

Mayo 2019

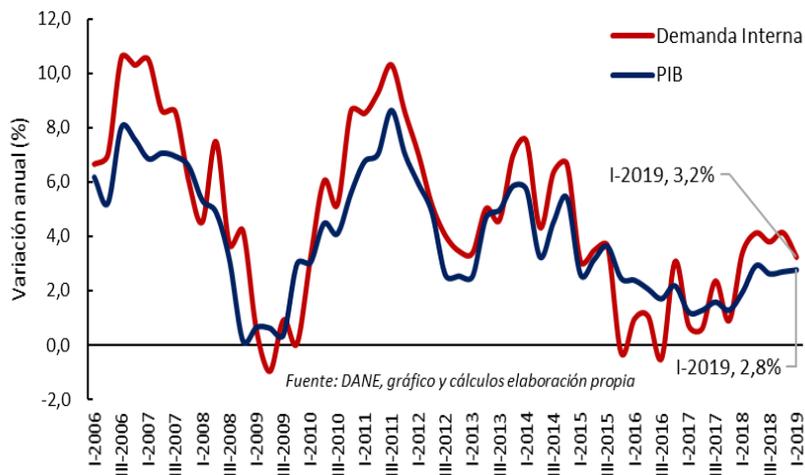
La economía en un vistazo

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



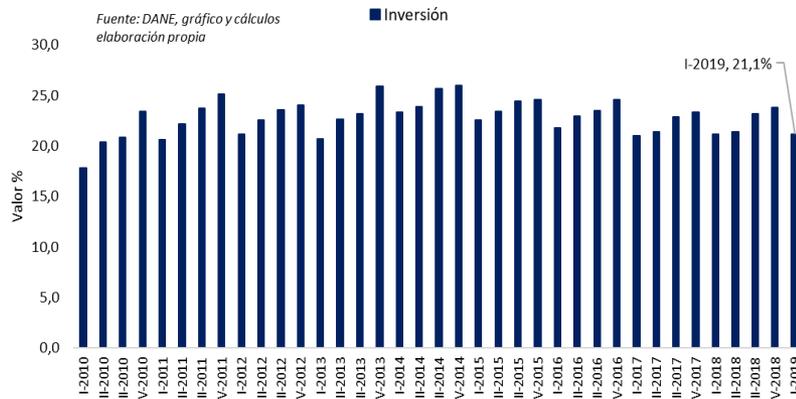


PIB y Demanda Interna - Trimestral (Variación anual %)



El crecimiento del PIB en el primer trimestre estuvo levemente por debajo de las expectativas de la mayoría de los analistas: 2.8%. Ello fue resultado de un dinamismo moderado de la demanda interna, que creció el 3.2%, parcialmente compensado por un gran incremento de las importaciones, que crecieron el 13.7%.

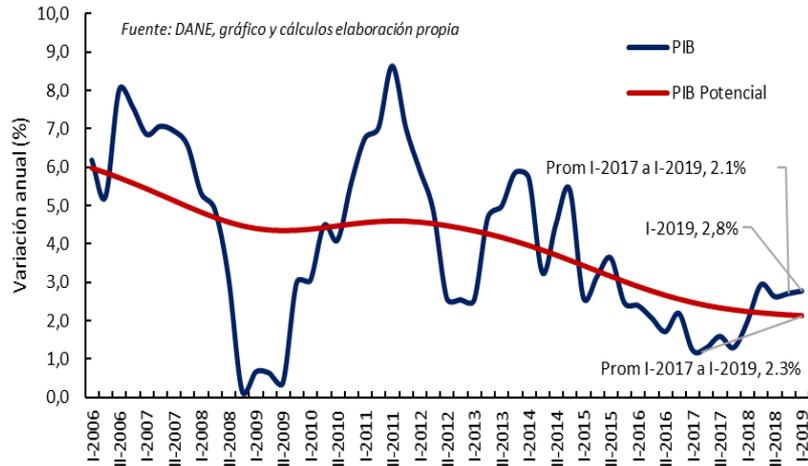
Inversión como % del PIB - Precios Constantes (Trimestral)



Afectado principalmente por el mal desempeño de la construcción, que cayó 5% en el trimestre, el coeficiente de inversión estuvo en 21.1%, al mismo nivel de 2018-I.



PIB y PIB Potencial - Trimestral (variación anual %)



Los cambios estructurales de la economía colombiana siguen afectando su tendencia de largo plazo. Sin embargo, parecería que la economía se está acelerando, aunque existen los temores del entorno internacional.

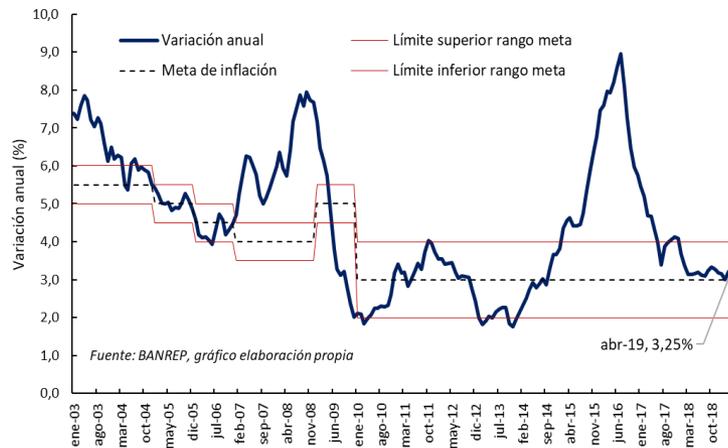
ISE e ISE Potencial - Trimestral (variación anual %)



El ISE confirma que la economía colombiana muestra un mejor desempeño comparado con lo acontecido en el año 2017 en el mismo periodo con respecto a su nivel potencial.



Inflación Mensual (variación anual %)



En abril el aumento porcentual del IPC fue ligeramente superior al de marzo. Aún así, la tasa anual de inflación (abril-abril) se mantiene muy cercana al punto medio del rango meta.

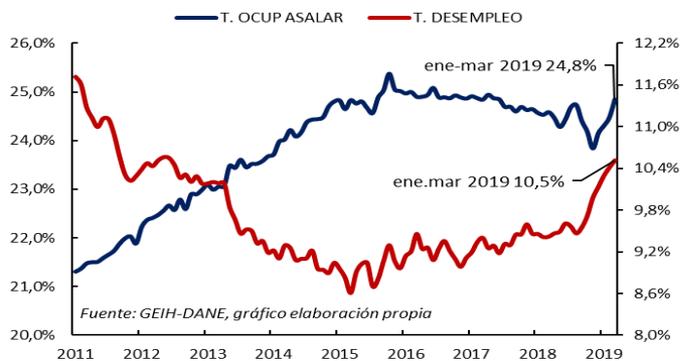
Expectativas de Inflación - 1 y 2 Años



No es de extrañar, entonces, que las expectativas de inflación continúen ancladas al punto medio de la meta de inflación.

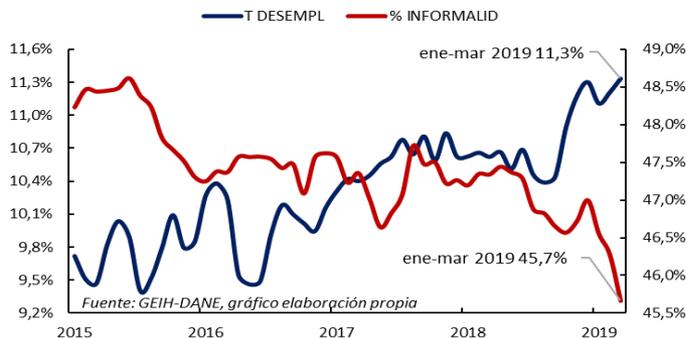


**Tasas de Ocupación Asalariada y de Desempleo (trim
móviles; series desestacionalizadas)**



La tasa asalariada de ocupación (porcentaje del empleo asalariado en la PET nacional), que había caído fuertemente en el cuarto trimestre 2018 se recuperó en el primer trimestre del año en curso. Paralelamente la tasa nacional de desempleo ha dado un salto hacia arriba desde fines del año pasado (10.5% en enero-marzo 2019) debido al alza de la participación laboral.

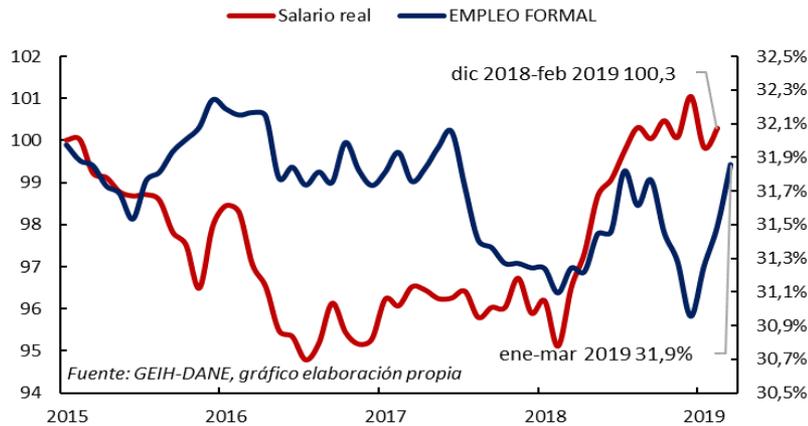
**Tasas de Desempleo e Informalidad del Empleo - 13 Ciudades
(trim móviles; series desestacionalizadas)**



Trece ciudades: La informalidad sigue cayendo este año. El desempleo se ha disparado desde fines del año pasado a causa del alza en la participación laboral.



Índice Salario Formal Mediano y Empleo Formal (% PET) - 13 Ciudades (trim móvil; series desestacionalizadas)



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, elevando los salarios formales reales.

% del Empleo noAsalariado en el Total (trim móviles; series desestacionalizadas)



El porcentaje que representa en el empleo total nacional el no asalariado, se redujo sustancialmente en el primer trimestre 2019 gracias al alza de la tasa asalariada de ocupación.

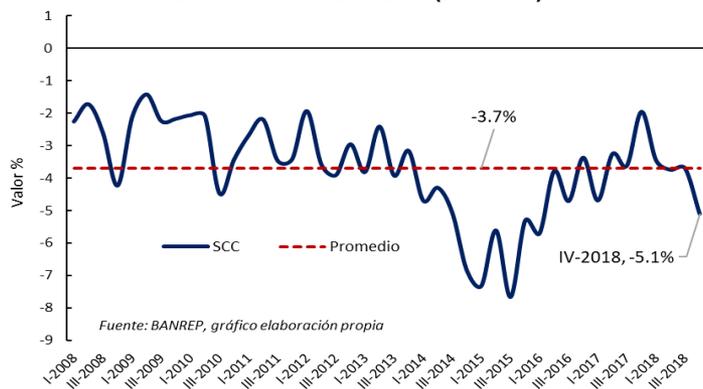


Exportaciones e Importaciones (variación anual %)



Mientras las exportaciones colombianas registraron un leve retroceso en marzo de 2019 en relación con lo ocurrido en la materia doce meses atrás (-0.8%), las compras del país al resto del mundo en dicho mes del presente año, se incrementaron en 10,1%, comportamiento atribuible, en el primero de los casos, al descenso en las ventas de manufacturas (-9,1%) y, en el segundo, al incremento en las comprar de las mismas al resto del mundo en 11,3%. De esta manera el déficit en la balanza comercial colombiana como proporción del PIB creció, tanto en el mes de marzo de 2019 (-0,52%), como el primer trimestre del mismo (-0,48%).

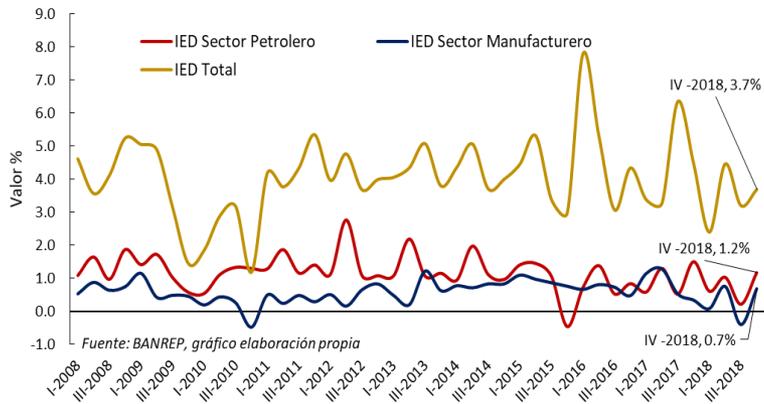
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)



Así las cosas, si al déficit registrado en la balanza comercial en marzo, se le agregan los resultados de los ingresos primarios o remuneración neta de los factores productivos del exterior, que también son deficitarios para el país, dadas las mayores transferencias de utilidades a las empresas con capital externo que tienen su asiento en el territorio nacional (utilidades provenientes de las mayores exportaciones de petróleo y de carbón), y los mayores egresos por el incremento en los pagos de intereses de la deuda externa, el resultado no puede ser otro que el crecimiento del saldo deficitario de la cuenta corriente, tal como se aprecia en el gráfico.

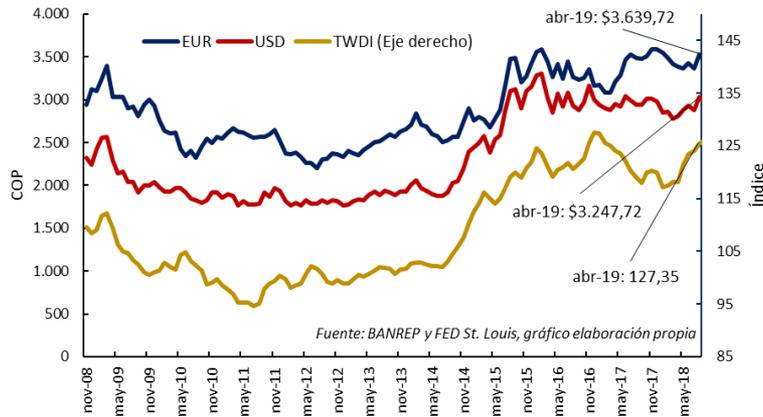


Flujos de Inversión Extranjera Directa (% del PIB)



Como sería de esperarse, el incremento del déficit corriente ha tenido su contraparte en las mayores necesidades de financiamiento externo, el que, si bien se ha podido ver restringido por las tensiones comerciales que vive el mundo, ha seguido llegando al país, con el aliciente de que su mayor proporción se registra en términos de inversión extranjera directa, pues por el lado del financiamiento de cartera, se espera un menor ritmo en la compra de TES por parte de los fondos extranjeros de inversión.

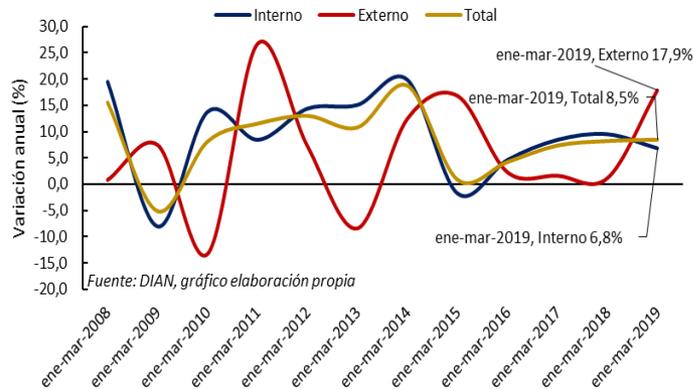
Tasa de Cambio (COP - USD, EUR) e Índice USD Ponderado por Peso Comercial



La dinámica del precio del petróleo en los últimos dos meses, llevaría a deducir una tendencia apreciativa del peso colombiano frente a otras monedas, sin embargo el gráfico permite observar lo contrario, es decir una depreciación del peso frente al dólar y al euro, hecho que se puede soportar en el nerviosismo de los capitales internacionales frente al desenlace de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y otros países, especialmente China, nerviosismo que se ha traducido en menores flujos de capitales hacia economías emergentes como la colombiana.

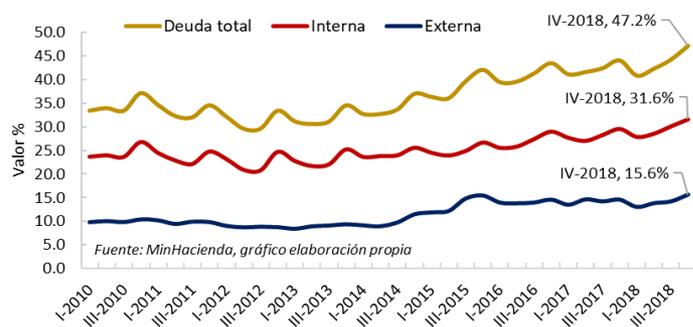


Recaudo del Gobierno Nacional por Tipo de Impuesto - Año Corrido a Marzo (Variación anual %)



De acuerdo con lo acontecido en materia de recaudo en el primer trimestre del año, se esperaría que las cuentas fiscales de la economía colombiana no tendrán grandes problemas.

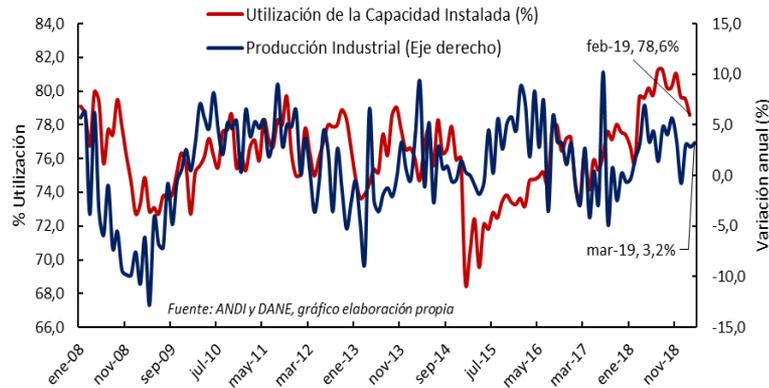
Saldo de la Deuda Neta del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Sin embargo, sigue preocupando los incrementos en la deuda colombiana, afectados en gran medida por el desempeño de la tasa de cambio.

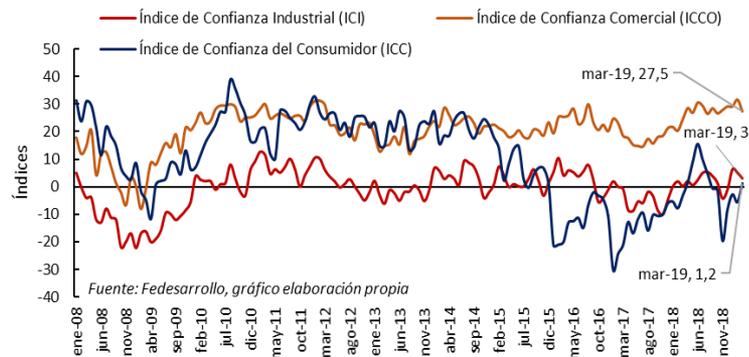


Utilización de la Capacidad Instalada (%) y Producción Industrial (variación anual %)



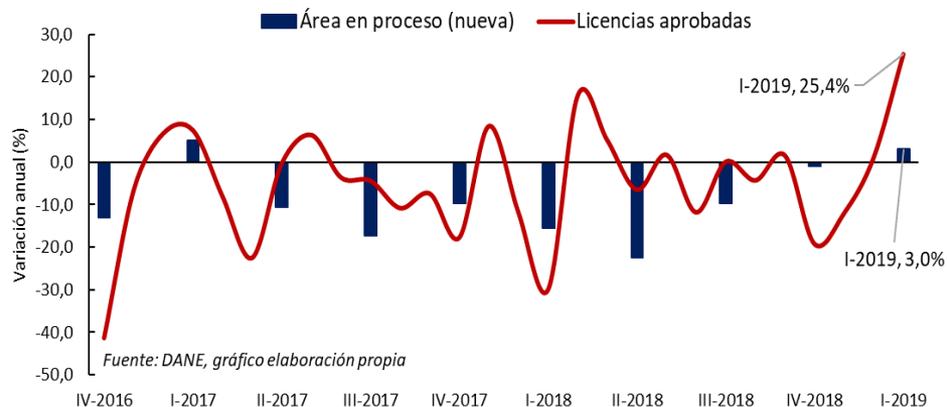
La industria en marzo al 3.2%, con niveles de utilización de capacidad ligeramente decreciente: 78.6% en febrero de 2019.

Índices de Confianza Industrial, Confianza Comercial y Confianza del Consumidor



El índice de confianza del consumidor está en terreno positivo, lo mismo que los índices de confianza industrial y comercial.

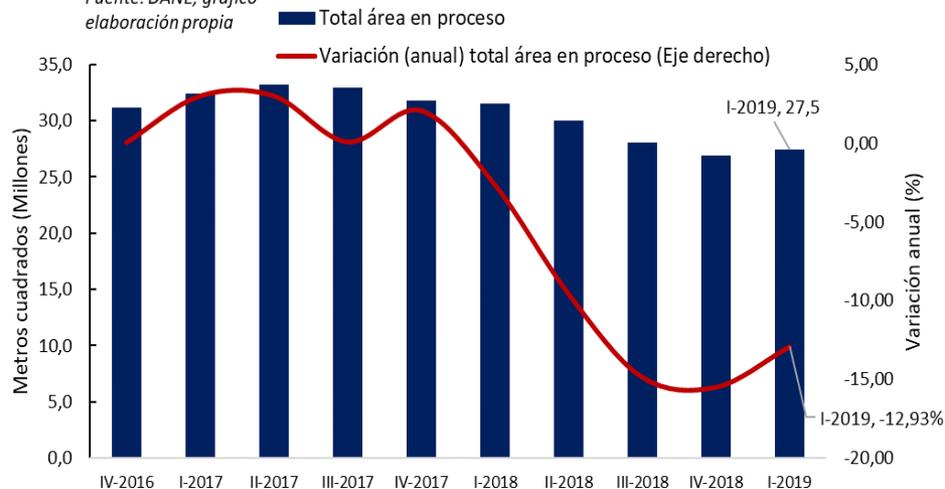
Área Censada en Proceso Nueva (Trimestral) y Licencias Aprobadas de Construcción (Mensual) - Variación anual %



Aunque la construcción tuvo un registro negativo importante en el PIB trimestral, parecen avizorarse mejores tiempos: el área aprobada en nuevas licencias creció de manera importante en el trimestre: 25.4%, y el área nueva en proceso mostró un registro positivo por primera vez en dos años.

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

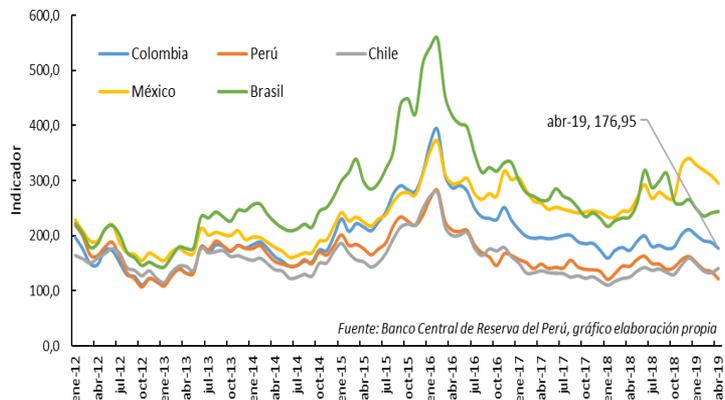
Fuente: DANE, gráfico elaboración propia



Pero el área total en proceso sigue estando muy por debajo del período correspondiente al año anterior.

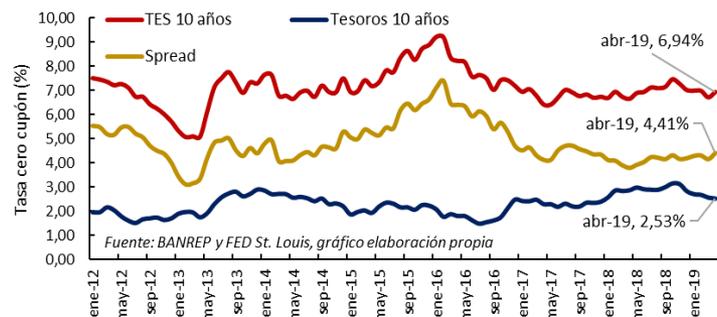


Indicadores de Riesgo para Países Emergentes (EMBIG) - Colombia y Algunas Economías LATAM



El indicador de riesgo EMBIG colombiano se redujo en abril y continúa dentro de los rangos de nuestra "nueva normalidad", alejada, ya desde hace casi 4 años, de la de Perú y Chile.

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



Otro indicador de riesgo colombiano (el spread de los títulos de deuda) mostró un (pequeño) aumento en abril.

Mayo 2019

La economía en un vistazo



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

