

Highlights de Colombia



Análisis económico
Primer semestre 2018



En qué va el 2018

El primer semestre de 2018 estuvo marcado por la polarización e incertidumbre generada por las elecciones de senado y congreso en marzo de este año y presidenciales entre mayo y junio. La economía colombiana mostró un desempeño aceptable respecto al ámbito económico internacional, con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2,5% para el primer semestre del año.

Las exportaciones han vuelto a crecer contribuyendo a reducir el déficit externo frente a niveles del año anterior y la inflación para el año corrido a julio cerró en 2,34%, estando dentro del rango meta definido por el Banco de la República. Las calificaciones de inversión para deuda externa por parte de Standard & Poor's, Fitch Ratings y Moody's se han mantenido frente al año 2017, continúan en BBB-, BBB y baa2 respectivamente.

El 25 de mayo de este año, Colombia ingresó a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Al ser parte de la OCDE, se espera que se vea reflejado en el país una mayor confianza e inversión en la economía, mejores políticas públicas, mejores procesos para combatir la evasión de impuestos y un mejor posicionamiento del país en el ámbito internacional.

Las votaciones por la consulta anticorrupción el pasado 26 de agosto, no tuvieron los resultados esperados, aunque se obtuvieron aproximadamente 11,6 millones de votos, los resultados no fueron suficientes para alcanzar el umbral de 12 millones de personas.



Crecimiento Económico

Primer semestre de 2018 (enero-junio 2018)

La economía colombiana ha mostrado en este año señales de recuperación, creciendo un 2,5 % en el primer semestre de 2018.

Las ramas de actividad económica que estuvieron por encima del crecimiento del primer semestre fueron: actividades profesionales, científicas y técnicas, administración pública, defensa, educación y salud, agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, actividades financieras y de seguros, comercio al por mayor y al por menor y actividades artísticas, de entrenamiento y recreación y otras actividades de servicios.

Las ramas con crecimiento negativo fueron: construcción y explotación de minas y canteras; las cuales aún no logran salir de esta senda de crecimiento negativo.

Tasas de crecimiento PIB por actividad económica 1er semestre 2018

Actividad económica	Año corrido 2018
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,1
Explotación de minas y canteras	-3,4
Industrias manufactureras	0,8
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1,7
Construcción	-5,8
Comercio al por mayor y al por menor	3,2
Información y comunicaciones	2,1
Actividades financieras y de seguros	3,8
Actividades inmobiliarias	2,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	6,2
Administración pública, defensa, educación y salud	5,6
Actividades artísticas, de entrenamiento y recreación y otras actividades de servicios	2,9
Total valor agregado	2,4
Total impuestos - subvenciones	3,2
PIB	2,5

Fuente: Dane

Inflación

Periodo enero-julio 2018

La tasa de inflación en lo corrido del año, a julio de 2018 es de 2,34%. Este resultado es 0,96 puntos porcentuales menor que la reportada en el mismo periodo del año anterior (3,30%). La cifra se encuentra en el rango objetivo marcado por el Banco de la República¹ (entre 2% y 4%).

Los grupos que presentan una tasa de inflación mayor al promedio nacional son: educación (5,91%), salud (3,88%), transporte (3%) y vivienda (2,7%). El resto de los grupos se ubicaron por debajo del promedio: otros gastos² (2,01%), alimentos (1,7%), comunicaciones (0,52%), vestuario (0,05%) y diversión (-1,93 %).

Las ciudades con crecimiento por encima del promedio (2,34%) son: Cartagena (2,84%), Tunja (2,75%), Barranquilla (2,67%), Medellín (2,55%), Bucaramanga (2,46%), San Andrés (2,39%), Ibagué (2,35%) y Bogotá D.C. (2,35%). La inflación más baja se registró en Valledupar (1,23%) y Quibdó (1,06%).

Tasa de interés

Tasa de Intervención

Primer semestre de 2018 (enero-junio 2018)

La tasa de interés de intervención inició el 2018 ubicándose en 4,75%. Se realizó inicialmente una reducción de 25 puntos básicos en febrero de 2018 y posteriormente para el 30 de abril se redujo nuevamente en 25 puntos básicos, situándola en 4,25%, valor que se mantiene vigente. Según el último comunicado emitido por el Banco de la República, la decisión de mantener la tasa de intervención vigente se debe a la estabilidad de la inflación a lo largo de 2018, la debilidad de la actividad económica y la incertidumbre sobre la velocidad de su recuperación.

Tasa de Colocación

Periodo enero-julio 2018

La tasa de colocación promedio en 2018 inició en 12,44% para el mes de enero, disminuyendo en febrero (11,98%) y marzo (11,66%), aumentando en mayo (12,31%) y para el mes de julio situándose en 12,28%. Estos resultados fueron menores a los reportados el año pasado en el mismo periodo, cuando en enero fue de 15,07 % y en julio fue de 13,52%.

Tasa de Captación

Periodo enero- agosto 2018

La tasa promedio de captación del Depósito a Término Fijo (DTF) a 90 días durante al año 2018 ha venido disminuyendo de 5,29%, valor reportado para la primera semana de enero de 2018, a 4,54% para la última semana de agosto 2018. Los resultados en el mismo periodo del año anterior fueron 6,86% para enero y 5,56% para agosto, lo que indica que la tasa continúa reduciéndose frente al año anterior.

¹ Banco Central de Colombia.

² De acuerdo al Dane, el grupo otros gastos incluye la sección de la CUCI correspondiente a mercancías y operaciones no clasificadas en otro rubro y el grupo de armas y municiones.

Tasa de Cambio

Primer semestre de 2018

El precio de la divisa ha presentado diversas fluctuaciones en el primer semestre del año. En enero de 2018, la TRM³ inició en COP 2.984, disminuyendo hasta COP 2.705,34 en abril. En mayo tuvo un incremento el cual se ha mantenido, pasando la barrera de los \$3000, llegando a \$3046 para mediados de agosto. Según Fedesarrollo, los analistas prevén que se podría ubicar en un rango entre COP 2.860 y COP 2.950 para la segunda mitad del año.

Entre los aspectos mencionados por la Junta Directiva del Banco de la República acerca del comportamiento del peso colombiano, están los precios del petróleo, los cuales se han mantenido en niveles por encima de los promedios registrados en los últimos dos años.

Balanza Comercial

Primer semestre de 2018 (enero-junio 2018)

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, durante el periodo enero–junio 2018 se presentó un déficit de USD 2.850 millones FOB, mientras que en el 2017 en el mismo periodo se registró un déficit de USD 3.946,2 millones FOB. El mayor déficit se presentó en las balanzas con China (USD 3.190,9 millones), México (USD 1.067,7 millones) y Alemania (USD 759,1 millones). El superávit más alto fue con Panamá (USD 1.982,7 millones).

La variación en el periodo enero-junio 2018 de las exportaciones colombianas fue 14,7%, al llegar a USD 20.489,1 millones FOB frente al mismo periodo del año anterior (USD 17.861,6 millones FOB). El mayor aumento de las exportaciones durante este periodo de 2018 frente al mismo periodo de 2017, se observó en el grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas (22,7%), seguido por las ventas externas del grupo de manufacturas (17%) y las exportaciones del grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas (3,4%). El grupo otros sectores registró una caída por la disminución en las ventas de oro no monetario (-29,5%).

Entre enero y junio de 2018 se reportaron importaciones por USD 24.432,7 millones CIF (Cost, Insurance and Freight) con una variación de 7% frente al mismo periodo del año anterior (USD 22.839,7 millones de dólares CIF). Siendo el grupo de manufacturas el que más aportó a las importaciones en este periodo (USD 18.869,1 millones de dólares CIF) y el grupo de combustibles y productos de industrias extractivas el que menos aportó (USD 2.049,5 millones de dólares CIF).

Para este periodo de 2018 las importaciones de Estados Unidos representaron el 25,8% del total de las importaciones. Le siguen China, México, Brasil, Alemania, Japón e India, en su orden respectivo.

³ TRM: Tasa Representativa de Mercado

Deuda Externa

Periodo enero-mayo 2018

Según cifras preliminares del Banco de la República, a mayo de 2018 la deuda externa colombiana sumó USD 126.517 millones, lo que equivale al 36.6% del PIB. Del total de la cifra, el sector público participa con el 57% y el sector privado con el 43%. En relación a los plazos, el 15% corresponden a compromisos de corto plazo, mientras que el 85% es endeudamiento de largo plazo.

Reservas Internacionales Netas

Primer enero-julio 2018

En el primer semestre del año, el promedio de la cifra de reservas internacionales netas alcanzó en enero un valor por USD 47.783,93 millones disminuyendo hasta llegar a USD 47.518,17, valor reportado a julio.

Inversión Extranjera Directa

Primer Trimestre de 2018 (enero-marzo 2018)

De acuerdo al registro del Banco de la República, la Inversión Extranjera Directa durante el primer trimestre del año alcanzó los USD 2.133 millones, lo que corresponde a un 3,7% del PIB del país. Presentó una reducción del 15% frente al mismo periodo del año anterior.

La IED sumó USD 475 millones en el sector petrolero entre enero y marzo de este año, siendo un 22% del total de la IED para este primer trimestre. Los demás sectores sumaron una inversión extranjera de USD 1,658 millones (78% de la IED total del primer trimestre de 2018), inferior a los USD 2,075 millones del primer trimestre de 2017.

Dentro de otros sectores destacamos el aporte en este primer trimestre de: minas y canteras, con un crecimiento anual de USD 76 millones hasta los US\$389 millones; construcción que pasó de USD 158 millones a USD 202 millones; comercio, hoteles y restaurantes incrementó de US\$195 millones hasta USD 297 millones; transporte y almacenamiento creció desde USD 122 millones a USD 284 millones.

Con respecto a los países que invirtieron en Colombia, para este periodo se evidencia que los principales fueron: Estados Unidos, España, Panamá, Inglaterra y Suiza en su orden respectivo.



Empleo

Trimestre móvil (abril-junio 2018)

Según el informe del DANE, para el trimestre móvil abril-junio 2018 la tasa de desempleo fue del 9.4%, mayor a la registrada para el mismo periodo en el 2017 cuando fue 9%. Las ramas de actividad que más contribuyeron a la ocupación fueron: Servicios comunales, sociales y personales (administración del estado, actividades relacionadas con la salud humana y otras actividades de servicios), otras ramas (explotación de minas y canteras y suministro de electricidad, gas y agua) y comercio, hoteles y restaurantes.

Las tasas de desempleo más bajas en el trimestre móvil abril-junio de 2018, se presentaron en Cartagena (7,4%), Santa Marta (7,8%) y Barranquilla AM (7,8%). Las más altas para este trimestre fueron Quibdó (17,1%), Armenia (16,4%) y Valledupar (14,9%).

Para el 2018 se estableció un salario mínimo de COP 781,242 (USD272,40)⁴, lo que equivale a un incremento del 5.9% con respecto al del 2017. El subsidio de transporte pasó de COP 83,140(USD 29) a COP 88,211 (USD 30,8).

Finanzas públicas

De acuerdo al Comité Consultivo para la Regla Fiscal (CCRF), el objetivo de déficit fiscal del Gobierno Nacional Central es del 3,1%.

⁴ TRM utilizada: 2.867,94 pesos colombianos por dólar estadounidense.

Política

Entre los temas políticos más relevantes del primer periodo de 2018 se encuentran las elecciones de Senado y Cámara de representantes y las elecciones presidenciales, la consulta anticorrupción y la migración de la población venezolana al país.

Según la Registraduría Nacional del Estado Civil, Colombia presenció una jornada electoral histórica: la cantidad de personas que participaron en las votaciones superó la abstención. El 53.36 % de los votantes estuvieron presentes en las urnas, es decir, 19'628.564 colombianos.

El nuevo presidente, Iván Duque, dejó tres grandes objetivos en el ámbito político tras su elección, el primero fue la importancia de la unión en el país, haciendo referencia a eliminar revanchas y a superar la polarización. El segundo, en donde reiteró la lucha contra la corrupción, la búsqueda de sostenibilidad ambiental y el compromiso con una reforma rural y un tercer objetivo de mayor interés para todos los colombianos, donde reafirmó el no acabar con el Acuerdo de paz con las FARC, basándose en seguridad, justicia y reparación.


Por otra parte, el presidente confirmó los nombres de algunos de los ministros que lo acompañaran en su gabinete: Ángela María Orozco (Ministra de Transporte), Carmen Inés Vásquez Camacho (Ministra de Cultura), Alicia Arango Olmos (Ministra de Trabajo), Juan Pablo Uribe (Ministro de Salud), Gloria María Borrero (Ministra de Justicia), María Fernanda Suárez (Ministra de Minas y Energía), Guillermo Botero (Ministro de Defensa), Jonathan Malagón (Ministro de Vivienda), María Victoria Angulo (Ministra de Educación), Ricardo Lozano (Ministro de Ambiente y Desarrollo Sostenible), José Manuel Restrepo (Ministro de Comercio, Industria y Turismo), Carlos Holmes Trujillo (Ministro de Relaciones Exteriores), Andrés Valencia Pinzón (Ministro de Agricultura y Desarrollo rural), Nancy Patricia Gutiérrez (Ministra del Interior), Alberto Carrasquilla (Ministro de Hacienda) y Gloria Alonso en el Departamento de Planeación.

Los resultados obtenidos tras las elecciones de senado y cámara, permitieron conocer como quedara conformado el congreso:

Para el senado según bancadas y curules: Centro Democrático (19), Cambio Radical (16), Partido Conservador (15), Partido Liberal (14), Partido de la U (14), Partido Verde (10), Polo Democrático (5), Lista de la decencia (4), Partido Mira (3), FARC (5), Partido Indígena (1). Para la cámara: Partido Liberal (35), Centro Democrático (35), Cambio Radical (30), Partido Conservador (21), Partido de la U (25), Partido Verde (9), Lista de la decencia (2), Polo Democrático (2), Partido Mira (2), Opción Ciudadana (2), Movimiento Alternativo Indígena y Social (1), Coalición Alternativa Santandereana AS (1), G.S.C. Colombia Justa Libres (1).

El 26 de agosto se llevó a las urnas la consulta anticorrupción, dónde se le pidió a la opinión pública votar sobre 7 preguntas: reducciones al salario de congresistas y altos funcionarios del estado, el cumplimiento de la totalidad de las penas en la cárcel para corruptos sin derecho a volver a contratar con el estado, la contratación transparente obligatoria en todo el país por parte de las entidades públicas y territoriales, la participación de la ciudadanía, por medio de audiencias públicas, acerca de los presupuestos públicos, la rendición de cuentas anualmente por parte de los congresistas de su asistencia, votación y gestión, el hacer públicas las propiedades e ingresos injustificados de políticos elegidos y por último establecer un límite de máximo tres periodos para los congresistas en el Legislativo.⁵ Los resultados obtenidos tras las votaciones (11,6 millones de votantes) no alcanzaron el umbral.

⁵ Fuente: Registraduría Nacional del Estado Civil. Consulta Anticorrupción 2018



Colombia ingresó en mayo de 2018 a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), con este ingreso se espera que mejoren las políticas públicas del país y se incremente la confianza e inversión en el país.

Con respecto a la migración de venezolanos hacia Colombia, la Organización Internacional para las Migraciones (OIM) reveló que hasta finales del 2016, el 65% de las personas que venían del otro lado de la frontera eran colombianos y el 35% restante eran venezolanos. Estas cifras cambiaron drásticamente y al cierre de 2017, el 65% de los migrantes eran venezolanos y solo el 35%, colombianos. Para 2018 las cifras se mantienen iguales al año 2017. El Gobierno, a través de la migración Colombia, habilitó la Tarjeta de Movilidad Fronteriza (TFM), de uso legal, la cual sirve para estar 7 días en zona de frontera y permite a sus usuarios comprar alimentos o acceder a beneficios como vacunas de manera gratuita. No aplica para poder acceder a un empleo.

Qué se espera para el resto del 2018

Se espera que la economía colombiana recupere su senda de crecimiento. El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantiene su proyección de crecimiento para Colombia en 2,7 % para el cierre de 2018. Así mismo, considera que el déficit de cuenta corriente este año y el entrante sería de 2,6% del producto interno bruto (PIB). Los sectores que se esperan aporten en este segundo semestre de 2018 son industria, agro, turismo, infraestructura y servicios sociales.

El Banco de la República espera que la inflación continúe disminuyendo, de acuerdo a Fedesarrollo la inflación cerrará el año en 3,5%. Con respecto a las proyecciones crediticias, Asobancaria estima que la tasa de política monetaria se mantenga en 4,25% para generar mayores reducciones en las tasas de interés de mercado y así impulsar el crédito.

Adicional a las proyecciones mencionadas, con el ingreso de un nuevo Gobierno se estima que el crecimiento económico se fortalezca durante el periodo 2018-2020, con ayuda del alza en el precio del petróleo, la intervención del sector privado y la implementación del programa de infraestructura 4G⁶.

Por último, el ingreso de Colombia a la OCDE contribuye a acelerar la recuperación económica en la que se encuentra el país, incentiva la inversión y participación extranjera en la financiación de proyectos de infraestructura nacional y abre la posibilidad de ser destino de inversión para fondos privados o de pensiones que prefieren negociar con países miembros de la OCDE.⁷

⁶ Fuente: Banco Mundial. Panorama General de Colombia Abril 2018

⁷ Fuente: Tendencia Económica. Informe mensual de Fedesarrollo No 188. Julio 2018

Colombia: Resumen Indicadores

	Vigencia a:	Indicador
PRODUCTO INTERNO BRUTO		
Crecimiento real (%)	dic-16	2,0
	dic-17	1,8
	I Semestre 2018	2,5
POBLACIÓN		
Millones de personas	dic-16	49,0
	dic-17	49,6
	ago-18	49,9
INFLACIÓN		
Variación IPC (%)	dic-16	5,8
	dic-17	4,1
	enero-julio 2018	2,3
TASAS DE INTERÉS		
Tasa de Intervención (%)	dic-16	7,5
	dic-17	4,8
	30/08/2018	4,3
Tasa de captación (%) DTF 90 días	dic-16	6,9
	dic-17	5,2
	26/08/2018	4,5
Tasa de colocación (%) ¹	dic-16	14,4
	dic-17	11,6
	jul-18	12,3
TASA DE CAMBIO		
Pesos Colombianos	dic-16	3.002
	dic-17	2.984
	23/08/2018	2.965
Devaluación (%)	dic 16 vs dic 15	- 4,68
	dic 17 vs dic 16	- 0,59
	ago 18 vs dic 17	- 0,62
BALANZA DE PAGOS		
Exportaciones (Millones de dólares FOB)	dic-16	31.768
	dic-17	37.881
	I Semestre 2018	20.489
Importaciones (Millones de dólares FOB)	dic-16	42.849
	dic-17	43.977
	I Semestre 2018	23.339
Balanza comercial (Millones de dólares FOB)	dic-16	- 11.081
	dic-17	- 6.096
	I Semestre 2018	- 2.850
Reservas Internacionales Netas (Millones de dólares)	dic-16	46.675
	dic-17	47.629
	jul-18	47.518

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA		
Inversión extranjera directa (% PIB)	dic-16	4,9
	dic-17	4,7
	I Trimestre 2018	3,7
FINANZAS PÚBLICAS		
Déficit Fiscal (% PIB)	dic-16	4,0
	dic-17	3,6
	I Semestre 2018	3,1
Deuda Externa (% PIB)	dic-16	42,8
	dic-17	40,2
	may-18	36,6
TASA DE DESEMPLEO		
Tasa de desempleo (%)	dic-16	9,2
	dic-17	9,4
	Trimestre móvil (abril-junio)-2018	9,4

¹Promedio ponderado de las tasas de créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería

Fuentes: DANE, Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Banco de la República, FMI, Fedesarrollo



Síguenos PwC Colombia



PwC ayuda a las organizaciones y personas a crear el valor que están buscando. Somos una red de firmas presente en 158 países, con más de 236.235 personas comprometidas a entregar calidad en los servicios de Auditoría, Impuestos y Consultoría. Cuéntanos lo que te importa y encuentra más información visitando nuestra web: www.pwc.com.

© 2018 PricewaterhouseCoopers. PwC se refiere a las Firmas colombianas que hacen parte de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Todos los derechos reservados.