

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 aflojado 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.

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, Stéfano Farné, si bien aún es prematuro pronosticar sobre el tema, estima que "al menos en los primeros meses del año, el desempleo seguiría aumentando".

Esto coincide con lo hallado por la firma ManPower: "Los empleadores tienen modestos planes de contratación para el primer trimestre del 2016". El estudio señala que solo 20 por ciento de empleadores espera poder incrementar puestos de trabajo, un 10 por ciento prevé una disminución en la contratación y el 67 por ciento se mantendrá con la planta congelada.

Compra colombiano

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

mejor aún, productos nacionales, porque los desestimula 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 Asohancaria, 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 vendida, en comparación con el 3,1 por ciento que había un año atrás".

Lo cierto es que, con o sin crédito, los deudores, 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.

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 Asohancaria, 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 vendida, en comparación con el 3,1 por ciento que había un año atrás".

Lo cierto es que, con o sin crédito, los deudores, 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 subsectores 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 e incluso, mejoraría, según las señales que está mostrando el sector.

"El punto de quiebre pa-

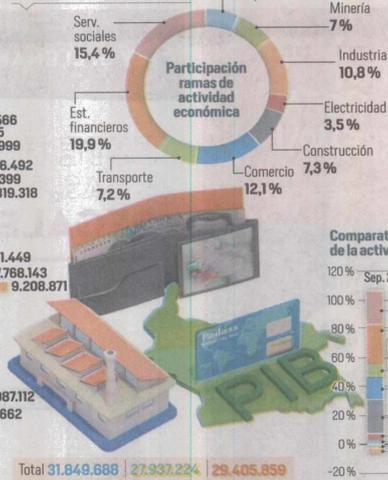
Colombianos empujan con consumo y crédito

Cifras en millones de pesos

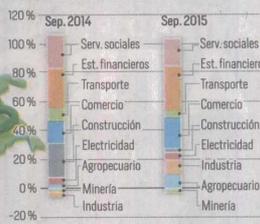
	Jul.	Ago.	Sep.
Consumo	5.085.566	4.033.065	5.761.999
Ordinario	6.716.492	5.368.399	7.319.318
Microcrédito	538.287	363.521	554.582
Preferencial	6.301.449	7.768.143	9.208.871
Tesorería	576.052	526.665	797.089
Tarjetas de crédito	3.728.063	2.955.856	3.753.263
Sobregiros	6.987.112	5.577.662	
Vivienda	1.916.667	1.343.913	2.010.736

Producción de la economía en III trimestre del 2015

Fuente: Banco de Bogotá / Infografía: ETC



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

- Control de deslizamiento + City Safety, frenado automático.
- Pantalla 5" + Interfaz para iPod/iPhone.
- Sistema Bluetooth® con streaming.
- Climatizador automático de 2 zonas con filtro antipolvo.
- Sistema de limpieza y calidad del aire interior.

SUMMUM

\$139.990.000

- Control de deslizamiento + City Safety, frenado automático.
- Pantalla 7" + Sistema Sensus.
- Teléfono en cuero + Luces de bienvenida.
- Cambio de reversa + Compuerta trasera eléctrica.
- Techo eléctrico semi panorámico.

Red de concesionarios autorizados • Bogotá: Autonal, Sala de exhibición y ventas; Autopista Norte, 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: Autonal, Sala de exhibición y ventas; Calle 29 No. 43a - 05 Tel: (4) 520 2355 • Bucaramanga: Maydonato Entraca, Sala de exhibición y ventas; Cra. 27 No. 40 - 16 Tel: (7) 632 3434 • Barranquilla: Skionext, Centro de servicio; Vía 40 No. 70 - 29 Tel: (5) 396 1818 • Cali: Sala de Exhibición y Ventas; Calle 5 No. 66B - 10 Tel: (2) 489 1111.

Foto de referencia. Algunos detalles, accesorios o acabados pueden estar disponibles a un precio adicional a los anunciados. Los precios de venta anunciados incluyen el descuento de \$6.000.000,00 respecto de la más reciente oferta anunciada al público por Autoridad Especional S.A.S. Los precios anunciados aplican en \$119.990.000,00 para la referencia Volvo XC60 Kinetic año modelo 2016 y \$139.990.000,00 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 o hasta agotar las 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.

Volvo Cars Colombia @volvocarscol VOLVOCARS.COM/CO