

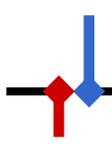
Crecimiento de la economía Colombiana en el primer trimestre de 2009

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Departamento Nacional de Planeación

Junio 25 de 2009

República de Colombia



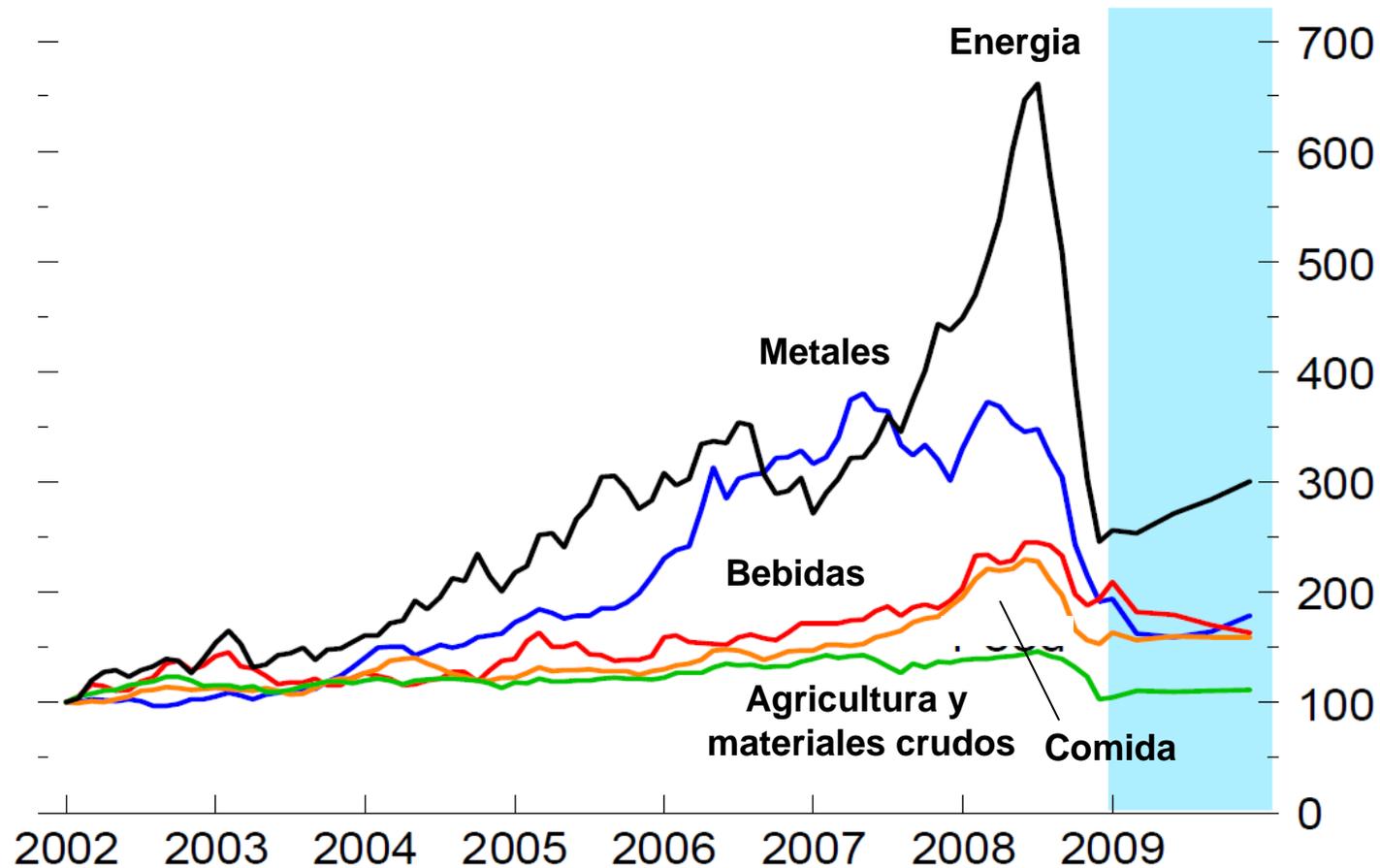


Agenda

1. **La magnitud del choque externo y su impacto en la economía mundial**
2. Crecimiento económico
 - a) Desempeño sectorial
 - b) Demanda
3. Expectativas de consumidores y empresarios
4. Meta de crecimiento de 2009

Cambios en términos de intercambio

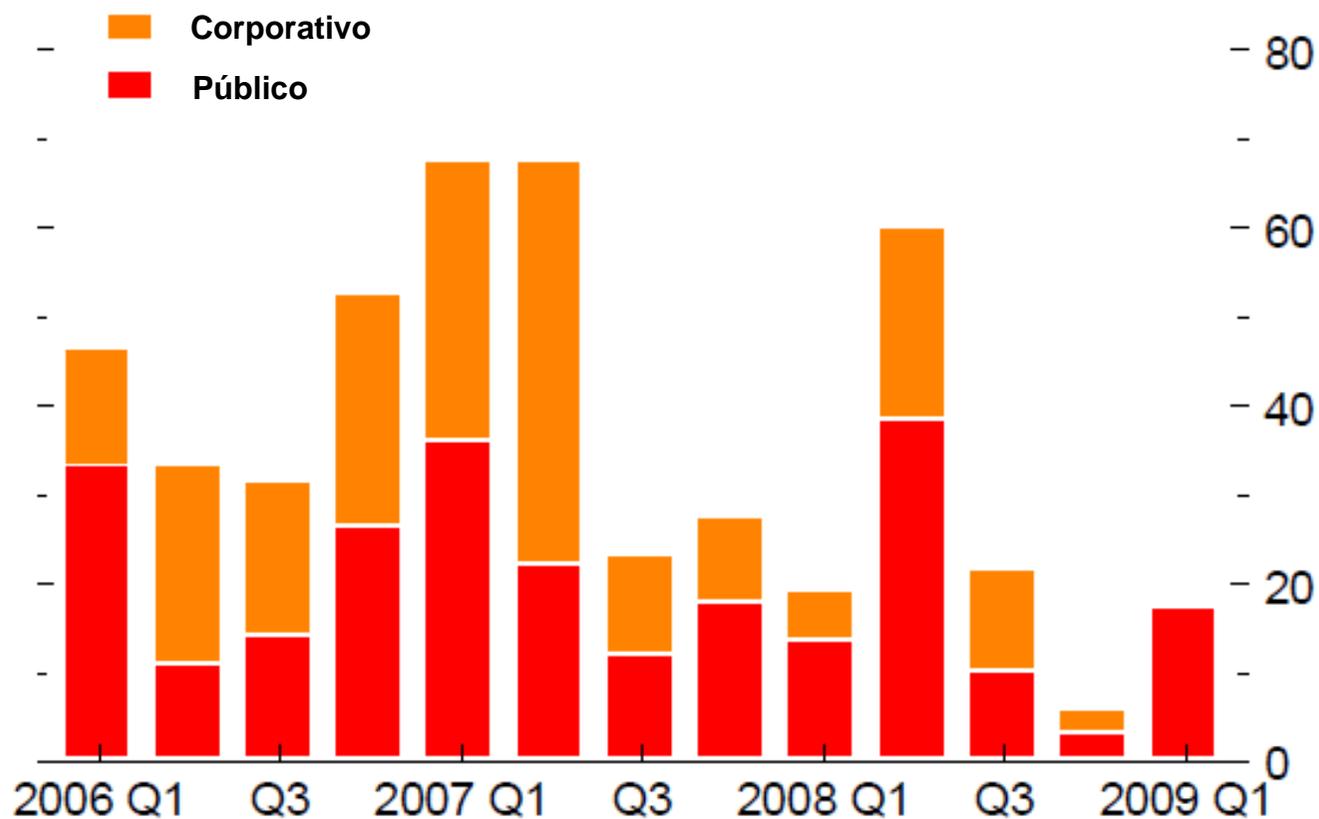
Índices de precios de los *commodities*
(Enero 2002=100)



Fuente: Global Economic Policies and Prospects - informe del FMI al G-20 (13 de marzo de 2009)

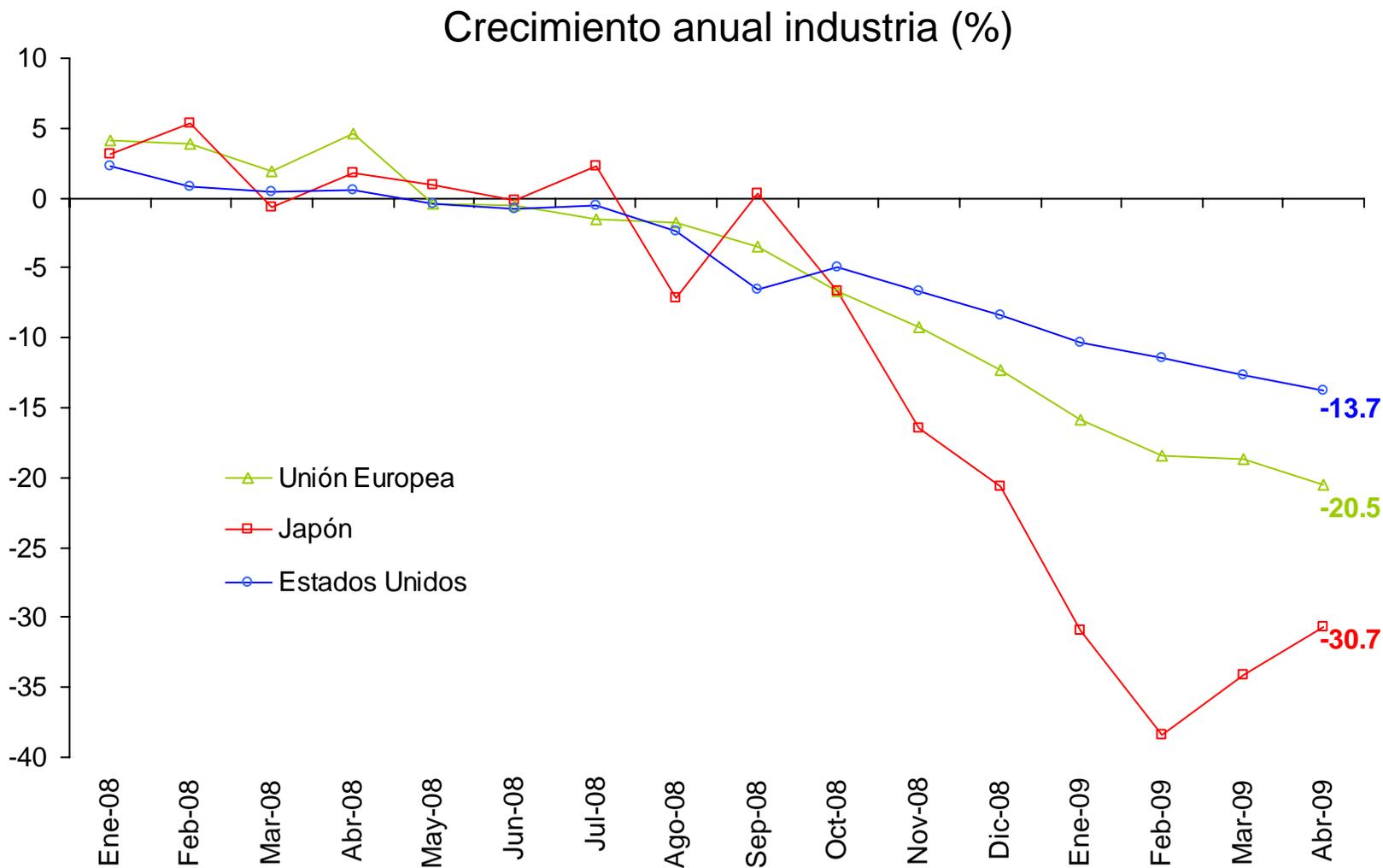
Financiamiento a países emergentes: más escaso

Mercados emergentes- Financiamiento a través de bonos
(Billones de dólares)



Fuente: Global Economic Policies and Prospects - informe del FMI al G-20 (13 de marzo de 2009)

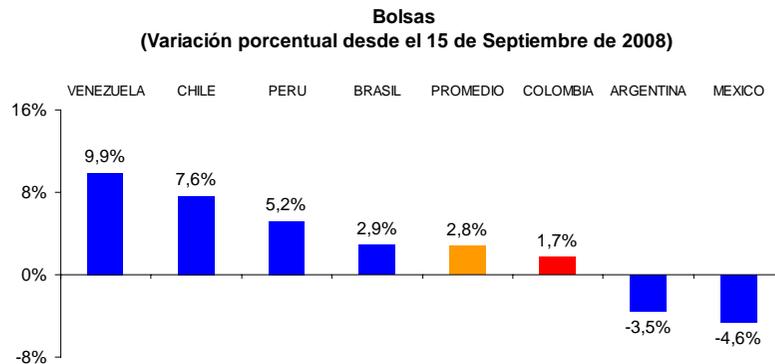
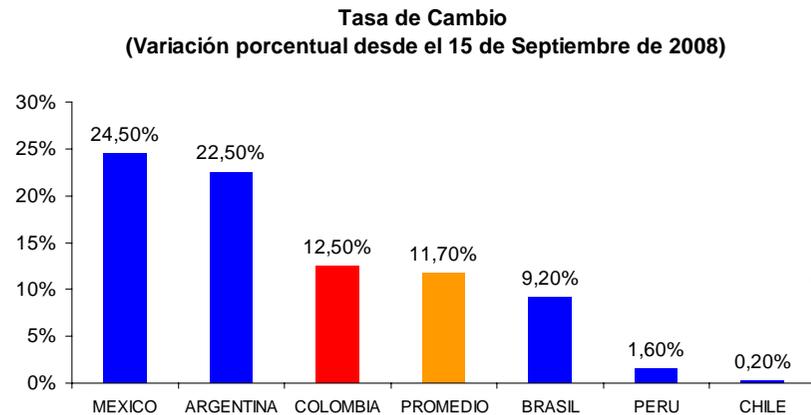
En los países industrializados la industria sigue cayendo



Fuentes: Eurostat, Ministry of Economy of Japan, Federal Reserve. Cálculos DNP

Comportamiento de los mercados financieros de Latinoamérica

Reservas internacionales (US\$ millones)



■ Colombia, al igual que América Latina ha sentido los efectos de corto plazo de la crisis. Sin embargo, los movimientos han estado en línea con el promedio regional y en otros casos han sido favorables

■ La tasa de devaluación de Colombia desde la profundización de la crisis financiera internacional (15 de septiembre de 2008) ha sido menor que la de México y Brasil y en línea con el promedio de América Latina

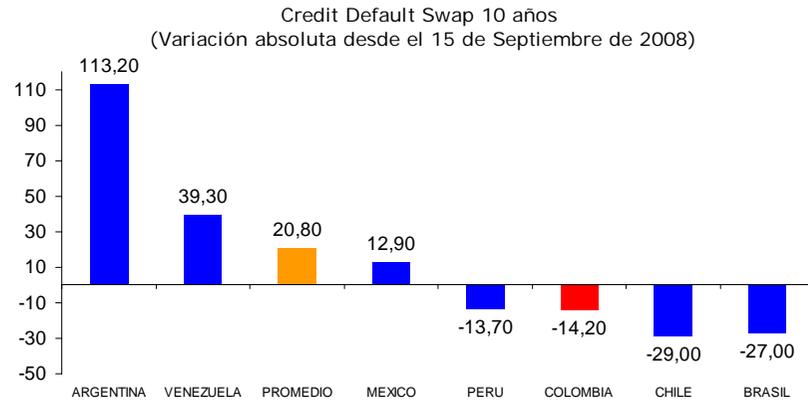
■ El país no ha tenido que desacumular reservas internacionales

■ La caída en el precio de las acciones ha sido similar al promedio regional

Fuente: Bloomberg. Cálculos DNP

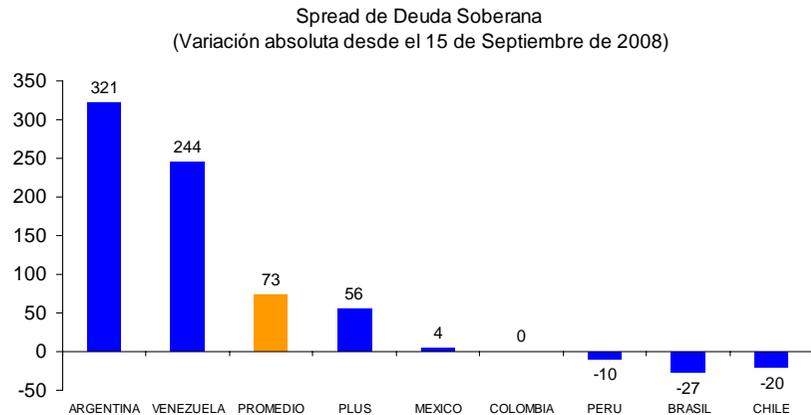
Datos actualizados a 23 de junio de 2009

Comportamiento de los mercados financieros de Latinoamérica



NIVELES

2100	1275	715	241	216.5	242	209	216
------	------	-----	-----	-------	-----	-----	-----



NIVELES

1146	1123	502	436	243	297	259	283	154
------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

- El aumento de la prima de los Credit Default Swaps (CDS) ha sido el más bajo.
- El spread de la deuda soberana de Colombia se ha comportado en línea con el de Perú, México, Chile y Brasil, y ha sido inferior al EMBI +
- La tasa de interés de los TES es menor a la que se tenía antes de la crisis

Fuente: Bloomberg. Cálculos DNP. Datos actualizados a 23 de junio de 2009

El imprevisible impacto de la crisis ha llevado a cambios frecuentes en las proyecciones de crecimiento. La tendencia es decreciente

Por primera vez en 60 años

	Actual Abr-09	Ene-09	Noviembre Nov-08	Anterior Abr-08	Cambio Abril 2009/Abril 2008 PP
Mundo	-1,3	0,5	2,2	3,8	-5,1
Estados Unidos	-2,8	-1,6	-0,7	0,6	-3,4
Zona Euro	-4,2	-2,0	-0,5	1,2	-5,4
Francia	-3,0	-1,9	-0,5	1,2	-4,2
Italia	-4,4	-2,1	-0,6	0,3	-4,7
España	-3,0	-1,7	-0,7	1,7	-4,7
Reino Unido	-4,1	-2,8	-1,3	1,6	-5,7
Japón	-6,2	-2,6	-0,2	1,5	-7,7
Canadá	-2,5	-1,2	0,3	1,9	-4,4
China	6,5	6,7	8,5	9,5	-3,0
India	4,5	5,1	6,3	8,0	-3,5
Hemisferio Occidental	-1,5	1,1	2,5	3,6	-5,1
Argentina	-1,5	0,0	3,6	4,5	-6,0
Brasil	-1,3	1,8	3,0	3,7	-5,0
Chile	0,1	2,2	3,8	4,5	-4,4
Colombia	0,0	2,0	3,5	4,5	-4,5
Ecuador	-2,0	1,9	3,0	4,1	-6,1
México	-3,7	-0,3	0,9	2,3	-6,0
Perú	3,5	6,0	7,0	6,0	-2,5
Venezuela	-2,2	-2,0	2,0	3,5	-5,7

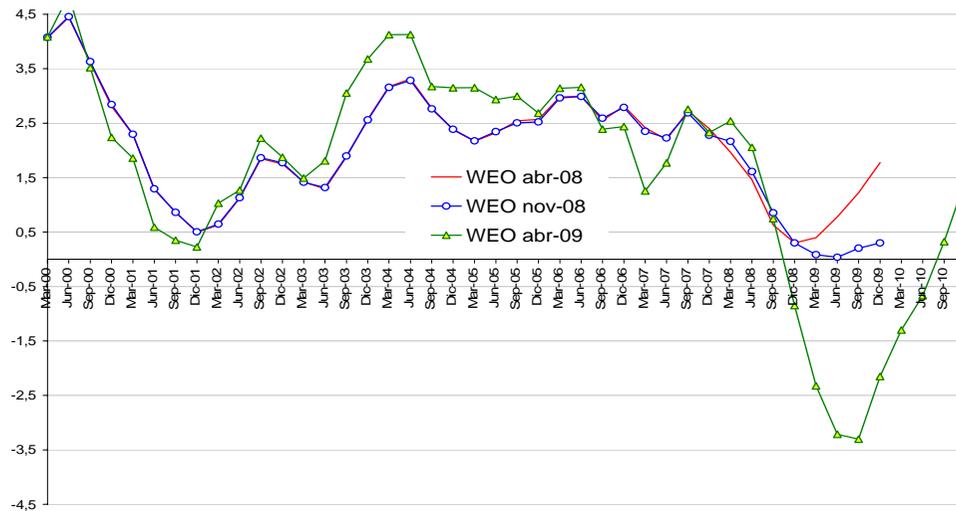
Fuente: FMI

* Entre el peor escenario del rango en Abril 09 y la proyección de Abr08

Fuente: FMI

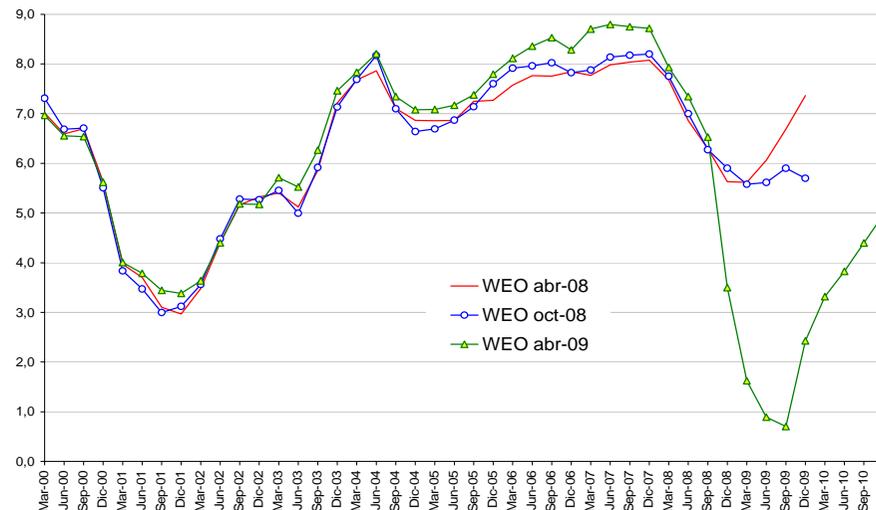
De acuerdo con la última proyección del FMI, la economía mundial se contraerá en -1.3% en 2009 y crecerá solamente 1.9% en 2010

Crecimiento Economías Desarrolladas



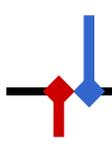
- El crecimiento de las economías desarrolladas en 2009 será de -3.9%
- En las economías emergentes el crecimiento estimado será de **1.6%***

Crecimiento Economías Emergentes



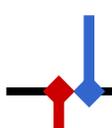
Fuente: FMI

* Africa 2.0%, Asia 4.8% y Hemisferio Occidental -1.5%



Agenda

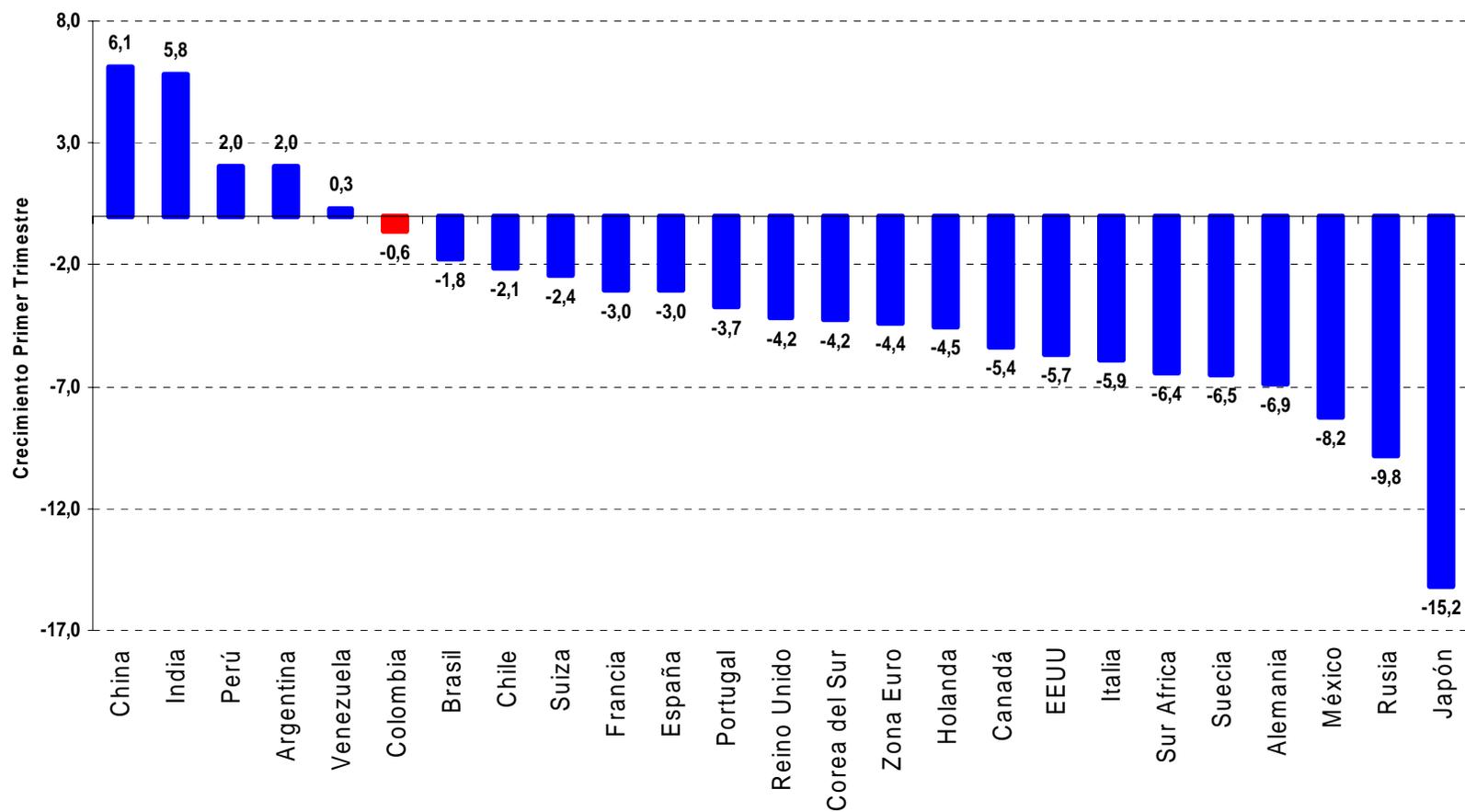
1. La magnitud del choque externo y su impacto en la economía mundial
2. **Crecimiento económico de Colombia**
 - a) **Desempeño sectorial**
 - b) Demanda
3. Expectativas de consumidores y empresarios
4. Meta de crecimiento de 2009

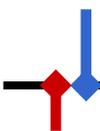


Aspectos generales del crecimiento del primer trimestre

- El crecimiento del primer trimestre fue menos negativo que lo esperado por el mercado (en promedio -1.5%).
- Frente a la mayoría de economías emergentes y desarrolladas, la actividad productiva del país en el primer trimestre registró una caída menos acentuada.

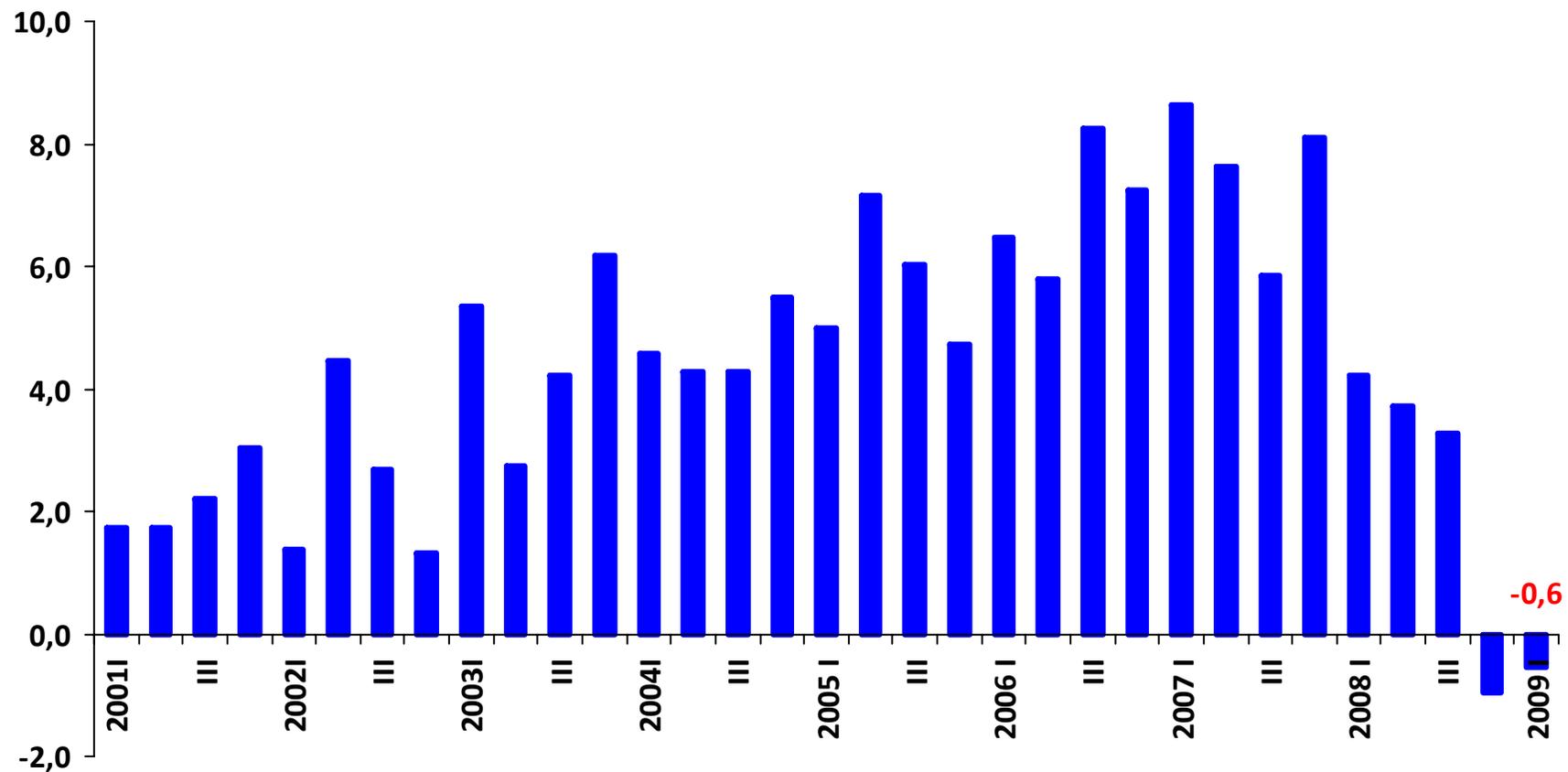
Crecimiento mundial primer trimestre de 2009



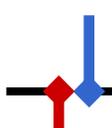


Crecimiento del PIB trimestral 2001 – 2009*

(Primer Trimestre*)



Fuente: DANE

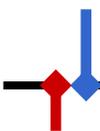


Comportamiento anual del PIB oferta I-09

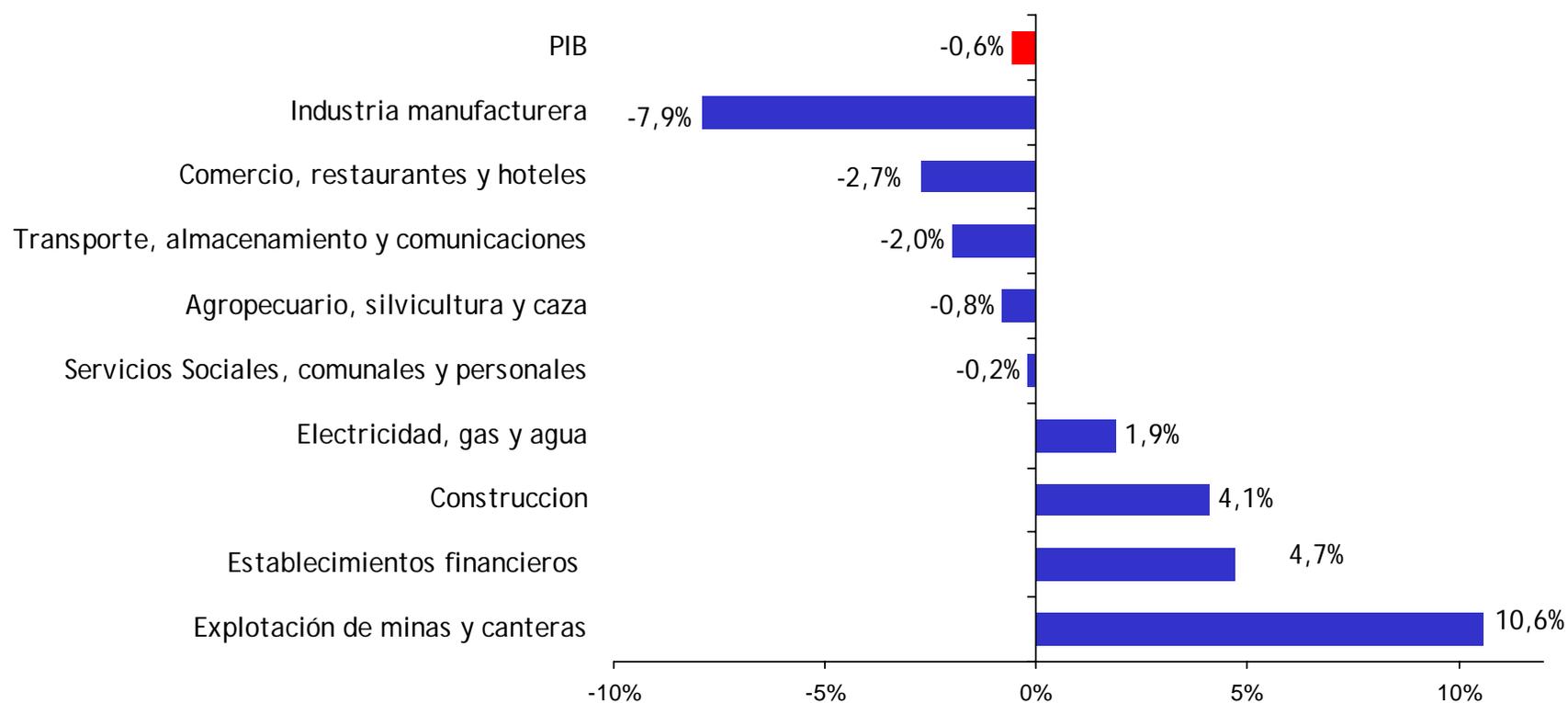
Por el lado de la oferta, se destacó el crecimiento anual de:

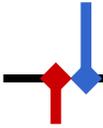
- Minas y Canteras con 10.6%.
- Establecimientos financieros con 4.7%.
- Construcción con 4.1%.

Dentro del sector de construcción, es importante resaltar que tal dinámica estuvo jalonada por el componente de Obras Civiles que creció 21.2%, lo cual muestra el avance significativo en la ejecución de las obras del gobierno.



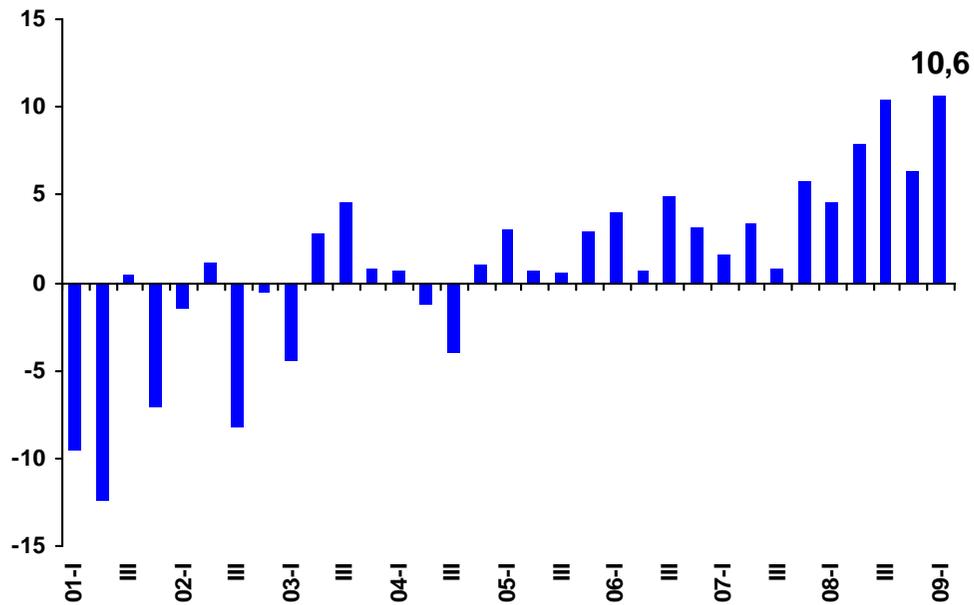
PIB - Primer trimestre de 2009





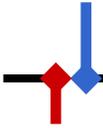
Minas

El crecimiento total del sector en el primer trimestre de 2009 fue 10.6%



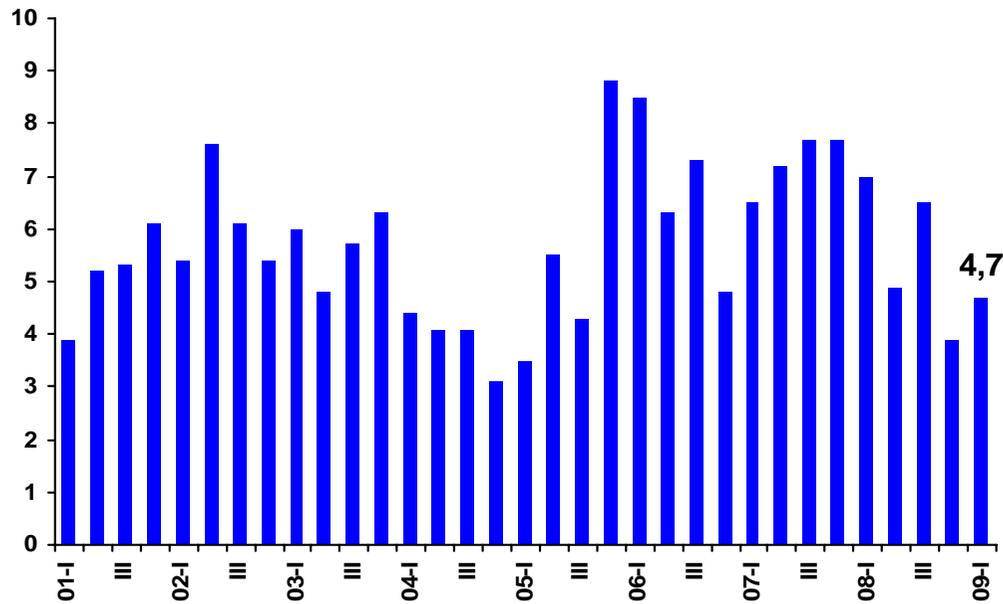
Componentes:

- Carbón: 0.7%
- Petróleo: 12.1%
- Gas Natural: 0.5%
- Minerales no metálicos: -1.9%
- Minerales metálicos: 32.7%



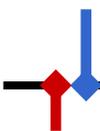
Servicios financieros

El crecimiento total del sector en el primer trimestre de 2009 fue 4.7%



Componentes:

- Intermediación financiera: 7.9%
- Servicios Inmobiliarios: 3.1%
- Servicios a las empresas: 3.6%

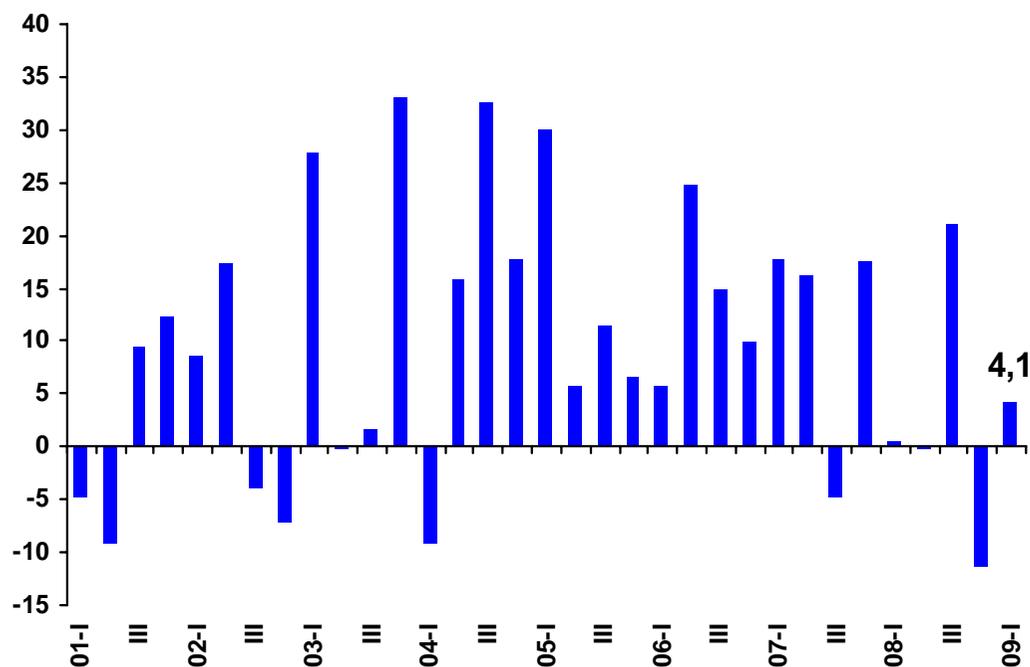


Construcción

El crecimiento total del sector en el primer trimestre de 2009 fue 4.1%

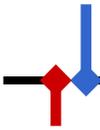
Componentes:

- Edificaciones: -14.1%
- Obras Civiles: 21.2%

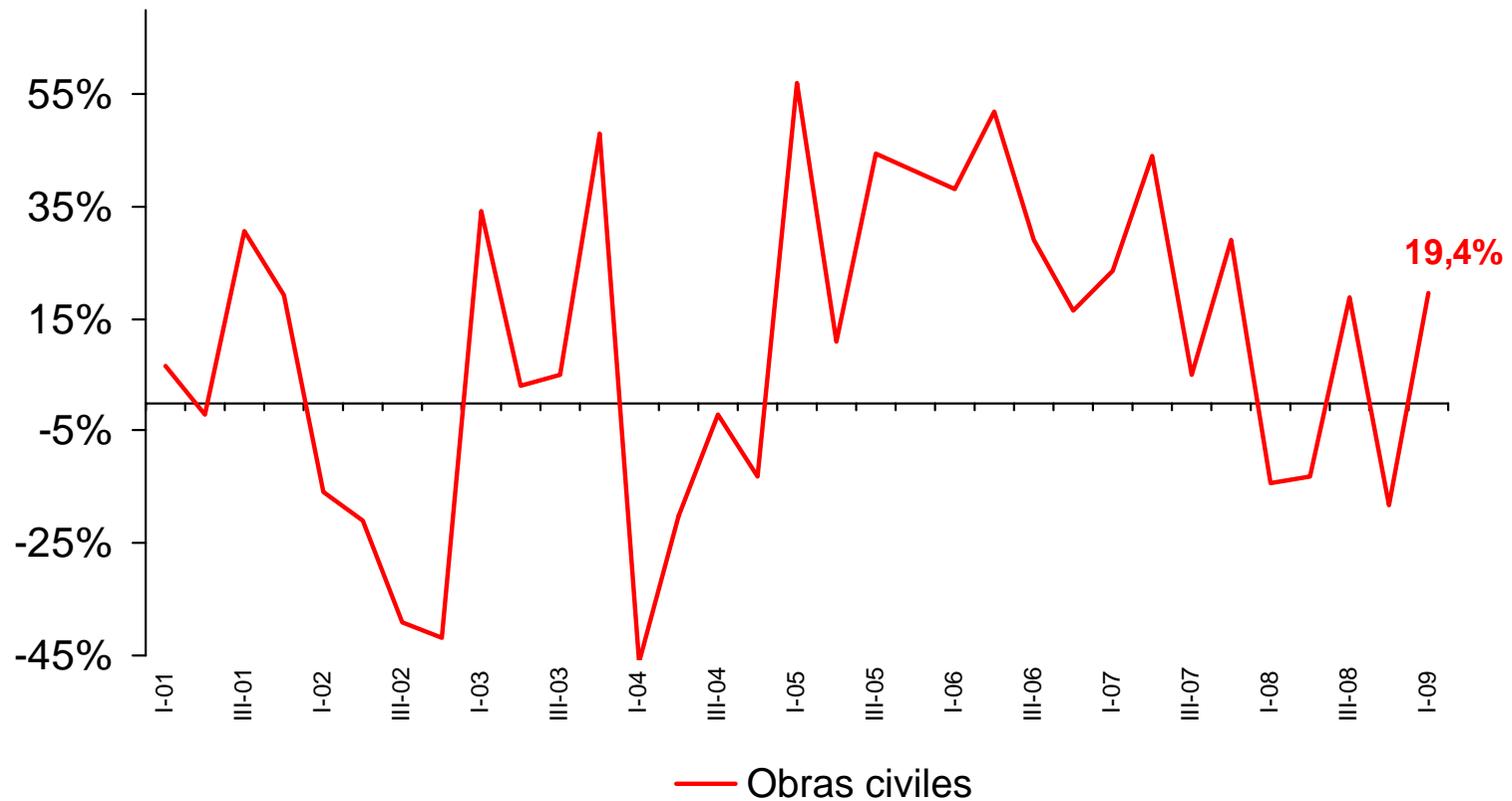


Fuente: DANE

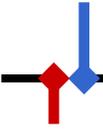
El indicador de obras civiles presentó una importante recuperación en el primer trimestre



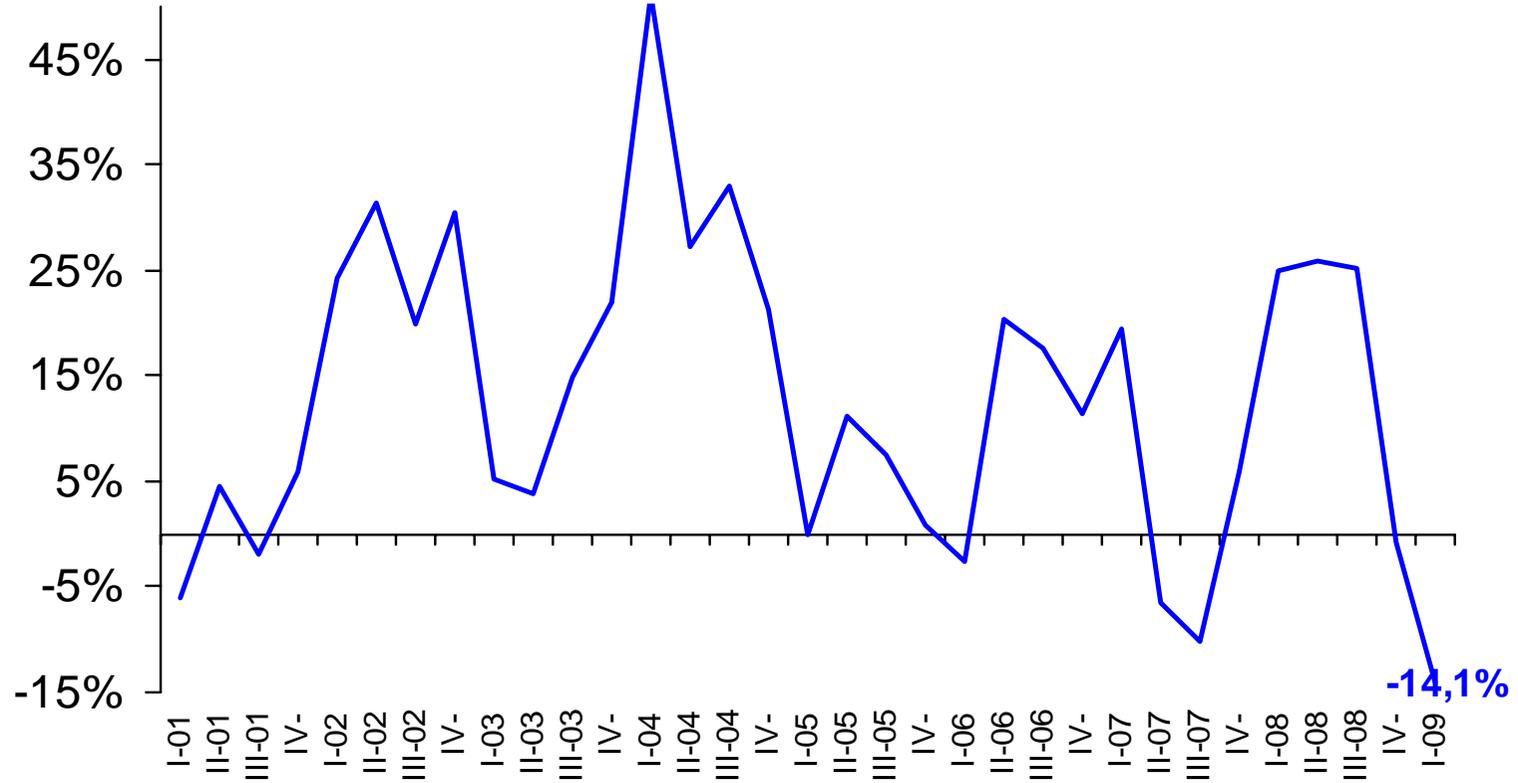
Crecimiento trimestral Obras civiles



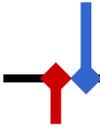
Fuente: DANE. * Estimado a partir del Indicador de Inversión de Obras Civiles del DANE.



Crecimiento trimestral Edificaciones



Fuente: DANE.

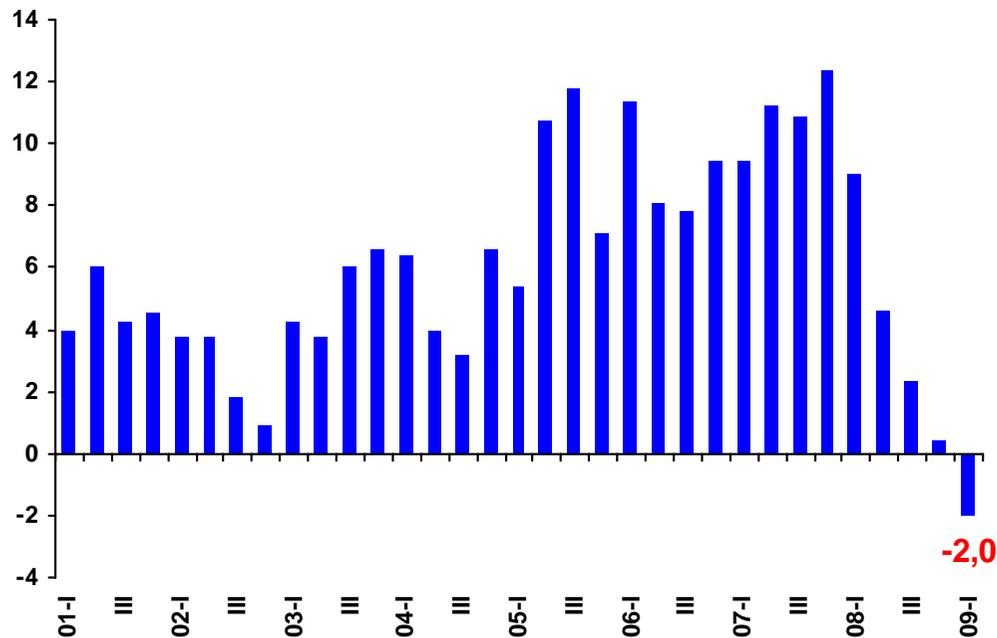


Transporte y telecomunicaciones

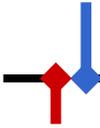
El crecimiento total del sector en el primer trimestre de 2009 fue -2%

Componentes:

- Servicios Complementarios: -7.9%
- Transporte aéreo: -1.1%
- Servicios de transporte por aguas: -35.2%
- Transp. terrestre: -1.1%
- Telecomunicaciones: -0.8%

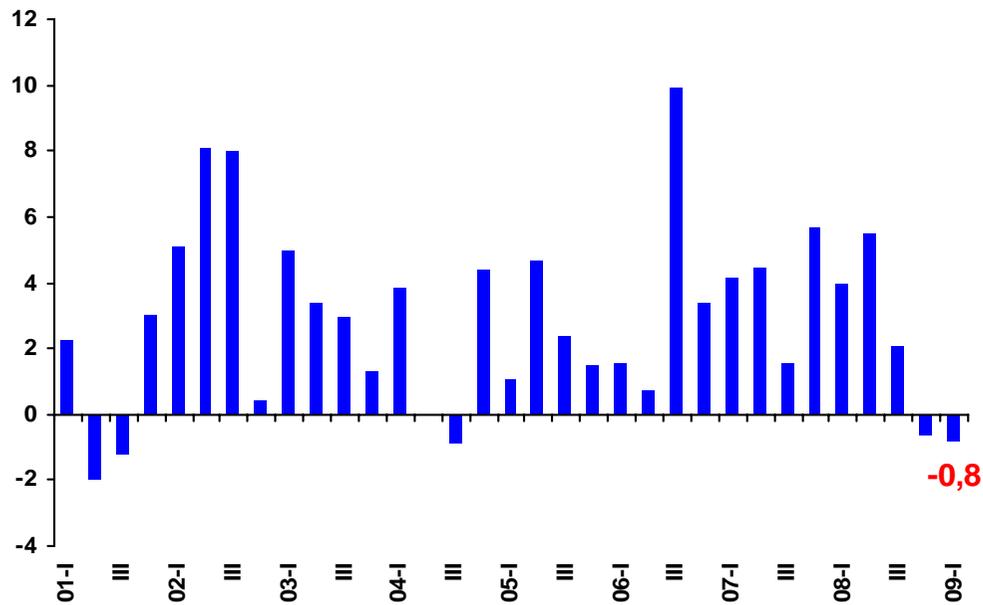


Fuente: DANE



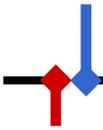
Agricultura

El crecimiento total del sector en el primer trimestre de 2009 fue -0.8%



Componentes:

- Café pergamino: -20.7%
- Animales vivos: 4.2%
- Leche: 1.2%
- Ganado bovino: 7.2%
- Silvicultura: -1.5%
- Pesca: 3.9%

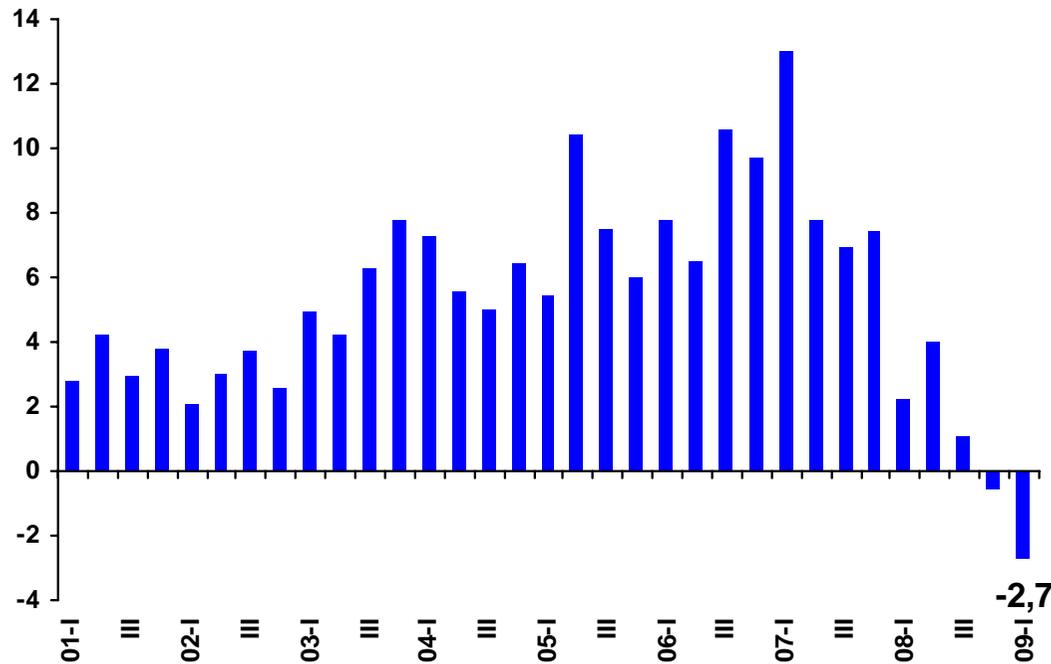


Comercio

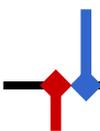
El crecimiento total del sector en el primer trimestre de 2009 fue -2.7%

Componentes:

- Comercio: -2.8%
- Servicios de hotelería y restaurantes: -2.9%
- Servicios de reparación: -1.5%

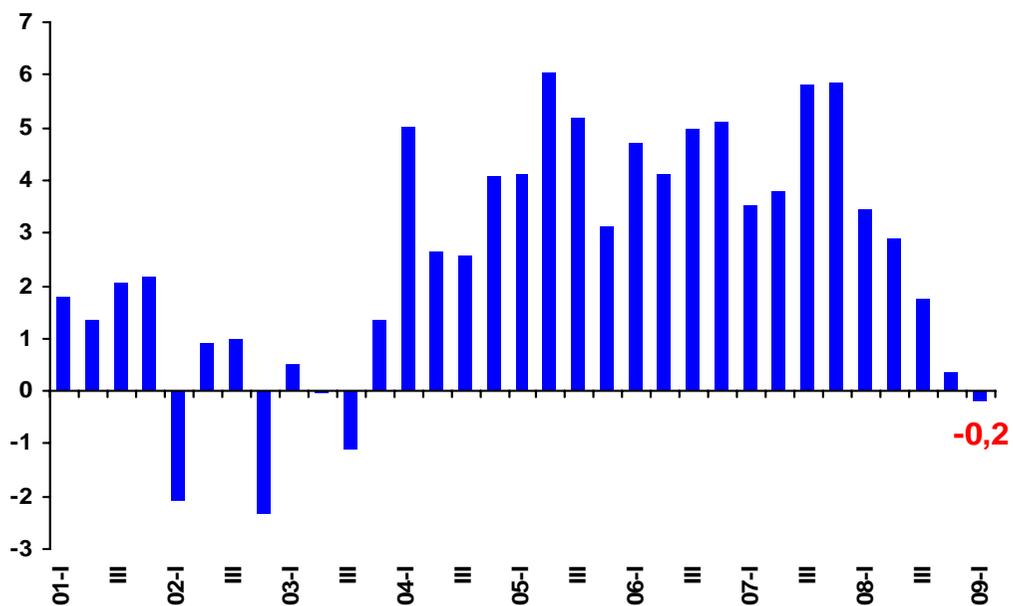


Fuente: DANE



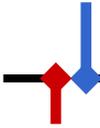
Servicios sociales

El crecimiento total del sector en el primer trimestre de 2009 fue -0.2%



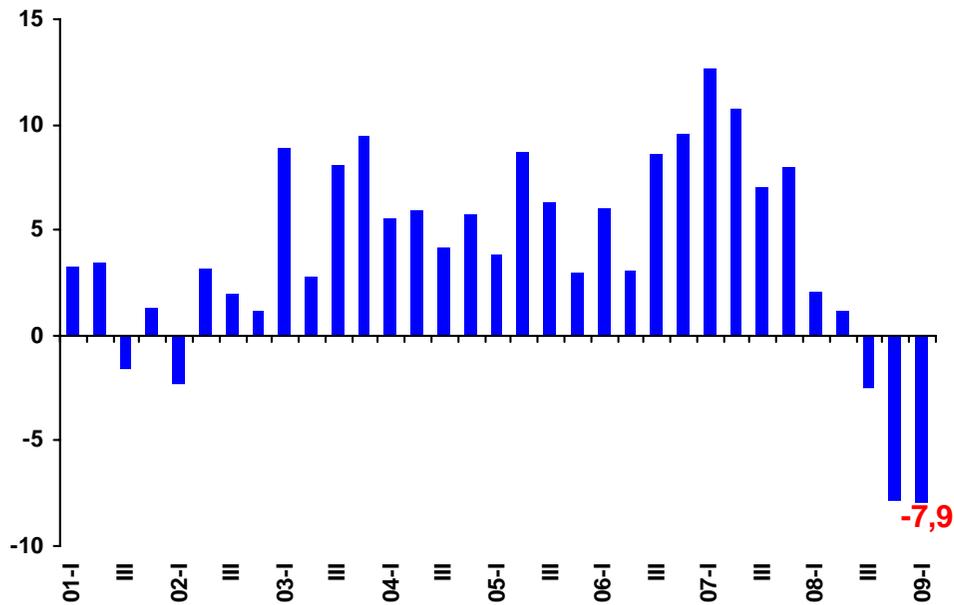
Componentes:

- Gobierno: 0%
- Enseñanza: 3%
- Salud: -2.3%
- Esparcimiento: 0%
- Domésticos: 6.1%



Industria

El crecimiento total del sector en el primer trimestre de 2009 fue -7.9%

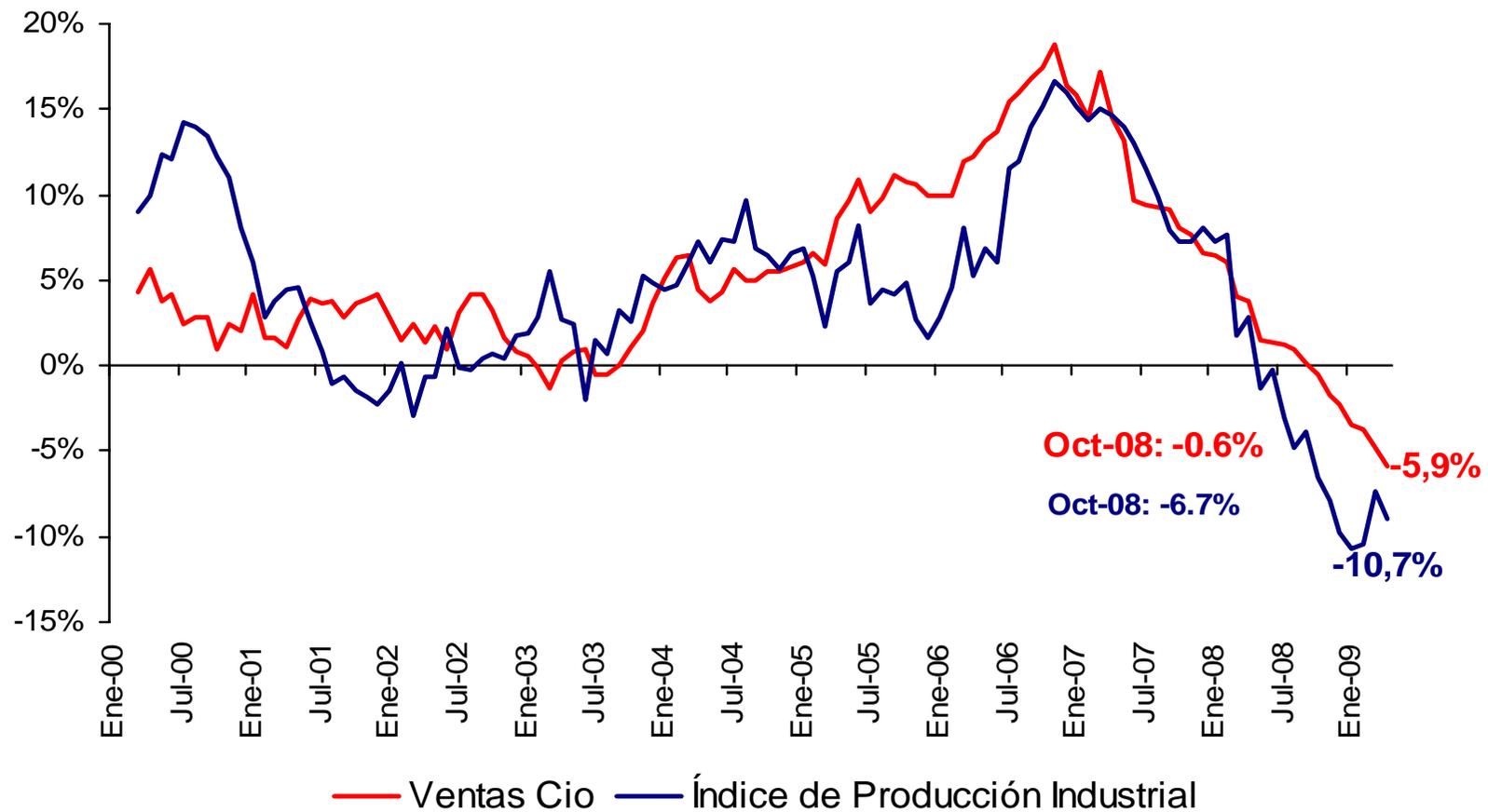


Componentes:

- Carnes y pescados: 6.4%
- Hilados e hilos: -12.2%
- Equipo de transporte: -25.1%
- Molinería: -8.7%
- Sustancias y productos químicos: -1.8%
- Productos de refinación del petróleo: -10.5%
- Productos de papel, cartón y sus productos: -2.2%
- Muebles: -11.9%

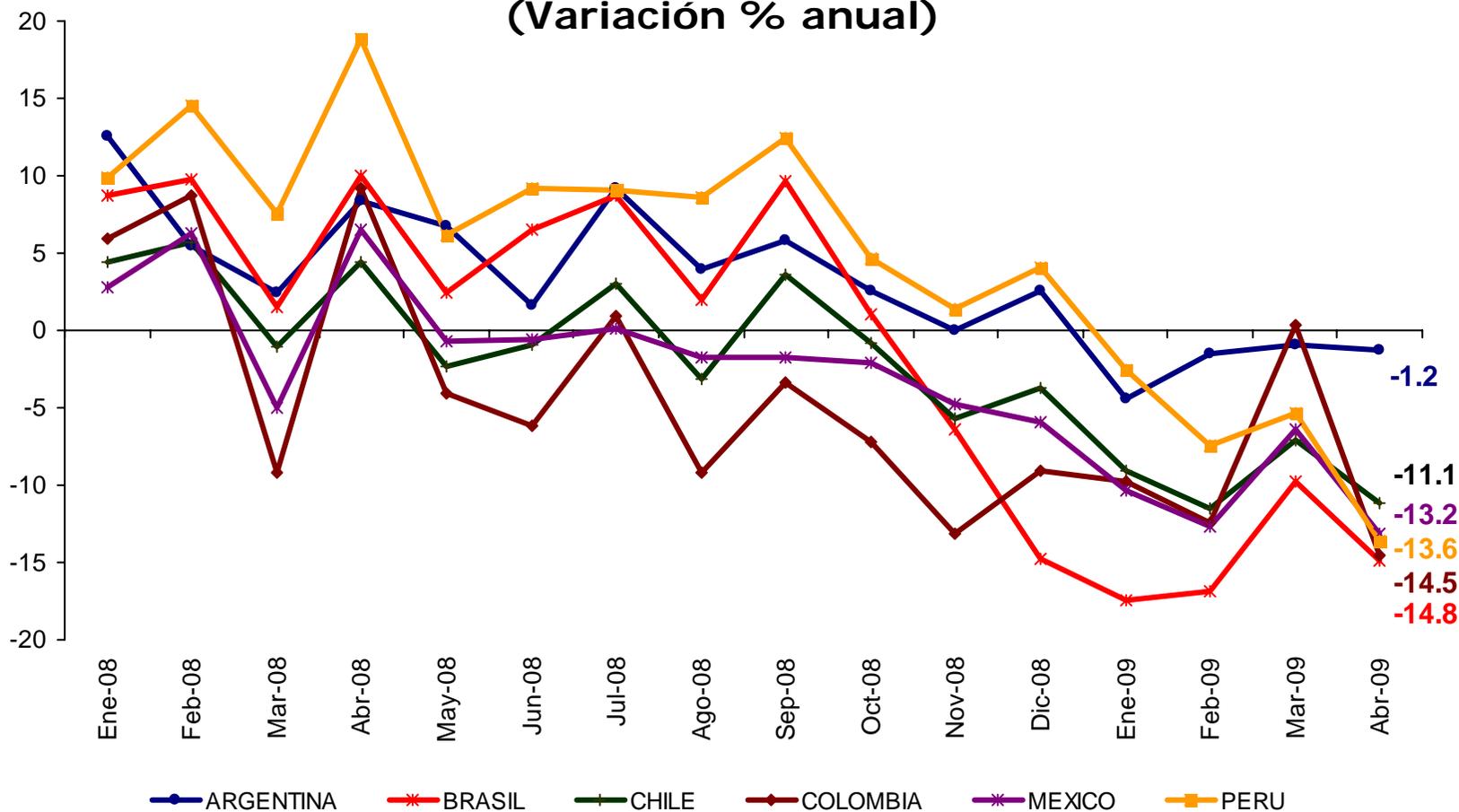
La actividad industrial y el comercio vienen mostrando crecimientos negativos en los últimos meses

Industria y Comercio (Variación anual-Promedio móvil 3 meses)



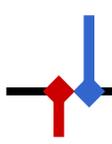
La industria ha mostrado un comportamiento similar en América Latina

Industria (Variación % anual)



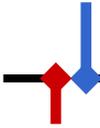
Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Censos - Argentina
 Instituto de Investigación Económica Aplicada - Brasil
 Instituto Nacional de Estadísticas - Chile
 Departamento Administrativo Nacional de Estadística - Colombia
 Instituto Nacional de Estadística y Geografía - México
 Instituto Nacional de Estadística e Informática - Perú

Cálculos DNP



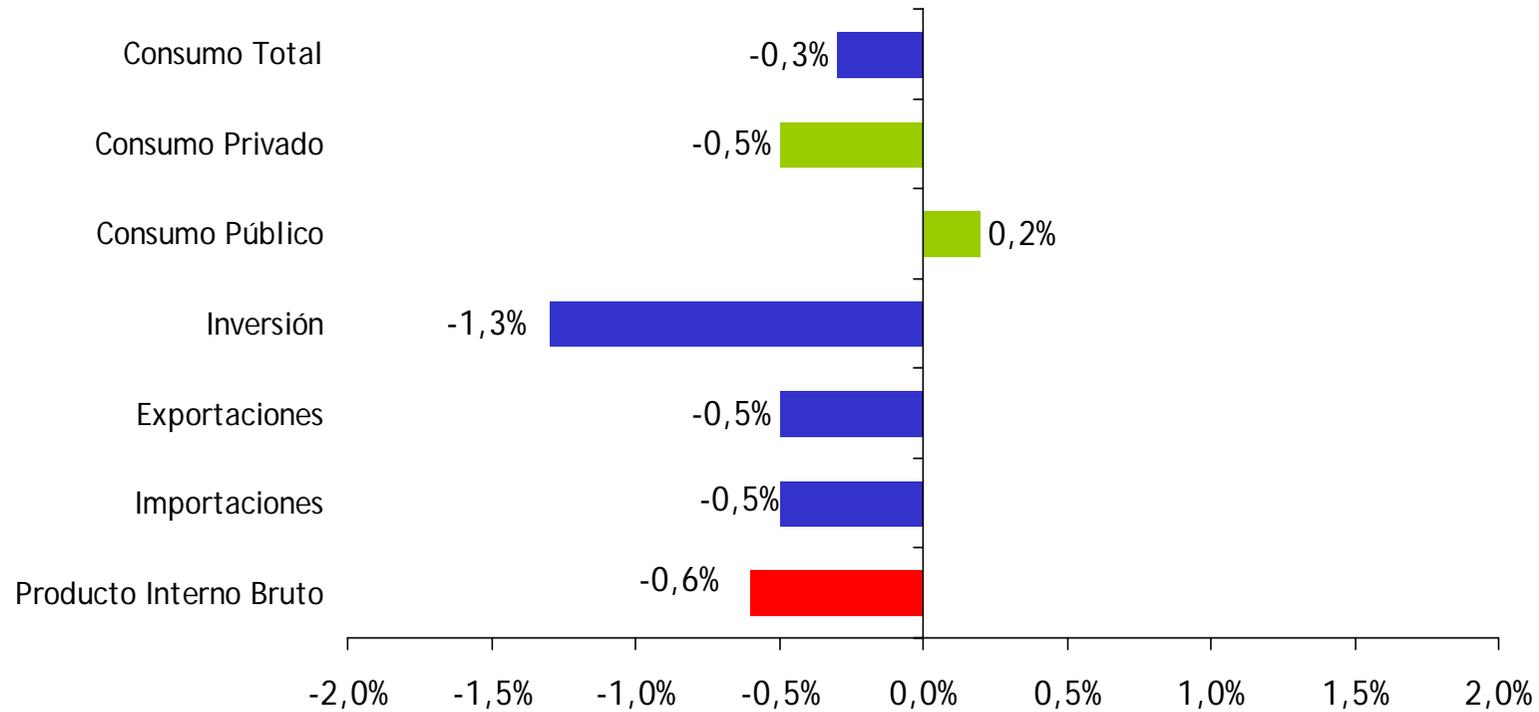
Agenda

1. La magnitud del choque externo y su impacto en la economía mundial
2. **Crecimiento económico de Colombia**
 - a) Desempeño sectorial
 - b) **Demanda**
3. Expectativas de consumidores y empresarios
4. Meta de crecimiento de 2009

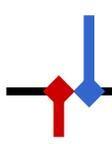


Crecimiento de la Demanda

PIB demanda - Primer trimestre de 2009



Fuente: DANE



FBKF y Consumo final interno de los hogares

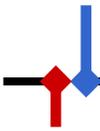
- La FBKF tuvo una caída de -0.1%, debido a la caída en edificaciones de 14.8% y equipo de Transporte con 22.4%.
- No obstante, la FBKF en Obras Civiles creció 21.2%, Agricultura 2.2%, Servicios 2% y Maquinaria y equipo 2%.
- Por otro lado, el Consumo Final Interno de los hogares decreció 0.6%, y por tipo de bien, se destacan las caídas de bienes durables de 6.2%, bienes semidurables con 2.5% y bienes no durables con 1.3%.

Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) y Consumo Final Interno de los Hogares

	2008					2009
	I	II	III	IV	Anual	I
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	4.7%	9.0%	9.6%	-2.3%	5.1%	-0.1%
Agropecuario,silvicultura,caza y pesca	1.5%	6.3%	6.4%	2.7%	4.2%	2.2%
Maquinaria y equipo	12.2%	21.0%	10.3%	9.1%	12.9%	2.0%
Equipo de transporte	-6.6%	-11.1%	-19.4%	-19.1%	-14.1%	-22.4%
Construcción y edificaciones	25.0%	26.8%	26.9%	-1.0%	18.8%	-14.8%
Obras civiles	-14.8%	-8.4%	9.3%	-12.7%	-7.1%	21.2%
Servicios	0.4%	4.1%	2.9%	1.2%	2.1%	2.0%
CONSUMO FINAL INTERNO DE LOS HOGARES ¹	3.8%	2.6%	1.3%	1.6%	2.3%	-0.6%
Bienes no durables	2.8%	2.6%	-0.1%	0.6%	1.5%	-1.3%
Bienes semidurables	3.1%	2.5%	1.4%	1.2%	2.1%	-2.5%
Servicios	6.2%	4.0%	3.3%	2.9%	4.1%	1.2%
Bienes durables	-4.3%	-5.3%	-4.6%	-1.2%	-3.9%	-6.2%

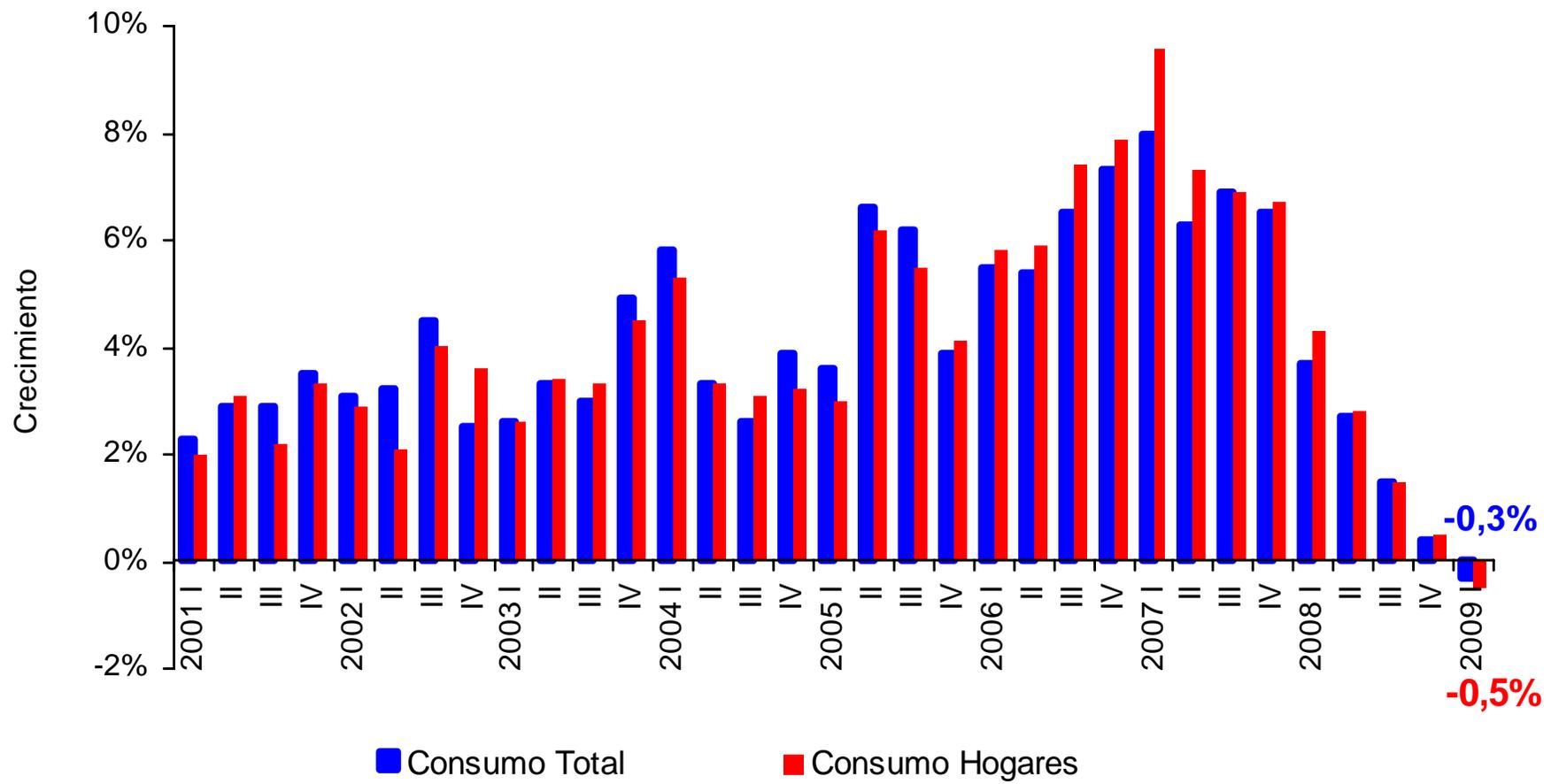
FUENTE: DANE

1/ Corresponde al consumo final de los hogares residentes efectuado dentro del territorio económico.

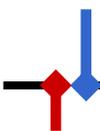


Demanda - Crecimiento del consumo

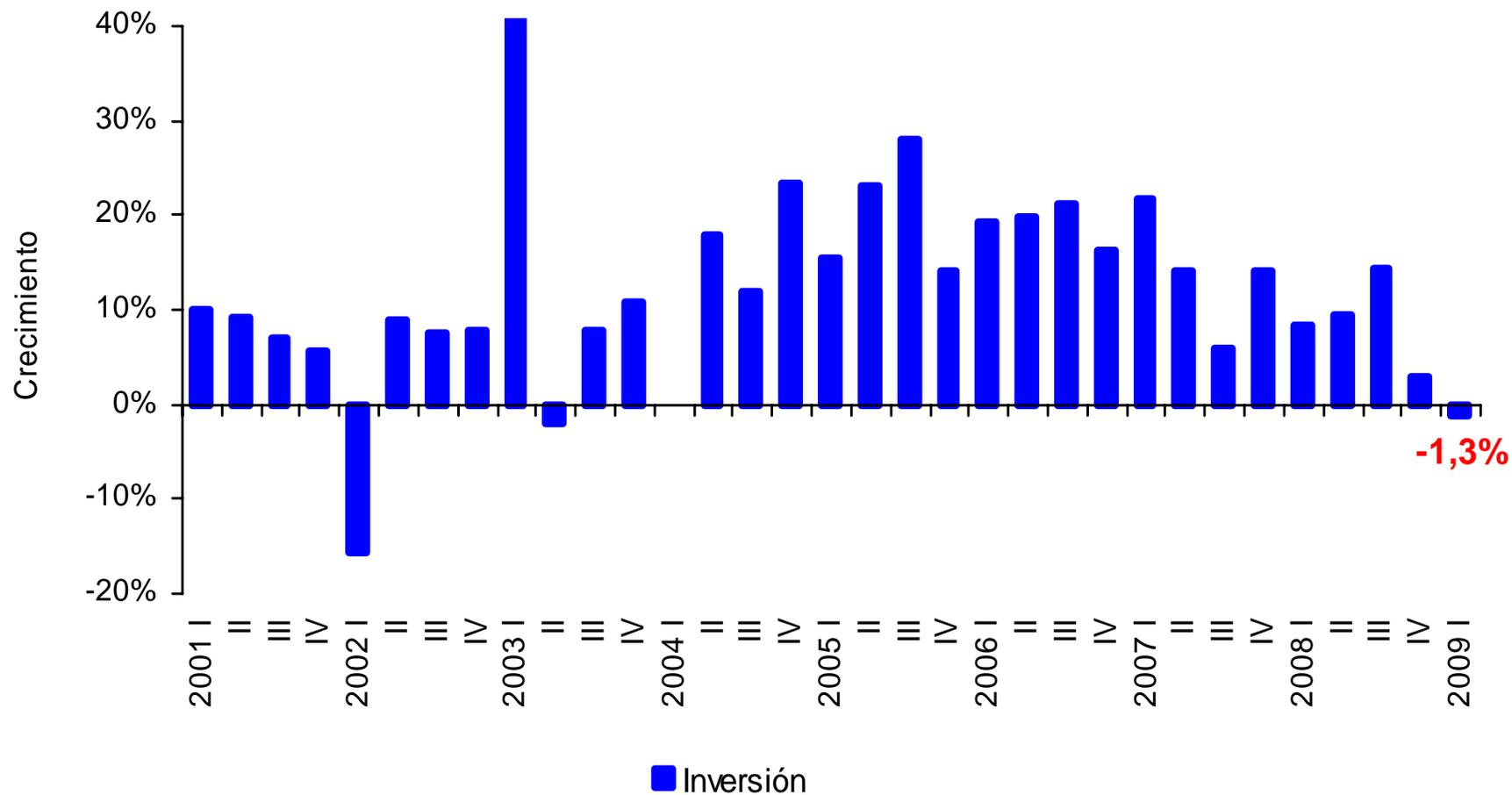
(Privado y Total - Trimestral)



Fuente: DANE

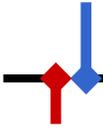


Crecimiento de la inversión (Formación Bruta de Capital - incluye variación de existencias)*



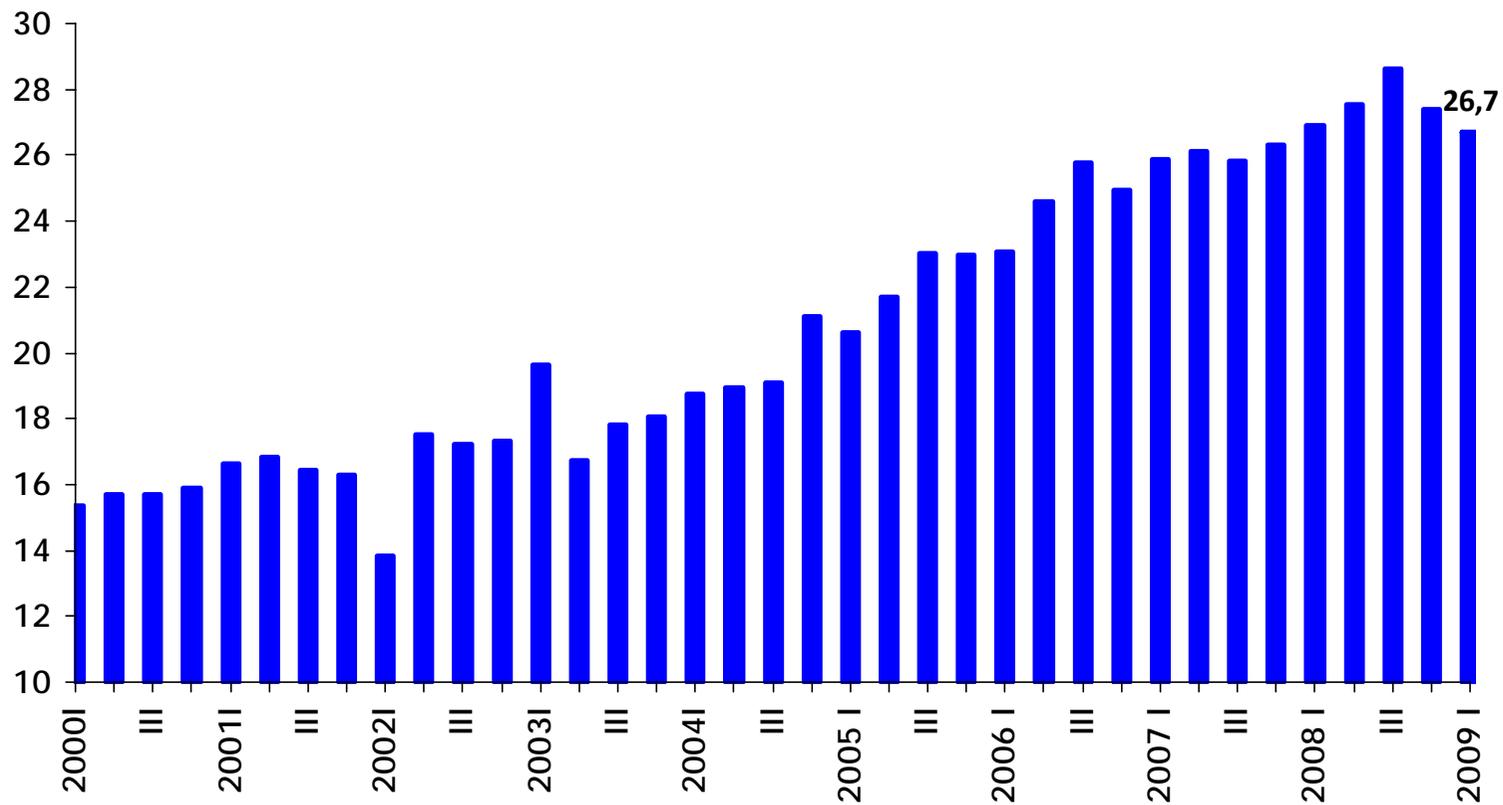
*Sin variación de existencias, el crecimiento de la FBKF fue de -0.1%

Fuente: DANE



Tasa de Inversión

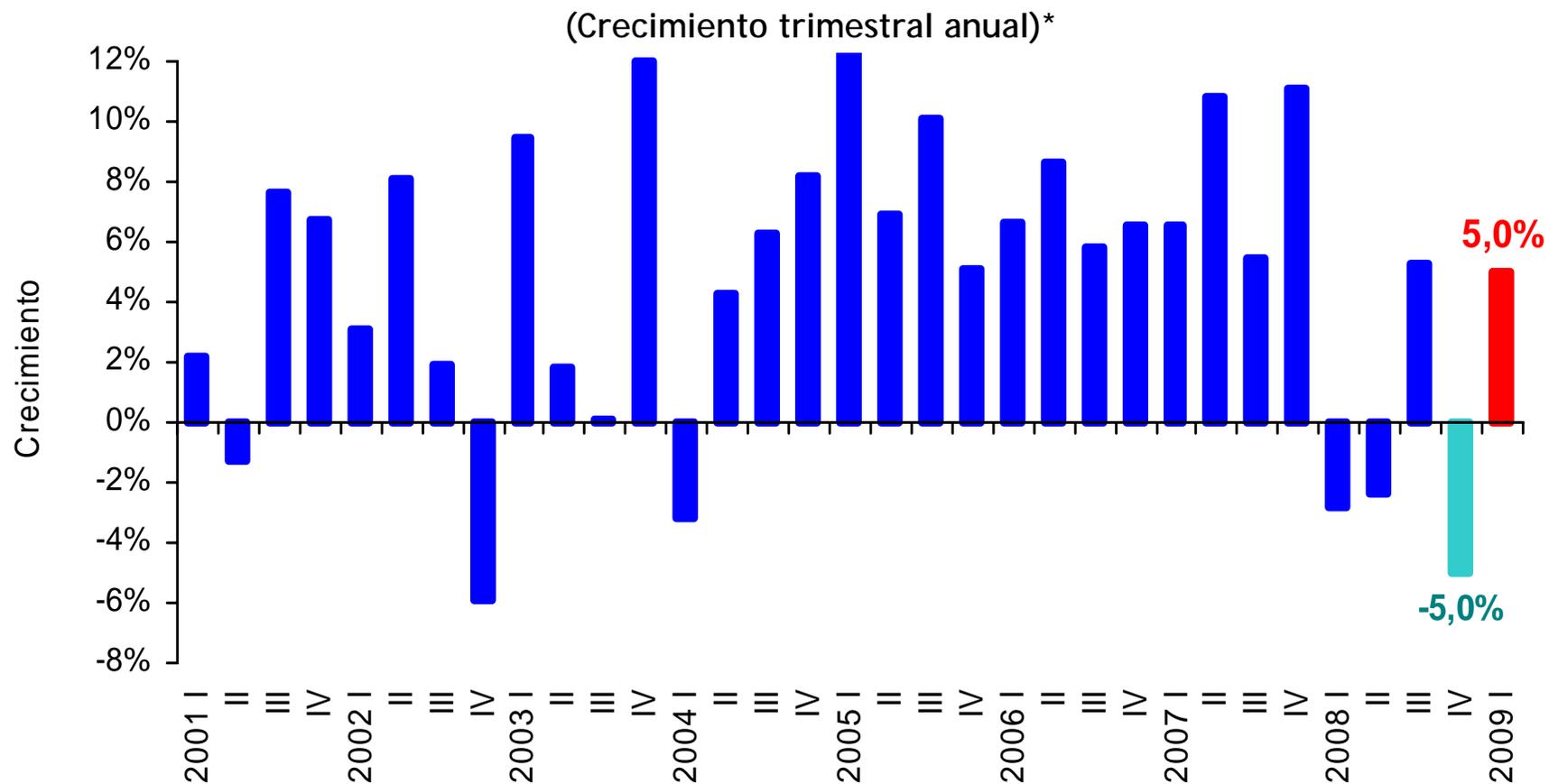
La tasa de inversión se mantiene en 26.7% del PIB



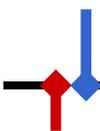
Fuente: DANE



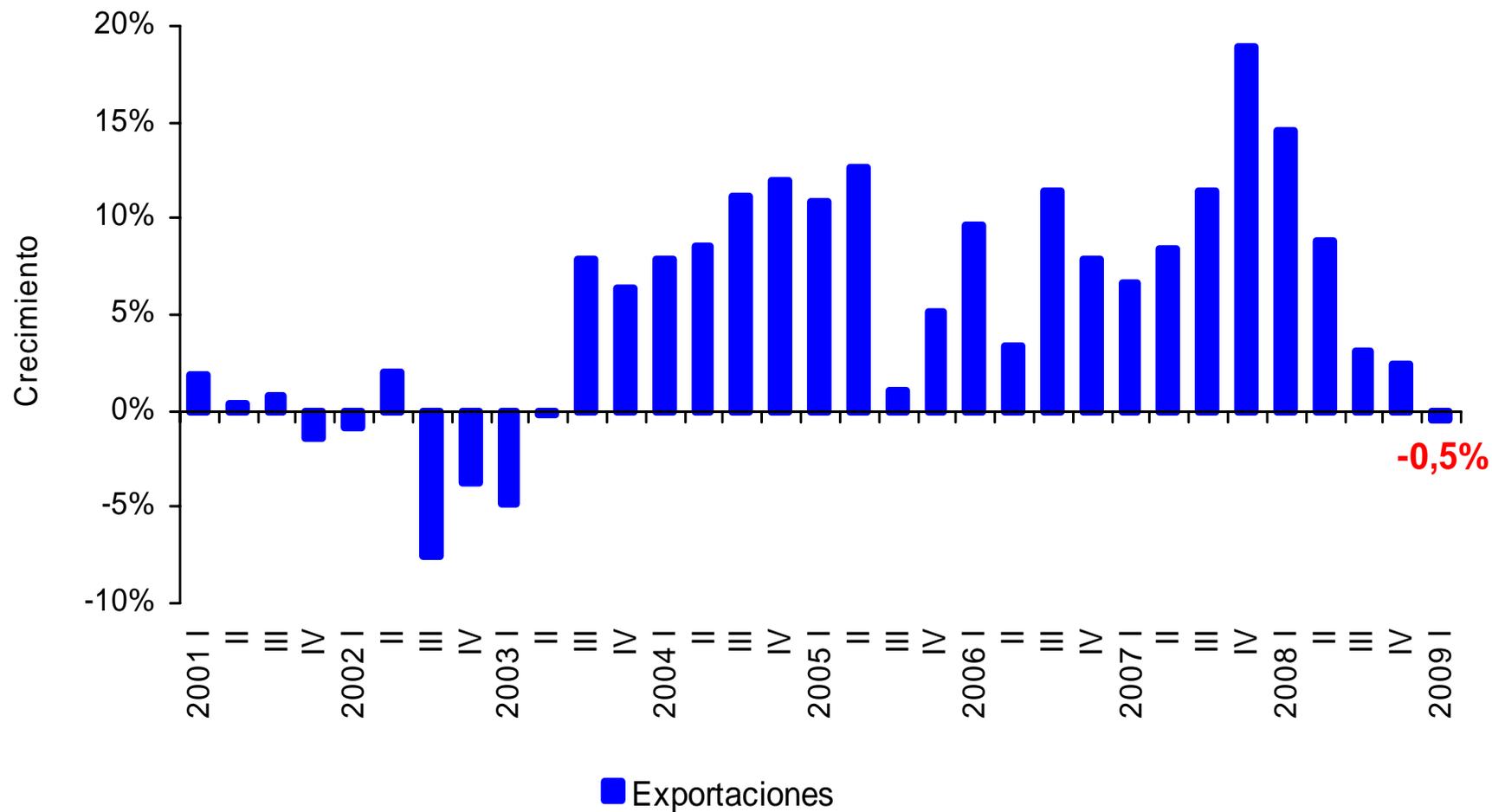
Fue notorio el desempeño de la política contracíclica sobre la demanda pública



* Incluye obras civiles y consumo público



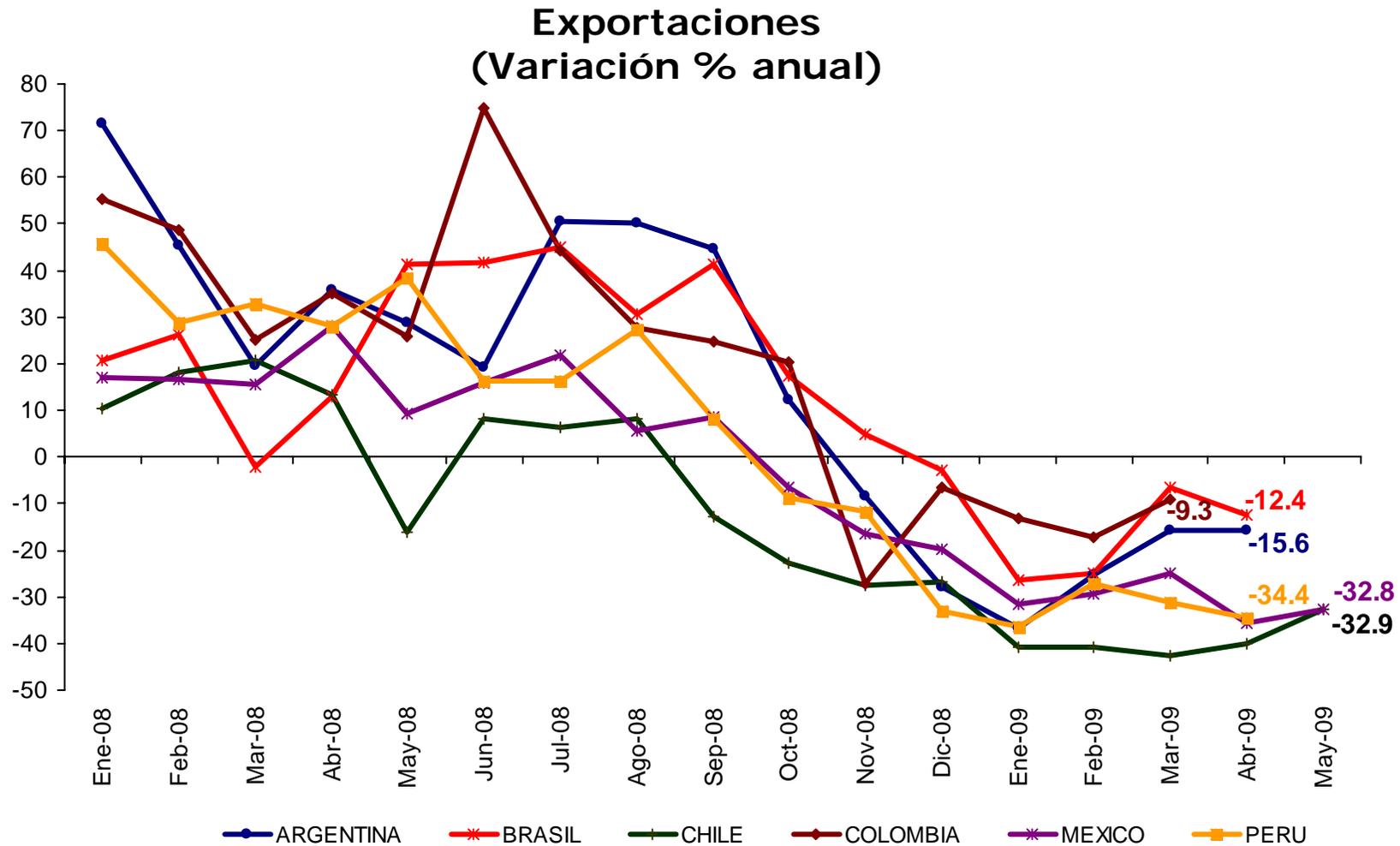
Crecimiento de las exportaciones (Trimestral)*



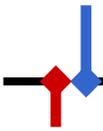
*Sin variación de existencias, el crecimiento de la FBKF fue de -4.1%

Fuente: DANE

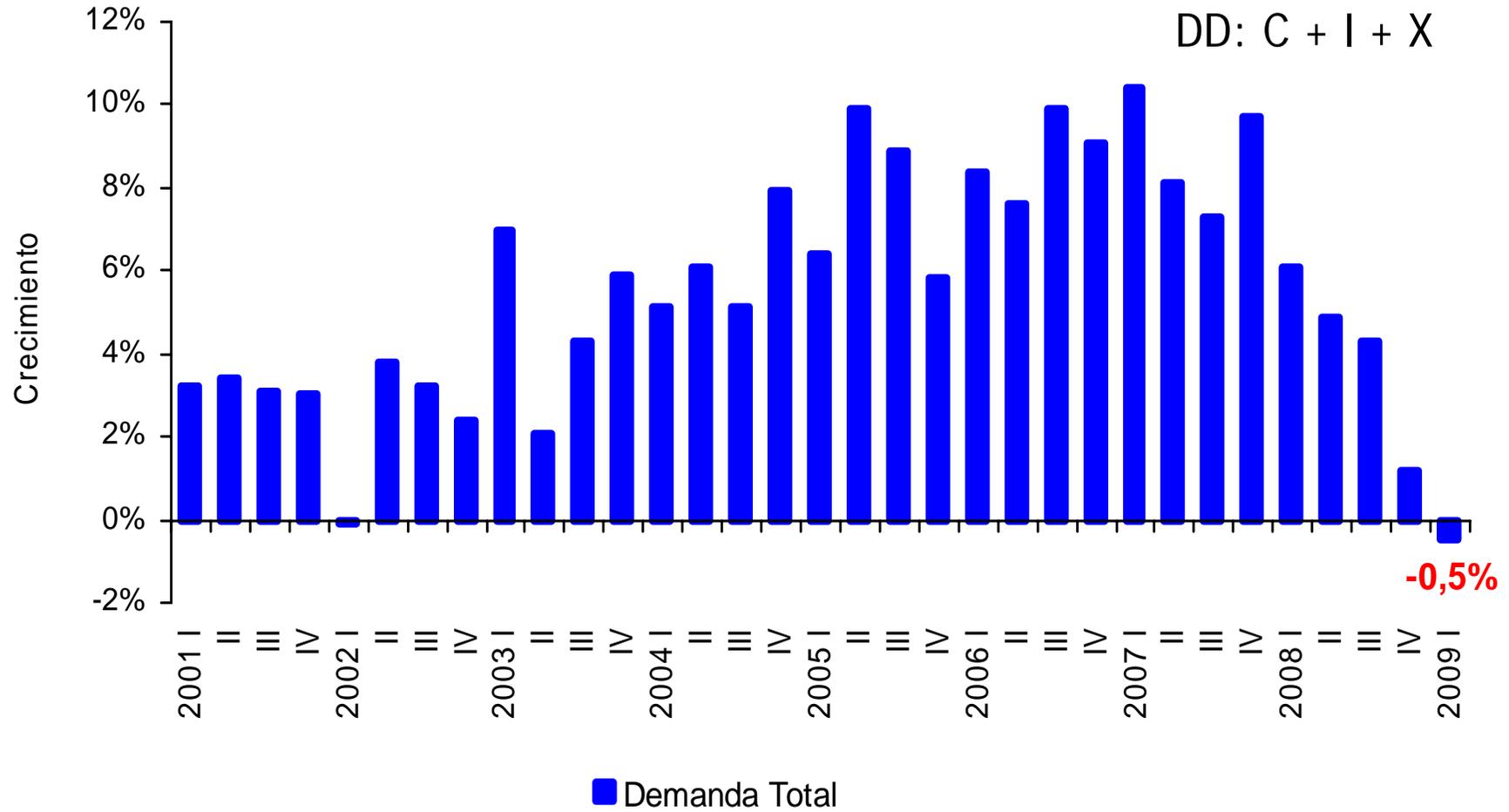
En el frente exportador, pasa algo similar en la región

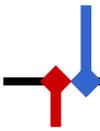


Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Censos - Argentina
 Banco Central de Brasil
 Banco Central de Chile
 Departamento Administrativo Nacional de Estadística - Colombia
 Banco de México
 Banco Central de Reserva del Perú
 Cálculos DNP

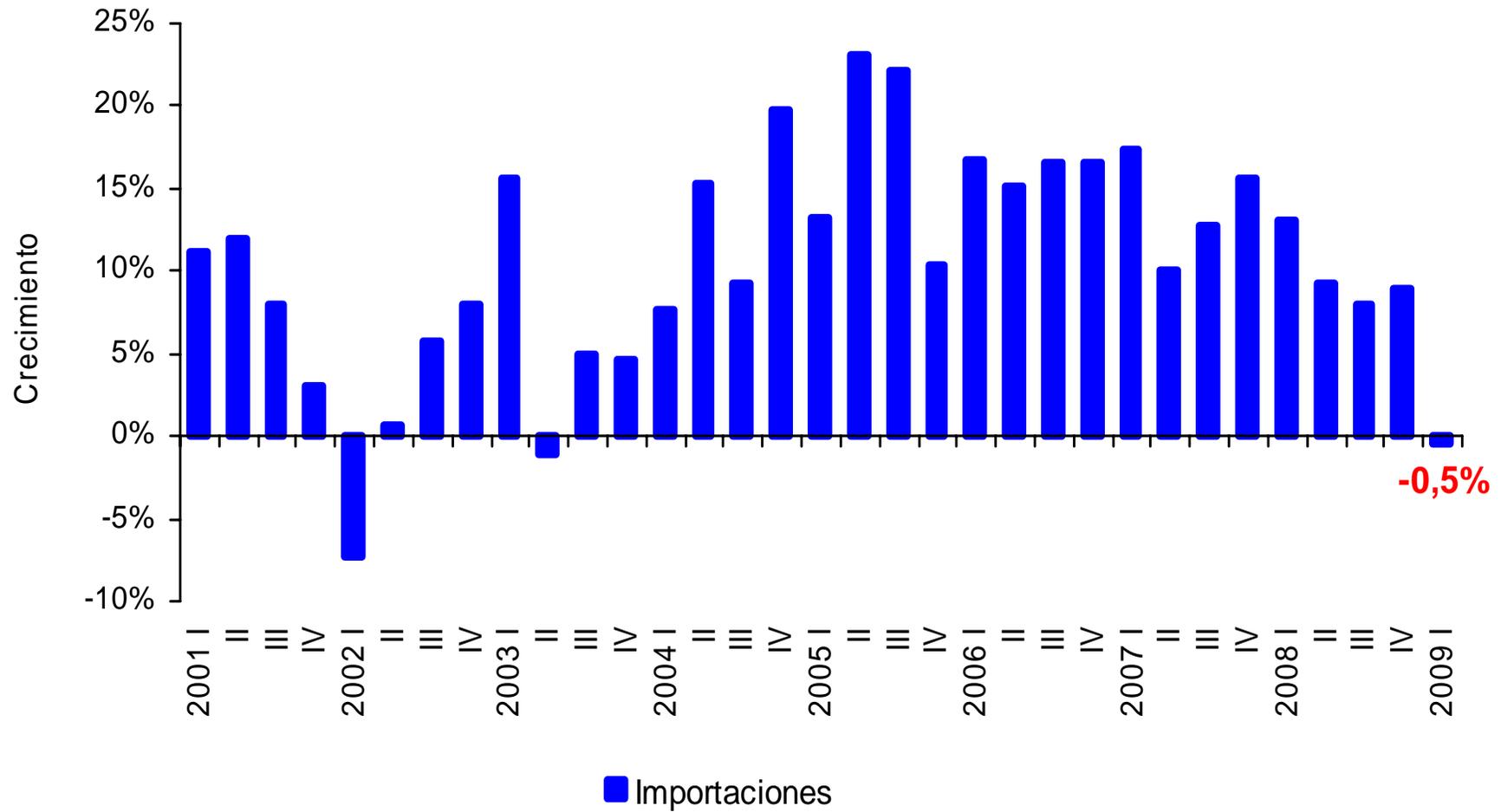


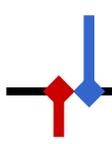
Crecimiento de la demanda total (Trimestral)*





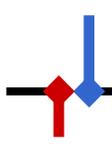
Crecimiento de las importaciones (Trimestral)*





Agenda

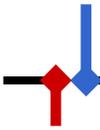
1. La magnitud del choque externo y su impacto en la economía mundial
2. Crecimiento económico de Colombia
 - a) Desempeño sectorial
 - b) Demanda
3. **Expectativas de consumidores y empresarios**
4. Meta de crecimiento de 2009



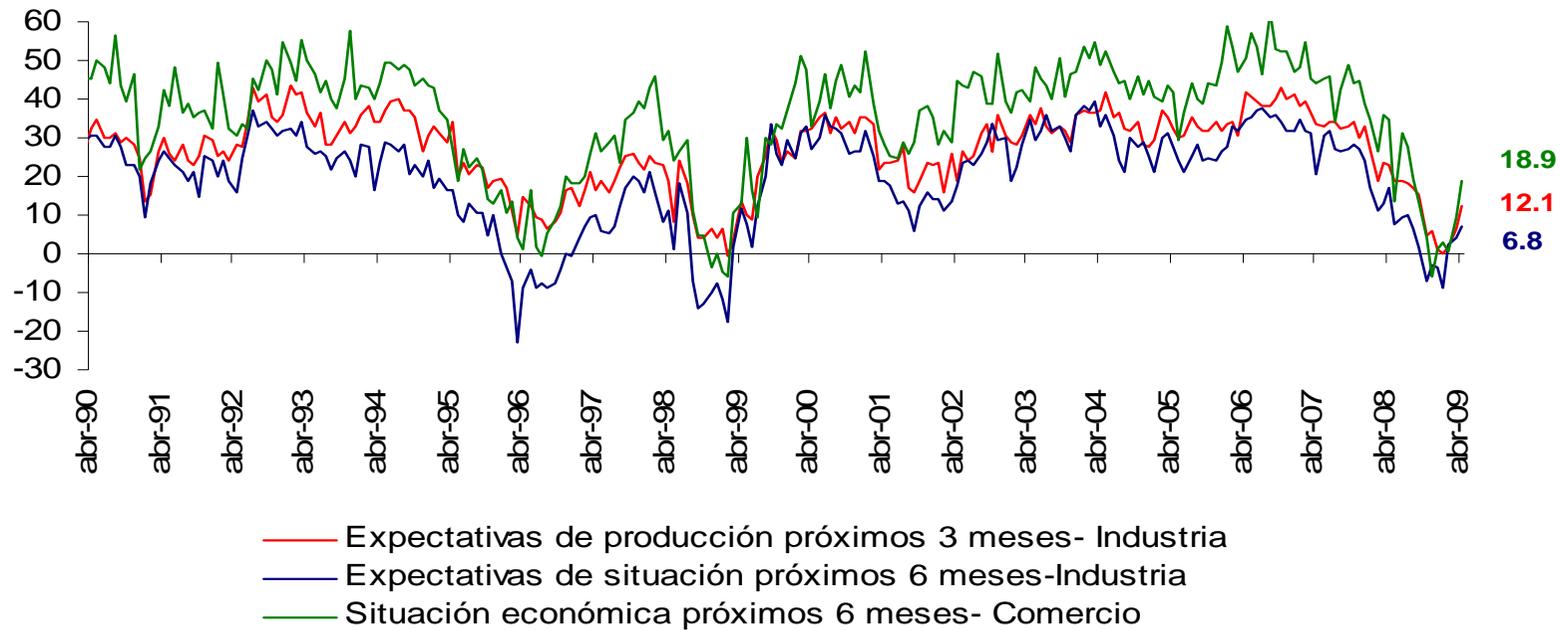
Expectativas de consumidores y empresarios

- Aunque el panorama de crecimiento no es el óptimo, el mercado esperaba en promedio un crecimiento para el I trimestre de 2009 de **-1.5%**.
- Los indicadores de expectativas de actividad económica sugieren un cambio en la tendencia de los primeros meses.

Los indicadores de expectativas sugieren un cambio de tendencia

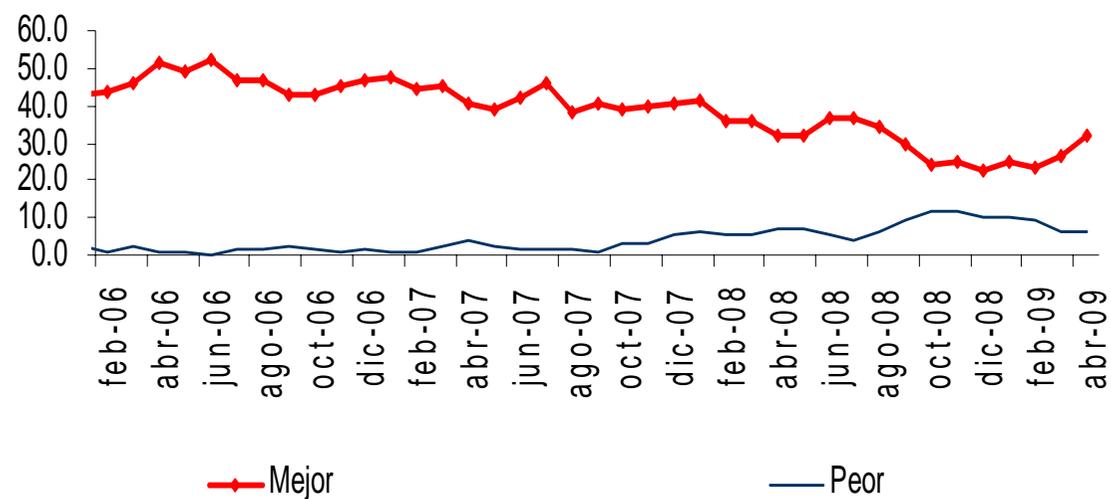


Expectativas Industria y Comercio
EOE-Fedesarrollo

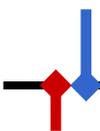


Mejor percepción por parte de los empresarios

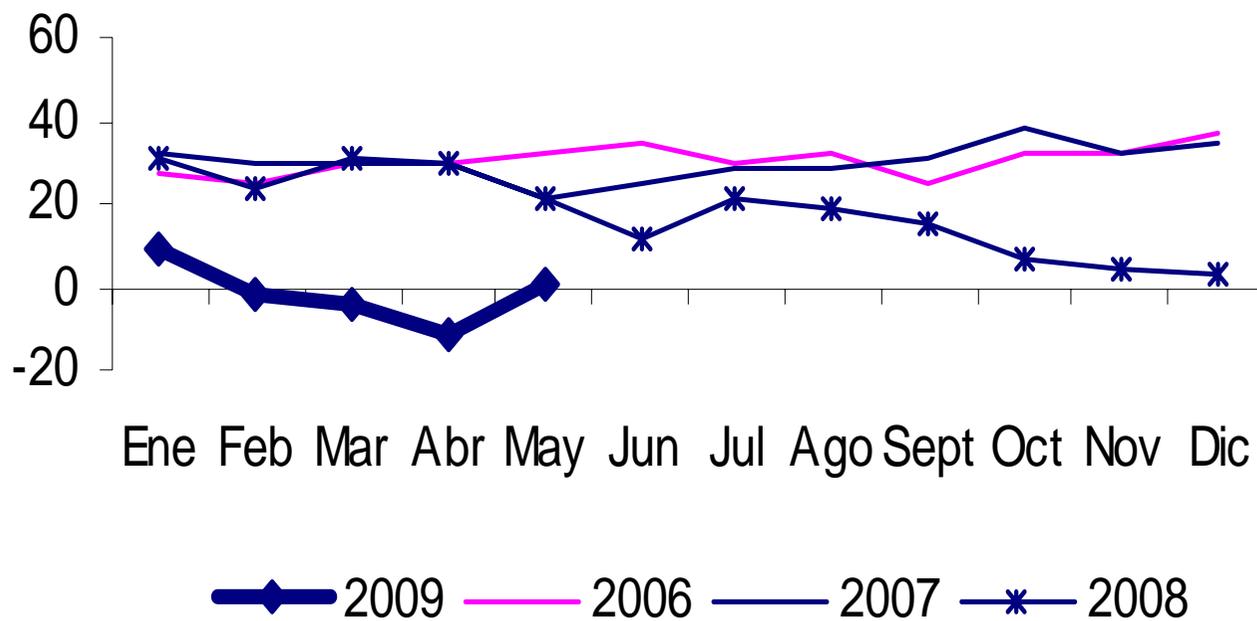
Expectativas sobre la situación de la empresa



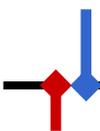
Fuente: EOIC-ANDI



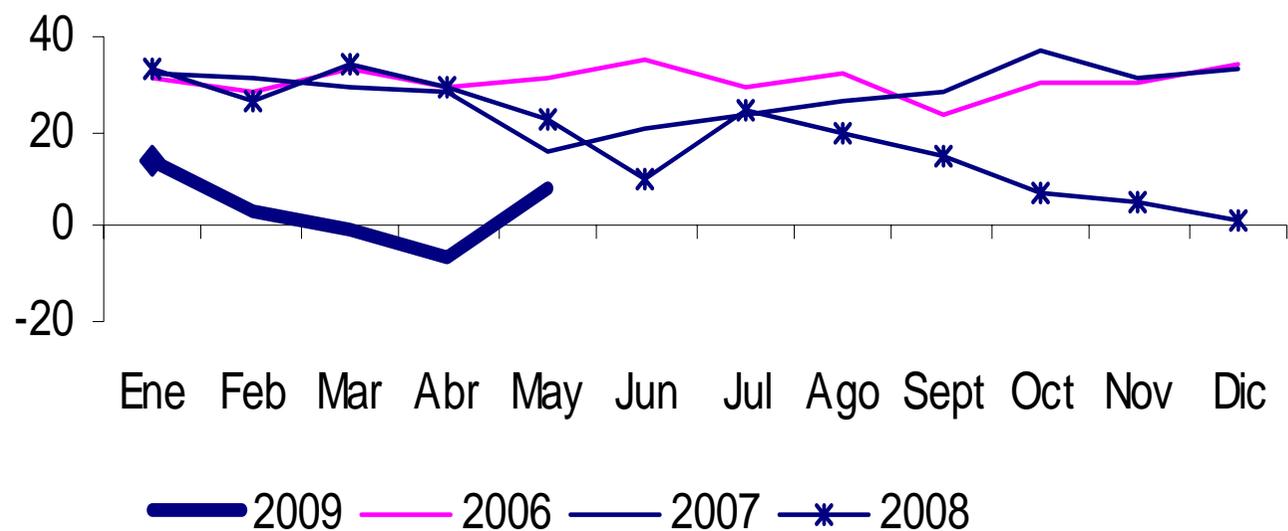
Indice de Confianza del Consumidor (Balance)



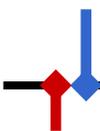
Fuente: EOC - Fedesarrollo



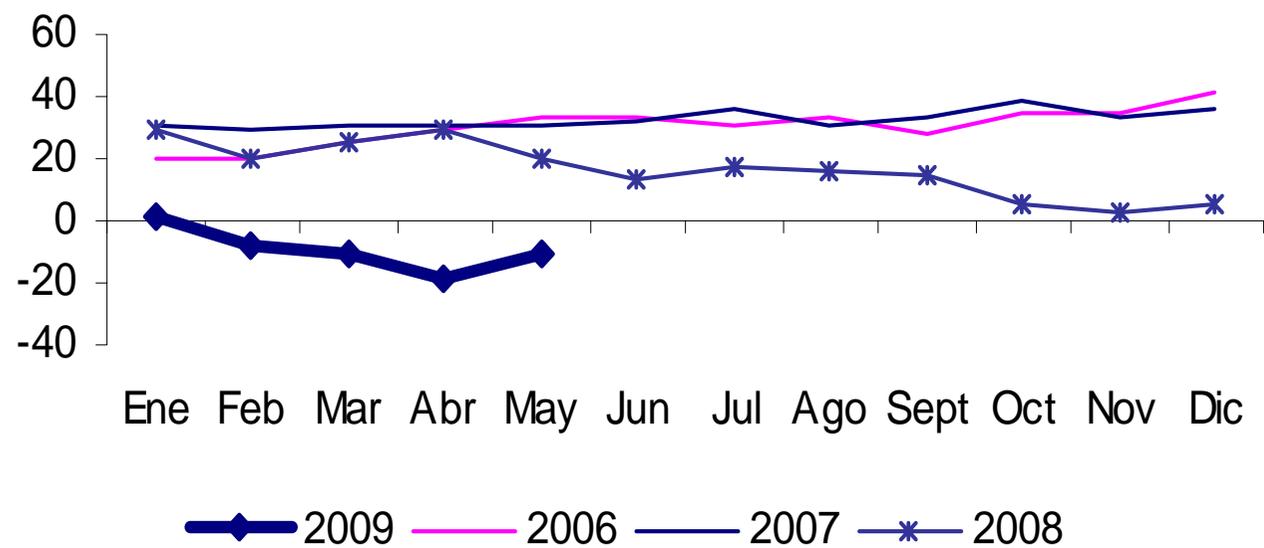
Indice de expectativas de los consumidores (Balance)



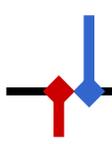
Fuente: EOC - Fedesarrollo



Indice de condiciones económicas (Balance)



Fuente: EOC - Fedesarrollo



Agenda

1. La magnitud del choque externo y su impacto en la economía mundial
2. Crecimiento económico de Colombia
 - a) Desempeño sectorial
 - b) Demanda
3. Expectativas de consumidores y empresarios
4. **Revisión de la meta de crecimiento de 2009**



La meta de crecimiento para el año 2009 se mantiene en el rango entre 0.5% y 1.5%