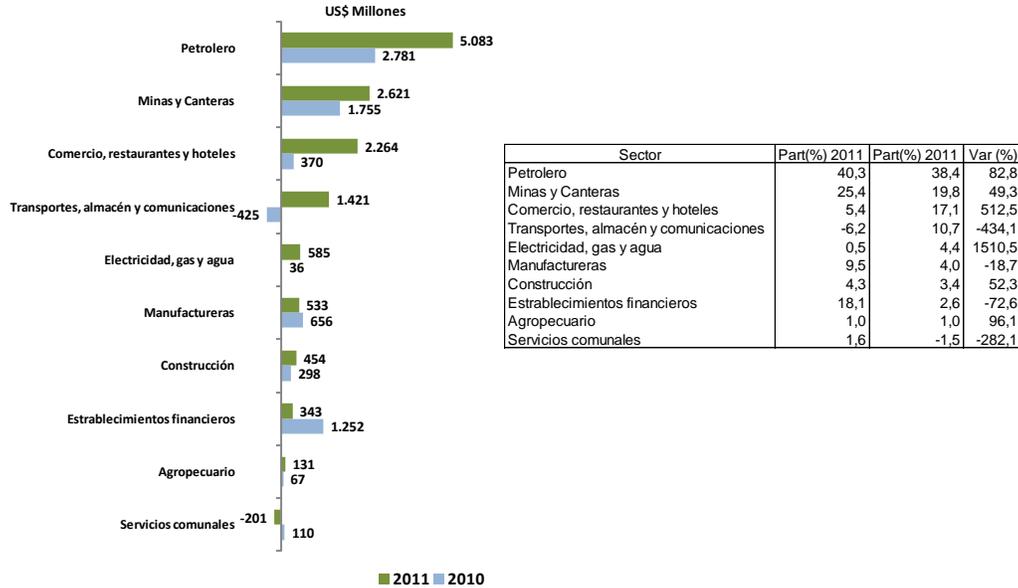


Fuente: Banco de la República

Hacia el sector petrolero se dirigieron US\$5.083 millones (38,4% del total), monto superior en 82,3% con respecto al año anterior; le siguió el sector de minas y canteras, al que ingresaron US\$2.621 millones (19,8% del total), para una variación de 49,3%. Estos dos sectores representaron el 58,2% del la IED total.



Inversión extranjera directa en Colombia



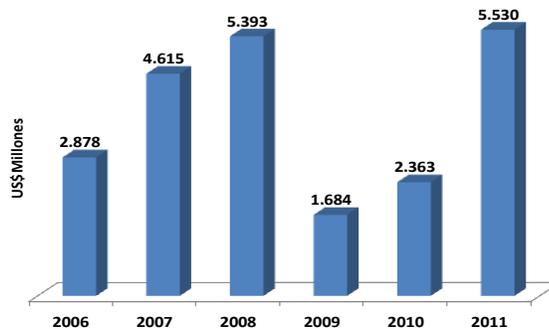
Fuente: Banco de la República

Se destacó el sector de comercio, restaurantes y hoteles con US\$2.264 millones, con un crecimiento de 513%, que le permitió ubicarse en tercer lugar en importancia, con el 17,1% del total de IED en 2011.

Por su parte, la industria recibió US\$ 533 millones, US\$123 millones menos que en el 2010, presentando una variación negativa de 18,7% con respecto al año anterior y una participación de 4% del total.

En general, se destacó también el crecimiento de la IED no petrolera ni minera, la cual ascendió a US\$5.530 millones, para un aumento de 134% respecto a 2010.

Inversión extranjera directa no petrolera ni minera en Colombia

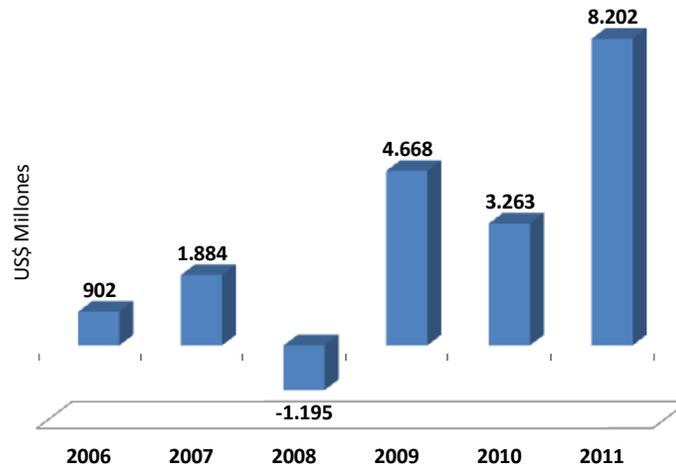


Fuente: Banco de la República

Otros ingresos que aumentaron fueron las inversiones de portafolio (US\$8.202 millones), para un crecimiento de 151,4% respecto a 2010.



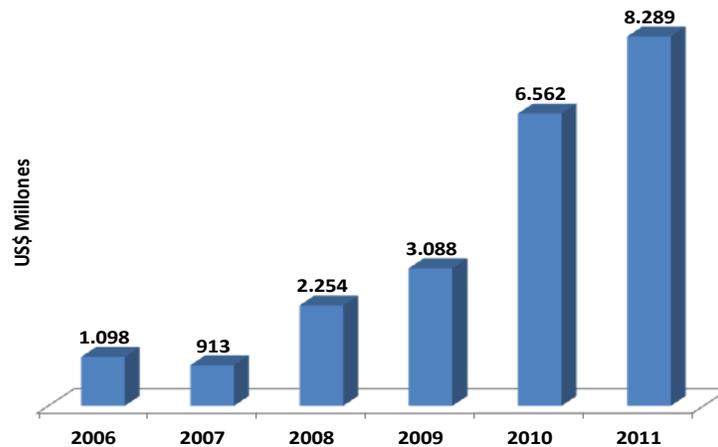
Inversiones de portafolio



Fuente: Banco de la República

También subió el flujo de inversión directa de Colombia en el exterior, se ubicó en US\$8.289 millones, superior en 26,3% al registrado en 2010. Este aumento lo explicó las nuevas inversiones en el mercado de pensiones de América Latina y los planes de expansión del sector financiero en Centroamérica y Suramérica.

Inversión de Colombia en el extranjero



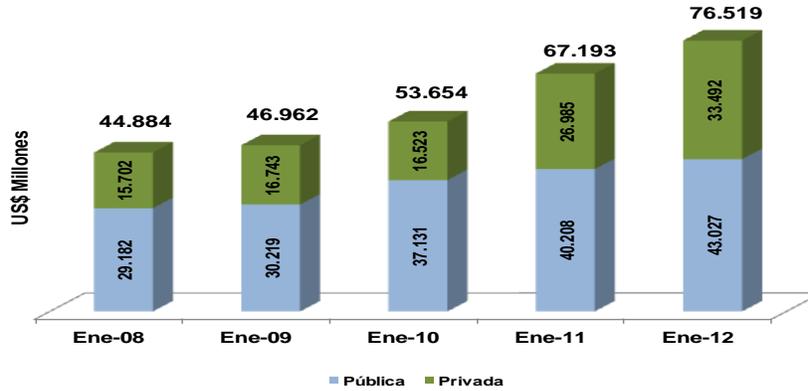
Fuente: Banco de la República

Deuda externa

En enero de 2012, el saldo de la deuda externa colombiana se ubicó en US\$76.519 millones (20,5% del PIB), cerca de US\$ 9,3 mil millones más que hace un año.



Deuda externa

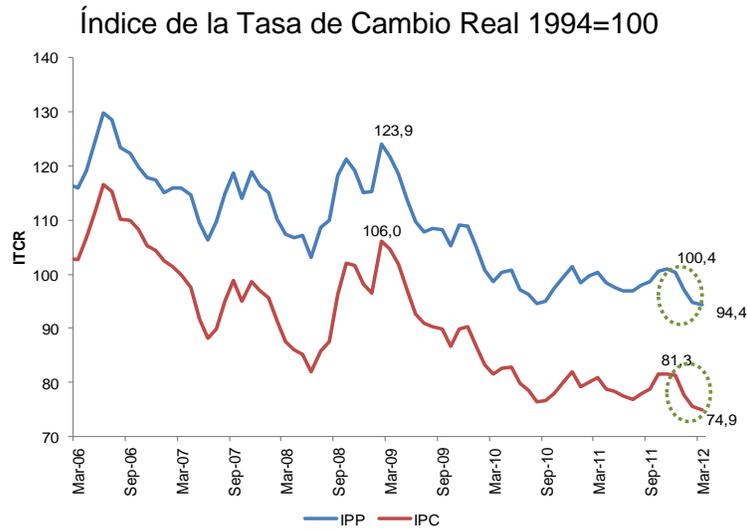


Fuente: Banco de la República

En el último quinquenio, creció en mayor proporción la deuda externa del sector privado que la pública; en enero de 2012 el saldo privado (US\$33.492 millones) fue 24% mayor que hace un año y representa el 43,8% del total de deuda externa (hace 5 años era el 35%). A enero de 2012, la deuda externa privada fue más de 2 veces la observada en enero de 2008. Por su parte, en el último año la deuda externa pública creció 7% y representó el 56,2% del total.

Tasa de cambio y reservas internacionales

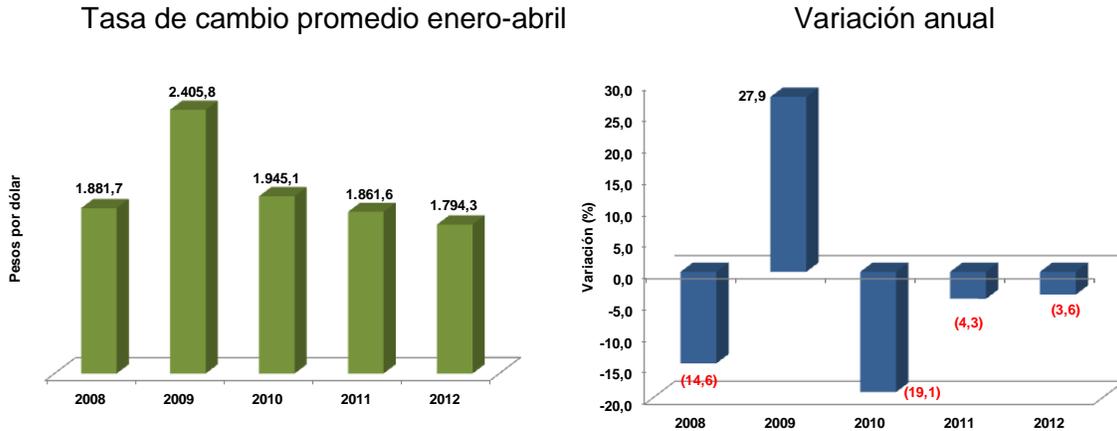
La apreciación real del peso continuó y su comportamiento se acentuó en el presente año; alcanzó históricamente unos de los índices más bajos, tanto el ITCR deflactado por el IPC como por el IPP; en lo corrido de 2012 (a marzo) la revaluación real alcanzó 7,9% y 6%, respectivamente; hace un año la revaluación era cercana al 1% en ambos índices.



Fuente: Banco de la República



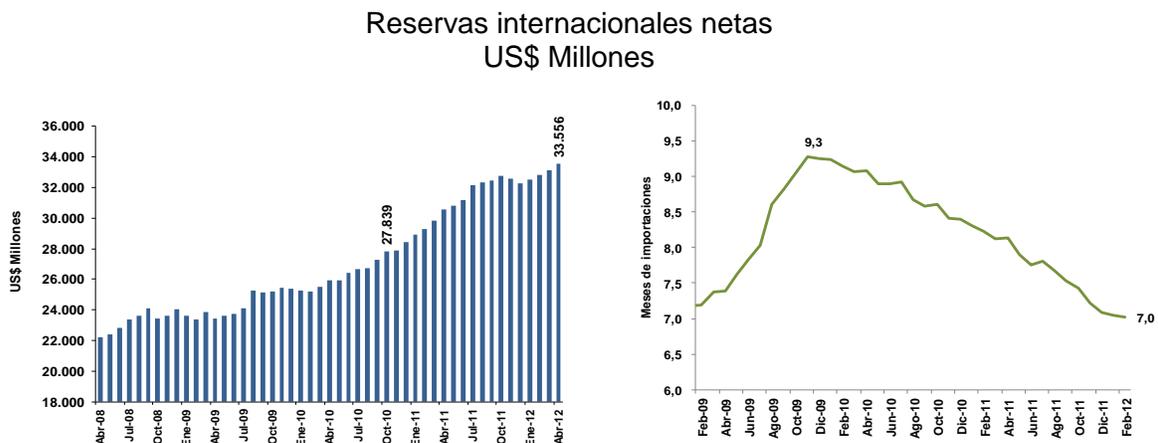
En términos nominales, la tasa de cambio promedio en lo corrido de 2012 (enero-abril) fue \$1.794,3 por dólar; la tasa más baja en los últimos cinco años. En el primer cuatrimestre de 2012, la revaluación nominal fue 3,6% y se completó 3 años consecutivos con apreciaciones en similares períodos.



Fuente: Banco de la República

La apreciación se ha presentado pese a la intervención del Banco de la República (BR), entidad que en el 2012 decidió aumentar el nivel de reservas internacionales y efectuar compras diarias de al menos US\$20 millones, por tres meses consecutivos, a partir del 6 de febrero de 2012. Posteriormente, el Emisor extendió el programa de compras hasta el 2 de noviembre. En los primeros cuatro meses del año, el BR adquirió US\$1.160 millones.

A abril de 2012, el saldo de reservas internacionales fue de US\$ 33.556 millones, cerca de US\$3 mil millones más que hace un año; no obstante, las reservas fueron equivalentes a 7 meses de importaciones (a febrero), indicador que continuó reduciendo desde octubre de 2009 cuando fue de 9,3 debido al mayor ritmo de crecimiento de las importaciones.

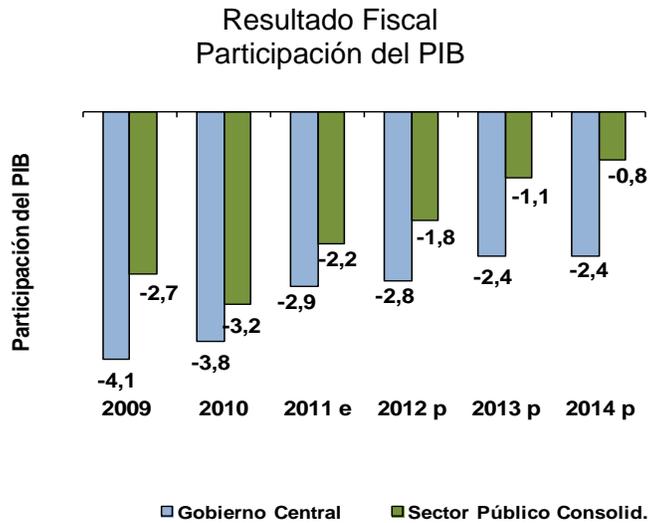


Fuente: Banco de la República



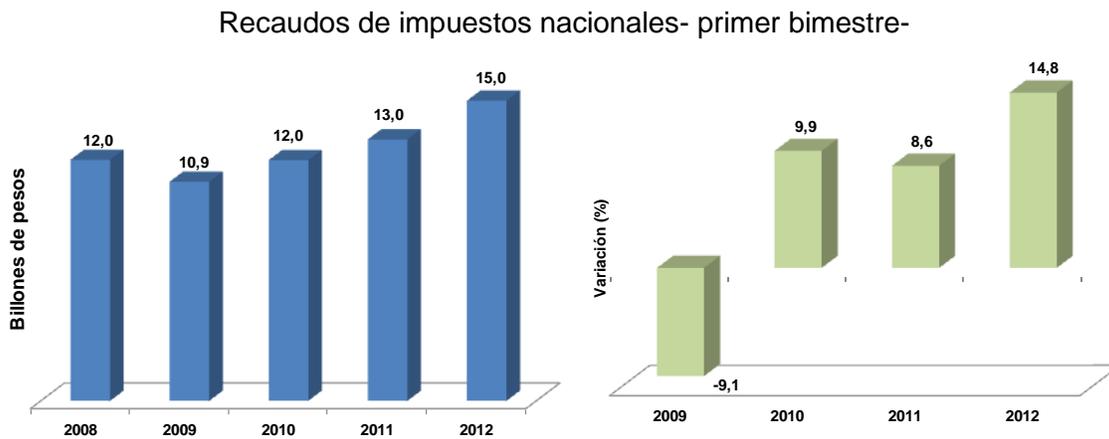
5. Finanzas públicas

Se mantiene unas perspectivas positivas en las finanzas públicas y se prevé que el déficit, tanto del sector público consolidado como del Gobierno Central se reduzca; para ello, es fundamental la Ley 1473 de julio del 2011 (regla fiscal), la cual fija que el déficit estructural del Gobierno Central (teniendo en cuenta el ciclo económico) a partir del año 2015 no debe superar el 2% del PIB y se debe ubicar en el 1% del PIB en el año 2022.



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

A febrero de 2012 se destacó el aumento en el recaudo de los impuestos, los cuales ya alcanzaron los 15 billones, para un crecimiento de 14,8% respecto al primer bimestre de 2011.



Fuente: DIAN