

Julio 2019

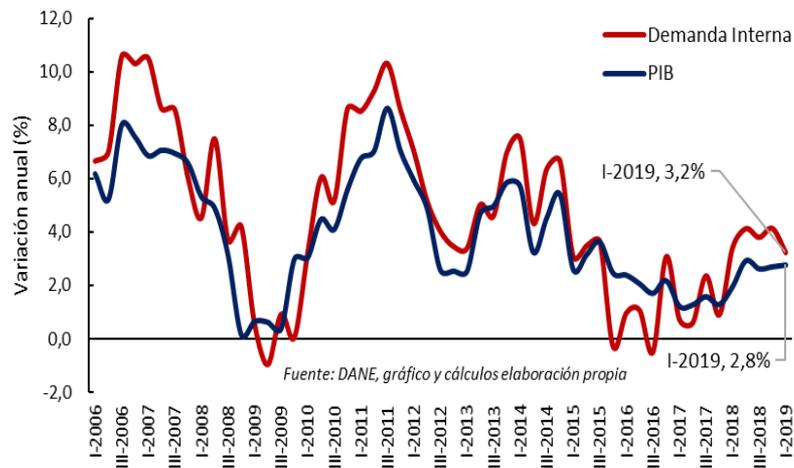
La economía en un vistazo

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



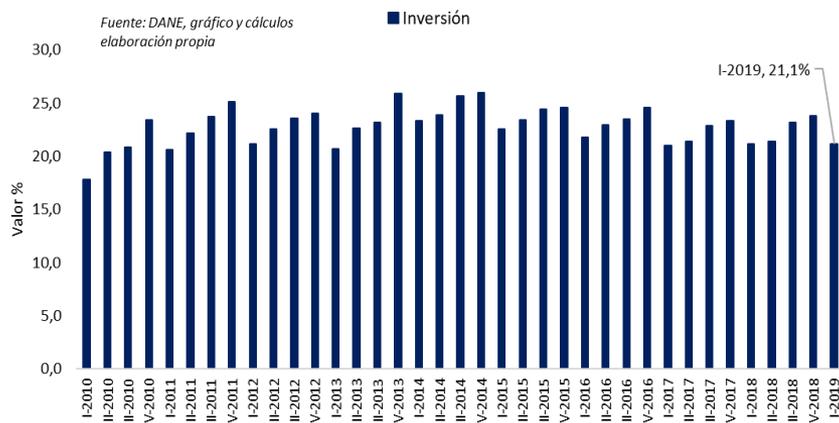


PIB y Demanda Interna - Trimestral (Variación anual %)



El crecimiento del PIB en el primer trimestre estuvo por debajo de las previsiones de la mayor parte de los analistas. A destacar: desde el punto de vista de la oferta, la caída del 5% en el PIB de la construcción; y desde el punto de vista de la demanda, el aumento de las importaciones, que crecieron un 13.7%.

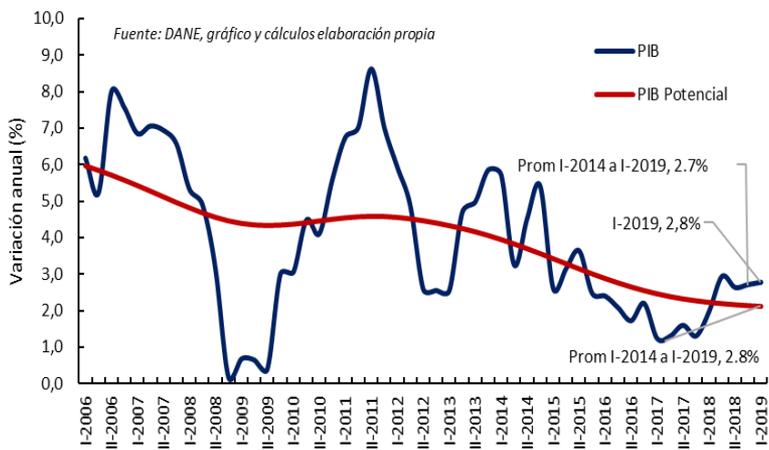
Inversión como % del PIB - Precios Constantes (Trimestral)



La tasa de inversión fue 21.1%, afectada negativamente por la caída en la construcción de vivienda (-10.9%), y positivamente por la inversión en maquinaria y equipo, que creció 17.4%, probablemente impulsada por la ley de financiamiento.



PIB y PIB Potencial - Trimestral (variación anual %)



El PIB potencial mantiene niveles bajos de crecimiento: 2.8% en el promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico del primer trimestre de 2019 parece estar dentro de la senda promedio del PIB potencial de los últimos 5 años, hecho que no es halagador para las proyecciones de crecimiento del 2019.

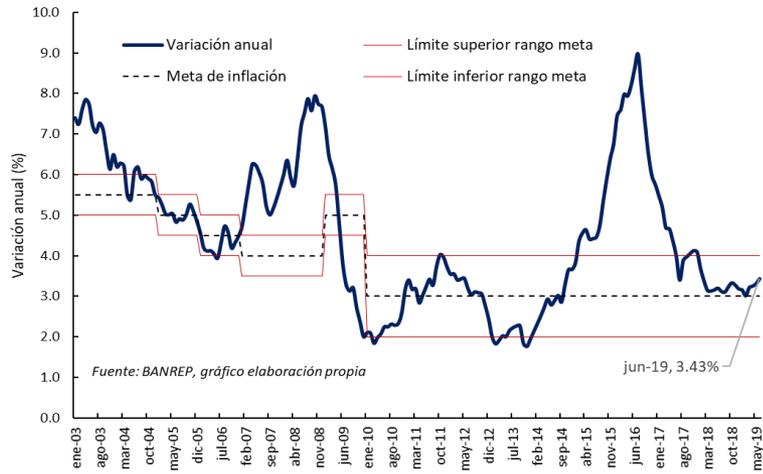
ISE e ISE Potencial - Trimestral (variación anual %)



El ISE de abril de 2019, parece mostrar una mayor desaceleración de la economía colombiana. Ubicándose por debajo del promedio del PIB potencial de los últimos cinco años.

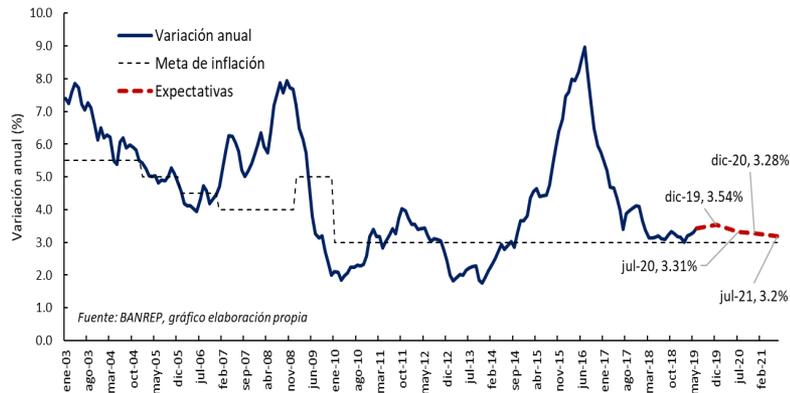


Inflación Mensual (variación anual %)



La inflación anual a junio del 2019 se encuentra dentro del rango meta establecido por el Banco de la República, hecho que explica el mantenimiento de la tasa de intervención estable.

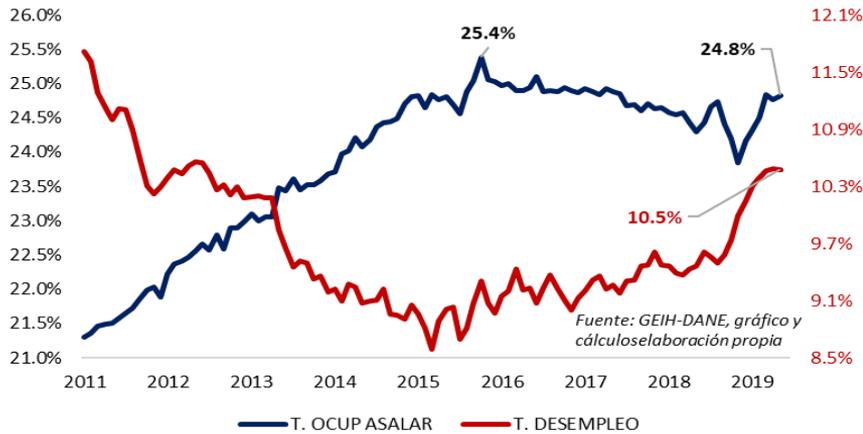
Expectativas de Inflación - 1 y 2 Años



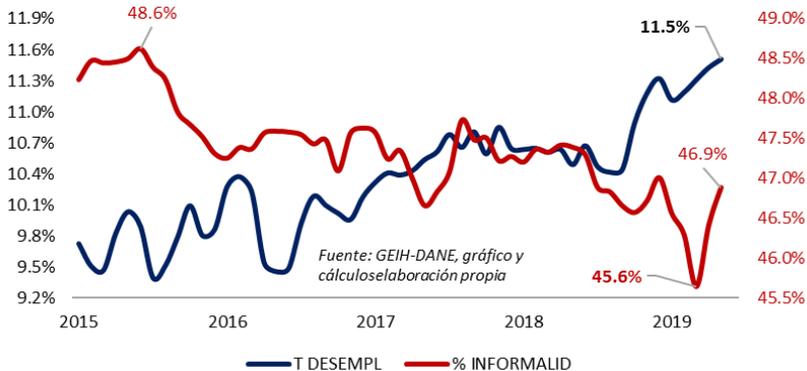
La expectativas de inflación parecen mostrar un leve repunte de la inflación para el 2019. Sin embargo, se espera que la inflación siga anclada a su meta para el año 2020.



COLOMBIA: TASAS DE OCUPACIÓN ASALARIADA Y DE DESEMPLEO (trim móviles; series desestacionalizadas; último dato: marzo-mayo 2019)



13 CIUDADES: T. DESEMPLEO E INFORMALIDAD DEL EMPLEO : DATOS DESESTACIONALIZADOS POR TRIMESTRES MÓVILES (últimos datos: marzo-mayo 2019)

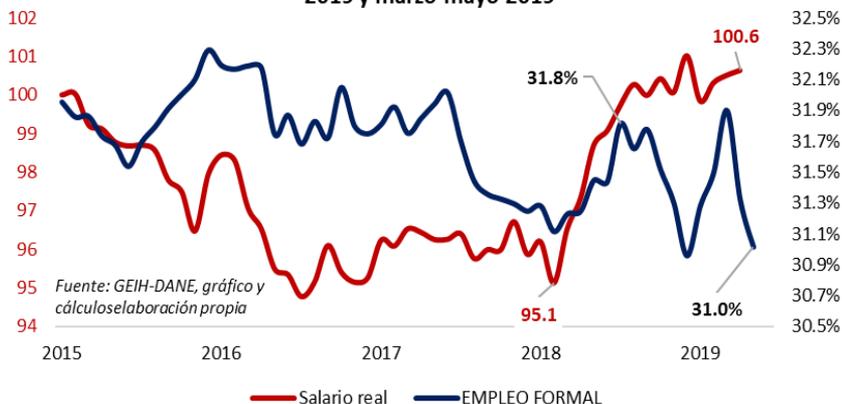


La tasa asalariada de ocupación (porcentaje del empleo asalariado, el de mejor calidad, en la PET Nacional), experimentó grandes fluctuaciones en 2018 y 2019: una grave caída en el cuarto trimestre 2018; una recuperación marcada en el primer trimestre 2019 y una pausa en marzo-mayo). En las cabeceras municipales, la recuperación de 2019 se frenó en marzo-mayo, cuando se produjo una nueva recaída, pero en las zonas rurales se aceleró la expansión hasta mayo. Después de haberse elevado desde fines del año pasado, el desempleo se estabilizó en un alto nivel por la nueva caída de la participación laboral; desestacionalizado alcanzó un valor de 10.5% en enero-marzo 2019 y se mantuvo en esa cifra en marzo-mayo.

Trece ciudades: La informalidad que venía cayendo volvió a elevarse momentáneamente en abril influenciada por Bogotá y Barranquilla. El desempleo se ha disparado desde fines del año pasado.



13 CIUDADES: INDICE SALARIO FORMAL REAL MEDIANO Y EMPLEO FORMAL (% PET) trim móvil; ser desest; últimos datos: enero-marzo 2019 y marzo-mayo 2019



Trece ciudades: el empleo formal (medido frente a la PET) que había caído gravemente en el cuarto trimestre 2018 se recuperó en el primer trimestre 2019, manteniendo altos los salarios formales reales. Pero volvió a caer en marzo-mayo arrastrado por Bogotá y Barranquilla (que explican más del 90% de las pérdidas brutas de empleo formal).

COLOMBIA: PORCENTAJE DEL EMPLEO NO ASALARIADO EN EL TOTAL (trim móviles; series desestacionalizadas; último dato: marzo-mayo 2019)



Paralelamente, el porcentaje que representa en el empleo total nacional el no asalariado se redujo entre 2012 y 2015, después aumentó ligeramente y, en fin, cayó pronunciadamente hasta mayo 2019 (56.2% en marzo-mayo). Esta reducción ha corrido en paralelo con la nueva caída de la participación laboral (hubo un traslado del empleo no asalariado a la inactividad).

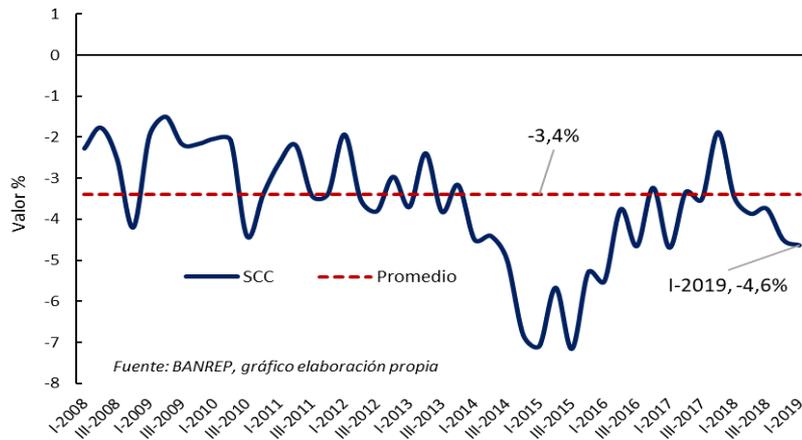


Exportaciones e Importaciones (variación anual %)



Mientras las exportaciones colombianas registraron un incremento del 1,2% en mayo de 2019 (explicado principalmente en las ventas del grupo de Combustibles y productos de la industria extractiva), las compras del país al resto del mundo en dicho mes del presente año crecieron en 6,1%. El mayor dinamismo de las importaciones colombianas frente a sus exportaciones generó un saldo deficitario en la balanza comercial de US\$-817, millones. En lo corrido de 2019 el saldo deficitario de esta balanza ya alcanza los US\$-3.641,1 millones.

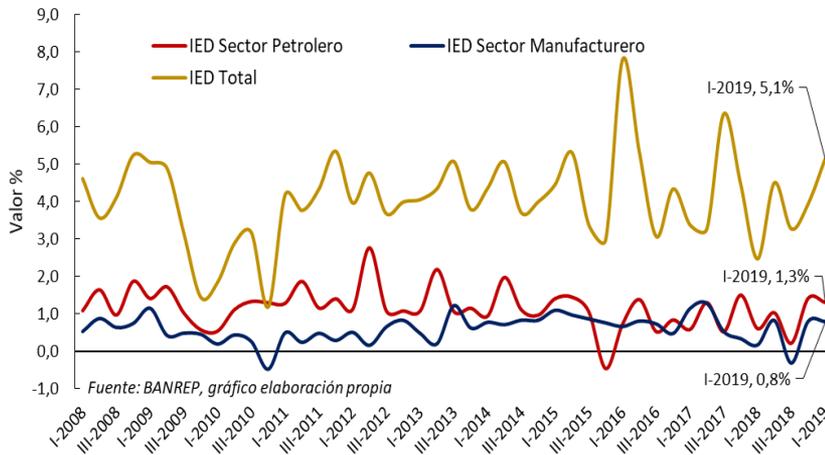
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)



El mayor déficit observado recientemente en la balanza comercial del país a mayo del 2019, permite señalar que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos podría incrementarse, aunque, los demás componentes de dicha cuenta podrían suavizar esta tendencia por disminuciones de la renta factorial provenientes de la menor remisión de utilidades por parte de las empresas con inversión extranjera directa y por los mayores ingresos de las empresas colombianas en el exterior.

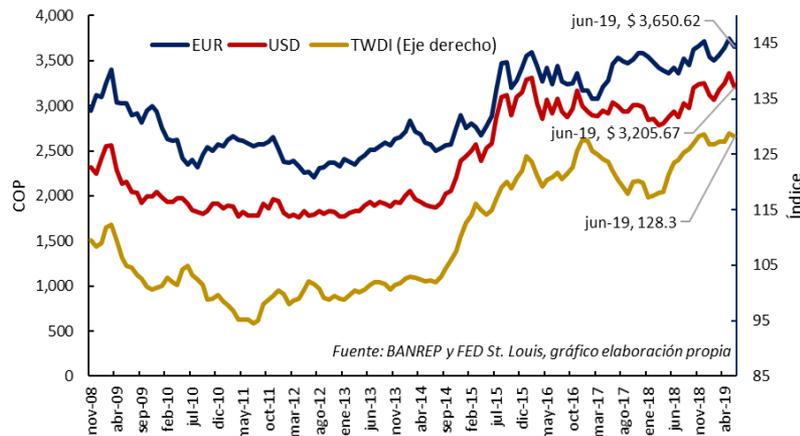


Flujos de Inversión Extranjera Directa (% del PIB)



El flujo de inversión extranjera directa IED se ha incrementado desde niveles del orden del 3,3% del PIB en el año 2018, a niveles del orden del 5% del PIB en el primer trimestre de 2019, aunque siga siendo el sector minero petrolero en mayor receptor de este tipo de recursos externos que empujan la economía colombiana. De esta manera, sigue siendo la IED la principal fuente de financiación del saldo deficitario de la cuenta corriente del país.

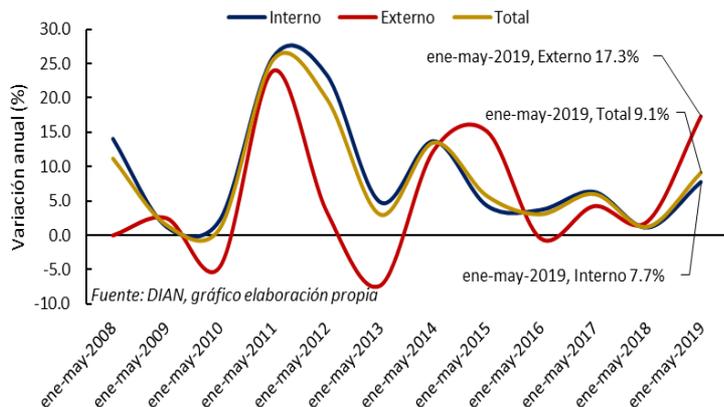
Tasa de Cambio (COP - USD, EUR) e Índice USD Ponderado por Peso Comercial



Por su parte la tasa de cambio ha mantenido una tendencia depreciativa desde febrero hasta junio del presente año, con un leve cambio en dicha tendencia en el último mes mencionado, en el que el valor del dólar se ubicó en \$3,205,7 al final del mes. Nuevamente las tensiones comerciales y geopolíticas entre algunos países, podrían ser los factores a los que se les podría atribuir esta tendencia. Similar comportamiento se viene observando en relación entre el peso y el euro.

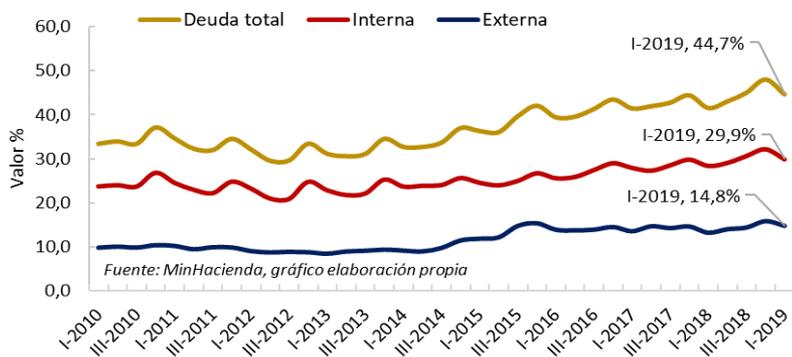


Recaudo del Gobierno Nacional por Tipo de Impuesto - Año Corrido a Abril (Variación anual %)



El incremento en el recaudo tributario se encuentra jalonado por la actividad externa. Este hecho es resultado de las mayores tasas de crecimiento de la actividad importadora.

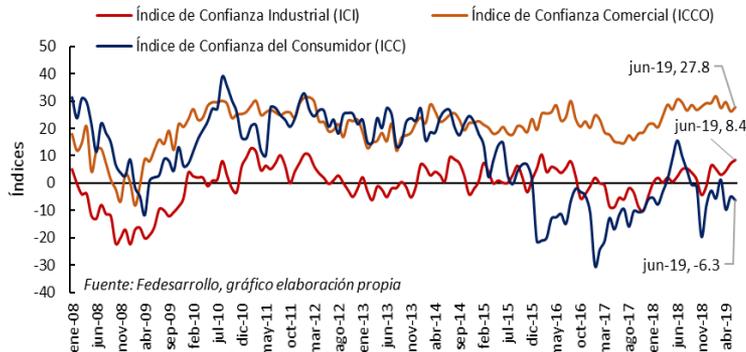
Saldo de la Deuda Neta del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



La deuda neta del gobierno se ubica en 44.7% del PIB, hecho que muestra un quiebre en la evolución del endeudamiento del Gobierno.

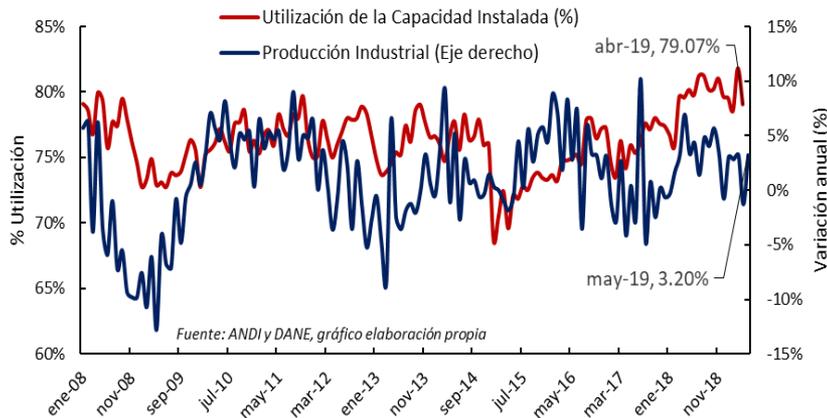


Índices de Confianza Industrial, Confianza Comercial y Confianza del Consumidor



El índice de confianza del consumidor parece retroceder nuevamente. Sin embargo, el índice de confianza industrial parece mostrar elementos positivos de las expectativas empresariales.

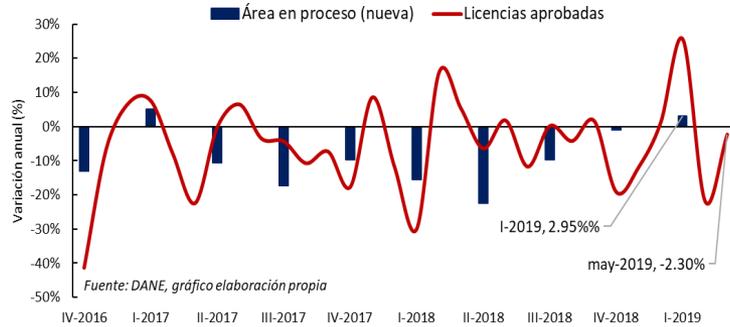
Utilización de la Capacidad Instalada (%) y Producción Industrial (variación anual %)



El último registro de la producción industrial muestra un crecimiento del 3.2%, que está alineado con la evolución positiva de la confianzas empresarial.



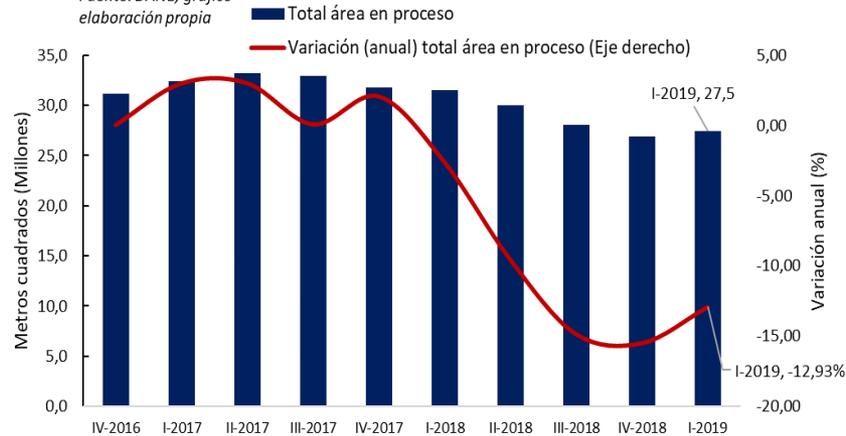
Área Censada en Proceso Nueva (Trimestral) y Licencias Aprobadas de Construcción (Mensual) - Variación anual %



Las licencias aprobadas repuntan de nuevo.

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

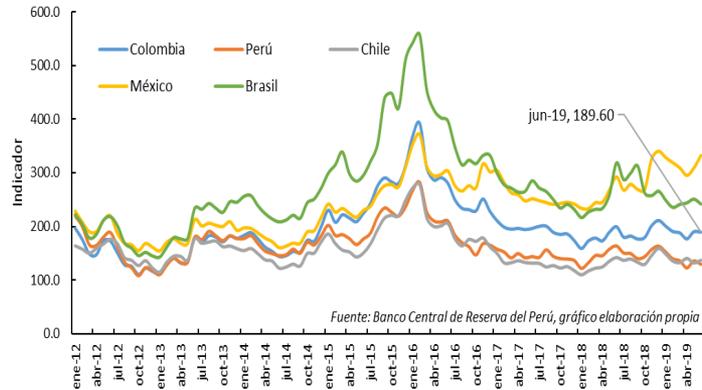
Fuente: DANE, gráfico elaboración propia



Y el área censada mostró al final del trimestre una pequeña recuperación.

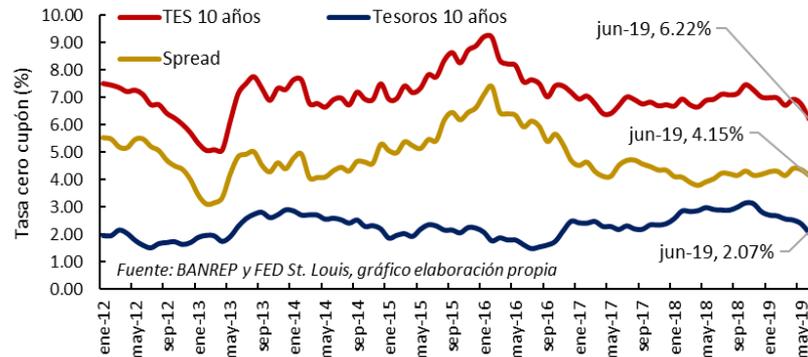


Indicadores de Riesgo para Países Emergentes (EMBIG) - Colombia y Algunas Economías LATAM



Se mantiene estable la percepción de riesgo sobre la economía colombiana

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



Y la tasa de los bonos se reduce levemente.

Julio 2019

La economía en un vistazo

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

