



BOLETÍN DE

# COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO



Celebrando  
**45** Años

• Boletín Semestral  
(Cifras a diciembre de 2018)

Marzo de 2019

**Comercio Exterior Colombiano**  
es una publicación de la  
**Asociación Nacional de**  
**Instituciones Financieras - ANIF**  
ISSN 1900-3773

• **Director:**  
Sergio Clavijo

• **Subdirector:**  
Nelson Vera

• **Jefe de Investigaciones**  
**Macro-financieras y Pyme:**  
Ekaterina Cuéllar

• **Jefe de Investigaciones Macro-fiscales:**  
Juan Sebastián Joya

• **Asistente de Investigación:**  
Alejandra Toro

• **Producción electrónica:**  
Camila Rodríguez

• **Directora Comercial y de Mercadeo:**  
María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.

• **Teléfonos:** 3101500 - 3101860 - 3102041  
• **Línea gratuita:** 01 8000119907  
• **Fax:** 2170760 - 3124550  
• **Dirección:** Calle 70A No. 7-86  
• **Correo electrónico:** anif@anif.com.co  
• **Página web:** www.anif.co

Tiene carácter confidencial y exclusivo.  
Se prohíbe su reproducción con fines de  
publicación o divulgación a terceros.



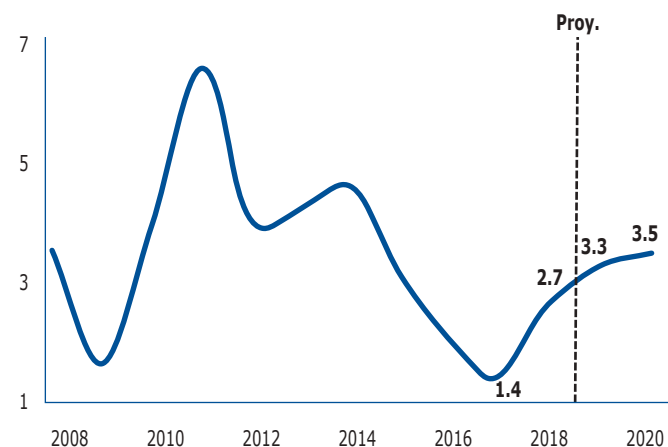
Celebrando  
**45** Años

## ENTORNO MACROECONÓMICO

### COLOMBIA

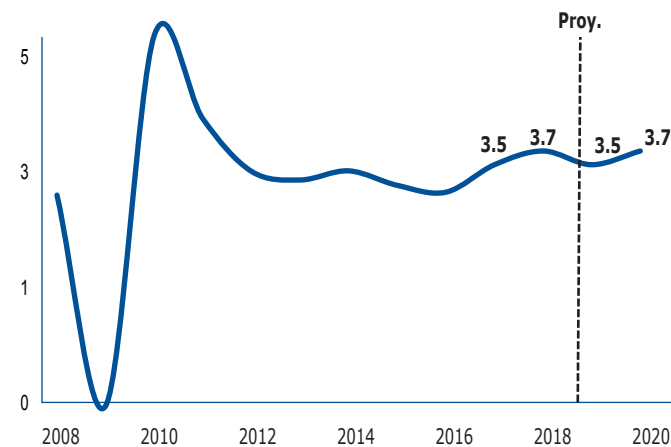
- El Dane reveló que el PIB-real de Colombia se expandió un favorable 2.8% anual durante el cuarto trimestre de 2018, cifra superior al 1.3% que se había observado un año atrás. Este resultado estuvo en línea con las expectativas del mercado (2.7%) y levemente por debajo de la proyección que manejaba Anif con base en indicadores líderes de un trimestre atrás (3%). Así, la economía colombiana creció un 2.7% en 2018 (como un todo).
- Por el lado de la demanda, la demanda interna se expandió a tasas del 3.3% en 2018 (vs. 2.3% en 2017), por cuenta de la recuperación en el consumo del gobierno (5.9% vs. 3.8%) y de los hogares (3.5% vs. 2.1%). También se observaron importantes rebotos en la inversión a ritmos del +3.5% (vs. -3.2%). Por su parte, el sector externo presentó expansiones del 1.2% en las exportaciones (vs. 2.5% en 2017) y del 8% en las importaciones (vs. 1.2%).
- En cuanto al análisis por el lado de la oferta, los sectores líderes en 2018 fueron: las actividades empresariales (+5% vs. +1.3% en 2017), los servicios sociales (+4.1% vs. +3.5%), el comercio-transporte-turismo (+3.1% vs. +1.9%), las actividades financieras (+3.1% vs. +5.4%) y las comunicaciones (+3.1% vs. -0.2%). Entre tanto, los de peor desempeño fueron: la minería (-0.8% vs. -5.7%) y la construcción (+0.3% vs. -2%).

### PIB-real de Colombia (Variación % anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

### PIB-real mundial (Variación % anual)



Fuente: cálculos Anif con base en FMI.

- Para 2019, se prevé una expansión del PIB-real del orden del 3.3%, pero mucho de ello dependerá del impulso productivo que se desprenda de precios del petróleo que podrían estar promediando los US\$67/barril y de las expectativas de una mayor devaluación peso-dólar (7.6% promedio anual) que logre apuntalar la sustitución de importaciones y ojalá una mayor diversificación exportadora.

- En su reunión de política monetaria de diciembre de 2018, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos subió su tasa de interés de política monetaria (fondos federales) al 2.5%. El FOMC prevé ajustes graduales al alza de su tasa de interés (en función de los nuevos datos de la economía), probablemente cerrando en el 3.0% el año 2019.

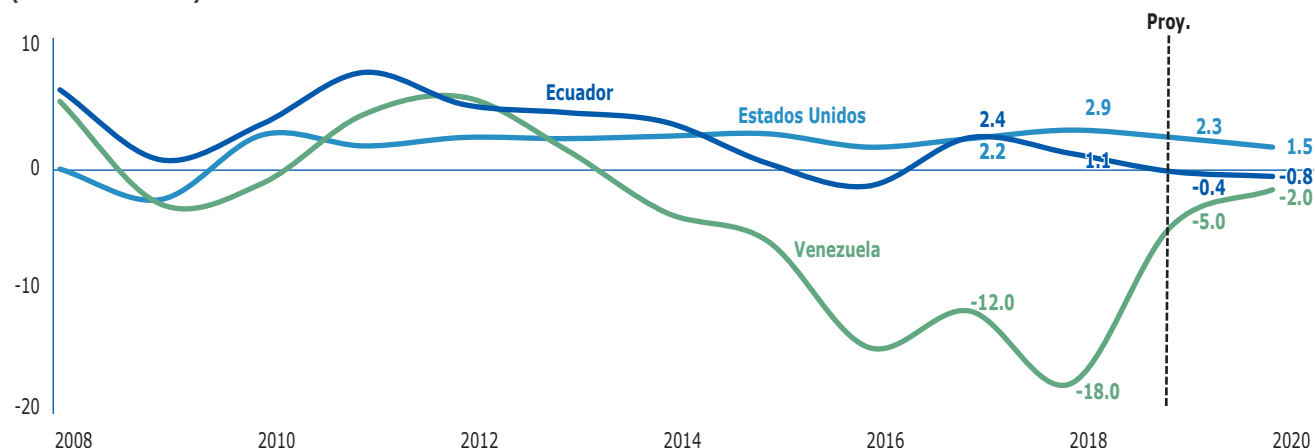
## ESTADOS UNIDOS

- El PIB de Estados Unidos se expandió un 3.1% anual durante el cuarto trimestre de 2018, superando el crecimiento registrado en el mismo período del año anterior (2.5%). Ello es consistente con expansiones del 2.9% en 2018 (como un todo), cifra superior al 2.2% registrado en 2017.
- En Estados Unidos, la inflación total del mes de diciembre fue del -0.3% mensual, lo cual llevó a una lectura anual del 1.9% (vs. 2.1% un año atrás). Así, la inflación de Estados Unidos está prácticamente en los niveles de largo plazo fijados por el Fed (2%).
- Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo fue del 3.9% en diciembre de 2018 (vs. 4.1% un año atrás). De esta manera, la economía estadounidense continúa registrando una tasa de desempleo inferior a la de largo plazo (NAIRU del 5%).

## VENEZUELA

- Venezuela continúa atravesando por una grave crisis económica. Ello se explica por: i) un amplio déficit fiscal, el cual se origina en el exagerado gasto social de la última década; ii) los estrictos controles ejercidos por el Estado sobre el sistema cambiario y los precios; iii) una inflación desbordada, producto de la monetización del mencionado déficit fiscal y el desabastecimiento de productos básicos; iv) la postración del aparato productivo; v) la dificultad en el financiamiento externo y el riesgo de la cesación de pagos; vi) la falta de inversión en el sector petrolero; y vii) las desacertadas decisiones económicas del Ejecutivo.
- Debido a los desbalances macroeconómicos (ya comentados), la tasa de cambio Dicom ha presentado una depreciación desmedida desde los Bs\$50/dólar con los que inició en 2016 hasta los

### PIB-real de Estados Unidos, Venezuela y Ecuador (Variación % anual)



Fuentes: Bureau of Economic Analysis, Banco Central de Venezuela, Banco Central del Ecuador y JP Morgan.

niveles actuales de Bs\$328 millones/dólar (equivalentes a 3.280 bolívares soberanos). A falta de datos oficiales, el Legislativo ha estimado que la inflación habría escalado al 1.700.000% en 2018.

### ECUADOR

- A la fecha, el Banco Central del Ecuador (BCE) no ha publicado datos de crecimiento económico para el cuarto trimestre de 2018. El dato más reciente daba cuenta de expansiones del orden del 1.4% anual en tercer trimestre de 2018 (vs. 2.9% un año atrás).
- Ecuador registró una inflación del +0.3% anual en 2018, con lo cual dicho dato se ubicó 0.5pp por encima del -0.2% registrado en 2017. Los bajos niveles en los precios persisten en medio de la debilidad que viene exhibiendo el consumo de los hogares ecuatorianos.
- En el frente laboral, se registraron resultados positivos. La tasa de desempleo urbano se ubicó en el 4.8% en el cuarto trimestre de 2018, por debajo del 5.8% observado en 2017. Con esto, el desempleo nacional se ubicó en el 3.7% en el período analizado, considerablemente por debajo del 4.6% de un año atrás.

## PRECIOS DE LOS COMMODITIES

- En 2018, los precios de los *commodities* exhibieron incrementos sostenidos. Ello se explica por las significativas expansiones en el componente energético, pasando del 23.6% anual en 2017 al 27.9% en 2018. En contraste, el componente no energético mostró menores dinamismos, con expansiones del 1.9% en 2018 (vs. 5.4% en 2017).
- En el caso del petróleo, el precio del barril de referencia Brent aumentó de US\$52/barril en 2017 a US\$71/barril en 2018 (+31% anual), producto de: i) la menor oferta de la OPEP (promediando 31.9 Mbpd en 2018 vs. 32Mbpd en 2017) y la menor producción de Venezuela (1.2Mbpd vs. 2.5Mbpd en 2017); y ii) las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, disminuyendo las exportaciones de crudo de dicho país de los 2.5Mbpd (pre-sanciones) hacia los actuales 1.5Mbpd.
- En el caso del carbón, su precio ha pasado de US\$68/tonelada en 2017 a US\$86/tonelada en 2018 (+22% anual). Dicha recuperación obedece a: i) la mayor demanda de la industria siderúrgica china y del sector energético de India (donde cerca del 70% de la electricidad proviene de plantas



# BOLETÍN DE COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO

**ANIF** Centro de  
Estudios  
Económicos  
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

Celebrando  
**45** Años

• Boletín Semestral  
(Cifras a diciembre de 2018)

Marzo de 2019

Para seguir leyendo

Suscríbase aquí

<http://anif.co/suscripcion>

