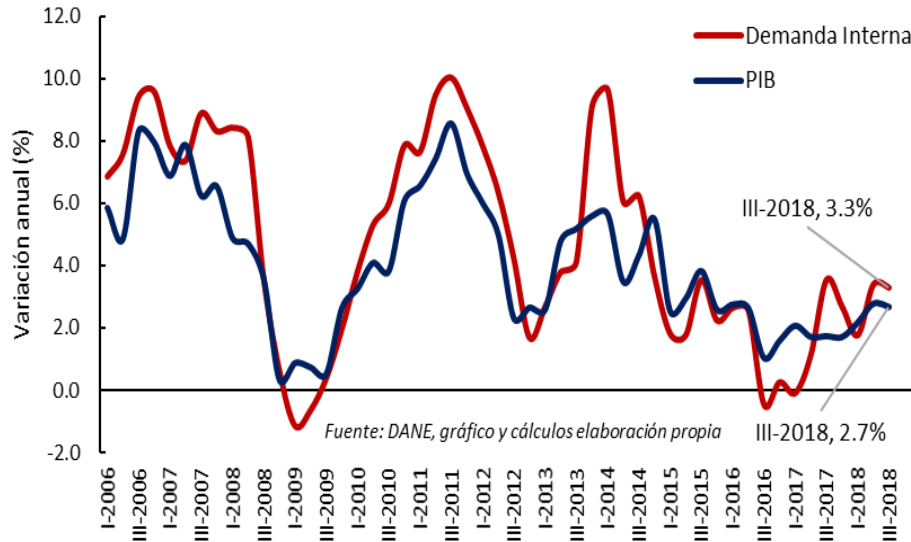


Enero 2019

La economía colombiana en un vistazo

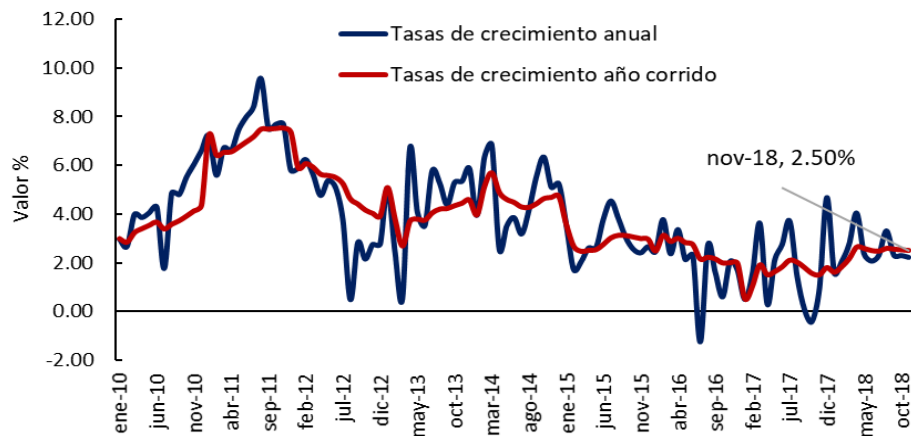
Escuela de Economía y Finanzas
Centro de **Investigaciones** Económicas y Financieras (Cief)
Grupo de Coyuntura Económica

PIB y Demanda Interna - Trimestral (Variación anual %)



El último dato disponible del PIB mostraba un dinamismo moderado de la economía, con un crecimiento del 2.7% en el tercer trimestre del año. El crecimiento acumulado del año hasta ese trimestre era 2.5%.

Evolución ISE - Variación Anual % y Año Corrido %



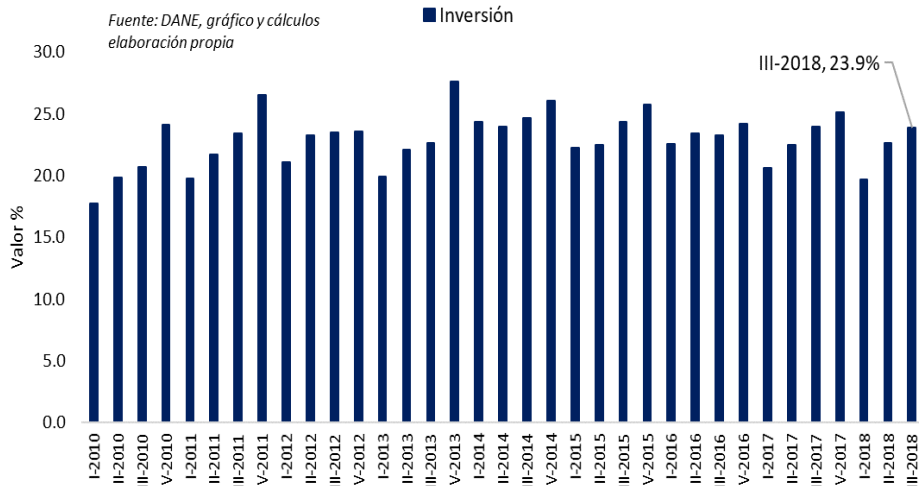
El ISE (Indicador de Seguimiento a la Economía) mostró en noviembre una tasa de crecimiento del 2.24%, ligeramente por debajo del promedio del trimestre anterior. No obstante, la tasa de crecimiento año corrido fue 2.50%, lo que podría ser consistente con un crecimiento en 2018 en el rango de 2.5% a 2.7%.

Consumo y Gasto Público (Variación anual %)



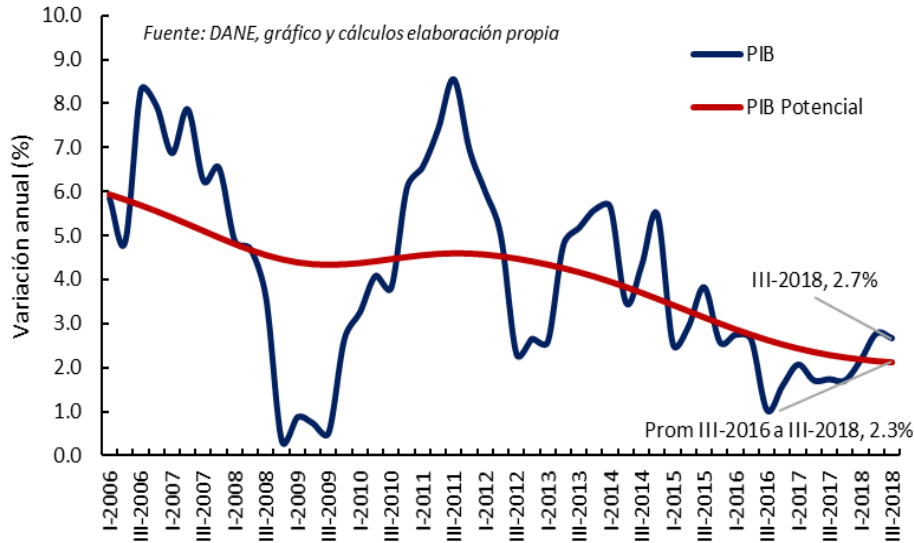
Se observa un mayor dinamismo en el gasto público (con un crecimiento del 4.5% en el tercer trimestre), que en el consumo, cuyo crecimiento fue del 3.2% en 2018-III, y que podría haberse visto impactado en los meses finales del año por el trámite de la Ley de Financiamiento.

Inversión como % del PIB - Precios Constantes (Trimestral)



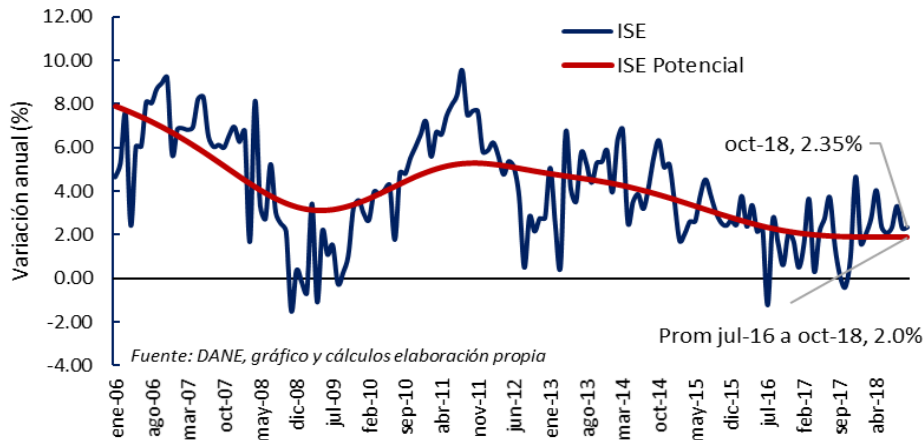
El coeficiente de inversión se ubicaba en 23.9%, elevándose con respecto al segundo trimestre, pero en el mismo nivel observado en 2017-III.

PIB y PIB Potencial - Trimestral (variación anual %)



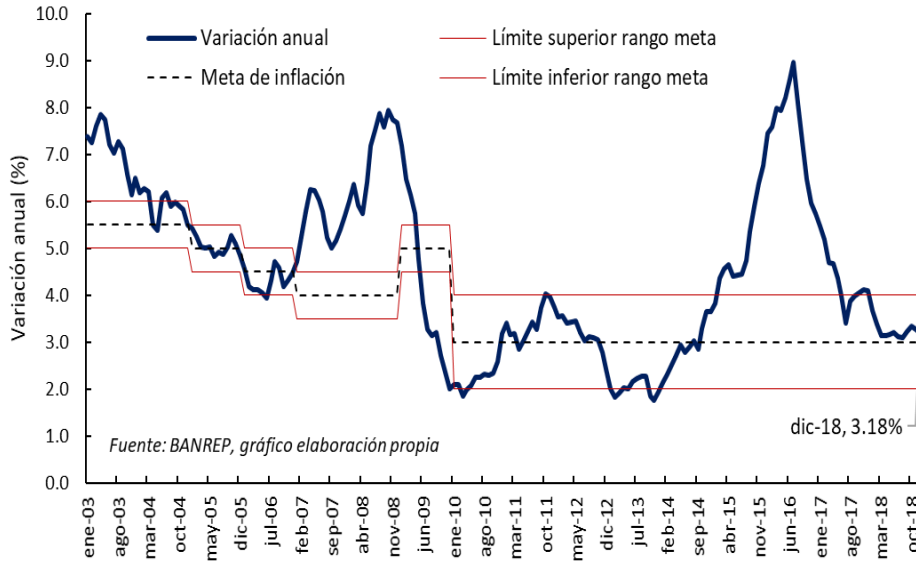
El crecimiento del PIB potencial se sigue debilitando...

ISE e ISE Potencial - Trimestral (variación anual %)



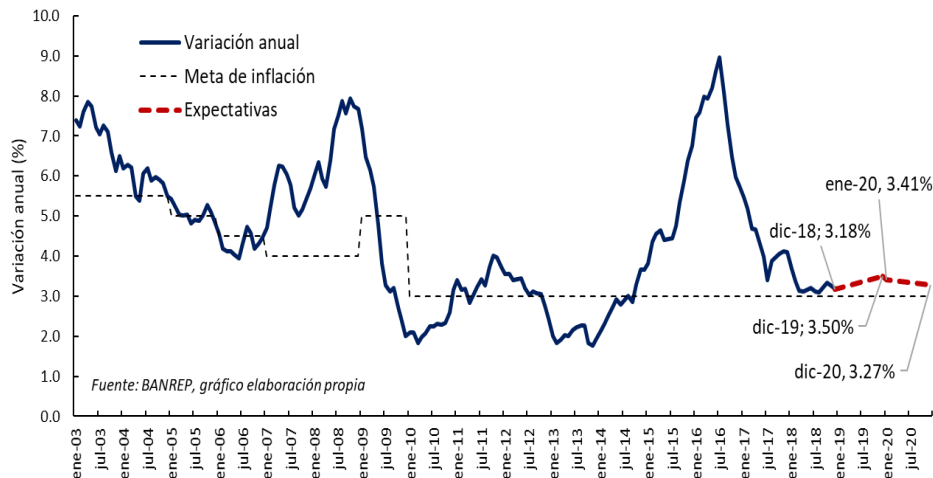
Como lo confirma también el cálculo a partir del Indicador de Seguimiento a la economía (ISE)

Inflación Mensual (variación anual %)



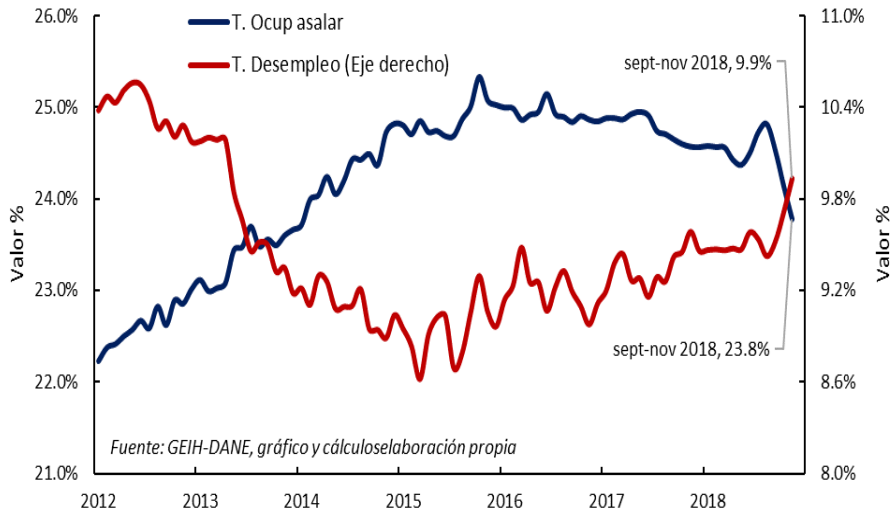
La inflación cerró el año en 3.18%, el menor registro anual de los últimos cinco años, lo que permitiría mantener la vigencia del actual patrón de política monetaria.

Expectativas de Inflación - 1 y 2 Años



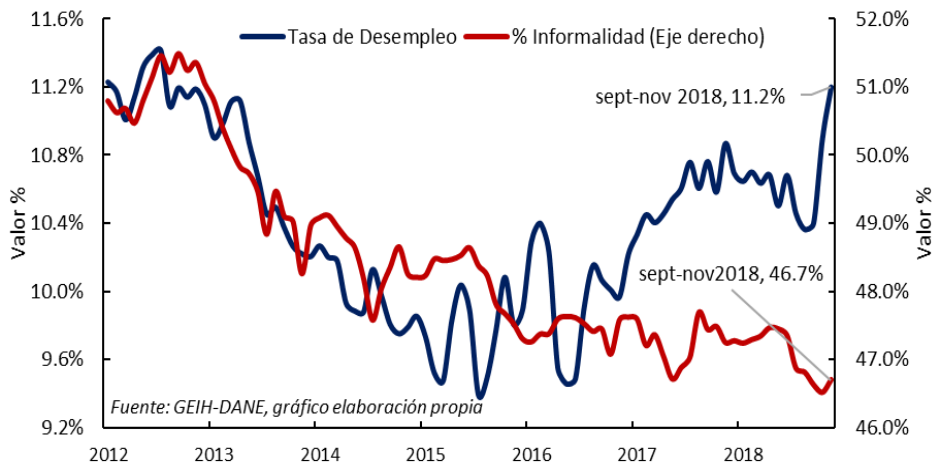
Las expectativas de inflación se mantienen en rangos compatibles con la meta de inflación

Tasas de Ocupación Asalariada y de Desempleo (Trimestre móvil)



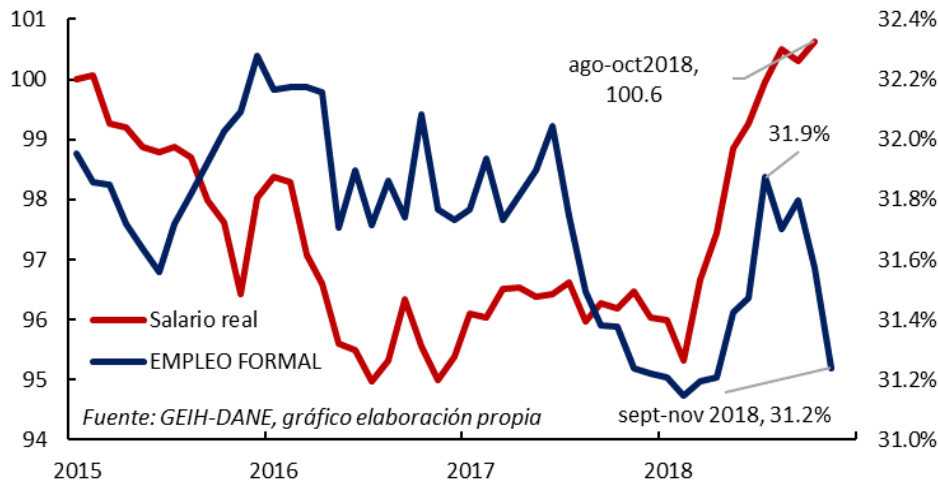
La tasa de ocupación asalariada (% del Empleo asalariado en la PET), se había elevado hasta fines de 2015; se estabilizó hasta mediados de 2017 y después ha caído hasta situarse en 24.1% en septiembre-noviembre 2018. Paralelamente la tasa nacional de desempleo que había caído entre 2012 (10.6% en abril-junio) y 2015 (8.6% en enero-marzo), volvió a elevarse desde entonces, dando un salto hacia arriba en septiembre-noviembre del año en curso (9.9%).

Tasa de Desempleo y % de Informalidad del Empleo - 13 Ciudades (Trimestre móvil)



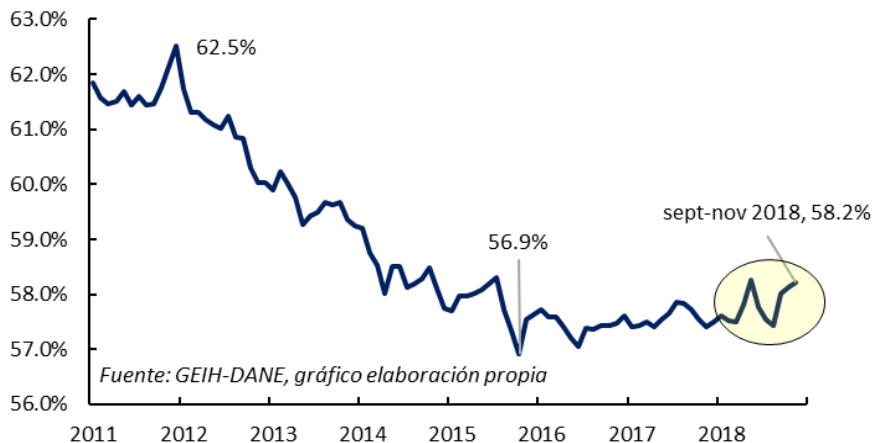
La informalidad ha caído porque la tasa de participación se ha reducido. Pero el desempleo empieza a elevarse ante la reducción en el empleo formal

Índice Salario Formal Real Mediando y Empleo Formal (% PET) - 13 Ciudades Trimestre Móvil



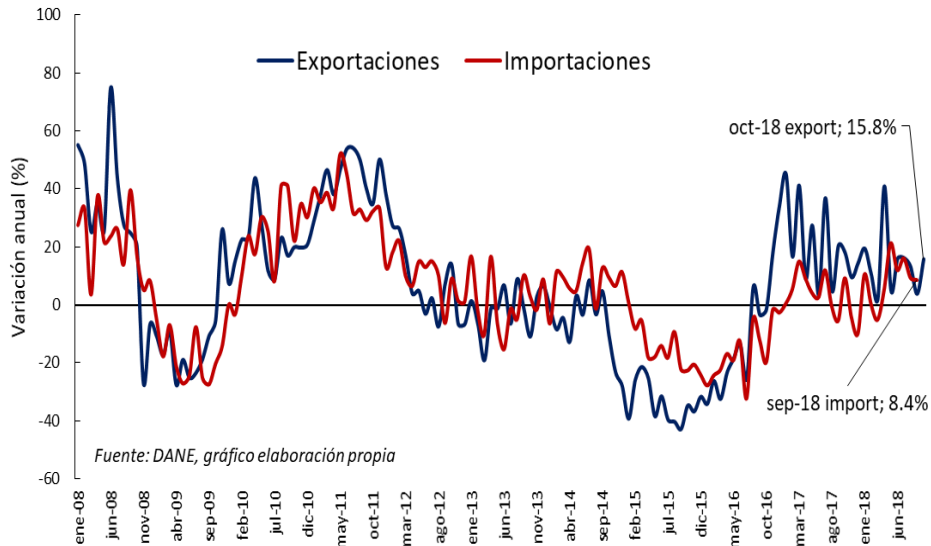
Trece ciudades: el empleo formal (medida frente a la PET) se había recuperado en el primer semestre 2018 elevando considerablemente los salarios reales. El alza de los mismo debió haber contribuido al desplome del empleo formal durante el segundo semestre.

Colombia: % del Empleo no Asalariado en el Total-Trim móviles



De otro lado, el porcentaje que representa en el empleo total nacional el empleo no asalariado se redujo entre 2012 y 2015, aumentando después hasta situarse en 58.2% en septiembre-noviembre 2018.

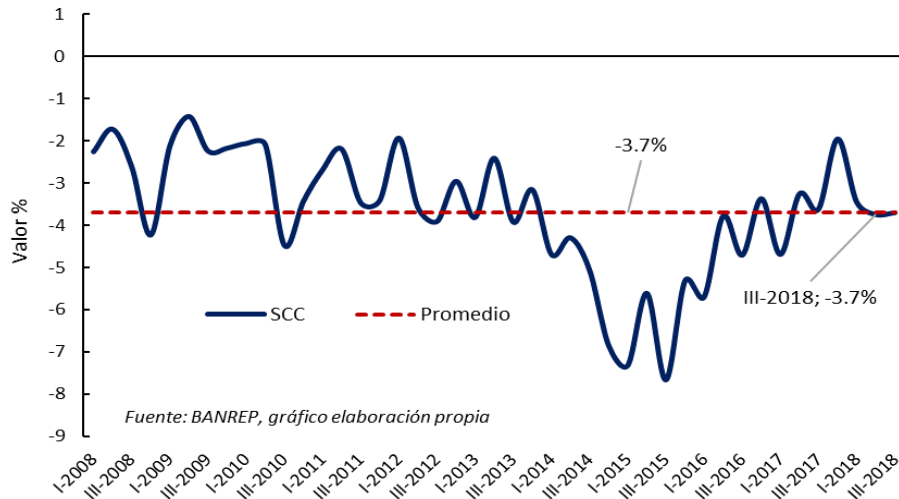
Exportaciones e Importaciones (variación anual %)



A noviembre, las exportaciones habían crecido 13.4% en el acumulado anual, jalonadas por las exportaciones petroleras, que crecían 23.4% en el mencionado período.

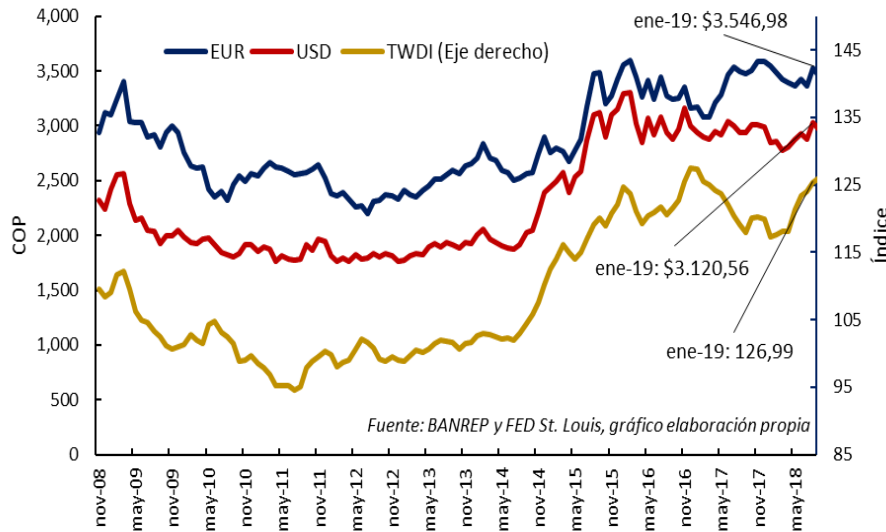
Las importaciones, por su parte, mostraban en octubre un crecimiento acumulado anual del 10.7%.

Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)



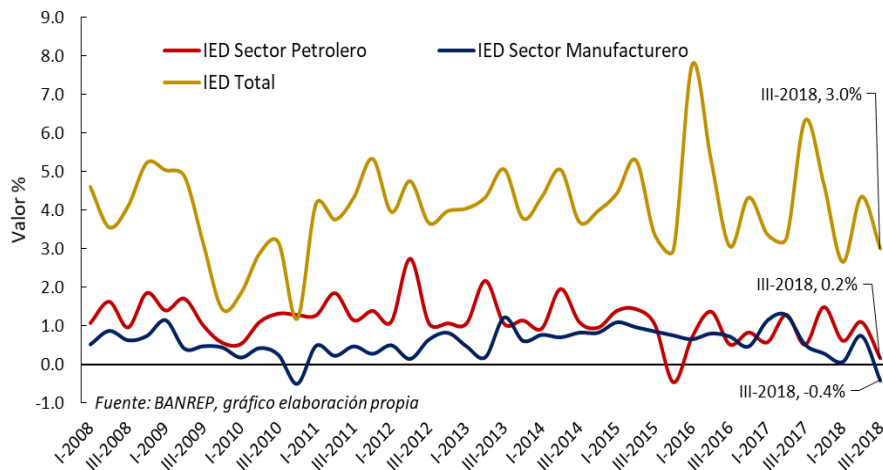
El saldo en cuenta corriente, como % del PIB, se ubicaba en 3.7% en el tercer trimestre de 2018, manteniendo (aunque de manera moderada) la tendencia a la reducción observada desde 2015.

Tasa de Cambio (COP - USD, EUR) e Índice USD Ponderado por Peso Comercial



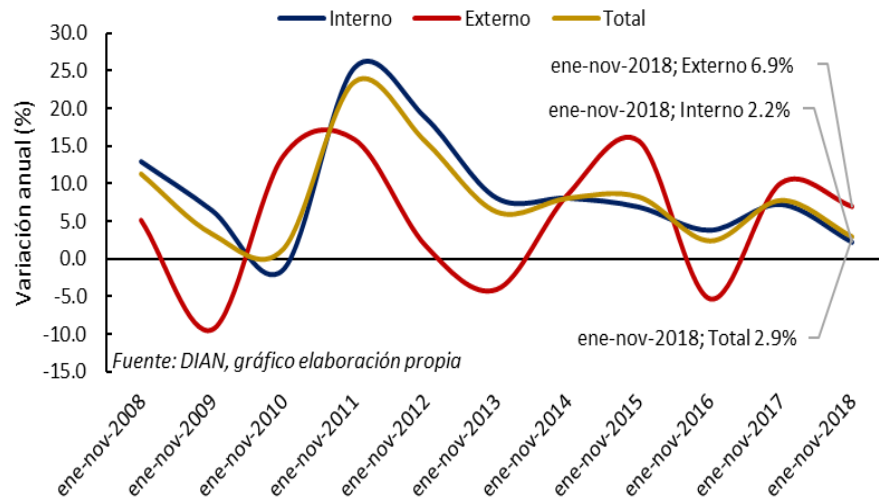
La tasa de cambio cerró el año en 3.249,75, con una devaluación nominal del 8.9% respecto al cierre de 2017. No obstante, la tasa de cambio promedio anual se mantuvo prácticamente inalterada, pasando de 2.951,27, a 2.956,35. La tendencia futura dependerá de la evolución de los precios del petróleo y de la fortaleza relativa del dólar frente a otras monedas.

Flujos de Inversión Extranjera Directa (% del PIB)



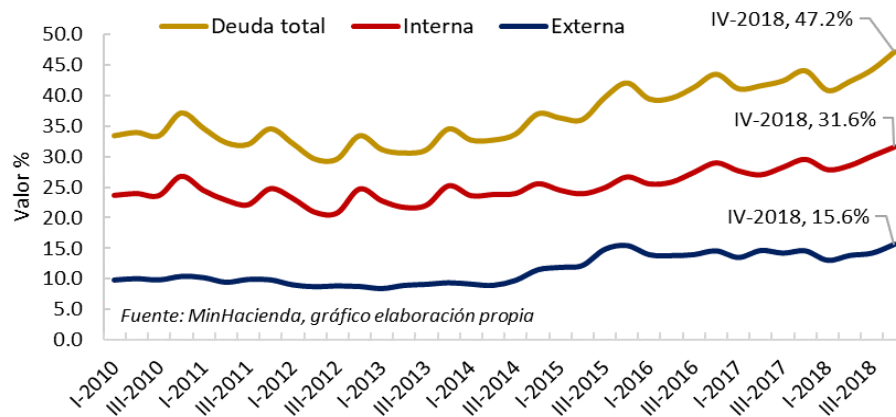
La inversión extranjera directa (IED), que se había incrementado en el segundo trimestre de 2018, se ajustó a la baja en el tercer trimestre, jalonada por una reducción en la inversión dirigida al sector petrolero. En los tres primeros trimestres del año, la IED cayó 1.762 millones de dólares, pasando de 10.032 millones de dólares en 2017, a 8.270 en 2018.

Recaudo del Gobierno Nacional por Tipo de Impuesto - Año Corrido a Noviembre (Variación anual %)



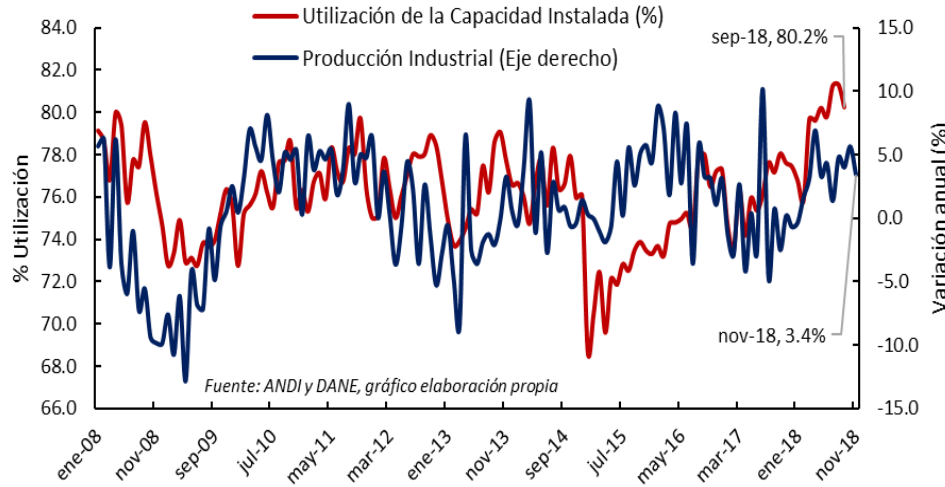
Los recaudos por impuestos habían crecido el 2.9%, a noviembre de 2018, pasando de 128.6 billones en 2017, a 132.2 en 2018. Sin embargo, los datos preliminares de cierre de 2018 muestran un crecimiento del 6% en los recaudos, que habrían llegado a 144.4 billones, indicando un buen nivel de recaudos en el mes de diciembre.

Saldo de la Deuda Neta del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



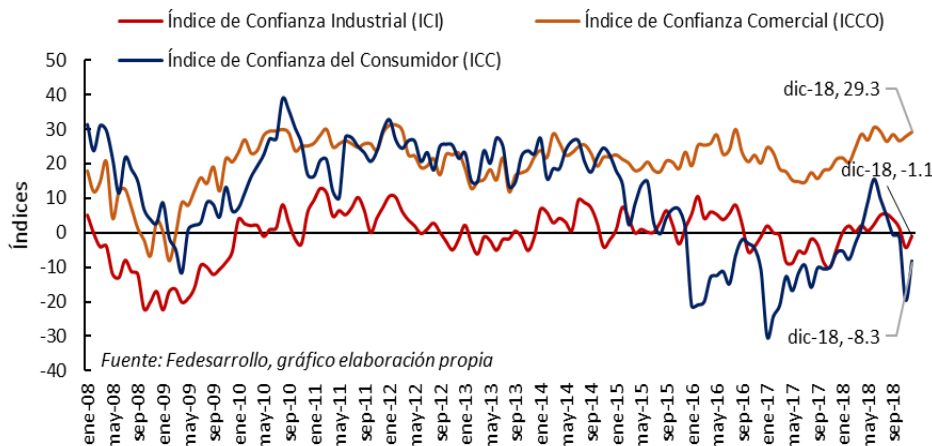
La deuda neta de Gobierno Nacional Central cierra el año al alza, alcanzando el 47.2% del PIB.

Utilización de la Capacidad Instalada (%) y Producción Industrial (variación anual %)



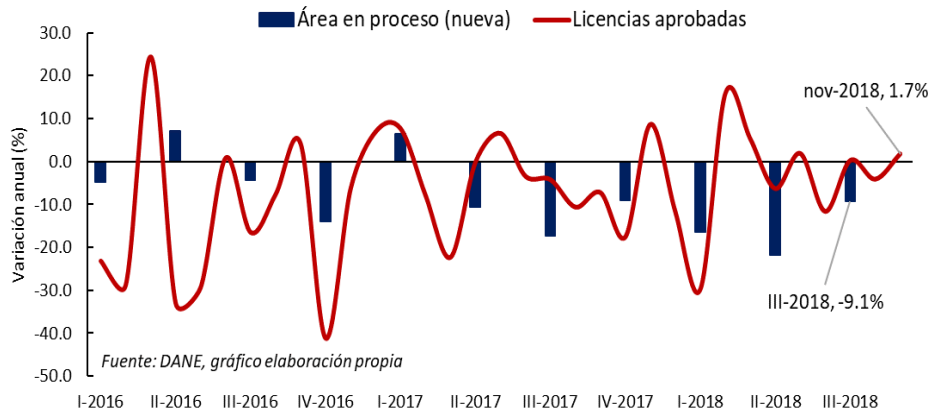
El crecimiento de la producción industrial en noviembre (3.4%), aunque inferior al observado en octubre, parece augurar mejores desempeños futuros de la industria.

Índices de Confianza Industrial, Confianza Comercial y Confianza del Consumidor



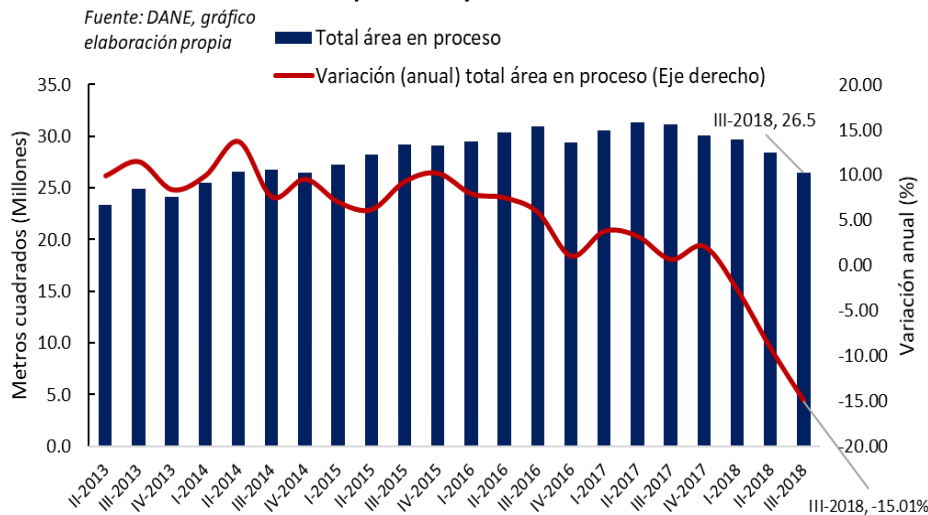
Sin embargo, la recuperación de la confianza no se consolida. El índice de confianza industrial mostró de nuevo registros negativos en diciembre, aunque por encima del registro de noviembre, donde el índice estuvo probablemente influenciado por la caída de la confianza del consumidor en ese mismo mes (-19.6), en pleno furor de la discusión de la ley de financiamiento. El registro de diciembre del índice de confianza del consumidor muestra, sin embargo, una recuperación parcial al cierre del año, y así mismo el índice de confianza comercial.

Área Censada en Proceso Nueva (Trimestral) y Licencias Aprobadas de Construcción (Mensual) - Variación anual %



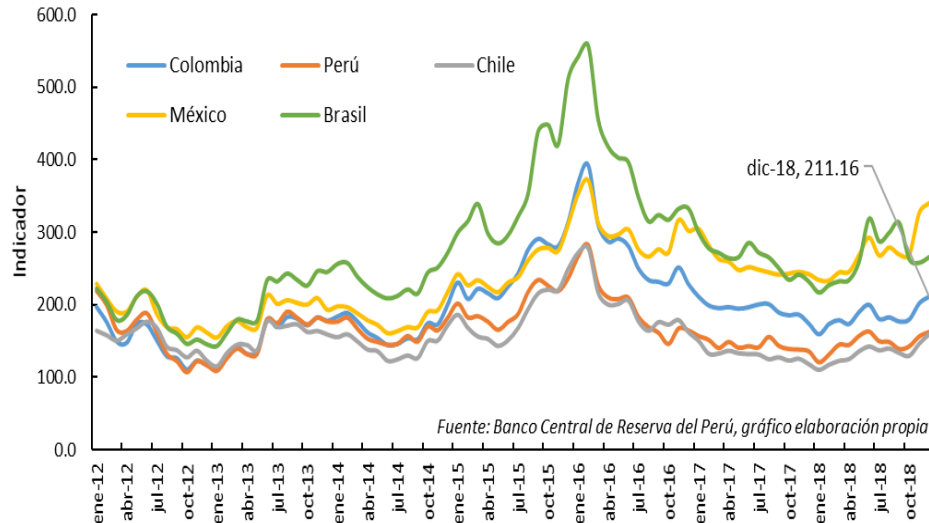
El área nueva en proceso de construcción no muestra aún síntomas de recuperación, pero las licencias aprobadas crecieron en noviembre 1.7%, indicando probablemente un mejor desempeño futuro del sector

Áreas Censadas por Estado de Obra - Total 12 Áreas Urbanas, Tres Metropolitanas y Cundinamarca



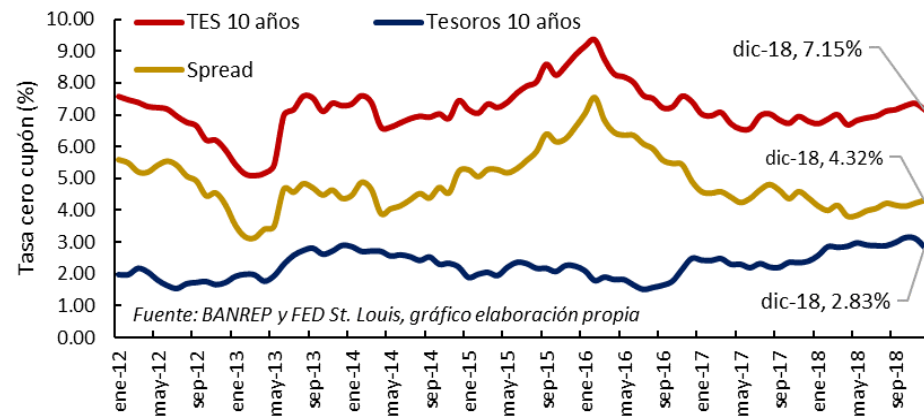
Pero por supuesto, ello no se refleja todavía en el área en proceso de construcción, cuyo decrecimiento es claro en las cifras del tercer trimestre del año. Los datos más recientes de empleo, sin embargo, auguran la mejora futura de los indicadores de la construcción.

Indicadores de Riesgo para Países Emergentes (EMBIG) - Colombia y Algunas Economías LATAM



El EMBIG cierra el año en niveles del orden de 2.1%, con claras tendencias alcistas, que deberán monitorearse con cuidado en el futuro.

Títulos de Deuda Pública de Colombia (TES) y EE.UU (Tesoros) - Tasa cero cupón (Término 10 años)



Según estos dos gráficos, se ha percibido recientemente un riesgo ligeramente mayor; pero, aprobada ya la nueva ley de financiamiento, podríamos esperar alguna estabilización en las tasas de rendimiento de los títulos públicos.

Enero 2019

La economía colombiana en un vistazo

Escuela de Economía y Finanzas
Centro de Investigaciones Financieras (Cief)
Grupo de Coyuntura Económica