DINÁMICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y COMPORTAMIENTO EN COLOMBIA

Segundo Trimestre 2015

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo

Dinámica de la Economía Mundial

Actividad Económica

Los primeros seis meses de 2015 confirmaron el lento ritmo de avance de la economía mundial, con bajos precios de las commodities como una constante en el análisis de los riesgos macroeconómicos, con efectos tanto positivos como negativos a nivel mundial. Se evidencia en la mayoría de países y bloques económicos perspectivas de crecimiento menores a las de 2014, y revisiones a la baja de los pronósticos de principios de 2015. No obstante, el conjunto de las economías avanzadas y los Estados Unidos, lograrían cerrar el 2015 con un crecimiento superior al de 2014.

El crecimiento mundial para 2015 cerraría en 3,3%, de acuerdo con el FMI, una revisión a la baja de 0,2% con respecto a lo pronosticado en abril de este año. Esta revisión responde principalmente a un menor ritmo de actividad que el esperado en los Estados Unidos en el primer trimestre del año, ocasionado por la reducción de la inversión en el sector de hidrocarburos y por cierres de puertos por las duras condiciones climáticas del invierno.

Sin embargo, se mantienen factores favorables en las grandes economías para sustentar una aceleración de la actividad económica. Entre estos factores se encuentran las mejores condiciones financieras, una política fiscal neutral en la zona euro, los precios del petróleo que conllevan impactos positivos a los países importadores, y unas mejores condiciones en los mercados de trabajo.

De esta manera, en las economías avanzadas, Estados Unidos, la zona euro y Japón, el crecimiento sería mayor en 2015, frente a lo observado en 2014.

Del lado de los mercados emergentes, en cambio, se prevé una desaceleración principalmente por el efecto negativo de los precios del petróleo en los países exportadores, así como condiciones estructurales desfavorables.

Por esta razón, en el agregado de las economías en desarrollo, y en particular en China, América Latina y el Caribe, y África Subsahariana, se prevé que el crecimiento en 2015 será menor que lo registrado en 2014.

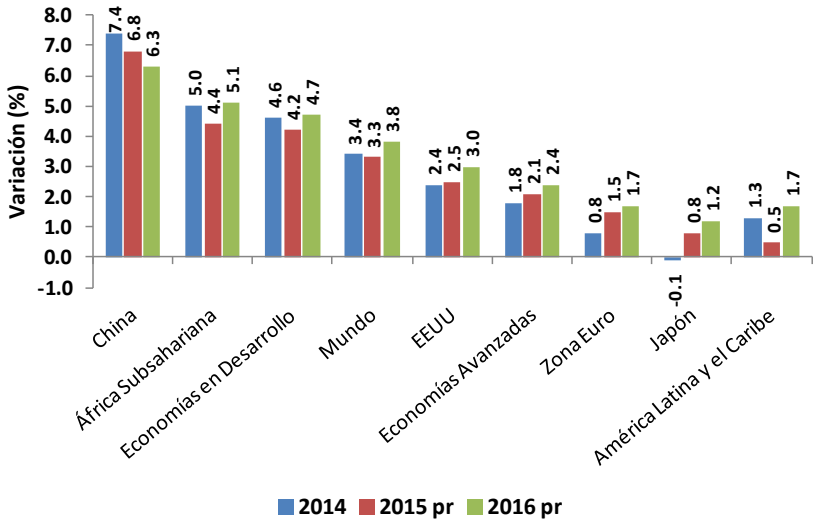
Entre los principales riesgos que continúan afectando la economía mundial en 2015, se encuentra la reducción del producto potencial, tanto en las grandes economías mundiales, como en las economías emergentes, explicado por el envejecimiento de la fuerza laboral y la reducción de la productividad.

Asimismo, siguen estando presentes los riesgos asociados a la volatilidad de la tasa de cambio, que afecta a las economías con altos registros de deudas en dólares, así como a la inflación vía bienes importados.

También siguen afectando a muchas economías los bajos precios del petróleo. Al respecto, aunque se ha dado una recuperación de los precios mayor que la esperada, en comparación con el año anterior los precios al primer semestre de 2015 mostraron una reducción cercana al 46%. Esto afecta negativamente a los países exportadores de petróleo en factores como el aumento del déficit comercial, la reducción de los niveles de reservas, la depreciación de sus monedas frente al dólar, y el consecuente encarecimiento de los bienes importados.

Crecimiento de la Economía Mundial

Variación % del PIB



Fuente: FMI, Julio de 2015.

Del lado de Latinoamérica se espera un comportamiento desigual para las principales economías. De acuerdo con lo proyectado por el FMI y otras entidades internacionales como el Banco Mundial y el Latin American Consensus, Los países con mayores dificultades en la región son Venezuela y Brasil, donde se espera se registren variaciones negativas de la producción.

En Venezuela, los riesgos se mantienen. Entre estos se encuentran el desabastecimiento y la escasez de dólares, agravada por la reducción de los precios del petróleo, factores que presionan al alza la inflación, que de acuerdo con cifras oficiales se acercaba al 70% en diciembre de 2014. Igualmente, se presentan problemas en la producción local, que pueden relacionarse con los controles de precios impuestos por el Gobierno.

Para Brasil, las proyecciones fueron a la baja debido a la contracción de la producción en el primer trimestre de 2015. Esto se explicaría por una caída de la producción industrial, y de la inversión privada en capital fijo, así como del consumo privado. A su vez en el país

suramericano se observó un aumento del desempleo y de la inflación, lo cual reflejó su difícil situación económica.

Crecimiento del PIB para América Latina

PAÍSES	2013	2014	2015p			2016p		
			FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus
Argentina	2.9	0.5	0.1	1.1	0.5	0.0	1.8	1.3
Brasil	2.5	0.1	-1.5	-1.3	-1.6	0.7	1.1	0.6
Chile	4.2	1.9	2.5	2.9	2.4	3.1	3.3	3.0
Colombia	4.7	4.6	3.0	3.5	3.1	3.3	3.9	3.3
Ecuador	4.5	3.8	n.d	1.9	1.6	n.d	3.0	2.7
México	1.1	2.1	2.4	2.6	2.6	3.0	3.2	3.2
Perú	5.8	2.4	3.2	3.9	3.1	4.6	5.0	4.2
Venezuela	1.3	-4.0	-7.0	-5.1	-6.4	-4.0	-1.0	-2.7

n.d.: no disponible.
Fuente: FMI Julio 2015, http://blog-dialogoafondo.org/?p=5592; Banco Mundial, Global Economic Prospects Junio 2015; Latin American Consensus Forecasts, Julio 2015

De otro lado, a pesar de la difícil coyuntura internacional, Perú y Colombia mantendrían tasas de crecimiento superiores al 3,0%, manteniéndose dentro de los países de mejor comportamiento de la región.

Empleo

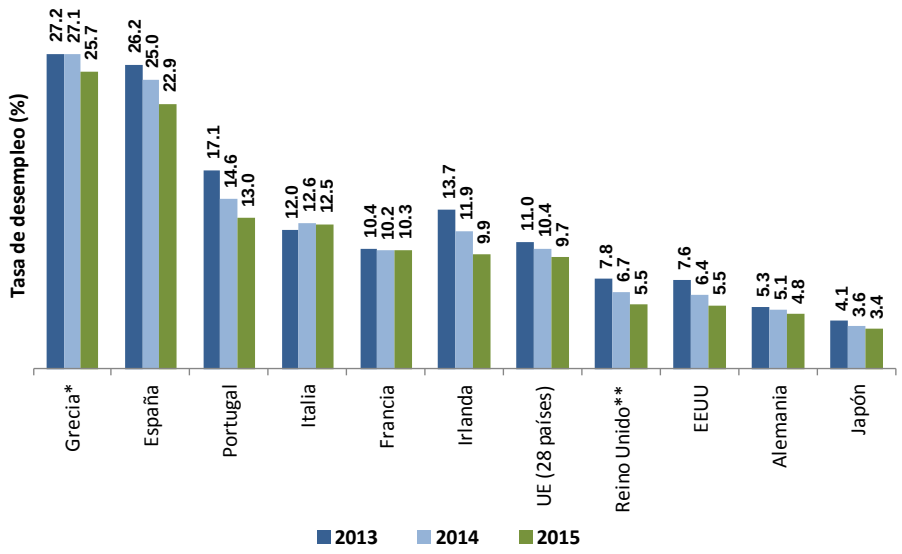
En el primer semestre de 2015 se observó una reducción del desempleo a nivel mundial. Esto responde a la recuperación de la mayoría de grandes economías, que si bien no han crecido a ritmos especialmente altos, sí lograron mantener una dinámica positiva de incremento de la producción real.

No obstante, de acuerdo con la Organización Internacional del Trabajo (OIT), a pesar de que la tendencia de la tasa de desempleo es a la baja, el crecimiento de los salarios se mantiene rezagado, incluso por debajo del crecimiento de la productividad de los trabajadores. Persiste entonces el reto de no solo consolidar la recuperación económica, que a su vez consolide la reducción del desempleo, sino además lograr condiciones bajo las cuales la calidad del empleo mejore y esto se traduzca en un mayor crecimiento de los salarios.

En América Latina, la dinámica del empleo en 2015 muestra una tendencia a la baja, aunque con resultados dispares. Mientras que países como Colombia, Ecuador y México continúan reportando una tendencia decreciente del desempleo, en otros países como Brasil y Perú, la tasa de desocupación se incrementó con respecto al primer semestre del año anterior.

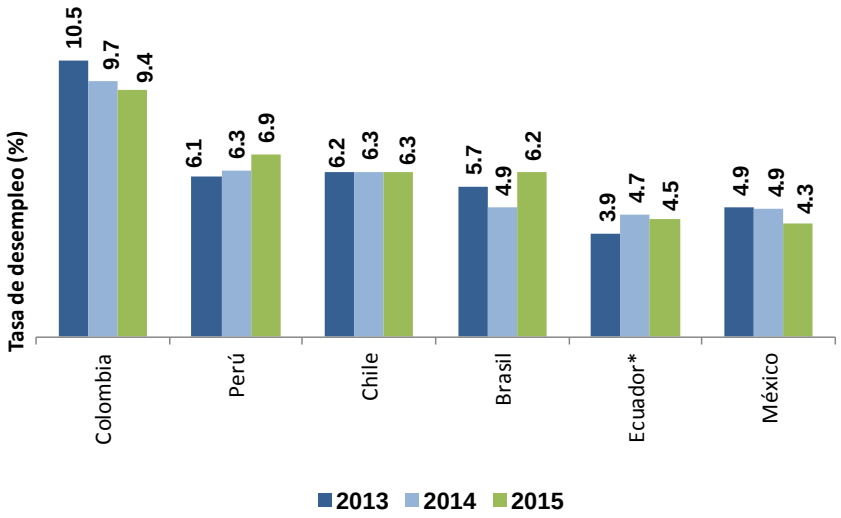
En el primer semestre de 2015, Colombia mantiene la tasa de desempleo más alta de la región con 9,4% (0,3 puntos por debajo del mismo periodo del año anterior), aunque evidencia una reducción sostenida de la desocupación en los últimos meses.

Tasa de Desempleo para Estados Unidos, Japón y Países UE



Promedio entre enero y junio de cada año, salvo * promedio entre enero y mayo, y ** promedio entre enero y abril.
Fuente: Eurostat

Tasa de Desempleo para Economías Latinoamericanas (Enero-Junio)



*Correspondiente a junio.
Fuente: Bancos Centrales e Institutos Oficiales de Estadística.

De acuerdo con la OIT, algunos riesgos comunes a la región de América Latina se asocian a una baja productividad originada en factores estructurales como las altas tasas de informalidad, deficiente infraestructura, y una estructura exportadora concentrada en bienes primarios. De igual manera, las mejoras sociales asociadas a la reducción del desempleo en la región, se ponen en riesgo debido a la desaceleración de la actividad económica esperada en 2015.

Precios y Tasas de Interés

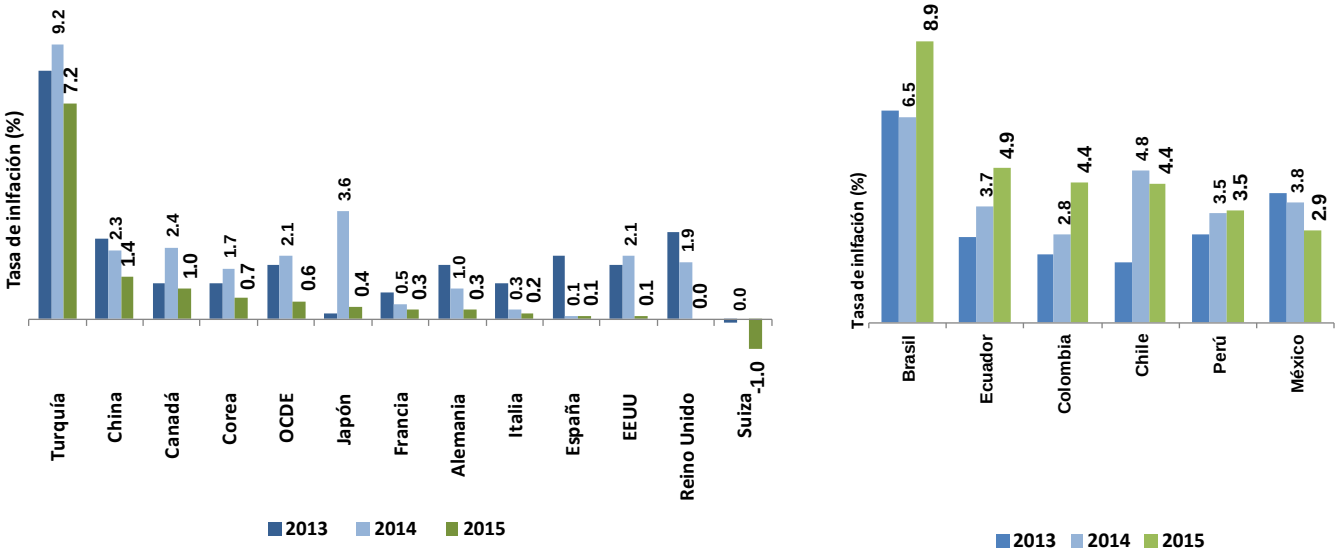
A nivel mundial, los precios del petróleo y otras commodities, y la apreciación del dólar, son los factores que más han influido en el comportamiento de la inflación en el primer semestre de 2015. En los países importadores de petróleo, la coyuntura de bajos precios ha llevado a una reducción de la inflación a través de los costos energéticos.

Por su parte, en los países exportadores el efecto de los precios y la fuerte apreciación del dólar, se han evidenciado en el consecuente incremento de los precios de los bienes importados, que lleva a su vez a incrementos de la inflación.

Específicamente en América Latina, se observa un marcado incremento de los precios en países como Brasil, Ecuador y Colombia, que muestran incrementos de la inflación respectivamente de 2,4, 1,2 y 1,6 puntos porcentuales, con respecto a junio de 2014.

Inflación anual

Estados Unidos, Países de Europa y Asia **América Latina**



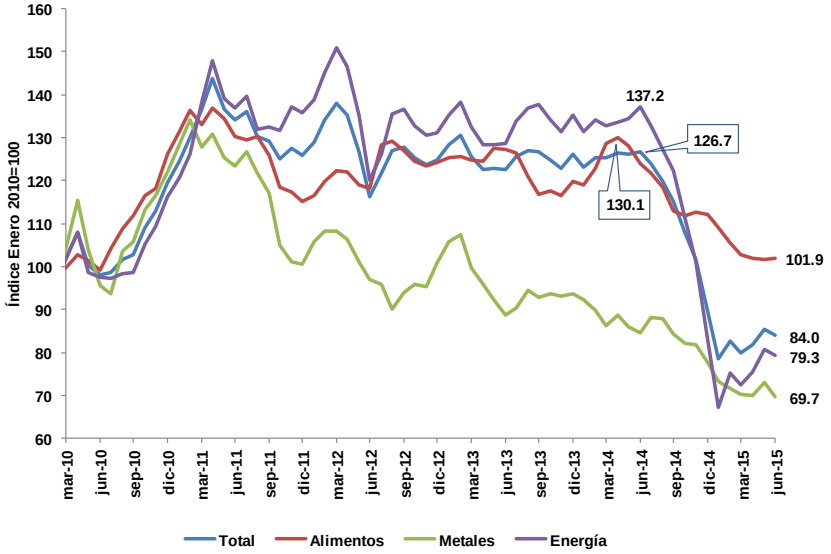
Variación porcentual anual del IPC a junio de cada año.

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

Por otra parte, en el primer semestre de 2015, los precios de los commodities mostraron fuertes reducciones con respecto al primer semestre de 2014, a pesar de que algunos han recuperado terreno en los primeros meses del año.

El índice de precios total mostró en el primer semestre de 2015 una reducción de 35%, con respecto al periodo enero-junio de 2014. Los de mayor reducción fueron los precios del petróleo y la energía, que respectivamente cayeron 47% y 44% en este periodo. Por su parte, los alimentos mantienen una tendencia a la baja y entre enero y junio de 2015 registran una caída de 17%, con respecto al mismo periodo de 2014.

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

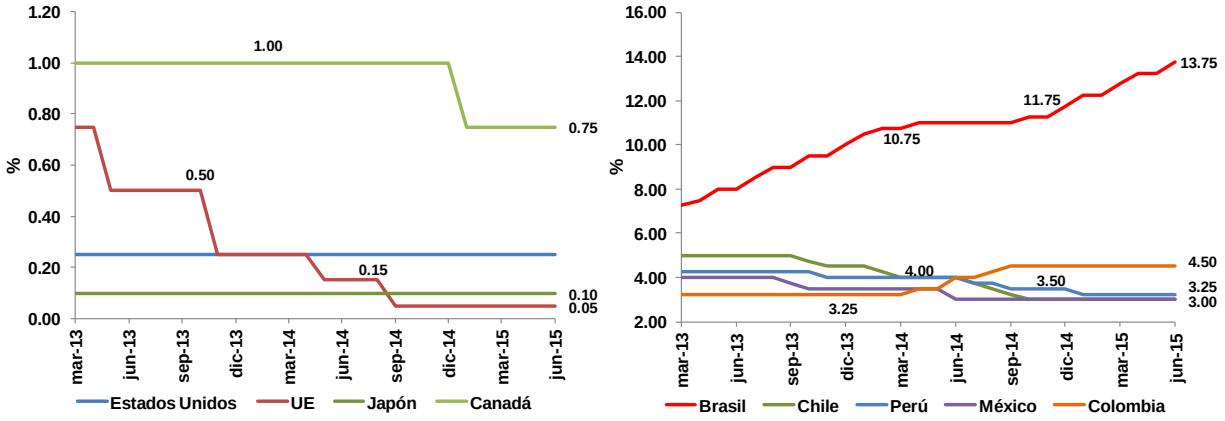


Fuente: FMI.

Con respecto a las tasas de interés, en el primer semestre de 2015, se ha observado estabilidad en las tasas de referencia a nivel mundial. De las grandes economías, Canadá modificó su tasa, ubicándola en enero de 2015 en 0,75%, una reducción de 0.25 puntos porcentuales con respecto a la tasa anterior (1.0%), y de nuevo en junio en 0,50%.

En la región de América Latina, solamente Brasil, entre las economías más importantes, mostró variaciones en su tasa de interés de referencia, con aumentos sucesivos en enero, marzo, abril, junio y julio llegando en dicho mes a 14,25%. Perú modificó su tasa en enero, ubicándola en 3,25% (0.25 puntos porcentuales por debajo de la tasa anterior), pero desde entonces la ha mantenido inalterada.

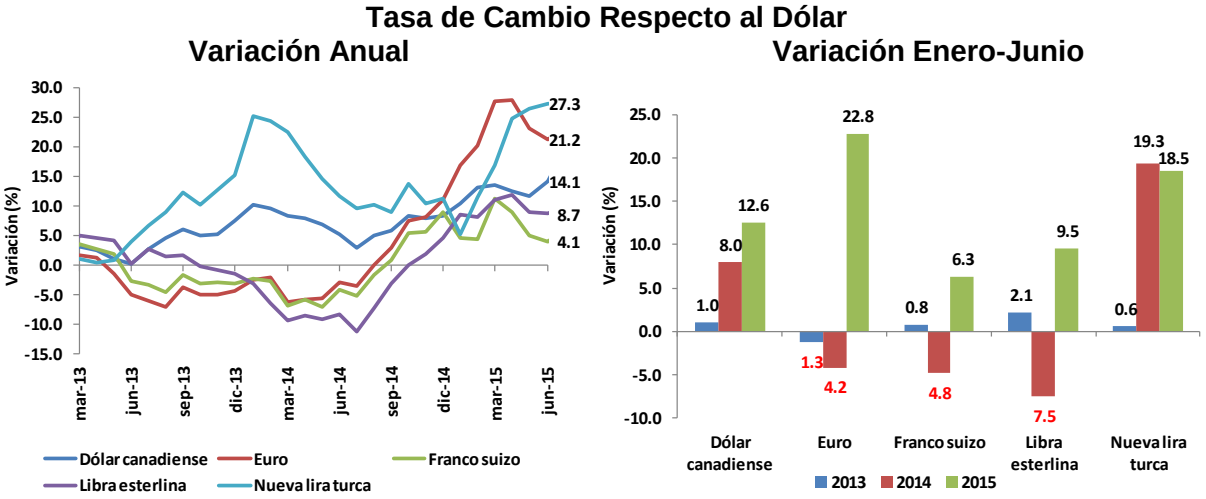
Tasas de Interés de referencia. Países seleccionados.



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

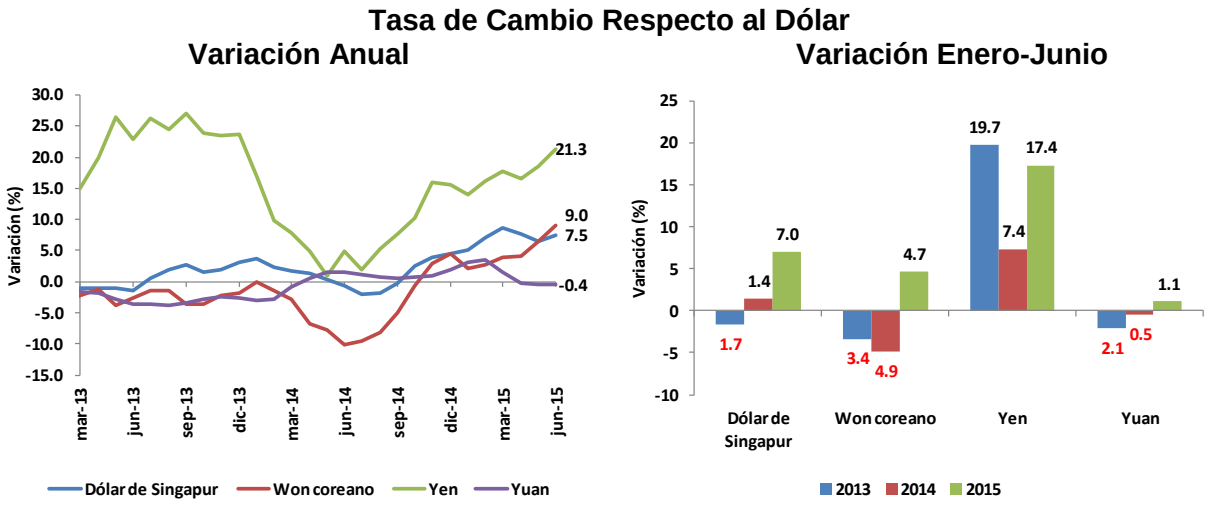
Tasas de Cambio

El primer semestre de 2015 ha mantenido la tendencia al alza del dólar estadounidense. La moneda de los Estados Unidos se apreció con respecto a las monedas de las principales economías mundiales. Dentro de las más importantes se encuentran la apreciación con respecto al euro, que alcanzó un 22,8% entre enero y junio de 2015, con respecto al mismo periodo de 2014, y con respecto a la libra esterlina que llegó a 9,5% en este mismo periodo.



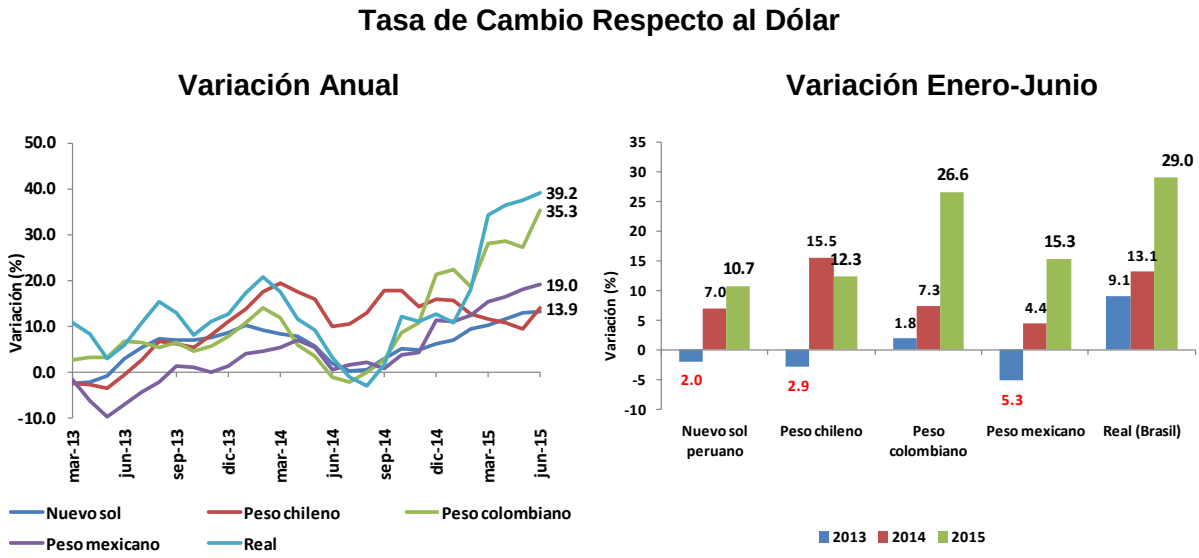
Fuente: Banco Central de Chile

En Asia, se observa la misma tendencia a la apreciación del dólar con respecto a las monedas de Singapur (7,0% con respecto al primer semestre de 2014), Corea del Sur (4,7%), Japón (17,4%) y China (1,1%).



Fuente: Banco Central de Chile

De igual manera, en América Latina, el dólar ha mostrado una fuerte apreciación con respecto a las monedas de la región. Las apreciaciones más fuertes han sido con respecto al real de Brasil (29,0% con respecto al primer semestre de 2014), y el peso colombiano (26,6%).



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

En el primer semestre de 2015, la cotización promedio del peso colombiano fue de $2.485 por dólar. Para el 24 de agosto de 2015, se ha alcanzado una cotización histórica de $3.102,60 por dólar.

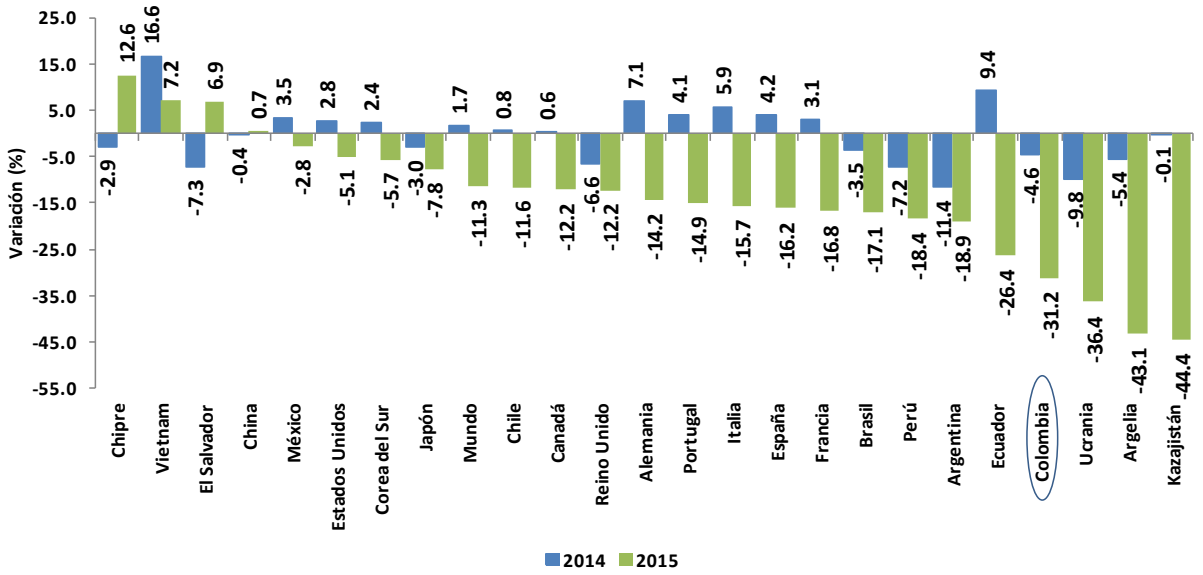
Comercio exterior

Entre los meses de enero y mayo de 2015, se observó una caída generalizada de los niveles de comercio a nivel mundial.

Según lo reportado por la OMC, únicamente 6 países mostraron un crecimiento en sus exportaciones, con respecto a igual período de 2014. Entre estos se encuentran Chipre (12,6%), Vietnam (7,2%), El Salvador (6,9%) y China (0,7%). Aunque en el resto de países reportados por la OMC se redujeron las ventas externas, las mayores caídas se presentaron en Colombia (-31,2%), Ucrania (-36,4%), y Kazajistán (-44,4%).

Exportaciones en Países Seleccionados

Variación Porcentual del periodo Enero-Mayo



Argelia corresponde al periodo enero-abril.

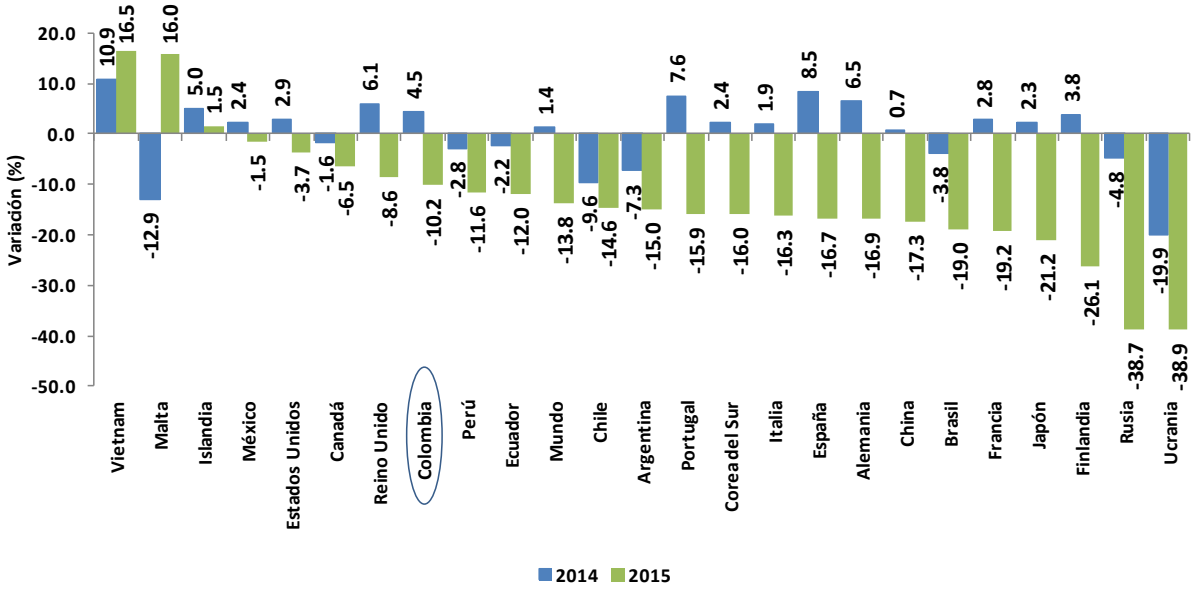
Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

De manera similar, únicamente 3 países mostraron tasas de crecimiento positivas en sus importaciones entre enero y mayo de 2015: Vietnam (16,5%), Malta (16,0%) e Islandia (1,5%). En el resto de países, las compras efectuadas del resto del mundo se redujeron con respecto al periodo enero-mayo de 2014. Las mayores tasas de reducción de las

importaciones se dieron en Finlandia (-26,1%), Rusia (-38,7%) y Ucrania (-38,9%). Por su parte, las importaciones colombianas se redujeron en 10,2% en este periodo.

Importaciones en Países Seleccionados

Variación Porcentual del periodo Enero-Mayo



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN.

En síntesis, en el primer semestre de 2015 se evidenció la permanencia de riesgos que han llevado a que se revisen a la baja las proyecciones de crecimiento de la economía mundial para 2015. Parte de la pérdida de dinamismo se observó en un menor ritmo de actividad que el esperado en los Estados Unidos, y en la contracción de la actividad económica en países emergentes como Brasil.

Asimismo, se sigue observando una reducción generalizada de las exportaciones y las importaciones, en casi todas las economías del mundo. Uno de los factores que sigue moldeando el ritmo de la actividad económica a nivel mundial es la caída de los precios de las commodities, en particular el petróleo, que afecta negativamente a los países exportadores, incluido Colombia, donde las ventas al exterior y la actividad económica han venido registrando una tendencia decreciente, y que se relaciona a su vez con la apreciación del dólar y elevados niveles de inflación.

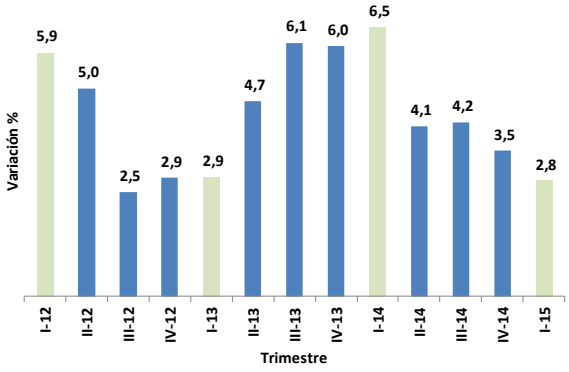
Colombia

1. Primer trimestre de 2015

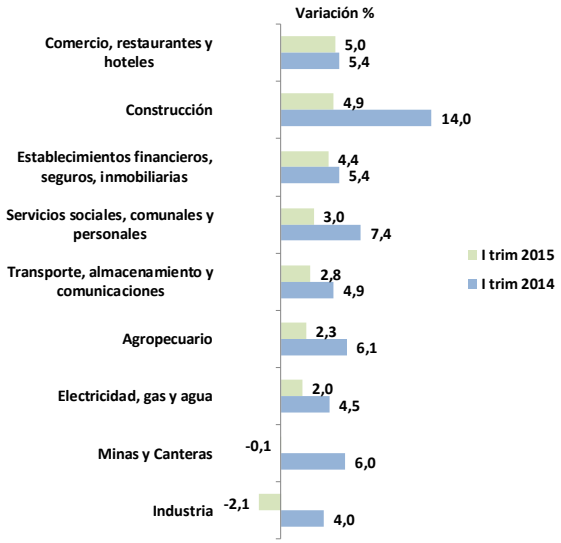
Durante el primer trimestre de 2015, el PIB registró un crecimiento de 2,8%, desacelerando el ritmo de incremento respecto a los últimos trimestres; afectó la variación negativa del sector industrial (-2,1%) y de minas y canteras (-0,1%).

En el contexto mundial, la desaceleración se está presentando en algunos países. La variación de Colombia superó a la de otros países latinoamericanos como México (2,5%), Chile (2,4%), Perú (1,7%) y Brasil presentó una variación negativa de 1,6%. Otros países también registraron bajos crecimientos como Reino Unido (2,4%), Portugal (1,5%), Alemania (1%) y Canadá (-0,6%). China creció 7% inferior al 7,4% del primer trimestre de 2014.

Crecimiento del PIB trimestral
Variación anual



Por sectores



Fuente: DANE-cálculos OEE Mincit

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

- ***Comercio, restaurantes y hoteles (5%).*** Particularmente, el sector comercio se incrementó (4,7%), mientras que los hoteles y restaurantes (5,9%).
- ***Construcción (4,9%).*** Aunque su tasa de crecimiento fue inferior a la registrada en igual período del 2013 (14%). La construcción de obras de ingeniería civil crecieron 7%, mientras que en edificaciones fue 2,1%.

- ***Financiero y actividades inmobiliarias (4,4%).*** Específicamente, al aumento en los servicios de intermediación financiera en 9,4%, mientras que los servicios inmobiliarios se aumentaron 3,1%.
- **Servicios sociales (3%),** creció a una tasa inferior a la de igual trimestre del año anterior (7,4%).
- Similar a la media, creció ***Transporte, almacenamiento, comunicaciones (2,8%).*** Se incrementaron los de transporte por vía aérea (7,9%), terrestre (4,2%) y comunicaciones (-0,1%).

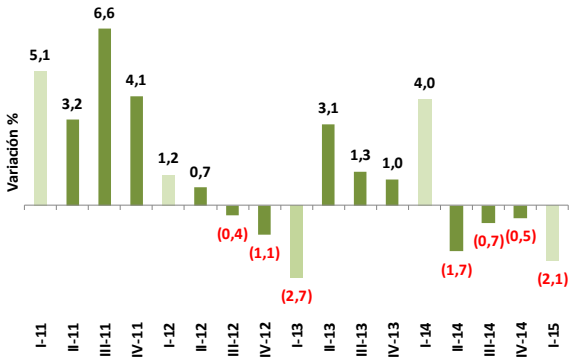
Registraron tasas de crecimiento inferiores a la media de la economía los siguientes sectores:

- ***Agropecuario (2,3%).*** Fue inferior al registro de igual período del año anterior (6,1%). La producción de café pergamino creció 5,5%. Los cultivos permanentes crecieron en 4,6%, con aumento en plantas vivas y flores (10,5%) y banano (9,6%). Por su parte se redujeron en 5,4%, los cultivos transitorios, por tabaco (-56,3%) y arroz con cáscara (8,8%). Crecieron en 3,2% las actividades de animales vivos y otros productos animales y disminuyeron 1,7% la silvicultura y pesca.
- ***Electricidad, gas, agua, luz (2%).***

Registraron tasas de crecimiento negativas

- ***Minas y canteras (-0,1%).*** Se debió a la caída en 5,6% en carbón mineral y de 6,4% en minerales metálicos por la menor producción de platino (-58,3%) y oro (-33,9%). Igualmente, se aumentó la producción de petróleo crudo (2,3%).
- ***Industria (-2,1%).*** En similar trimestre del 2014 había sido positivo en 4%. La industria registró cuatro trimestres consecutivos con variaciones negativas.

Variación del PIB trimestral de la industria



Fuente: DANE-Cálculos OEE Mincit

Se registraron variaciones negativas en 14 de los 24 sectores evaluados, mientras que en similar período del año anterior solo 3 sectores habían registrado decrecimientos. Por su participación en la industria se destacó el aumento de la producción en productos químicos

(4,6%), bebidas (6,8%), molinería-alimentos para animales (5,9%), productos de caucho-plásticos (4,3%) y aceites-chocolatería-confitería (2,3%), entre otros.

Sector industrial trimestral en el primer trimestre
Variación respecto igual período del año anterior

Sector	Variación %		Participación
	I trim-2014	I trim-2015	I trim-2015
Elaboración de bebidas	7,0	6,8	7,1
Molinería, de almidones, alimentos para animales; panadería, fideos	4,8	5,9	5,9
Productos lácteos	2,0	5,0	1,9
Fabricación de sustancias y productos químicos	4,6	4,6	13,4
Carne y pescado	3,1	4,5	2,5
Productos de caucho y de plástico	0,3	3,2	4,3
Elaboración de productos de café	32,7	2,3	0,9
Aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate, confitería	8,0	2,3	4,8
Industrias manufactureras n.c.p.*	0,0	2,1	2,4
Fabricación de otros productos textiles	9,7	0,0	1,1
Papel, cartón y productos de papel y cartón	6,8	(0,2)	4,1
Maquinaria y equipo n.c.p.	7,0	(0,2)	2,9
Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	18,1	(2,0)	1,4
Curtido y preparado de cueros, productos de cuero y calzado	6,0	(2,0)	2,1
Fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles	(22,4)	(2,2)	0,9
Fabricación de equipo de transporte	4,2	(2,9)	2,4
Fabricación de muebles	7,4	(3,9)	2,3
Tejidos y artículos de punto y ganchillo y prendas de vestir	13,9	(5,0)	7,1
Edición e impresión y de reproducción de grabaciones	(11,6)	(6,7)	3,4
Otros productos minerales no metálicos	4,5	(7,3)	8,5
Maquinaria y suministro eléctrico	15,9	(7,6)	2,7
Productos metalúrgicos básicos (excepto maquinaria y equipo)	6,1	(9,9)	6,4
Preparación e hilaturas; tejedura de productos textiles	10,5	(10,7)	1,1
Productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	(4,0)	(11,2)	11,3

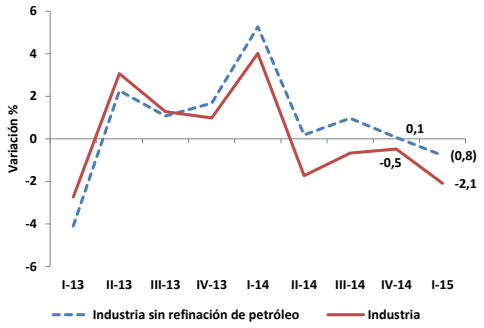
Fuente: DANE

Impactó negativamente en la industria la reducción de 11,2% en productos de refinación del petróleo, entre otros debido al cierre parcial de la refinería de Cartagena; precisamente en un subsector que representó el 11,2% del total industrial. También se redujo en 5% en tejidos de punto y prendas de vestir (7,1% del total) en un entorno de menores exportaciones, en -7,3% en minerales no metálicos (8,5% del total) y -9,9% los productos metalúrgicos (6,4% del total), ambos sectores afectados por la reducción en el rimo de la construcción. Estos cuatro subsectores representaron el 33,3% del total industrial. Si se excluyeran estos sectores, la industria crecería 1,6%.

También resaltó en el primer trimestre de 2015 la caída de 2% en ingenios y refinerías de azúcar, cuando en similar período del año anterior creció en 18,1%

No obstante, el impacto mayor de la caída en el PIB industrial lo tiene el sector de refinación de petróleo por el peso que tiene en el conjunto de la industria. Si se excluyera este sector la industria habría decrecido 0,8%.

Variación del PIB industrial total y sin refinación de petróleo



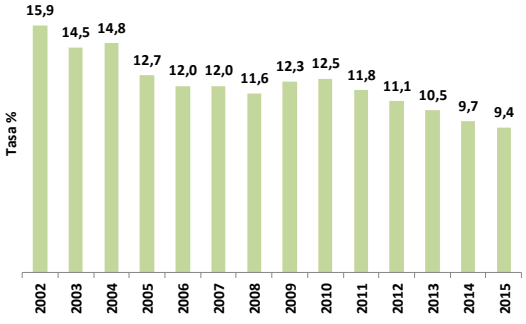
Fuente: DANE-cálculos OEE-Mincit

Los menores precios del petróleo para el 2015 y su impacto negativo en el sector externo, adicional a un menor ritmo de crecimiento del consumo, derivaron en que se modificara la tasa de crecimiento del PIB para este año que era de 4,2%, a una nueva meta de 3,6% (Marco Fiscal de Mediano Plazo-junio 2015). El Banco de la República bajó la proyección de 3,2% a 2,8%[1], contenida en un rango entre 1,8% y 3,4%. EL FMI (julio de 2015) proyectó un aumento del PIB en 3%.

2. Mercado laboral

A nivel nacional, en el primer semestre de 2015, se presentaron 2,2 millones de personas desocupadas en promedio, inferior en 32,7 mil personas que igual período de 2014, para una tasa de desempleo del 9,4% de la Población Económicamente Activa (PEA), la más baja de los últimos 14 años. Por su parte, los ocupados alcanzaron en promedio los 21,7 millones de personas, superior en 629 mil personas, respecto a igual semestre del año anterior, para un crecimiento de 3%.

Tasa de desempleo en Colombia -primer semestre

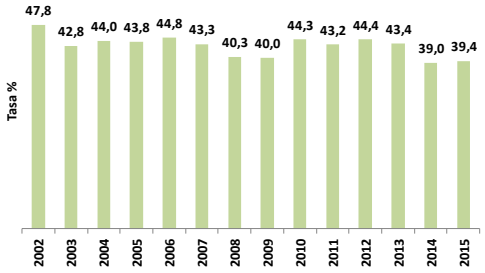


Fuente: DANE-cálculos OEE Mincit

[1] http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-31-07-2015

En el primer semestre de 2015, la tasa de subempleo nacional[2] se ubicó en 39,4%, superior en 0,4 puntos porcentuales a la registrada en similar período del año anterior, sin embargo, fue inferior a los registros obtenidos en la década pasada.

Tasa de subempleo-primer semestre-

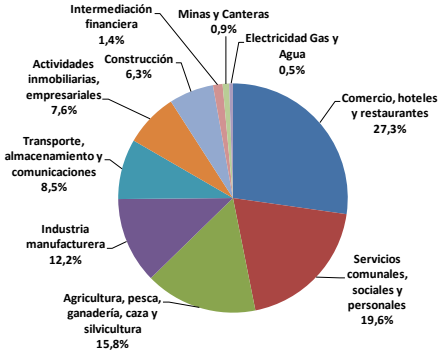


Fuente: DANE-Cálculos OEE-Mincit

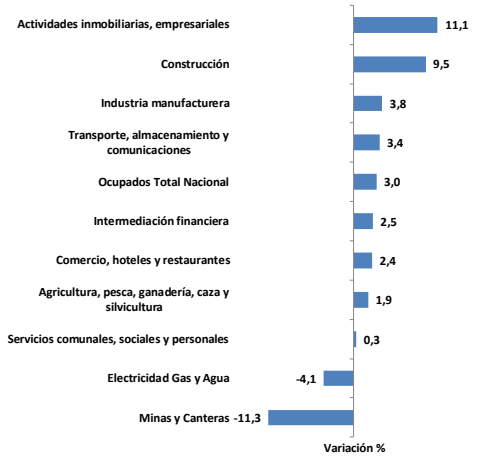
En el primer semestre[3] de 2015, por sectores económicos en el entorno nacional, el correspondiente a *comercio, hoteles y restaurantes (27,3%)*, fue el de mayor participación de mano de obra en la economía; siguió en importancia los *servicios sociales* (19,6%), el *agropecuario* (15,8%) y la industria (12,2%).

Ocupados según sector económico primer semestre de 2015

Participación



Variación respecto a I semestre 2014



Fuente: DANE-Cálculos OEE -Mincit

[2] Se refiere al porcentaje de personas que tienen el deseo de efectuar un cambio laboral o de mejorar ingresos, o de horas trabajadas.
[3] Promedio del primer y segundo trimestre de 2015

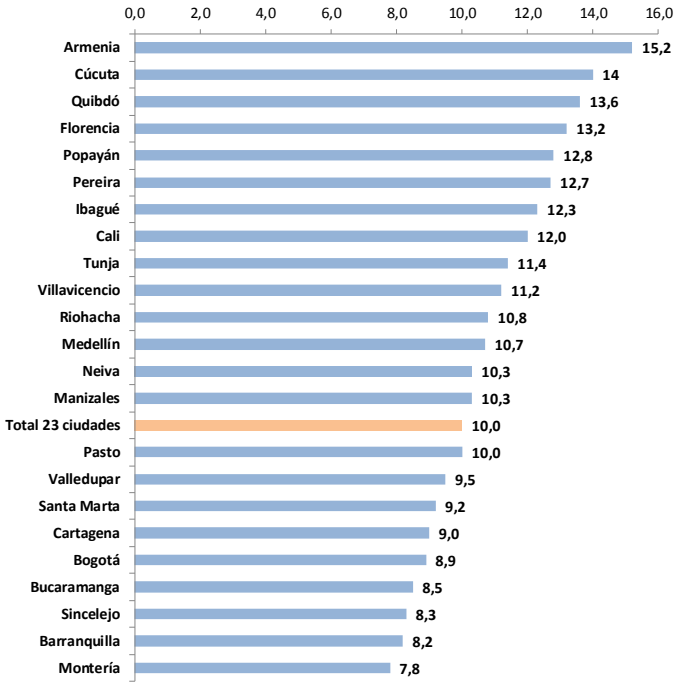
El número de ocupados creció en actividades como construcción (9,5%), inmobiliarias-alquiler (11,1%), comercio, hoteles restaurantes (2,4%) y en la industria aumentó 3,8%. Por su parte se redujo en minas y canteras (-11,3%).

En el primer semestre de 2015, el sector comercio, hoteles, restaurantes, incrementó su ocupación en 139 mil personas, respecto a igual período de 2014. Por su parte, en la industria se aumentó la ocupación en 96 mil personas.

En el trimestre abril-junio de 2015, de 23 ciudades evaluadas, 14 tuvieron una tasa de desempleo mayor a la media; Las ciudades con más alto desempleo fueron: Armenia (15,2%), Cúcuta (14%), Quibdó (13,6%), Florencia (13,2%) y Popayán (12,8%).

Las ciudades con menor desempleo fueron: Montería (7,8%), Barranquilla (8,2%), Sincelejo (8,3%), Bucaramanga (8,5%) y Bogotá (8,9%).

Tasa de desempleo regional –Abril-junio de 2015-



Fuente: DANE

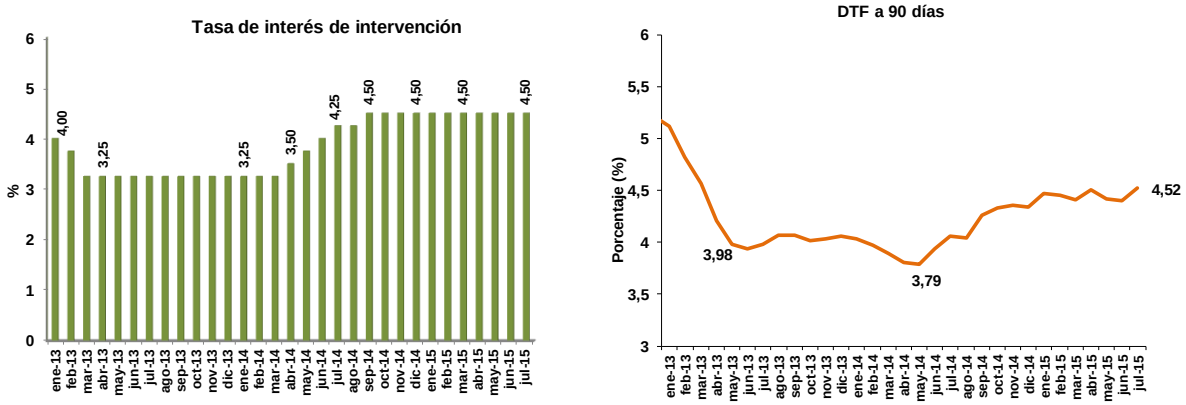
3. Precios y tasas de interés

A comienzos de 2014, el Banco de la República decidió aumentar en forma constante la tasa de interés de referencia, la cual pasó de 3,25% a inicios del año a 4,5% en el mes de septiembre de 2014; desde esta última fecha se ha mantenido inalterada la tasa, a pesar de que la inflación está creciendo debido a la menor dinámica en la oferta de alimentos, la

transmisión de la depreciación nominal a los precios al consumidor y el incremento en los costos de las materias primas importadas[4].

Los movimientos de la tasa de intervención se trasladaron a los otros tipos de tasas de interés del mercado. Desde finales de 2012, la DTF (cercano a 5,3%) comenzó a reducirse, hasta mayo de 2014, cuando alcanzó los 3,79%; con la estabilidad en la tasa de intervención se ha moderado el aumento de la DTF y en julio de 2015 alcanzó 4,52%.

Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

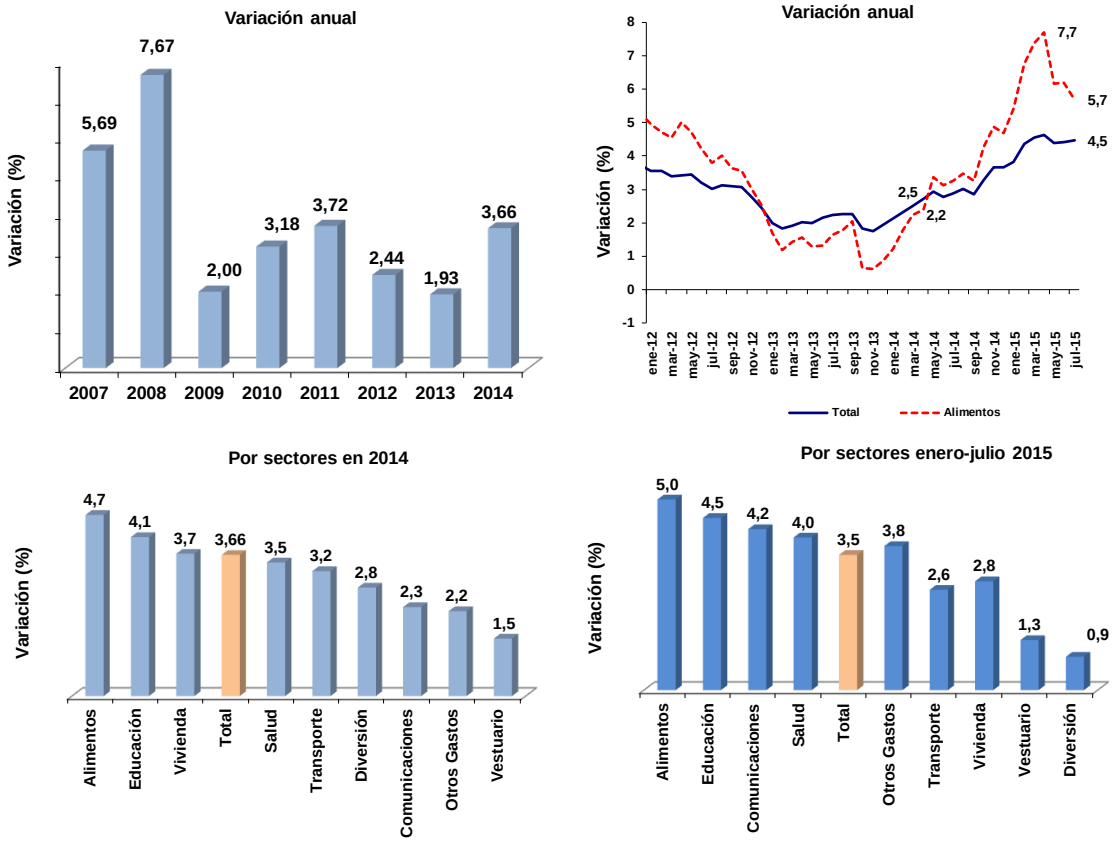
Como se indicó anteriormente, en el 2014, el ritmo de crecimiento de los precios se aceleró y se ubicó en 3,66%; una de las causas de este comportamiento fue el incremento de precios de los alimentos, los cuales crecieron 4,7%.

En el período enero-julio de 2015, se mantuvo la tendencia creciente de la inflación que se ubicó en 3,5% (en igual período de 2014 era de 2,7%) y la variación anual alcanzó el 4,5%.

Efectivamente, el aumento de los precios de los alimentos (5%) continuó como el principal factor que contribuyó al alza, pero también fueron dinámicas las variaciones de los precios en educación (4,5%), comunicaciones (4,2%) y salud (4%), con tasas superiores a la media.

[4] http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-31-07-2015

Inflación



Fuente: DANE-cálculos OEE Mincit

La meta de inflación para el 2015 por parte del Banco Central se mantiene en el rango entre 2%-4% y la proyección de los analistas privados (Latin American Consensus Forecast-julio de 2015) es que Colombia termine el año con una inflación de 3,9%.

4. Sector externo

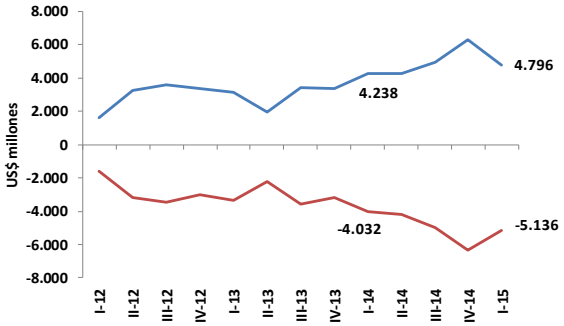
Balanza de Pagos – primer trimestre 2015-

En el primer trimestre de 2015 se registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de U$5.136 millones, equivalente al 7% del PIB trimestral, que superó al 4,6% registrado en el primer trimestre de 2014. El Gobierno Nacional espera que al finalizar el 2015, el déficit en cuenta corriente alcance el 5,6% del PIB y para 2016 se reduzca a 5,1% del PIB

La ampliación del déficit en cuenta corriente en el primer trimestre de 2015 se explica por el aumento del déficit en el comercio de bienes y por la depreciación de la moneda en la

medición del PIB corriente[5].

Cuenta corriente y cuenta financiera

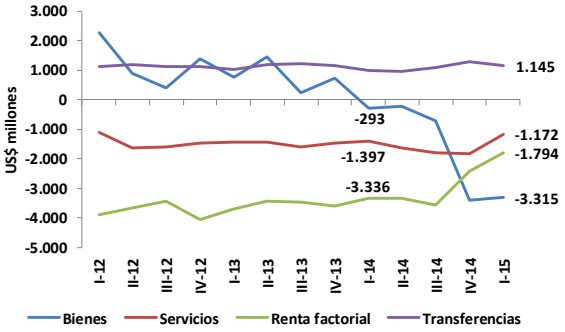


Fuente: Banco de la República-Cálculos OEE-Mincit

La cuenta corriente

En el primer trimestre de 2015, el comercio de bienes registró un déficit de U$3.315 millones, muy superior al desbalance de US$293 millones presentado en igual, período de 2014. En este contexto, las exportaciones (US$10.300 millones) se redujeron en 26%, sustentado por la caída del precio del petróleo y en menor medida por la reducción del precio del carbón y oro. Por su parte, las importaciones (US$13.615 millones) se redujeron en 3%.

Componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos-



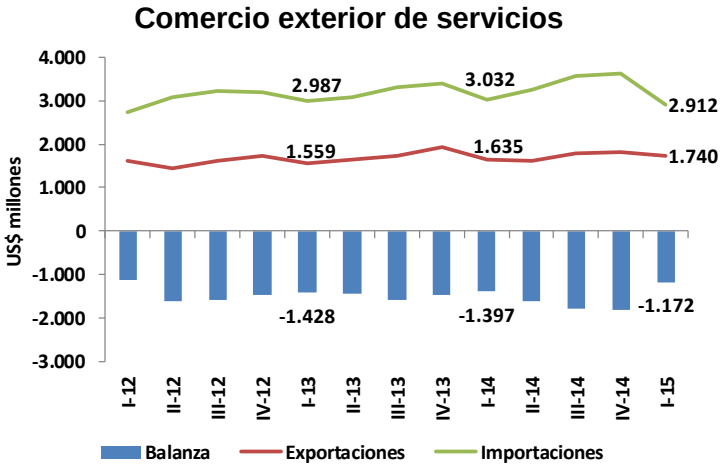
Fuente: Banco de la República-Cálculos OEE-Mincit

En la renta de factores, se registró un déficit de US$1.794 millones, inferior en US$1.542 millones al resultado presentado en el primer trimestre de 2014. L disminución del déficit se explica por los menores egresos por utilidades debido a las menores ganancias de las firmas en la actividad petrolera.

Respecto a las transferencias, se obtuvo un superávit de US$1.145 millones para un crecimiento de 15,3%; los ingresos (US$1.330 millones) crecieron 4,5%, mientras que los egresos (US$185 millones) se redujeron en 34%.

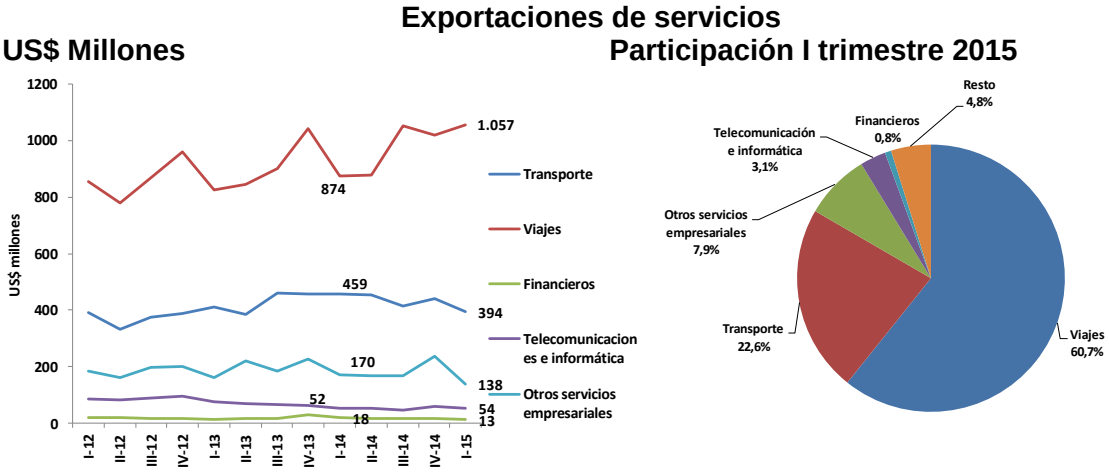
[5] Al depreciarse la moneda, el PIB nominal valorado en dólares se reduce.

En el **comercio de servicios** se registró un déficit de US$1.172 millones y se redujo en 16,1% respecto a similar período del 2014. En este caso, las exportaciones (US$1.740 millones) crecieron 6,4%, soportado por el aumento de 20,9% en los ingresos por concepto de viajes (US$1.057 millones). Por otra parte, las importaciones (US$2.912 millones) se redujeron en 4%.



Fuente: Banco de la República

El principal rubro de las exportaciones fue viajes (60,7% del total), el cual ascendió a US$1.057 millones, para un crecimiento de 20,9%.



Fuente: Banco de la República

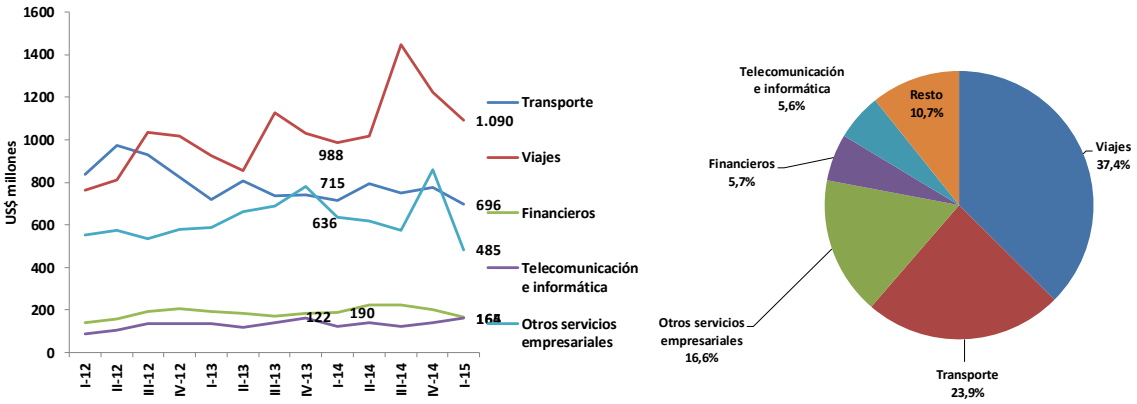
Las exportaciones de servicios de transporte se situaron en US$394 millones (22,6% del total) para una reducción de 14,1%. Por su parte, se redujeron las exportaciones de otros servicios empresariales (-19%) y los servicios financieros (-27,8%).

El principal rubro de las importaciones fue el de viajes (37,4% del total) con un valor de US$1.090 millones, para un incremento de 10,3%. Le siguió en importancia transporte (23,9%

del total) con una reducción de 2,7%. El rubro de otros servicios empresariales (16,6% del total) se redujo 23,8%.

Importaciones de servicios

US$ Millones **Participación I trimestre 2015**



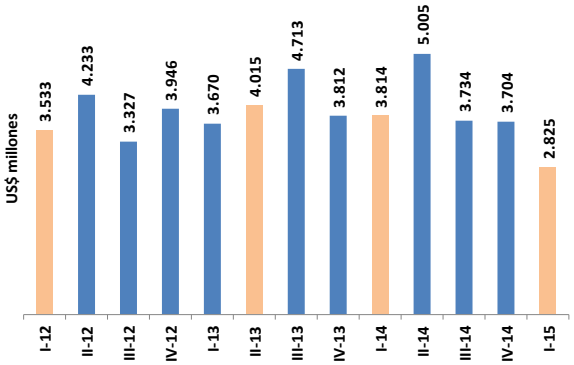
Fuente: Banco de la República

La cuenta financiera

La Inversión Extranjera Directa se ubicó en US$2.825 millones, con una reducción de 25,9%, producto de los menores recursos dirigidos a las actividades minero-energéticas que fueron US$1.107 millones, para una reducción de 31% respecto a igual trimestre de 2014 y representaron cerca del 39% del total de IED.

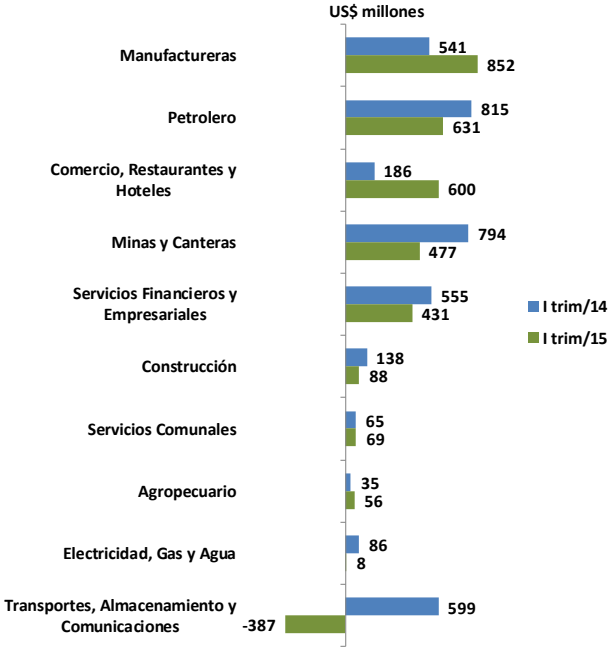
Particularmente, la IED en el sector petrolero (22,3% del total) fue de US$631 millones, para un decrecimiento de 22,6%, mientras que en el sector de minas (16,9% del total) fue de US$477 millones, para una variación negativa de 40%.

Inversión Extranjera Directa en Colombia



Fuente: Banco de la República

Inversión extranjera directa en Colombia



I trimestre de 2015 vs I trimestre de 2014

Sector	Variación %
Manufactureras	57,7
Petrolero	-22,6
Comercio, Restaurantes y Hoteles	222,3
Minas y Canteras	-40,0
Servicios Financieros y Empresariales	-22,3
Construcción	-36,4
Servicios Comunales	5,0
Agropecuario	60,9
Electricidad, Gas y Agua	-90,9
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	-164,5

Fuente: Banco de la República

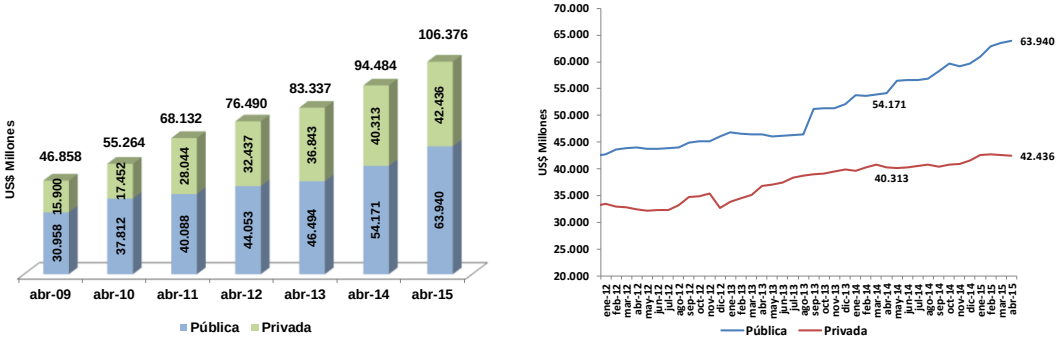
Se destacó la IED en el sector manufacturero, con una IED de US$852 millones, el mayor valor sectorial, con una variación positiva de 57,7%. También fue destacada la IED en comercio, restaurantes, hoteles (US$600 millones), para un crecimiento de 222,3% respecto a igual período de 2014. Por el contrario, se redujo en construcción (-36,4%) y transporte-almacenamiento-comunicaciones (-164,5%).

Por último, en el primer trimestre de 2015, el flujo de **inversión directa de Colombia en el exterior** fue de US$235 millones, inferior en U$660 millones al registrado en igual período de 2014. De acuerdo con el Banco de la República, estas inversiones fueron efectuadas principalmente por empresas del sector minero-energético, del sector financiero y del suministro de electricidad, gas y agua

5. Deuda externa

Se mantiene creciente la tendencia del endeudamiento externo de Colombia; a abril de 2015, el saldo se ubicó en US$106.376 millones (32,9% del PIB), cifra superior en US11.891 millones a la registrada en igual mes de 2014, cuando representaba el 25% del PIB.

Deuda externa



Fuente: Banco de la República-cálculos OEE-Mincit

La mayor parte del aumento se debió al crecimiento de la deuda pública, la cual en abril de 2015 el saldo (US$63.940 millones) fue superior en US$9.768 millones, respecto al saldo de hace un año y representó el 60,1% del total de deuda externa. Pasó de representar el 14,3% del PIB al 19,8% del PIB, en dicho período.

Por su parte, la deuda externa privada (US$44.436 millones) fue superior en US$2.123 millones, respecto al saldo de abril del 2014 y representó el 39,9% del total.

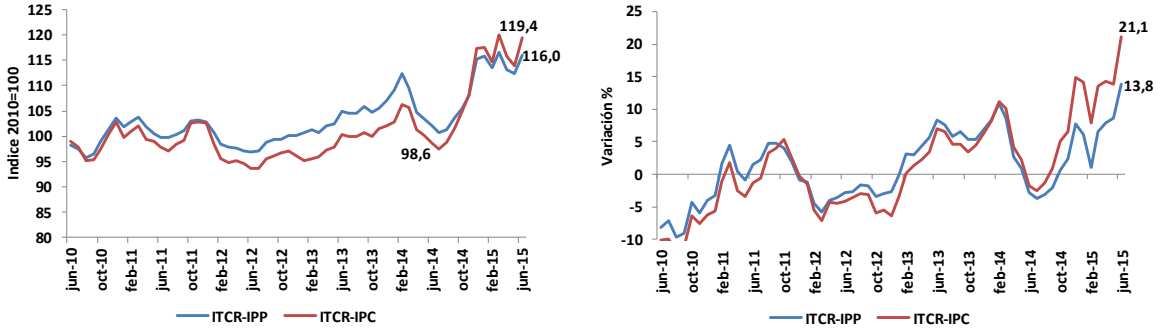
6. Tasa de cambio y Reservas internacionales

La expectativa positiva sobre la economía de los Estados Unidos con la posibilidad del aumento de sus tasas de interés en el corto plazo, adicionalmente, la caída del precio internacional del petróleo desde finales de 2014, generaron una apreciación del dólar como moneda a nivel mundial y por ende, una devaluación de varias de las monedas de los países, entre ellas, Colombia.

La tendencia de depreciación se presenta con mayor intensidad desde mediados del 2014 y se mantiene en lo corrido del 2015. Comparativamente, entre junio de 2014 y junio de 2015, Colombia presentó una devaluación real de 13,8% (referencia IPP) y de 21,1% (referencia IPC).

Índice de la Tasa de Cambio Real 1994=100

Índice **Variación anual**

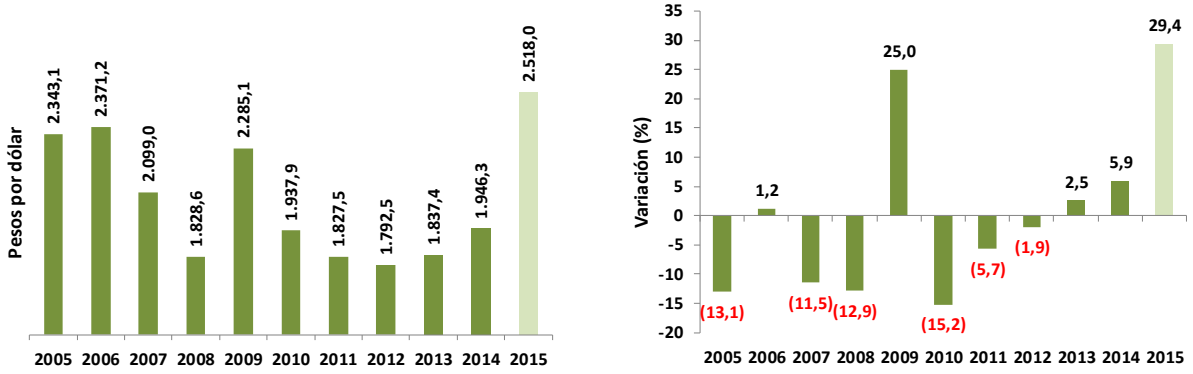


Fuente: Banco de la República-

En términos nominales, también se manifiesta similar comportamiento, la tasa de cambio promedio enero-julio de 2015 fue $2.518 por dólar, el más alto en los últimos años, para una devaluación nominal de 29,4% respecto a igual período de 2014.

Tasa de cambio nominal promedio (enero-julio)

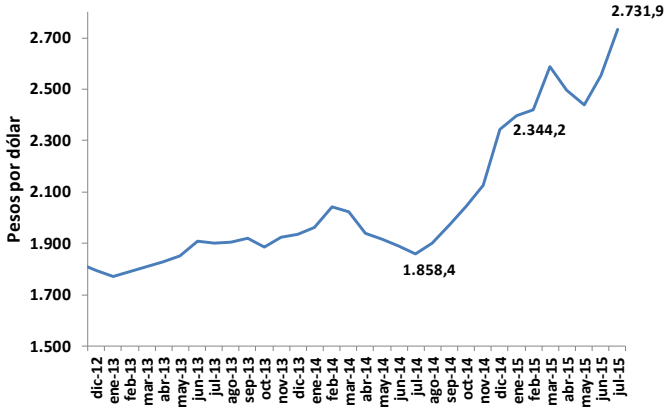
Pesos por dólar **Variación anual**



Fuente: Banco de la República

Durante el 2014 el movimiento de la divisa fue volátil, con tendencia a la apreciación en el primer semestre, asociado, entre otros factores, al incremento de ingreso de capitales, en particular de inversiones extranjeras de portafolio. Sin embargo, desde agosto, nuevamente cambió de tendencia y la tasa de cambio empieza a aumentar y en julio de 2015, alcanzó un promedio de $2.731,9 pesos por dólar, es decir superior en 47% a la presentada en julio de 2014 y superior en 16,5% respecto al promedio de diciembre de 2014.

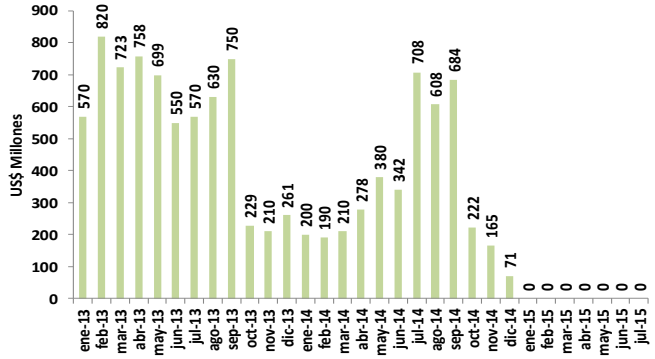
Tasa de cambio de Colombia nominal- promedio mensual-



Fuente: Banco de la República

Ante la devaluación de la moneda, el Banco de la República redujo su grado de intervención cambiaria y en lo corrido del 2015 (julio), no realizó compras.

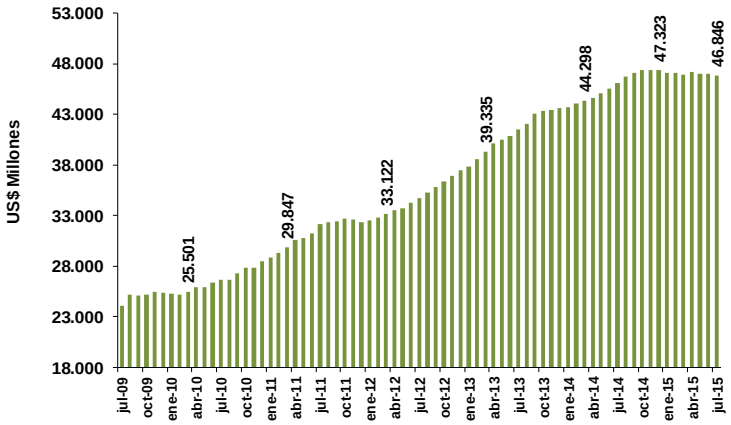
Compra de divisas por parte del Banco de la República
Mensual



Fuente: Banco de la República de Colombia

El desbalance comercial y la no adquisición de divisas en el presente año, generó que la acumulación constante de reservas internacionales se detuviera, e incluso disminuyeran. A julio de 2015, el saldo de fue de US$ 46.846 millones, inferior en US$477 millones, respecto al saldo de finales del 2014.

Reservas internacionales netas
US$ Millones



Fuente: Banco de la República