

Colombia: Balance 2018 y Perspectivas 2019

Tabla de contenido	1
Resumen Ejecutivo	2
Economía mundial	2
Competitividad	13
Crecimiento Económico	
Industria	30
Construcción e Infraestructura	38
Sector Minero-Energético	40
Sector Servicios	43
Comercio Exterior	47
Aspectos Sociales	59
Mercado Laboral	59
Indicadores Sociales	61
Entorno Macroeconómico	63
Inflación y tasas de interés	63
Mercado Cambiario	63
Finanzas Públicas	64

COLOMBIA: BALANCE 2018 Y PERSPECTIVAS 2019

Resumen Ejecutivo

El año 2018 comenzó con un entorno que en su momento calificamos de alta incertidumbre económica y política, volatilidad en los mercados y bajos crecimientos. Estas características predominaron, tanto en el plano internacional como en el interno.

A medida que transcurría el año esta incertidumbre se fue despejando, en algunos casos le siguió una mayor tranquilidad económica; en otros por lo contrario la incertidumbre aumentó o dio lugar a una mayor preocupación. Las elecciones en Colombia, México y Brasil definieron el rumbo de los nuevos gobiernos y en Estados Unidos los anuncios de Trump alrededor de medidas proteccionistas comenzaron a materializarse y en algunos casos estuvieron acompañados de retaliaciones de otros países.

En materia de crecimiento, los resultados a nivel global para los años 2017, 2018, y 2019 son muy similares, con una tasa de 3.7% anual prevista para los tres periodos. Incluso, grandes clasificaciones por países conservan niveles similares: las economías desarrolladas crecen a tasas ligeramente por encima del 2%, las economías emergentes en Asia a tasas superiores al 6% y América Latina lentamente se acerca al 2%. Sin embargo, al interior de cada una de estas categorías hay importantes diferencias.

En las economías desarrolladas, Estados Unidos se recupera en 2018 al pasar de 2.2% a 2.9%. La zona europea se desacelera como resultado de las dificultades internas de algunos países, la baja dinámica del comercio internacional y la incertidumbre global generada por la guerra comercial y la negociación alrededor del Brexit, entre otros factores.

En las economías emergentes, China se aleja de las tasas cercanas o superiores al 7% que caracterizaron a esta nación durante muchas décadas, al registrar una evidente desaceleración pasando de 6.9% en 2017, a 6.2% previsto para 2019. Contrasta con lo anterior, la situación de India que aumenta su crecimiento de 6.7% a 7.4%, mientras es evidente un agresivo ánimo expansionista en América Latina que debe llamar la atención de todos.

América Latina por su parte, luego de la recesión que registró durante los años 2015 y 2016, logra una tasa positiva de 1,3% en 2017. Para 2018 la región no logra superar este nivel y crece 1,2%. Solamente hacia 2019 se podría pensar en una tasa que se acerque al 2%.

En Colombia, al analizar el 2018, podríamos decir que nuevamente la percepción del país es mejor desde el exterior, que la interna. El pesimismo es un agente presente en muchos ámbitos a pesar de ser injustificado en la mayoría de los casos. Incluso podría llegar a pensarse que la variable crítica ha sido la evolución de las expectativas. El año comenzó con una fuerte incertidumbre económica y política acompañada de un deterioro en el clima de los negocios. Posteriormente, la incertidumbre comenzó a despejarse, las expectativas mejoraron y lentamente la economía inicia una fase de recuperación.

Al finalizar el año esta trayectoria positiva, no cambia significativamente y el país mantiene unos indicadores en recuperación. Sin embargo, las expectativas de empresarios y consumidores muestran un relativo deterioro. Esta percepción menos favorable, no está acorde con las tendencias positivas y no refleja el mejor desempeño de la economía en este año, las tasas positivas que ya muestran la mayoría de las actividades económicas o el aumento en los proyectos de inversión previsto para el 2019.

Además, Colombia termina el 2018 con algunos indicadores que reflejan la solidez de esta economía: una tasa de desempleo de un dígito; un entorno macroeconómico estable; un déficit en cuenta corriente del orden del 3%; un buen desempeño del

comercio exterior y un aumento de la inversión extranjera directa petrolera y no petrolera. Con todo lo anterior, Colombia sigue siendo una de las economías promisorias de la región y así lo perciben las calificadoras de riesgo que otorgan al país el grado de inversión.

El 2019 traerá grandes desafíos. Luego de aprobada la Ley de Financiamiento que incluye medidas que mejoran las condiciones para el crecimiento y la inversión, contribuyen a la formalización, estimulan las mega inversiones y promueven el desarrollo de la agroindustria, la economía naranja y el turismo, el gran reto es lograr nuevamente tasas de crecimiento superiores al 4% en los próximos años. La Ley de Financiamiento también le exige al país, un análisis juicioso del gasto público teniendo en cuenta la menor disponibilidad de recursos, de forma tal que logremos llegar a un tamaño del Estado que sea sostenible para las finanzas públicas en el mediano y largo plazo. Solo una política de recorte del gasto evitará otra reforma en el corto plazo.

Otro gran desafío está en la formalización. A pesar de que se han logrado algunos avances, Colombia aún presenta altos grados de informalidad laboral, de producto y empresarial. Los anuncios del Gobierno de reducción de trámites, el régimen simple de tributación, la factura electrónica, constituyen pasos en esta dirección. Lo importante ahora es que este mejor ambiente para la formalización se traduzca en resultados significativos en el corto plazo.

Para lograr tasas de crecimiento altas y sostenidas, es necesario trabajar en tres frentes: aumentar la productividad de las empresas, superar los serios obstáculos que tenemos en materia de competitividad y la implementación urgente de políticas claras de desarrollo empresarial. Los indicadores de productividad del país muestran resultados muy preocupantes. En los últimos 18 años el crecimiento promedio de la productividad ha sido de apenas 0,5%, lo que dificulta el logro de grandes avances en el desarrollo económico y social. En esta dirección, es importante consolidar la concepción de cadena, fortalecer la estrategia de encadenamientos, avanzar en los temas de calidad, desarrollar el talento humano, invertir en ciencia, tecnología e innovación y tener siempre como referente los parámetros internacionales y el desarrollo de nuevos negocios.

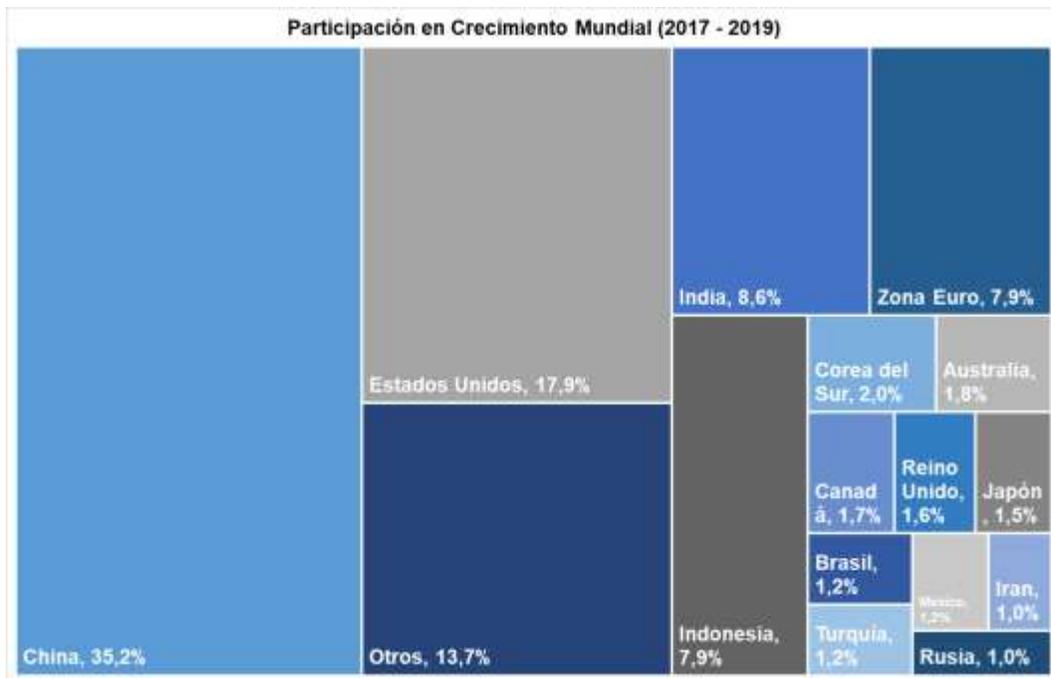
En competitividad, el reto no da espera. En los últimos años en lugar de avanzar hemos retrocedido. Esta tendencia hay que revertirla. En este tema, los retos son bien conocidos: infraestructura, instituciones, capital humano, mercado de capitales, innovación, facilidad para hacer negocios, lucha contra la corrupción y la ilegalidad, entre otros.

Economía Mundial: 2018, año de incertidumbre y crecimientos moderados

- El 2018 fue un año marcado por la alta volatilidad en los mercados internacionales, y posiblemente el 2019 seguirá con la misma tendencia. Acontecimientos como la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la posible desaceleración económica, el Brexit y la tensión geopolítica generaron grandes turbulencias en la economía global. En estas condiciones, el FMI estima que la economía mundial pasará de crecer 3.7% en 2017 a 3.6% en 2019. En esta misma dirección con una moderada desaceleración económica se encuentra Europa, con un crecimiento estimado del 2.0% para el 2018 y 1.8% para el 2019; Asia del 5.3% al 5.2%; China del 6.6% al 6.2% y Estados Unidos de 2.9% a 2.5%, respectivamente.
- En el 2018, el precio del petróleo también se caracterizó por una alta volatilidad. A principios de año, la referencia WTI (West Texas Intermediate) empezó en US\$60,31 por barril, pasando por su pico más alto de US\$77,41 y desplomándose a US\$49.88 a finales del año. Para la referencia Brent, el estándar internacional, ha tenido un comportamiento similar. La caída de los precios del petróleo genera preocupaciones para los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo – OPEP y a su vez para Colombia. Es de anotar que de acuerdo con la exposición de motivos de la Ley de Financiamiento por cada dólar que el precio del Brent cierre por debajo de la proyección del Gobierno, se dejan de percibir recursos por \$394 mil millones (\$227mil millones por concepto tributario y \$168mil millones por dividendos de Ecopetrol. De otro lado, teniendo en cuenta las exportaciones actuales de petróleo, un aumento en US\$1 en el precio del petróleo se traduce en un aumento de US\$ 215 millones en las exportaciones.



- Las perspectivas de la economía norteamericana en el mediano plazo no son claras y así lo manifiestan analistas como J.P. Morgan, quienes prevén una posible crisis financiera hacia 2020; afectando la expansión económica, los precios de los activos, la contratación laboral, el consumo de los hogares, los precios de acciones y bonos, y también las finanzas públicas en lo relacionado con el déficit y la deuda pública, afectando, en consecuencia, la dinámica de la economía mundial.
- Otros factores que inciden sobre la desaceleración mundial y la incertidumbre económica para el 2018 y 2019 son la guerra comercial, las negociaciones entre Gran Bretaña y la Unión Europea, la revisión del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), hoy USMCA, y los constantes pronunciamientos del Presidente Trump aumentando el riesgo para los mercados emergentes y para el comercio mundial. Por esta razón, según cifras del FMI, el comercio ha venido disminuyendo en los últimos años, así en 2017 creció 5.2% y para 2018 y 2019 el FMI estima un crecimiento de 4.1% y 3.9%, respectivamente. Ante la desaceleración del comercio mundial muchas economías están focalizando sus acciones en el mercado interno.
- La Inversión Extranjera Directa también se ha visto impactada por esta inestabilidad global. Según cifras de la UNCTAD, en 2015 el flujo de IED fue de US\$1,92 billones. Entre 2015 y 2017 se redujo 25%, US\$1,81 billones para el 2016 y US\$1,43 billones para el 2017. Esta disminución en los flujos de inversión extranjera directa se debe a la caída en las fusiones y adquisiciones y tensiones geopolíticas, como es el caso del Brexit, los efectos de la reforma tributaria en Estados Unidos y una menor confianza inversionista. Para el primer semestre del 2018, los flujos de IED alcanzan, tan solo, US\$0,4 billones.
- El Top 10 de los países de donde proviene la IED, en miles de millones de US\$ son: Estados Unidos (342), Japón (160), China (125), Reino Unido (100), Hong Kong, China (83), Alemania (82), Canadá (77), Francia (58), España (41) y Luxemburgo (41).
- El Top 10 de los países donde se destina la IED, en miles de millones de US\$, son: Estados Unidos (275), China (136), Hong Kong-China (104), Brasil (63), Singapur (62), Países Bajos (58), Francia (50), Australia (46), Suiza (41) e India (40). Brasil es el primer destino para la inversión de América Latina, y noveno a nivel mundial.
- Los grandes motores de crecimiento mundial en el periodo 2017 – 2019 son China, Estados Unidos, India, la Zona Euro, Indonesia, Corea del Sur, Australia, Canadá, entre otros; como se ilustra en la infografía.



Fuente: FMI, cálculos ANDI.

- El aporte de estos países al crecimiento mundial se explica en el caso de China por su tamaño, aunque este país reduce su crecimiento de 6.6% en 2018 y 6.2% en el 2019. Estados Unidos por su parte, muestra una participación significativa por el tamaño de su economía y por la recuperación de las tasas. Y finalmente, India, con un crecimiento estimado para el 2018 de 7.3%, es la economía que más crece.
- Por parte de América Latina, vemos una región cada vez más heterogénea: menores flujos de capital; devaluación de la mayoría de las monedas; cambios de gobierno en las principales economías de la región; una recuperación gradual; crecimiento de los sectores de servicios, y, un escaso crecimiento de la productividad.

AMÉRICA LATINA y el Caribe: Crecimiento económico 2018 – 2019		
Crecimiento del PIB		
	2018	2019 (proyección)
América Latina y el Caribe	1,2	1,7
América del Sur	0,6	1,4
Argentina	-2,6	-1,8
Bolivia	4,4	4,3
Brasil	1,3	2
Chile	3,9	3,3
Colombia	2,7	3,3
Ecuador	1	0,9
Paraguay	4,2	4,2
Perú	3,8	3,6
Uruguay	1,9	1,5
Venezuela	-15	-10
Caribe	1,9	2,1
Costa Rica	3	2,9
Cuba	1,1	1
El Salvador	2,4	2,4
Guatemala	2,9	3
México	2,2	2,1
Nicaragua	-4,1	-2
Panamá	4,2	5,6
República Dominicana	6,3	5,7

Fuente: CEPAL, Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2018

- Para el 2019 persisten riesgos asociados con la guerra comercial entre Estados Unidos y China, tensiones alrededor del Brexit, volatilidad en los mercados internacionales, disminución del precio de los *commodities* en especial, del petróleo y fenómenos climáticos. Pero también, se tendrán oportunidades al mejorar el ritmo de crecimiento de la economía mundial, como resultado de la transformación digital por parte de las empresas para abordar de una mejor manera la revolución tecnológica y mejorar los niveles de productividad.

Estados Unidos

- De acuerdo con el FMI, Estados Unidos crecerá 2.9% en el 2018 y 2.5% para el 2019, impulsado por el gasto del gobierno y una reducción de impuestos para estimular la inversión privada y el consumo. Sin embargo, existe incertidumbre en el ámbito económico y político, ante la tensión geopolítica y comercial con países como China, Rusia y Corea del Norte.
- La Reserva Federal (FED) aumentó el rango de tasas de interés en 25 puntos básicos, de 2.25% a 2.5%. Este fue el cuarto aumento en el 2018. Los inversionistas esperan más señales acerca de la política monetaria, dado la desaceleración económica global y la volatilidad en los mercados financieros.

- El eslogan de la política de gobierno de Donald Trump, “*Make America Great Again – MAGA*”, cuenta con una serie de acciones concretas, orientadas hacia su principal objetivo fortalecer la economía de Estados Unidos de forma significativa. En términos generales, esta política avanza en asuntos económicos, de empleo, regulación y legislación, y políticas sociales.
- MAGA también cuenta con proyectos energéticos como la construcción de nuevos oleoductos estratégicos (Keystone XL), fortalecimiento de la seguridad fronteriza, una reforma a la salud para revocar y sustituir el Obamacare y una reforma fiscal para reducir impuestos tanto para personas naturales como jurídicas y busca estimular el consumo y atraer inversión extranjera directa.
- Esta política en el corto plazo se ha reflejado en una mejoría en los indicadores económicos: creación de nuevos empleos, una tasa de desempleo en sus niveles más bajos (3.9%) y el fortalecimiento de la clase media, contribuyendo así, a que la economía sea cada vez más dinámica y con mayores niveles de crecimiento. Sin embargo, para el mediano plazo, algunos analistas cuestionan la sostenibilidad de este impacto y prevén el inicio de una crisis hacia el 2020.
- Estados Unidos, Canadá, y México firmaron un acuerdo comercial para reemplazar el NAFTA en el marco de la cumbre del G20. Este nuevo acuerdo se conoce como el Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá o USMCA, mejor conocido como NAFTA 2.0., siendo una de las zonas de libre comercio más importantes del mundo. Este nuevo acuerdo incluye cambios para la industria automotriz, normas laborales y ambientales, protecciones de propiedad intelectual y comercio digital. El acuerdo está sujeto a revisión cada seis años, en donde los países miembros, pueden decidir extenderlo.

Guerra Comercial: un factor de incertidumbre en la economía norteamericana y mundial

- Desde la posesión de Donald Trump, la economía mundial ha enfrentado una situación de incertidumbre sobre cuál será la política de comercio exterior de Estados Unidos. Inicialmente, se trataba de pronunciamientos y perspectivas de medidas proteccionistas. Gradualmente muchas de ellas fueron materializándose en aumentos de aranceles y la correspondiente retaliación de algunos países.
- Se ha hablado mucho de Guerra comercial. Al respecto sería conveniente tratar de precisar este concepto. En general por guerra comercial se entiende cuando un país impone barreras comerciales como aranceles o cuotas de importación, y algunos países toma represalias en contra. Esto podría dar inicio a una cadena de respuestas que aumentan las tensiones globales.

- Desde comienzos de 2018, la economía mundial ha enfrentado amenazas de una guerra comercial cuando Estados Unidos comenzó a hacer efectivos los pronunciamientos que había venido anunciando. Los siguientes puntos resumen algunas de las medidas adoptadas por Estados Unidos y las retaliaciones de los diferentes países:
 - ✓ *A comienzos de 2018. Estados Unidos impuso aranceles a los paneles solares y lavadoras.*
 - ✓ *Nuevamente en marzo impuso un arancel del 25% a las importaciones de acero (US\$10.2 billones) y 10% a las importaciones de aluminio (US\$7.7 billones) del mundo entero, argumentando que la seguridad nacional se estaba viendo afectada y que había competencia desleal (Sección 232). Únicamente excluyó de la medida, provisionalmente a México, Unión Europea y Canadá.*
 - ✓ *El 2 de abril China toma represalias afectando 3 billones de dólares en productos americanos.*
 - ✓ *En mayo, la Unión Europea amenaza con tomar represalias si no eran excluidos de la Sección 232, imponiendo aranceles a bienes íconos (Harley-Davidson, Levi's, Whisky Bourbon, entre otros), de Estados Unidos (US\$7.1 billones).*
 - ✓ *Canadá entró en esta guerra anunciando tarifas de US\$12.8 billones en bienes americanos (productos agrícolas, alimentos, acero y aluminio).*
 - ✓ *En junio, cuando Estados Unidos anunció que México entraba en la medida, este país decidió imponer aranceles a las importaciones de acero, cerdo, queso y otros productos americanos (3 billones de dólares).*
 - ✓ *Al ser China la razón principal de la medida 232, Estados Unidos decidió extender las medidas tarifarias a otros productos chinos (50 billones de dólares).*
 - ✓ *China respondió anunciando tarifas en bienes americanos por 50 billones de dólares.*
 - ✓ *Estados Unidos reaccionó imponiendo aranceles sobre productos chinos, equivalentes a un comercio de US\$200 billones.*
 - ✓ *Turquía impuso aranceles a automóviles, tabaco y alcohol*
 - ✓ *Estados Unidos le dobló la medida a Turquía con aranceles del 50%.*
 - ✓ *Los países que quedaron excluidos de la medida 232 impuesta por Estados Unidos fueron Argentina, Brasil, Australia y Corea del Sur.*
 - ✓ *Estados Unidos adoptó la medida 301 consiste en imponer aranceles para evitar la violación a la propiedad intelectual. Esta medida es únicamente para China.*
 - ✓ *Actualmente hay amenaza de una nueva medida contra las importaciones de autos y autopartes.*

- Colombia en esta guerra se ve afectado por dos frentes. El primero es la pérdida de las exportaciones a EE.UU¹. El otro frente es la desviación de comercio². En este momento se encuentra en trámite una solicitud de salvaguardia para contrarrestar desviaciones de comercio ya registradas.

Europa

- El FMI prevé una desaceleración para la Zona Euro, proyectando un crecimiento de 2.0% para 2018 y de 1.8% para 2019. Esta desaceleración es resultado de una actitud más cautelosa por parte de los inversionistas y una disminución en el comercio internacional debido al Brexit y a la pérdida de confianza por las elecciones anticipadas en Italia. Adicionalmente, las proyecciones de crecimiento para el mediano plazo son moderadas, teniendo en cuenta la baja productividad, tensiones geopolíticas y comerciales y el sobreendeudamiento público y privado en algunos países.
- Por países, el FMI prevé un crecimiento del 1.9% para Alemania; se espera 1.5% en el caso de Francia y 1.1% para Italia. España por su parte, mantendrá un crecimiento moderado de 2.6% para el 2018.
- En el Reino Unido, el FMI estima que la economía crezca 1.3% en el 2018, por debajo del año inmediatamente anterior, 1.6%. Desde que se votó el Brexit, el PIB del Reino Unido ha obtenido malos resultados, dado que los precios al consumidor han subido más de lo esperado, la Libra se ha debilitado, lo que se traduce en una disminución del consumo de hogares. La economía ha logrado sostenerse gracias al sólido mercado laboral y el fácil acceso a crédito. La incertidumbre de cómo será la negociación del Reino Unido con la Unión Europea se mantiene. Incluso se está haciendo referencia a la posibilidad de una salida sin acuerdo. Esta es, sin duda, una de las mayores fuentes de incertidumbre no solo por sus consecuencias económicas, sino por los efectos políticos y sociales para los ciudadanos o para un territorio como Irlanda.
- La política europea estará sujeta a grandes desafíos populistas en las elecciones del Parlamento Europeo en mayo de 2019. Existe un riesgo adicional debido a las elecciones anticipadas en Italia y la situación que atraviesa el Reino Unido.
- En el contexto global, la amenaza del proteccionismo sigue cobrando fuerza. Si bien la visita a la Casa Blanca del presidente de la Comisión Europea redujo los

¹ A pesar de haber vendido más que el año anterior, en los últimos meses se ha dejado de vender lámina galvanizada y se ha puesto en riesgo la venta de tubería petrolera, la cual había crecido significativamente.

² Se calcula que serán 21.7 millones de toneladas. El aumento de las importaciones de barra corrugada desde países no TLC han aumentado un 48% en el periodo enero-septiembre 2018 vs mismo periodo del año anterior y los precios han caído más de un 18%.

riesgos de una mayor ruptura en la relación comercial entre la Unión Europea y Estados Unidos, podría volver a surgir. Adicionalmente, las demandas de los países asiáticos, lideradas por China, se han moderado en los últimos meses.

China

- China se ha consolidado como la segunda economía del mundo, con tasas de crecimiento alrededor de 6,7% durante los últimos tres años. Sin embargo, se ha desacelerado frente al promedio de crecimiento de 10% que tuvo en 2010 y 2011.
- En 2018 y 2019, el FMI espera que el PIB de China crezca 6.6% y 6.2%. Esta desaceleración se explica principalmente por la guerra comercial con Estados Unidos y la alta deuda corporativa desestimulando la actividad del sector industrial. También, se han visto afectadas la inversión en activos fijos, la producción industrial y las ventas al mercado interno.
- Sin embargo, las autoridades chinas han decidido concentrar sus esfuerzos en contener el crecimiento de la deuda, lo que ha impactado al sector privado por el encarecimiento del crédito. Especial atención debe darse a la creciente presencia de China en América Latina. Aumento de sus delegaciones diplomáticas, cooperación internacional, mayor presencia comercial e indiferencia total frente a los reclamos sobre competencia desleal, son la constante.
- La alta incertidumbre consecuencia, entre otros factores, de la guerra comercial con Estados Unidos, ha impactado la producción industrial, el comercio internacional y ha ocasionado turbulencias en los mercados financieros y en los índices de confianza empresarial. Esta situación también se ha traducido en una depreciación de la moneda china, yuan, frente al dólar estadounidense. Esta relativa debilidad económica representa importantes retos y desafíos para las autoridades chinas de cara al 2019.

América Latina

- El 2018 para América Latina, fue un año de desaceleración económica ante la alta incertidumbre en los mercados internacionales. La CEPAL, estima un crecimiento para América Latina y El Caribe de 1,2% para el 2018 y 1,7% para el 2019.
- En general, el dinamismo económico en América Latina y el Caribe se ha desacelerado, cuando se analiza entre países y regiones. En el 2018, el comportamiento económico estuvo jalonado por el consumo de hogares y un crecimiento moderado en la inversión y las exportaciones.
- En lo que va corrido del año, la inflación ha subido en la región, especialmente en los países de América del Sur. No obstante, en varios

países de la región como Perú, México y Colombia, la inflación ha descendido. Se proyecta que, a nivel regional, América Latina y el Caribe, aumente a 7,0% para el 2018, y América del Sur en 8,5 para el mismo año, según cifras de la CEPAL.

México

- Los pronósticos de crecimiento de la economía mexicana para el 2018 reflejen una tendencia hacia la baja, que probablemente se mantenga en 2019. De acuerdo a las cifras de la CEPAL, se estima que la economía crezca 2.2% en el 2018 y 2.1% en el 2019. Sin embargo, otros organismos multilaterales han revisado estas expectativas de crecimiento hacia la baja debido a la tensión política y comercial con los Estados Unidos, el aumento de la tasa de interés, el NAFTA 2.0 (USMCA) y la elección del Presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO).
- En términos de política de comercio exterior, la guerra comercial impulsada por Estados Unidos puede desincentivar la inversión, crecimiento económico y el empleo. La política proteccionista en materia comercial y migratoria por parte de Estados Unidos, afecta negativamente la economía mexicana.
- Al igual que la Reserva Federal (FED), el Banco de México ha subido las tasas de interés, lo que hace menos atractivo al mercado financiero mexicano.
- Durante el 2018, la inversión en México se desaceleró ante la incertidumbre de la renegociación del TLCAN y los resultados de las elecciones en México. Así las cosas, Andrés Manuel López Obrador, recibe un país con problemas como mayores niveles de violencia, escándalos de corrupción y múltiples denuncias por violación de los derechos humanos.
- La incertidumbre que existe alrededor de la presidencia de AMLO supera las fronteras de México. El continente entero está a la expectativa de su posición frente a temas como la Alianza del Pacífico.
- Para el 2018, se espera que la inflación llegue a 4,6%, superando el rango meta propuesto por el Banco Central (entre 2% y 4%). Y se estima que la tasa de desempleo cierre el año en 3.3%.

Brasil

- Luego de dos años (2015 y 2016) de recesión, la economía más grande de la región empezó a recuperarse. Según las cifras de la CEPAL, la economía carioca estima que crezca 1.3% en 2018 y 2.0% en el 2019. Si bien la economía brasileña ha venido recuperándose, los empresarios siguen siendo muy cautelosos a la hora de invertir.
- El consumo de los hogares también ha ayudado a la recuperación de la economía brasileña, al recuperarse el acceso al crédito, mantenerse una inflación controlada y una caída en las tasas de interés. Brasil siempre se ha

caracterizado por alto niveles de inversión. Sin embargo, la tasa de inversión, que influye mucho en el crecimiento económico del país, sigue siendo muy baja.

- En términos de empleo, para los tres primeros trimestres del año, la tasa de desempleo se sitúa en 12.5%, lo que equivale a cerca de 13 millones de personas desempleadas.
- Brasil cuenta con una inflación controlada (4.05% interanual a noviembre), por debajo del rango meta fijado (4,5%).
- La administración del Presidente electo, Jair Bolsonaro, asumirá el poder el primero de enero de 2019. Uno de sus principales propuestas es crear la figura de súper ministro de la economía brasileña, Paulo Guedes, combinando las finanzas públicas, comercio, ministerio de planeación, además, ministerios donde Guedes, tiene grandes ambiciones de hacer reformas.

Argentina

- La crisis económica sacude a Argentina, ya que el Fondo Monetario Internacional y los inversionistas privados, le exigen al gobierno del Presidente Mauricio Macri un plan de fuerte ajuste del déficit fiscal. Para llevar a cabo dicho plan se requiere de un gran recorte de gasto público y llegar a un acuerdo con la oposición peronista. Este escenario es poco probable, ya que, truncaría sus aspiraciones de reelegirse en el 2019.
- En el año 2018, el peso argentino se ha devaluado más del 50% frente al dólar, lo que llevó al Banco Central, a subir la tasa de interés e intervenir el mercado cambiario para sostener el peso argentino. Para los inversionistas esto genera un problema de falta de confianza frente a la economía argentina.
- Con la situación economía que vive hoy en día Argentina, la CEPAL estima que la economía se contraiga -2.6% para 2018 y -1.8% para el 2019. Algunos analistas afirman que los problemas de déficit fiscal y los niveles de deuda en relación al PIB y otros problemas económicos son heredados del Kirchnerismo, lo que sumado al complejo contexto económico mundial y la fuga de dólares, hace que la solución a la crisis argentina se demore un poco más de lo que se había planteado.
- La economía también se vio afectada por aumentos en los precios de la energía, un elevado déficit de cuenta corriente, una importante sequía afectando el sector agroexportador, y la acumulación de deuda de corto plazo por el Banco Central de Argentina.

Venezuela

- Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la inflación venezolana alcanzará niveles dramáticos del orden de 1.370.000% en el 2018.

- La economía venezolana va de mal en peor. En términos de crecimiento económico, Venezuela registrará caídas de, -15% en el 2018 y -10% en el 2019, según la CEPAL.
- En este mismo sentido, la tasa de desempleo en Venezuela alcanzará el 34.3% para el 2018 y del 38% para el 2019. La caída en la producción de petróleo y las exportaciones agravan la crisis económica que vive Venezuela.
- La escasez de productos básicos es otro de los principales problemas que enfrenta la población venezolana. En el mercado interno han desaparecido productos como: antibióticos, analgésicos, retrovirales, vacunas, antidepresivos, quimioterapias, y más de 3.000 productos que no están disponibles.
- La situación economía actual de Venezuela contrasta con el inicio de la recuperación económica de los demás países de la región. De mantenerse la difícil situación que enfrenta el país, se espera que siga con una inflación creciente, una moneda cada vez más devaluada y por supuesto, una economía cada vez más rezagada.
- El que había el problema de un vecino traspasó las fronteras en forma de inmigrantes que masivamente llegan especialmente a Colombia trayendo consigo inmensos desafíos para el país.

Competitividad: Un año sin mejoras

- En materia de competitividad, el país tuvo un desempeño desfavorable, con tímidos avances y en algunos casos desmejoras importantes. Este contexto se evidencia en los retrocesos del país en las posiciones de los distintos rankings, los cuales miden la competitividad relativa de los países. Estos reportes nos permiten evaluar el progreso del país, el desempeño reciente y el balance de la década de la competitividad colombiana.
- Si analizamos los indicadores de competitividad a partir del 2000, encontramos que Colombia ha retrocedido 13 posiciones según el IMD, situándose en el puesto 58° entre 63 países en el 2018. En la medición del *Doing Business*, se presenta un retroceso importante si se mira el desempeño de 10 años atrás.
- Para el presente año, en el indicador general de *Doing Business*, Colombia ocupa la posición 65 entre 190 países, mientras que, en 2010, el puesto ocupado era el 37, evidenciando una desmejora de 28 posiciones. Es evidente entonces que en el país sigue pendiente una ambiciosa tarea en materia de competitividad.

- Es evidente que todos los esfuerzos que haya hecho el país en términos de competitividad, son totalmente infructuosos. Se requiere urgente de un cambio de estrategia que detenga el retraso en este frente.

Foro Económico Mundial

- El Foro Económico Mundial en su publicación de octubre de 2018 del reporte de competitividad, lanzó el Índice de Competitividad Global 4.0, con una nueva metodología que se centra principalmente en las instituciones, políticas y otros factores que impulsan la productividad de los países.
- Esta nueva metodología captura todos los factores importantes para la productividad en la era de la cuarta revolución industrial. Incluye también la orientación a futuro como eje importante; el concepto de innovación se actualiza, y se tiene en cuenta también la infraestructura de las TIC.
- Los factores analizados continúan estando organizados en 12 pilares, que están agrupados en 4 categorías: entorno favorable, capital humano, mercados y ecosistema de innovación. Si bien el indicador conserva el objetivo de los años anteriores, de los 98 indicadores de las versiones pasadas, 34 se mantienen, mientras que los otros 64 son nuevos. Estos cambios en la metodología son la evolución natural del anterior marco de referencia, y no una metodología completamente diferente.
- Los datos muestran que Estados Unidos, Singapur y Alemania lideran el Índice situándose en los primeros 3 puestos. Por su parte, países asiáticos como Corea y China mantienen altas posiciones con el puesto 15 y 28 respectivamente, con un avance de dos posiciones en la economía coreana con respecto al de un año atrás. India por su parte, mejora 5 posiciones ubicándose en la 58.
- Colombia, cae 3 posiciones, pasando de la 57 a la 60, y continúa mejor ubicada en el ranking que Perú, Brasil, Argentina, Ecuador, Paraguay y Venezuela. Sin embargo, Chile, México y Uruguay se encuentran en puestos superiores en el indicador.
- La caída de 3 posiciones que tuvo Colombia, es explicada en primer lugar por un deterioro en infraestructura, adopción de TICs, habilidades, sistema financiero y dinamismo de los negocios.
- El pilar de infraestructura, tuvo un retroceso en el año cayendo 2 posiciones. Dentro de este pilar, los indicadores que más desmejoras presentaron fueron: eficiencia de los servicios ferroviarios, transporte de agua, infraestructura eléctrica y pérdidas de transmisión y distribución de energía eléctrica.

- Uno de los nuevos pilares de este indicador es la adopción de TICs. El desempeño para este año también fue desfavorable, ya que cayó 4 posiciones con respecto a la medición de 2017 debido principalmente a la desmejora en suscripciones de banda ancha móvil y usuarios de Internet, que cayeron 9 y 5 posiciones respectivamente. Por su parte, las suscripciones telefónicas móviles avanzaron 17 posiciones en el ranking.
- El pilar de habilidades, también nuevo en esta nueva metodología, muestra que Colombia aún tiene mucho por avanzar. Además de la pérdida de 2 posiciones en el año, el indicador se ubica en una posición desfavorable (80). Dentro de este pilar se mide tanto la fuerza de trabajo actual como futura. Los principales retrocesos se dieron en indicadores como habilidades de los graduados, habilidades de los graduados de educación secundaria y pensamiento crítico en la enseñanza.
- El desempeño del sistema financiero es otra de las explicaciones del deterioro en el ranking general, debido principalmente a una desmejora de 18 posiciones en el financiamiento a las pymes.
- Por su parte, la caída de 10 posiciones en el dinamismo de los negocios, se debe a indicadores que perdieron puntos como las actitudes hacia el riesgo empresarial y el crecimiento de empresas innovadoras.
- Cabe destacar que el pilar de salud es el que ocupa la mejor posición en el ranking (35), debido a la mayor esperanza de vida de los colombianos.
- Las mejoras en el reporte de 2018 con respecto al año anterior se evidencian en instituciones, estabilidad macroeconómica y mercado de productos, factores que mejoraron 2, 1 y 2 posiciones respectivamente.
- Sin embargo, el pilar de instituciones sigue estando en una posición desfavorable en el ranking. Esta situación se da por factores como el crimen organizado, la tasa de homicidios, la incidencia del terrorismo, la carga de la regulación gubernamental y la eficiencia del marco legal en la resolución de conflictos, que ocupan posiciones por debajo de la 120.

COLOMBIA: INDICE DE COMPETITIVIDAD GLOBAL 4.0

INDICADOR	Reporte 2017	Reporte 2018	Cambio
Número de Países	135 países	140 países	
Indicador General	57	60	-3
Entorno favorable	72	72	0
Instituciones	91	89	2
Infraestructura	81	83	-2
Adopción de TICs	80	84	-4
Estabilidad macroeconómica	57	56	1
Capital Humano	49	51	-2
Salud	35	35	0
Habilidades	78	80	-2
Mercados	46	45	1
Mercado de productos	87	85	2
Mercado laboral	79	80	-1
Sistema financiero	46	53	-7
Tamaño del mercado	37	37	0
Ecosistema de Innovación	53	60	-7
Dinamismo de los negocios	39	49	-10
Capacidad de innovación	72	73	-1

Fuente: Foro Económico Mundial

2018: PUNTAJE FACTORES (0 - 100)



Fuente: Foro Económico Mundial

- En el siguiente cuadro se detalla para cada uno de los pilares el indicador donde Colombia tiene el mejor y el peor ranking.

COLOMBIA: INDICE DE COMPETITIVIDAD GLOBAL 4.0

Reporte Global de Competitividad

INDICADOR	Reporte 2018
INDICADOR GENERAL	60
PILAR INSTITUCIONES	89
Transparencia del presupuesto	4
Protección de la propiedad intelectual	78
Crimen organizado	135
PILAR INFRAESTRUCTURA	83
Conectividad aeroportuaria	31
Eficiencia de los servicios portuarios	72
Tasa de electrificación	89
Carreteras	105
PILAR ADOPCIÓN DE TICs	53
Suscripciones telefónicas móviles	46
Suscripciones a internet de banda ancha fija	65
Suscripciones de banda ancha móvil	99
PILAR ESTABILIDAD MACROECONÓMICA	56
Dinámica de la deuda	43
Inflación anual	108
PILAR SALUD	35
Esperanza de vida	34
PILAR HABILIDADES	80
Calidad de la formación profesional	48
Habilidades de la fuerza laboral actual	66
Habilidades de la fuerza laboral futura	77
PILAR MERCADO DE PRODUCTOS	85
Complejidad de aranceles	29
Competencia en servicios	72
Prevalencia de barreras no arancelarias	118
PILAR MERCADO LABORAL	80
Movilidad laboral interna	33
Tasa de impuesto laboral	83
Derechos de los trabajadores	110
PILAR SISTEMA FINANCIERO	53
Brecha crediticia	33
Capitalización de mercado	52
Financiamiento de PYMES	84
PILAR TAMAÑO DEL MERCADO	37
Producto interno bruto (PPA, \$) per cápita	31
Importaciones	131
PILAR DINAMISMO DE LOS NEGOCIOS	49
Tasa de recuperación de la insolvencia	30
Tiempo para empezar una empresa	68
Crecimiento de empresas innovadoras	95
PILAR CAPACIDAD DE INNOVACIÓN	73
Calidad de las instituciones de investigación	46
Estado de desarrollo del cluster	78
Colaboración dentro de la empresa	99

Doing Business 2019

- En el reciente informe del Doing Business “Capacitación para Reformar”, Colombia cayó 6 posiciones en el ranking general, pasando de la posición 59 a la 65 entre 190 países analizados en el ranking general.
- De los 10 indicadores que lo componen, 6 de ellos presentaron una desmejora para Colombia, especialmente en el manejo de los permisos de construcción y en el comercio transfronterizo. Los indicadores restantes, por su lado, apenas avanzaron en una sola posición frente a los resultados del 2018, a excepción del cumplimiento de contratos que se mantuvo en el mismo punto.
- Entre algunos de los indicadores para destacar está el de obtención de electricidad que, aunque solo avanzó en una posición, se redujo el tiempo y el costo para realizar este trámite.
- En el indicador de obtención de crédito el país sigue siendo uno de los líderes, ocupando la posición 3.
- En pago de impuestos, Colombia ocupa la posición 146 entre 190 países reflejando el limitado desempeño en materia tributaria. En este sentido, se estima que se deben destinar 255 horas en promedio al año para cumplir con las obligaciones tributarias, cifra significativamente alta si se compara con lo requerido en los países de la OCDE (159 horas al año). Así mismo, estiman una tasa de impuestos sobre el total de ganancias por 71,9% versus 39,8% en la OCDE. Ambos indicadores presentaron un retroceso con respecto al año pasado.
- Existen grandes expectativas sobre el efecto de la recién aprobada Ley de Financiamiento sobre la competitividad, ya que contiene varios elementos solicitados en el pasado en este frente.
- En comercio transfronterizo, donde se retrocedió en 8 posiciones, se observa un deterioro en el indicador de los costos para exportar relacionados al cumplimiento fronterizo, pasando de 545 USD en 2018 a 630 USD en 2019.

COLOMBIA: INDICADORES DE COMPETITIVIDAD DOING BUSINESS 2019
CLASIFICACIÓN

INDICADOR	2018	2019	Cambio 2018/2019
Número de países	190	190	-
Ranking General	59	65	-6
Apertura de un negocio	96	100	-4
Manejo de permisos de construcción	81	89	-8
Obtención de electricidad	81	80	1
Registro de propiedades	60	59	1
Obtención de crédito	2	3	-1
Protección de los inversionistas minorita	16	15	1
Pago de impuestos	142	146	-4
Comercio transfronterizo	125	133	-8
Cumplimiento de contratos	177	177	0
Resolución de la insolvencia	33	40	-7

Fuente: Doing Business 2019. Banco mundial

Índice Competitividad IMD

- Los indicadores de competitividad del IMD para el año 2018, muestran resultados muy poco alentadores para Colombia. Con una muestra de 63 países, en competitividad global, el país cae 4 posiciones ubicándose en el puesto 58. Dentro de este indicador, ningún factor de la medición tuvo mejoras; por el contrario, el desempeño económico, la eficiencia del gobierno y la eficiencia en los negocios caen 10, 2 y 3 posiciones respectivamente. Por su parte, el factor de infraestructura permaneció en la misma posición.

COLOMBIA: INDICADORES DE COMPETITIVIDAD IMD
Anuario de Competitividad Mundial 2017
Puesto entre 63 economías

INDICADOR	Anuario 2017	Anuario 2018	Cambio
Número de Países	63	63	0
Competitividad Global	54	58	-4
Desempeño Económico	41	51	-10
Economía Doméstica	45	55	-10
Comercio Exterior	55	49	6
Inversión Extranjera	35	31	4
Empleo	35	44	-9
Precios	10	27	-17
Eficiencia del Gobierno	56	58	-2
Finanzas Públicas	36	43	-7
Política Fiscal	30	42	-12
Marco Institucional	57	57	0
Legislación para los Negocios	50	56	-6
Marco Social	61	61	0
Eficiencia en los negocios	53	56	-3
Productividad y eficiencia	56	61	-5
Mercado Laboral	33	46	-13
Finanzas	52	56	-4
Prácticas Administrativas	47	49	-2
Actitudes y Valores	54	57	-3
Infraestructura	58	58	0
Infraestructura Básica	48	48	0
Infraestructura Tecnológica	58	59	-1
Infraestructura Científica	59	58	1
Salud y Medio Ambiente	48	45	3
Educación	60	59	1

Fuente: IMD

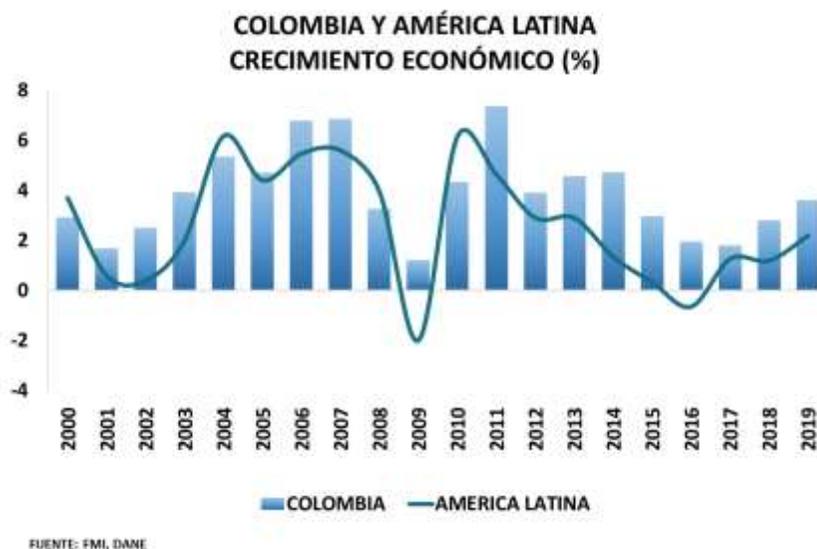
- Dentro del factor de desempeño económico, el comercio exterior y la inversión extranjera mejoraron sus posiciones, y el empleo, la economía doméstica y los precios tuvieron caídas significativas en el ranking. Si bien los precios ocupan la mejor posición entre todos los sub-factores (27), este indicador fue el que más posiciones descendió en esta medición.
- La explicación de la caída de 2 posiciones en la eficiencia del gobierno, se da principalmente por la desmejora en la política fiscal (-12 posiciones), las finanzas públicas (-7) y la legislación para los negocios (-6).
- Por su parte, dentro del factor de eficiencia en los negocios, todos los indicadores tuvieron posiciones menos favorables que un año atrás en el ranking. El mercado laboral cayó 13 posiciones, la productividad y eficiencia

caen 5, las finanzas públicas lo hacen en 4, actitudes y valores caen 3, y las prácticas administrativas se ubican 2 posiciones atrás.

- Si bien el factor de infraestructura fue el único que no tuvo desmejora, éste sigue ubicándose en una posición muy desfavorable, ya que ocupa el puesto 58. Cabe destacar la mejora que tuvieron algunos indicadores dentro de este factor como lo son: infraestructura científica, salud y medio ambiente y educación.
- A nivel internacional, Estados Unidos asume el liderato, seguido por Hong Kong, Singapur, Holanda y Suiza. En Latinoamérica, Colombia pasa del tercer lugar de la región, al quinto, ubicándose por debajo de Chile, México, Perú y Argentina, mientras que un año atrás, superábamos a estos últimos dos países.

Crecimiento económico: 2018: año de recuperación

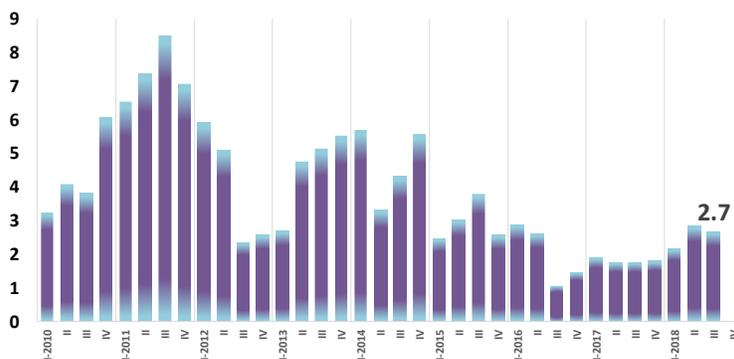
- El 2018 puede calificarse como un año de recuperación económica, donde nos acercamos a crecimientos que bordean el 3%, con un desempeño positivo en la mayoría de las actividades económicas y donde crecemos más del doble del indicador promedio de la región.



- Este fue un año donde confluyeron factores positivos y negativos. Entre los aspectos que impactaron favorablemente el crecimiento, están la buena posición que ha venido adquiriendo el país en la región e internacionalmente; la solidez de la economía colombiana; un entorno macroeconómico donde la inflación e intereses se ajustan a los parámetros internacionales y el grado de inversión que nos otorgan las calificadoras de riesgo.

- Sin duda las expectativas de un nuevo gobierno, después de ocho años de un gobierno con el desgaste natural de un período tan largo, ha traído un nuevo aire a la economía que debería transformarse en reactivación.
- De otro lado, pesaron desfavorablemente el ambiente de incertidumbre económica y política tanto en lo interno como en los mercados internacionales. A lo anterior se suman los bajos crecimientos de las economías emergentes y la desaceleración mundial que se reflejó en mercados internacionales deprimidos. En lo interno, el país sigue mostrando vulnerabilidades en lo fiscal y aún queda una tarea importante debido a los grandes limitantes que el país tiene en competitividad.
- También vale la pena mencionar la evolución de las expectativas a lo largo del año. El primer semestre estuvo marcado por un fuerte deterioro de las expectativas tanto desde la perspectiva del consumidor como del empresariado. Una vez se despejó la incertidumbre electoral, el clima de negocios y la confianza del consumidor mejoró significativamente. La evolución posterior de estos indicadores de expectativas ha sido sumamente volátil.
- Durante el 2018, la economía colombiana registró una tendencia creciente pasando de un año 2017 donde durante los cuatro trimestres el crecimiento no llegaba al 2%, a niveles del orden de 2,8% en el segundo y tercer trimestre de 2018. Con estos resultados se tiene una tasa de 2,5% para los primeros tres trimestres del año y es probable que Colombia termine el 2018 con un crecimiento alrededor del 2.8%.

**COLOMBIA: CRECIMIENTO ECONÓMICO
EVOLUCIÓN PIB TRIMESTRAL (%)**



Fuente: Cuentas Nacionales, DANE

- En el 2018, los sectores con mayor dinámica, en orden de crecimiento son: administración pública y defensa (5,2%), actividades profesionales, científicas y

técnicas (4,8%), comercio, transporte, almacenamiento y hoteles (3,1%) y actividades financieras y de seguros (3,1%).

- Por otro lado, sectores como minas y canteras y construcción continúan registrando disminuciones de -1,8% y -2,5%, respectivamente durante los primeros 9 meses del 2018.
- Por su parte, la industria, inició el 2018 con un mal primer trimestre, una importante recuperación en el segundo, la cual se mantuvo para el tercero. Para el año completo es de esperar que la actividad manufacturera termine con una tasa ligeramente inferior al 3%.
- En el caso del sector de la construcción, en edificaciones se registró una contracción de -1,6% y las obras civiles arrojan una disminución de -4,2%.

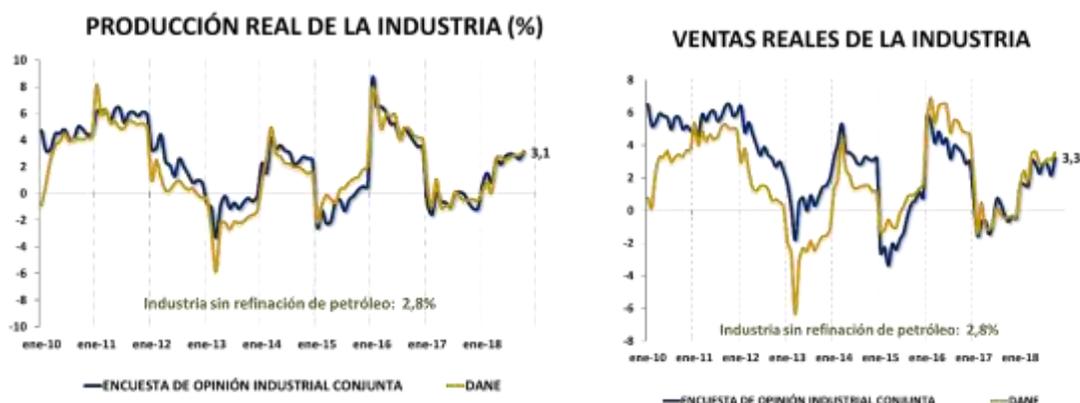
COLOMBIA: CRECIMIENTO ECONOMICO

	Part. %	2017		2018			
		Ene-sept	Año	Trim I	Trim II	Trim III	Ene-sept
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6.2	7.1	5.6	2.4	5.8	0.1	2.7
Explotación de minas y canteras	5.3	-5.0	-4.3	-3.8	-2.6	1.0	-1.8
Industrias manufactureras	12.0	-2.0	-2.0	-2.1	3.6	2.9	1.5
Electricidad, gas, agua, saneamiento ambiental	3.0	0.5	0.8	1.0	2.3	3.0	2.1
Construcción	7.0	-2.9	-2.0	-3.5	-6.0	1.8	-2.5
Comercio, transporte, almacenamiento, hoteles	16.7	1.6	1.2	2.9	3.7	2.6	3.1
Información y comunicaciones	2.8	-1.1	-0.1	2.0	2.5	3.7	2.7
Actividades financieras y de seguros	4.7	7.4	6.9	4.8	2.7	1.7	3.1
Actividades inmobiliarias	8.9	2.9	2.8	2.3	2.1	2.1	2.2
Actividades prof., científicas y técnicas, s. administrativos	6.9	2.7	3.5	5.1	5.6	3.6	4.8
Admon. pública y defensa; seg. social, educación, salud y s. sociales	14.4	3.9	3.8	5.9	5.3	4.5	5.2
Actividades artísticas, entretenimiento y recreación	2.5	4.7	3.9	2.4	3.4	1.0	2.3
Producto interno bruto	100.0	1.8	1.8	2.2	2.8	2.7	2.5

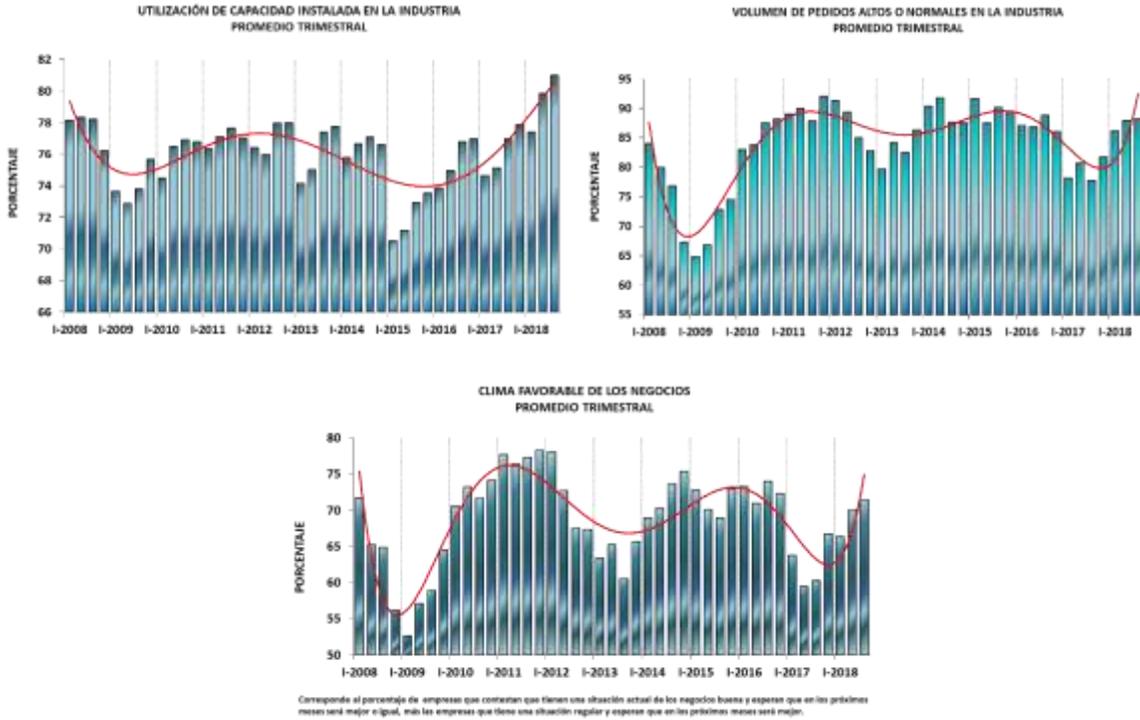
- Por componentes del gasto, el consumo se recupera estabilizándose en niveles superiores al 3%. Vale la pena anotar que para el primer semestre el consumo del gobierno registraba una fuerte dinámica, al registrar tasas dos veces por encima del crecimiento del consumo o del crecimiento económico general. Ya para el tercer trimestre se modera el crecimiento del sector público y el consumo de los hogares supera el 3%.

En 2018, la industria manufacturera ha mostrado una tendencia favorable

- Durante el año 2018, la industria manufacturera tuvo un desempeño favorable, con signos claros de recuperación frente al complejo panorama que se vivió en 2017 en el sector. En efecto, al iniciar el último trimestre del año, la producción y las ventas muestran cifras positivas, los indicadores de pedidos e inventarios son alentadores y el clima de los negocios refleja una situación favorable.
- Entre enero y octubre de 2018 de acuerdo con el DANE la producción aumentó 3,2% y las ventas totales 3,5%. En el año inmediatamente anterior, estas tasas eran de -0,5% y -0,3% respectivamente. Si excluimos el subsector de refinación de petróleo, las variaciones de la industria en este año son de 2,8% y 3,2% respectivamente.
- En la misma dirección, la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta arrojó para el mismo periodo un crecimiento de 3,1% en producción, 3,3% en ventas totales y 2,8% en ventas al mercado interno.



- El mejor desempeño de la industria manufacturera se refleja en los siguientes gráficos, que miden el comportamiento trimestral de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta. Los indicadores del sector industrial están por encima de los promedios históricos. Es así como el volumen de pedidos se ha estabilizado en niveles altos; la situación favorable de la industria y las mejores expectativas muestra mejoría con respecto al tercer trimestre del año pasado.



- En un contexto más amplio encontramos que el desempeño de la industria colombiana es mejor que el observado el año anterior.

**CRECIMIENTO INDUSTRIA MANUFACTURERA
PORCENTAJE**

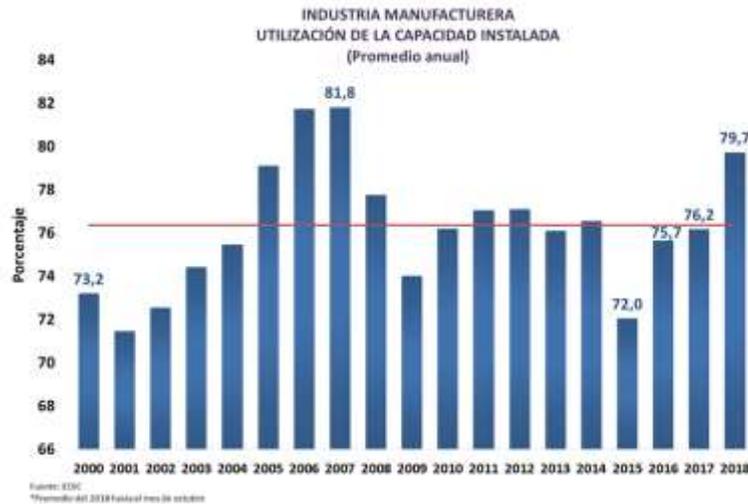
País	Año 2017	Enero-Octubre 2018
	oct-17	oct-18
URUGUAY	-13,1	15,3
TURQUÍA	7,9	6,5
CHINA**	6,6	6,3
CHILE	-1,3	3,4
JAPÓN	4,7	3,2
UNIÓN EUROPEA	3,1	3,0
ITALIA	3,6	3,0
COLOMBIA (EOIC)	-0,7	3,0
EUROZONA	2,8	2,8
ESPAÑA	3,2	2,7
ESTADOS UNIDOS	1,2	2,2
FRANCIA	2,7	2,1
BRASIL	1,5	2,0
PORTUGAL	4,2	2,0
REINO UNIDO	2,6	2,0
PERÚ*	1,8	1,8
MÉXICO*	3,4	1,8
ALEMANIA	2,9	-1,8

Fuente: Departamentos de Estadística de los diferentes países

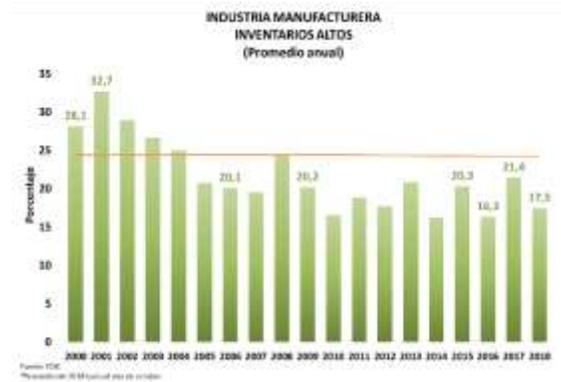
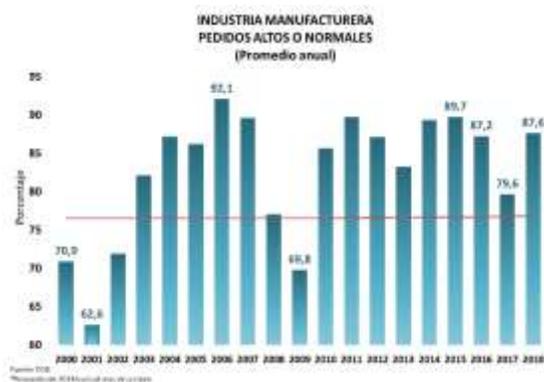
* Datos a septiembre

** Datos a noviembre

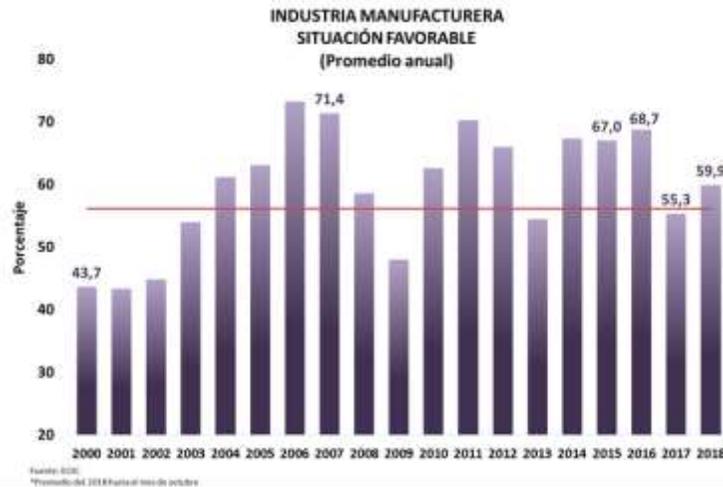
- Con respecto al indicador de utilización de la capacidad instalada, el comportamiento promedio en el año 2018, refleja una mejora significativa frente al año anterior, ubicándose en 79,8%, mientras que hace un año, la cifra fue 76,2%. El valor observado para este año se ubica por encima del promedio histórico (76,2%).



- En promedio, en el año 2018, el 87,6% de la producción reportada calificó sus pedidos como altos o normales, dato superior al registrado en 2017 (79,6%). En el caso de los inventarios, éstos fueron calificados como altos por el 17,5% de la producción manufacturera. Este último indicador reflejó una menor acumulación de existencias frente al indicador de 2017, cuando el 21,4% calificó como alto el nivel de inventarios.



- La situación favorable de la industria manufacturera también se refleja en la percepción de los empresarios sobre el clima de negocios. En promedio en el año 2018, el 60% de los encuestados consideró la situación actual de su empresa como buena, nivel superior al 55% observado en el año 2017.



- Los principales obstáculos que enfrentaron los empresarios durante el año 2018 fueron: la falta de demanda ocupando el primer lugar, seguido del costo de materias primas, estrategias agresivas de comercialización, tipo de cambio, contrabando, infraestructura y costos logísticos, incertidumbre tributaria, capital de trabajo, legislación y cartera.



- Al analizar el desempeño de la actividad manufacturera, también es importante evaluar las perspectivas de este sector. Por ello, resulta conveniente identificar los proyectos de inversión productiva que las empresas están realizando o van a realizar durante el año 2019.
- En este sentido, el 51,4% de los encuestados afirma que desarrollarán proyectos de inversión frente a un 42,0% que decidió no invertir y un 6,6% que los aplazará. El porcentaje de respuestas afirmativas es el mayor

obtenido desde el año 2012 (52,5%), lo cual refleja una mejoría y mayor confianza en el mercado con respecto a los últimos años.



- Los proyectos de inversión productiva del sector industrial se orientan hacia modernización tecnológica (63,5%), reposición de equipo (32,9%), reducción de costos (29,4%), innovación (29,4%), ensanche de planta (27,1%), diversificación de la producción (21,2%), ampliación del mercado interno (18,8%), ampliación del mercado externo (15,3%), inversión en logística (12,9%), relocalización de planta (5,9%), nueva empresa (4,7%) y búsqueda de alianzas estratégicas (3,5%)



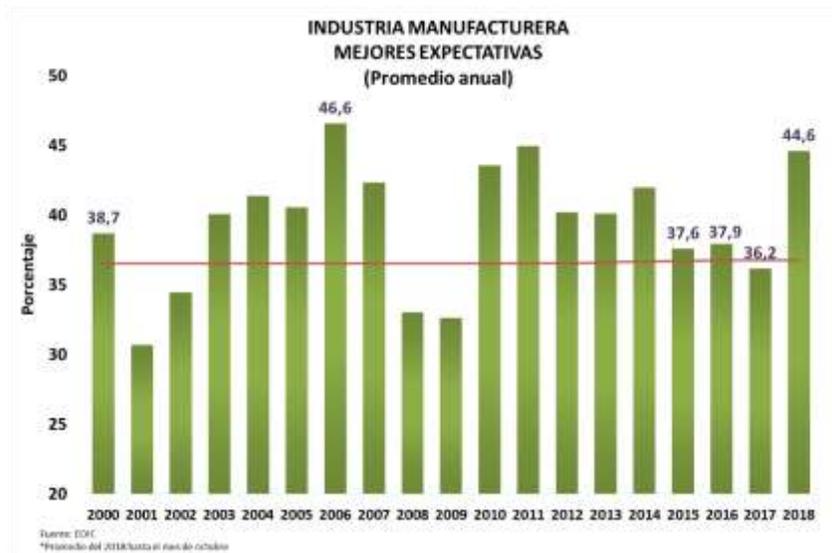
- Entre las mayores dificultades reportadas por los empresarios que manifestaron encontrar obstáculos al emprender proyectos de inversión están los siguientes: capital de trabajo (21,1%), baja demanda (18,8%), altos costos e impuestos (12,8%), trámites y normatividad (9,8%), cumplimiento

del presupuesto (8,3%), garantía de rentabilidad del proyecto (8,3%), tasa de cambio (7,5%), financiación (4,5%), reforma tributaria (3,8%), tasa de interés (3,0%) y problemas en la consecución de proveedores para la ejecución de los proyectos (3,0%).



Perspectivas de la industria manufacturera para el 2019

- El año 2018 termina con una mejora significativa en las expectativas de los empresarios frente al año anterior. Se evidencia un panorama favorable para el inicio del 2019, con un clima para los negocios positivo y unas perspectivas más alentadoras. En este sentido, un 44,6% de los empresarios manifestó tener mejores expectativas, cifra por encima del promedio histórico de la EOIC y por encima del indicador en 2017 (36,2%), lo que muestra una percepción más favorable para el próximo año.



- Al finalizar el año, tradicionalmente incluimos en la encuesta, un módulo sobre el cumplimiento del presupuesto en ventas totales, nacionales y exportaciones. Para el año 2018, los empresarios afirmaron cumplir su presupuesto de ventas totales en 95,7%, el de ventas al mercado nacional en 95,8% y el de exportaciones en un 95,5%. Si comparamos estos niveles de cumplimiento con los registrados el año anterior, se evidencia un cumplimiento significativamente mayor.



- Con el fin de conocer más en detalle lo que esperan los empresarios para el próximo año, les preguntamos cuáles son los aspectos que consideran favorecerán su desempeño. Un buen desempeño de la gestión administrativa y comercial de las empresas fue el factor más mencionado por el 18,6% de las empresas. Los empresarios también esperan una mayor demanda y un aumento en el consumo de sus productos (17,1%). Otros factores que favorecerán el desempeño de la empresa el próximo año son la evolución de la tasa de cambio (10,9%), los proyectos de infraestructura y la reactivación del sector construcción (10,1%), los nuevos mercados y nuevos clientes (9,3%) así como la puesta en marcha de proyectos de inversión y el aumento de la capacidad instalada (7,8%), entre otros.

Factores que FAVORECERÁN el desempeño en el 2019
(Porcentaje de empresas %)



- Por otro lado, de aquellos aspectos que los empresarios consideran que perjudicarán al desarrollo de sus actividades son: la incertidumbre asociada a la recién aprobada Ley de Financiamiento (44,4%), seguido del comportamiento de la tasa de cambio (32,6%), el precio o abastecimiento de las materias primas (23,7%), las estrategias agresivas de comercialización y la competencia (17,0%), la competencia desleal, el contrabando y el dumping (15,6%), entre otros.

Factores que PERJUDICARÁN el desempeño en el 2019
(Porcentaje de empresas %)



- Otro de los temas que se analizó en las preguntas especiales de la encuesta fue la productividad, uno de los principales motores e indicadores de competitividad de las empresas. En esta dirección, el 72,6% de los empresarios manifestó que tienen una medición directa de productividad, cifra inferior a la presentada en julio de 2017, que fue de 81,0%.



- Ante la pregunta sobre la metodología empleada para medirla, encontramos que el 20,3% de empresas utiliza el indicador Producción Horas Hombre, seguido por los indicadores de gestión, en un 18,9% de las empresas, La eficiencia global de equipos OEE (overall equipment efficiency) es otra de las medidas utilizadas, reportada por un 13,3%, Le siguen indicadores financieros y ventas (11,9%) y la relación producción efectiva/meta de producción (11,2%), Por último, estarían el uso de la capacidad total (9,8%), producción por trabajador (9,8%) y un indicador de costo de producción unitario (9,8%), Cabe resaltar que el uso de cada uno de estos indicadores, depende del tipo de empresa y la actividad productiva que realiza.



- Con el fin de conocer las principales causas que están afectando la productividad de la industria colombiana, se les preguntó a los empresarios por los factores que influyen tanto positiva como negativamente. Entre ellos los más relevantes que afectan de manera positiva se encuentran en su orden, actualización y modernización tecnológica (30,1%), mejora de procesos de la línea productiva (19,9%), mayor eficiencia del recurso humano y/o su capacitación (16,4%), logística, planeación y control de procesos (14,4%), demanda del mercado/mayor volumen (14,4%), metodologías y programas de mejora continua (8,9%), seguimiento a indicadores (7,5%), incentivos al personal por

cumplimiento de objetivos (6,8%), y mejora de procesos organizacionales (6,8%).

¿Qué factores han afectado positivamente la productividad?



Fuente: EOK, Julio 2018

- Y entre los factores que afectan de manera negativa la productividad de la industria colombiana se destaca la menor demanda (25%), rotación/despido y ausentismo del personal (15,5%), el costo de las materias primas (10,1%), mantenimiento y paradas no programadas (8,1%), interrupción o baja calidad de servicios públicos (8,1%) y abastecimiento/calidad de materias primas (8,1%). Otros aspectos como la regulación excesiva y cambiante, alta competencia, costos de poner en marcha nuevas técnicas, deficiencia tecnológica, tasa de cambio y costos de fletes y paros, también tienen incidencia negativa en la productividad.

¿Qué factores han afectado negativamente la productividad?



Fuente: EOK, Julio 2018

- Adicional a los temas anteriores, se incluyó en la encuesta un módulo sobre modelos de negocio, que se hizo con el fin de conocer cómo ha evolucionado el funcionamiento de las empresas y a qué otro tipo de negocios han expandido sus

actividades. En este sentido, les preguntamos a los empresarios si en el transcurso de los últimos 5 años ha cambiado significativamente su modelo de negocio, donde el 41,9% afirma que sí ha cambiado, y el 58,1% no lo ha hecho.

¿En los últimos 5 años el modelo de su negocio ha cambiado significativamente?



Fuente: EOIC Abril 2018

- Para las empresas que cambiaron el modelo de su negocio, les pedimos que especificaran el objetivo de ello. Un 38,7% afirmó que han desarrollado nuevas actividades industriales, particularmente en los sectores de alimentos y bebidas, metalmecánico y maquinaria y en la industria petroquímica; 36,0% ha modificado significativamente su canasta de productos especialmente en la cadena textil, confecciones, cuero y calzado y en la cadena papel e imprenta; y 34,7% han buscado nuevas oportunidades de mercado teniendo mayor presencia en el exterior, principalmente la cadena petroquímica y en alimentos y bebidas.

¿Como ha cambiado su modelo de negocio?



Fuente: EOIC Abril 2018

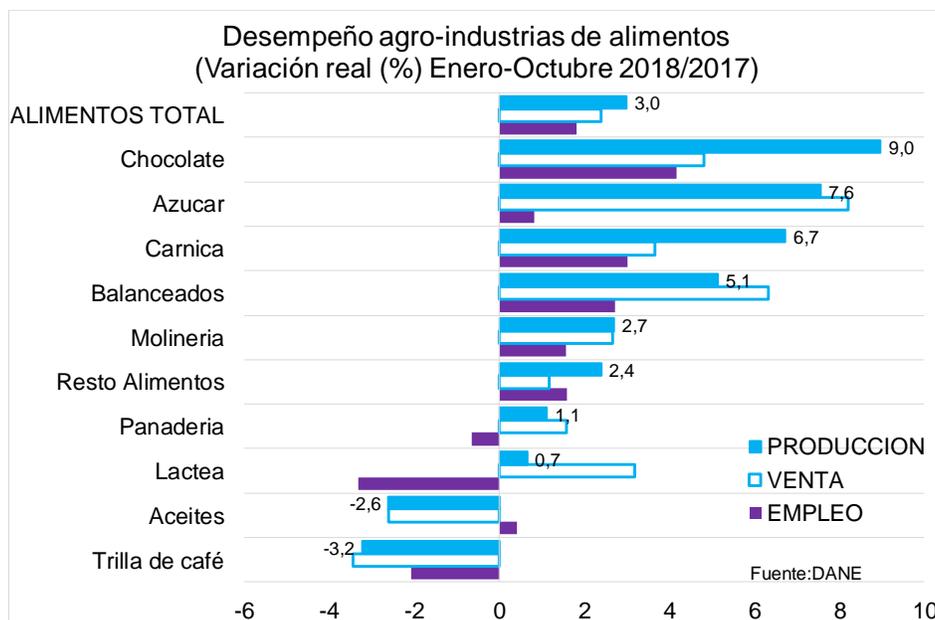
Agroindustria

- La cadena agroindustrial involucra varios sectores económicos de forma directa e indirecta, por lo que se debe avanzar de manera conjunta en el marco de un trabajo interinstitucional público - privado, que fomente modelos de producción eficientes y articulados entre todos los eslabones de la cadena, para fortalecer aspectos positivos y superar las brechas existentes.
- El tejido empresarial en la agroindustria de alimentos, está compuesto, a diciembre de 2018, por 16.347 compañías, donde durante el año se observa un efecto neto (creación menos cancelación) de 7% de nuevas empresas.

AGROINDUSTRIAS DE ALIMENTOS	Crecimiento de tejido empresarial (Cambio neto de # de empresas)		Total Empresas a 2018	Empresas nuevas como % del total
	2017	2018		
Total de empresas agroindustria de alimentos	1.115	1193	16.347	7%
Panadería	196	243	2.858	9%
Resto de alimentos	165	197	2.634	7%
Comidas y platos preparados	205	188	1.133	17%
Frutas, legumbres, hortalizas y tubérculos	147	139	2.144	6%
Carne y Pescado	83	105	2.055	5%
Productos lácteos	89	101	1.652	6%
Café, trilla, tosti6n y derivados	67	46	685	7%
Aceites y grasas	29	43	392	11%
Cacao, chocolate, confiteria	41	39	549	7%
Alimentos preparados para animales	49	38	646	6%
Productos de Molinería	26	29	1.005	3%
Azucar y Panela	12	11	374	3%
Macarrones, fideos	4	9	117	8%
Almidones y sus derivados	2	5	103	5%

Fuente: RUES Diciembre 20 de 2018

- La agroindustria de los alimentos ha presentado una importante dinámica durante el año 2018. La llegada del nuevo gobierno, el crecimiento en las exportaciones y las preferencias de los consumidores nacionales han generado en los agroindustriales un ambiente positivo. En términos del mercado nacional, el 2018 fue de un profundo acomodo por el cambio en los canales de distribución y la consolidación en la estructura de precios de la reforma al IVA del 2017.



- Los planes y programas planteados por el Gobierno Nacional como agricultura por contrato, diplomacia comercial, aprovechamiento de acuerdos de libre comercio, simplificación de trámites, alimentos procesados en el PTP, la modernización del ICA e INVIMA y las nuevas condiciones tributarias (Renta, Activos productivos, beneficios al agro, régimen SIMPLE, entre otros) generan grandes expectativas.
- Contrasta con lo anterior, la incertidumbre que generan en el sector varias iniciativas que se presentaron al Congreso de la República, durante el año 2018. Es el caso del Etiquetado de Alimentos, Restricción a la Publicidad, Prohibición en el uso de plásticos, entre otros, proyectos que están siendo discutidos durante la actual legislatura hasta junio de 2019. Adicionalmente, el Gobierno Nacional ha anunciado la actualización de varios reglamentos técnicos muy relevantes para las categorías de alimentos donde la industria espera se adopten las mejores prácticas mundiales (CODEX) y con el respectivo soporte científico.
- Importante también es resaltar que durante el año 2018 se expidió la Resolución 1407 de 2018 del Ministerio de Ambiente que reglamenta la gestión de residuos de envases y empaques en Colombia. Para el 2019 se desarrollarán en Colombia pilotos que permitan implementar el nuevo modelo de responsabilidad extendida al productor.
- El reto que tenemos para el 2019 está en aprovechar todas estas oportunidades teniendo una visión de cadena global. Es clave la gestión sostenible de los recursos hídricos (por la presencia del Fenómeno del Niño), y la creación de incentivos adecuados para mejorar la productividad de todos los eslabones. La formulación y aprobación del nuevo Plan Nacional de Desarrollo durante el 2019 puede ser un escenario para nuevas políticas públicas.

Comportamiento de algunas categorías:

- **Chocolatería y Confitería:** El comportamiento en las categorías de chocolatería y confitería fue muy positivo en 2018, se presentaron crecimientos reales (Enero Octubre) de 9% en producción; 4,8% en ventas y 4,2% en empleo. El sector se consolida como un gran exportador llegando a más de 120 mercados en el año. Durante el 2018 se registraron coyunturas muy delicadas como las medidas de retaliación comercial impuestas por Perú y Ecuador en el marco de la CAN, superadas gracias al acuerdo logrado por el Gobierno Nacional con los homólogos ecuatorianos y peruanos.

Para el año 2019, se espera una consolidación en el comportamiento del mercado nacional e internacional, donde las marcas y compañías que hacen parte de la industria están muy bien posicionadas. Es muy relevante avanzar en el acceso a materias primas, a precios competitivos, para consolidar a Colombia como una plataforma exportadora.

Especial atención tiene para la categoría de chocolatería la implementación de la normatividad europea sobre límites máximos de cadmio en los productos derivados del cacao, ya que este sector tiene una significativa participación en las exportaciones hacia este bloque comercial.

- **Industria Láctea:** El año 2018 fue un año de transición donde se retoman números positivos a lo largo del año, sin embargo, aún distantes de los esperados por la industria, al observarse crecimientos reales (enero octubre) de 0,7% en producción; 3,2% en ventas y -3,3% en empleo. Para el año 2019 existe la expectativa que se consoliden las cifras positivas.

Es importante monitorear el comportamiento del fenómeno del niño, que, aunque moderado frente al de años anteriores, puede afectar la producción de pasturas y de leche. Esto puede tener un impacto moderado en el acopio y por lo tanto presionar el precio de leche.

Para el año 2019, continúa la implementación de los acuerdos de libre comercio con EEUU y Unión Europea (con importantes crecimientos de los contingentes) lo que presionará el mercado.

Especial interés tiene el sector lácteo en la revisión anual (en marzo 2019) del precio de la leche debido al aumento del salario mínimo y el anuncio por parte del Gobierno Nacional de la actualización de dos reglamentos técnicos relevantes para el sector (Decreto 616 y Resolución 2310), éste anunció se ve como una gran oportunidad para modernizar la tecnología que se puede usar en Colombia y su impacto en nuevos productos.

- **Industria Aceites y Grasas:** En el año 2018 los resultados en la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal son negativos, con caídas reales en la producción (enero octubre), de -2,6% en producción y 2,6% en ventas. Fue un año donde hubo un importante reacomodo en los canales de distribución (por la consolidación de los Hard Discount) y la fuerte presencia de productos de contrabando.
- Para el año 2019, se espera que la implementación de la reforma tributaria en la medida que trae nuevas herramientas para luchar contra el contrabando y la evasión en el sector y sobre todo la disminución en la incertidumbre por parte de los consumidores permita que el sector retome números positivos.
- **Industria Cárnica:** En la industria del procesamiento de carne, pescados y crustáceos, el crecimiento en las ventas 5,2%, jalonó la producción local en un 6,7% y el empleo en un 1,2%. Dicho comportamiento se vio afectado durante el segundo semestre por la declaración de varios focos de fiebre aftosa en el país que restringió profundamente las exportaciones del sector. Aunque al parecer la emergencia ya fue controlada (con el levantamiento de varias de las medidas), es muy importante el seguimiento a las medidas tomadas por las autoridades.

Durante el 2018 los derivados cárnicos tuvieron una leve recuperación de los volúmenes que habían sido fuertemente impactados por los aumentos de precio debido a la reforma tributaria al IVA del 2017 y al incremento del costo en materias primas importadas.

Para el año 2019 se espera poder retomar de nuevo las exportaciones del sector y especial interés ha generado los anuncios por parte del gobierno de revisar el decreto 1500 que regula la producción destinada para el consumo humano, teniendo en cuenta que varios industriales han hecho inversiones cuantiosas para su cumplimiento y existen varias plantas de sacrificio de alcaldías que se encuentran aún rezagadas en los planes de modernización.

Infraestructura

- Colombia tiene puestos los ojos en el desarrollo de su infraestructura vial, no solo de las concesiones que vienen de años anteriores (17 en la ANI y 9 en el Invias), en las obras de primera, segunda y tercera generación, sino también en la importancia y expectativas en el paquete de 30 carreteras, de proyectos de APP de cuarta generación de dimensiones nunca antes vistas en el país. Estos proyectos tienen un efecto importante en la economía, acelerando el gasto económico en obras civiles y los sectores que encadena, así como en la competitividad logística, tiempos y costos del transporte.
- **Balance de Proyectos de 4G:** En el 2018 el desempeño de las obras de cuarta generación, que a su vez contiene 4 subgrupos por olas, fue, en general, de resultados mixtos: estable en el avance de las carreteras más consolidadas

(Primera Ola) pero letargo en la construcción y en la licitación de los proyectos más recientes. En suma, la pausa de estos proyectos de infraestructura ha resultado en un desempeño del PIB de obras civiles que decrece frente a la actividad de construcción del año anterior. (los 3 trimestres disponibles tienen variaciones anuales negativas en su crecimiento real).

- **Primera Ola:** Las 9 obras de infraestructura de la primera Ola fueron adjudicadas durante el 2014 con proyectos que suman más de 1.000 kilómetros de vías a intervenir, y valores de obra que superan los 14 billones de pesos. Todas se encuentran en construcción excepto el proyecto Loboguerrero-Mulaló. Las 8 carreteras en marcha tienen un promedio de avance de obra de casi del 40% (a corte del último reporte). Estas carreteras han progresado en el 2018 al menos en **10 puntos** porcentuales en el indicador de avance, y se espera que para el cierre del año se reporte un porcentaje mucho mayor.
- **Segunda Ola:** De la segunda ola de carreteras, 7 de las 9 obras adjudicadas han arrancado, pero ninguna completaba más de dos dígitos de porcentaje de avance, y se estima que en el año ha progresado al menos en **3 puntos** porcentuales en promedio desde el inicio del 2018. En total, este grupo de obras comprende 1800 kilómetros concesionados por valor de 19,6 billones de pesos.
- **Obras de Iniciativa Privada (IP):** Por su parte, las obras de iniciativa privada son otro grupo de 10 proyectos de concesión que implican 2255 kilómetros a intervenir y se vienen contratando desde el 2015. Este grupo de obras avanzó en 2018 en su construcción más que los proyectos de la segunda Ola, pues frente al arranque del año se progresó en al menos 7 puntos porcentuales de avance en promedio en 7 de las obras del grupo.
- **Tercera Ola:** Si bien en la tercera ola hay otras 11 obras en el *pipeline* de proyectos de gran envergadura, con 1,900 kilómetros, hasta ahora solo se han madurado dos de ellos bajo la gestión de la ANI. Uno en licitación y otro en reconstrucción. Está por resolverse la adjudicación del restante de obras de la “ola actual”.

Perspectivas 2019 y cuellos de botella

- Los limitantes más importantes se podrían clasificar en dos grupos: los iniciales que comprenden temas de formulación, contratación, y financiación, que por supuesto han impactado las APPs de infraestructura vial. Por fortuna, ha habido mejoras regulatorias, que protegen al inversionista, y dejan en claro los procedimientos de vinculación y desvinculación en los contratos. De esta forma se va despejando el panorama para atraer los capitales que requieren las obras por concesionar.
- Por otro lado, están los **impedimentos de índole operativa** que han pausado algunos proyectos de 4G. Estos limitantes han impactado tanto a aquellas obras que recién tuvieron sus primeros avances de obra, como aquellas que llevan una construcción más avanzada.

- El gobierno, en cabeza del ministerio de transporte, tiene perspectivas sustanciales para destrabar estos limitantes para el 2019. La resistencia de comunidades frente a ciertos **peajes** será resuelta con la relocalización de estos a principios del siguiente año, en esta situación está la *Transversal del Sisga*, la *Autopista Mar 2*, y la 4G que colinda con la frontera Ecuatoriana *Pasto Rumichaca* (Ola 2), igualmente para el caso de la IP *Antioquia-Bolívar*. Limitantes en el tema de **predios** los tienen, entre otros, el proyecto de Loboguerrero, que adicionalmente tiene problemas de licencia y sustracción de bosques. La obra *Acceso Norte* (a Bogotá) con problemas en predios en Chía. Se proyecta superar éstas limitantes el próximo año. Para el caso de *Quilichao-Popayán*, *Pasto-Rumichaca* tendrá que destrabarse al cierre de este año cuando los concesionarios opten por la opción de ceder el contrato o realmente avanzar en ello. El proyecto de primera *Ola Conexión Norte* ha tenido problemas de **orden público**, que, según declaraciones del gobierno, se resolverá con mayor presencia de fuerza armada.

Sector Minero-Energético

- El PIB de explotación de minas y canteras entre enero y septiembre del 2018 decreció 1.8% frente al mismo periodo del 2017, y se espera que cierre el año en -1.1%. Si bien se trata de una cifra negativa, esta será inferior al -4.3% observado entre 2017 y 2016. No obstante, al desagregar las cifras, la industria de hidrocarburos ha crecido en los tres primeros trimestres 0.8% y es posible que cierre el año en 1%. Por otro lado, la minería continúa contrayéndose, ya que en el mismo periodo analizado decreció en 6.3%. Esto se debe especialmente a la menor producción de carbón y oro. Sin embargo, en el caso del oro la fiscalización y vigilancia de la cadena de suministro de esta materia prima, ha permitido disminuir la producción ilegal.

Actividad	2017	2018	Variación
Explotación de minas y canteras	32.937	32.343	-1,80%
Extracción de carbón de piedra y lignito	7.474	7.030	-5,95%
Hidrocarburos	21.272	21.442	0,80%
Extracción de minerales metalíferos	2.541	2.261	-11,01%
Extracción de otras minas y canteras	1.551	1.547	-0,31%
Actividades de apoyo para otras actividades de explotación de minas y canteras	166	154	-7,30%

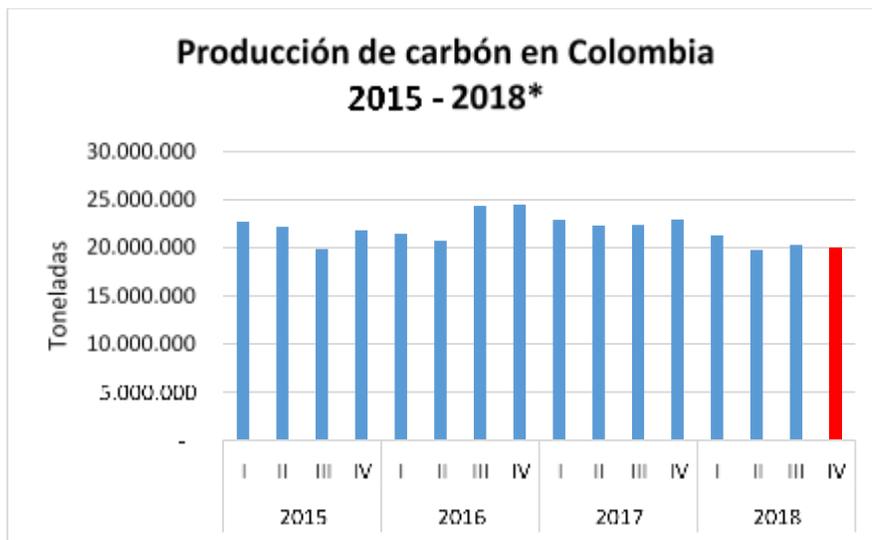
Fuente: DANE – Cálculos: ANDI.

PIB minero energético entre enero y septiembre.

- Si bien el precio del oro ha sido volátil, este se ha mantenido desde el 2016 entre USD 1.100 y USD 1.350 por onza. A diferencia de otras materias primas que produce Colombia, el precio del oro no es un determinante fundamental para

aumentar o no la producción, puesto que juegan otros factores como la legalidad, la estabilidad jurídica, etc. Desde 2017 la producción ha caído notablemente, para ese año decreció 33.5% frente al 2016, y en 2018, en los tres primeros trimestres disminuyó 21.46%, al pasar de 1 millón a 822 mil onzas troy de oro. Se espera que la producción de 2018 termine en 1.1 millones.

- Pese a la reducción que se ha venido presentando de la producción de oro, cabe destacar como elemento favorable que la menor producción se debe a la efectividad que han tenido medidas como el Registro Único de Comercialización de Minerales, la resolución de capacidad económica para comercializadores y la imposición de topes para la minería de subsistencia, entre otros, que son proyectos que permiten mitigar la ilegalidad de la industria.
- Desde el segundo semestre del año 2016, el precio del carbón viene con tendencia al alza pese a algunos anuncios de varios países de sustituir esta materia prima por fuentes más limpias en la generación de energía. Un mejor precio permitió que la producción de carbón en el país en el 2016 alcanzara la cifra record de 91 millones de toneladas, y en 2017 de 90.5 millones de toneladas. Sin embargo, en 2018 cuando el precio del mineral inició en 65.30 dólares la tonelada y probablemente termine en 77 dólares, la producción en los tres primeros trimestres del año ha caído 9.22% frente al mismo periodo del 2017, pues pasó de 67.6 millones a 61.3 millones y se espera que termine al año con una producción cercana a 81.5 millones de toneladas.



Fuente: ANM – Cálculos y proyección: ANDI.
2018 – IV proyectado.

- Los yacimientos no convencionales de hidrocarburos representan una oportunidad sin precedentes para el país, dado que pueden asegurar la autosuficiencia energética por un periodo prolongado (las reservas actuales de petróleo y gas son equivalentes a 5.4 y 11 años respectivamente). Además de

acuerdo a cifras de la Asociación Colombiana del Petrolé, “*un proyecto tipo puede generar una inversión entre 10.000 y 15.000 millones de dólares con una perforación de 800 a 1.400 pozos en etapa de producción*” y el pago de 2.500 millones de dólares en regalías durante su vida útil.

- Desde el punto de vista de encadenamientos productivos, el fracturamiento hidráulico impactaría directamente a otros sectores, como el metalmecánico, minero, cementero, transporte, entre otros, dado que un pozo requiere 55 empleados de tiempo completo, 650 tubos de 30 pies, 200 toneladas de cemento, 450 toneladas de lodo de perforación, 60 camiones, 6.000 toneladas de arena, entre otros productos y servicios³, además generaría 120.000 empleos (directos e indirectos) durante los 30 años que dura el proyecto.
- Como ya es costumbre las exportaciones tradicionales en el 2018 nuevamente explican el buen comportamiento de las exportaciones colombianas. Durante el periodo enero y octubre crecieron 21%, mientras que las tradicionales lo hicieron en 3.2%⁴. Durante ese periodo, las exportaciones de petróleo y el carbón crecieron 10% y 32% respectivamente. Lo anterior se explica por el efecto precio, ya que las ventas al exterior en volúmenes decrecieron en 11,6% en el caso del carbón y 5.5% el petróleo.

**Exportaciones tradicionales y no tradicionales
2017 - 2018 (ene - oct)**



³ Datos de Ecopetrol.

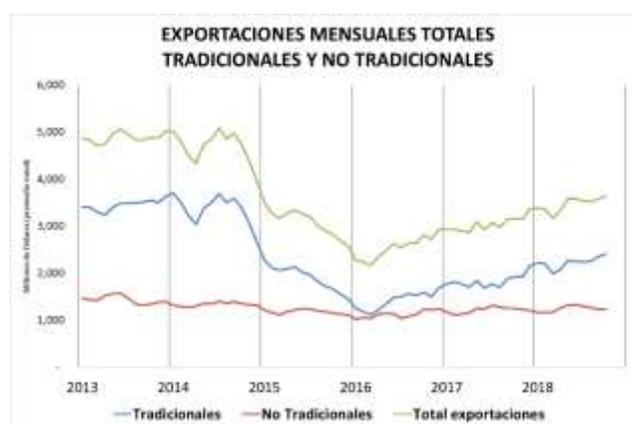
⁴ Variación entre 2018 y 2017.

El comercio exterior mantiene un comportamiento relativamente favorable: el reto sigue siendo la diversificación de la canasta –

- Luego de varios años de persistentes caídas en las cifras de comercio exterior, en los últimos dos años se ha presentado una recuperación de las ventas y compras al exterior. Especialmente, el 2018 muestra un comportamiento favorable, sin embargo, el reto de diversificar la canasta sigue latente. Entre enero y octubre, las ventas externas aumentaron 14% con US\$35.106 millones FOB frente a US\$30.798 millones en el mismo periodo de 2017.



- Al analizar el comportamiento mensual de las exportaciones se observa una clara tendencia creciente de las exportaciones totales, explicada en buena parte por las tradicionales. Las no tradicionales por su parte muestran una relativa estabilidad. En efecto, mientras que las exportaciones tradicionales crecen en promedio a una tasa mensual de 25%, las no tradicionales solo lo hacen en 4.0%.



- Las exportaciones tradicionales representan el 65% del total de la canasta exportadora, lo que refleja la necesidad de una diversificación y sofisticación de las ventas externas. En este sentido, entre enero y octubre de 2018, el comportamiento de las exportaciones de los sectores de minería (carbón 10.1%

- ferroniquel 78.1%) y combustibles y sus derivados (31.7%) fue positivo mientras que el café presentó una caída frente al mismo periodo de referencia del año anterior (-11.8%).

COLOMBIA: COMERCIO EXTERIOR						
	Valor (Millones US)		Variación %			
	2017	Ene-Oct/18	2015	2016	2017	Ene-Oct/18
Exportaciones Totales	37.800	35.106	-34,9	-11,0	19,0	14,0
Tradicional	23.311	22.676	-44,0	-16,5	28,3	20,9
Café	2.514	1.872	2,2	-4,3	4,0	-11,8
Petróleo	13.047	14.043	-50,8	-24,3	21,0	31,7
Carbón	7.390	6.265	-33,0	1,7	59,3	10,1
Ferroniquel	361	497	-32,9	-23,7	10,0	78,1
No Tradicional	14.489	12.429	-12,6	-2,5	6,6	3,2
Industriales	17.233	15.483	-18,4	0,2	8,0	9,3
Industriales sin refinación	14.557	12.283	-11,8	-4,6	6,5	2,3
Manufacturas	7.710	6.992	-11,0	-10,0	2,4	10,5

- El buen comportamiento de las exportaciones en el 2018 se generaliza a todas las actividades económicas: las exportaciones del sector industrial crecen 9,3%, en el sector minero aumentan 20,4% y las ventas externas del sector agropecuario alcanzan tasas del 2,6%.
- En el caso del sector industrial, las ventas hacia el exterior crecieron 9,3%, explicado principalmente por las ventas externas de productos de refinación de petróleo y, en menor medida, por los productos y sustancias químicas. Para la actividad manufacturera 12 de los 23 subsectores registraron tasas positivas en sus ventas al exterior.

COLOMBIA: COMERCIO EXTERIOR SEGÚN CIU REV 4
(MILLONES DE USD)

	Enero - Octubre		Var %	Part %
	2017	2018		
TOTAL EXPORTACIONES	30.797	35.106	14,0	100,0
SECTOR INDUSTRIAL	14.163	15.483	9,3	44,1
SECTOR INDUSTRIAL (sin oro y petróleo)	10.917	11.780	7,9	33,6
Alimentos	3.869	3.738	-3,4	12,6
Refinación de petróleo	2.151	3.200	48,8	7,0
Sustancias y productos químicos	2.033	2.180	7,2	6,6
Productos metalúrgicos básicos	2.189	2.136	-2,4	7,1
Vehículos	416	543	30,4	1,4
Caucho y plástico	456	542	18,9	1,5
Aparatos y equipo eléctrico	385	373	-2,9	1,2
Confección de prendas de vestir	337	370	9,9	1,1
Productos elaborados de metal	262	324	24,0	0,8
Papel y cartón	297	312	4,8	1,0
Productos farmacéuticos	303	297	-1,7	1,0
Otros productos minerales no metálicos	271	284	4,7	0,9
Maquinaria y equipo	276	256	-7,1	0,9
Otras industrias manufactureras	213	227	6,4	0,7
Productos textiles	209	213	2,1	0,7
Curtido y preparado de cueros; calzado; artículos	149	133	-10,8	0,5
Productos informáticos, electrónicos y ópticos	124	116	-6,4	0,4
Otros tipos de equipo de transporte	79	66	-15,9	0,3
Muebles, colchones y somieres	52	59	13,7	0,2
Bebidas	21	45	114,1	0,1
Productos de tabaco	40	38	-4,5	0,1
Productos de madera y corcho	30	28	-7,9	0,1
Actividades de impresión	4	3	-13,9	0,0
Instalación, mantenimiento y reparación especi	0	0		0,0

Fuente: DANE-DIAN

- Si excluimos las ventas externas de oro y petróleo, encontramos que las exportaciones de la industria manufacturera crecen a una tasa de 7,9%. Este resultado demuestra que, a pesar de la alta dependencia de los productos básicos que tiene todavía Colombia, se está haciendo el esfuerzo de exportar productos con mayor valor agregado contribuyendo así a la diversificación de la canasta.
- Por países, Estados Unidos sigue siendo nuestro principal destino de las exportaciones representando 25,8% del total exportado, con un aumento de 4,2% en las ventas externas a dicho país entre enero y octubre. En términos de participación comercial, China (9,2%) ocupa el segundo lugar seguido de Panamá (7,0%), Ecuador (4,2%) y Turquía (4,1%).
- Por capítulos de arancel, se observa que las exportaciones de productos que más aumentaron están relacionadas con los commodities y productos de bajo valor agregado. Así mismo, es importante destacar que la mayor contribución la presentan los productos relacionados a los combustibles y el petróleo.

EXPORTACIONES TOTALES Enero - Octubre (US\$ Millones)							
	Año	Enero - Octubre	Variación				
	2017	2018	%	Ton	Precios	Part.	Contrib
Exportaciones totales	37.800	35.106	14,0			100,0	14,0
Capítulos con aumento en exportaciones							
27 Combustibles y aceites minerales y sus productos	20.442	20.310	24,2	-9,9	37,8	57,9	12,8
72 Fundición, hierro y acero	445	578	65,3	25,5	31,7	1,6	0,7
39 Materias plásticas y manufacturas	1.361	1.292	15,5	6,8	8,1	3,7	0,6
87 Vehículos automóbiles, tractores, ciclos, partes y accesorio	539	539	30,3	22,0	6,8	1,5	0,4
15 Grasas y aceites animales o vegetales	543	563	22,2	32,1	-7,5	1,6	0,3
6 Plantas vivas y productos de la floricultura	1.417	1.279	5,9	6,8	-0,8	3,6	0,2
73 Manufactura de fundición, de hierro o acero	156	190	44,1	50,4	-4,2	0,5	0,2
76 Aluminio y sus manufacturas	234	240	26,2	18,4	6,6	0,7	0,2
31 Abonos	81	98	45,1	33,5	8,7	0,3	0,1
62 Prendas y complementos de vestir, excepto de punto	247	228	13,5	12,6	0,8	0,6	0,1
40 Caucho y manufacturas	62	74	55,3	94,1	-20,0	0,2	0,1
93 Armas y municiones, sus partes y accesorios	6	29	394,3	*		0,1	0,1
Capítulos con reducción en exportaciones							
71 Perlas finas, piedras y metales preciosos	2.006	1.309	-20,7	-1,7	-19,4	3,7	-1,1
9 Café, té, yerba mate y especias	2.595	1.941	-11,5	-1,4	-10,2	5,5	-0,8
38 Productos diversos de las industrias químicas	465	338	-12,5	-0,2	-12,3	1,0	-0,2
17 Azúcares y artículos confitería	569	421	-10,1	-1,4	-8,8	1,2	-0,2
84 Reactores nucleares, calderas, máquinas y partes	470	351	-8,9	-8,5	-0,4	1,0	-0,1
8 Frutos comestibles, cortezas de agrios o melones	1.079	911	-3,0	-9,0	6,6	2,6	-0,1
41 Pieles y cueros	104	65	-28,4	-29,3	1,3	0,2	-0,1
88 Navegación aérea o espacial	50	30	-36,0	-14,9	-24,8	0,1	-0,1

- Esta situación evidencia la necesidad de intensificar el esfuerzo que viene haciendo Colombia por diversificar sus productos de exportación, expandirse a nuevos mercados y aprovechar los acuerdos comerciales.
- Al igual que las exportaciones, las importaciones colombianas también han registrado tasas de crecimiento positivas durante el 2018. Entre enero y octubre,

el país importó 10,7% más respecto al mismo período de 2017 alcanzando los US\$ 42.571 millones CIF y superando los resultados registrados en el año 2017 (US\$38.450 millones).



- Las importaciones en el 2018 han estado jalonadas por las compras externas del sector industrial, el cual participa con el 94,2% y presenta un crecimiento de 10,5% entre enero – octubre del presente año. Dentro de este, el subsector de sustancias y productos químicos, productos informáticos, y productos metalúrgicos básicos fueron los que más han contribuido al crecimiento de las importaciones.
- Las importaciones de materias primas y productos intermedios, especialmente para la industria, han presentado un desempeño positivo durante todo el año (16,0%). Cabe destacar el crecimiento registrado en las importaciones de bienes de capital para la industria alcanzando los US\$ 8.088 millones con una tasa de 11,8%. Dentro de este, la importación de maquinaria industrial también ha presentado un comportamiento favorable con un crecimiento de 9,9%.

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO (CUODE)
MILLONES USD CIF

	ENERO-OCTUBRE		VARIACIÓN	PARTICIP.
	2017	2018	%	%
Total importaciones	38.449	42.572	10,7	100,0
Bienes de consumo	9.050	9.966	10,1	23,4
Bienes de consumo no duradero	4.946	5.356	8,3	12,6
Bienes de consumo duradero	4.104	4.610	12,3	10,8
Materias primas y productos intermedios	17.558	19.521	11,2	45,9
Combustibles, lubricantes y conexos	3.111	2.861	-8,0	6,7
Para la agricultura	1.550	1.701	9,7	4,0
Para la industria (excepto construcción)	12.896	14.959	16,0	35,1
Bienes de capital y material de construcción	11.827	13.073	10,5	30,7
Materiales de construcción	1.223	1.354	10,7	3,2
Bienes de capital para la agricultura	161	134	-16,9	0,3
Bienes de capital para la industria	7.231	8.088	11,8	19,0
Maquinaria industrial	2.457	2.701	9,9	6,3
Equipo de transporte	3.212	3.497	8,9	8,2
Bienes no clasificados	14	13	-10,2	0,0

Fuente: DANE

- Durante 2018, Estados Unidos (25,3%), China (20,5%) y México (7,9%) siguen siendo los principales proveedores de las importaciones colombianas al representar más de la mitad de las compras externas del país.

COLOMBIA: ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES
(MILLONES DE USD)

	Enero - octubre		Variación		Participación
	2017	2018	Valor	%	%
Total	38.449	42.572	4.123	10,7	100,0
Estados Unidos	10.162	10.755	593	5,8	25,3
China	7.190	8.706	1.516	21,1	20,5
México	2.924	3.342	418	14,3	7,9
Brasil	1.882	2.345	464	24,6	5,5
Alemania	1.576	1.819	243	15,4	4,3
Japón	1.035	1.078	43	4,1	2,5
India	849	999	151	17,8	2,3
Francia	827	963	136	16,5	2,3
España	798	825	27	3,3	1,9
Canadá	662	699	38	5,7	1,6
Italia	610	694	85	13,9	1,6
Ecuador	591	693	102	17,3	1,6
Corea	672	651	-21	-3,1	1,5
Perú	543	620	77	14,3	1,5
Chile	582	610	27	4,7	1,4
Argentina	443	603	160	36,1	1,4
Resto de países	3.672	3.501	-171	-4,7	8,2

Fuente: DANE - DIAN. Elaboración ANDI

- En lo corrido hasta octubre, en 2018 las exportaciones han registrado un crecimiento superior a las importaciones, logrando así una reducción del déficit comercial. En el acumulado enero-octubre de 2017 el déficit se ubicó en US\$5.909 millones, mientras que, en el mismo período de 2018, el déficit alcanzó US\$ 5.582 millones.

BALANZA COMERCIAL POR PAÍSES				
Millones USD (FOB)				
	ENERO- OCTUBRE		Balanza Comercial	
	Exportaciones	Importaciones	2017	2018
	2018	2018	2017	2018
Total	35.106	40.688	-5.909	-5.582
América Latina				
Ecuador	1.470	671	586	799
Perú	1.005	601	378	404
Argentina	259	570	-209	-311
Brasil	1.360	2.249	-701	-889
Chile	936	581	299	355
México	1.349	3.240	-1.738	-1.892
Panamá	2.452	42	2.068	2.411
Venezuela	276	104	114	171
Estados Unidos	9.056	10.222	-962	-1.167
Unión Europea	4.149	6.088	-930	-1.939
Alemania	392	1.763	-1.126	-1.371
España	1.048	776	7	272
Francia	149	941	-640	-792
Países Bajos	879	195	1.114	684
Japón	416	1.025	-534	-609
China	3.238	8.331	-5.041	-5.093
India	505	956	-585	-451
Turquía	1.430	248	865	1.182
Resto de Países	4.364	2.864	1.382	1.500

Fuente: DANE

- A nivel de países, Colombia ha reducido el déficit con algunos de sus principales socios comerciales. Los países con los que Colombia presenta déficits mayores son China (US\$ 5.093 millones) y México (US\$ 1.892 millones) en segundo lugar. Con Estados Unidos, por su parte, el déficit aumentó y pasó a US\$ 1.167 millones. Por otro lado, los mayores superávits fueron con Panamá (US\$ 2.411 millones) y Turquía (US\$ 1.182 millones).

- Con todo lo anterior se observa un buen dinamismo del comercio exterior colombiano durante el 2018. Cabe resaltar el buen comportamiento de las ventas externas de la industria manufacturera, incluso sin tener en cuenta el petróleo y el oro. Estos resultados nos impulsan a seguir avanzando hacia una verdadera diversificación de la canasta exportadora del país.

Mercado laboral: se mantienen niveles de desempleo de un dígito

- El panorama laboral en Colombia durante los últimos 5 años ha sido favorable, conservando tasas de desempleo de un dígito, como resultado de los avances sociales y las reformas implementadas para promover la formalización. Si bien la tasa de desempleo creció con respecto a los años anteriores, Colombia continúa generando nuevos puestos de trabajo y en 2018 mantiene una tasa de desempleo promedio de un dígito.



- Por actividad económica encontramos que, en el promedio enero – septiembre de 2018, frente al año anterior, los puestos de trabajo aumentaron 0.5%. Las actividades que más aumentaron fueron suministro de electricidad, gas y agua (14.7%), explotación de minas y canteras (10.6%), industria manufacturera (2.2%), servicios comunales, sociales y personales (1.1%), construcción (0.9%) e intermediación financiera (0.3%). Por otro lado, el empleo se redujo en transporte, almacenamiento y comunicaciones (-0.5%) y en actividades inmobiliarias y empresariales (-4.0%). Cabe agregar que el sector que mayor aumento tuvo en puestos de trabajo fue la industria manufacturera (58.000).

MERCADO LABORAL SEGÚN RAMAS DE ACTIVIDAD
PROMEDIO ENERO-SEPTIEMBRE

	2017	2018	Variación		Participación %
			Número	%	
Ocupados Total Nacional	22.221	22.330	110	0,5	100,0
Suministro de Electricidad Gas y Agua	116	133	17	14,7	0,6
Explotación de Minas y Canteras	205	227	22	10,6	1,0
Industria manufacturera	2.586	2.644	58	2,2	11,8
Servicios comunales, sociales y personales	4.340	4.389	49	1,1	19,7
Construcción	1.344	1.356	12	0,9	6,1
Intermediación financiera	306	307	1	0,3	1,4
Comercio, hoteles y restaurantes	6.033	6.044	10	0,2	27,1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.720	3.721	1	0,0	16,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.806	1.797	-9	-0,5	8,0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1.813	1.740	-72	-4,0	7,8

FUENTE: DANE, Encuesta Integrada de Hogares

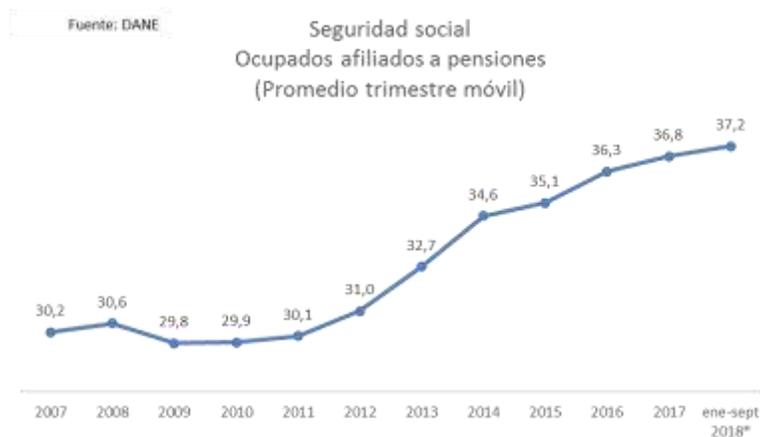
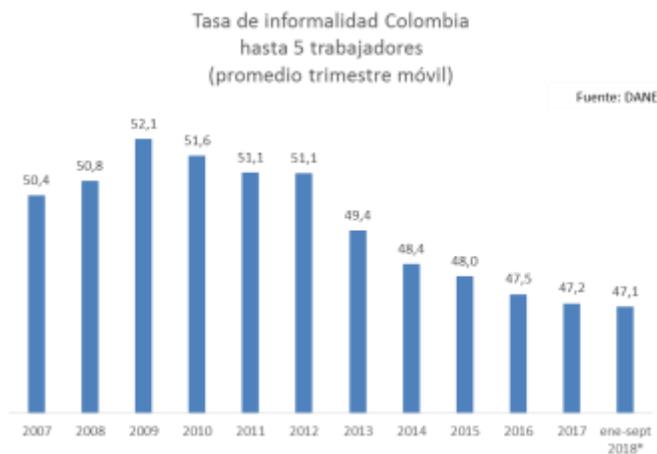
- Según posición ocupacional encontramos que, en conjunto, las categorías de empleados particulares, empleados del gobierno y patrón o empleador aumentaron 0.7%, por su parte los empleados domésticos, jornaleros o peones disminuyeron -1.7% y finalmente la categoría de trabajadores por cuenta propia y sin remuneración aumentaron 0.6%.

MERCADO LABORAL SEGÚN POSICIÓN OCUPACIONAL
PROMEDIO ENERO-SEPTIEMBRE

	2017	2018	Variación	
			Número	%
Ocupados Total Nacional	22.221	22.330	110	0,5
Empleado particular	8.610	8.616	6	0,1
Empleado del gobierno	838	848	10	1,2
Patrón o empleador	852	908	56	6,6
Subtotal	10.299	10.371	72	0,7
Empleado doméstico	679	660	-19	-2,8
Jornalero o Peón	703	698	-5	-0,7
Subtotal	1.382	1.358	-24	-1,7
Cuenta propia	9.602	9.717	115	1,2
Trab familiar sin remuneración	813	778	-35	-4,3
Trabaj. familiar sin remuneración otras cias.	108	91	-17	-15,6
Subtotal	10.524	10.586	63	0,6

FUENTE: DANE, Encuesta Integrada de Hogares

- En Colombia, el indicador de informalidad definido como la relación entre trabajadores informales y ocupados totales, se situó alrededor de 47%, reflejando una constante mejoría en los últimos años.
- En efecto, la informalidad ha mantenido una tendencia decreciente en los últimos años. Es posible hacer una aproximación a este indicador con diferentes mediciones: según el último registro del DANE que tiene en cuenta el tamaño de los establecimientos (se define como informal el ocupado en una empresa con menos de 5 trabajadores, excluyendo las oficinas de consultoría especializada), se situó en promedio en 2018 en 47.1% presentando una leve mejora con respecto al año inmediatamente anterior. Asimismo, la cobertura en pensiones es de gran importancia; para este año, en los ocupados afiliados a pensiones hemos alcanzado una cobertura superior al 37%, frente a un nivel del 30% en 2007.



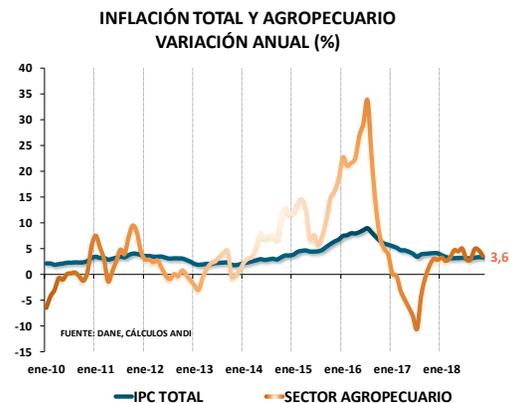
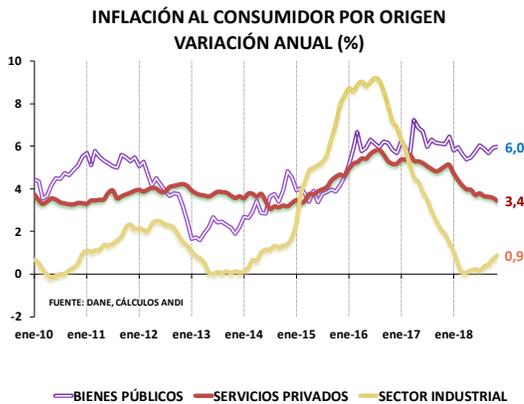
El entorno macroeconómico se mantiene estable

Inflación y tasas de interés

- Durante todo el 2018 se observó un comportamiento estable del nivel de precios de la economía, con cifras dentro del rango meta del Banco de la República. En noviembre la inflación anual se situó en 3,27%, cifra inferior a la reportada en el mismo mes del 2017 (4,12%).



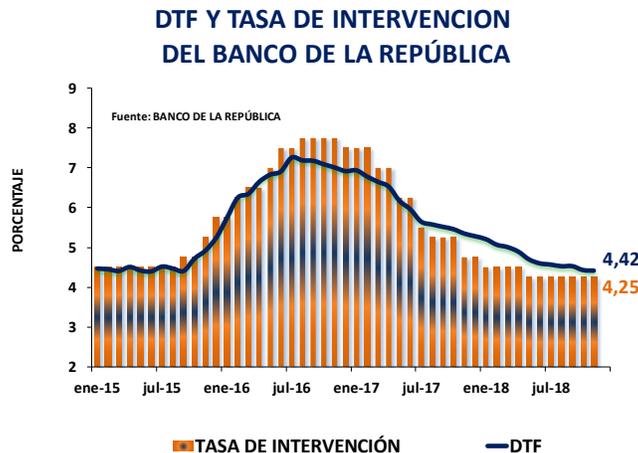
- Este positivo desempeño se explica en buena parte por los bajos precios de los bienes de origen industrial, los cuales crecieron apenas 0,9% anualizado a noviembre. Por su parte, los precios de los servicios de origen público (incluye servicios públicos, telefonía, correo, salud, educación y transporte) aumentaron 6,0%, nivel que se mantenido relativamente estable desde marzo de 2016. De otro lado, los precios de los servicios privados (3,4%) y los bienes de origen agropecuario (3,6%) aumentaron ligeramente por encima del promedio del IPC.



- Descontando el impacto de los alimentos en la inflación, se observa también una tendencia favorable en el 2018. El correspondiente indicador que excluye alimentos pasó de un crecimiento anual de 6,4% a mediados de 2016 a 3,7% a noviembre de 2018.



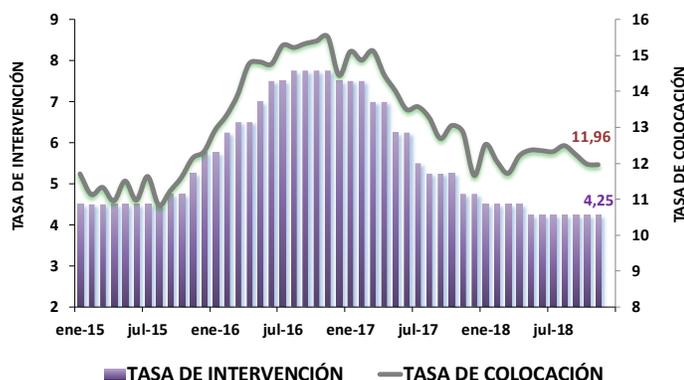
- En el 2019 esperamos que se mantenga la tendencia favorable en el comportamiento de los precios observada en el 2018, de tal forma que la inflación se ubicará alrededor del rango medio de la meta del Banco de la República.
- Desde finales de 2016 y principios de 2017 la política monetaria se ha concentrado en medidas expansivas con el fin de reactivar la economía. Es así como se presentó una disminución gradual de la tasa de intervención llegando a niveles de 4.25% en abril 30 de 2018, valor donde se sitúa en este momento.



- Esta reducción en la tasa de intervención también se trasladó parcialmente a las tasas de colocación. En efecto, la tasa de colocación reportada por el Banco de

la República pasó de 14,4% en promedio en diciembre de 2016 a 11,96% en noviembre de 2018.

TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA vs TASA DE COLOCACIÓN



Fuente: BANCO DE LA REPÚBLICA

- Por líneas de crédito, frente a diciembre de 2016 se observa en general una reducción en las tasas de colocación, especialmente en el crédito preferencial o corporativo, seguido de las tasas en las tarjetas de crédito, el crédito de tesorería, la línea de crédito ordinario y en los sobregiros bancarios.

TASA DE INTERÉS DE COLOCACIÓN TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

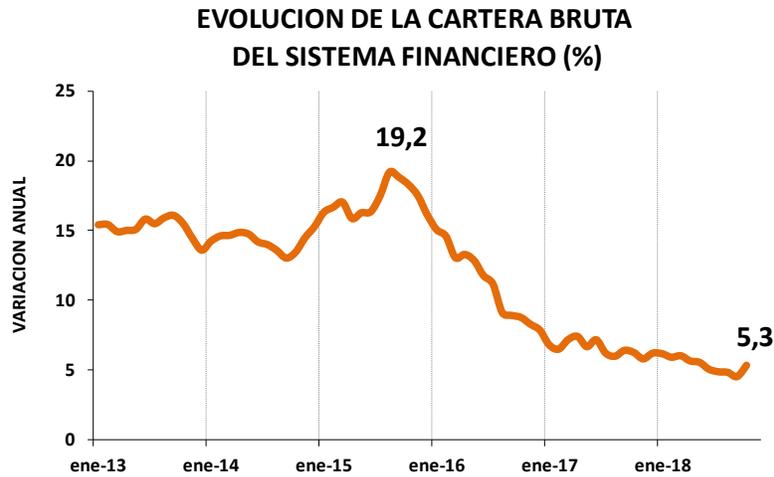
	dic-16	dic-17	oct-18	PUNTOS OCT-2018 FRENTE A DIC-2016
CRÉDITO PREFERENCIAL O CORPORATIVO	11,6	8,4	7,3	-4,3
TARJETA DE CRÉDITO	31,2	28,7	27,3	-3,9
CRÉDITO DE TESORERÍA	11,9	8,2	8,0	-3,8
CRÉDITO ORDINARIO	14,1	11,4	10,6	-3,5
SOBREGIROS BANCARIOS	26,7	25,1	23,5	-3,2
CRÉDITOS DE VIVIENDA NO VIS en Pesos	12,4	10,9	10,5	-2,0
CRÉDITOS DE CONSUMO	19,4	18,7	17,5	-1,9
MICROCRÉDITO	37,7	36,7	36,3	-1,4
CRÉDITOS DE VIVIENDA VIS en Pesos	12,9	11,9	11,7	-1,1
CRÉDITOS DE VIVIENDA VIS en U.V.R. (Puntos)	7,6	6,7	6,7	-0,9
CRÉDITOS DE VIVIENDA NO VIS en U.V.R. (Puntos)	6,3	5,8	6,0	-0,2

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cartera

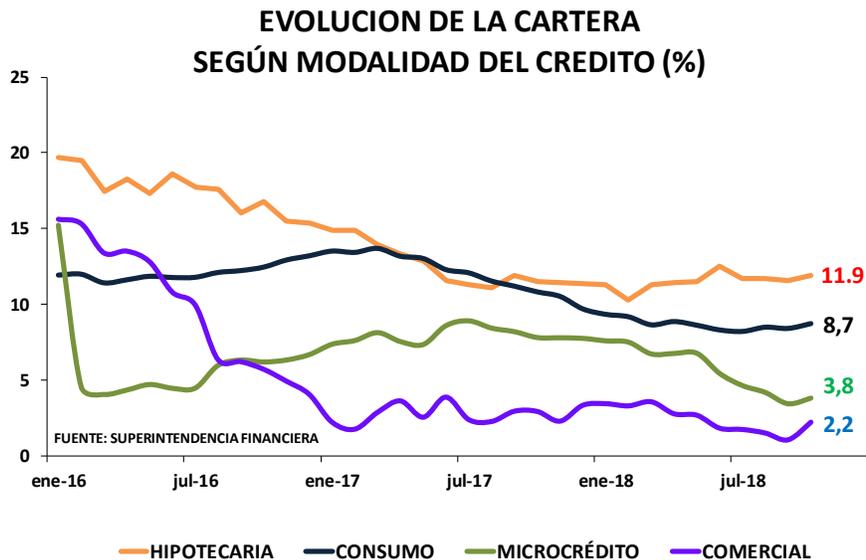
- El débil desempeño de la economía durante los últimos dos años, se ha reflejado en una desaceleración de la cartera de créditos y en un leve deterioro de su

calidad. El saldo de la cartera de créditos, incluyendo las operaciones de leasing, pasó de crecer de un máximo de 19,2% en agosto de 2015 a 6,2% en diciembre de 2017 y a 5,3% en octubre de 2018.



FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

- El menor dinamismo de la cartera, se generaliza a todas las modalidades de crédito, especialmente la comercial. A octubre de 2018, la cartera hipotecaria crece 11,9%, la de consumo 8,7%, el microcrédito 3,8% y la comercial apenas 2,2%.



FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

— HIPOTECARIA — CONSUMO — MICROCRÉDITO — COMERCIAL

Mercado Cambiario

- En el 2018 el peso colombiano se enfrentó a una creciente presión hacia la devaluación ante el fortalecimiento del dólar de Estados Unidos. El resultado fue una desvalorización de 8.8% a una semana del cierre del año.
- La fuerte caída en las cotizaciones del petróleo, sobre todo hacia el final del año, acentuó la pérdida de valor del peso. A su vez, la moneda Colombia siguió la misma tendencia global, donde las monedas emergentes igualmente registraron desvalorizaciones a lo largo del año, resultado del fortalecimiento del dólar, la política de reserva federal estadounidense menos expansiva durante el 2018 y la continua presión para llevar los flujos de capital hacia EEUU. El peso colombiano se devaluó en menor medida que el conjunto de las monedas latinoamericanas, pero con un desempeño peor que las monedas asiáticas.



Finanzas Públicas:

- El 2018 puede calificarse como un año de transición en materia fiscal. Gracias a las utilidades giradas por Ecopetrol en el presente año y al comportamiento del precio del petróleo Brent en promedio superior a lo considerado en las metas (las cuentas fiscales tenían un supuesto de precio promedio del Brent para 2018 de US\$67 el barril y para el año estará sobre los US\$71 el barril), se continuará con la senda positiva de reducción del déficit público acorde con las exigencias de la regla fiscal.

- Para el 2018, se espera un déficit del Sector Público Consolidado (SPC) del orden del -2,2% del PIB y de -3,1% para el Gobierno Nacional Central (GNC), inferiores a los registrados en 2017 de -2,2% y -3,6% respectivamente.



- Sin embargo, en 2018 los recaudos de la DIAN estuvieron por debajo de las metas. De acuerdo con estadísticas de la DIAN, los recaudos brutos acumulados entre enero-octubre de 2018 ascendieron a \$110,4 billones aumentando 1,5% con respecto a igual periodo de 2017, destacándose el buen desempeño del recaudo de IVA, tanto interno como externo, luego de la reforma tributaria de diciembre de 2016 que aumentó la tarifa de 16% a 19%. Como porcentaje del tamaño de la economía, el recaudo bruto de la DIAN alcanzará en 2018 el 14% del PIB inferior al 14,7% registrado en los años 2016 y 2017.

RECAUDO BRUTO POR TIPO DE IMPUESTO

Millones de pesos

	2017	ENERO-OCTUBRE			PART. % 2017
		2017	2018	Var %	
Renta + CREE	61.817.000	54.188.959	56.229.021	3,8	45,3%
Impuesto de Renta	56.654.648	49.078.864	56.088.382	14,3	41,5%
CREE	5.162.352	5.110.095	140.639	-97,2	3,8%
IVA Interno y Externo	54.668.097	45.303.709	49.651.510	9,6	40,1%
IVA interno	37.516.564	31.345.747	34.422.065	9,8	27,5%
IVA Externo	17.151.532	13.957.962	15.229.446	9,1	12,6%
G.M.F.	7.300.662	6.027.395	6.304.878	4,6	5,4%
Arancel	4.262.909	3.465.446	3.129.832	-9,7	3,1%
Riqueza	3.975.484	3.789.397	455.400	-88,0	2,9%
Impuesto al Consumo	2.107.892	1.750.987	1.826.559	4,3	1,5%
Impuesto Gasolina y ACPM	1.619.472	1.368.936	1.261.608	-7,8	1,2%
Impuesto al Carbono	476.862	386.649	238.586	-38,3	0,3%
Timbre	79.662	66.053	65.157	-1,4	0,1%
Total	136.430.262	108.774.835	110.358.663	1,5	100,0%

Fuente: DIAN. Subdirección de Gestión de Análisis Operacional

- En el contexto de América Latina Colombia tiene un déficit fiscal del GNC ligeramente por encima del promedio. En efecto, de acuerdo con la CEPAL⁵ la región registró durante 2018 un déficit del -3,0% del PIB, superior al -2,9% obtenido en 2017. Los países con mayores dificultades en sus finanzas públicas son Brasil, Costa Rica y Argentina con niveles mayores al 5% de su PIB.

América Latina. Balance Fiscal

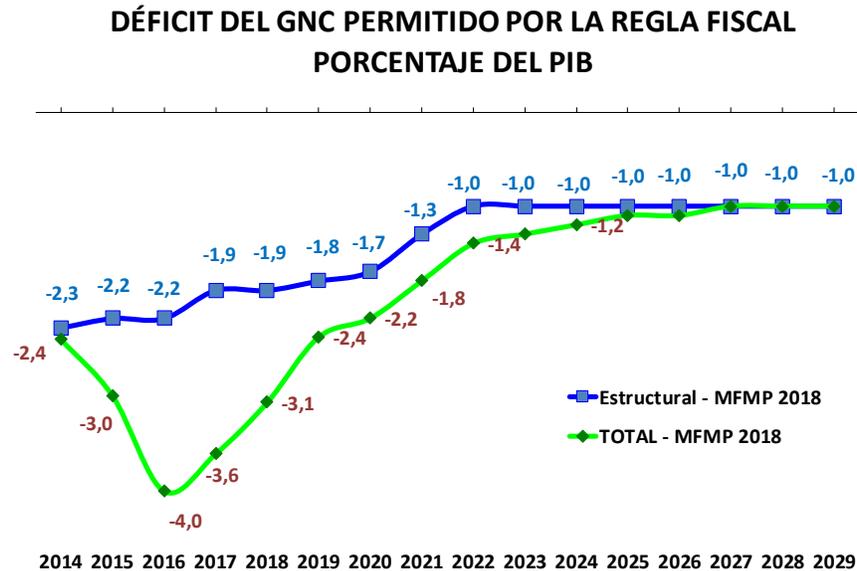
Porcentaje del PIB

	2015	2016	2017	2018
Brasil	-9,1	-7,6	-7,7	-8,2
Costa Rica	-5,7	-5,3	-6,2	-7,4
Argentina	-3,7	-5,8	-5,8	-5,6
Ecuador	-3,8	-5,6	-6,0	-4,6
Panamá	-3,7	-3,8	-2,9	-3,9
Colombia	-3,0	-4,1	-3,6	-3,1
América Latina	-2,9	-3,0	-2,9	-3,0
Perú	-2,1	-2,2	-2,9	-2,6
Uruguay	-2,8	-3,7	-3,0	-2,6
México	-3,4	-2,5	-1,1	-2,0
Chile	-2,1	-2,7	-2,8	-1,9
Paraguay	-1,3	-1,1	-1,1	-1,3

Fuente: CEPAL Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2018

⁵ CEPAL Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2018.

- Para 2019, el Gobierno espera mantener una mejoría en los indicadores fiscales. En el caso del SPC un déficit del -2,1% del PIB frente al -2,2% en 2018 y para el GNC un déficit del -2,4% del PIB frente a -3,1% del PIB en 2018, consistente con las exigencias de la regla fiscal y buscando garantizar la sostenibilidad de la deuda pública.



- El gobierno recibió en agosto de 2018 un proyecto de Presupuesto General de la Nación (PGN) por \$259.6 billones para el año 2019, financiado y consistente con el déficit estipulado por la Regla Fiscal. Sin embargo, la suma de las obligaciones presupuestales que estaban sin apropiación presupuestal ascendían a \$25,6 billones equivalente a 2,5% del PIB, especialmente en partidas de gasto social tales como los programas de Familias en Acción, los créditos a los estudiantes de educación superior a través del Icetex, el Programa de Alimentación Escolar, la atención a población vulnerable, el Fondo de Reparación de Víctimas, los subsidios en el servicio de energía eléctrica para los estratos más bajos de la población y los requerimientos para igualar la UPC del régimen contributivo y subsidiado, entre otros.
- El gobierno actual presentó al Congreso en el mes de septiembre un nuevo PGN para el 2019 manteniendo el valor total por \$259,6 billones y en el cual se incrementa en \$14 billones el gasto de funcionamiento e inversión para solucionar en parte la financiación de las nuevas apropiaciones.

PRESUPUESTO GENERAL DE LA NACIÓN 2019
Carta de modificaciones del Ministro de Hacienda
Radicada septiembre 20 de 2018

Gastos de funcionamiento	3.970
Faltantes aseguramiento en salud por recobros al sistema; y para ajustar el valor de la UPC al 7%	2.900
Acuerdos de paz y demás gastos asociados al posconflicto; cuotas de Colombia en Organismos internacionales	900
Rama judicial, Fiscalía General de la Nación, Ministerio de Defensa y Ministerio de Relaciones exteriores	170
Inversión	10.000
Educación	2.000
Minas y energía	1.900
Inclusión social	1.100
Transporte	1.100
Vivienda	565
Defensa	500
Agropecuario	350
Deportes	250
Ambiente	140
Ciencia y tecnología	130
Cultura	80
Resto	1.885

- Para ajustar el PGN y cumplir con los compromisos adquiridos en la regla fiscal, el gobierno presentó al Congreso en octubre de 2018 una Ley de Financiamiento por \$14 billones, alrededor de 1,4% del PIB, para superar el déficit fiscal y lograr impulsar el desarrollo económico del país a través de los siguientes pilares: (i) universalizar el IVA, gravando la mayoría de los bienes y servicios, incluidos los que pertenecen a la canasta familiar; (ii) reducir la carga tributaria de las empresas por medio de una menor tarifa de renta, permitiendo el descuento del IVA en bienes de capital y del ICA pagado por el desarrollo de la actividad económica, así como eliminando la renta presuntiva; (iii) simplificar la estructura tributaria y formalizar a través de un régimen simple de tributación; y (iv) gravar las personas naturales que tengan ingresos y patrimonios altos.

PRESUPUESTO GENERAL DE LA NACIÓN 2019
Billones de pesos

Concepto	2018	2019		Como % del PIB		
		Santos - Julio 2018	Aprobado Octubre 2018	2018	2019 Inicial	2019 Aprobado
TOTAL INGRESOS PGN	232,1	259,0	245,0	23,3	24,5	23,1
Presupuesto Nación	218,0	243,0	229,8	21,9	22,9	21,7
Ingresos Corrientes	136,5	144,8	144,8	13,7	13,7	13,7
Recursos de capital	68,3	85,0	71,9	6,9	8,0	6,8
Fondos Especiales	11,4	11,1	11,1	1,1	1,0	1,0
Rentas parafiscales	1,9	2,1	2,1	0,2	0,2	0,2
Establecimientos Públicos	14,0	16,0	15,2	1,4	1,5	1,4
FALTANTE DE INGRESOS PGN			-14,0			
TOTAL PGN	233,6	259,0	259,0	23,5	24,5	24,5
Funcionamiento	146,6	157,2	160,2	14,7	14,8	15,1
Deuda	47,9	66,4	51,9	4,8	6,3	4,9
Inversión	39,0	35,4	46,8	3,9	3,3	4,4
TOTAL SIN DEUDA	185,7	192,6	207,1	18,7	18,2	19,5

Fuente: Dirección General del Presupuesto Público Nacional

- La propuesta inicial del Gobierno no fue recibida positivamente por la opinión pública y el Congreso, principalmente en lo relacionado con los cambios de IVA, a pesar de que existían elementos valiosos en dicha propuesta. En virtud de lo anotado, el Gobierno debió replantear el proyecto de la ley de financiamiento y, de esa manera, logro encontrar consenso alrededor de una propuesta que no modificaba sustancialmente el IVA.
- En diciembre de 2018, el Congreso de la República aprueba la Ley de Financiamiento con la cual se espera recursos adicionales para 2019 por cerca de \$8 billones, lo que exige un esfuerzo mayor de austeridad en el gasto público y un compromiso por parte del gobierno de ajustar la política de subsidios.

LEY DE FINANCIAMIENTO 2018
RECAUDOS ADICIONALES ESPERADOS PARA 2019
MILES DE MILLONES DE PESOS

Impuesto de renta a personas naturales por unificación de cédulas y nuevas tarifas marginales (35%, 37% y 39%)	1.900
Impuesto al consumo en la compra y venta de vivienda mayor a 26.800 UVT (\$918 millones)	1.700
Reestructuración y modernización de la DIAN	1.000
IVA plurifásico en cervezas y gaseosas	910
Impuesto al patrimonio a personas naturales con tarifa del 1% para superiores a \$5,000 millones	800
Sobretasa de renta del 4% al sector financiero	660
En personas naturales un gravamen del 15% a los dividendos superiores a \$10 millones	452
Impuesto a personas jurídicas del 7,5% por remisión de utilidades	368
TOTAL RECURSOS	7.790

Los principales aspectos de la aprobada Ley de Financiamiento son:

- ✓ Reduce la tarifa de renta de las personas jurídicas de manera gradual en los próximos cuatro años (33% en 2019, 32% en 2020, 31% en 2021 y 30% a partir del año gravable 2022)
- ✓ Para el sector financiero se estableció una tarifa especial del 37% para el año 2019, 35% para el año 2020 y 34% para el año 2021. Esta tarifa solo aplica para los que tengan renta gravable igual o superior a 120.000 UVT (\$4.110 millones).
- ✓ El sector hotelero y los nuevos proyectos de parques temáticos, parques de ecoturismo y agroturismo y muelles náuticos, tendrán tarifa del 9%.
- ✓ La renta presuntiva se desmonta progresivamente: 1,5% para los años 2019 y 2020 y 0% a partir del 2021.
- ✓ A partir del año gravable 2019, el IVA pagado en la adquisición, construcción, formación e importación de activos fijos reales productivos se puede descontar del impuesto sobre la renta en el año que se realiza su pago o en

cualquiera de los periodos gravables siguientes. Solo aplica para responsables del IVA.

- ✓ Igualmente, las empresas podrán descontar de renta el 50% del Impuesto de Industria y Comercio, incluido avisos y tableros, a partir del año gravable 2019 y en su totalidad a partir del año 2022.
- ✓ Mantiene la deducción del 50% del Gravamen a los Movimientos Financieros.
- ✓ Los dividendos “no gravados” que se distribuyan a sociedades extranjeras y personas naturales no residentes estarán gravadas con una tarifa del 7,5%.
- ✓ Los dividendos “no gravados” que se distribuyan a personas naturales residentes y superen los 300 UVT (\$10 millones) estarán gravados con la tarifa del 15%.
- ✓ Se establece una renta exenta por 7 años para la economía naranja, para lo cual es necesario contratar 3 empleados y realizar inversiones por 4.400 UVT (\$150 millones). Aplica para un listado de actividades específicas, entre las cuales sobresalen la edición de libros, creación audiovisual, actividades teatrales y actividades de espectáculos musicales en vivo. Las sociedades deben ser constituidas e iniciar su actividad antes del 31 de diciembre del 2021. Para no salir de la exención deben tener ingresos brutos anuales inferiores a 80.000 UVT (\$2.741 millones).
- ✓ Se establece una renta exenta por 10 años para el sector agro, para lo cual es necesario contratar 10 empleados y realizar inversiones por 25.000 UVT (\$857 millones). Las sociedades deben ser constituidas e iniciar su actividad antes del 31 de diciembre del 2021. Para no salir de la exención deben tener ingresos brutos anuales inferiores a 80.000 UVT (\$2.741 millones).
- ✓ Se crea el régimen de mega inversiones, bajo el cual los contribuyentes que generen 250 nuevos empleos directos y realicen nuevas inversiones por valor de 30.000.000 UVT (\$1 billón), podrán tener tarifa de renta del 27%, depreciar los activos fijos en 2 años, los dividendos "no gravados" no se someten a impuesto y los dividendos "gravados" se someten a una tarifa del 27%, no estarán sujetos al impuesto al patrimonio y podrán celebrar contratos de estabilidad jurídica por 20 años.
- ✓ Crea el Sistema Simple de Tributación, a través del cual se busca simplificar el cumplimiento de las obligaciones tributarias de las personas jurídicas o naturales con ingresos brutos anuales inferiores a 80.000 UVT (\$2.741 millones). En un único formulario se podrán liquidar las obligaciones tributarias de renta e ICA, reduciendo los costos del cumplimiento de sus obligaciones tributarias y promoviendo la formalización
- ✓ Crea un IVA plurifásico a la cerveza y gaseosas, es decir, se cobra en toda la cadena de valor y no solo en la producción o importación.
- ✓ Crea un impuesto al consumo en la compra venta de bienes inmuebles nuevos y usados de valor mayor a 26,800 UVT (\$918 millones) excepto los predios rurales destinados a producción agropecuaria. Este impuesto no solo es para vivienda, como en un principio se había previsto, sino también para locales comerciales, oficinas, fincas, etc.

- ✓ En personal naturales, incrementa la tarifa del impuesto de renta para ingresos mensuales promedios mayores a \$40 millones y unifica las cédulas en 3 (rentas de trabajo, renta de pensiones y dividendos y participaciones)
 - ✓ Establece por 3 años (2019 a 2022) un impuesto al patrimonio líquido a las personas naturales con una tarifa del 1% para valores superiores a los \$5,000 millones
- Otro tema que no da espera es una verdadera transformación de la DIAN que se traduzca en un efectivo control a la evasión y elusión.
 - ✓ La ley de financiamiento le da facultades extraordinarias al Presidente de la República por 6 meses para regular la carrera administrativa de funcionarios de la Dian. Hay que volverla una entidad moderna, una entidad capaz, llegar a la sistematización y a la factura electrónica. Hay que profesionalizar la Dian. El país debe contar con profesionales en la DIAN con amplias habilidades en ingeniería de sistemas, en el manejo de bases de datos, es decir a esta entidad hay que profesionalizarla y sistematizarla.
 - ✓ La corrupción, sin duda, es uno de los grandes problemas que tiene nuestra sociedad, pero esta no puede ser la excusa para el no pago de impuestos. En Colombia solo el 20% de lo recaudado proviene de lo que pagan las personas naturales; el resto lo pagan las empresas. En otros países, el aporte de las personas naturales está en 60% y el 80%.
 - ✓ En Colombia llegó el momento de ponerse serios en el pago de impuestos y eso requiere de dos elementos: la voluntad de los ciudadanos de contribuir y la capacidad del Estado de perseguir a los que no tributan. Se estima que en Colombia la evasión llega a 30 y 40 billones de pesos por año. Si en Colombia pagáramos impuestos, no se hubiera requerido ninguna reforma.
 - Con la reforma se busca crear las condiciones para que el país retome una tasa de crecimiento sostenida superior al 4%, se avance significativamente en la formalización y se logre resultados muy positivos en la lucha contra la evasión. De lograrse estos objetivos, se mantendría la calificación de riesgo de Colombia que nos sitúa actualmente con grado de inversión.

AMÉRICA LATINA
CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA DEUDA SOBERANA

	MOODY'S	S&P	FITCH
GRADO DE INVERSIÓN			
CHILE	A1	A+	A
MEXICO	A3	BBB+	BBB+
PERÚ	A3	BBB+	BBB+
PANAMÁ	Baa2	BBB	BBB
COLOMBIA	Baa2	BBB-	BBB
URUGUAY	Baa2	BBB	BBB-
GRADO ESPECULATIVO			
PARAGUAY	Ba1	BB	BB+
BRASIL	Ba2	BB-	BB-
COSTA RICA	B1	BB-	BB
BOLIVIA	Ba3	BB-	BB-
ARGENTINA	B2	B	B
ECUADOR	B3	B-	B-
VENEZUELA	C	SD	RD

Fuente:

Moody's

<https://www.moodys.com/>

Standar & Poors

http://www.standardandpoors.com/es_LA/web/guest/entity-browse

Fitch Rantings

<https://www.fitchratings.com/>

- En una perspectiva de mediano plazo, es urgente afrontar los grandes retos en finanzas públicas. Se requiere reducir de manera efectiva la evasión; avanzar significativamente en la formalización y en esta dirección, el régimen tributario simple y la factura electrónica son elementos importantes en el logro de este objetivo; indudablemente es urgente una revisión juiciosa del tamaño de estado que permita hacer más eficiente el uso de los recursos públicos y reducir el gasto innecesario; finalmente, es urgente atacar de frente el tema de la corrupción.