

Perspectivas

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

Noviembre 2014

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

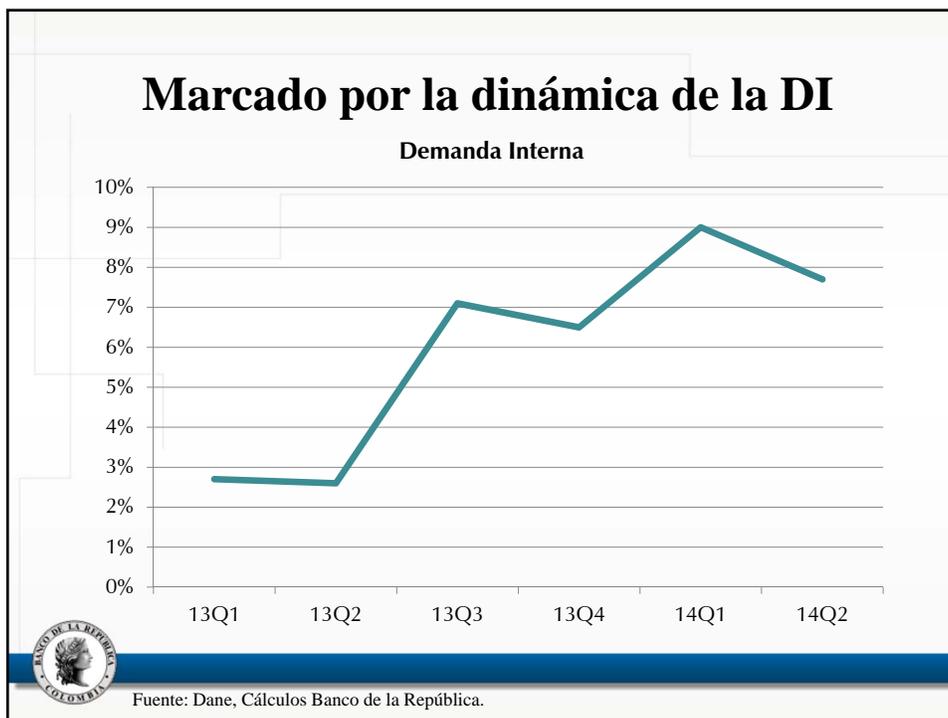
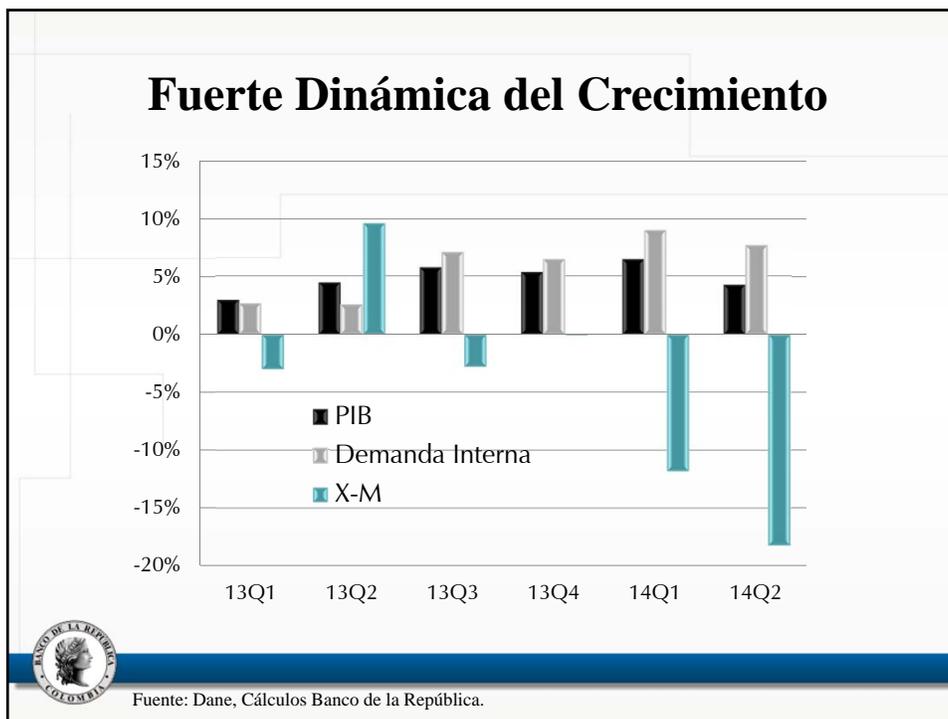
FBK,

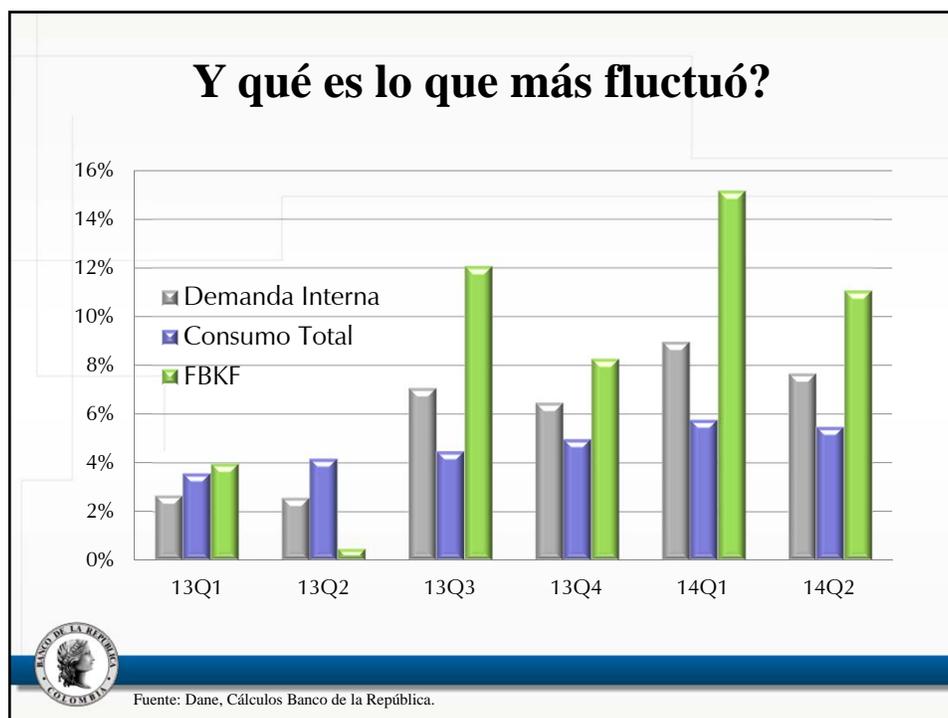
- FBKF
- Variación de existencias

Comercio*

- Exportaciones
- (Importaciones)







Qué fue lo que más creció dentro de la inversión

	2013					2014	
	I	II	III	IV	Anual	I	II
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	4.0	0.5	12.1	8.3	6.1	15.2	11.1
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	-2.2	-5.3	-9.7	-14.2	-7.9	3.7	26.4
Maquinaria y equipo	3.1	2.7	1.7	4.0	2.9	12.8	6.5
Equipo de transporte	-14.7	-14.7	1.7	9.6	-4.9	3.6	16.1
Construcción y edificaciones	12.2	12.5	31.8	-3.7	12.0	8.2	2.2
Obras civiles	7.8	-1.3	21.6	23.1	11.9	25.5	17.8
Servicios	3.0	-3.7	14.0	4.5	4.2	7.5	7.1

Fuente: Banco de la República.

Pero todo creció

	2013					2014	
	I	II	III	IV	Anual	I	II
Consumo de Hogares Total	3.5	4.2	4.5	5.0	4.3	5.3	5.2
Bienes no durables	3.0	4.4	4.2	4.9	4.1	5.5	4.7
Bienes semidurables	3.7	6.5	6.0	7.4	5.9	5.9	4.8
Servicios	4.0	4.1	4.1	4.4	4.2	4.6	5.0
Bienes durables	-0.2	0.5	9.6	5.4	3.8	8.3	10.0



Inversión contribuye 4.7% / consumo hogares, 3.3%

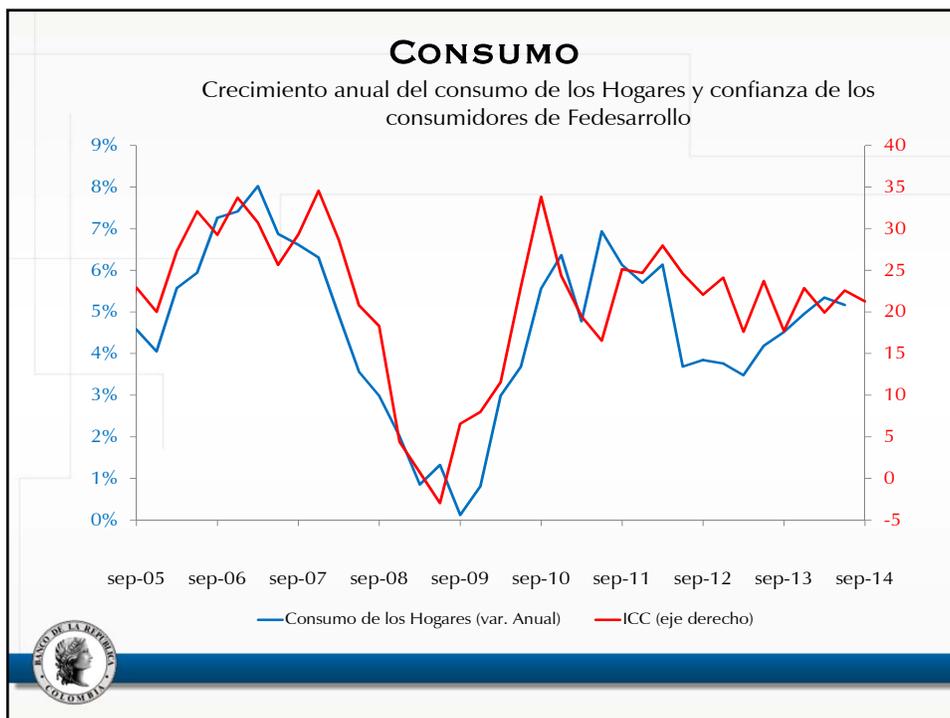
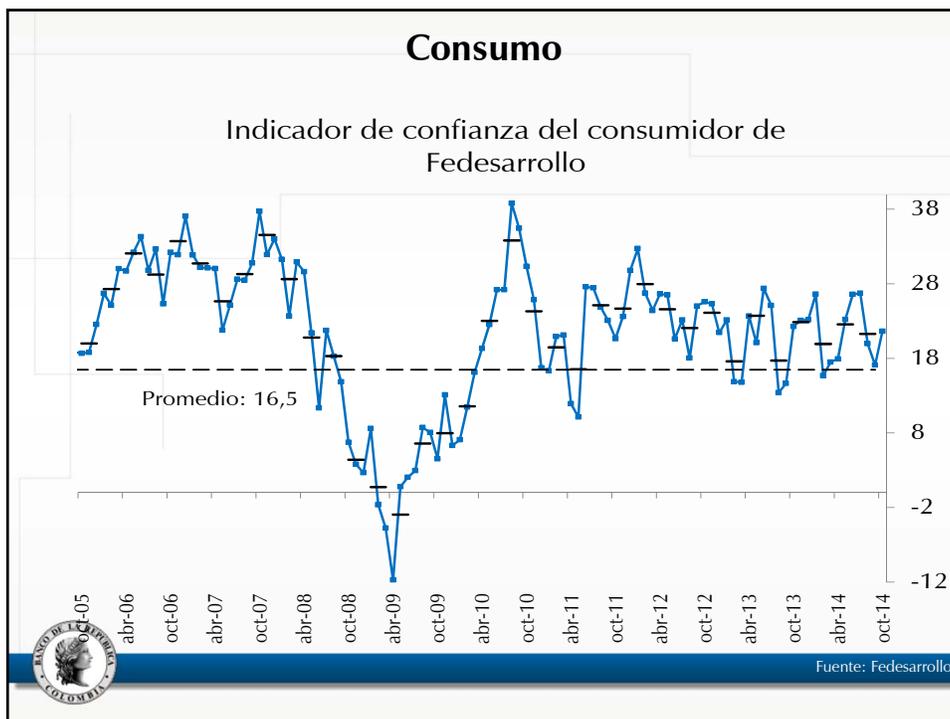
Y lo que resta del año?

Consumo Privado: Según la EMCM del DANE, las ventas del comercio al por menor totales crecieron **8,5%** en *agosto*. En el bimestre julio-agosto, éstas se han expandido **6,8%**, tasa similar a la registrada para el segundo trimestre (6,6%).

El promedio del Índice de Confianza del Consumidor para el tercer trimestre sugiere que el consumo de los hogares se habría expandido a un ritmo similar al registrado durante el segundo.



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República

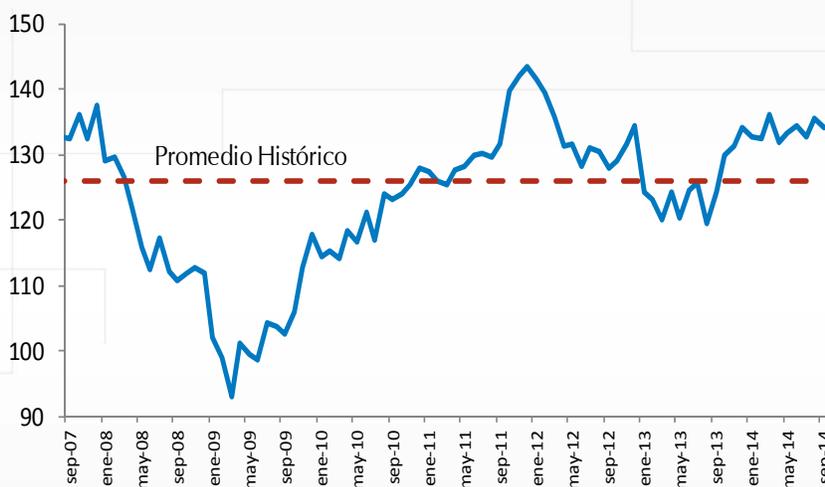


Y lo que resta del año?

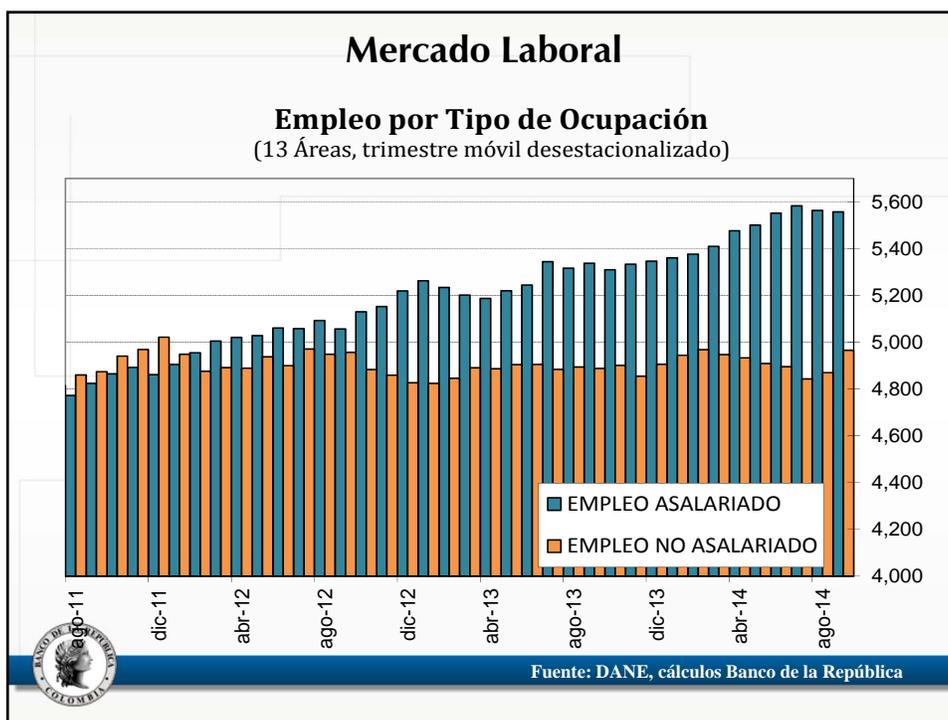
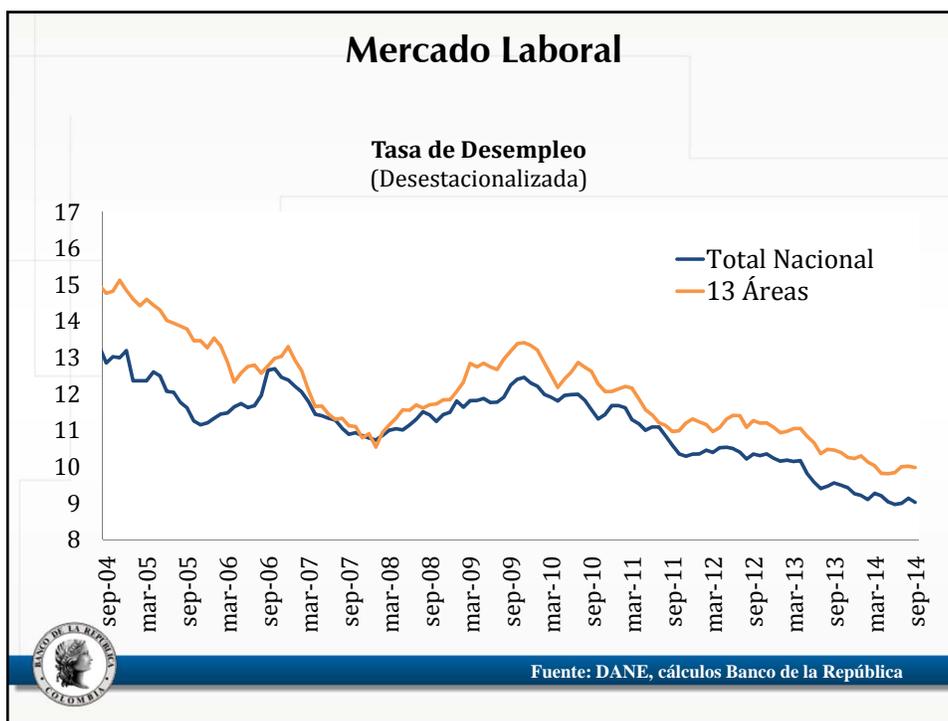
- Perspectiva de inversión privada:** De igual manera, los resultados de la EMEE sugieren que la inversión distinta de construcción de edificaciones y de obras civiles habría registrado expansiones similares a las registradas en el segundo trimestre. La producción de cemento registró una expansión anual de 6,9% en **septiembre**. Con ello el tercer trimestre creció 10,2%, luego del 14,2% reportado un trimestre atrás. En **agosto**, las licencias de construcción cayeron significativamente. Cabe señalar que la volatilidad de esta serie es alta. Pese a ello, el acumulado 12 meses continúa creciendo (alrededor de 9%).



Clima de los Negocios



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República



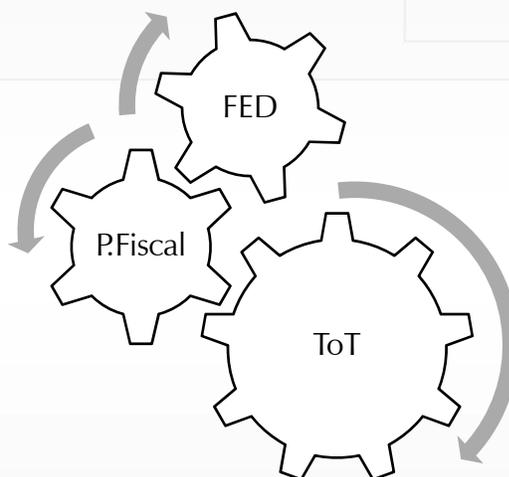
La coyuntura actual parece revelar una desaceleración leve para lo que queda del año, pero cerrando con cifras muy positivas en 2014.

La dinámica para 2015 tienen muchos factores de incertidumbre que parecen indicar que estas cifras se verían reducidas para ese año.

Cuáles son esos factores de riesgo?



Choques



Vulnerabilidades

- Déficit en cuenta corriente
- "Pass-through"
- Choque petróleo

En lo corrido del año a junio, la balanza de pagos del país registró un déficit en la cuenta corriente por US\$ 8,107 millones (m) (4.4% del PIB semestral)

La inflación total superará en algo la meta del 3% para 2014. Presiones adicionales del tipo de cambio se trasladarán a este indicador dependiendo del "pass through"

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