

Julio 2019

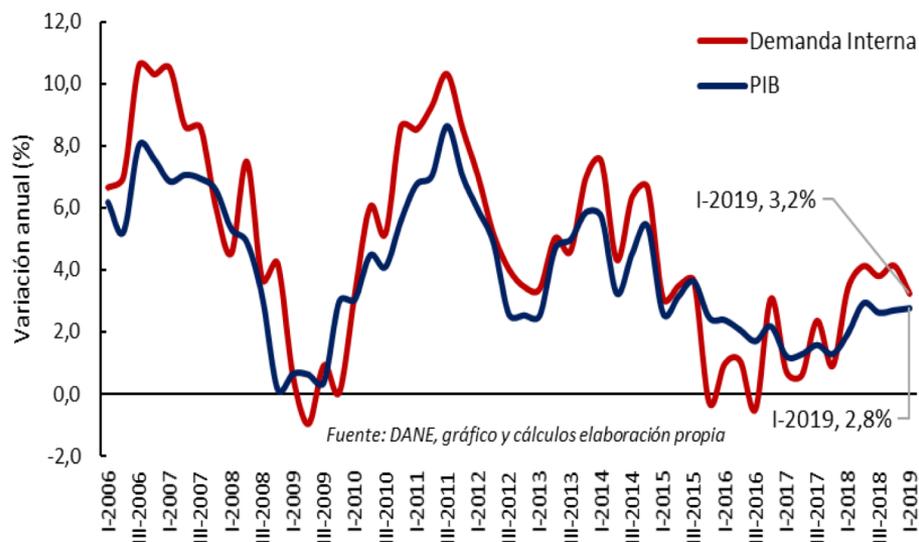
# La economía en un vistazo



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

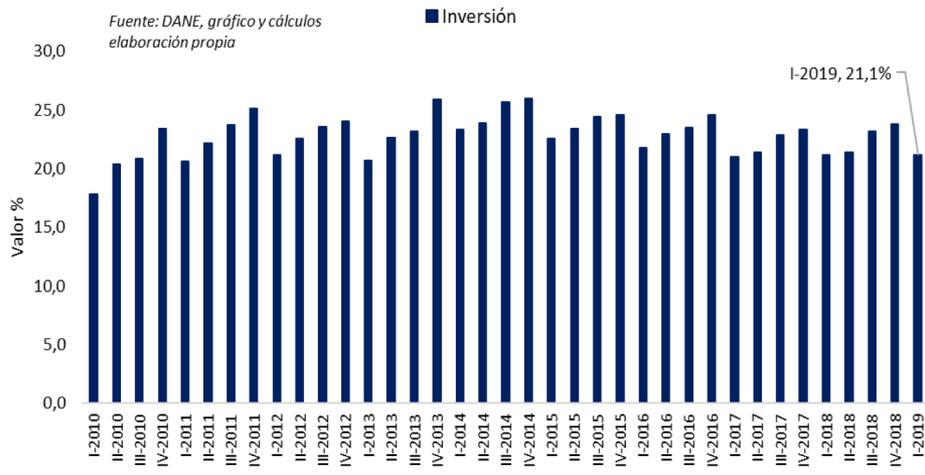


## PIB y Demanda Interna - Trimestral (Variación anual %)



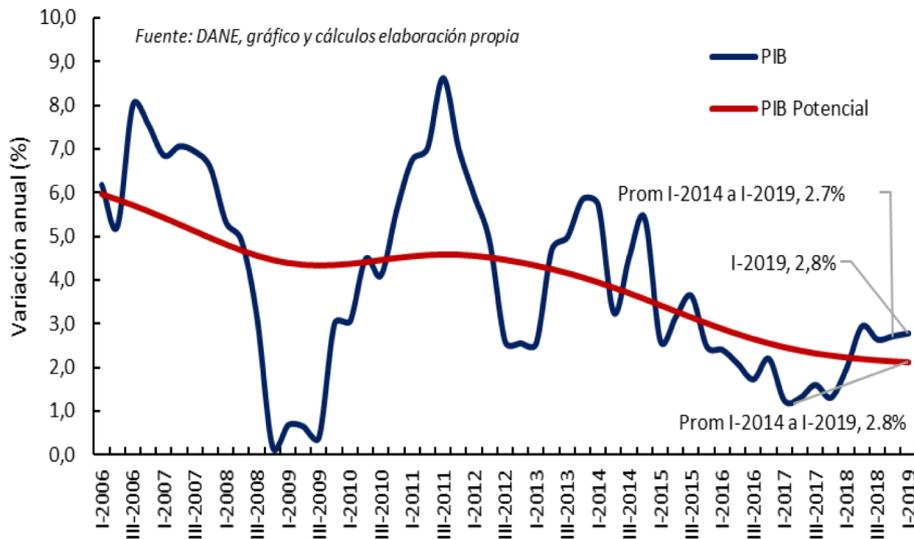
El crecimiento del PIB en el primer trimestre estuvo por debajo de las previsiones de la mayor parte de los analistas. A destacar: desde el punto de vista de la oferta, la caída del 5% en el PIB de la construcción; y desde el punto de vista de la demanda, el aumento de las importaciones, que crecieron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

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



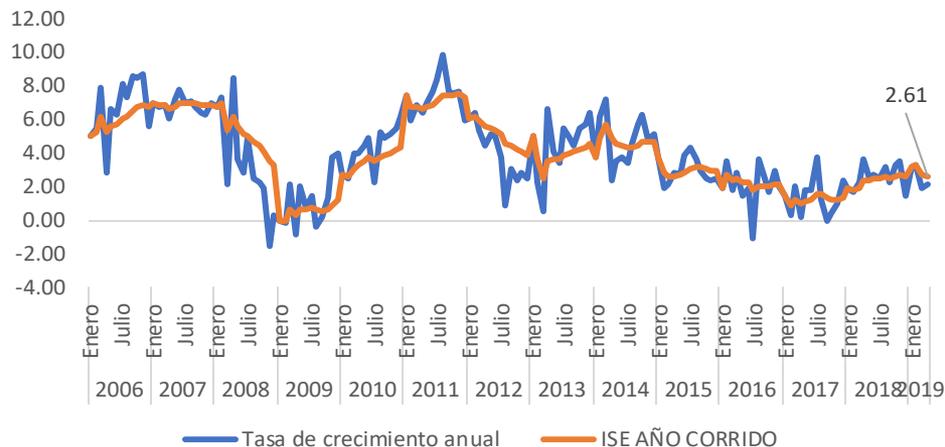
La tasa de inversión fue 21.1%, afectada negativamente por la caída en la construcción de vivienda (-10.9%), y positivamente por la inversión en maquinaria y equipo, que creció 17.4%, probablemente impulsada por la ley de financiamiento.

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



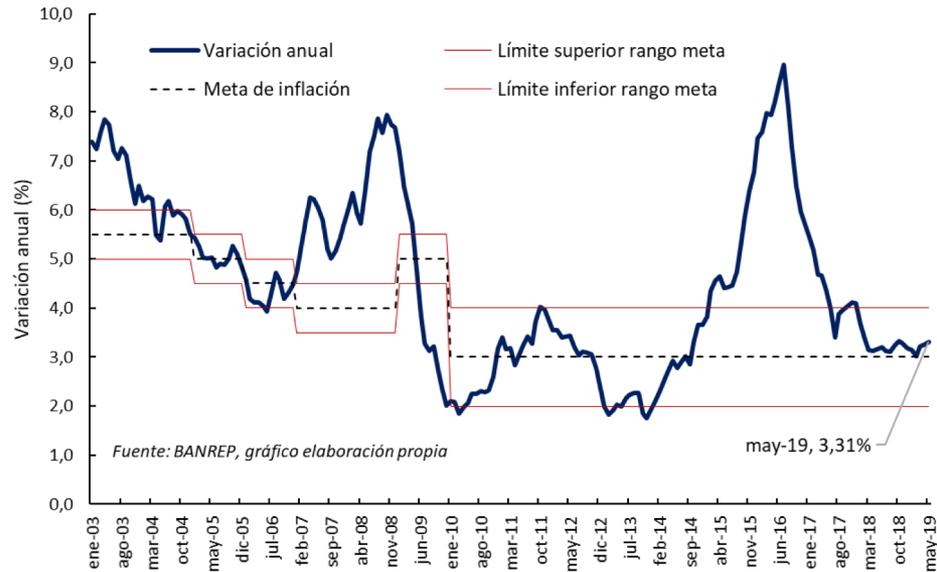
El PIB potencial mantiene niveles bajos de crecimiento: 2.8% en el promedio de los últimos cinco años. Sin duda, le problema más acuciante del país en el momento actual.

## ISE. Variación anual y año corrido



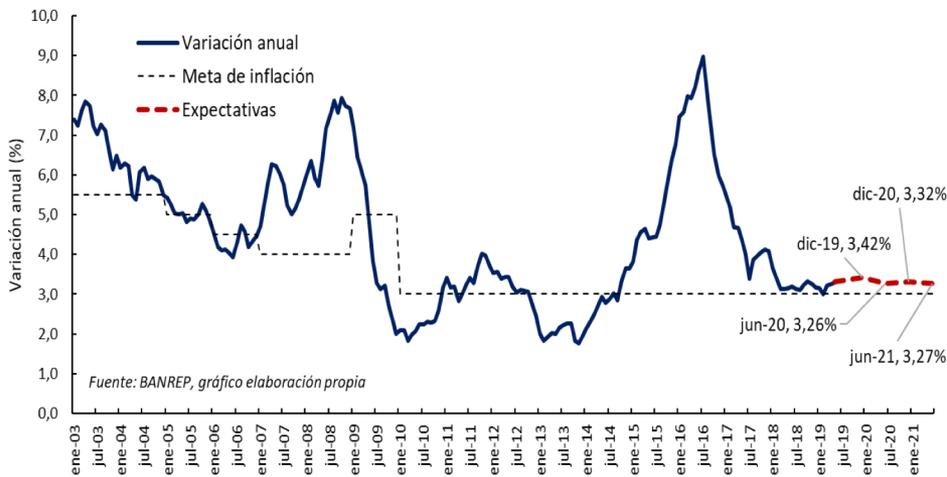
El Indicador de seguimiento a la economía (ISE) no anuncia grandes cambios: variación acumulada a abril: 2.61%

## Inflación Mensual (variación anual %)



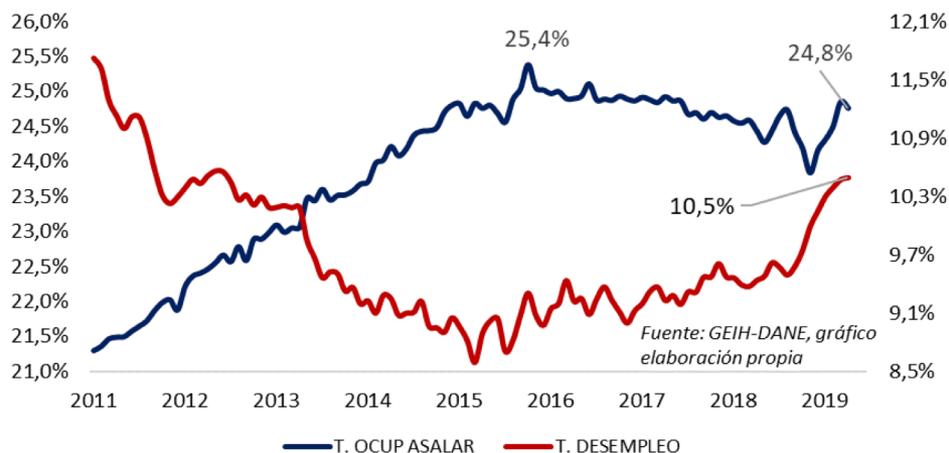
La inflación se mantiene en el rango meta del Banco central, aunque con un pequeño repunte en mayo, al 3.31%,

## Expectativas de Inflación - 1 y 2 Años



Las expectativas de inflación se mantienen en línea con la inflación observada: 3.27%, en el horizonte de 2 años.

**COLOMBIA: TASAS DE OCUPACIÓN ASALARIADA Y DE DESEMPLEO (trim móviles; series desestacionalizadas; último dato: febrero-abril 2019)**



La tasa asalariada de ocupación (porcentaje del empleo asalariado, el de mejor calidad, en la PET Nacional), se había elevado hasta fines de 2015; se estabilizó hasta mediados de 2017 y después, ha experimentado grandes fluctuaciones: una grave caída en el cuarto trimestre 2018 y una recuperación marcada en lo corrido del 2019 (con una ligera pausa en febrero-abril). En las cabeceras municipales, la recuperación de 2019 mostró una pausa mayor en febrero-abril (originada en Bogotá) pero se prosiguió en las zonas rurales. Esta evolución ha corrido en paralelo con el alza del desempleo (hubo un traslado del empleo no asalariado al desempleo).

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

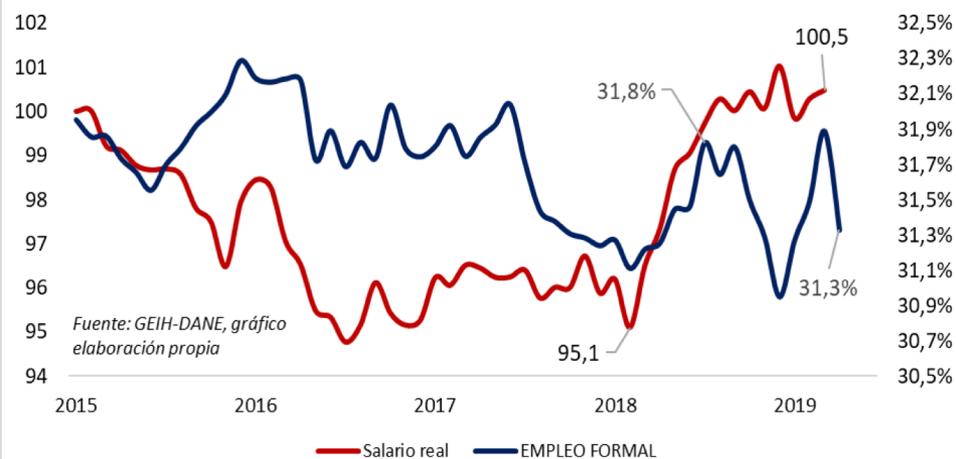


Trece ciudades: La informalidad que venía cayendo volvió a elevarse momentáneamente en abril influenciada por Bogotá. El desempleo se ha disparado desde fines del año pasado.

### 13 CIUDADES: INDICE SALARIO FORMAL REAL MEDIANO Y

EMPLEO FORMAL (% PET) trim móvil; ser desest; últimos

datos: enero-marzo 2019 y febrero-abril 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, elevando los salarios formales reales. Pero volvió a caer en abril arrastrado por Bogotá (que explica el 90% de las pérdidas brutas de empleo formal)

### COLOMBIA: PORCENTAJE DEL EMPLEO NO ASALARIADO EN EL

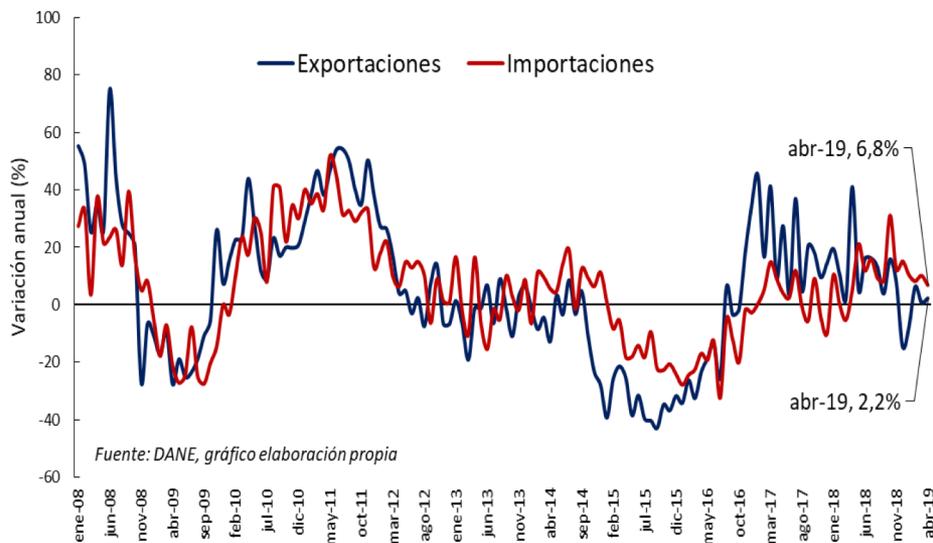
TOTAL (trim móviles; series desestacionalizadas; último dato:

febrero-abril 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 abril 2019 (56.4% en febrero-abril) ante el alza del empleo asalariado. Esta reducción ha corrido en paralelo con la de la tasa de participación y con el alza del desempleo (hubo un traslado del empleo no asalariado al desempleo).

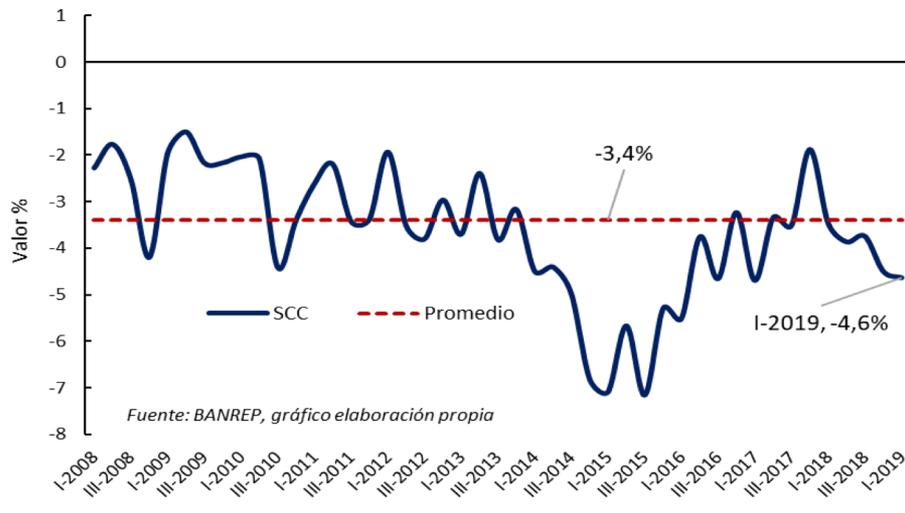
## Exportaciones e Importaciones (variación anual %)



Se mantiene el bajo dinamismo de las exportaciones, especialmente de las no tradicionales.

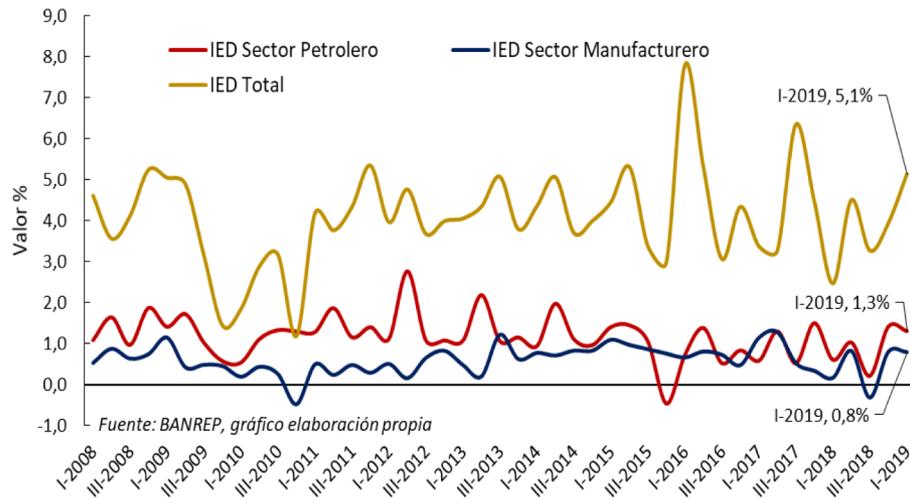
Las importaciones, en cambio, crecen a una tasa del 6.8%, jalonadas por la compra de bienes de capital en el exterior.

## Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)



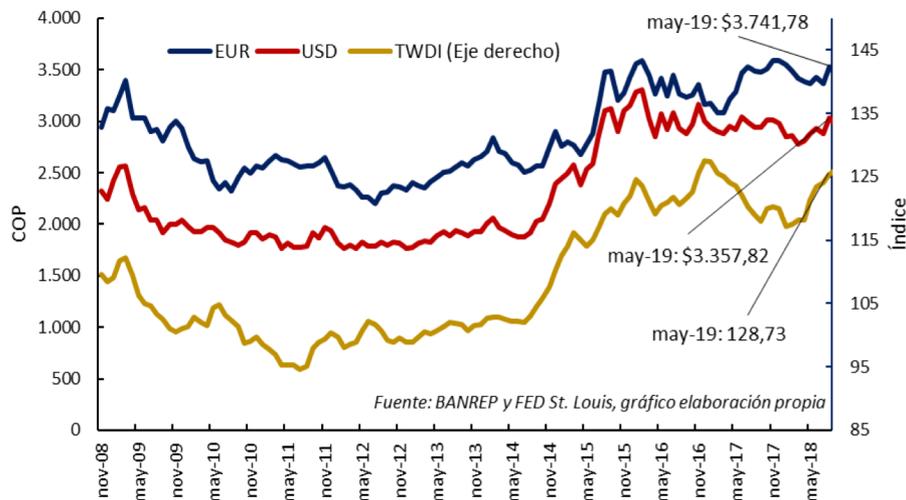
El déficit en cuenta corriente sigue elevándose. Aunque no parece complejo por el tema de financiación (de hecho, en el primer trimestre de 2019 el Banco acumuló reservas por 2.351 millones de dólares), sí representa mayor vulnerabilidad ante situaciones externas complejas, como las que se pueden generar en la guerra comercial de China y Estados Unidos.

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



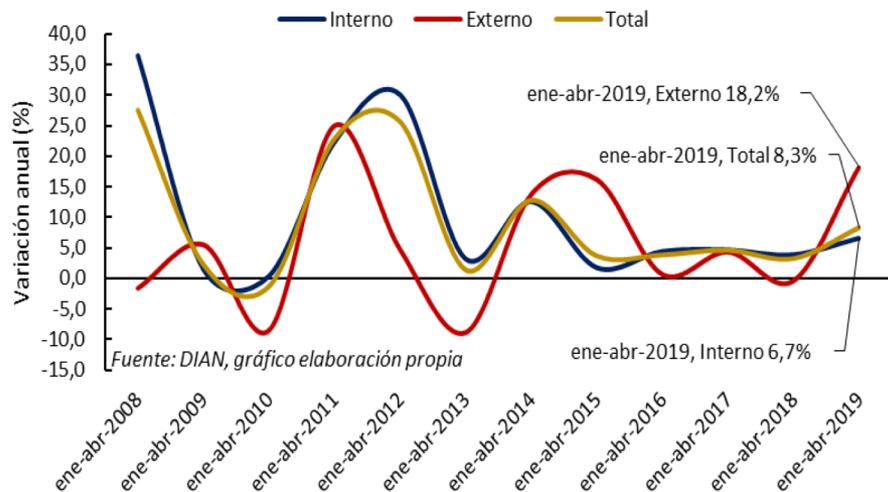
El flujo de inversión extranjera directa se mantiene en niveles del orden del 5% del PIB.

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



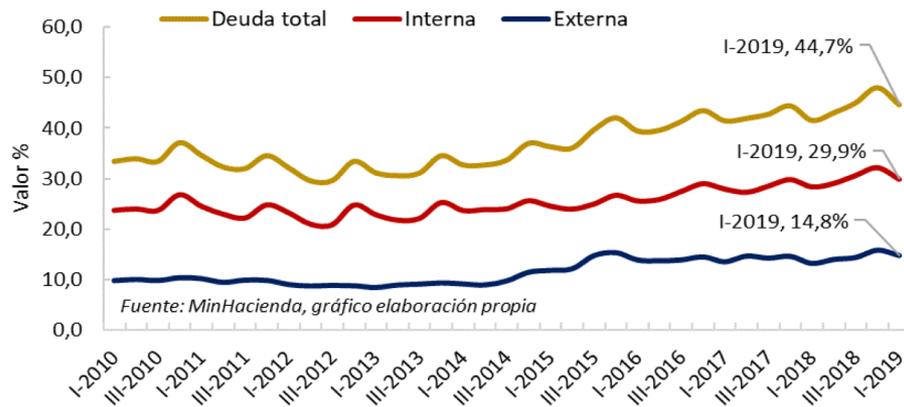
El déficit comercial y la activa gestión de acumulación de reservas del Banco Central, generaron una depreciación importante de la tasa de cambio, que llegó a \$3.377.16 a finales del mes de mayo, para revaluarse levemente desde entonces, una vez anunciada la suspensión del programa de compra de divisas.

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



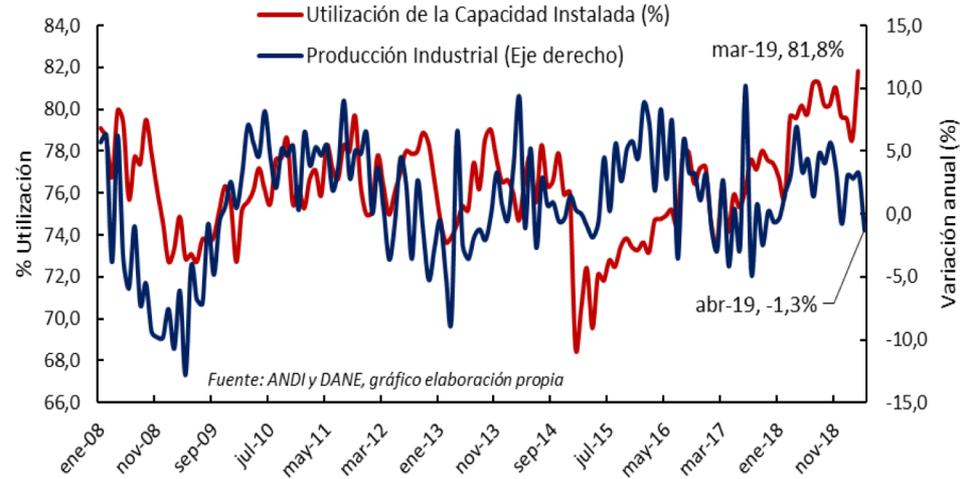
Los recaudos tributarios del GNC se han incrementado 8.3% hasta abril de 2019.

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



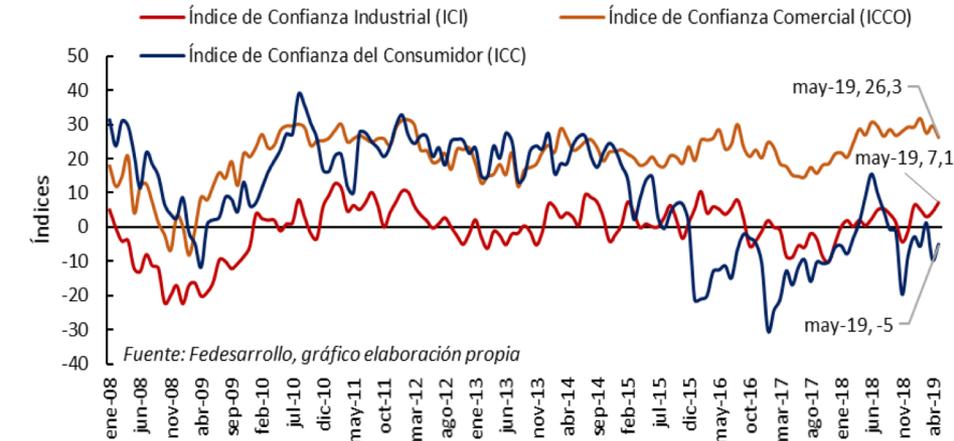
Y la deuda neta del gobierno se ubica en 44.7% del PIB.

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



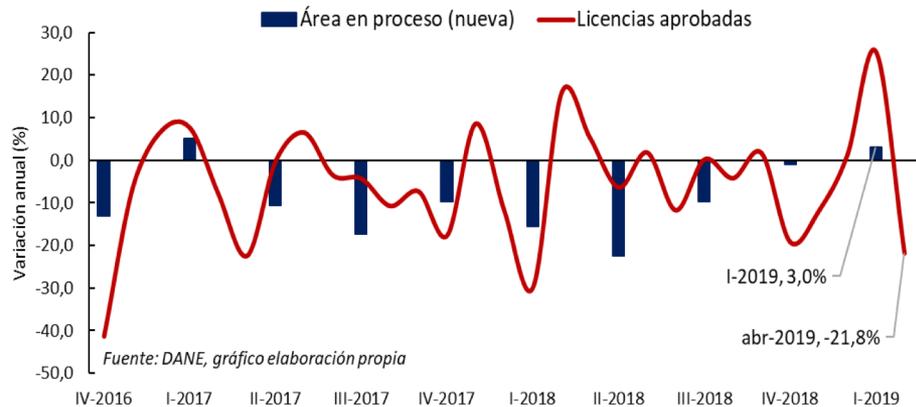
El uso de capacidad instalada he llegado a 81.8% en marzo de 2019. Pero en abril, la industria mostró un crecimiento negativo del 1.3%.

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



La confianza de industriales y comerciantes sigue en terreno positivo, pero la confianza del consumidor se mantiene en terreno negativo en abril y mayo, tras un dato positivo en marzo.

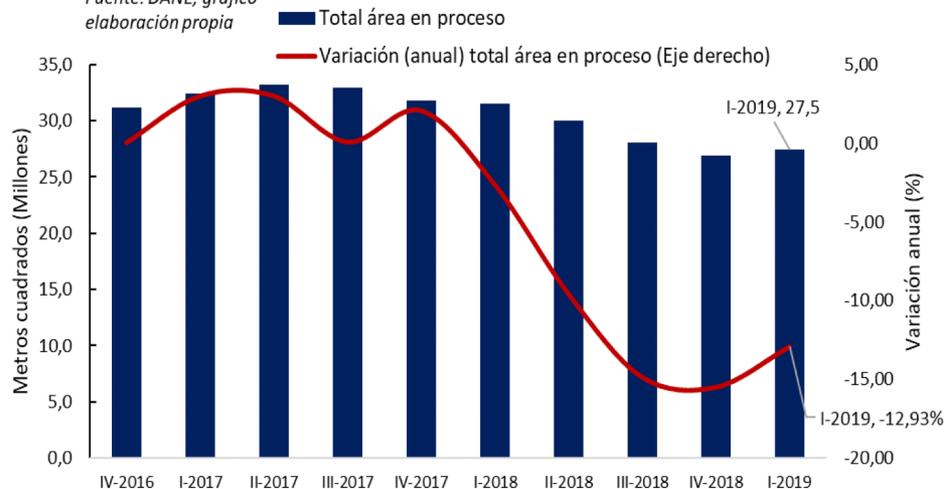
### Área Censada en Proceso Nueva (Trimestral) y Licencias Aprobadas de Construcción (Mensual) - Variación anual %



Las licencias aprobadas decrecieron en abril, indicando que está lejos la recuperación de la actividad constructora en el país.

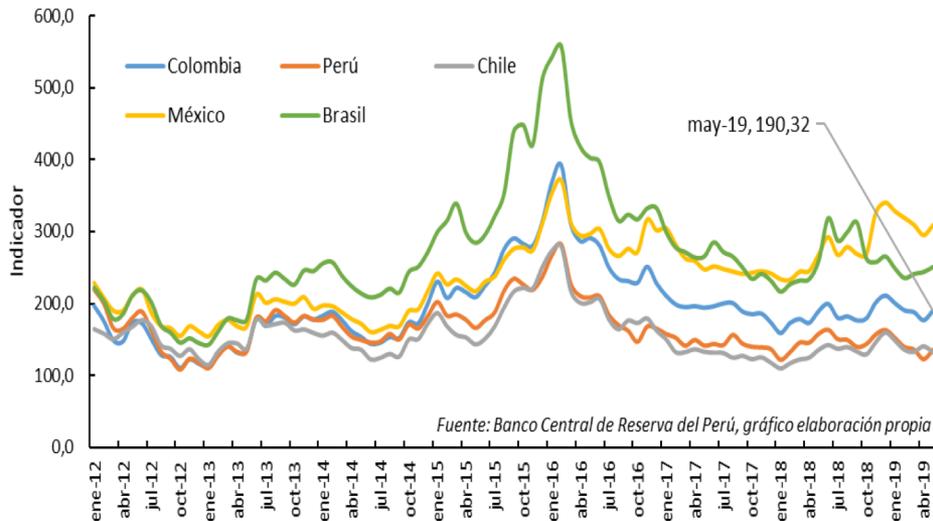
### Áreas Censadas por Estado de Obra - Total 12 Áreas Urbanas, Tres Metropolitanas y Cundinamarca

Fuente: DANE, gráfico elaboración propia



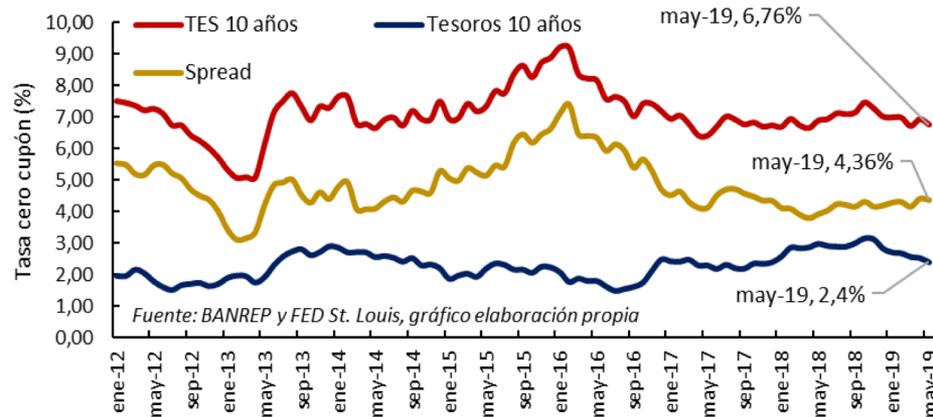
No obstante, el área censada mostró al final del trimestre una pequeña recuperación.

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



El spread de la deuda no presente variaciones fundamentales.

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



Y la rentabilidad de los TES tiende a decrecer levemente.

Julio 2019

# La economía en un vistazo



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

