

Octubre 10, 2018

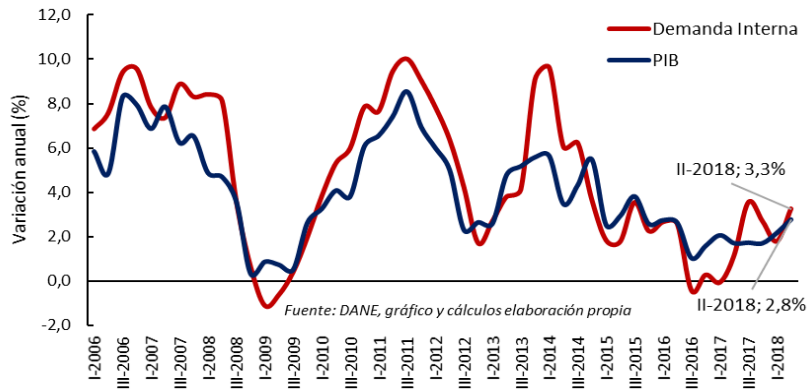
# La economía colombiana en un vistazo

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

# La economía colombiana en un vistazo

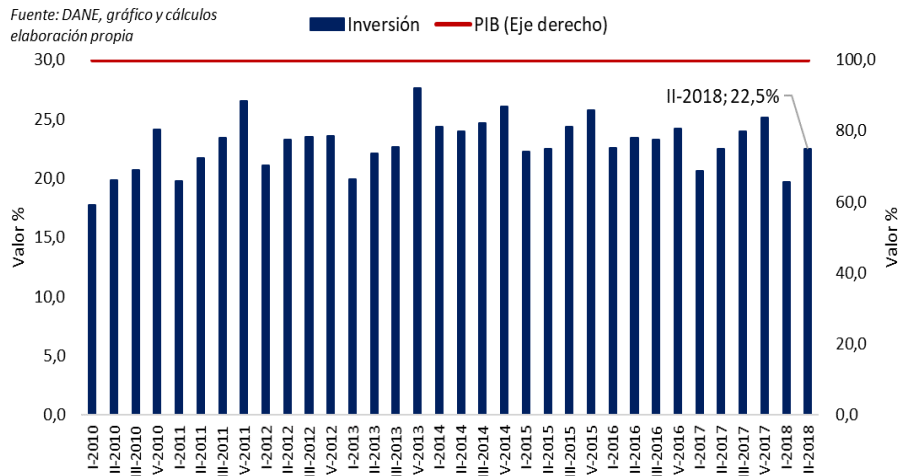
Octubre 10, 2018

### PIB y Demanda Interna - Trimestral (Variación anual %)



El último dato de crecimiento del PIB (2.8% en el segundo trimestre de 2018) muestra el inicio de una recuperación, todavía incipiente. La demanda interna creció, en el mismo periodo, 3.3%, reflejando el dinamismo del gasto público y datos positivos del consumo de los hogares.

### Inversión como % del PIB - Precios Constantes (Trimestral)

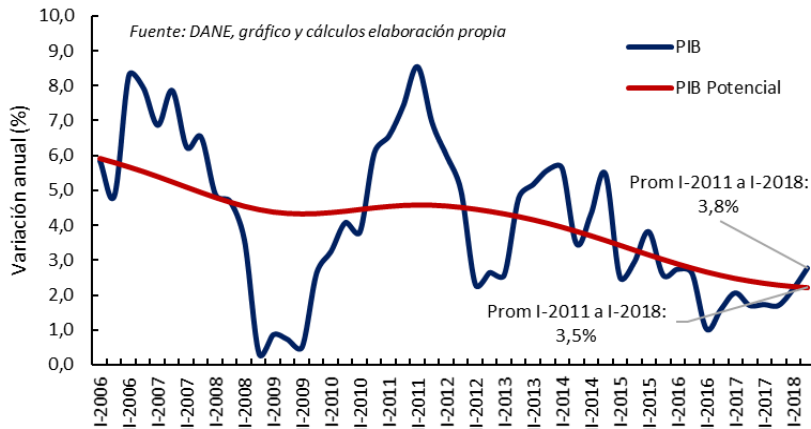


No obstante, las cifras de inversión son preocupantes: el coeficiente de inversión (formación bruta de capital sobre PIB real) cierra el segundo trimestre en 22.5%. Muy lejos de los niveles que permitirían una aceleración del crecimiento económico del país.

# La economía colombiana en un vistazo

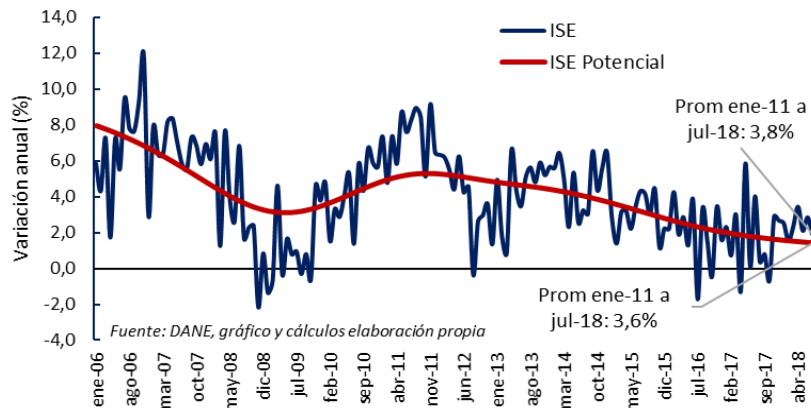
Octubre 10, 2018

## PIB y PIB Potencial - Trimestral (variación anual %)



La reducción del PIB potencial es evidente. Es reflejo de choques negativos de factores como la infraestructura y la productividad colombiana.

## ISE e ISE Potencial - Trimestral (variación anual %)

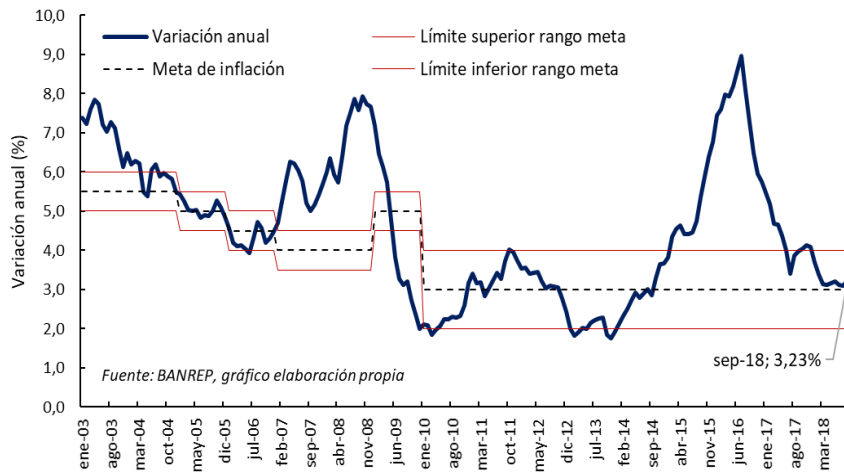


Al evaluar el PIB potencial con el ISE (un indicador mensual que según el DANE permite seguir el pulso a la dinámica de la actividad económica nacional) se corrobora la caída del PIB potencial.

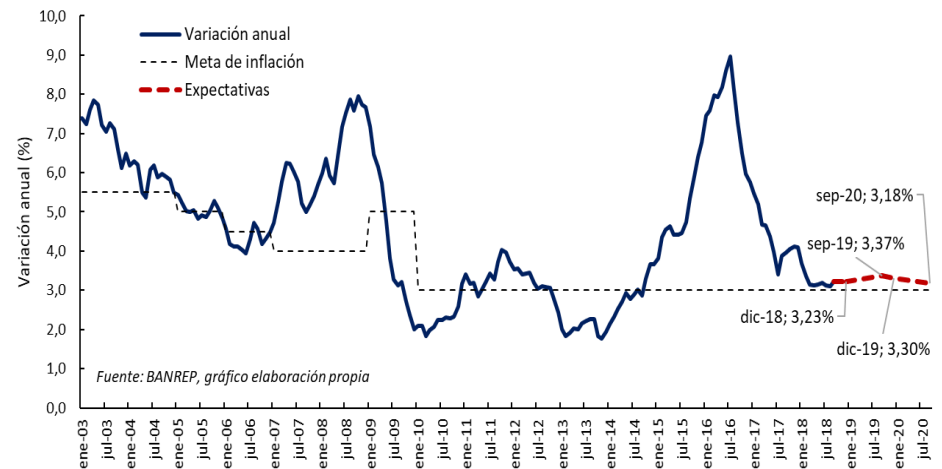
# La economía colombiana en un vistazo

Octubre 10, 2018

### Inflación Mensual (variación anual %)



### Expectativas de Inflación - Diciembre (2018, 2019), 1 Año y 2 Años



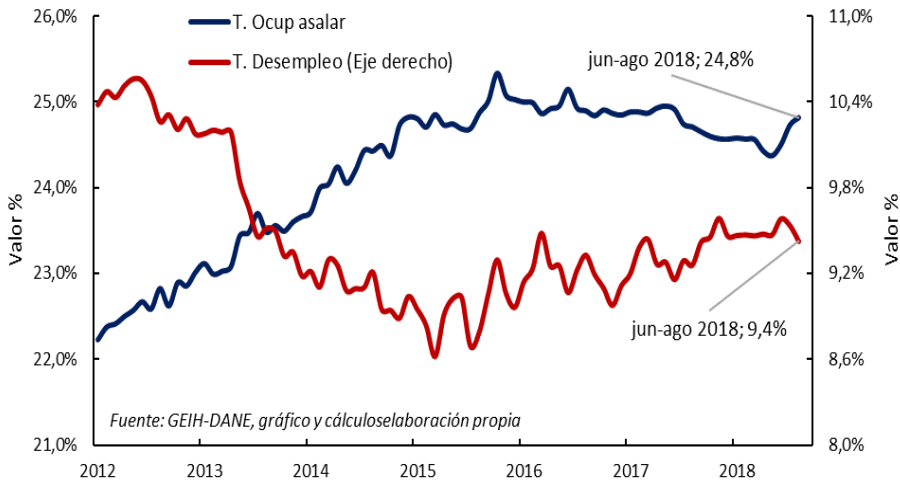
El comportamiento de la inflación (el aumento del IPC) ha sido bastante satisfactorio en los últimos meses.

Y las expectativas de inflación se han anclado nuevamente a la meta de inflación.

# La economía colombiana en un vistazo

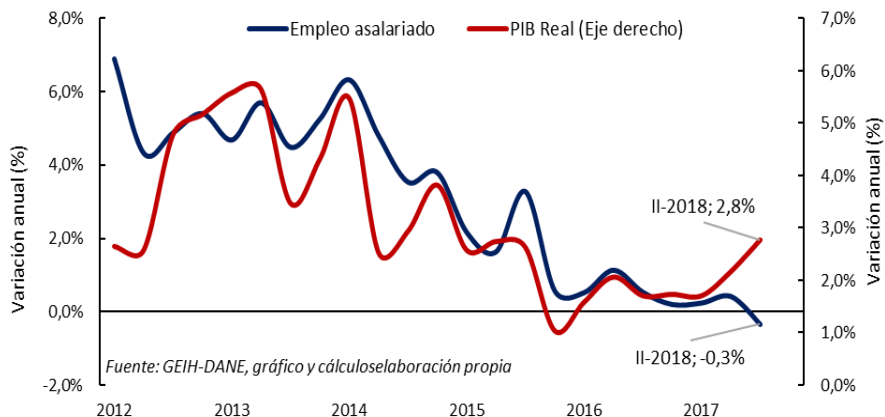
Octubre 10, 2018

## Tasas de Ocupación Asalariada y de Desempleo (Trimestre móvil)



El empleo asalariado (privado y del gobierno) es, en promedio, el de mejor calidad. Representa actualmente cerca del 42% del empleo nacional. La tasa de ocupación asalariada (frente a la PET nacional) subió hasta 2015; se estabilizó hasta mediados de 2017 y cayó hasta el primer trimestre 2018. Está comenzando a recuperarse desde julio. La tasa de desempleo nacional tiende a variar inversamente.

## Empleo Asalariado y PIB Real - Trimestral (Variación anual %)



Con algunos desfases, originados en el comportamiento de los salarios reales, el empleo asalariado nacional tiende a variar anualmente de manera directa con el PIB real.

# La economía colombiana en un vistazo

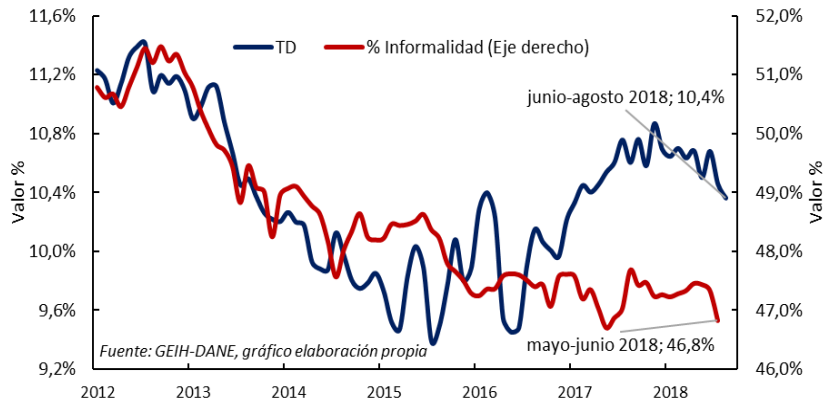
Octubre 10, 2018

**Tasa de Ocupación Formal y Salario Real Formal (Mediana)  
- 13 Ciudades (Trimestre móvil)**



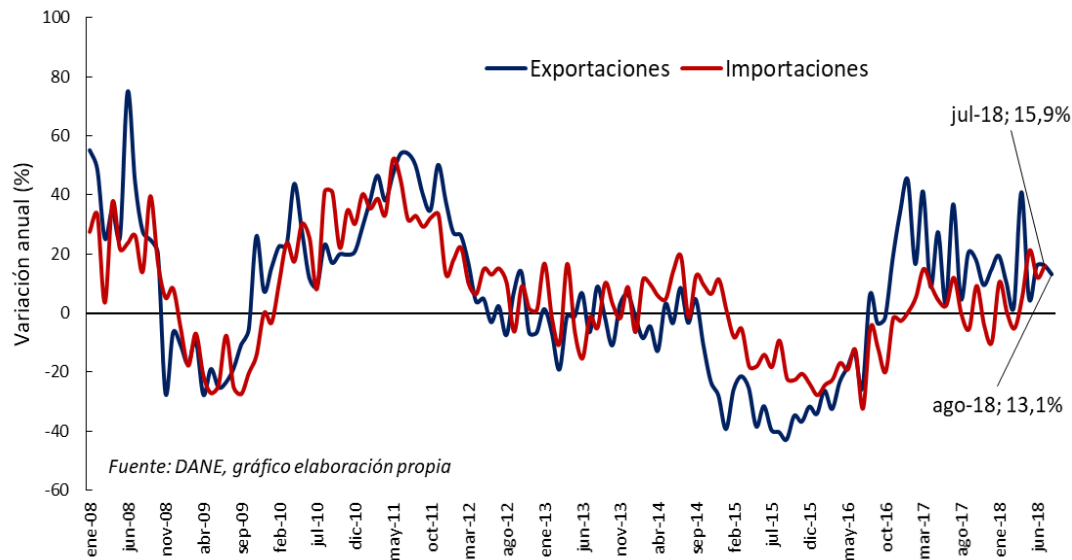
En las trece ciudades principales la tasa de ocupación formal (empleo formal como porcentaje de la población en edad laboral) se ha recuperado este año. Pero los salarios de los ocupados formales se han disparado, lo que podría afectar para el futuro la recuperación del empleo moderno.

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



En las trece ciudades principales la tasa de desempleo venía elevándose desde mediados de 2016. Este año ha bajado ligeramente. El porcentaje de informalidad del empleo, que subió a fines del año pasado, se redujo en mayo-julio de este año debido a la recuperación del empleo formal y a la caída en la participación laboral.

## Exportaciones e Importaciones (variación anual %)

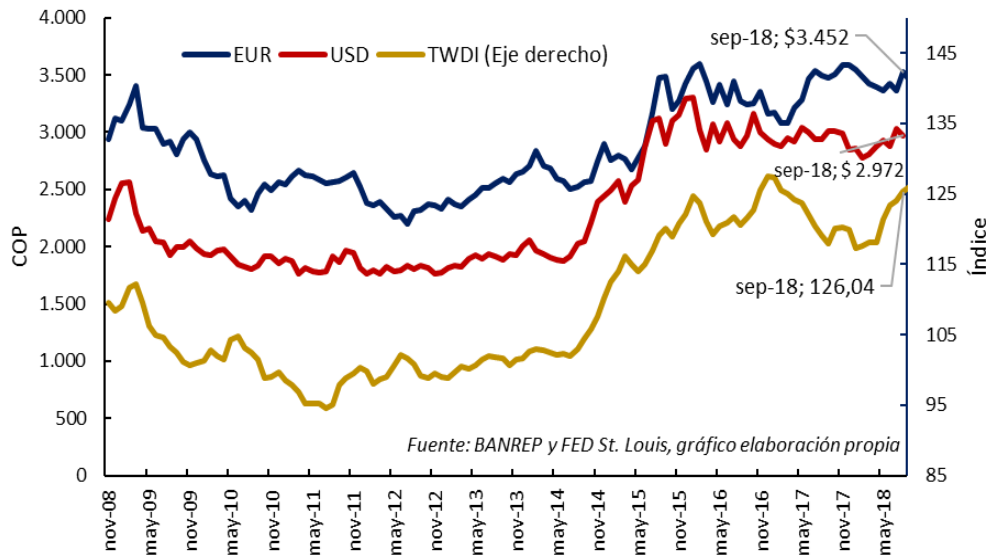


Continúa la reducción del déficit comercial del país, reducción que viene presentándose desde el año 2015 y que desde 2017 se genera por un mayor crecimiento de las exportaciones en relación con el crecimiento de las importaciones. En efecto, mientras en julio de 2018 la variación anual de las importaciones fue de 15,9%, la de las exportaciones ascendió a 16,2%. Esta tendencia es contraria a lo que ocurría antes cuando la corrección de dicho déficit obedecía a una mayor caída en las importaciones que en las exportaciones. En agosto de 2018 las exportaciones crecieron 13,1% incremento explicado de manera especial por las ventas externas de combustibles y de productos de la industria extractiva.

# La economía colombiana en un vistazo

Octubre 10, 2018

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



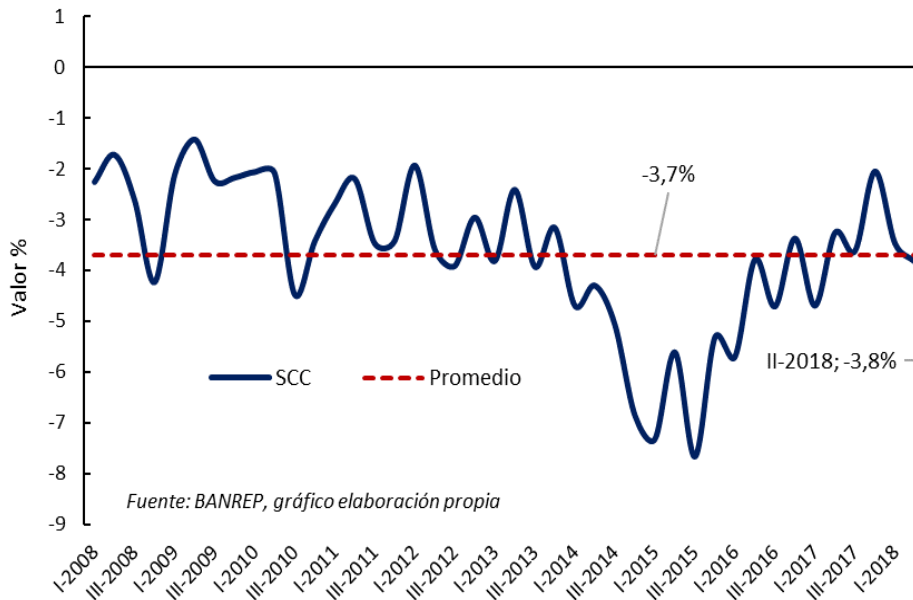
El buen desempeño de la economía estadounidense y las expectativas de un mayor incremento de las tasas de la Fed, entre otras razones, han conducido al fortalecimiento del dólar en relación con las monedas de países avanzados y con las de economías emergentes, con alguna excepción en el caso colombiano, en el que el incremento en los precios del petróleo había moderado la presión sobre la divisa hasta finales del mes pasado.



# La economía colombiana en un vistazo

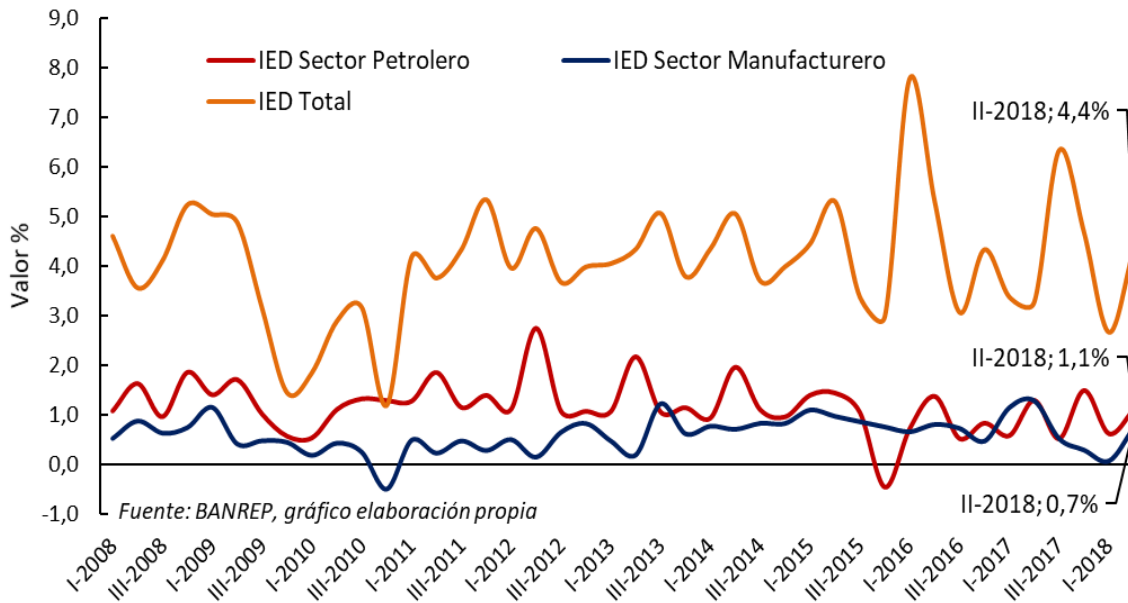
Octubre 10, 2018

### Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)



La corrección del déficit en la balanza comercial que se viene presentando desde el 2015 se ve reflejada en el ajuste que se observa en la cuenta corriente de la balanza de pagos, pues su tendencia deficitaria se ha reducido en más de tres puntos porcentuales pasando de -6,4% en el 2015 a -3,4% en el año 2017, con posibilidad de situarse en -3,2% al final del presente año.

## Flujos de Inversión Extranjera Directa (% del PIB)

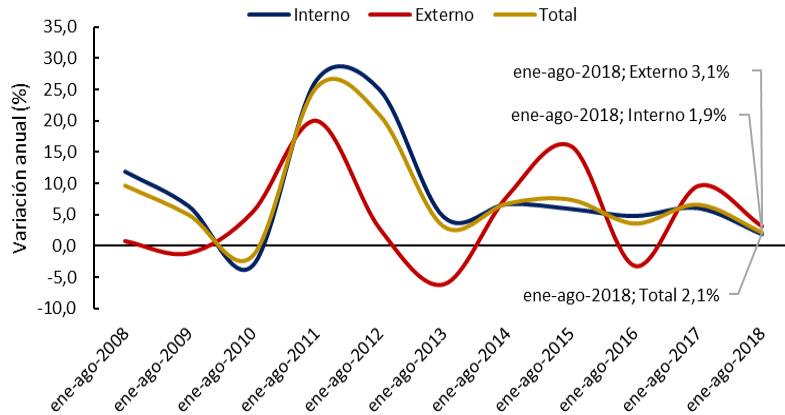


Por su parte, el déficit en la cuenta corriente sigue siendo financiado en mayor medida con inversión extranjera directa y, dentro de esta, como sería de esperarse, con la que llega al sector petrolero, dado el repunte en los precios del crudo que se viene observando desde el año anterior, repunte mucho más notorio en lo corrido de 2018. Obsérvese como al inicio de 2015 y hasta más o menos mediados de dicho año, la inversión extranjera directa en este sector se resiente a consecuencia del desplome del precio del crudo.

# La economía colombiana en un vistazo

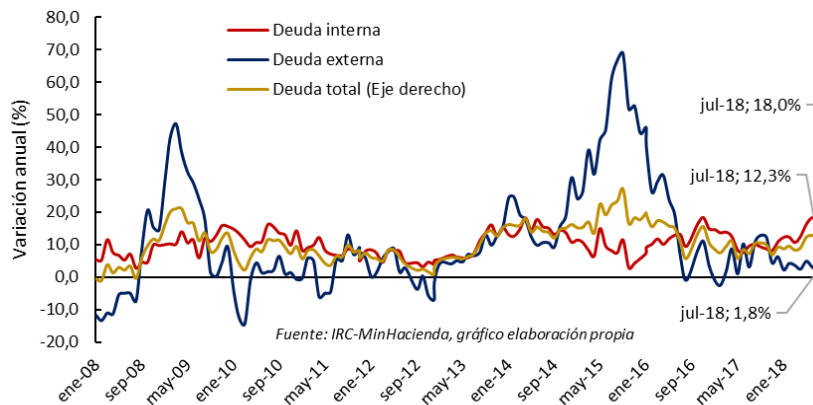
Octubre 10, 2018

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



Los recaudos tributarios han tenido en desempeño poco dinámico: en el año corrido hasta agosto, muestran un crecimiento nominal del 2.1%. El impacto positivo del IVA está siendo compensado por la desaparición del CREE y del impuesto a la riqueza.

## Evolución de la Deuda Pública (Variación anual %)

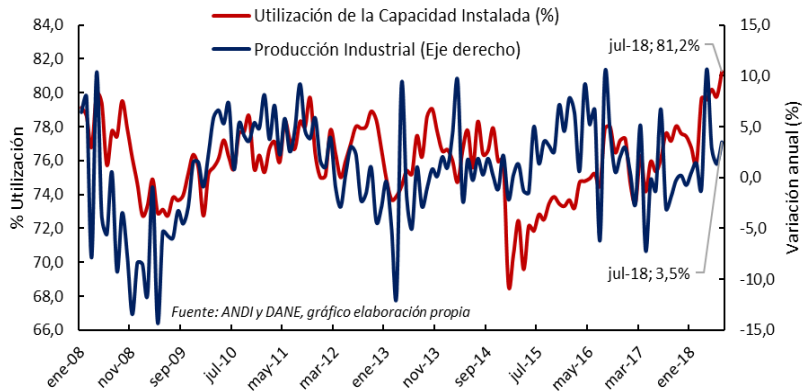


La deuda pública se incrementa en un 12.3%, entre julio de 2017 y julio de 2108.

# La economía colombiana en un vistazo

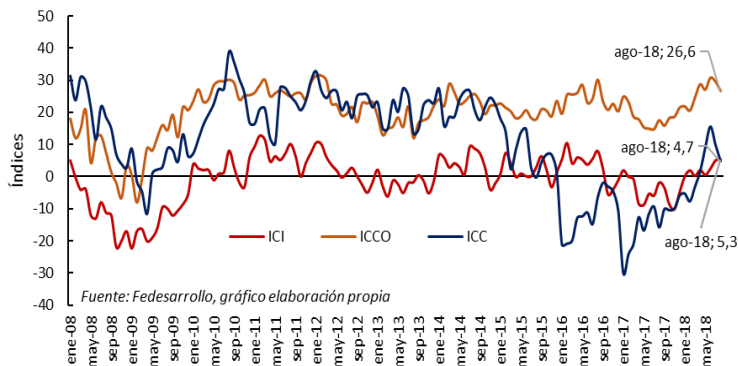
Octubre 10, 2018

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



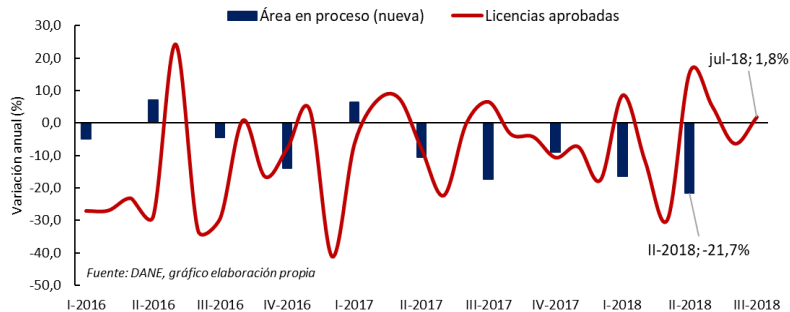
El uso de la capacidad instalada, de acuerdo a la encuesta de opinión industrial conjunta de la ANDI, mantiene su tendencia al alza, llegando a 81.2% en julio. La industria mantuvo una tasa de crecimiento positiva por cuarto mes consecutivo.

### Índices de Confianza Industrial, Confianza Comercial y Confianza del Consumidor



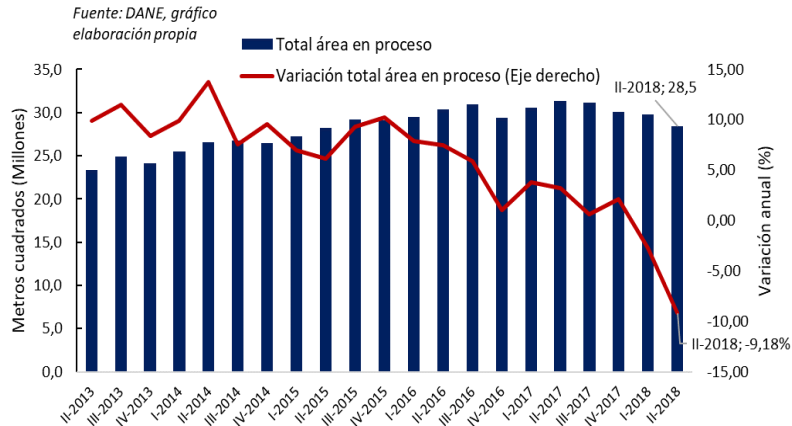
El índice de Confianza Industrial de Fedesarrollo cerró en terreno positivo en el mes de agosto. El índice de confianza comercial se mantiene también en terreno positivo, aunque con un leve retroceso en agosto respecto a julio. La confianza del consumidor presente también un balance positivo, pero inferior al observado en julio.

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



Aunque las licencias aprobadas muestran un leve crecimiento, la variación negativa del área en proceso nueva indica que todavía no es posible esperar resultados positivos de la construcción.

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

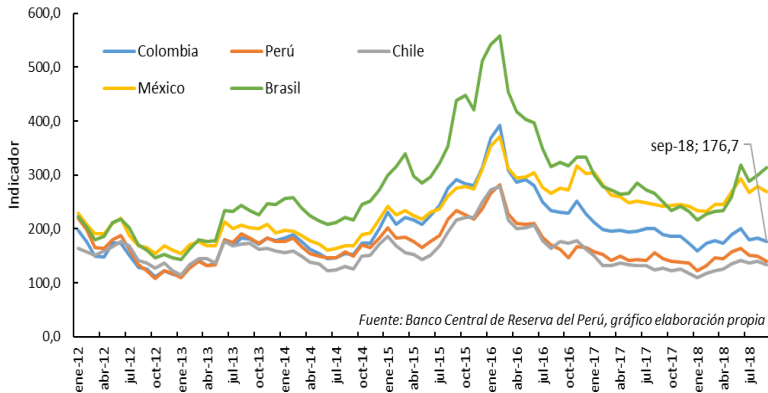


El área en obra viene decreciendo en las 12 áreas urbanas, tres metropolitanas y Cundinamarca.

# La economía colombiana en un vistazo

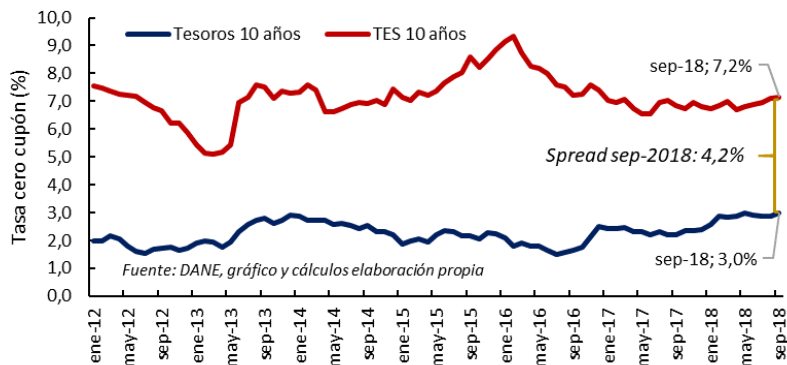
Octubre 10, 2018

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



La percepción internacional del riesgo país no se ha afectado significativamente en los últimos meses, como lo muestra la evolución del EMBIG (indicador de Bonos de Mercados Emergentes) del país

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



Por su parte, el diferencial entre la rentabilidad de los títulos de deuda pública de Colombia y la tasa de rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos tampoco muestra señales de deterioro en la percepción del riesgo país.

Octubre 10, 2018

# La economía colombiana en un vistazo

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