

## COYUNTURA ECONÓMICA ENERO 2020

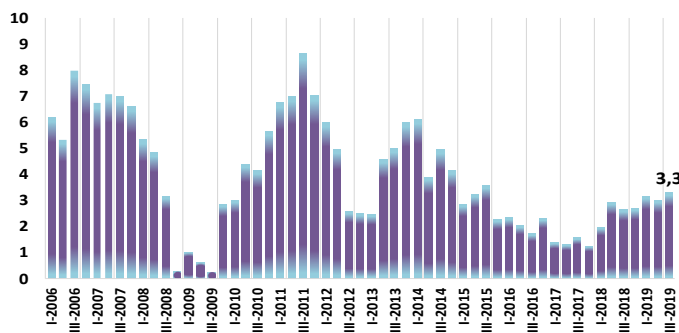
### Índice

1. PIB III trimestre 2019
2. Comercio al por menor
3. Demanda de Energía
4. Construcción
5. Comercio Exterior
6. Índice Confianza al Consumidor - Fedesarrollo
7. Inflación
8. Tasas de interés
9. Cartera
10. Mercado Cambiario
11. Deuda Externa
12. Mercado Laboral

### 1. PIB III trimestre 2019

Según el DANE, el PIB para el tercer trimestre de 2019, registró un crecimiento de 3,3%, frente a una tasa de 2,6% en el mismo trimestre del año anterior. En lo corrido del año, de enero a septiembre, el país presenta un crecimiento de 3,1%.

COLOMBIA: CRECIMIENTO ECONÓMICO  
EVOLUCIÓN PIB TRIMESTRAL (%)



Fuente: Cuentas Nacionales,

En el tercer trimestre de 2019, todas las actividades excepto construcción e información y comunicaciones registraron un crecimiento positivo, cuatro de ellas por encima del promedio de la economía (3,3%). Durante este periodo, los sectores con mayor dinámica, en orden de crecimiento fueron: actividades financieras y de seguros (8,2%), comercio, transporte y alojamiento (5,9%), administración pública y defensa (4,3%), actividades profesionales, científicas y técnicas (3,7%) y actividades inmobiliarias (3,0%).

## COLOMBIA: CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2018				2019			
	Trim I	Trim II	Trim III	Ene-sept	Trim I	Trim II	Trim III	Ene-sept
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,0	5,4	1,0	2,8	1,9	1,5	2,6	2,0
Explotación de minas y canteras	-3,5	-0,6	3,2	-0,3	5,3	1,2	1,0	2,5
Industrias manufactureras	-2,0	4,1	2,3	1,5	3,0	0,6	1,5	1,7
Electricidad, gas, agua, saneamiento ambiental	2,3	2,8	3,2	2,8	3,2	2,6	2,8	2,9
Construcción	-0,9	-4,9	3,6	-0,7	-4,3	1,2	-2,6	-1,9
Comercio, reparaciones, transporte, almacenamiento, alojamiento, servicios de comida	3,8	3,7	2,5	3,3	4,2	4,7	5,9	4,9
Información y comunicaciones	-0,2	3,1	5,1	2,7	3,8	4,2	-0,6	2,5
Actividades financieras y de seguros	4,9	3,4	2,0	3,4	5,5	4,6	8,2	6,1
Actividades inmobiliarias	2,2	2,0	2,0	2,1	3,0	3,1	3,0	3,0
Actividades prof., científicas y técnicas, servicios administrativos y de apoyo	7,3	6,2	4,0	5,8	3,6	3,6	3,7	3,6
Administración pública y defensa; seguridad social, educación, salud humana y de servicios sociales	4,5	4,7	4,0	4,4	4,1	3,1	4,3	3,8
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación, hogares	1,2	2,0	1,1	1,4	2,1	2,9	2,9	2,6
Valor agregado bruto	2,0	2,9	2,7	2,5	3,1	2,9	3,2	3,1
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	1,8	2,7	2,3	2,3	3,4	4,0	4,3	3,9
Producto interno bruto	2,0	2,9	2,6	2,5	3,2	3,0	3,3	3,1

## 2. Comercio al por menor

En lo corrido de 2019 hasta noviembre, la variación real de las ventas del comercio al por menor fue 6,4% respecto al mismo periodo del año anterior. De las 16 líneas de mercancía, 15 continúan registrando variaciones positivas en sus ventas reales en lo acumulado del año. Para el mes de noviembre, el comercio varió en términos reales un 4,4% con respecto a noviembre del año anterior.

En cuanto a los sectores, los que más variaron en lo acumulado del año (enero – noviembre), fueron: equipo de informática y telecomunicaciones (17,7%), productos para el aseo del hogar (11,6%), calzado y artículos de cuero (11,5%), electrodomésticos y muebles para el hogar (10,7%) y otros productos para uso personal o doméstico (10,1%).

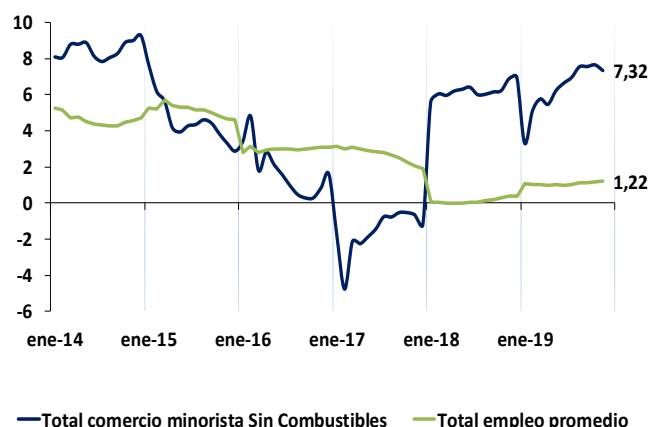
### VARIACION VENTAS AL POR MENOR

Part.	Variación Real		Nominal
	Ene - Nov/19	nov-19	Ene - Nov/19
<b>Total comercio</b>	<b>6,4</b>	<b>4,4</b>	<b>8,7</b>
<b>Total comercio sin vehículos</b>	<b>6,8</b>	<b>8,5</b>	<b>9,2</b>
Alimentos (víveres en general) y bebidas no alcohólicas	21,6	8,1	11,2
Bebidas alcohólicas, cigarrillos y productos del tabaco	2,0	10,0	10,7
Prendas de vestir y textiles	6,2	6,0	10,5
Calzado, artículos de cuero y sucedáneos del cuero	1,7	11,5	10,3
Productos farmacéuticos y medicinales	3,3	2,2	2,5
Productos de aseo personal, cosméticos y perfumería	4,2	6,8	12,0
Electrodomésticos, muebles para el hogar	3,5	10,7	12,0
Artículos y utensilios de uso doméstico	1,9	4,4	0,9
Productos para el aseo del hogar	2,6	11,6	16,3
Equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o	7,5	17,7	19,9
Libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares	0,7	-5,5	-1,5
Artículos de ferretería, vidrios y pinturas	2,7	5,8	3,8
Otras mercancías para uso personal o doméstico, no especificadas	3,3	10,1	6,6
Repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículo	5,1	1,5	-2,6
Combustibles para vehículos automotores	16,7	1,7	2,6
Vehículos automotores y motocicletas	19,8	3,6	-16,0

FUENTE: DANE. Ventas al por menor

El total de ventas del comercio al por menor, excluyendo combustibles, tuvo una variación año corrido de 7,32%, y el total de personal ocupado en el comercio minorista registró un aumento de 1,22%, con respecto al mismo periodo del año inmediatamente anterior.

### COMERCIO AL POR MENOR Variación año corrido (%)

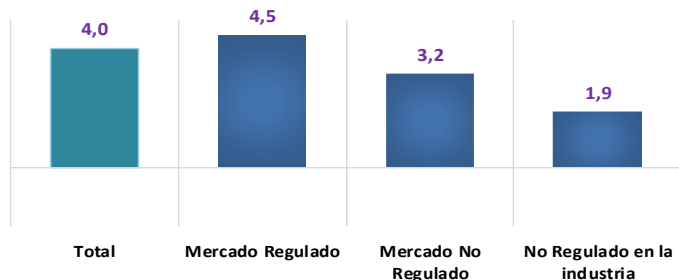


## 3. Demanda de energía

De acuerdo al informe mensual de energía de XM, en lo corrido del año 2019 hasta diciembre, la demanda de energía registró un crecimiento del 4,0% comparado con el mismo periodo de 2018.

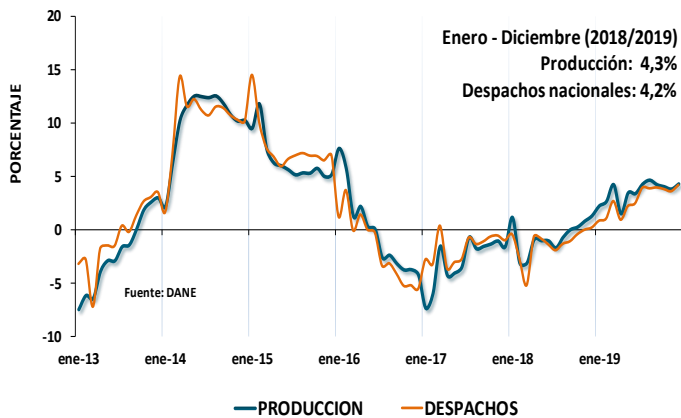
Para el mismo periodo de tiempo, la demanda total de energía del mercado regulado, creció 4,5%, mientras que el mercado no regulado, aumentó 3,2%. En el caso del sector industrial no regulado la demanda de energía aumentó 1,9% comparado con el mismo periodo del año anterior.

**Demanda de Energía**  
 Enero - Diciembre 2019 vs Enero - Diciembre 2018



En lo corrido de 2019 hasta diciembre, la producción de cemento gris alcanzó las 12.994.641 toneladas, aumentando 4,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los despachos al mercado nacional, se registró un aumento de 4,2% al acumular 12.515.305 toneladas en lo que va del año.

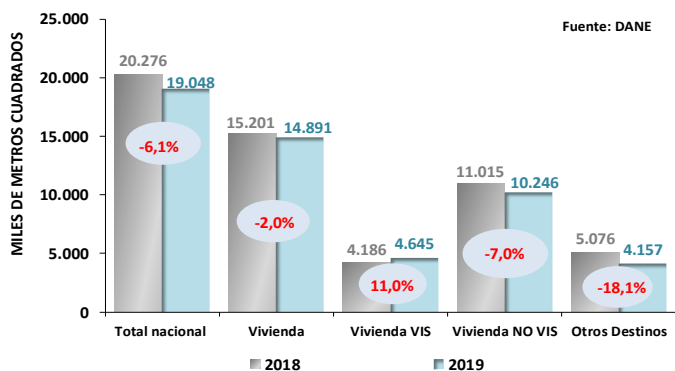
### PRODUCCION Y DESPACHOS DE CEMENTO GRIS VARIACION CORRIDO DEL AÑO



#### 4. Construcción

En lo corrido de 2019 hasta noviembre, se licenciaron en total 19.047.674m<sup>2</sup> para construcción, disminuyendo -6,1%, en comparación con el mismo periodo del año anterior, donde se licenciaron en total 20.276.424m<sup>2</sup> para construcción. Esta variación negativa se ve explicada en gran parte, por la caída de -7,0% en las licencias para viviendas NO VIS, mientras que las licencias para viviendas VIS registraron un crecimiento de 11,0% durante el periodo enero – noviembre de 2019; para una variación total de -2,0% en el rubro de vivienda.

**LICENCIAS DE CONSTRUCCIÓN**  
 Enero - Noviembre (302 MUNICIPIOS)



#### 5. Comercio exterior

El año 2019, para las exportaciones colombianas, estuvo marcado por los números negativos. En lo corrido del año (enero – diciembre) estas decrecieron con respecto al mismo periodo del año anterior un -5,7%. Esta caída se ve explicada, en gran medida, por el decrecimiento en un -9,8% en las exportaciones tradicionales, mientras las no tradicionales crecieron 1,7% frente a igual periodo de 2018. En el caso de las exportaciones tradicionales, las de carbón disminuyeron -23,9%, mientras las compras en el exterior

del café variaron positivamente 0,2%. Por su parte, las exportaciones de petróleo decrecieron -5,2%.

En el caso de las importaciones, para el periodo enero – noviembre, se registró un crecimiento de 3,4% en comparación con el mismo periodo del año 2018. Con respecto a las importaciones de bienes de capital para la industria, estas variaron positivamente (4,8%) para el periodo mencionado.

COLOMBIA: COMERCIO EXTERIOR						
	Valor (Millones US)		Variación %			
	2018	Ene-Dic/19	2016	2017	2018	Ene-Dic/19
Exportaciones Totales	41.905	39.502	-11,8	19,7	10,2	-5,7
Tradicionales	27.117	24.461	-17,7	29,7	15,0	-9,8
Café	2.268	2.273	-4,3	4,0	-9,8	0,2
Petróleo	16.843	15.974	-25,9	23,3	26,6	-5,2
Carbón	7.448	5.668	1,7	59,3	0,8	-23,9
Ferróniquel	558	545	-23,7	10,0	54,9	-2,4
No Tradicionales	14.788	15.041	-2,5	6,3	2,3	1,7
Industriales	18.583	18.502	-0,0	8,0	8,3	-0,4
Industriales sin refinación	14.684	15.553	-4,9	6,5	1,4	0,0
Manufacturas	8.324	8.290	-10,0	2,4	8,0	-0,4
	2018	Ene-Nov/19	2016	2017	2018	Ene-Nov/19
Importaciones Totales	51.231	48.624	-17,0	2,6	11,2	3,4
Bienes de Consumo	12.098	11.495	-9,4	-0,2	10,4	3,4
Bienes Intermedios	23.338	21.967	-12,7	2,9	11,5	2,4
Bienes de Capital	15.779	15.145	-27,2	4,6	11,5	4,8
Para la industria	9.797	9.163	-22,9	4,0	11,0	1,8
Maquinaria industrial	3.294	2.927	-27,8	2,3	10,8	-2,3

Fuente: DANE

La balanza comercial registró un déficit de US\$10.284 millones FOB durante lo corrido del 2019 hasta noviembre; frente a un déficit de US\$6.460 durante el mismo periodo del año 2018.

## BALANZA COMERCIAL POR PAÍSES

Millones USD (FOB)

	ENERO - NOVIEMBRE			
	Exportaciones 2019	Importaciones 2019	Balanza Comercial 2018	Balanza Comercial 2019
<b>Total</b>	<b>36.104</b>	<b>46.387</b>	<b>-6.460</b>	<b>-10.284</b>
<b>ALADI</b>	<b>9.553</b>	<b>9.574</b>	<b>1.193</b>	<b>-21</b>
Bolivia	125	359	-154	-235
Ecuador	1.793	726	966	1.067
Perú	1.064	664	417	400
Argentina	216	856	-350	-641
Brasil	1.336	2.759	-1.009	-1.423
Chile	912	570	426	342
México	1.317	3.463	-2.052	-2.145
Panamá	2.502	60	2.686	2.443
Venezuela	178	38	218	139
Puerto Rico	708	90	569	618
Canadá	405	760	111	-355
<b>Estados Unidos</b>	<b>10.286</b>	<b>11.685</b>	<b>-1.460</b>	<b>-1.400</b>
<b>Unión Europea</b>	<b>4.256</b>	<b>7.277</b>	<b>-2.221</b>	<b>-3.021</b>
Alemania	432	1.966	-1.495	-1.534
Bélgica	454	244	146	210
España	467	894	230	-427
Francia	107	1.317	-887	-1.210
Italia	686	720	-344	-34
Países Bajos	1.156	235	709	921
Polonia	124	104	23	19
Portugal	175	55	226	119
Reino Unido	435	543	-78	-108
<b>Japón</b>	<b>417</b>	<b>1.079</b>	<b>-703</b>	<b>-662</b>
<b>China</b>	<b>3.979</b>	<b>9.580</b>	<b>-5.555</b>	<b>-5.601</b>
<b>Suiza</b>	<b>158</b>	<b>410</b>	<b>-127</b>	<b>-252</b>
<b>India</b>	<b>320</b>	<b>1.032</b>	<b>-525</b>	<b>-712</b>
<b>Turquía</b>	<b>1.087</b>	<b>268</b>	<b>1.250</b>	<b>819</b>
<b>Corea</b>	<b>458</b>	<b>586</b>	<b>-99</b>	<b>-128</b>
<b>Vietnam</b>	<b>31</b>	<b>581</b>	<b>-418</b>	<b>-549</b>
<b>Taiwán</b>	<b>0</b>	<b>363</b>	<b>-377</b>	<b>-363</b>
<b>Resto de países</b>	<b>4.379</b>	<b>3.004</b>	<b>1.902</b>	<b>1.375</b>

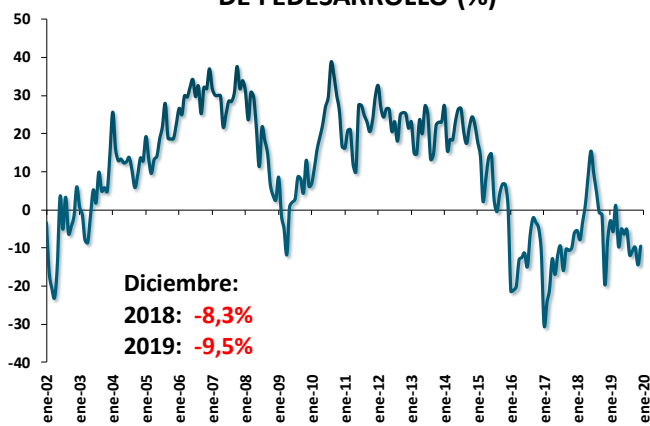
Fuente: DANE

## 6. Índice Confianza al Consumidor

En diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) publicado por Fedesarrollo, continuó en terreno negativo; presentando una desmejora contra el mismo mes del año 2018. En efecto, en diciembre de 2019, registró un nivel de -9,5%, lo que representa un alza de 4,90 puntos porcentuales frente al mes inmediatamente anterior que se ubicó en -14,4%, y una disminución de 1,20 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2018 (-8,30%). Durante el año 2019, el ICC se mantuvo en terreno negativo en 11 de los 12 meses del año, promediando un valor de -7,45% durante este periodo.

El nivel del índice de confianza de los consumidores se debe al comportamiento negativo del índice de condiciones económicas (ICE), que pasó de -4,1% en diciembre de 2018 a -12,2% en diciembre de 2019. Mientras que el comportamiento negativo del índice de expectativas del consumidor (IEC) pasó de -11,1% a -7,7% respectivamente.

**ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR DE FEDESARROLLO (%)**

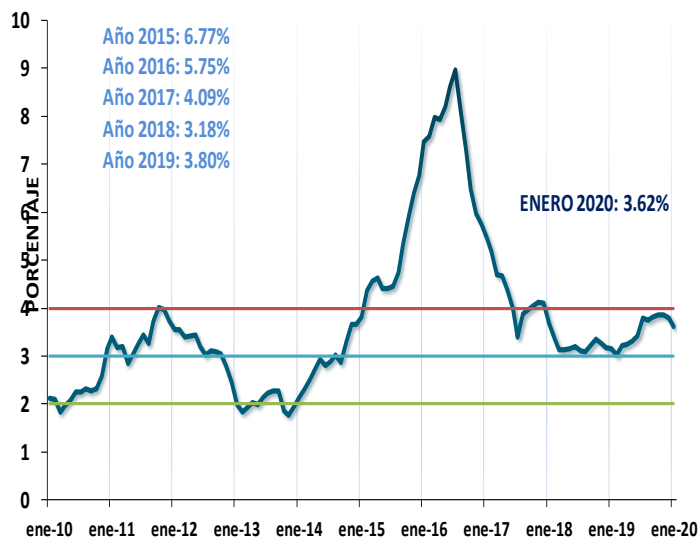


Fuente: FEDESARROLLO

## 7. Inflación

Según el DANE, la variación anual del IPC para el año 2019 fue 3,80%. Mientras que, para el primer mes del 2020, la inflación anual se ubicó en 3,62%, por encima de lo registrado para el mismo mes de 2019 (3,15%). Para enero de 2020 se mantiene la tendencia favorable, situándose dentro del rango meta del Banco de la República, inclusive presentando una pequeña tendencia a la baja después de que se presentara un alza en la inflación a finales de 2019.

**INFLACIÓN AL CONSUMIDOR**

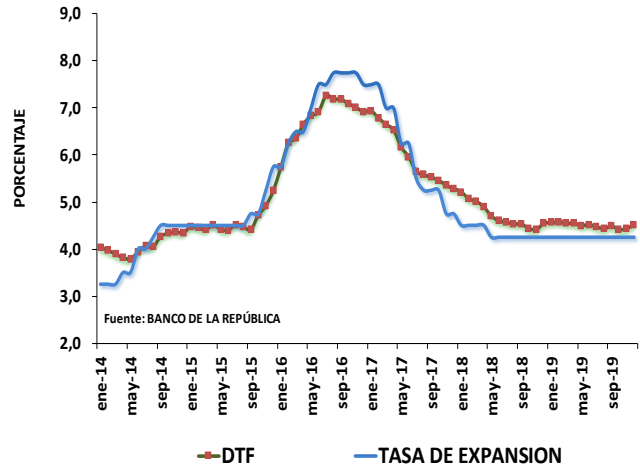


Fuente: DANE

La inflación anual sin alimentos, muestra una tendencia descendente a partir del año 2016 y en los últimos meses presenta un comportamiento estable con unos cuantos movimientos al alza. Para enero de 2020 se registró una

variación anual de 3,35 inferior al 3,48% registrado en enero de 2019.

## DTF Y TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



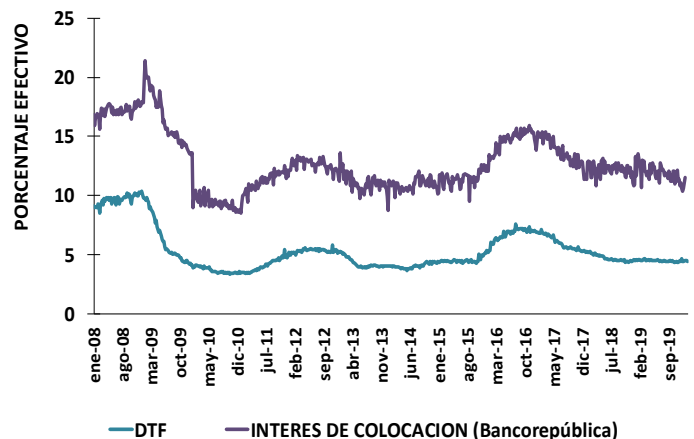
En igual dirección, la tasa promedio de colocación pasó de 11,13% en diciembre de 2018 a 10,71% en diciembre de 2019.

## 8. Tasas de interés

En la reunión del 31 de enero de 2020, la Junta Directiva del Banco de la República tomó la decisión de mantener la tasa de interés de intervención en 4,25% por 21º mes consecutivo.

Acorde con la decisión de mantener estable la tasa de interés de intervención del Banco de la República, la tasa de captación DTF se ha mantenido relativamente estable alrededor de 4,5%. en el último año. El último dato de la DTF para el mes de diciembre fue de 4,52%.

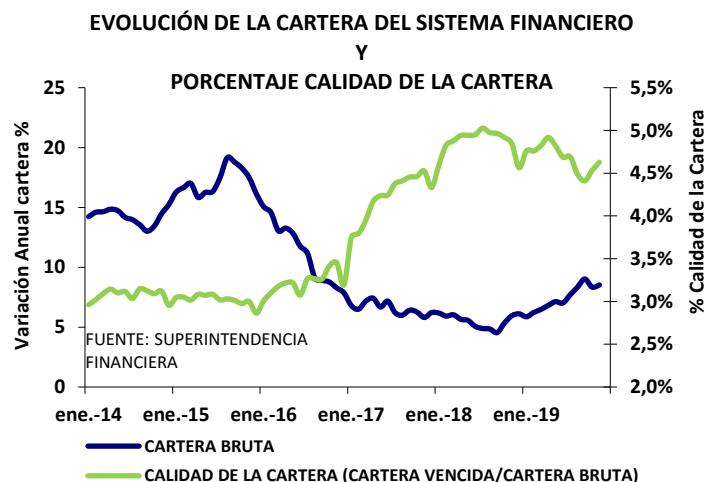
## TASA DE INTERÉS NOMINAL SISTEMA FINANCIERO CONSOLIDADO



Por línea de créditos, de acuerdo con la información de la Superintendencia Financiera, la tasa promedio de colocación de los créditos de consumo en diciembre de 2019 fue 15,48%, sobre créditos ordinarios 9,86%, en microcréditos 36,77%, sobre tarjetas de créditos 25,99% y 7,00% en créditos preferenciales o corporativos. En general, son inferiores a las que se tenían en diciembre de 2018: créditos de consumo 17,21%, créditos ordinarios 10,22%, microcréditos 37,00%, las tarjetas de crédito 26,90% y 7,63% para los créditos preferenciales.

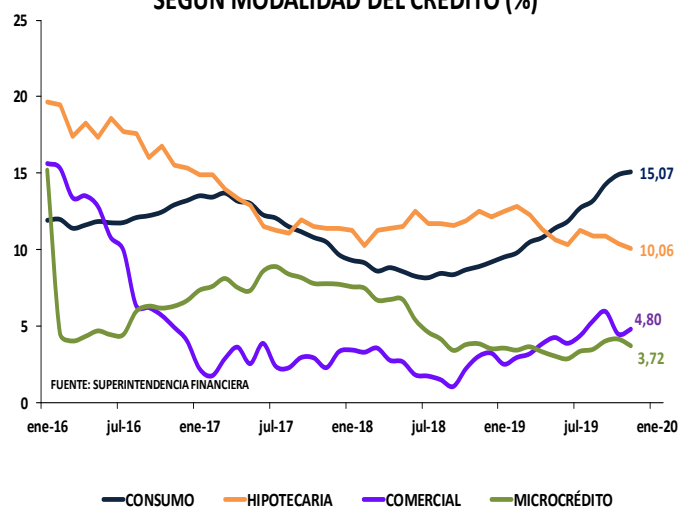
## 9. Cartera

De acuerdo con la información de la Superintendencia Financiera, para el mes de noviembre de 2019 la cartera bruta registró un saldo de 495,0 billones de pesos, mostrando una variación anual positiva de 8,53%. Por su parte la cartera vencida creció un 3,65% frente al mismo mes de 2018. El indicador de calidad de cartera presenta un leve repunte en los últimos dos meses para situarse en niveles de 4,6% durante el mes de noviembre.



Según la modalidad de crédito, la cartera bruta de consumo es la que más crece con una variación anual de 15,07%, seguida de la cartera hipotecaria (10,06%), la cartera comercial (4,80%) y la de microcrédito (3,72%).

**EVOLUCION DE LA CARTERA  
SEGÚN MODALIDAD DEL CREDITO (%)**

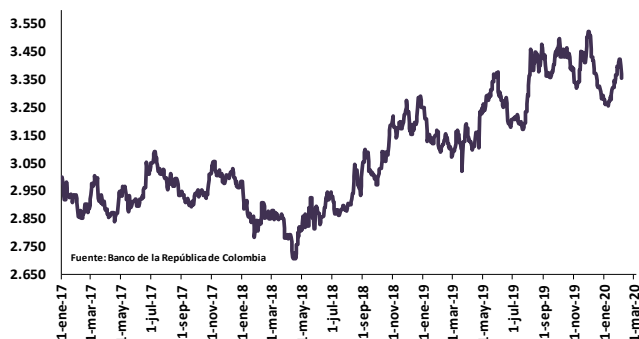


## 10. Mercado Cambiario

La dinámica de la tasa representativa del mercado (TRM) ha presentado desde 2017 un comportamiento con tendencia alcista, oscilando entre los \$2.800 y \$3.400 pesos colombianos por dólar; inclusive, dentro de este periodo de tiempo logro valores históricos superando la barrera de los \$3.500. Este comportamiento se debe a la guerra comercial, la incertidumbre mundial y más recientemente a la enfermedad conocida como coronavirus. Durante el primer mes de este 2020, la tasa de cambio registró en promedio un nivel de \$3.317,37 pesos por dólar. Lo que representa

una tendencia a la baja con respecto los valores que se presentaron a finales de 2019.

**Colombia: Tasa de Cambio nominal**



Para el mes de referencia, el crecimiento anual de la deuda externa total fue de 6,9%, especialmente por la deuda externa privada que creció 15,0%, mientras la deuda externa pública varió positivamente 0,8%.

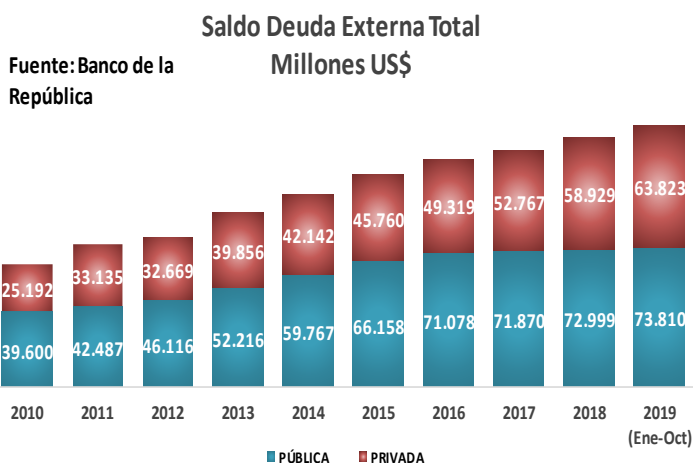
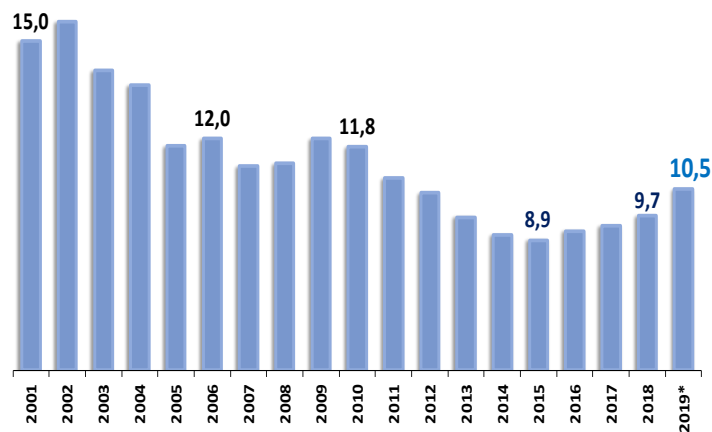
## 12. Mercado Laboral

Según los datos publicados por el DANE, en el 2019 la tasa nacional de desempleo en promedio fue 10,5%, la tasa global de participación 63,3% y la tasa de ocupación 56,6%. Durante el año 2018 estas tasas fueron 9,7%, 64,0% y 57,8%, respectivamente. Durante el 2019 la población ocupada fue de 22,3 millones de personas y se registraron 170 mil ocupados menos, si se compara con el 2018. La tasa de desempleo en las 13 ciudades y Áreas Metropolitanas fue 11,2%, para el 2019, mientras para el mismo periodo de 12 meses en el 2018 esta se ubicó en 10,8%.

## 11. Deuda externa

Al mes de octubre de 2019, la deuda externa total del país cerró en US\$137.633 millones (43.2% del PIB), donde US\$73.810 millones corresponden a deuda pública (23,2% del PIB) y US\$63.823 millones a deuda privada (20,0% del PIB).

**COLOMBIA: TASA DE DESEMPEÑO (Promedio anual)**



Fuente: DANE



En el año 2019, las ciudades que registraron las mayores tasas de desempleo fueron: Quibdó (19,8%); Ibagué (16,3%) y Armenia (16,0%).

Con respecto al empleo generado en la economía, la cantidad de ocupados decreció -0,8% durante el 2019 frente al 2018. Por ramas de actividad, aumentó el empleo principalmente en los sectores: construcción (8,4%), seguido por servicios, comunales, sociales y personales (4,9%), comercio, hoteles y restaurantes (0,7%), intermediación financiera (3,2%) y electricidad, gas y agua (0,2%). En contraste, los sectores que presentaron una mayor disminución en su personal ocupado fueron: el sector agropecuario (-5,4%), actividades inmobiliarias (-4,5%), la industria manufacturera (2,7%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (-2,3%) y minería (-4,8%).

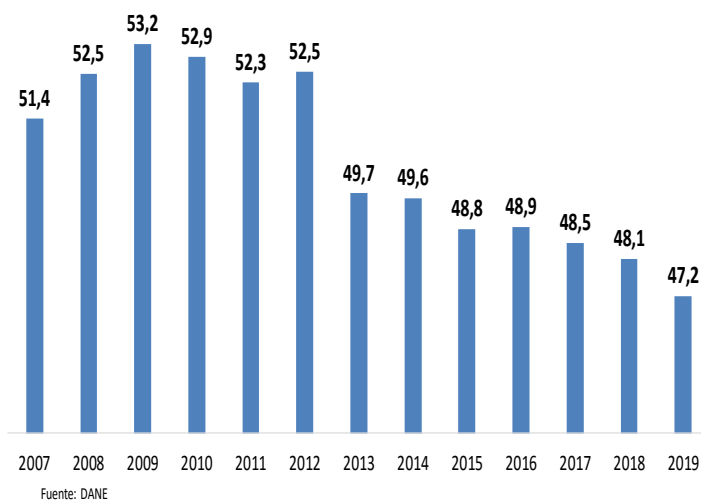
MERCADO LABORAL SEGÚN RAMAS DE ACTIVIDAD					
PROMEDIO ENERO - Diciembre (MILES)					
	2018	2019	Variación		Part. %
			Número	%	
Ocupados Total Nacional	22.457	22.287	-170	-0,8	100,0
Construcción	1.402	1.519	117	8,4	6,8
Servicios, comunales, sociales y personales	4.378	4.444	66	1,5	19,9
Comercio, hoteles y restaurantes	6.022	6.063	41	0,7	27,2
Intermediación financiera	310	319	10	3,2	1,4
Electricidad Gas y Agua	127	127	0	0,2	0,6
Minería	211	201	-10	-4,8	0,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.795	1.754	-42	-2,3	7,9
Industria manufacturera	2.700	2.628	-72	-2,7	11,8
Actividades Inmobiliarias y Servicios a las empresas	1.752	1.673	-79	-4,5	7,5
Agropecuaria	3.760	3.559	-201	-5,4	16,0

FUENTE: DANE, Encuesta Integrada de Hogares

Según posición ocupacional, el total de empleados particulares aumentó 2,9%, los del gobierno disminuyeron -1,8% y patrones o empleadores disminuyeron -11,8% durante el 2019, frente al año 2018. Por su parte, la categoría de empleados por cuenta propia decreció -3,5% para el mismo período de referencia.

En cuanto a la evolución de la informalidad en el mercado laboral, para el trimestre septiembre – noviembre de 2019, se observa que el indicador para 23 ciudades y áreas metropolitanas, ha disminuido con respecto al mismo periodo del año anterior. En efecto, la informalidad estuvo en niveles del 47,2%, frente a 48,1% en 2018.

Colombia: Evolución de la informalidad  
(Trimestre septiembre - noviembre de cada año)



Para el trimestre septiembre - noviembre de 2019, las ciudades donde se registraron las tasas más altas de

informalidad fueron: Cúcuta AM (70,7%), Sincelejo (65,0%) y Santa Marta (62,2%). Por otra parte, las ciudades que reportaron menores índices de informalidad laboral fueron: Manizales A.M (39,0%), Medellín A.M (40,4%) y Bogotá D.C (41,4%).

Ciudades	Sep - Nov 2018	Sep - Nov 2019
Cúcuta	70,1	70,7
Sincelejo	65,6	65,0
Santa Marta	66,3	62,2
Riohacha	61,3	59,6
Montería	60,1	59,5
Valledupar	59,5	58,6
Villavicencio	58,3	57,6
Pasto	56,6	56,9
Armenia	57,7	56,7
Bucaramanga A.M.	55,8	56,5
Barranquilla A.M.	54,9	55,8
Neiva	54,1	54,8
Quibdó	59,7	54,8
Florencia	60,4	54,4
Cartagena	54,0	53,8
Ibagué	55,3	53,2
Popayán	55,6	52,1
<b>Total 23 ciudades y A.M.</b>	<b>48,1</b>	<b>47,2</b>
Pereira A.M.	49,6	46,6
<b>Total 13 ciudades y A.M.</b>	<b>46,9</b>	<b>46,2</b>
Cali A.M.	46,2	44,0
Tunja	46,6	42,4
Bogotá D.C.	42,0	41,4
Medellín A.M.	41,5	40,4
Manizales A.M.	38,8	39,0