

## Cuentas claras

Mauricio Galindo  
Editor de Economía  
de EL TIEMPO  
En Twitter: @galmau

## La inflación, para negociar el mínimo

La inflación va en 6,11 % a noviembre y en 6,4 % en los últimos 12 meses. Sin embargo, las cuentas para el salario mínimo deben empezar en 6,5 % a noviembre y 6,7 % en los últimos 12 meses, que son los datos específicos del Dane para ingresos bajos, donde están quienes devengan ese salario. Así, la inflación del 2015 completo para ingresos bajos podría llegar al 7 %.



## Los mayores saltos del dólar en un día

El dólar subió el lunes 3,42 %, para llegar a \$ 3.287, el noveno récord absoluto de la divisa en el año, y el viernes llegó al décimo récord, de \$ 3.299. La mayor alza de un solo día en la historia del dólar libre en Colombia fue el 3 de septiembre de 1998, cuando la TRM subió 5,24 %. Es como si a los precios actuales subiera \$ 172 en una sola jornada.

## Dinámica económica para el fin de año

El crecimiento económico del tercer trimestre, de 3,2 %, parece haber tenido el principal impulso en julio y agosto y haber aflujo en septiembre. El indicador de seguimiento de la economía del Dane creció 3,2 % en julio y agosto, pero bajó en septiembre a 2,8 %. Si la economía entró su ritmo luego de ese mes, sería difícil lograr el 3 % en el año completo.

## La concentración de las regalías

La Contraloría advirtió que 1 de cada 8 contratistas de regalías ha manejado, en promedio, \$ 5.700 millones. A los otros 7 les ha correspondido, en promedio, \$ 200 millones. El 12 % de los contratistas manejan 28 veces el dinero que el otro 88 %.

## Apuestas por economía en el 2016, a la baja

Pese al buen resultado de la producción en el tercer trimestre, en medio de turbulencia global se espera una persistencia en la desaceleración.

## EXPECTATIVA

## El empleo, en riesgo, con expansión menor a 3,5 %

La tormenta para la economía colombiana no ha pasado aún y, según el consenso general, pegará más fuerte en el 2016. Si bien esta semana, los analistas del país catalogaron como una sorpresa positiva la expansión del tercer trimestre en 3,2 por ciento, no deja de ser una cifra tímida, teniendo en cuenta que está muy por debajo del potencial (4,5 %).

Es más, para el próximo año, los analistas, por lo general, apuestan por un crecimiento igual o inferior al 3 por ciento, cifra que si es más probable para el 2015. Mientras tanto, el alborozo con el tercer trimestre no solo se debió a que fue mucho mejor que el primero (2,8 %) y el segundo trimestre (3,0), sino a que los países vecinos, entre ellos Brasil, están en la mala, mientras que Colombia continúa entre las economías de América Latina que más crecen y es la número 11, a nivel mundial, entre las de mayores crecimientos, según destacó el ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas.

## Compra colombiano

Las revelaciones del Dane dejan ver que, pese a la desaceleración generalizada, los colombianos siguen demandando productos y,

Con un crecimiento del 3,5 por ciento, el país lograría evitar que el empleo caiga, dijo esta semana en EL TIEMPO el ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas. Esa también es una de las preocupaciones de los analistas que identifican la persistencia en la desaceleración de sectores tradicionalmente generadores de empleo, como construcción, comercio, agricultura e industria.

Para el director del Observatorio de Empleo de la Universidad Externado, Stefano Farné, si bien aún es pre-

mejor aún, productos nacionales, porque los desestiman comprar importados, debido al alto precio del dólar. Este ritmo de consumo de los hogares y de las empresas se refleja en el hecho

de que, individualmente, el comercio fue el sector que más creció, logrando una tasa de 4,8 por ciento, aunque los establecimientos financieros, cuya expansión fue de 4,3 por ciento, aportaron más al producto interno bruto (PIB): 27 de cada 100 pesos de la producción lograda, frente a 18 de cada

100 pesos que puso el comercio.

Esas dos ramas de la economía, en alza, llevan a pensar que el consumo se está haciendo a punta de crédito. No obstante, si fuera así, la cartera se mantiene sana, es decir, los deudores están teniendo con qué pagar. Así se desprende de las apreciaciones de Santiago Castro, presidente de Asobancaria, gremio de banqueros.

"A septiembre, el crecimiento real anual de la cartera total se ubica en 12,7 por ciento, pero en el noveno mes de este año, del total de la cartera solo el 3 por ciento se encuentra vencida, en comparación con el 3,1 por ciento que había un año atrás".

Lo cierto es que, con o sin crédito, los colombianos, a través de la demanda interna, son los que están empujando el tren de la economía, razón por la cual, entre algunos analistas, preocupa la decisión manifestada por el Banco de la República, a través de sus minutas, de seguir subiendo las tasas de interés de referencia, con el objetivo de frenar la disparada de la inflación en lo que va de este año. Esto, porque con mayores tasas, se encarecen los productos y, por consiguiente, el consumo se mermaría.

## Industria, con ánimo

Los distintos cubículos que tiene la economía traen sorpresas en el tercer trimestre. Por el lado de la industria, el incremento en su producción, en 2,5 por ciento, después de cinco trimestres malos, se mantendría o incluso, mejoraría, según las señales que está mostrando el sector.

"El punto de quiebre pa-

ra la industria era la sustitución de importaciones, lo que ya se empezó a dar. Ahora, el reto grande es crear a tasas que permitan recuperar el espacio perdido y lograr nuevo desarrollo", acotó Bruce Mac Master, presidente de la Asociación de Industriales, Andi.

Todo depende, según agregó Mac Master, de que "se acelere la agenda de política industrial, incluyendo contar con impuestos más competitivos".

En el mismo banco está la agricultura, que se movió gracias a la producción de café y logró crecer a una tasa de 4,5 por ciento. La permanencia del buen viento para este producto también tiene su riesgo: el fenómeno del Niño, el alto costo de la producción, entre otras amenazas reveladas por el gerente de la Federación de Cafeteros, Roberto Vélez.

## Freno en construcción

El declive del sector constructor, que hasta ahora había sido uno de los más dinámicos y que en el tercer trimestre solo creció 0,8 por ciento, es uno de los más preocupantes. Para Leonardo Villar, director de Fedesarrollo, "si se llegara a ratificar la caída de este sector en el resto del año, el impacto sobre el empleo sería negativo".

La construcción ocupó el penúltimo lugar entre todos los sectores, después de minerales, que cayeron 1,1 por ciento. Vivienda y demás edificaciones cayeron 8,1 por ciento y le restaron 0,3 puntos al crecimiento del producto interno bruto.

## Optimismo

Pero, pese a los nubarrones, el optimismo se mantiene. "En los próximos meses la actividad económica contará con fuentes adicionales de crecimiento por cuenta de una recuperación mayor de la industria, la construcción de vivienda por cuenta del Pipe 2.0, la agricultura una vez se normalice el régimen de lluvias y las exportaciones tradicionales, gracias al estímulo de la tasa de cambio", sostuvo Simón Gaviria, director de Planeación Nacional.

Para los analistas del Banco de Bogotá, liderados por Camilo Pérez, "los riesgos siguen inclinados hacia el lado bajista por cuenta del choque de los precios del petróleo, los desbalances de las cuentas externas, la ajustada situación fiscal y la necesidad de una reforma tributaria".

La torta se voltearía con "un resultado positivo en el proceso de paz, la normalización de actividades en la refinera de Cartagena (Reficar) y el impacto de las obras de infraestructura de cuarta generación en el segundo semestre del 2016".

## Producción de la economía en III trimestre del 2015

Fuente: Banco de Bogotá / Infografía: ETC

## Colombianos empujan con consumo y crédito

Cifras en millones de pesos

Jul. Ago. Sep.

Consumo

Ordinario

Microcrédito

Preferencial

Tesorería

Tarjetas de crédito

Sobregiros

Vivienda

Total

31.849.688

27.937.224

29.405.859

5.085.566

4.033.065

5.761.999

6.716.492

5.368.399

7.319.318

538.287

363.521

554.582

6.301.449

7.768.143

9.208.871

576.052

526.665

797.089

3.728.063

2.955.856

3.753.263

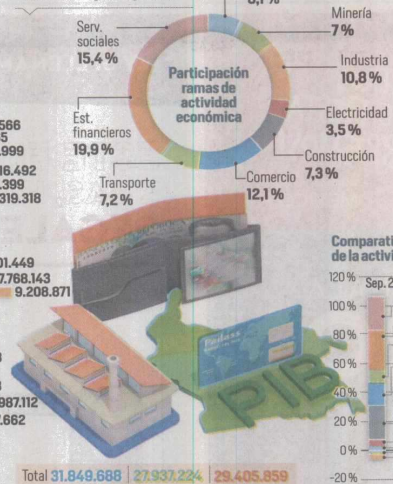
6.987.112

5.577.662

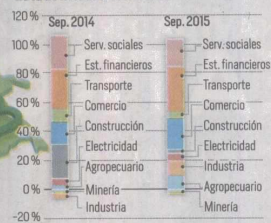
1.916.667

1.343.913

2.010.736



## Comparativo contribución ramas de la actividad económica



## DEJAMOS LO MEJOR PARA EL FINAL.

Este mes llévate tu XC60 T5 AWD 254 HP Turbo con \$6.000.000 de descuento.

Designed around you

YEAR'S  
END  
VOLVO

KINETIC

\$119.990.000

SUMMUM

\$139.990.000

• Control de descenso + City Safety, frenado automático.  
• Pantalla 5" + Interfaz para iPod/iPhone.  
• Sistema Start/Stop con start/stop.  
• Climatizador automático de 2 zonas con filtro antipolvo.  
• Sistema de limpieza y calidad del aire interior.

• Control de descenso + City Safety, frenado automático.  
• Pantalla 7" + Sistema Sensus.  
• Tepecina en cuero + Luces de bienvenida.  
• Cámara de reversa + Compañía traseira eléctrica.  
• Techo eléctrico semi panorámico.

Red de concesionarios autorizados: Bogotá: Autostar, Sala de exhibición y ventas; Calle 128 costado oriental Tel: (1) 259 1111; Los Cochinos, Nueva sala de exhibición y ventas; Cra. 70 No. 100 - 30 - Av. 19 No. 105 - 44 Tel: (1) 629 9888 • Medellín: Autostar, Sala de exhibición y ventas; Calle 29 No. 43a. 05 Tel: (4) 620 2355 • Bucaramanga: Mayanautos Europeas, Sala de exhibición y ventas; Cra. 27 No. 40 - 16 Tel: (7) 632 3434 • Barranquilla: Skandinav, Centro de servicios; Vía 40 No. 70 - 29 Tel: (5) 386 1818 • Cali: Sala de Exhibición y Ventas; Calle 5 No. 668 - 10 Tel: (2) 489 1111.  
Foto de referencia: Algunos detalles, accesorios o equipamientos pueden estar disponibles a un precio adicional a los anunciados. Los precios de venta anunciados incluyen el descuento de \$6.000.000.000 respecto de la más reciente oferta anunciada al público por Autostar Extranjeros S.A.S. Los precios anunciados incluyen un \$119.990.000.000 para la referencia Volvo XC60 Kinetic año modelo 2016 y \$139.990.000.000 para la referencia Volvo XC60 Summum año modelo 2016. Esta promoción es válida en toda la red de concesionarios Volvo a nivel nacional hasta el día 31 de diciembre de 2015 e hasta agotar las diez (10) unidades disponibles de cada referencia, para pago de contado y no será acumulable con otras ofertas. VOLVO y el logotipo VOLVO son marcas registradas de VOLVO Trademark Holding AB.