

Marzo 2020

La economía en un vistazo.



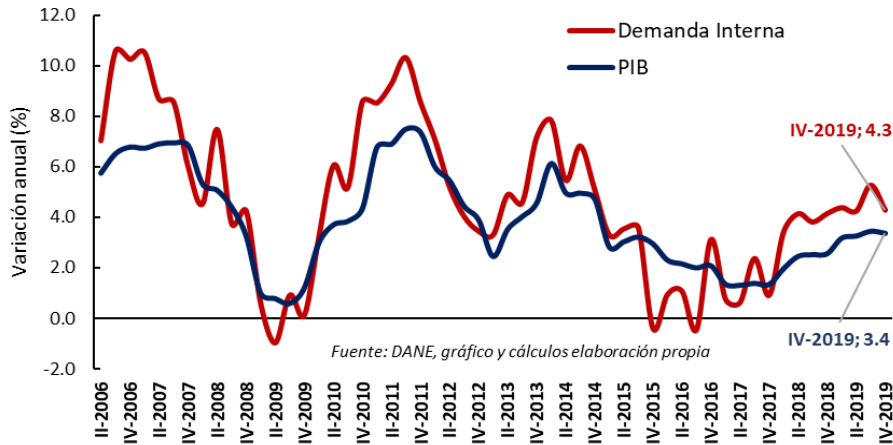
Escuela de Economía y Finanzas

Centro de Investigaciones Económicas y Financieras (Cief)

Grupo de Coyuntura Económica



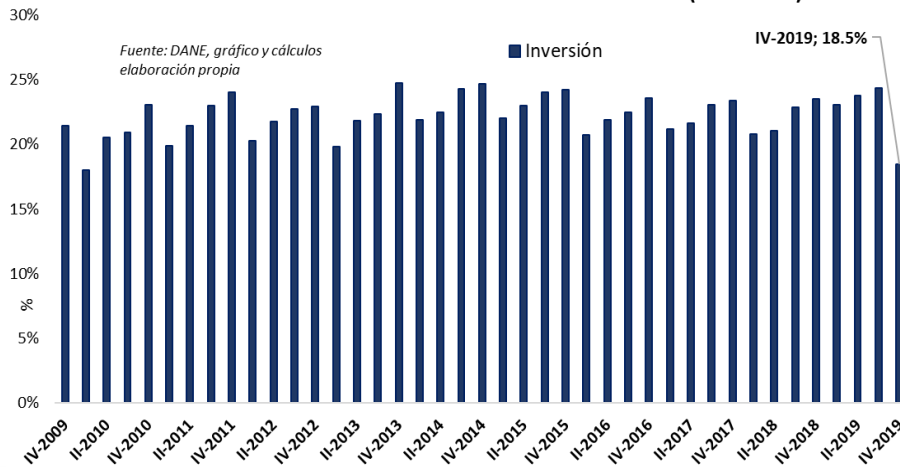
PIB y Demanda Interna - Trimestral (Variación anual %)



El PIB mantuvo su tendencia creciente en el cuarto trimestre de 2019, permitiendo un crecimiento del 3.3% en el año. Un registro aceptable, en medio de un panorama global poco dinámico y confuso.

El crecimiento estuvo jalonado por la demanda interna, que creció el 4.5% durante 2019, una buena noticia, dadas las tensiones en los mercados mundiales asociadas a la difusión del COVID19, y a su impacto sobre las cadenas globales de valor.

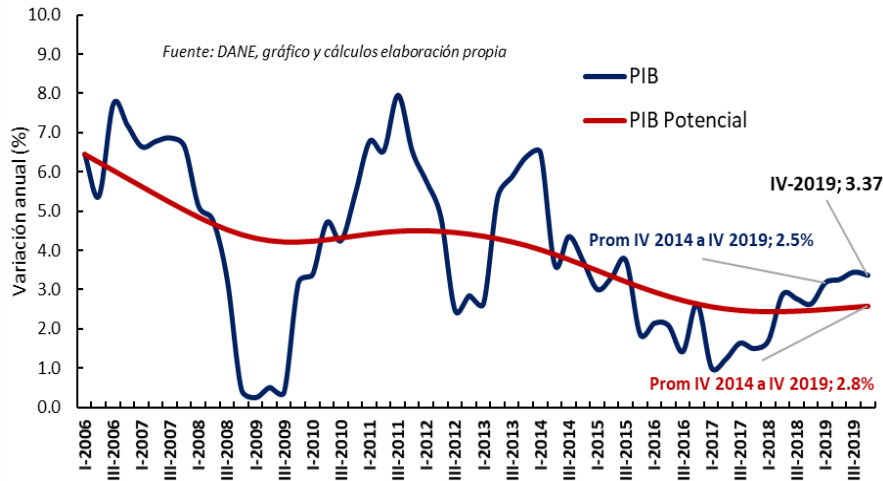
Inversión como % del PIB - Precios Constantes (Trimestral)



La inversión se desaceleró levemente en el cuarto trimestre, debido al débil desempeño de la inversión en vivienda, que cayó 7.7%. La inversión en maquinaria y equipo creció el 8.4%, cerrando así el año con un registro destacado del 14.3%, explicable por los estímulos de ley de financiamiento.



PIB y PIB Potencial - Trimestral (variación anual %)



La senda del nivel potencial del PIB parece empezar a estabilizarse y empieza a ubicarse cerca a niveles pasados. Sin embargo, si los hechos del entorno internacional acerca del COVID19 continúan y se extienden, se podría presentar una caída en el nivel potencial del PIB.

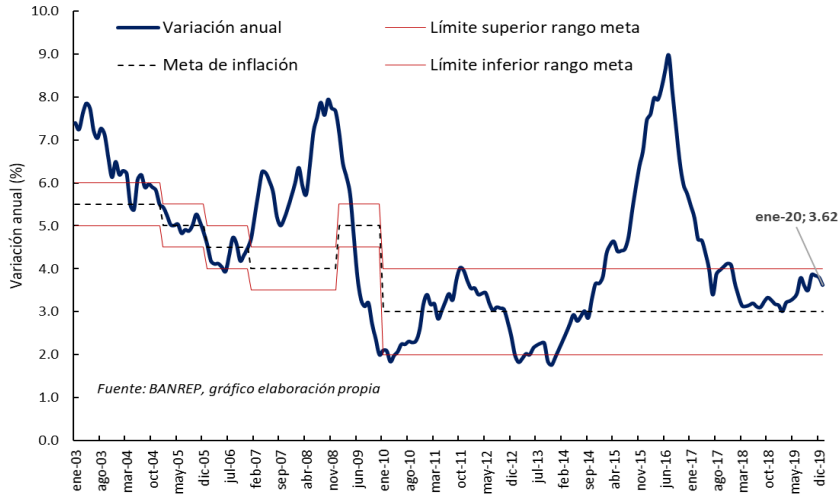
ISE e ISE Potencial - Trimestral (variación anual %)



El nivel tendencial del ISE muestra de manera mas clara la recuperación del nivel de tendencia de la economía colombiana.



Inflación Mensual (variación anual %)

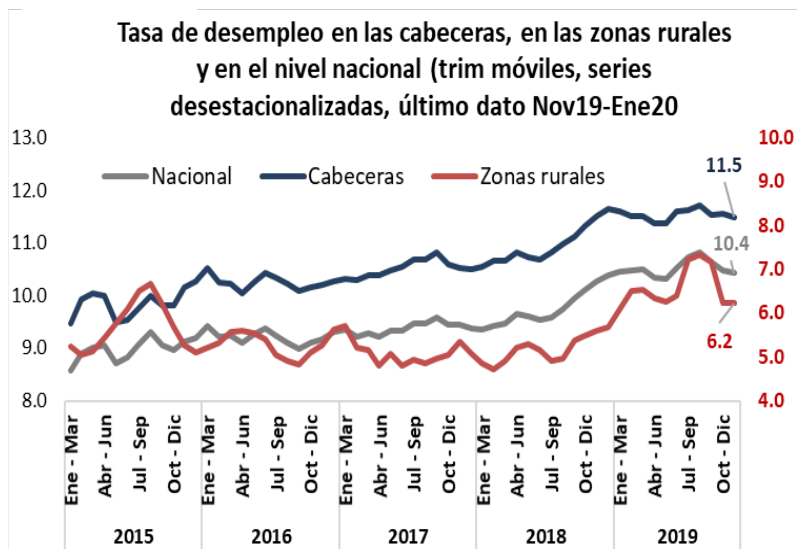


La inflación enero/2019 – enero/2020 se redujo con respecto a la observada para todo 2019. Pero las caídas recientes del precio del petróleo y el consecuente aumento de la devaluación nominal (la TRM aumentó 8% entre principios de enero y fin de febrero) presagian un rebrote inflacionario.

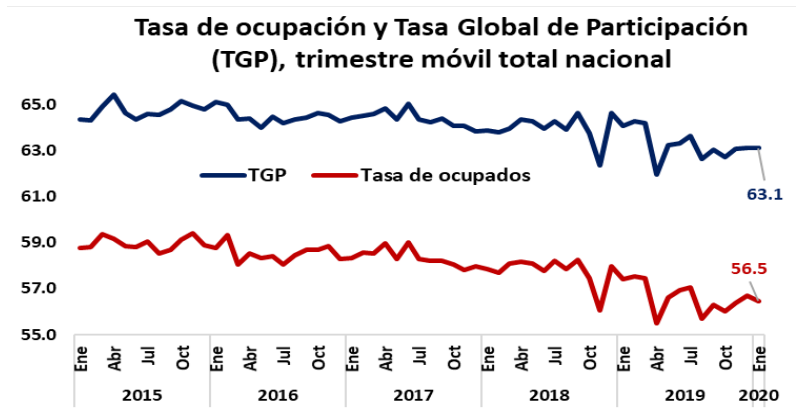
Expectativas de Inflación - 1 y 2 Años



Las expectativas de inflación se estaban atenuando antes de los recientes sucesos relativos a la propagación internacional del coronavirus y los nuevos temores de desaceleración de la economía mundial, mayores caídas del precio del petróleo y del peso frente al dólar.



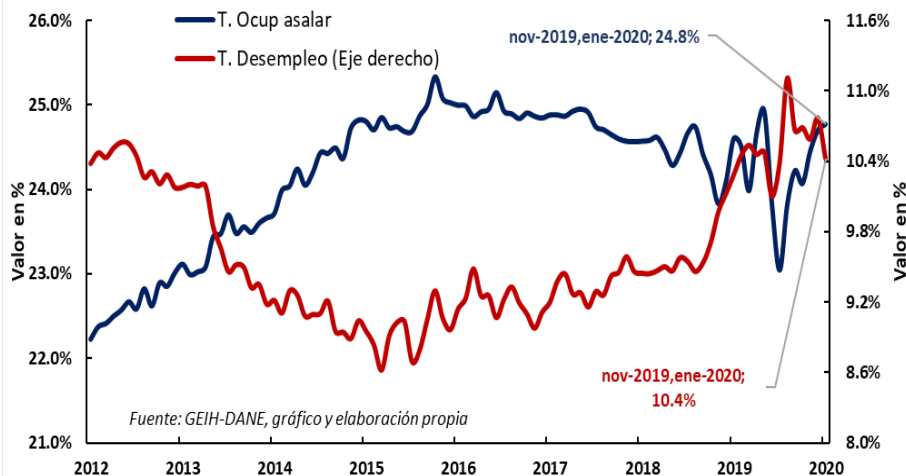
El desempleo sigue siendo el problema más acuciante, aunque el registro del desempleo en cabeceras en la serie desestacionalizada, muestra un leve mejora en el trimestre móvil noviembre 2019-enero 2020.



Pero la tasa de ocupación presenta, en enero de 2020, su nivel más bajo de los últimos años.

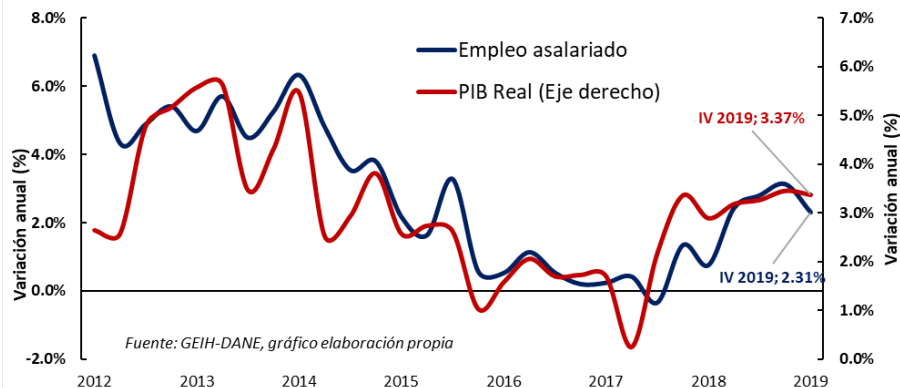


Tasas de Ocupación Asalariada y de Desempleo (Trimestre móvil)

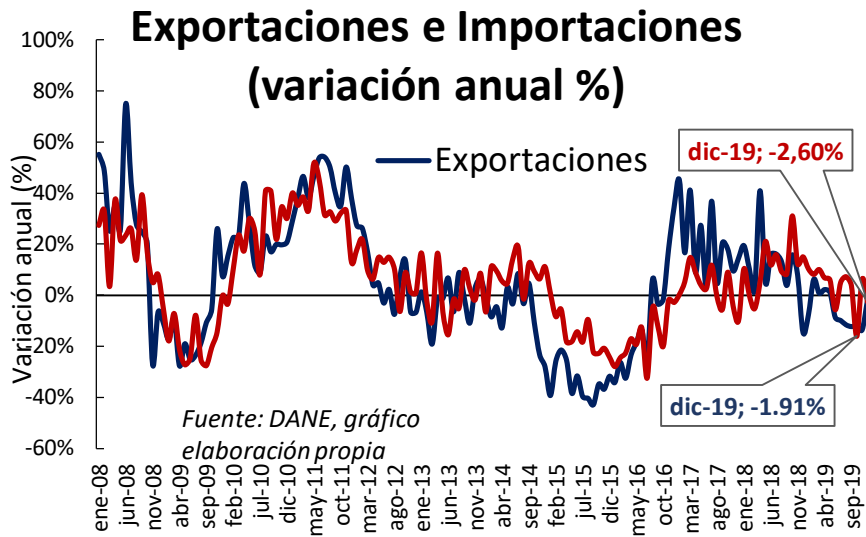


El desempleo asalariado mantiene su tendencia al alza, ubicándose en 24.8% en el trimestre móvil nov 2019- enero 2020.

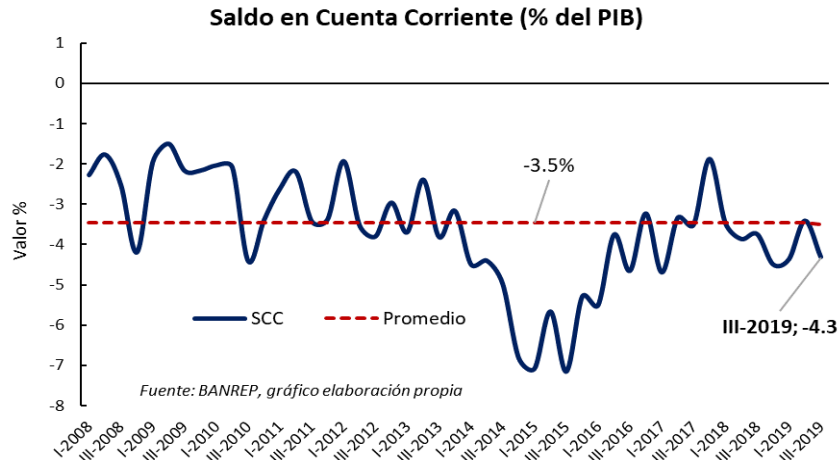
Empleo Asalariado y PIB Real - Trimestral (Variación anual %)



Ello, porque mientras el PIB crece a tasas superiores al 3.3%, el empleo asalariado lo hace sólo al 2.3%.



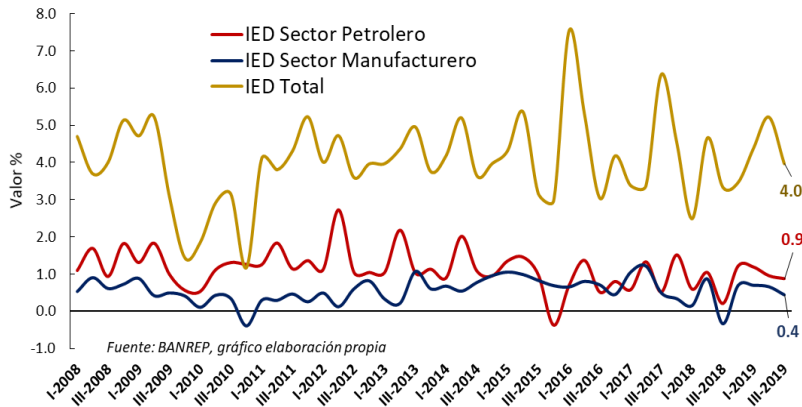
En diciembre de 2019, la fuerte caída en las exportaciones carboníferas, fueron el factor explicativo del descenso en las ventas externas del país en dicho mes (-1,9%), a pesar del incremento en el valor vendido de petróleo y sus derivados y en el de café. De esta manera, la clara tendencia de desaceleración de las exportaciones colombinas, se convirtió en la constante del año, hecho que sumado a la comportamiento creciente de las importaciones, con la solo excepción del mes de diciembre en el que las compras del país al resto del mundo decayeron en -2,6%, explica el crecimiento del déficit comercial de bienes, saldo deficitario que cerró al final del año en US\$-10.769,1 millones.



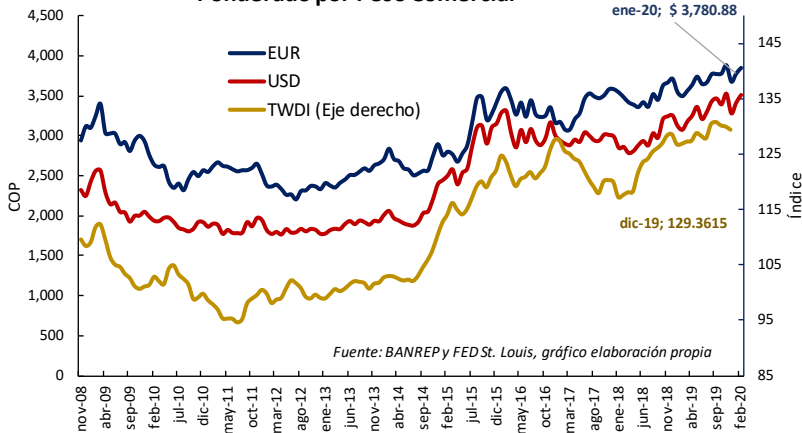
El resultado que se acaba de presentar en materia de comercio de bienes, se constituye en la base de la trayectoria que se observa en la cuenta corriente, cuenta que tuvo la tendencia descendente observada en el gráfico en todo el año 2019, no obstante la reducción en el saldo deficitario de los ingresos primarios (renta de factores), por los menores giros a las compañías de capital foráneo, dada la lenta recuperación de la economía colombiana, y el crecimiento de las transferencias provenientes del exterior, sobre todo las remesas de los colombianos radicados en Estados Unidos, España y Panamá.



Flujos de Inversión Extranjera Directa (% del PIB)



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

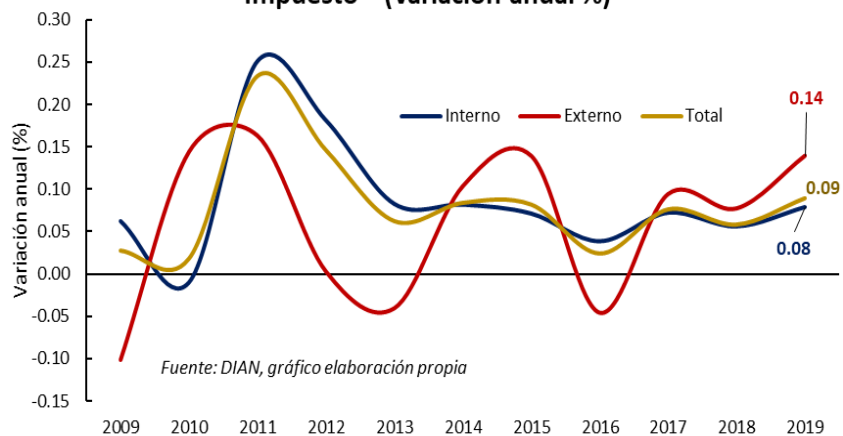


Un hecho ampliamente destacable, es que el saldo deficitario de la cuenta corriente en 2019, cercano al 4,4% del PIB, ha venido siendo financiado en su mayor parte con recursos de inversión extranjera directa IED. De hecho, los ingresos de capital al país que al tercer trimestres de 2019 ascendieron a US\$13.185 millones, lo hicieron en forma de IED US\$10.821 millones, US\$1.857 millones en inversión de cartera y US\$508 millones en desembolsos netos de préstamos y otros créditos. Otro tema a destacar es la orientación de la IED, pues si bien sigue siendo el sector petrolero y la minería su mayor receptor (36,2% a septiembre), otros sectores como los servicios financieros y empresariales (23,1%) y la industria manufactura (13,%), para solo citar los mas representativos, también han sido receptores de los recursos en consideración.

En materia cambiaria, es claramente evidente la tendencia depreciativa del peso colombiano frente a divisas fuertes como el dólar y el euro en el último año, con los consabidos costos que se pudieran tener sobre la inflación y, peor aun, sin la respuesta positiva que tal comportamiento debería generar sobre la exportaciones que, a pesar de el alza del tipo de cambio, registraron variaciones negativas en 2019. Las tensiones comerciales y geopolíticas a las que se suma ahora el Covid-19, explican en gran medida este comportamiento.

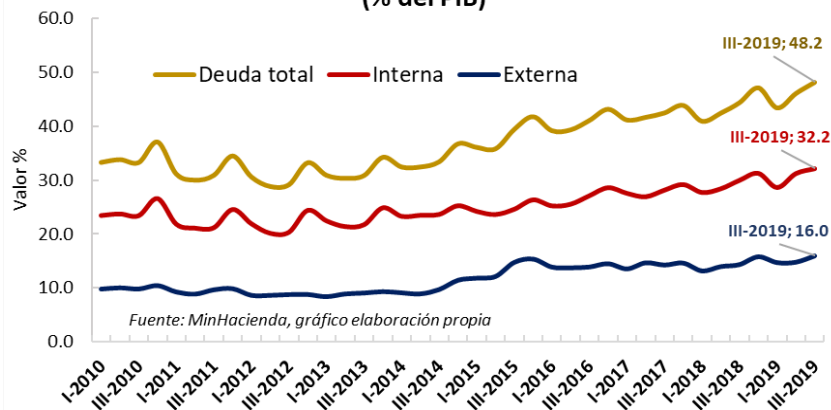


Recaudo por año del Gobierno Nacional por Tipo de Impuesto - (Variación anual %)



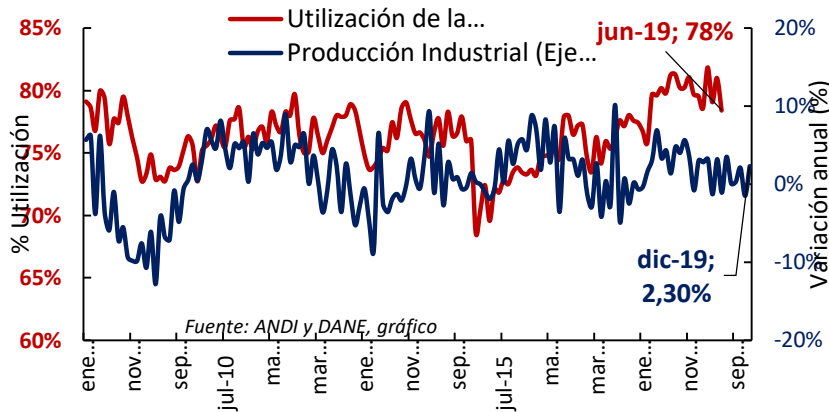
El recaudo tributario del año 2019 fue de aproximadamente \$157.9 billones. Los ingresos tributarios totales, internos y externos muestran un crecimiento del 9.3%, 8.4% y 14.4% respectivamente, con respecto a los ingresos del año 2018. Los ingresos tributarios asociados a la actividad económica interna alcanzaron la suma de aproximadamente \$131.56 billones y la actividad externa registra ingresos por \$26.31 billones

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



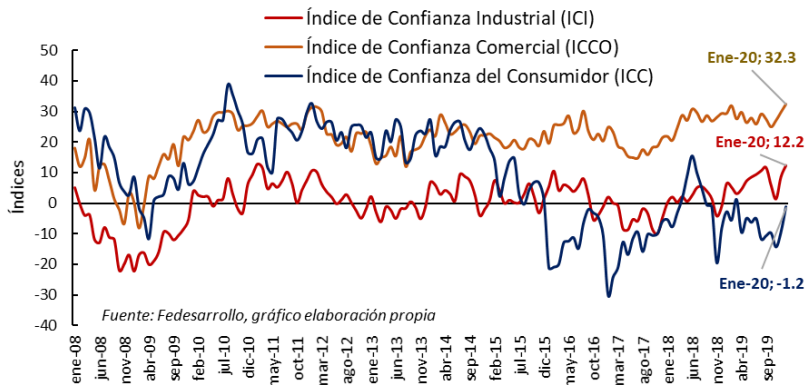
Al comparar las cifras del endeudamiento del Gobierno Nacional Central (GNC) como proporción del PIB, con lo esperado dentro del Marco Fiscal de Mediano Plazo del año 2019, se muestran diferencias con lo proyectado (ver comentario semanal). Estos hechos obligan a un ajuste en el endeudamiento del año 2020.

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



La variación anual de la producción industrial cerró el año en 2.3%, pero la confianza en el sector se afianza.

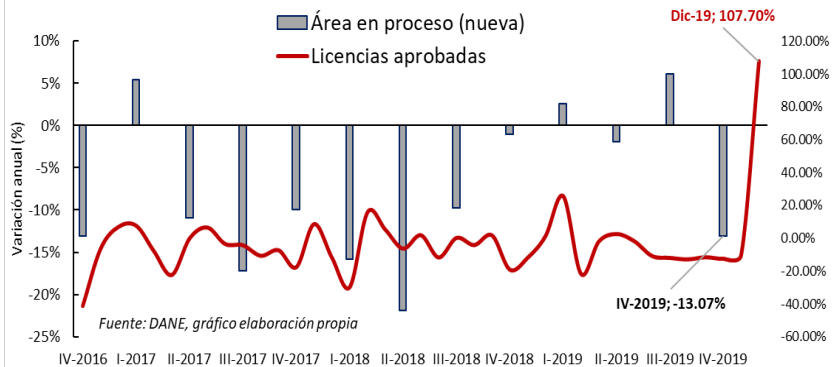
Índices de Confianza Industrial, Confianza Comercial y Confianza del Consumidor



En efecto, tanto ella, como la confianza comercial se mantienen al alza. La confianza del consumidor, por su parte, se recupera, cerrando enero cerca del balance positivo.



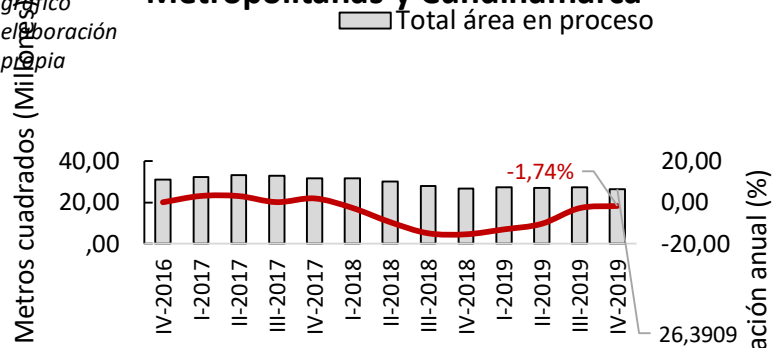
Área Censada en Proceso Nueva (Trimestral) y Licencias Aprobadas de Construcción (Mensual) - Variación anual %



El área aprobada mostró en diciembre un comportamiento positivo, que augura el inicio de la recuperación del sector de vivienda.

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

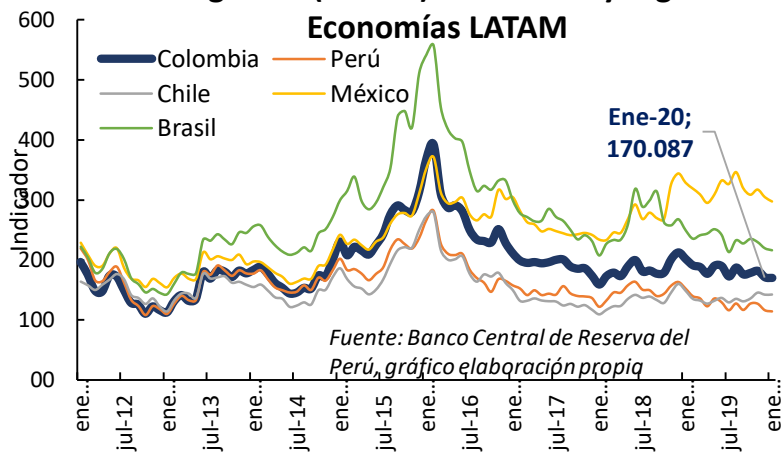
Fuente: DANE, gráfico elaboración propia



Que, sin embargo, todavía no es visible, porque el área en proceso mantiene su tendencia decreciente.

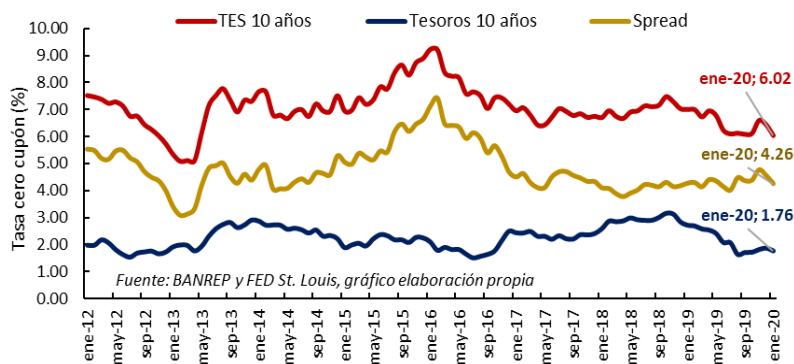


Indicadores de Riesgo para Países Emergentes (EMBIG) - Colombia y Algunas Economías LATAM



Y la percepción del país en los mercados internacionales es positiva, reflejándose en el EMBIG del país.

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



La tasa de interés de los títulos de deuda pública refleja así mismo esa percepción. En medio de las tensiones, el país parece posicionarse como una alternativa interesante a los flujos de capital, siempre y cuando no se presenten interrupciones mayores en los mercados financieros internacionales, con motivo de las tensiones producidas por el COVID19.

Marzo 2020

La economía en un vistazo.



Escuela de Economía y Finanzas

Centro de Investigaciones Económicas y Financieras (Cief)

Grupo de Coyuntura Económica