

Perspectivas

Ana Fernanda Maiguashca
Banco de la República
Miembro de la Junta Directiva

Enero 2015

Todas las opiniones aquí contenidas son personales y no representan ni comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva



El PIB “por el lado de la demanda”

La Demanda Interna

Consumo Total

- Consumo Hogares
- Consumo Gobierno

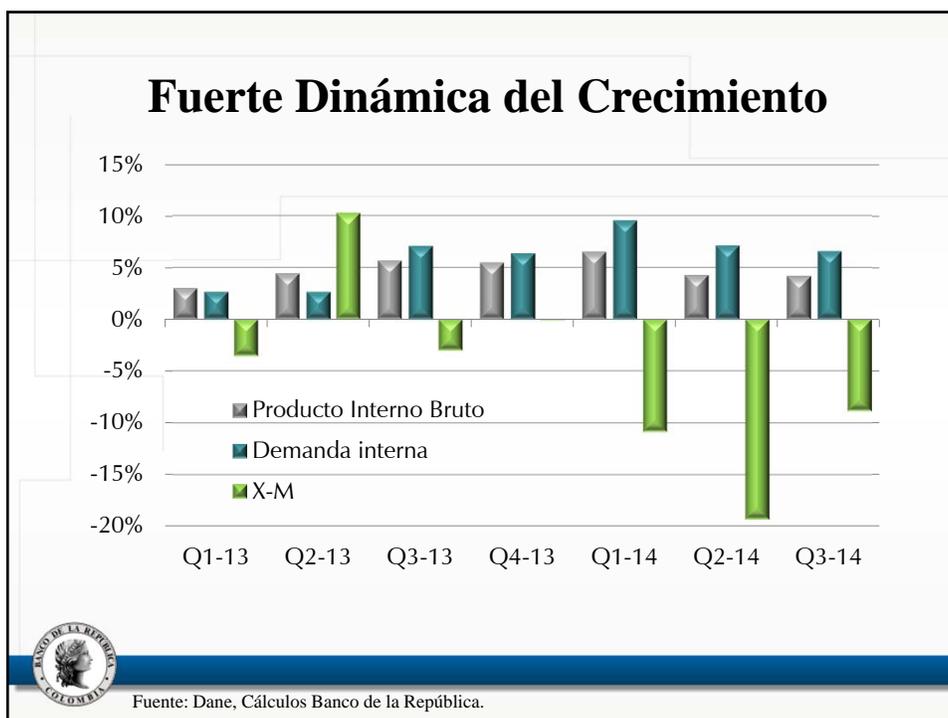
FBK,

- FBKF
- Variación de existencias

Comercio*

- Exportaciones
- (Importaciones)





Qué fue lo que más creció dentro de la inversión

	Q1-13	Q2-13	Q3-13	Q4-13	Q1-14	Q2-14	Q3-14
Formación bruta de capital fijo	3.9%	0.6%	12.2%	8.1%	15.2%	11.2%	12.7%
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	-2.2%	-5.6%	-9.7%	-13.9%	3.7%	26.4%	6.6%
Maquinaria y equipo	3.2%	2.6%	1.4%	4.2%	12.8%	6.5%	11.2%
Equipo de transporte	-14.6%	-14.7%	1.6%	9.7%	3.6%	16.1%	17.9%
Construcción y edificaciones	12.2%	12.5%	31.8%	-3.6%	8.2%	2.2%	14.9%
Obras civiles	7.8%	-1.4%	21.4%	23.0%	25.5%	17.7%	11.1%
Servicios	4.4%	-3.2%	13.5%	2.8%	7.5%	7.2%	1.3%



La expansión de las obras civiles se explicó principalmente por el crecimiento en las construcciones de los grupos de carreteras y de otras obras de ingeniería. Los grupos asociados a vías férreas y a vías de agua mostraron una contracción.

Crecimientos anuales y contribuciones al crecimiento anual del IOC por tipo de construcción

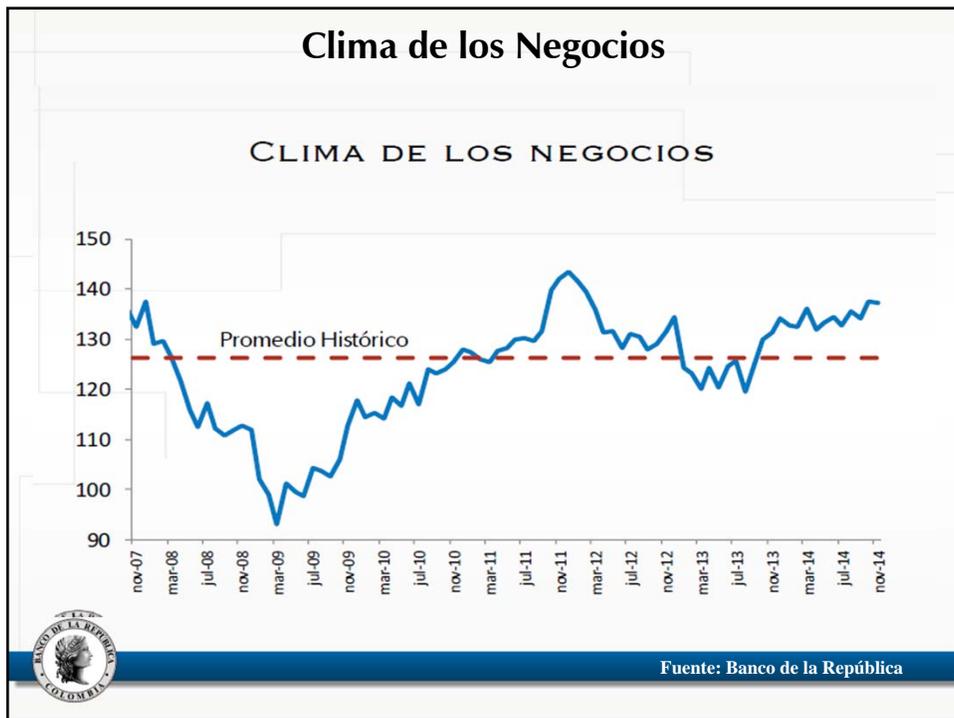
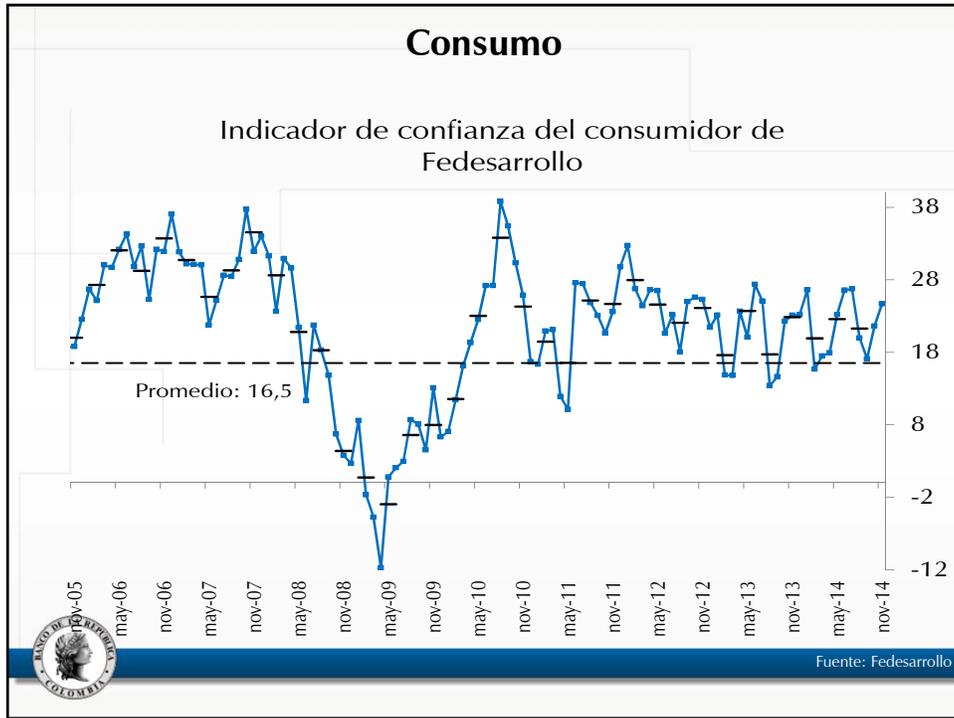
TIPO DE CONSTRUCCION	VARIACIONES			CONTRIBUCIONES (puntos porcentuales)		
	ANUAL	AÑO CORRIDO	DOCE MESES	ANUAL	AÑO CORRIDO	DOCE MESES
TOTAL	10,9	16,4	17,2	10,9	16,4	17,2
Carreteras, calles, caminos, puentes, carreteras sobreelevadas, túneles y construcción de subterráneos	13,9	26,6	28,0	4,8	9,1	8,9
Vías férreas, pistas de aterrizaje y sistemas de transporte masivo	-7,8	-4,0	-3,8	-0,1	-0,1	-0,1
Vías de agua, puertos, represas, acueductos, alcantarillado y otras obras portuarias	-9,3	7,7	24,7	-1,7	1,2	3,6
Construcciones para la minería, centrales generadoras eléctricas y tuberías para el	3,7	2,7	0,1	1,3	1,0	0,1
Otras obras de ingeniería*	68,6	47,2	46,6	6,6	5,1	4,7

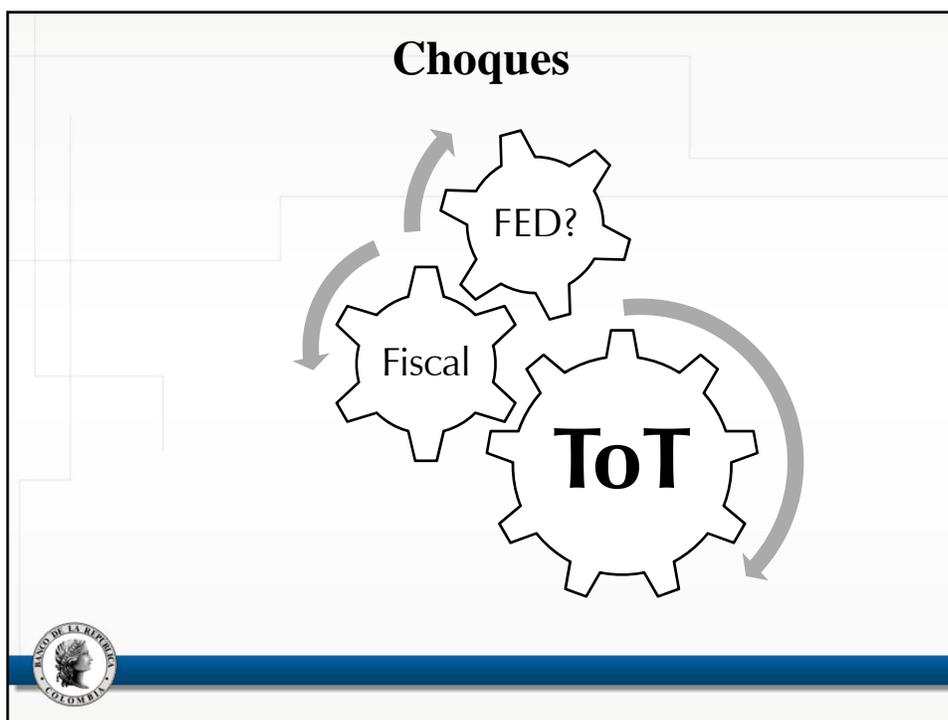
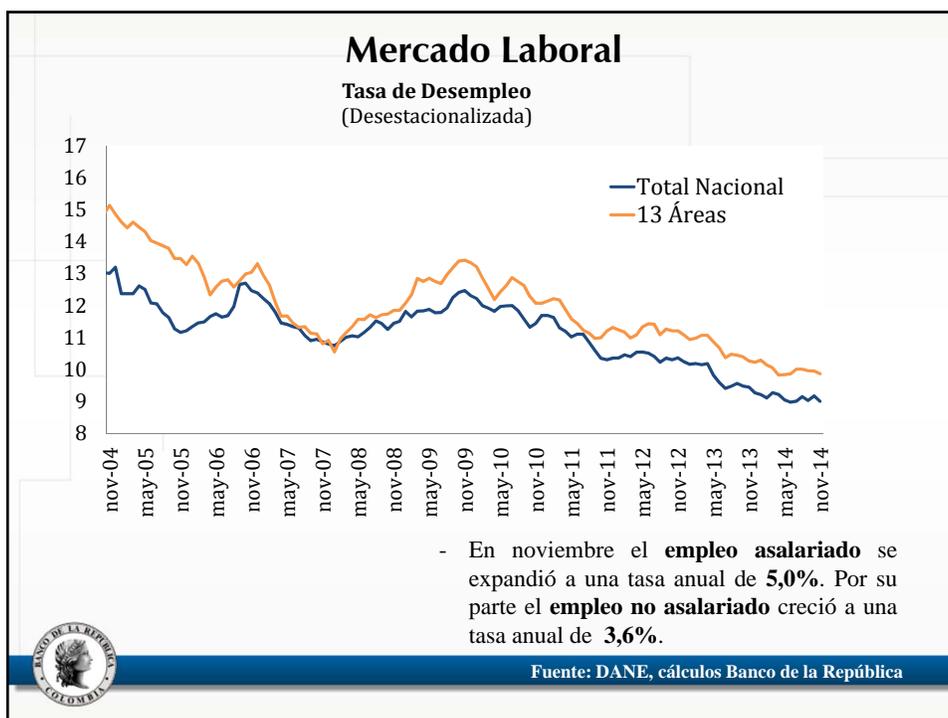
Fuente: DANE, Indicador de inversión en obras civiles

* Otros incluye estadios y otras instalaciones deportivas para el juego al aire libre, parques, obras de protección ambiental, plazas de mercado etc.



FUENTE: DANE





Vulnerabilidades

Choque Petrolero

"Pass-through"

Déficit en CC

La región vivió un choque fuerte de términos de intercambio en los últimos años, que Colombia no tuvo, pero la caída reciente del precio del petróleo nos afectará más a nosotros

La inflación total fue 3.66% en 2014. Presiones adicionales del tipo de cambio se trasladarán a este indicador dependiendo del "pass through"

En lo corrido del año a septiembre, la balanza de pagos del país registró un déficit en la cuenta corriente de 4.6% del PIB



Términos de Intercambio

Materia Prima	X/M	Nivel actual (02/ene)	Dif. Mes atrás	Dif. Un año atrás
Petróleo	X	55.7	-21%	-48%
Café	X	1.6	-12%	45%
Carbón	X	56.1	0%	-12%
Azúcar	X	15.1	-7%	-8%
Trigo	M	5.9	-3%	-1.5%
Sorgo	M	7.8	11%	10%
Maíz	M	3.8	5%	-7%
Soya	M	9.9	0%	-25%
Cobre		6309	-2%	-15%
Plata		15.7	-4%	-21%



Fuente: Bloomberg

