

## CONTENIDO

- 2 Contexto Internacional

---

- 3 Shanghái: el París del oriente

---

- 4 Contexto nacional

---

- 6 Comportamiento de la inflación

---

- 7 DTF Vs Tasa de Interés de Referencia

---

- 8 Comportamiento de la TRM

---

- 9 Bibliografía

# BOLETÍN ECONÓMICO

Marzo - Abril de 2019  
Publicación Bimensual

Ante cualquier inquietud escribenos a  
[john.baena@confiar.com.co](mailto:john.baena@confiar.com.co)  
[dmvaldes@poligran.edu.co](mailto:dmvaldes@poligran.edu.co)

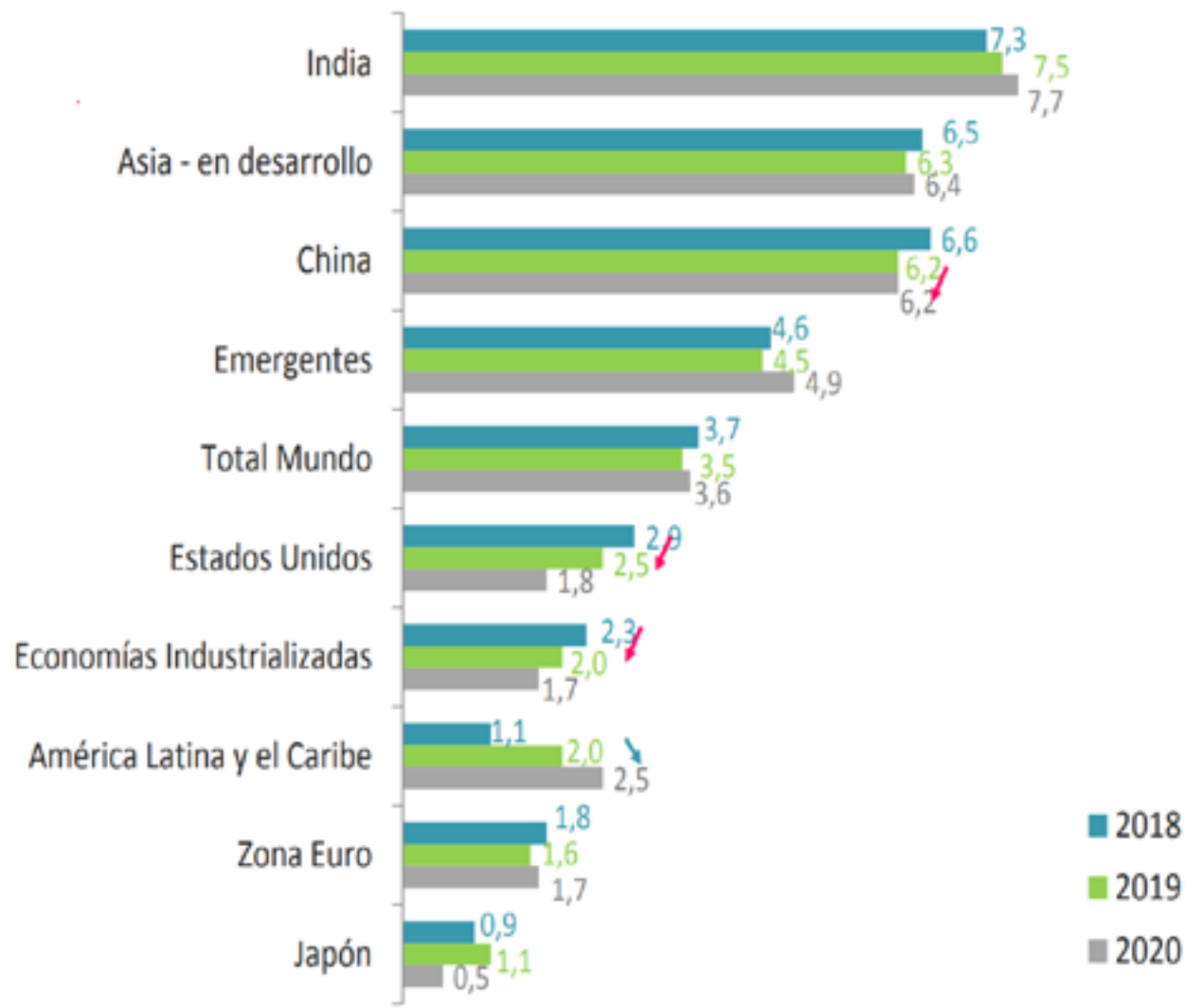


# Contexto Internacional

Según el Banco Mundial se espera que para el año 2019 el crecimiento económico sea de 2,9% a nivel global, se debe tener en cuenta que el panorama general representa incertidumbre, por un lado el comercio mundial se ha vuelto más rígido porque Estados Unidos ha optado por políticas proteccionistas en relación a su comercio internacional, aunque con la visita del viceprimer ministro chino Liu He a Washington se abre un panorama de oportunidades, mediante el cual se espera un consenso entre las dos grandes potencias. De acuerdo a (Portafolio, 2019) como muestra de buena voluntad el gobierno chino amplió el levantamiento de los aranceles a los autos estadounidenses y el gobierno de Estados Unidos retrasó un incremento en aranceles de 200.000 millones.

El FMI muestra una mirada más positiva del panorama frente a los datos del Banco Mundial, sin embargo se evidencia que el mundo desarrollado se desacelera y algunos países emergentes relevantes para nuestra economía tendrán crecimientos moderados en los años que vienen.

Gráfico 1. Proyecciones de Crecimiento Mundial



Fuente: Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) Enero 2019

# Shanghái: El París de oriente.

Mientras para Colombia, el FMI pronostica una leve recuperación para los años siguientes y elevó su pronóstico inicial del país para el 2019 pasando de 3.3% a 3.5%.

En el último mes el precio del petróleo ha mostrado un alza significativa al acercarse a máximos históricos el presente año, esto se da gracias a un factor de demanda y a un factor de oferta, por un lado la OPEP y sus aliados, han limitado la producción de crudo, con el fin de no ocasionar una sobreoferta, además el endurecimiento de las sanciones por parte de Estados Unidos a Venezuela e Irán disminuyen aún más la oferta global de crudo. En segunda instancia tenemos el factor de demanda generado por el gigante chino al presentar un alza en el índice Hang Seng que representa las compañías más grandes de Hong Kong, esto último puede ser entendido de la siguiente forma, al haber una aceleración en la economía China espera un mayor consumo y para lograr este mayor consumo necesita una mayor cantidad de bienes primarios (como por ejemplo: el petróleo), ya con respecto a un pronóstico de más largo plazo “se espera un precio de USD 63 por barril (Brent) y uno de USD 62 para 2020.” (BANCO DE LA REPÚBLICA, 2019).

Una ciudad maravillosa, llena de lujos y llena de gente de todo el mundo, cada vez más occidental, pero con muchos aspectos propios de la cultura china, una mezcla que la hace única.

En el año 2011 visité Shanghái, antes de viajar, y como es costumbre, leí un libro sobre la ciudad que empezaba a describir el aeropuerto de Pudong como un inmenso aeropuerto lleno de pistas y terminales. Son 35 kilómetros cuadrados con capacidad para recibir hasta 80 millones de pasajeros. En efecto, cuando aterrizamos, el avión se tardó por lo menos media hora haciendo taxeo mientras llegábamos a la terminal que nos correspondía.

Al salir del aeropuerto necesitaba llegar a la ciudad (el aeropuerto está a 48 kilómetros del centro de la ciudad) tenía múltiples opciones: taxi, rentar un vehículo, buses, o la novedad: montar en Maglev, el tren magnético que alcanza una velocidad máxima en viaje de 431 kilómetros por hora reduciendo un viaje de 45 minutos a tan solo 7 minutos.

Al llegar a la ciudad, me encuentro con una interesante influencia francesa en la arquitectura clásica y hermosa de los años 30: estoy en la Concesión Francesa, un antiguo barrio que fue administrado por los franceses por casi 100 años hasta el año 1943 y por su puesto, su mejor herencia fue la arquitectura.

Importantes obras, distribuidas a lo largo y ancho del distrito, pueden ser admiradas; caminar por las calles de la Concesión Francesa es un deleite, pasar por el Teatro Cathay en la esquina de las calles Huaihai Zhong Lu

y Maoming Dong Lu, fue terminado en 1932, muy parecido al Paramount Ballroom que también fue terminado por esos mismos años y que conserva el mismo estilo.

Luego caminando por esas mismas calles llenas de cafés, restaurantes y tiendas se puede llegar hasta el pequeño oasis, el parque Taipingqiao o West Gate donde se encuentran las oficinas de la PricewaterhouseCoopers (consultora internacional) una verdadera joya del art decó conservada en perfectas condiciones.

El paisaje se entremezcla entre edificios de apartamentos, casas clásicas chinas, parques y árboles. Al final de la primavera, el ruido de los carros se ve opacado por el estridor de miles de cigarras que hacen su característico ruido veraniego.

## Datos de interés:

1 yuan equivale a **480** pesos colombianos

Población: **26,3 millones** de habitantes

Idioma: **Chino mandarín**. El inglés es ampliamente hablado por la población (especialmente joven).

Los colombianos requerimos **visa** para ingresar a China. El trámite debe realizarse directamente en la Embajada en la ciudad de Bogotá.

**Alexander Balzan**  
**Docente de Tiempo Completo**  
**Programa de Negocios Internacionales**  
**Politécnico Grancolombiano**  
**abalzan@poligran.edu.co**

# Contexto Nacional

Colombia se ha visto beneficiada con la actual coyuntura en relación al precio del petróleo, de acuerdo con (EL TIEMPO, 2019) en febrero de 2019 se produjeron 892.530 barriles al día, lo cual representa un crecimiento del 8,4% en relación a febrero de 2018, esto tiene interesantes repercusiones, inicialmente se genera una leve apreciación del peso colombiano frente al dólar estadounidense y al mismo tiempo se garantiza mayores aportes para las regalías.

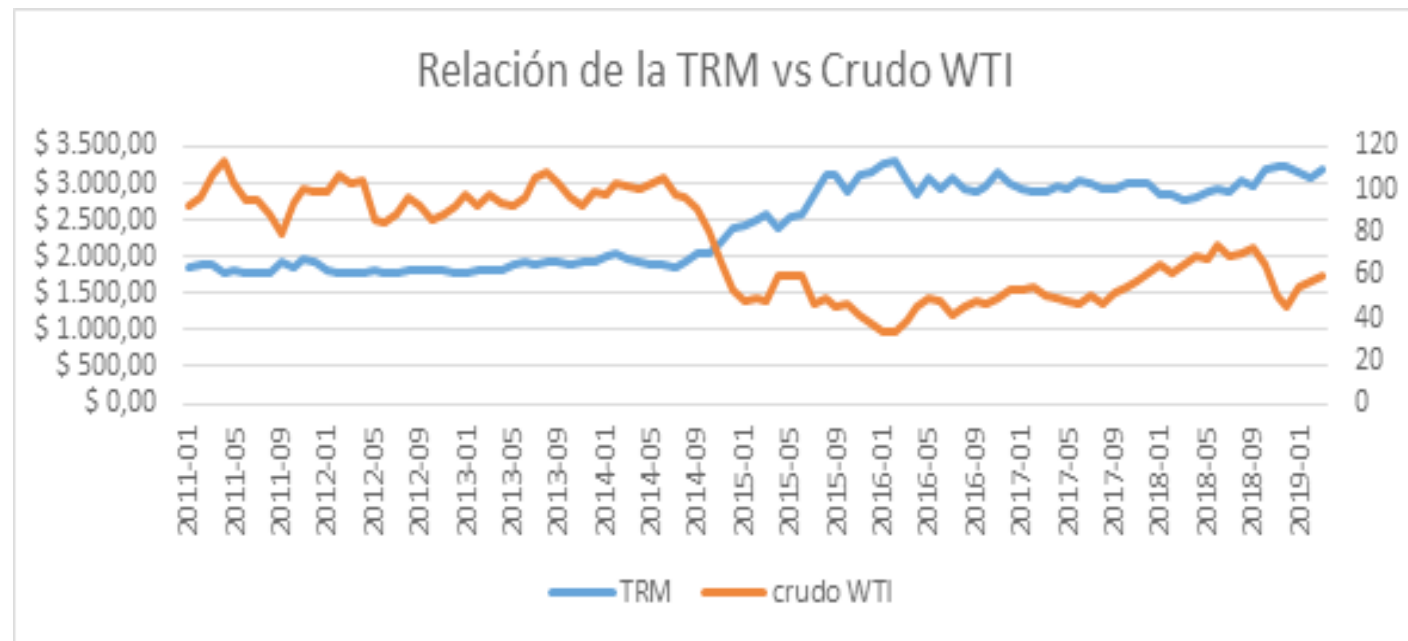
Como se puede evidenciar en la **gráfica 1** el precio del petróleo y la TRM tienen una relación inversa, por lo tanto, mientras mayor sea el precio del petróleo, menor será el precio de los dólares estadounidenses.

Ante este panorama Colombia debe tener en cuenta que solo tiene reservas comprobadas para 5 años, mientras que Ecuador tiene reservas para 10 años y Venezuela para 40 años, pero al mismo tiempo en el año 2018

el petróleo representó el 60% de las exportaciones y en el 2019 hasta marzo ha representado el 53% de las exportaciones, es por tanto que la autosuficiencia energética y la moneda nacional están en riesgo en el caso de no implementar métodos no convencionales en la extracción de hidrocarburos.

Por otro lado de acuerdo con el ingreso del país a la OCDE, una de las exigencias más importantes que se encuentra en implementación es la clasificación internacional industrial uniforme (CIIU) dicha metodología pasa de analizar 10 grupos de actividad económica a 12 grupos,

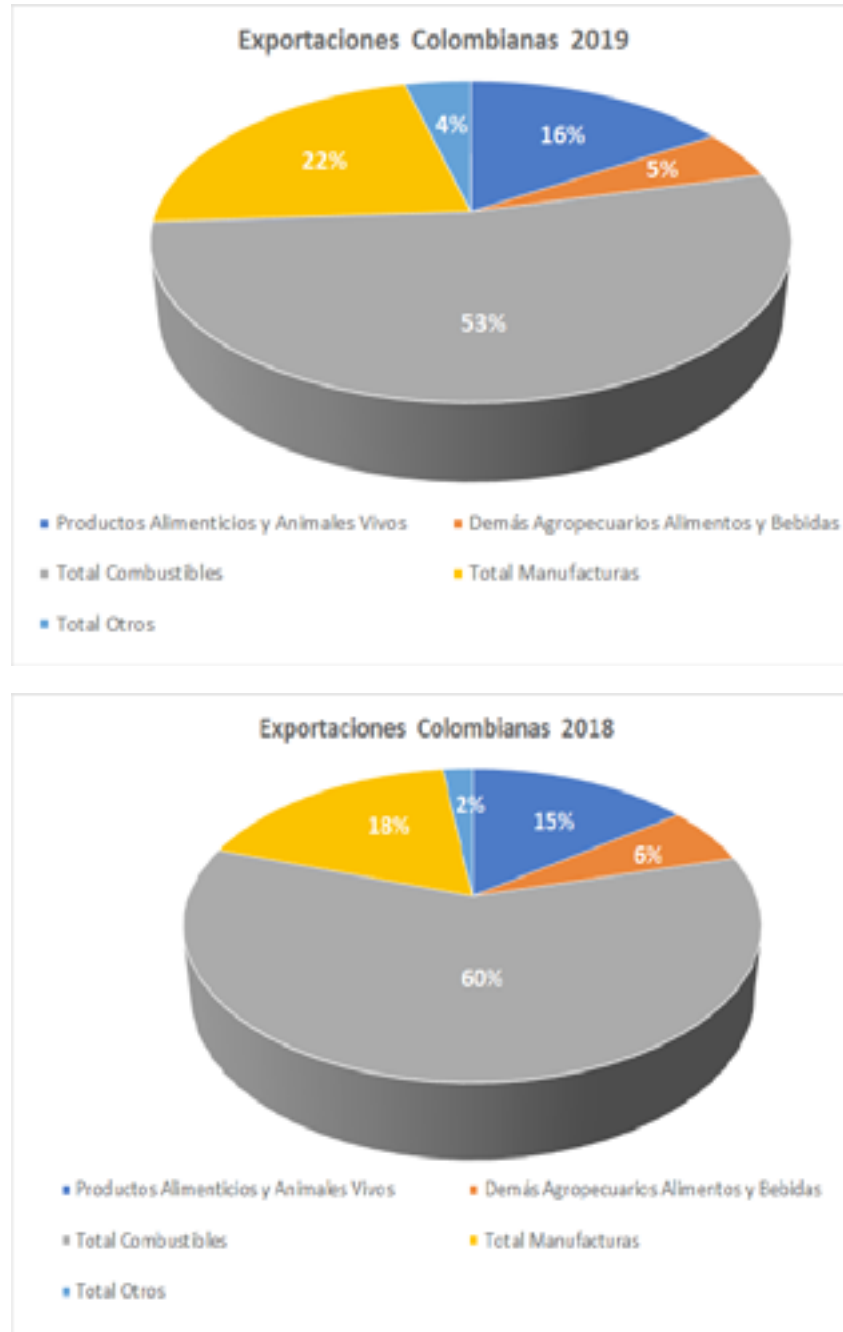
**Gráfico 2. Relación de la TRM vs Crudo WTI**



**Fuente:** Datos extraídos del Banco de la Republica e investing

exige una actualización del año base cada 5 años para el PIB y establece formas de medición diferentes a las establecidas en el anterior paradigma, de acuerdo con el (DANE, 2018) dicha metodología cumple altos estándares internacionales de medición económica determinados por el FMI y la ONU, por lo tanto es de esperarse que al analizar los históricos mediante la nueva metodología, los resultados agregados y desagregados del PIB junto al IPP - que depende de la actividad económica presenten cambios estructurales.

**Gráfico 3. Comparativo de Exportaciones Colombianas**



Fuente: DANE

### ¿Es usted bueno administrando su dinero? Averígüelo con este test

Los invitamos a realizar un test elaborado por Sebastián Chacón Marín, director del Departamento de Economía y Negocios Internacionales del Politécnico Gran colombiano, con el que podrá identificar qué tan bien o mal, está decidiendo sobre su dinero y qué prácticas podría mejorar para controlar sus finanzas.

#### Ingresa al siguiente enlace:

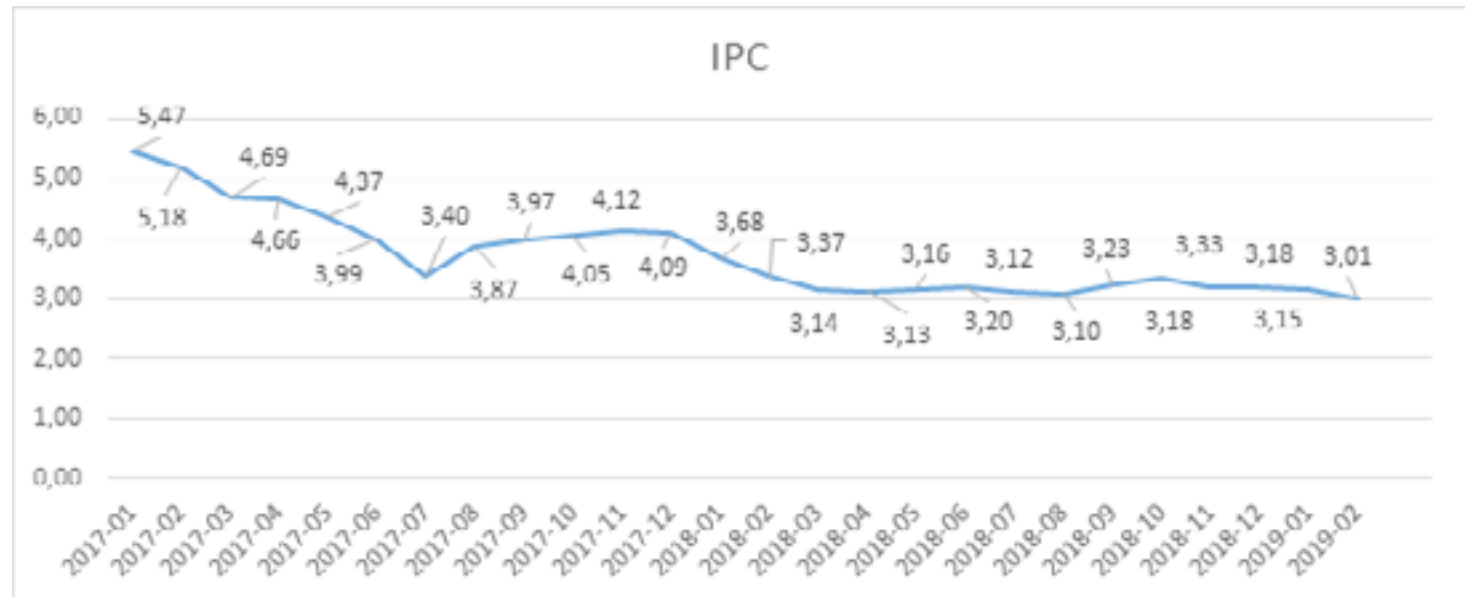
<https://www.eltiempo.com/colombia/otras-ciudades/test-para-saber-que-tan-bien-maneja-su-dinero-239260>

# Comportamiento de la inflación

La inflación se ha mantenido estable y baja en lo corrido del año 2019, de febrero de 2018 a febrero de 2019 la variación fue de 3,1%, mientras que la variación de enero de 2019 a febrero de 2019 fue de 0,57%, esto representa un buen síntoma para la economía, así que el banco central por unanimidad decidió en marzo 22 mantener constante en 4,25% la tasa de interés interbancaria; por otra parte la ausencia de presiones inflacionarias en Estados Unidos disminuye las posibilidades del aumento de la tasa de interés por parte de la FED, lo cual garantiza una mayor liquidez y una menor prima de riesgo para Colombia.

Como se puede observar en la gráfica con los 12 sectores económicos que componen el PIB la educación presentó el mayor aumento de inflación entre enero y febrero de 2019, el segundo sector con mayor inflación fue restaurantes y hoteles con un aumento del 0,75%, mientras que información y comunicación aportó la mayor deflación al indicador un 0,12%, aunque esto puede deberse a la nueva metodología implementada por el DANE.

Gráfico 4. Comportamiento de la Inflación



Fuente: DANE

Gráfico 5. Variación de la inflación por sector económico



## Comportamiento DTF vs tasa de interés de referencia

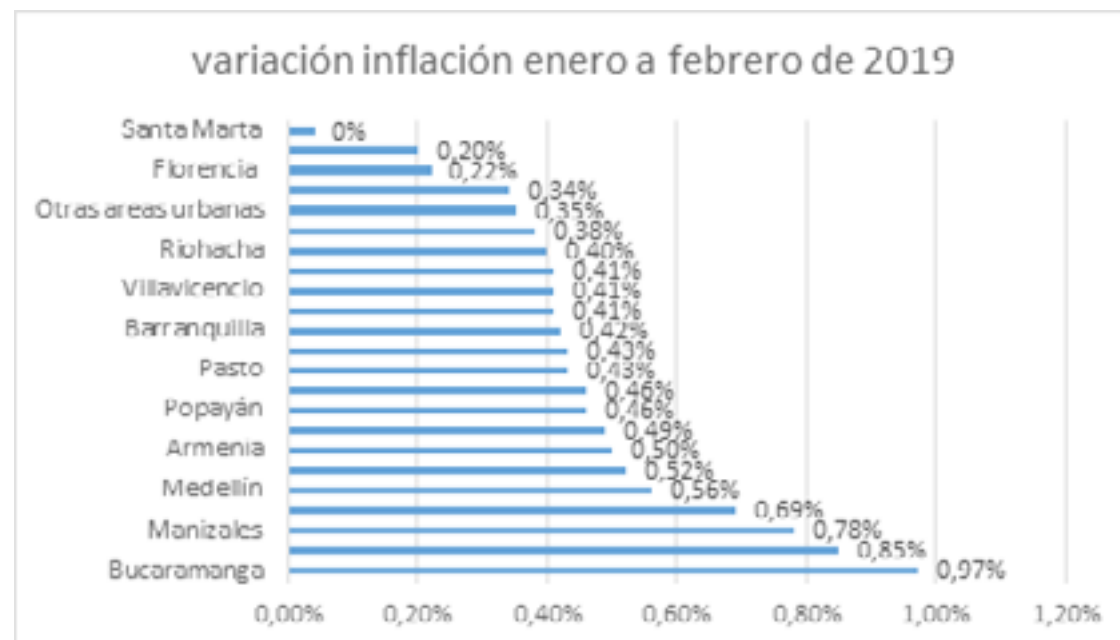
Con respecto a los territorios con mayor índice de inflación encontramos a Bucaramanga, Manizales y Medellín; frente a las ciudades con menor inflación que serían Santa Marta, Florencia y Riohacha. Si bien una inflación baja es una buena señal también se debe tener en cuenta que acercarse a la deflación también puede ser peligroso porque puede generar una recesión económica.

Tanto la DTF como la tasa de interés de referencia han mostrado un comportamiento estable en los últimos meses, en gran medida garantizado por la baja inflación presentada en lo corrido del año y por la liquidez garantizada por los mercados externos en busca de rentabilidad, ante tasas bajas por parte de los países desarrollados. De acuerdo con el (BANCO DE LA REPÚBLICA, 2019) “En reuniones ordinarias los bancos centrales de Israel (0,25%), Corea del Sur

(1,75%), Australia (1,5%), Islandia (4,5%), Canadá (1,75%), Japón (-0,1%), Suiza (-1,25%, -0,25%), la Zona Euro (BCE) (0%) y Reino Unido (0,75%) mantuvieron inalteradas sus tasas de interés de referencia” (pag. 24).

Además el banco central de Japón mantuvo su política de tasas de interés 0 a 10 años y el BCE anunció que mantendría las tasas de interés en 0% para todo 2019 y de esta manera incentivar las inversiones en el mediano plazo; ante este entorno es de esperarse que no aumente la tasa de interés de referencia en por lo menos el resto del año para Colombia ; y más cuando se tiene en cuenta que las perspectivas de crecimiento para todo el año 2019 de China, Estados Unidos y la zona euro han tenido que revisarse a la baja en comparación con el año 2018, es por esto que el mundo se encuentra tratando de incentivar o por lo menos no obstaculizar el crecimiento económico y evitar una desaceleración que pueda terminar en un estancamiento económico mucho más severo.

**Gráfico 6. Variación de la inflación por principales ciudades**



Fuente: DANE

# Comportamiento de la TRM

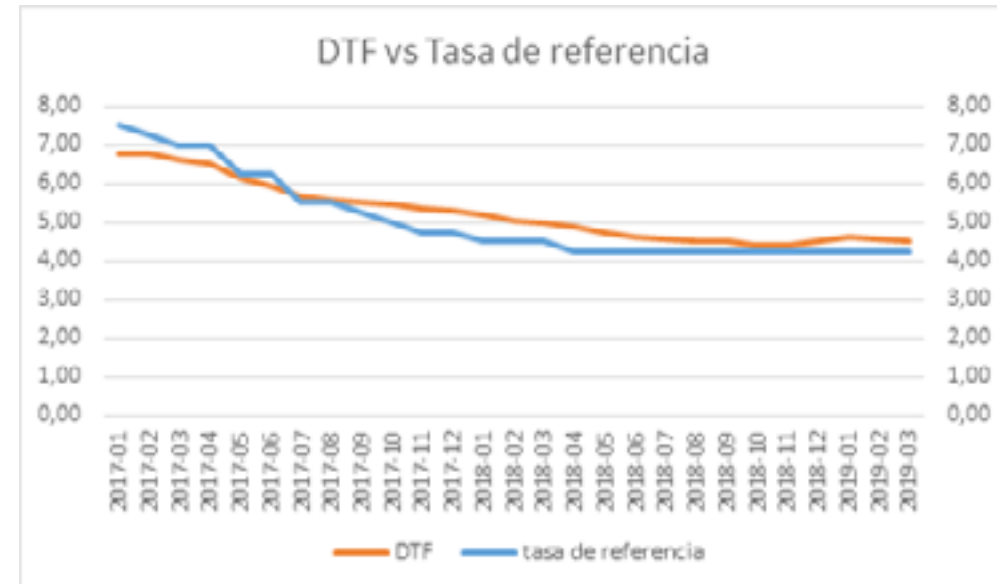
La TRM se encuentra en una carrera alcista desde el primer trimestre del año 2018, encontrando un techo significativo alrededor de los 3200 pesos; por otra parte de acuerdo a analistas de (portafolio, 2019) no es probable que el precio del dólar disminuya más allá de los 3000 pesos. Todo este contexto debe tener en cuenta el precio del crudo y la coyuntura económica actual enmarcada por las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, más la política monetaria emprendida por la FED, el BCE y el Banco de la República. Es importante tener en cuenta cual ha sido la naturaleza.

**Gráfico 8. Comportamiento de la TRM**



Fuente: Banco de la República

**Gráfico 7. Comportamiento de la DTF vs Tasa de Referencia**



Fuente: DANE

# Comportamiento tasa de desempleo

Como se puede observar el desempleo ha vuelto a cifras de dos dígitos, hecho preocupante si se tiene en cuenta que la tasa de desempleo es un indicador de vigorosidad económica igual o más importante que el PIB, ante este panorama se debe tener en cuenta factores como la nueva Ley de financiamiento y la llegada de más de un millón de venezolanos a territorio Colombiano.

Aunque el problema de fondo es estructural, según (el colombiano, 2019) el desempleo es de largo plazo y la economía no es lo



suficientemente dinámica como para crear una mayor fuente de empleos, dicho fenómeno comenzó a hacerse visible desde 2014 con la caída de los precios del petróleo, aunque no se había intensificado debido a la baja tasa de la población económicamente activa. El problema central es que este grupo poblacional ha venido aumentando y la economía no ha sido capaz de absorberlos. Si bien el panorama luce complicado para la fuerza de trabajo nacional, es aún más complicado para la población entre 14 y 28 años económicamente activa.

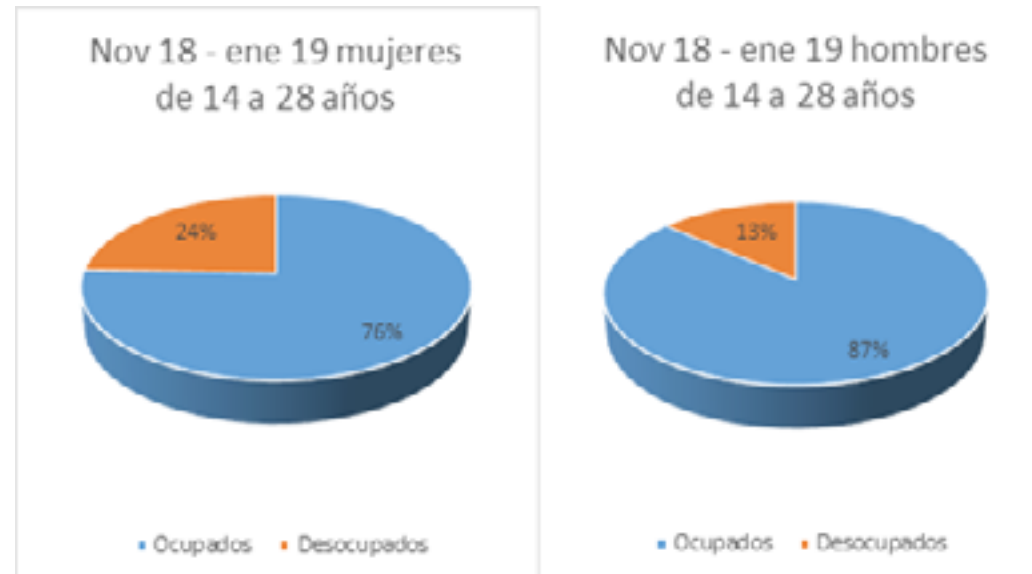
De acuerdo con el (DANE, 2019) de noviembre de 2018 a enero de 2019 la población entre 14 y 28 años económicamente activa presenta una tasa de desempleo del 18%, mientras que la tasa de desempleo para este mismo período de tiempo de mujeres entre los 14 y 28 años es del 24%, por lo tanto de cada 100 mujeres en este tramo de edad que están buscando trabajo 24 no tienen acceso al trabajo, mientras que 13 de cada 100 hombres entre los 14 y 28 años que buscan empleo se quedan por fuera de la fuerza activa de trabajo, hechos como estos recrudecen la vulnerabilidad de la ciudadanía y profundizan un círculo de pobreza.

**Gráfico 9. Comportamiento de la tasa de desempleo**



Fuente: DANE

**Gráfico 10. Comparativo hombre y mujeres jóvenes en el mercado**



Fuente: DANE

# Bibliografía

- Banco de la República. (2019). Determinantes de las dinámicas de los mercados de capitales. 22/04/2019, de Banco de la Republica Sitio web: [http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/amjdtetes\\_marzo\\_2019.pdf](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/amjdtetes_marzo_2019.pdf)
- Banco de la República. (2019). Tasa de Cambio del Pesos Colombiano TRM. 04/04/2019, de Banco de la República Sitio web: <http://www.banrep.gov.co/es/tasa-cambio-del-peso-colombiano-trm>
- Dane. (2018). Boletín Técnico Producto Interno Bruto (PIB). 22/04/2019, de Dane Sitio web: [https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol\\_PIB\\_ltrim18\\_produccion.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_ltrim18_produccion.pdf)
- Dane. (2019). Boletín Técnico Exportaciones. 02/04/2019, de Dane Sitio web: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/exportaciones/exportaciones-historicos>
- Dane. (2019). Boletín Técnico Mercado Laboral de la Juventud. 02/04/2019, de Dane Sitio web: [https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ech/juventud/Bol\\_eje\\_juventud\\_ene19\\_mar19.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ech/juventud/Bol_eje_juventud_ene19_mar19.pdf)
- El Colombiano. (2019). Preocupante Aumento del Desempleo. 04/04/2019, El Colombiano Sitio web: <https://www.elcolombiano.com/opinion/editoriales/preocupante-aumento-del-desempleo-JN10486087>
- El Tiempo. (2019). Repunte de la producción petrolera en febrero. 19/03/2019, de El Tiempo Sitio web: <https://www.eltiempo.com/economia/la-produccion-de-petroleo-en-colombia-en-2019-339616>
- Investing. (2019). Datos históricos Futuros petróleo crudo WTI. 22/04/2019, de Investing Sitio web: <https://es.investing.com/commodities/cru-de-oil-historical-data>
- Portafolio. (2019). ¿Cuál sería el valor del dólar en Colombia durante el 2019?. 15/04/2019, de Portafolio Sitio web: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/proyecciones-del-precio-del-dolar-para-2019-en-colombia-526198>
- Portafolio. (2019). Negociaciones entre Estados Unidos y China muestran nuevos avances. 15/04/2019, de Portafolio Sitio web: <https://www.portafolio.co/internacional/negociaciones-entre-estados-unidos-y-china-muestran-nuevos-avances-528067>

## Créditos

### Confiar Cooperativa Financiera

John Edwin Baena Gallego, Líder de Investigación, Desarrollo y Territorio  
Heidi Acosta, Líder de Comunicaciones Territorial  
Elkin Javier Gomez Otalvaro, Practicante de Investigación, Desarrollo y Territorio

### Politécnico Grancolombiano

Diana Mercedes Valdés Mosquera, Docente Facultad de Negocios, Gestión y Sostenibilidad  
Sebastián Chacón Marin, Director del departamento de Economía y Negocios internacionales  
Alexander Balzan, Docente Facultad de Negocios, Gestión y Sostenibilidad