

Marzo 2019

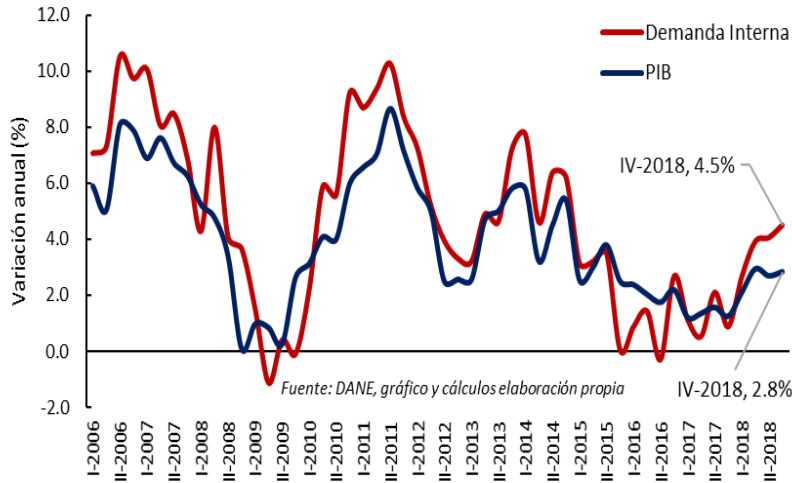
# La economía en un vistazo

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





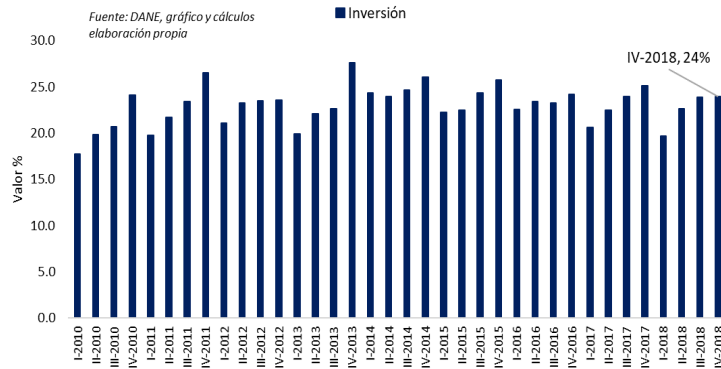
### PIB y Demanda Interna - Trimestral (Variación anual %)



El crecimiento en 2018-IV fue 2.8%, manteniendo la tendencia a la recuperación. No obstante, cabe anotar que el DANE revisó los cálculos del PIB de 2017, reduciendo el crecimiento de ese año del 1.8% a 1.4%, lo que implica que bajó la base de cálculo del crecimiento de 2018.

La demanda interna está mostrando gran dinamismo: 4.5% en 2018-IV. Ese dinamismo no se refleja en el PIB por efecto del crecimiento de las importaciones, que fue 8% en ese trimestre.

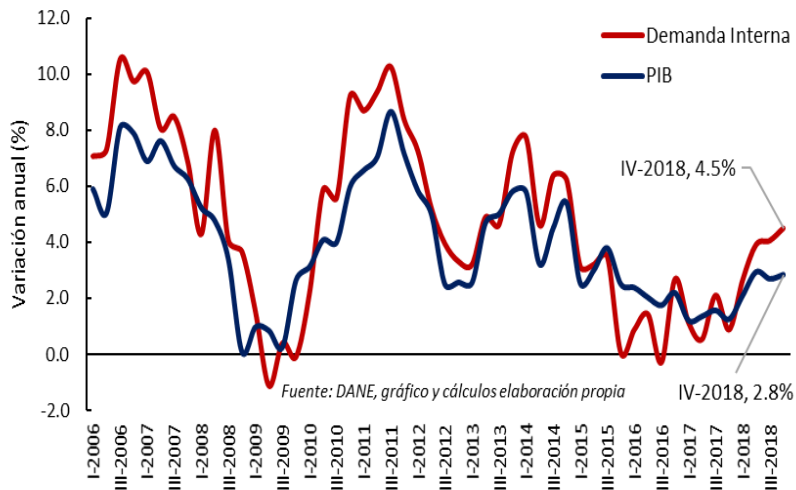
### Inversión como % del PIB - Precios Constantes (Trimestral)



La formación bruta de capital como porcentaje del PIB fue 24% en términos reales, en 2018-IV. Con ese registro, el indicador de inversión para el año completo, fue 22.4%. La reciente Ley de Financiamiento podría incrementar este indicador, por efecto de los incentivos a la inversión.



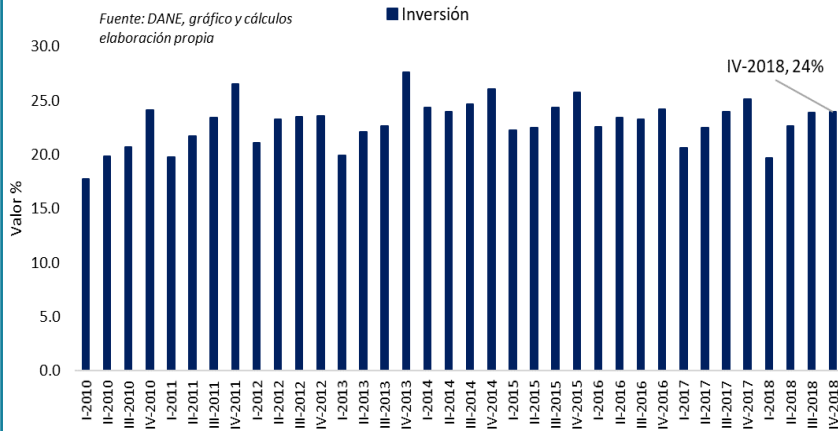
### PIB y Demanda Interna - Trimestral (Variación anual %)



El crecimiento en 2018-IV fue 2.8%, manteniendo la tendencia a la recuperación. No obstante, cabe anotar que el DANE revisó los cálculos del PIB de 2017, reduciendo el crecimiento de ese año del 1.8% a 1.4%, lo que implica que bajó la base de cálculo del crecimiento de 2018.

La demanda interna está mostrando gran dinamismo: 4.5% en 2018-IV. Ese dinamismo no se refleja en el PIB por efecto del crecimiento de las importaciones, que fue 8% en ese trimestre.

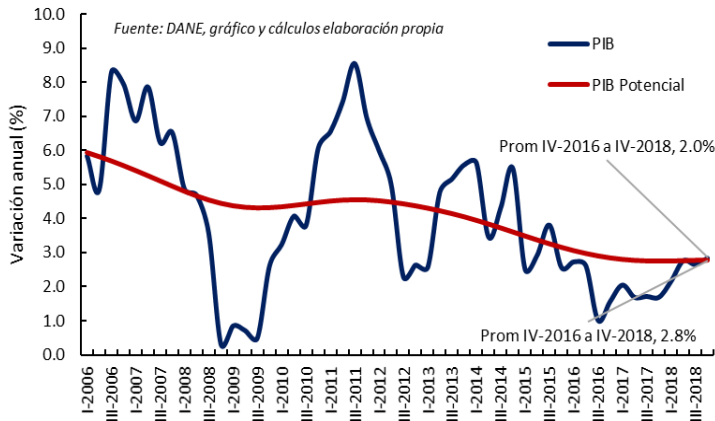
### Inversión como % del PIB - Precios Constantes (Trimestral)



La formación bruta de capital como porcentaje del PIB fue 24% en términos reales, en 2018-IV. Con ese registro, el indicador de inversión para el año completo, fue 22.4%. La reciente Ley de Financiamiento podría incrementar este indicador, por efecto de los incentivos a la inversión.

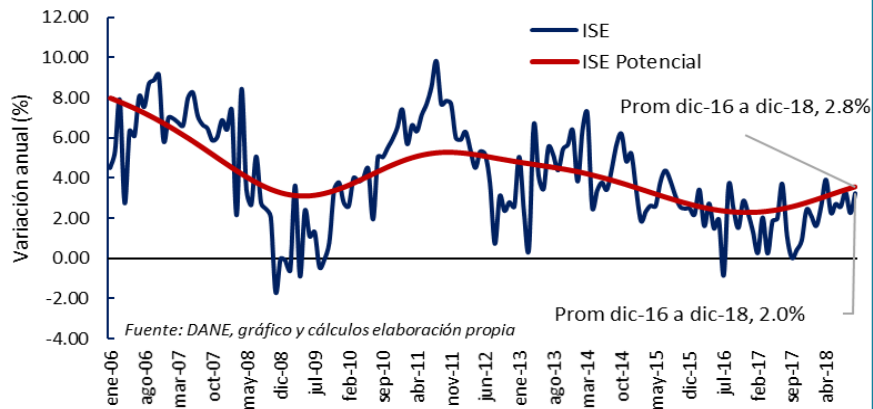


### PIB y PIB Potencial - Trimestral (variación anual %)



La economía colombiana para el 2018 presentó un crecimiento del 2.7%, lo que muestra que se encuentra en un periodo de recuperación. Sin embargo, todavía se encuentra por debajo de su PIB potencial mostrando un escenario de brecha negativa.

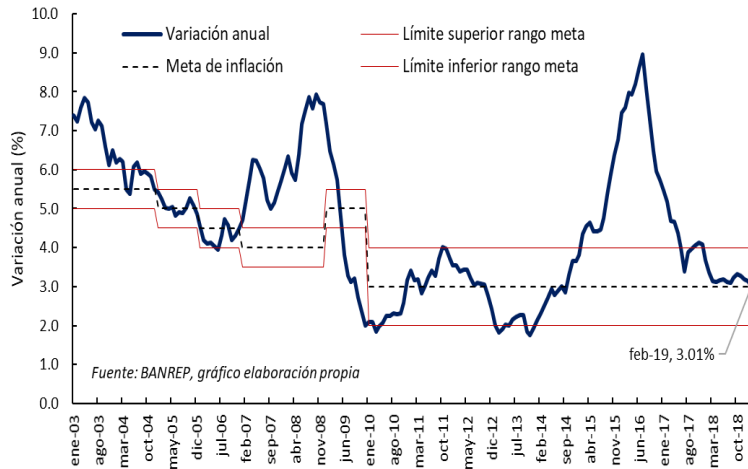
### ISE e ISE Potencial - Trimestral (variación anual %)



De acuerdo con el ISE el crecimiento acumulado del año 2018 fue 2,7%, superior al 1,4% del año 2017. Lo importante es que el índice parece mostrar un cambio en su nivel de tendencia y dado por la persistencia de la economía se podría esperar un crecimiento superior al 3% para el 2019.



### Inflación Mensual (variación anual %)

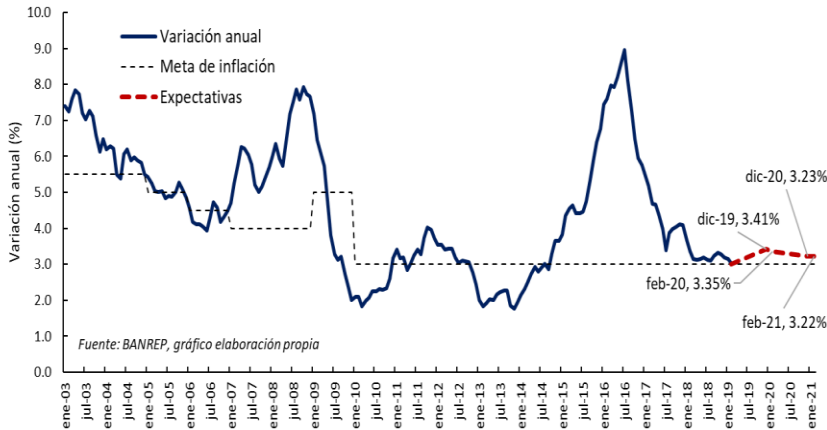


Fuente: BANREP, gráfico elaboración propia

feb-19, 3.01%

La inflación es, ahora, igual al punto medio del rango-meta de inflación. El comportamiento de la tasa de cambio (\$/dólar) de los últimos dos años ha contribuido a tal logro.

### Expectativas de Inflación - 1 y 2 Años

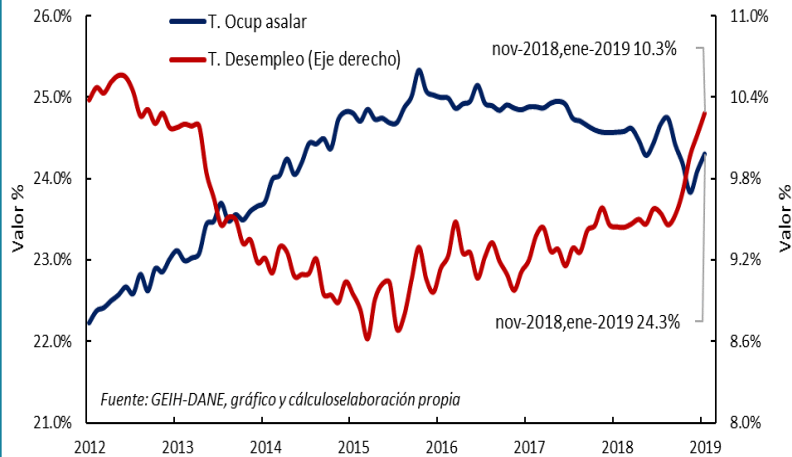


Fuente: BANREP, gráfico elaboración propia

Las expectativas de inflación siguen de cerca el comportamiento de la inflación efectiva.

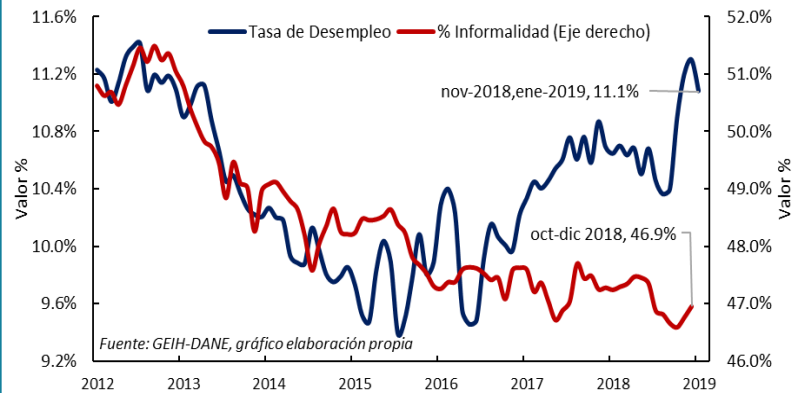


### Tasas de Ocupación Asalariada y de Desempleo (Trimestre móvil)



La tasa asalariada de ocupación (% del empleo asalariado en la PET Nacional), se había elevado hasta fines de 2015; se estabilizó hasta mediados de 2017 y después, con fluctuaciones recientes, ha caído hasta situarse en 24.3% en noviembre 2018- enero 2019. Paralelamente la tasa nacional de desempleo que había bajado entre 2012 y 2015, volvió a elevarse desde entonces, dando un salto hacia arriba desde fines del año pasado (10.3% en nov 2018-enero 2019).

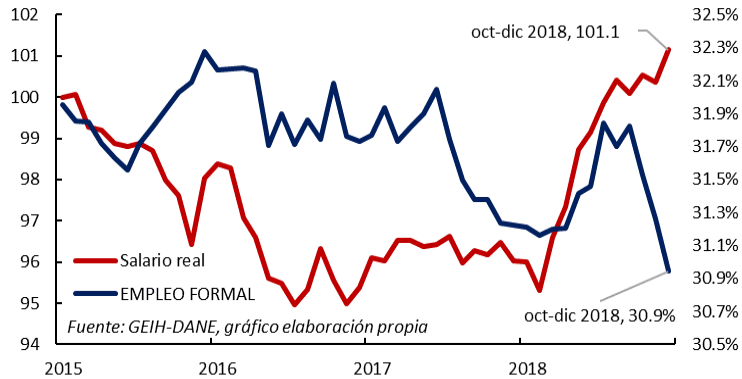
### Tasa de Desempleo y % de Informalidad del Empleo - 13 Ciudades (Trimestre móvil)



Trece ciudades: La informalidad ha caído porque la tasa de participación se ha reducido (no obstante repuntó a finales del año pasado). El desempleo subió a finales del año pasado ante la reducción del empleo formal. No obstante empezó a caer en dic 2018-enero 2019.

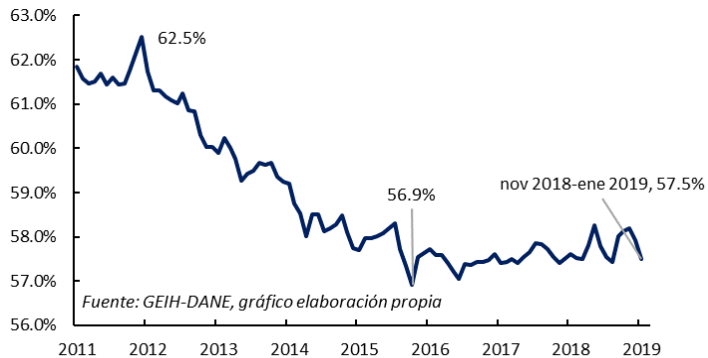


### Índice Salario Formal Real Mediando y Empleo Formal (% PET) - 13 Ciudades Trimestre Móvil



Trece ciudades: el empleo formal (medido frente a la PET) se había recuperado en el primer semestre 2018 elevando considerablemente los salarios reales. El alza de los mismos debió haber contribuido al desplome del empleo formal durante el tercer trimestre del año pasado

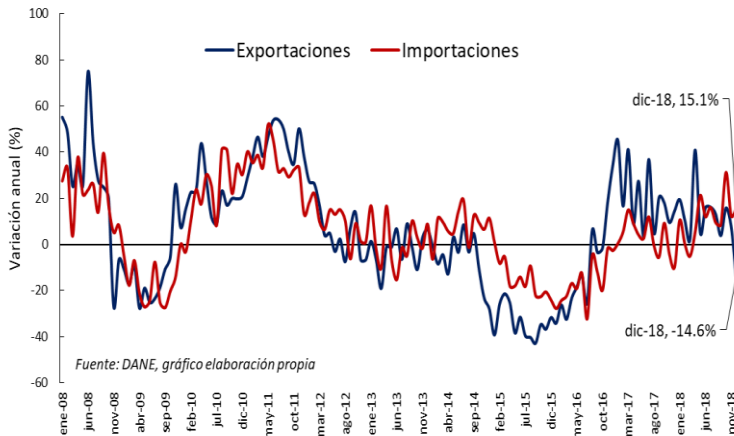
### Colombia: % del Empleo no Asalariado en el Total-Trim móviles



De otro lado, el porcentaje que representa en el empleo total nacional el no asalariado se redujo entre 2012 y 2015, aumentando después hasta situarse en 57.5% en noviembre 2018-enero 2019.

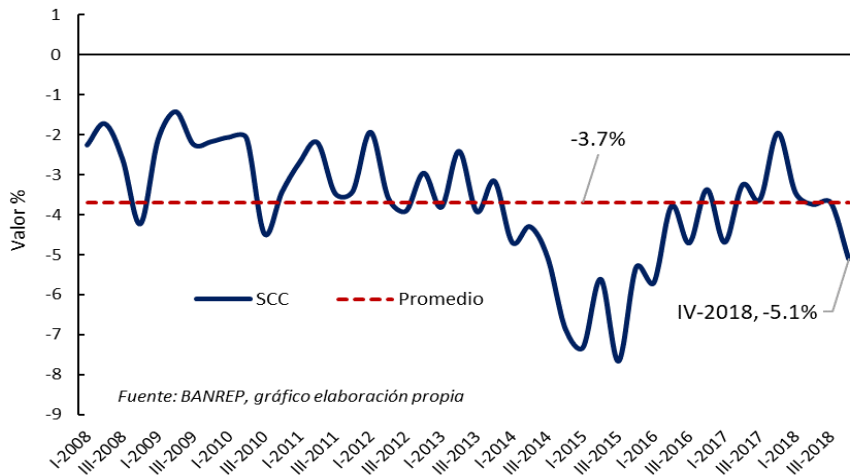


### Exportaciones e Importaciones (variación anual %)



Al cierre del año 2018, los datos en materia de comercio exterior suministrados por el DANE, permiten señalar que el crecimiento de las **importaciones (15,1%)**, estuvo por encima del crecimiento de las ventas externas del país (**14,6%**), comportamiento que amplió el déficit comercial, en contraposición con el observado en los dos años anteriores, cuando el dicho déficit, se venía corrigiendo por un mayor crecimiento de las exportaciones en relación con las importaciones. Es importante mencionar que el incremento del déficit en consideración prácticamente se gesta desde mediados del año, tal cual se evidencia en el gráfico, en coherencia con la recuperación de la demanda interna.

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

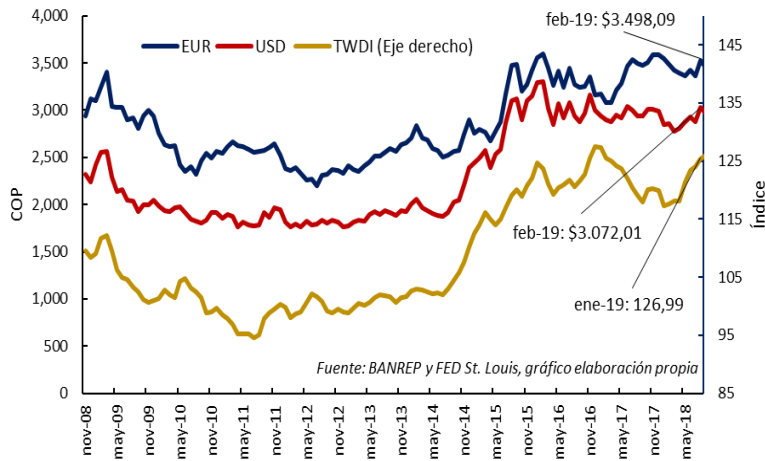


Por su parte la cuenta corriente, de manera lamentable, continuó con la agudización de su déficit, el cual alcanzó los **-5,1%** del PIB (frente al déficit **-3,7%** de los últimos 10 años), déficit explicado, además del comportamiento deficitario de la balanza comercial, anteriormente comentado, por el mayor saldo negativo de las rentas factoriales, producto de la repatriación de utilidades por parte de las empresas con capital externo y por el pago de servicios financieros a los capitales internacionales, hechos propios de una economía en recuperación.



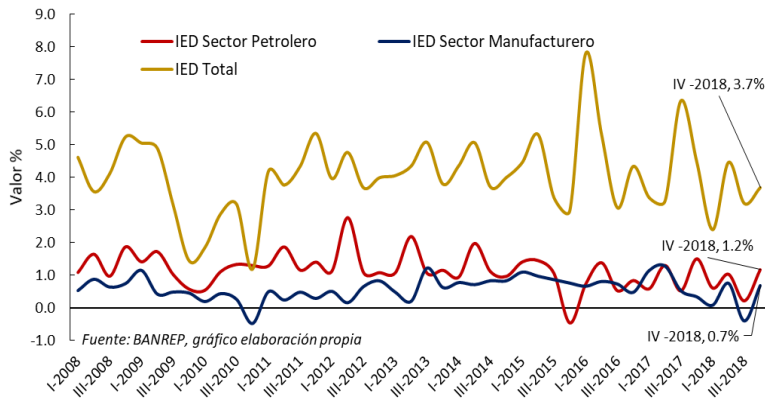


### Tasa de Cambio (COP - USD, EUR) e Índice USD Ponderado por Peso Comercial



En materia cambiaria, al cierre de 2018 se observa una leve tendencia depreciativa del peso en relación con el dólar y con el euro, tendencia que se ha prolongado hasta inicios del 2019. En el caso particular del dólar, al finalizar mayo de 2018, la tasa representativa del mercado arrojó un valor de \$2.879,32 por dólar en tanto que al cierre de febrero de 2019, la misma registró un valor de \$3.072,01 por dólar. Este comportamiento puede ser atribuido al nerviosismo del mercado de capitales frente a las tensiones políticas y comerciales que se viven en el mundo y su impacto en los precios de las materias primas, caso el petróleo para Colombia, y la menor liquidez mundial, resultado de las políticas de normalización monetaria que se ven venir en la zona euro y en Estados Unidos.

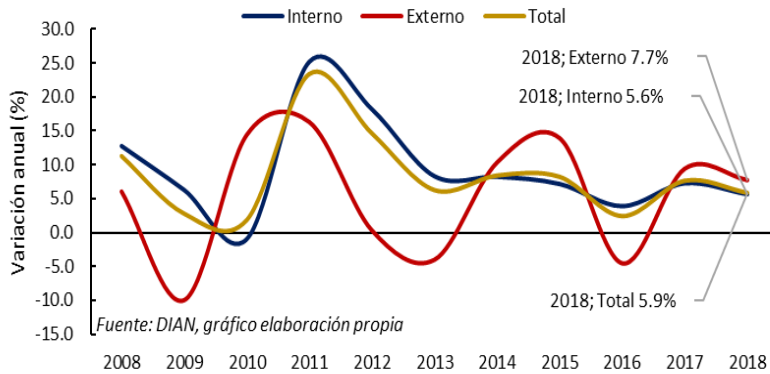
### Flujos de Inversión Extranjera Directa (% del PIB)



Un asunto que alienta al país, desde la óptica del sector externo, es que el déficit corriente continua siendo financiado, de manera especial, por la Inversión Extranjera Directa (3,7%) en relación con los flujos de cartera. Satisface aún más, que esta inversión no se esté circunscribiendo solo al sector petrolero (crecimiento del 1,2% en el tercer trimestre de 2018), sino que también esté fluyendo a otros sectores de la actividad productiva nacional, como es el caso del sector manufacturero, alcanzando un crecimiento del 0,7% en dicho trimestre.

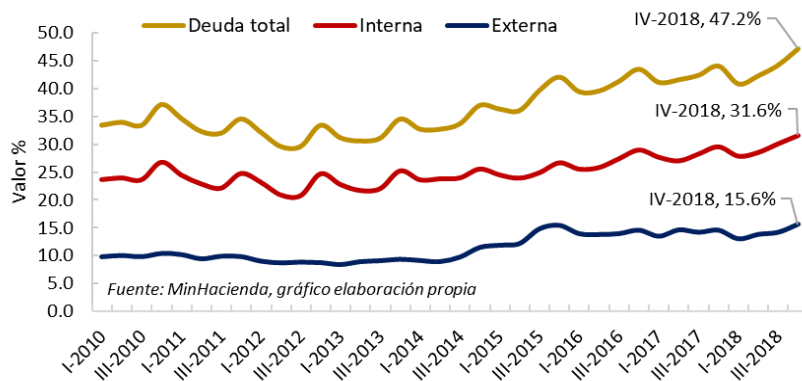


### Recaudo del Gobierno Nacional por Tipo de Impuesto - Año Total (Variación anual %)



El recaudo tributario creció en 2018, **5.9%**. Se destaca el crecimiento de los recaudos por impuestos sobre comercio exterior (**7.7%**), asociado al crecimiento de las importaciones.

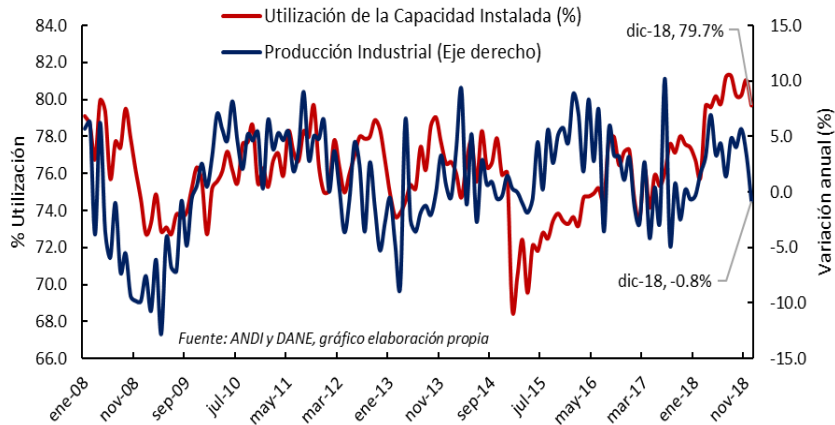
### Saldo de la Deuda Neta del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



La deuda neta total del gobierno nacional alcanzó un nivel del **47.2%** del PIB, el valor más elevado desde **1999**.

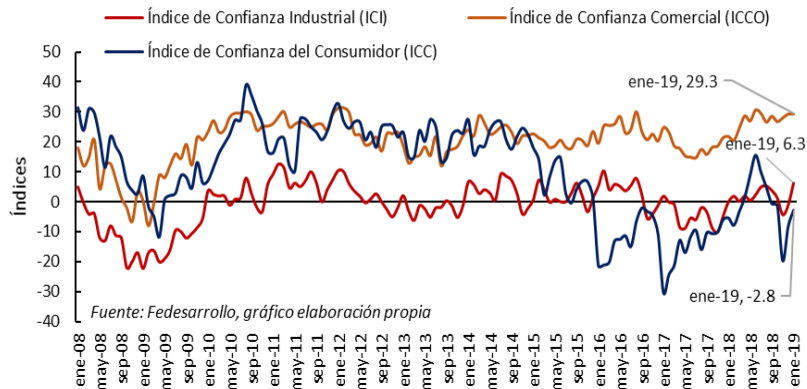


### Utilización de la Capacidad Instalada (%) y Producción Industrial (variación anual %)



Aunque la producción industrial cayó en diciembre **0.8%** respecto al mismo mes del año anterior, el acumulado del año presentó un crecimiento del **2.9%**. El uso de la capacidad instalada se mantuvo en torno al **80%**.

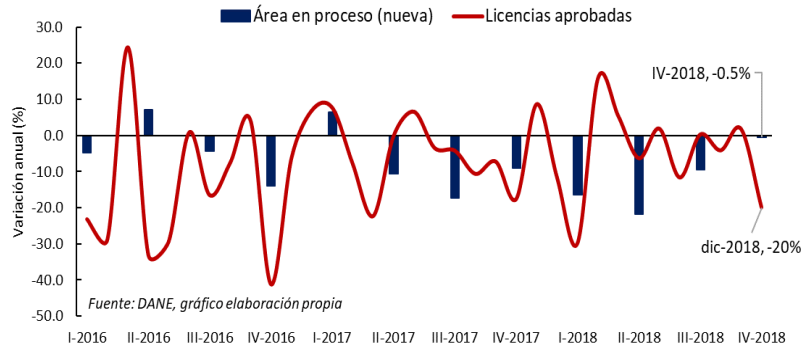
### Índices de Confianza Industrial, Confianza Comercial y Confianza del Consumidor



Los índices de confianza, tanto del consumidor como de la industria y el comercio, cerraron el año al alza.

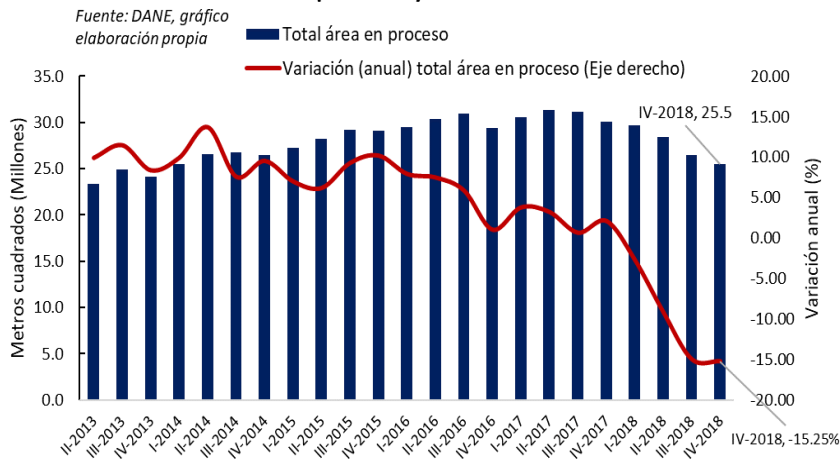


### Área Censada en Proceso Nueva (Trimestral) y Licencias Aprobadas de Construcción (Mensual) - Variación anual %

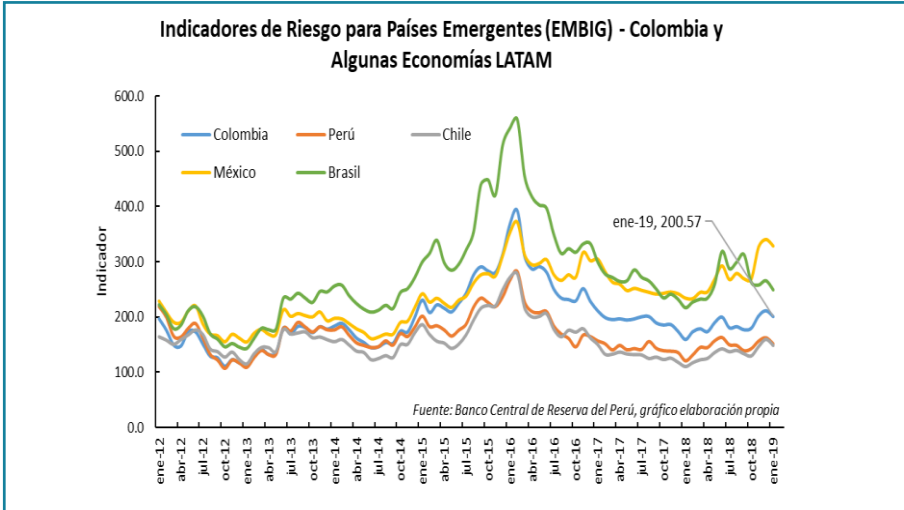


Tras registros altamente negativos desde el segundo trimestre de 2017, el área nueva en proceso decreció sólo el 0.5% en 2018-IV.

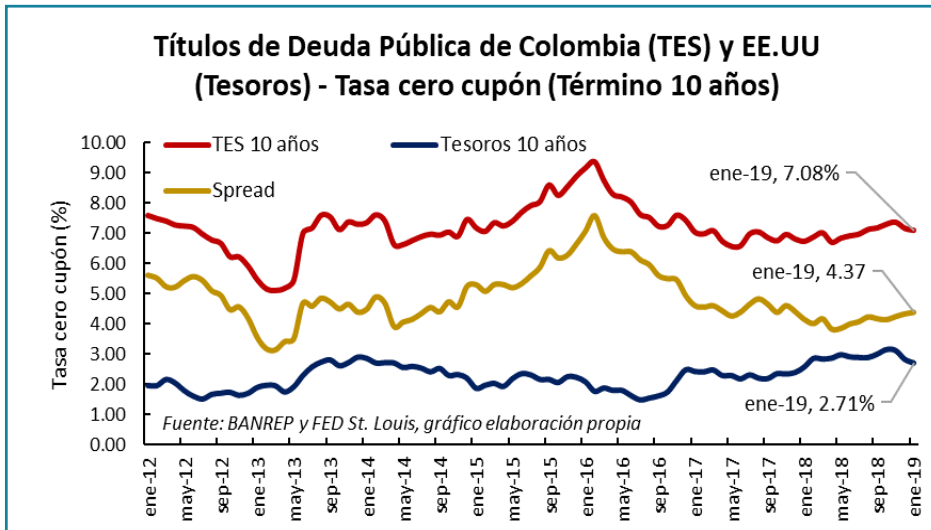
### Áreas Censadas por Estado de Obra - Total 12 Áreas Urbanas, Tres Metropolitanas y Cundinamarca



Pero ello todavía no se refleja en el área total en proceso.



El indicador de riesgo EMBIG colombiano lleva ya **4 años** por encima de los correspondientes a Perú y Chile.



Uno de estos indicadores de riesgo, el diferencial entre las tasas de rendimiento de los títulos de la deuda federal de EEUU (**10 años**) y los análogos de la deuda pública colombiana (**TES, 10 años**) ha estado creciendo desde mediados de **2018**.

Marzo 2019

# La economía en un vistazo

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

