

TEMAS DE RELEVANCIA EMPRESARIAL

“INDICADORES MACROECONÓMICOS: UNA LECTURA REGIONAL 2010-2016”

MAYO 2017



TRABAJANDO POR UNA REGIÓN DE EMPRESARIOS

CAMARA DE COMERCIO DE IBAGUE

JUNTA DIRECTIVA

Luis Alfredo Huertas Pontón
Presidente Ejecutivo

Representantes de los empresarios

Principales:

José Silvio Acosta García (Presidente)
Fernando Barreto Quiroga
(Vicepresidente)
Andrés Aníbal Sierra Pineda
Jairo Alonso Arias Barragán
Enrique Mejía Fortich
Fernando Barreto Quiroga
Miguel Fernando Castillo Zabala

Suplentes:

Carlos Alberto Tafur Castillo
Jairo Armando Peña Poveda
Edna Rocío Triana Ospina
Alirio Rivera García
Richard Flórez Hernández
César Guillermo Chávez Romero

Representantes del Gobierno

Principales:

Alberto Gonzáles Murcia
Nelson Norbey Quintero Melo

Suplentes:

Carmen Sofía Pardo Rodríguez
Gustavo Enrique Prada Sánchez
Miguel Alexander Bermúdez Lemus

Direcciones:

Edilberto Garzón Sandoval
Director de Asuntos Legales

Diana Mayerly López Betancourth
Secretaria Jurídica

Gabriel Espinosa Atehortua
Director de Competitividad e Innovación
Empresarial y Regional

Jessica Estefanía Villazon Gutiérrez
Directora RAPE y API

Mauricio Flórez Herrera
Director Administrativo y Financiero

Arturo Mateus Caicedo
Director de Investigaciones y
Publicaciones

Equipo técnico:

Arturo Mateus Caicedo
Director de Investigaciones y
Publicaciones

Diego Alejandro Rodríguez Chivará
Asistente de investigaciones I

Diego Alejandro Riaño Sendoya
Asistente de investigaciones II

Constanza Eugenia Cardozo Robayo
Coordinadora de Soporte y TICS

Diseño: Felipe Arana
© Cámara de Comercio de Ibagué
2017

“Trabajando por una región de empresarios”

CONTENIDO

PRESENTACIÓN	3
1. PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)	4
Ingreso per-cápita	6
2. TASA DE INFLACIÓN	7
2.1 TASA DE INFLACIÓN NACIONAL	7
2.2 TASA DE INFLACIÓN DEPARTAMENTAL	8
3. TASA DE DESEMPLEO	9
4. TASA DE INTERES	11
5. SECTOR FINANCIERO	12
5.1 CAPTACIONES Y COLOCACIONES EN IBAGUÉ	12
5.2 CAPTACIONES Y COLOCACIONES EN EL TOLIMA	13
6. COMERCIO EXTERIOR	14
6.1 EXPORTACIONES EN EL DEPARTAMENTO	15
6.2 IMPORTACIONES EN EL DEPARTAMENTO	15
6.3 TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM)	16
6.4 BALANZA COMERCIAL	17
6.4.1 BALANZA COMERCIAL NACIONAL	17
6.4.2 BALANZA COMERCIAL TOLIMA	18
7. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA -IED-	18
7.1 IED NACIONAL	18
7.2 IED DEPARTAMENTAL	19
8. SECTOR PÚBLICO	20
8.2 DEUDA PÚBLICA	21
8.2.1 DEUDA PÚBLICA NACIONAL	21
8.2.2 DEUDA PÚBLICA DEPARTAMENTAL	22
9. VENTAS MINORISTAS	23
10. INDICADORES DE COMPETITIVIDAD	25
10.1 INDICADORES NACIONALES	25
10.2 INDICADORES DEPARTAMENTALES	26

11. TENDENCIAS	28
12. CONCLUSIONES	30
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	32

LISTADO DE TABLAS

Tabla 1. Valor PIB nacional 2010–2015 (Precios constantes 2005).....	4
Tabla 2. Valor PIB Tolima 2010 – 2015 (Precios constantes 2005)	5
Tabla 3. Flujos de inversión extranjera directa en Colombia según actividad económica 2010 – 2016.....	18
Tabla 4. Participación por actividad económica en la Inversión extranjera directa en Colombia 2010 - 2016.....	18
Tabla 5. Balance Fiscal Nacional, déficit o superávit 2010-2015 (Miles de millones)	20
Tabla 6. Porcentaje de la deuda pública neta SPNF en el PIB NACIONAL 2011 - 2015 .	22
Tabla 7. Tolima: Índice departamental de competitividad 2013-2016	27
Tabla 8. Proyecciones analistas para 2017	28

LISTADO DE FIGURAS

Figura 1. Variación anual PIB nacional 2010 – 2016 (Precios constantes 2005)	4
Figura 2. Variación anual PIB Tolima 2010 – 2015 (Precios constantes 2005).....	5
Figura 3. PIB comparativo región centro: Huila, Quindío y Tolima (miles de millones de pesos, precios constantes 2005)	6
Figura 4. PIB per cápita Nacional y Departamental 2010 – 2015 (Precios constantes 2005)	7
Figura 5. Inflación en Colombia 2010-2016.....	7
Figura 6. Inflación en el Tolima 2010-2016*	8
Figura 7. IPC nacional y del Tolima 2010-2016.....	9
Figura 8. Tasa de desempleo nacional 2010-2016.....	9
Figura 9. Tasa de desempleo del Tolima 2010 – 2016.....	10
Figura 10. Tasa de desempleo Nacional y del Tolima 2010 – 2016	10
Figura 11. Tasa de desempleo Huila, Tolima y Quindío 2010-2016	11
Figura 12. Tasas de interés en Colombia 2010-2016.....	12
Figura 13. Captaciones y colocaciones del sistema financiero en Ibagué 2010 – 2016* .	13
Figura 14. Captaciones y colocaciones del sistema financiero* en el Tolima 2010 - 2016	14
Figura 15. Exportaciones del Tolima 2010-2015 (millones USD FOB)	15
Figura 16. Importaciones del Tolima 2010 – 2015 (millones USD FOB).....	16
Figura 17. Tasa Representativa del Mercado (TRM) 2010 - 2016.....	16
Figura 18. Balanza comercial nacional 2010 – 2016 (Millones de USD FOB)	17

Figura 19. Balanza comercial del Tolima 2010-2015 (millones USD FOB).....	18
Figura 20. Distribución % de la IED en Colombia por sectores enero-septiembre de 2016	19
Figura 21. Precio petróleo BRENT por barril 2010-2016 (USD FOB)	19
Figura 22. Deuda pública neta* Sector Público No Financiero (SPNF) en Colombia 2011- 2015 (Miles de millones de pesos).....	21
Figura 23. Evolución de la deuda departamental 2010 – 2016* (Millones de pesos).....	22
Figura 24. Indicador ventas minoristas nacionales 2014*	23
Figura 25. Indicador ventas minoristas nacionales 2015*	24
Figura 26. Indicador ventas minoristas nacionales 2016*	24
Figura 27. Posición de Colombia en los principales rankings de competitividad 2006-2016	26
Figura 28. Evolución del Índice departamental de competitividad comparativo 2013-2016	28

PRESENTACIÓN

Los indicadores macroeconómicos son las cifras que indican la evolución de la economía en una región o país concreto. Si el propósito es utilizarlos para analizar la situación global de la economía, es necesario conocer su importancia y lo que significan. Así mismo, analizar su evolución permite tener un mejor entendimiento del comportamiento de los mercados, como también hacer alguna inferencia sobre qué se podría esperar de ellos a futuro.

En este estudio se definen y exponen los principales indicadores de la nación y el Tolima para dar una interpretación que permita contextualizar, con base en los datos históricos existentes para ellos, una realidad económica del país y del Departamento y que a su vez brinde una perspectiva de éste a futuro, tanto en su dinámica per sé cómo en las iniciativas que fueran necesarias para lograr un mayor desarrollo territorial.

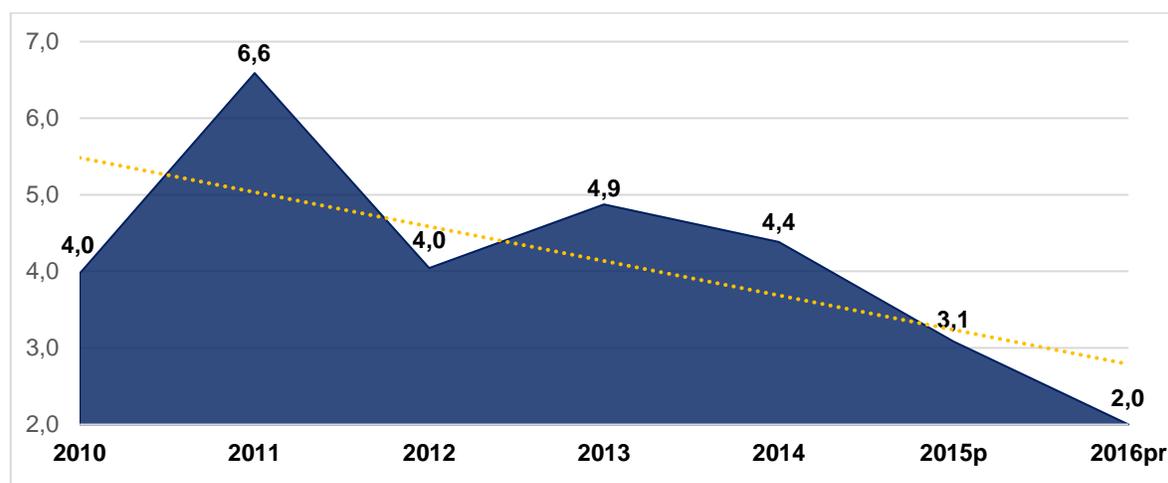
1. PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

El Producto Interno Bruto (PIB) “es una medida del valor de la actividad económica de un país o región. Básicamente calcula cual fue la producción en bienes y servicios que se hizo en un periodo de tiempo específico, generalmente en un trimestre o en un año, en las fronteras de un país o de una región” (ASOBANCARIA, 2013).

PIB Nacional

Este indicador de productividad y desarrollo económico del país tuvo como base para 2016 un valor absoluto de \$541.675 miles de millones de pesos y una variación positiva para el periodo de 2 puntos porcentuales, valor que es inferior a los registrados en los seis años anteriores. Esta diferencia en el indicador y su marcada tendencia a la baja, evidencia la situación de desaceleración económica presente, no solo en el país, sino en el resto de las economías Latinoamericanas (Figura 1 y Tabla 1).

Figura 1. Variación anual PIB nacional 2010 – 2016 (Precios constantes 2005)



p=provisional pr=preliminar

Fuente: DANE - Cuentas nacionales 2017. Cálculos: equipo técnico CCI.

Tabla 1. Valor PIB nacional 2010–2015 (Precios constantes 2005)

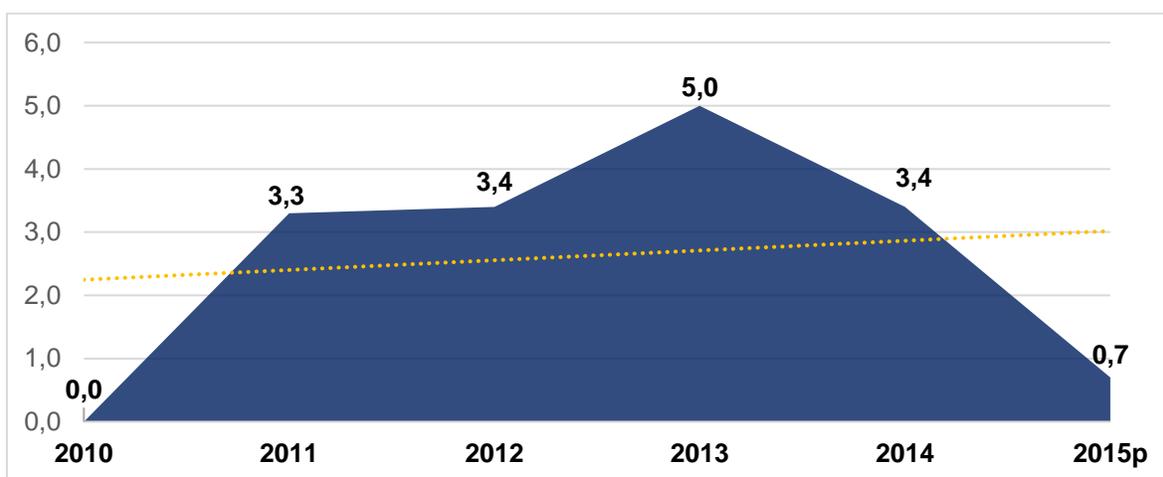
PERIODO	VALOR PIB (miles de millones de pesos)	VARIACION ANUAL (%)
2010	424.599	4,0
2011	452.578	6,6
2012	470.880	4,0
2013	493.831	4,9
2014	515.489	4,4
2015p	531.233	3,1
2016pr	541.675	2,0

Fuente: DANE - Cuentas nacionales 2017

PIB Tolima

Según el DANE, el PIB para el departamento en el 2015 se valoró en \$10.831 miles de millones de pesos y su panorama durante el periodo 2010-2015 presenta un comportamiento que responde de forma similar al nacional, con el agravante de que los fenómenos de crecimiento negativo en la variación del indicador desde 2013 son aún más críticos y preocupantes, llegando a caer a tan solo el 0.7% en el 2015. Aun así, la línea de tendencia conserva un carácter positivo, esperando que las cifras del 2016 tengan una tendencia a un mayor de crecimiento. (Figura 2 y Tabla 2)

Figura 2. Variación anual PIB Tolima 2010 – 2015 (Precios constantes 2005)



p: provisional

Fuente: DANE - Cuentas nacionales 2017. Cálculos: equipo técnico CCI

En mención de lo anterior, el año 2015 presentó una tasa de variación del PIB de 0,7%, valor que fue muy inferior con -2.7 puntos porcentuales respecto al indicador para el año 2014 y que solo es superado negativamente en los últimos cinco años por el desconcertante PIB del 0% registrado en el 2010.

Tabla 2. Valor PIB Tolima 2010 – 2015 (Precios constantes 2005)

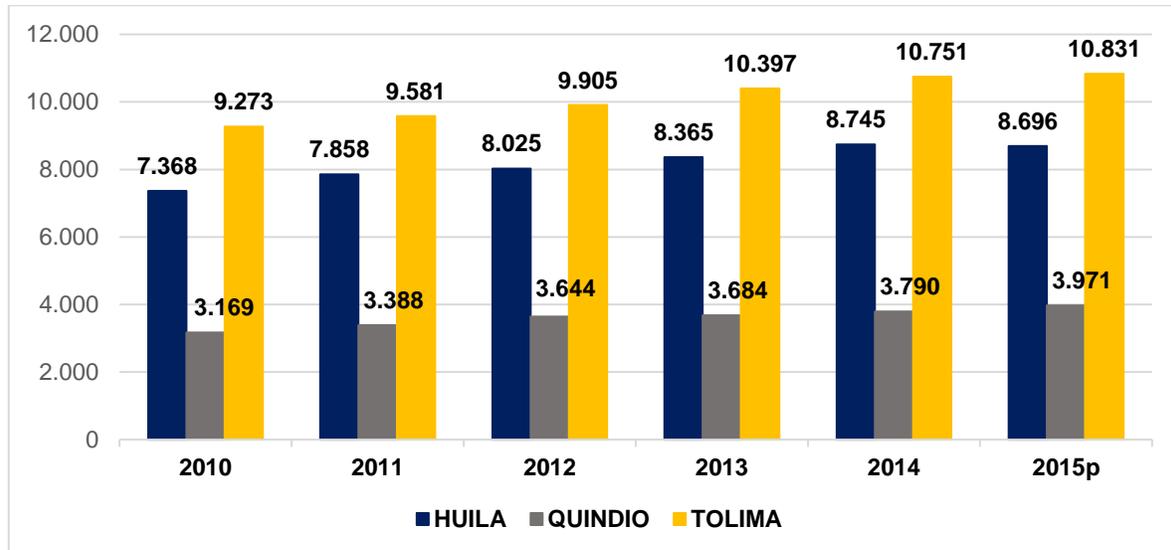
PERIODO	VALOR PIB (miles de millones de pesos)	VARIACION ANUAL (%)
2010	9.273	0,0
2011	9.581	3,3
2012	9.905	3,4
2013	10.397	5,0
2014	10.751	3,4
2015p	10.831	0,7

Fuente: DANE - Cuentas nacionales 2017

PIB Región central

Para contextualizar la situación departamental es pertinente la comparación con otros entes territoriales de condiciones similares en el país, casos Huila y Quindío. En ella se observa que, si bien el Tolima concentra un mayor PIB, la tendencia en comportamiento de éste ha sido similar para los departamentos de la región en general. (Figura 3)

Figura 3. PIB comparativo región centro: Huila, Quindío y Tolima (miles de millones de pesos, precios constantes 2005)



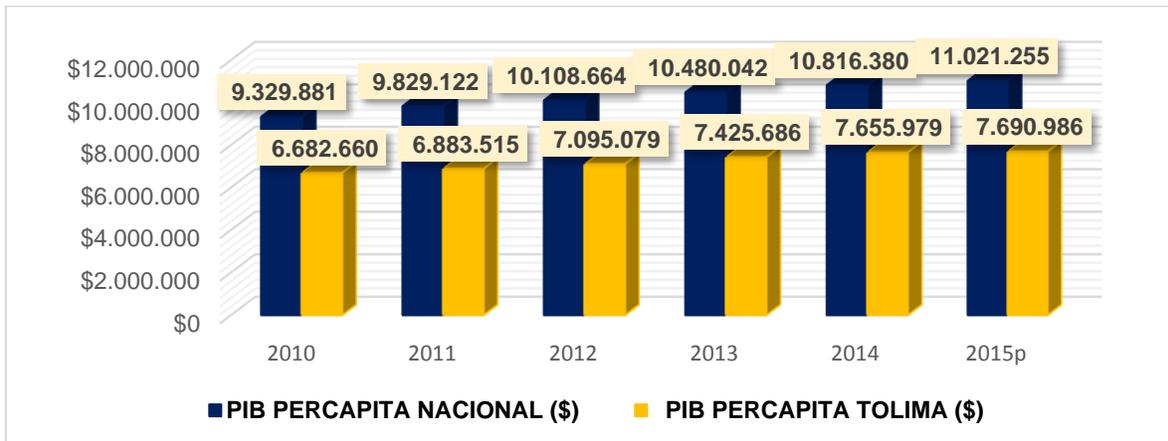
Fuente: DANE - Cuentas nacionales 2017. Cálculos: equipo técnico CCI

A pesar de que el Tolima concentra un valor absoluto superior en cuanto a PIB, su crecimiento en los últimos tres años ha sido descendente, pasando del 5,0% en el 2013 al 0,7% en el 2015; situación contraria ha tenido el Quindío, el cual tuvo un importante crecimiento pasando del 1,1% en el 2013 al 4,8% en el 2015. El Huila tuvo el peor comportamiento al registrar una tasa de crecimiento negativa del 0,6% en el 2015.

Ingreso per-cápita

Este indicador se obtiene al dividir la renta nacional de un país entre el número de habitantes que tiene y permite obtener una imagen general de la riqueza de un país y/o región. Para el 2015 Colombia registra un PIB per cápita de \$11.021.255, el cual es mayor un 30.22% respecto a los \$7.690.986 correspondientes al Tolima (DANE, 2017), reflejando la cada vez mayor brecha de disparidad que se abre entre la economía nacional y la regional. (Figura 4)

Figura 4. PIB per cápita Nacional y Departamental 2010 – 2015 (Precios constantes 2005)



Fuente: DANE - Cuentas nacionales 2017. Cálculos equipo CCI.

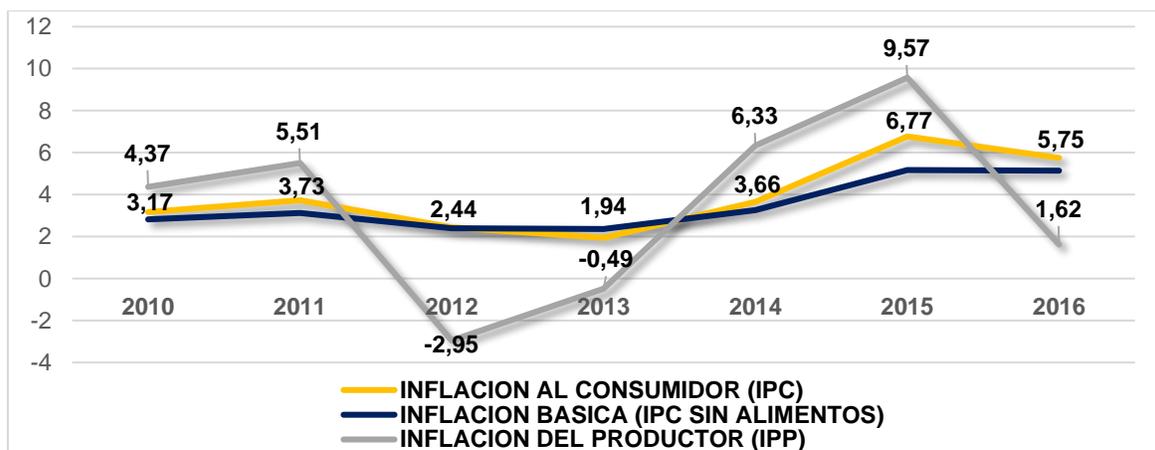
2. TASA DE INFLACIÓN

La inflación es el aumento del nivel general de precios. Para calcular la tasa de inflación de un país se calcula la tasa de crecimiento de un índice de precios (IPC).

2.1 TASA DE INFLACIÓN NACIONAL

La inflación para el consumidor, indicada generalmente mediante la tasa de variación del IPC como mayor representante de ésta en un periodo determinado, es preocupante para el país al observarse un crecimiento durante los años 2013, 2014 y 2015 y una leve caída de 1,02% en el 2016. Para el productor, la inflación presentó un crecimiento constante desde 2012 (-2.95%) hasta el 2015, año donde registró su punto más alto dentro del lapso de tiempo estudiado (9.57%) y solo en el 2016 reporta una caída de 7,95%. (Figura 5)

Figura 5. Inflación en Colombia 2010-2016



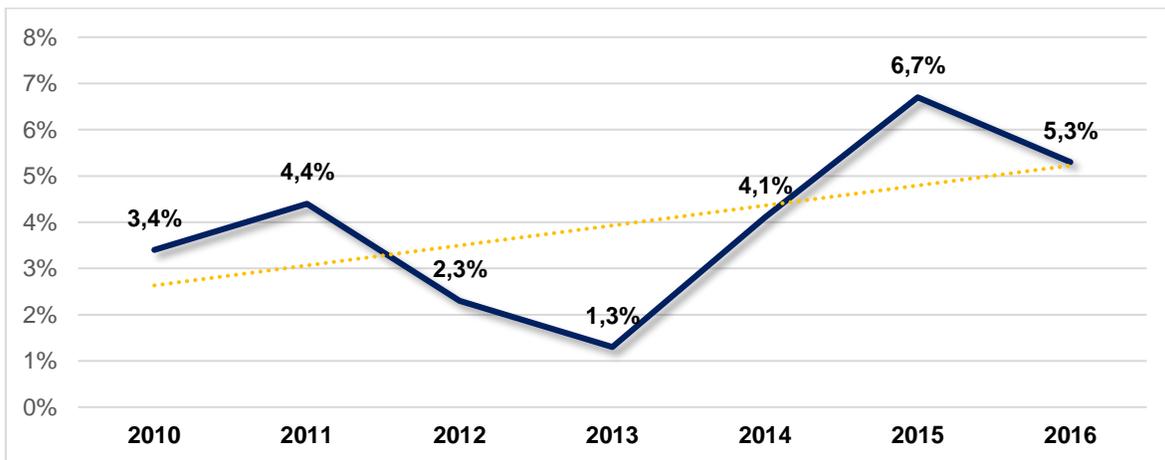
Fuente: Boletín de indicadores económicos - Banco de la Republica, 2017, cálculos equipo CCI

Resultados inflacionarios como los vividos por el País durante los años 2014, 2015 y 2016, en conjunto con el crecimiento en las tasas de interés comerciales, plantean un panorama desalentador para el empresario colombiano y sobre todo para los que hacen empresa en el Tolima, teniendo en cuenta que el aparato productivo del departamento recae en un 97,02% sobre microempresas, las cuales tienen una baja capacidad de reacción ante las adversidades macroeconómicas, con una alta probabilidad de salir del mercado.

2.2 TASA DE INFLACIÓN DEPARTAMENTAL

El indicador a nivel departamental, con un comportamiento similar al del país, ha presentado una tendencia al alza, siendo el 2015 el año donde alcanzó su punto más alto, 6,7% y puede considerarse el punto de quiebre en la tendencia a la baja que está experimentando el país. (Figura 6)

Figura 6. Inflación en el Tolima 2010-2016*

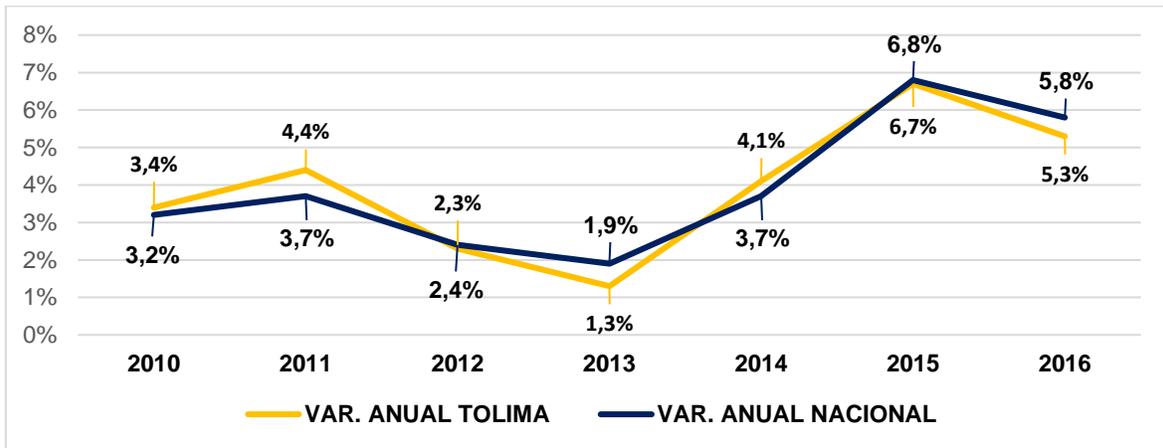


Fuente: DANE 2017

* El cálculo del IPC se realiza en las áreas metropolitanas y principales ciudades del país y se expande el dato para todo el departamento justificado en que en las ciudades capitales es donde vive el mayor porcentaje de la población y se encuentran las fuentes al por mayor y “minoreo” de los productos que conforman la canasta familiar.

Al comparar el IPC nacional y departamental se evidencia que la variación es mínima entre los dos niveles durante el periodo 2010-2016, lo que indica un por lo menos controlado panorama inflacionario para el Tolima. (Figura 7)

Figura 7. IPC nacional y del Tolima 2010-2016.



Fuente: DANE, BANREP 2017

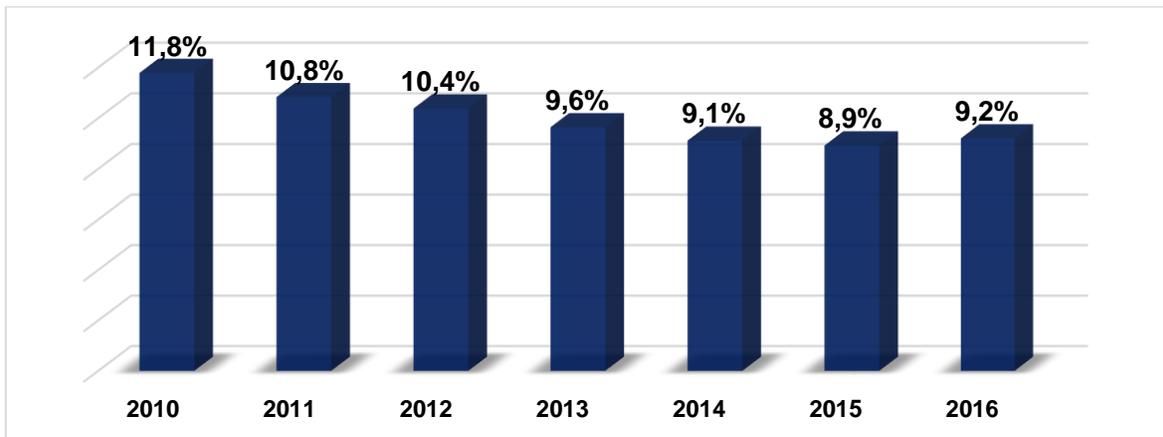
3. TASA DE DESEMPLEO

“La tasa de desempleo es una medida de la extensión del desempleo y se calcula como un porcentaje dividiendo el número de personas desempleadas por todas las personas que se encuentran en la fuerza laboral”. Se considera una de las estadísticas más observadas por los analistas y es vista como un signo de debilidad de la economía que puede requerir reducir la tasa de interés. (Enciclopedia Financiera)

Tasa de desempleo nacional

Según el (DANE) para 2016 se terminó la tendencia a la baja del indicador de desempleo con un incremento de 0.3 puntos porcentuales. Este indicador junto a un PIB nacional en decrecimiento desde 2013, arrojan una clara imagen sobre la difícil situación económica que afrontó el país durante este año en particular. (Figura 8)

Figura 8. Tasa de desempleo nacional 2010-2016

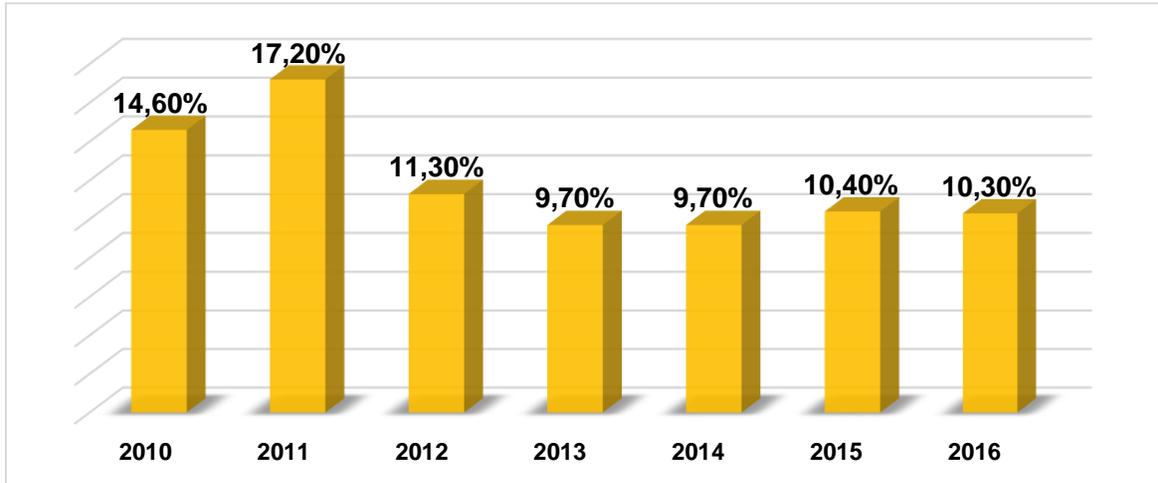


Fuente: DANE- GEHC. Cálculos equipo técnico CCI

Tasa de desempleo departamental

Los resultados a la baja del crecimiento de los PIB Departamental y Per-cápita, están directamente correlacionados con el comportamiento de la tasa de desempleo, la cual no ha mostrado mejoras significativas desde el año 2013. (Figura 9)

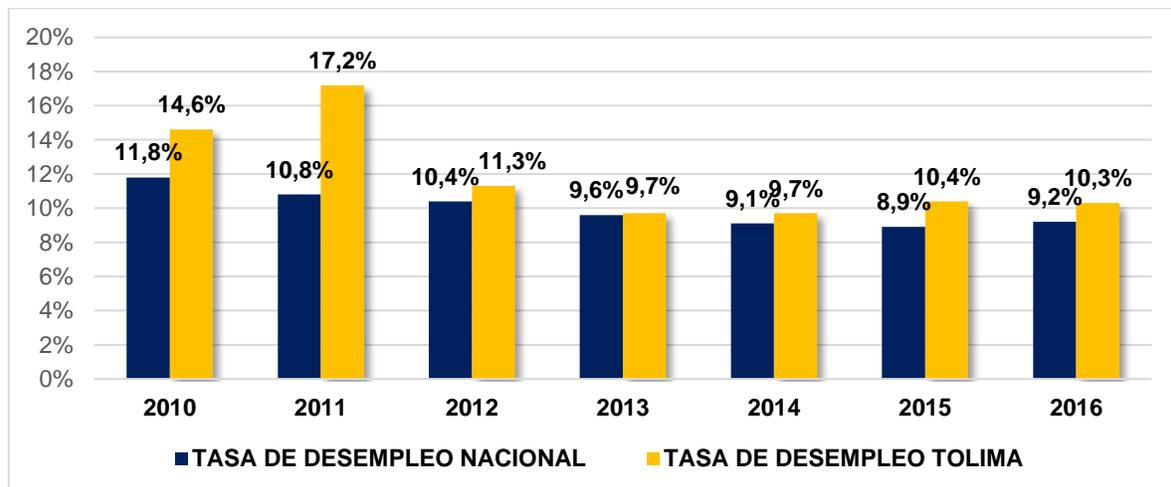
Figura 9. Tasa de desempleo del Tolima 2010 – 2016



Fuente: DANE- GEHC. Cálculos equipo técnico CCI

Al comparar el Departamento con el País, se observa que durante el periodo 2010-2016 la tasa de desempleo del Tolima, en todos los años analizados, supera la nacional, evidenciándose una brecha cada vez mayor, entre el indicador nacional y el departamental. (Figura 10)

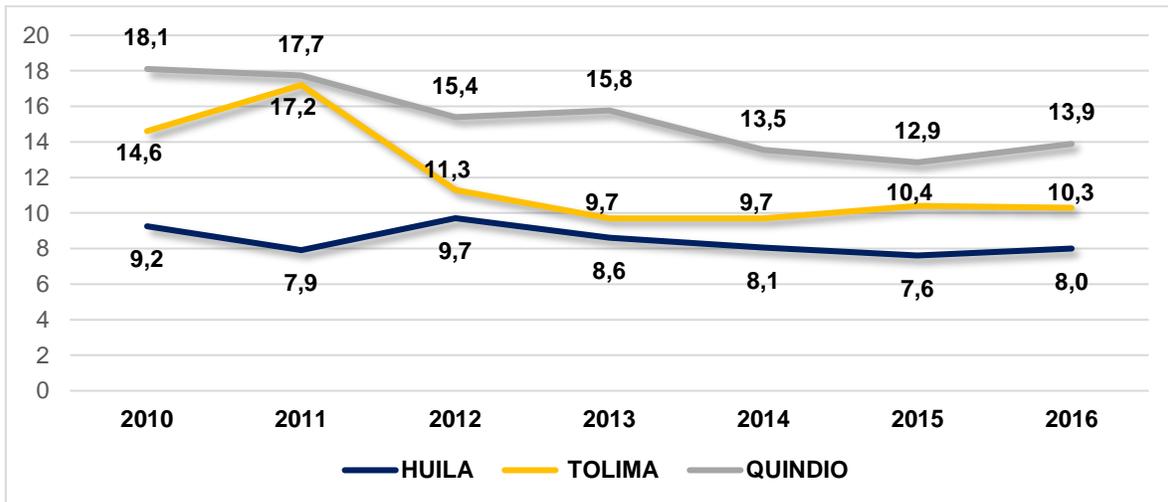
Figura 10. Tasa de desempleo Nacional y del Tolima 2010 – 2016



Fuente: DANE- GEHC. Cálculos equipo técnico CCI

La Figura 11 muestra que es el Huila el que ha tenido la tasa de desempleo menor durante el periodo 2010-2016, seguido por el Tolima y finalmente el Quindío. Los departamentos de Tolima y Quindío superan, durante todo el periodo en mención, la tasa de desempleo nacional. Es importante para el Tolima, tomar como referencia los resultados del Huila en esta materia.

Figura 11. Tasa de desempleo Huila, Tolima y Quindío 2010-2016



Fuente: DANE- GEHC, cálculos equipo técnico CCI

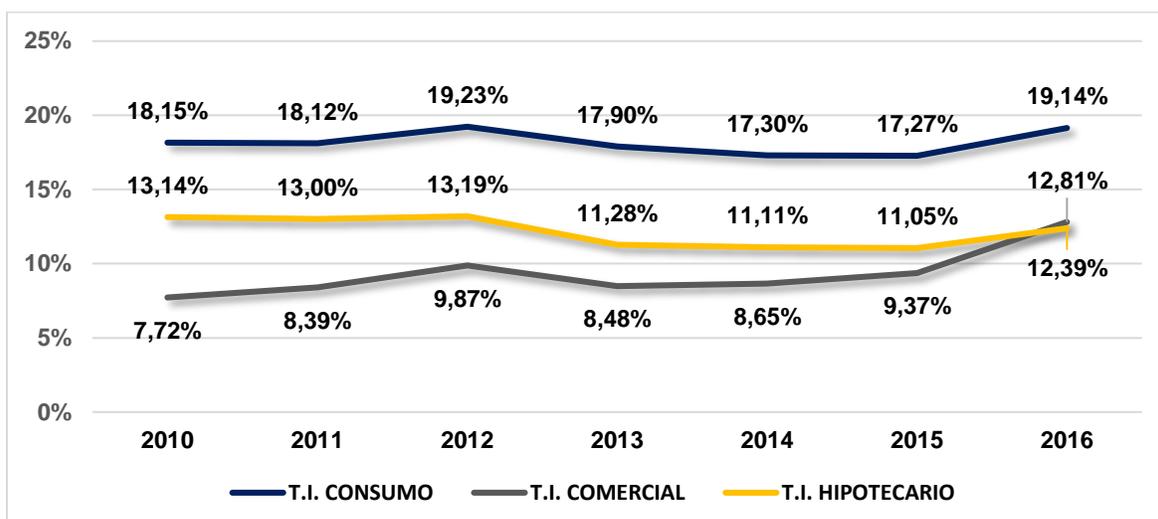
4. TASA DE INTERES

La tasa de interés “es el precio del dinero en el mercado financiero. Al igual que como ocurre con el precio de cualquier producto, cuando hay más dinero la tasa baja y cuando hay escasez sube”. Gracias a ello, existen las entidades financieras que desarrollan la intermediación entre los que poseen recursos financieros y los que los necesitan.

Las entidades financieras, según la Superintendencia Financiera reportaron ganancias por 12,8 billones de pesos al finalizar el tercer trimestre de 2016, por su actividad de intermediación entre ahorradores e inversionistas. Esto representa un crecimiento nominal de 19%, frente a los 10,7 billones de pesos registrados en el mismo lapso del 2015.

En la Figura 12 se puede apreciar que la tasa de interés de consumo está por encima de las tasas de interés hipotecario y comercial. La tasa de interés comercial, con excepción del año 2016, es la más baja y la tasa de interés hipotecaria, se ubica en el intermedio.

Figura 12. Tasas de interés en Colombia 2010-2016



Fuente: Boletín indicadores Económicos (BIE) Banco de la Republica. Cálculos equipo técnico CCI

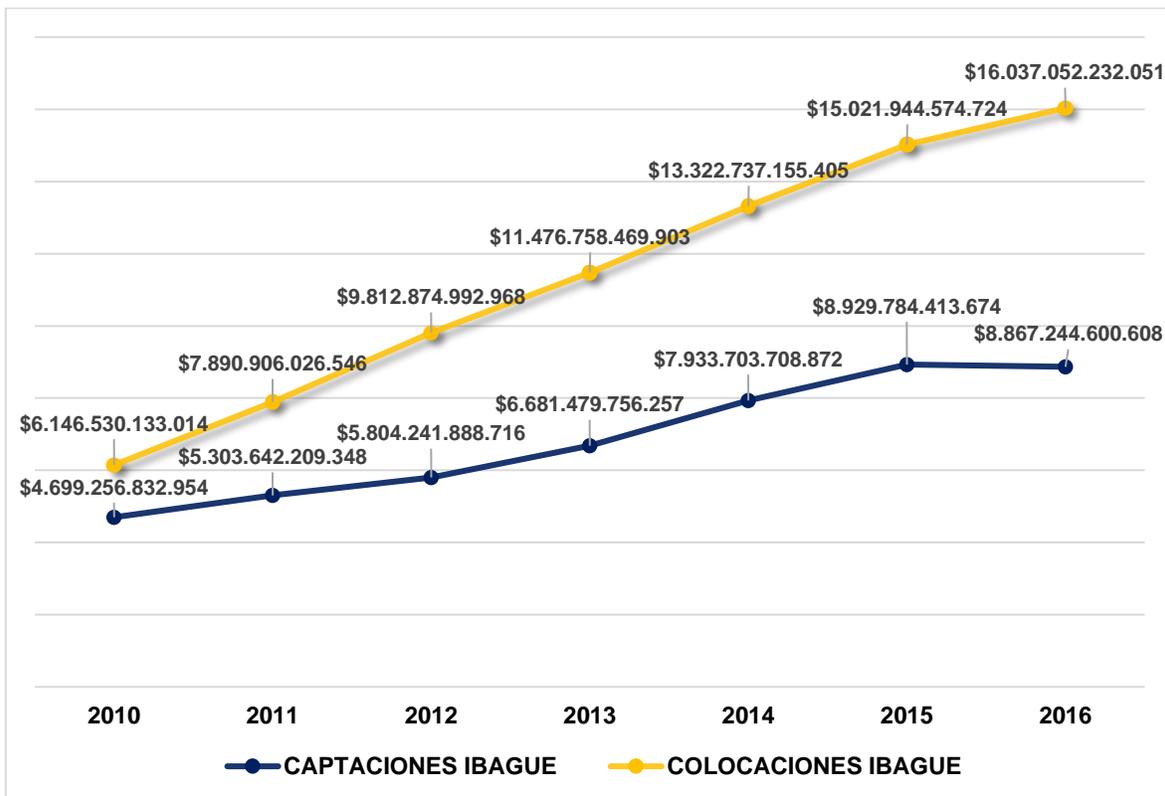
5. SECTOR FINANCIERO

Se define a las instituciones financieras como “*organizaciones que tienen como función tomar recursos de personas, empresas u otro tipo de organizaciones y, con estos recursos, dar créditos a aquellos que los soliciten; es decir, realizan dos actividades fundamentales: la captación y la colocación de dinero*” (Subgerencia Cultural del Banco de la República, 2015).

5.1 CAPTACIONES Y COLOCACIONES EN IBAGUÉ

Estas actividades, captación y colocación desarrolladas por el sector financiero, se hacen importantes debido a que sus cifras hablan de la liquidez o iliquidez de una región. Para la ciudad de Ibagué en el 2016 se evidenció por primera vez una baja en la captación, así como una disminución en el ritmo de crecimiento de la colocación por parte de las entidades financieras, pasando en el 2012 de un 24,35% a 6,76% en el 2016. Aun así, para el 2016 en la capital tolimense se registró una colocación por el orden de los 16.04 billones de pesos y en cuanto a captación de 8.87 billones de pesos (Superintendencia Financiera de Colombia, 2017), lo que representa una variación frente al año 2015 del 6.76% y -0.70% respectivamente. (Figura 13)

Figura 13. Captaciones y colocaciones del sistema financiero en Ibagué 2010 – 2016*



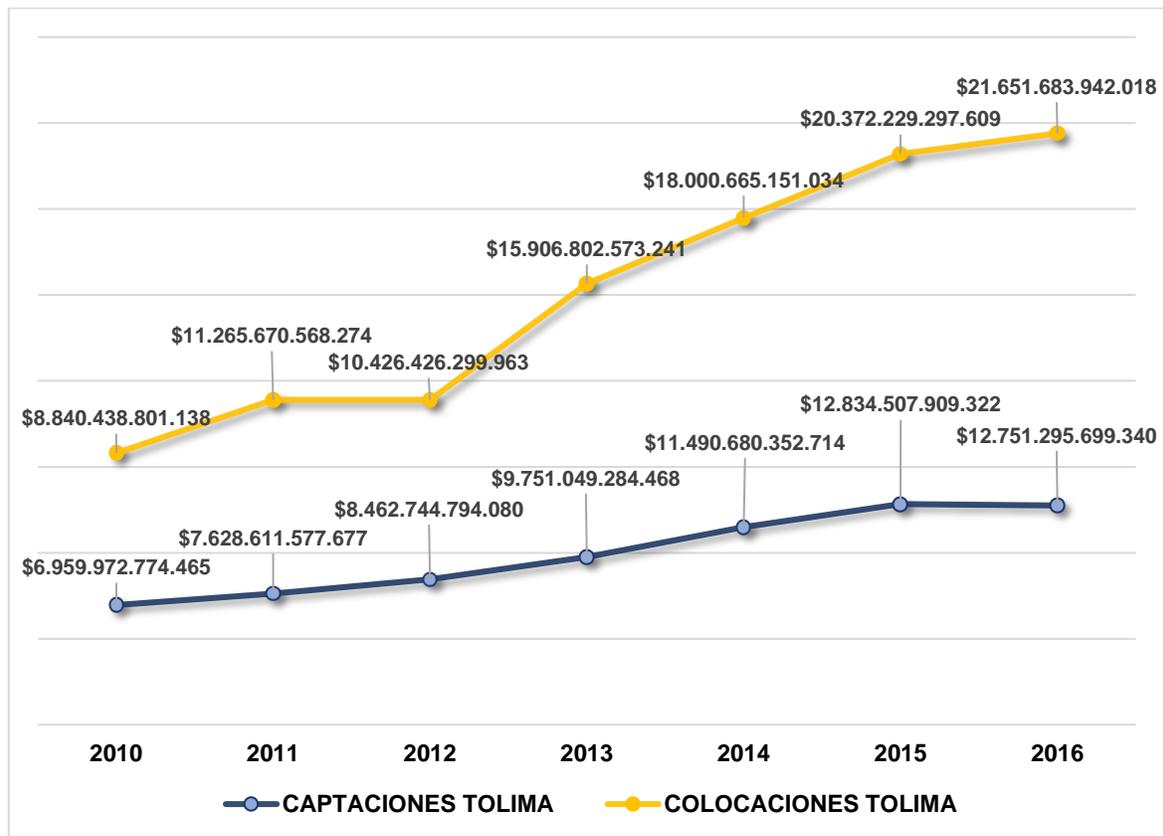
Fuente: Superintendencia financiera de Colombia – Operaciones activas y pasivas por municipio, cálculos equipo técnico CCI

* Establecimientos bancarios + compañías de financiamiento

5.2 CAPTACIONES Y COLOCACIONES EN EL TOLIMA

En el contexto departamental, tanto captaciones como colocaciones tuvieron durante el periodo 2010-2016 un comportamiento similar al observado en Ibagué. Aun así, para el 2016 el Tolima registró una colocación por el orden de los 21,6 billones de pesos y en cuanto a captación de 12,7 billones de pesos (Superintendencia Financiera de Colombia, 2017), lo que representa una variación frente al año 2015 del 6.28% y -0.65% respectivamente. (Figura 14)

Figura 14. Captaciones y colocaciones del sistema financiero* en el Tolima 2010 - 2016



Fuente: Superintendencia financiera de Colombia – Operaciones activas y pasivas por municipio.
Cálculos propios, cálculos equipo técnico CCI

* Establecimientos bancarios + compañías de financiamiento

Si se comparan el valor de las captaciones del sistema financiero hechas en el Tolima, durante el año 2015 (12.834 billones), con los 16,956 billones de PIB, precios corrientes, del mismo año (DANE, 2016), se puede concluir que las captaciones representan el 76% del valor del PIB del departamento y constituyen la base para financiar su desarrollo económico.

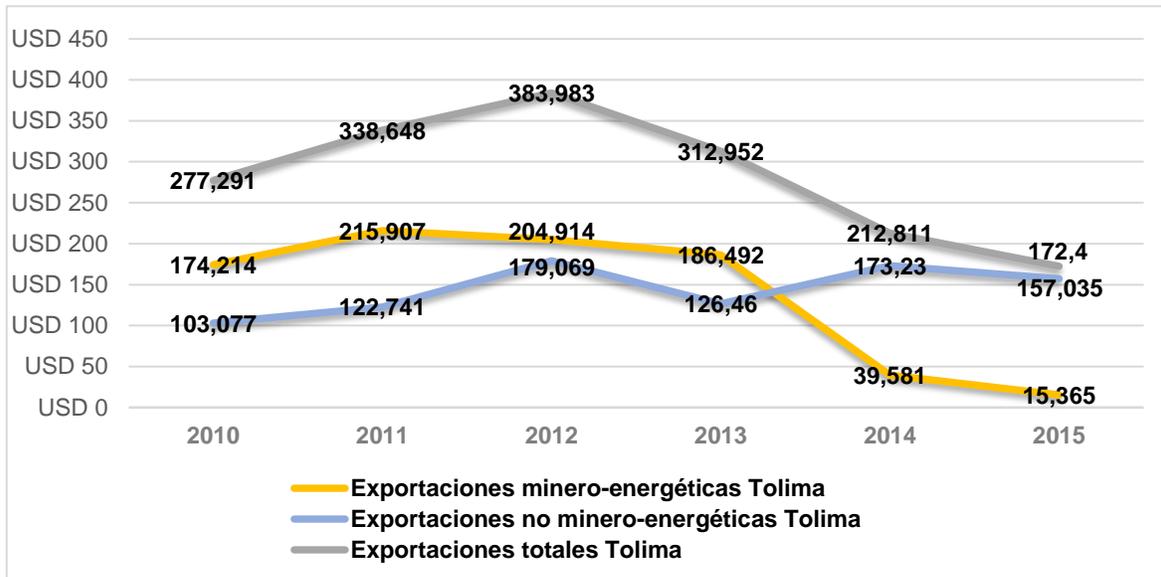
6. COMERCIO EXTERIOR

“El comercio exterior es el intercambio de bienes o servicios existente entre dos o más naciones con el propósito de que cada uno pueda satisfacer sus necesidades de mercado tanto internas como externas. Está regulado por normas, tratados, acuerdos y convenios internacionales entre los países para simplificar sus procesos y busca cubrir la demanda interna que no pueda ser atendida por la producción nacional” (Revista electrónica "de gerencia").

6.1 EXPORTACIONES EN EL DEPARTAMENTO

Según MARO (Mapa Regional de Oportunidades, s.f.), el comportamiento de las exportaciones totales del Tolima, a partir de 2012 ha sido decreciente, el cual y congruentemente con la realidad nacional es notablemente atribuido a la caída del sector exportador minero-energético y dentro de éste al vertiginoso desplome del precio del petróleo desde finales del año 2013. (Figura 15)

Figura 15. Exportaciones del Tolima 2010-2015 (millones USD FOB)

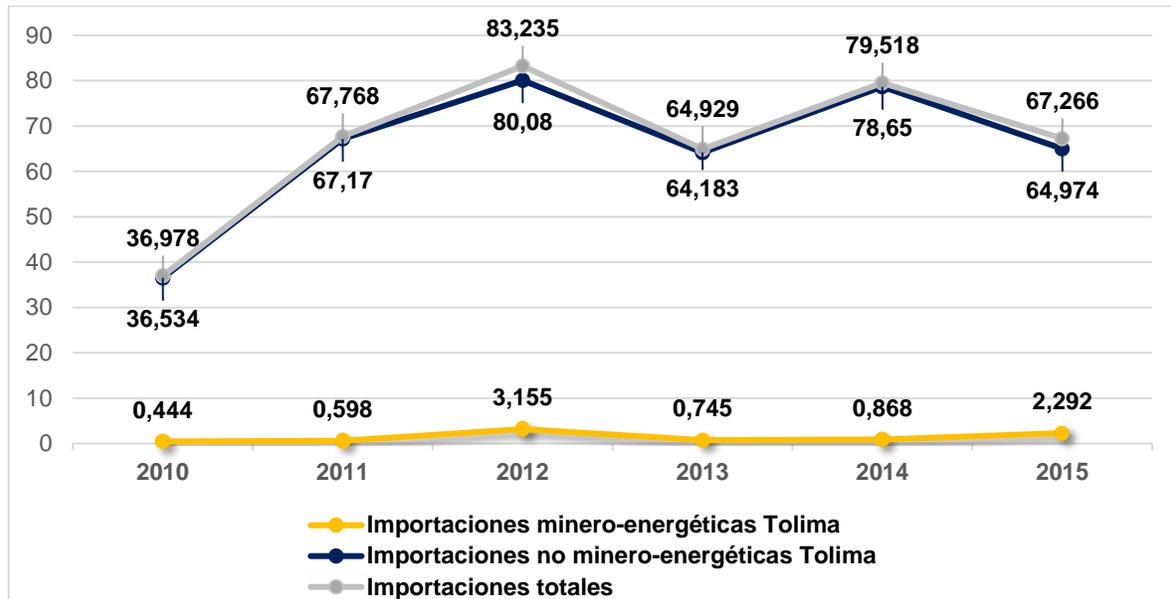


FUENTE: Mapa Regional de Oportunidades “MARO”, cálculos equipo técnico CCI

6.2 IMPORTACIONES EN EL DEPARTAMENTO

El comportamiento de las importaciones del Tolima, a partir de 2012 depende mayormente del segmento no minero-energético y ha sido fluctuante, cae se recupera y vuelve y cae. Al observar puntualmente el periodo 2014-2015, se aprecia que el nivel total de importaciones cae en un 15,40%, las no minero-energéticas decrecen en un 17,39% y las minero-energéticas crecen en el 264%. (Figura 16)

Figura 16. Importaciones del Tolima 2010 – 2015 (millones USD FOB)

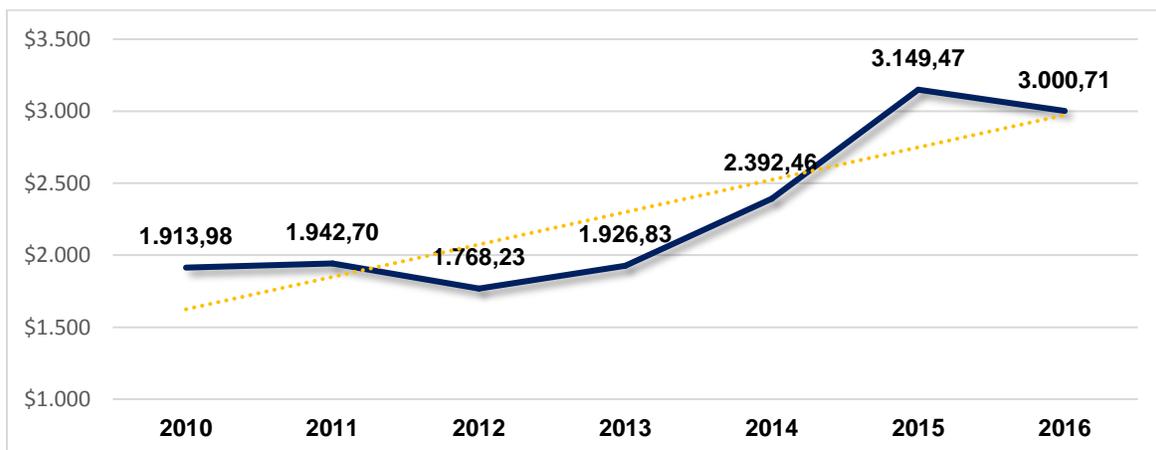


FUENTE: Mapa Regional de Oportunidades “MARO”, cálculos equipo técnico CCI

6.3 TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM)

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) “es la cantidad de pesos colombianos que se pagan por un dólar de los Estados Unidos”. En el histórico del comportamiento de la TRM se encuentra una progresión constante al alza desde el año 2012, periodo en el cual se registró con un valor de COP\$1.768,23 por dólar y a 2015 ya ascendía a los COP\$3.149,47, arrojando un crecimiento del 56,14%. Solo hasta el reciente año 2016 se presentó una disminución en el indicador del -4,72% al ubicarse en los COP\$3.000.71 por dólar. (Figura 17)

Figura 17. Tasa Representativa del Mercado (TRM) 2010 - 2016



Fuente: Banco de la Republica, cálculos equipo técnico CCI

6.4 BALANZA COMERCIAL

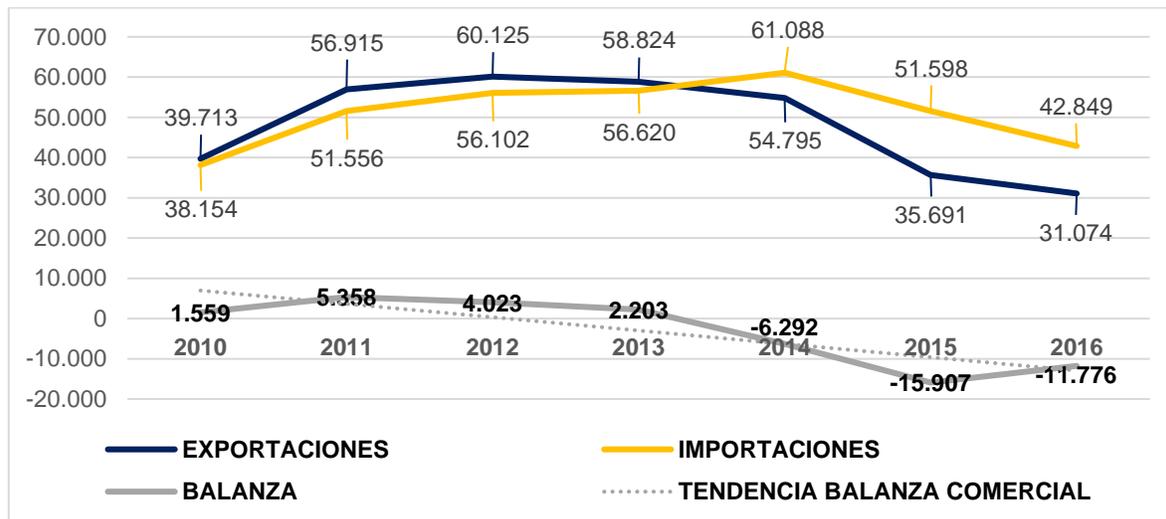
La balanza comercial según (Banco de la República, 2015) se define como “la diferencia que existe entre el total de las exportaciones menos el total de las importaciones que se llevan a cabo en el país”.

Este indicador es importante ya que tiene una estrecha relación con la productividad y competitividad de una nación. Si el resultado de esta diferencia es negativo se dice que hay un *déficit comercial*, e implica que el país debe endeudarse para obtener las divisas necesarias que permitan cubrir el valor faltante. En el caso contrario se presenta una situación de *superávit comercial* e indica que se están generando divisas que son excedentes para el país. Si la diferencia es cero, hay un *comercio en equilibrio*.

6.4.1 BALANZA COMERCIAL NACIONAL

Revisando en primer lugar la balanza comercial de Colombia, se observan claramente los efectos que tuvo sobre ésta la caída de las exportaciones entre los años 2012 y 2015 a raíz de la desaceleración económica global y la depreciación de la moneda colombiana por la fuerte dependencia del país a un sector *minero-energético* el cual se encontraba a la baja, siendo entre el año 2014 y 2015 el periodo en que se genera un déficit comercial mucho mayor a cualquier otro vivenciado en el pasado. (Figura 18)

Figura 18. Balanza comercial nacional 2010 – 2016 (Millones de USD FOB)



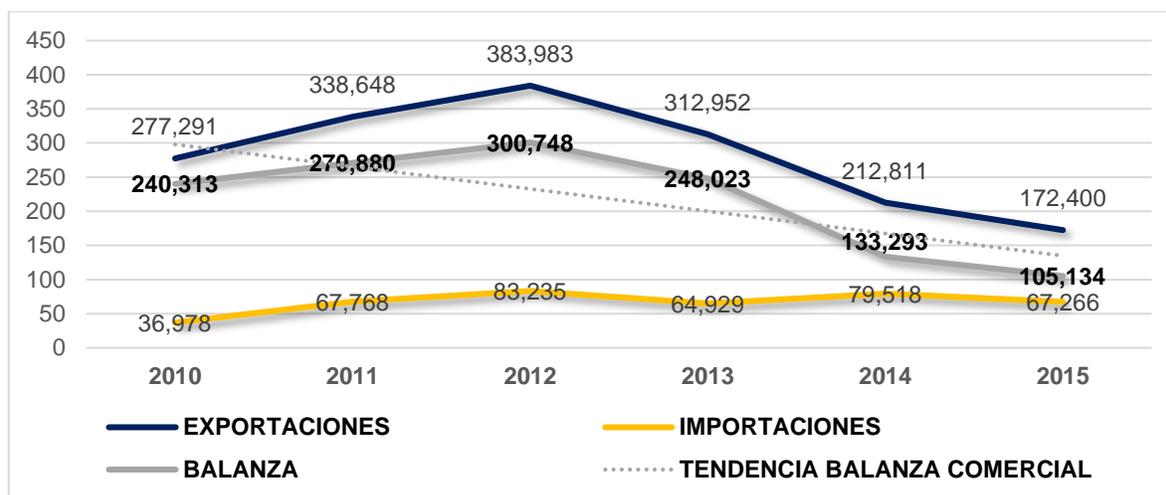
Fuente: DANE - “Estadística por tema: Comercio internacional”, cálculos equipo técnico CCI

El déficit en el 2015 comparado con el 2014 creció de forma negativa en un 152,81%, pero a 2016 se ocasionó una mejora en el indicador del 25,97% que, más que atribuírsela a una mejora del desempeño exportador, que trajera consigo más divisas para el país, se debe a una continua disminución de las importaciones.

6.4.2 BALANZA COMERCIAL TOLIMA

Al hacer una revisión de los datos disponibles, periodo 2010-2015, se observa que al igual que en el nivel nacional, la balanza comercial del Tolima presenta una disminución significativa desde el año 2012. Sin embargo, a 2015 ésta aún no es deficitaria, tal como si ocurre en el consolidado del país. (Figura 19)

Figura 19. Balanza comercial del Tolima 2010-2015 (millones USD FOB)



Fuente: Mapa Regional de Oportunidades “MARO”, cálculos equipo técnico CCI

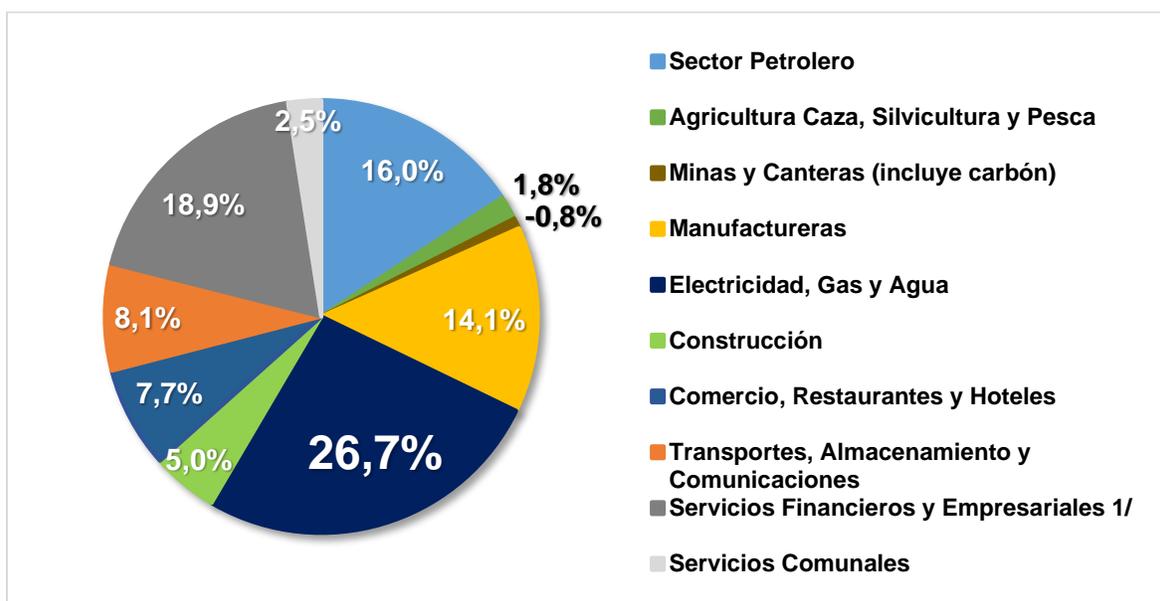
7. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA -IED-

Para el Banco de la república, “La inversión directa es una categoría de la inversión internacional asociada con el significativo grado de control que un extranjero (o nacional) adquiere sobre una empresa residente (o fuera del país). El grado de control se define teniendo en cuenta criterios como la activa participación del inversionista extranjero en la gestión de la empresa y el porcentaje de sus acciones en la misma...”.

7.1 IED NACIONAL

En el panorama de la inversión extranjera directa en Colombia para 2016, tuvo una predominante participación el sector “Electricidad, gas y agua” con un 26.7%, seguido de “Servicios financieros y empresariales” con 18.9% y el “Petrolero” con 16%; este último reflejando una sustancial baja a nivel histórico cuando en el 2010 representaba el 48% de la IED total de la nación. Después de los 3 primeros sectores dominantes, el único restante con un porcentaje significativo, dentro de la cifra de IED, es “el manufacturero” con 14.1%, los demás seis sectores responden a valores inferiores que se reparten el restante 24.3% de contribución al indicador (Figura 20 y Tablas 3 y 4).

Figura 20. Distribución % de la IED en Colombia por sectores enero-septiembre de 2016



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos - *Balanza de Pagos 2017*, cálculos equipo técnico CCI.

Para tener una mayor comprensión de los cambios, a través del tiempo dentro de los diferentes sectores objeto de IED en Colombia, es necesario analizar los históricos de los flujos de inversión extranjera totales por actividad económica y por participación de estas sobre su total. En las Tablas 3 y 4 es posible observar la notoria disminución de la inversión extranjera directa en el grupo *minero energético* con el caso más visible para 2016 en “minas y canteras” donde pasó de un 28.59% en 2010 a -0.77% a 2016.

Los sectores “manufacturas” y “comercio, restaurantes y hoteles” habían reportado los mejores progresos dentro del periodo 2010-2015, constituyéndose como fuertes aportantes a la inversión extranjera directa y compensando de alguna manera la caída de los sectores antes mencionados. Aun así, para 2015 estos repuntes no eran suficiente para mantener o mejorar los niveles obtenidos en años anteriores, pues al observar el valor absoluto se puede ver una reducción de 4.432 millones de USD solo entre el año 2014 y 2015.

En el sector “Electricidad, gas y agua” fue hasta el año 2016 que con un importante incremento porcentual del 26.70% en la participación dentro de la IED, ésta presentó una recuperación en su cifra total. Dicho incremento en el sector se adjudica en gran medida a los \$6.48 billones de pesos invertidos por la empresa canadiense *Brookfield* en la compra de la empresa de producción energética nacional *ISAGEN*.

Tabla 3. Flujos de inversión extranjera directa en Colombia según actividad económica 2010 – 2016

AÑO	TOTAL	Sector Petrolero	Subtotal Resto de Sectores	Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	Minas y Canteras (incluye carbón)	Manufac.	Electricidad, Gas y Agua	Construc.	Comercio, Restaurantes y Hoteles	Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	Servicios Financieros y Empresariales 1/	Servicios Comunes
2010*	6.430	3.080	3.350	58	1.838	210	43	302	221	-356	916	118
2011*	14.648	4.700	9.948	156	2.480	1.214	381	444	2.546	1.760	1.160	-193
2012*	15.039	5.471	9.568	26	2.474	1.985	672	401	1.339	1.245	1.077	349
2013*	16.211	5.112	11.099	296	2.977	2.481	314	354	1.361	1.386	1.606	325
2014*	16.164	4.732	11.432	203	1.582	2.837	523	648	960	2.015	2.478	185
2015*	11.732	2.512	9.220	211	533	2.471	274	746	1.847	802	2.103	232
2016*	13.593	2.172	11.421	251	-104	1.914	3.630	677	1.044	1.096	2.572	341

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos - Flujos de inversión extranjera directa en Colombia según actividad económica
* Preliminar

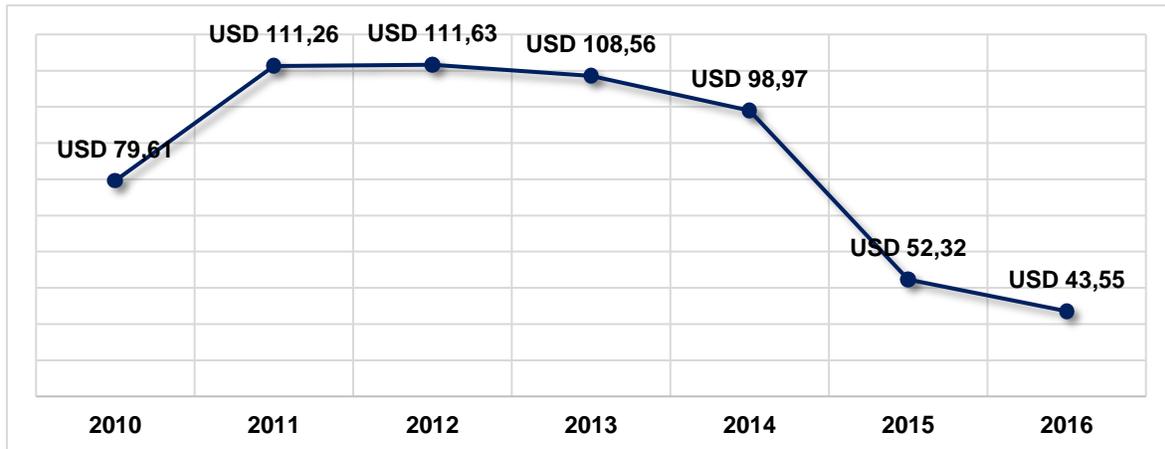
Tabla 4. Participación por actividad económica en la Inversión extranjera directa en Colombia 2010 - 2016.

AÑO	Sector Petrolero	Subtotal Resto de Sectores	Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	Minas y Canteras (incluye carbón)	Manufac.	Electricidad, Gas y Agua	Construc.	Comercio, Restaurantes y Hoteles	Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	Servicios Financieros y Empresarial.	Servicios Comunes
2010*	47,90%	52,10%	0,90%	28,59%	3,26%	0,66%	4,69%	3,44%	-5,54%	14,25%	1,84%
2011*	32,09%	67,91%	1,07%	16,93%	8,29%	2,60%	3,03%	17,38%	12,01%	7,92%	-1,32%
2012*	36,38%	63,62%	0,17%	16,45%	13,20%	4,47%	2,67%	8,90%	8,28%	7,16%	2,32%
2013*	31,53%	68,47%	1,83%	18,37%	15,31%	1,93%	2,18%	8,40%	8,55%	9,90%	2,01%
2014*	29,27%	70,73%	1,26%	9,79%	17,55%	3,24%	4,01%	5,94%	12,46%	15,33%	1,15%
2015*	21,41%	78,59%	1,80%	4,55%	21,06%	2,34%	6,36%	15,74%	6,83%	17,93%	1,98%
2016*	15,98%	84,02%	1,85%	-0,77%	14,08%	26,70%	4,98%	7,68%	8,07%	18,92%	2,51%

Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos, Cálculos equipo CC
* Preliminar

Una razón a la que se podría atribuir la caída de la inversión en el sector “petróleo” es la baja en los precios de este commodity, haciéndolo menos rentable y atractivo. Observando el histórico anual del precio Brent por barriles disponibles, se puede afirmar que hay una relación directa entre la caída de la inversión extranjera directa desde 2013, con los precios registrados, ya que decrecen simultáneamente. (Figura 21)

Figura 21. Precio petróleo BRENT por barril 2010-2016 (USD FOB)



Fuente: EIA - U.S. Energy information Administration, Thomson Reuters 2017, cálculos equipo técnico CCI

7.2 IED DEPARTAMENTAL

En el Departamento no se cuenta con información disponible sobre la IED para el periodo 2010-2016, como la encontrada a nivel de país. Sin embargo, el Tolima ofrece oportunidades para que los inversionistas extranjeros aprovechen sus potencialidades en sectores como el agropecuario, el agroindustrial y el logístico. PROCOLOMBIA dentro de sus análisis regionales concluye que el Tolima tiene muy buenas oportunidades para la Inversión Extranjera Directa, en los siguientes renglones:

Hortofrutícola: Tolima tiene todos los pisos térmicos, con alturas cultivables desde 400 m.s.n.m, hasta los 4.000. Es el primer productor del país de aguacate. Concentra 3% (50 mil toneladas) de la producción hortícola y el 5% (248 mil toneladas) de la producción frutícola de Colombia. Es también el segundo productor de mango del país y abastece a grandes empresas productoras de jugos y pulpas para el mercado nacional e internacional. El departamento tiene 212.000 hectáreas con actitud frutícola. (Ministerio de Agricultura).

Cacao: El departamento cuenta con 30.400 hectáreas aptas para el cultivo de cacao. Además, recibe estímulos del gobierno para el fomento de nuevas siembras y puede cubrir una producción anual cercana a las 5.000 toneladas de cacao. (Secretaría de desarrollo agropecuario y seguridad alimentaria del Tolima)

Cereales: Ubicado en los primeros lugares del país como productor de maíz tanto tradicional como tecnificado. Su producción sobrepasó en 2012 las 380.000 toneladas. (FENALCE)

Acuícola: El departamento del Tolima se ubicó como el tercer puesto a nivel nacional en cuanto a producción piscícola en el país con más de 5.000 toneladas en 2012. Su potencial se concentra en las piscinas de cultivo de tilapia (Acuanal).

Centros logísticos: Localización oportuna en un punto estratégico entre los ejes viales del país, que permite posicionar a Ibagué como nodo vial, articulador de movilidad nacional y punto de paso obligado entre las principales ciudades del país. Esta ciudad ofrece la opción de localización a las empresas que importan por Buenaventura a Bogotá y requieren procesos de transformación, generación de valor, almacenamiento y distribución, lo cual podría reducir costos en transporte y costos en el valor final de las mercancías.

Materiales de construcción: El departamento de Tolima tiene oportunidades para la exploración y producción de oro, cobre e insumos para la producción de materiales de construcción, como agregados pétreos, barita, feldespato, arcillas, caliza-mármol, yeso y talco. Ibagué es considerado como un destino de inversión en proyectos de construcción inmobiliaria, en los próximos años aumentará la demanda de materiales de construcción.

8. SECTOR PÚBLICO

Por sector público se entiende “el conjunto de instituciones u organismos que regulan, de una forma u otra, las decisiones colectivas de carácter político, económico, social y cultural de un país”. Además, “el Estado interviene en el desarrollo de la actividad económica como consumidor y como productor. Así, actúa como unidad económica de consumo cuando adquiere bienes y servicios de las empresas privadas (nacionales o extranjeras) para desarrollar las funciones y los objetivos que tiene encomendados; para ello se financia, fundamentalmente, a través de los impuestos. Por otro lado, actúa como unidad económica de producción a través de las empresas públicas que producen bienes y prestan servicios de interés público (infraestructuras, enseñanza, sanidad)”. (APRENDECONOMÍA)

8.1 DEFICIT FISCAL

Por déficit público “se entiende el saldo negativo resultante de la diferencia entre los ingresos y los gastos del Estado dentro de un periodo presupuestario específico”.

Según las cifras disponibles (Ministerio de Hacienda, 2016) el resultado fiscal del periodo 2010-2015 en Colombia ha sido deficitario, en consecuencia, ha necesitado financiación para cubrir el saldo negativo presentado. Al comparar el 2015 con el 2012 (año con el menor déficit del periodo) se presenta un crecimiento del 57,18% del monto deficitario. (Tabla 5)

Tabla 5. Balance Fiscal Nacional, déficit o superávit 2010-2015 (Miles de millones)

PERIODO	2010	2011	2012	2013	2014**	2015
BALANCE FISCAL	-21.019,16	-17.506,71	-15.439,94	-16.645,42	-18.356,46	-24.268,59

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Cifras preliminares

8.2 DEUDA PÚBLICA

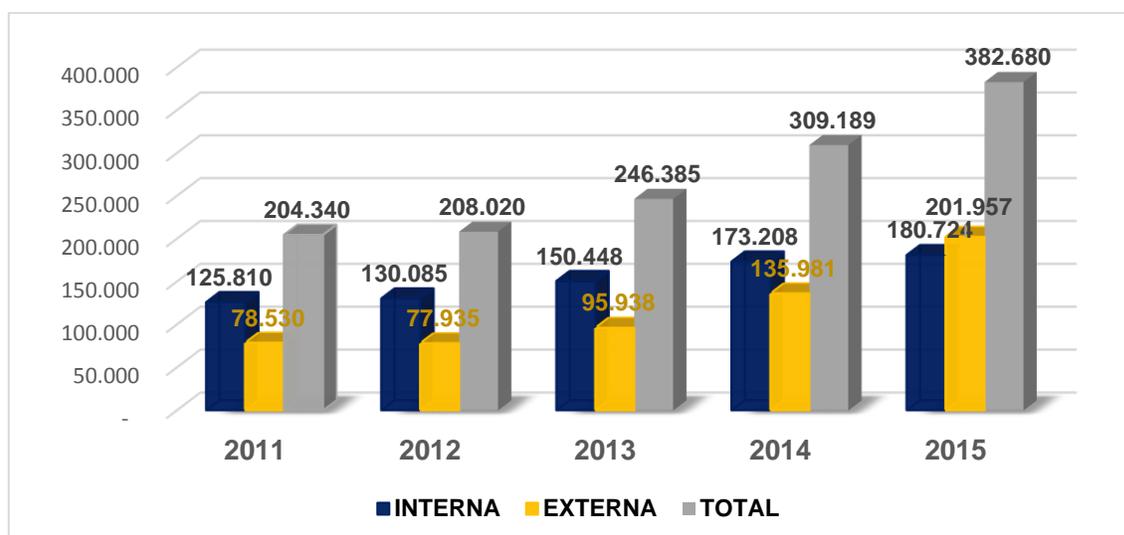
La deuda pública “es el compromiso que un estado mantiene con el conjunto de sus acreedores, ya sean estos otros estados, entidades financieras, empresas o particulares, para financiar el desarrollo de su actividad”. Gran parte de la financiación del Estado cuando su economía es deficitaria, tal como lo es el caso colombiano, está compuesta por el conjunto de títulos valores emitidos por el sector público.

8.2.1 DEUDA PÚBLICA NACIONAL

Revisando el histórico de este indicador a nivel nacional (Subgerencia de Estudios Económicos BANREP, 2016), se observa que la deuda pública durante el periodo 2011-2015 presentó un crecimiento del 87,28%, el cual coincide con la reiterada disminución en los precios y producción del principal commodity del país, el petróleo.

La sensible disminución de ingresos fiscales por parte de dicho rubro, hizo que el Estado recurriera al endeudamiento. (Figura 22)

Figura 22. Deuda pública neta* Sector Público No Financiero (SPNF) en Colombia 2011-2015 (Miles de millones de pesos)



Fuente: SGEE, Banco de la República

* El ejercicio de neteo consiste en eliminar de la deuda interna bruta los bonos de la Nación en poder del Resto del SPNF y los pagarés del Gobierno Nacional con entidades públicas.

Otra forma de entender el significado del monto del endeudamiento, en la cual ha incurrido el país, la constituye el nivel porcentual que representa dicha deuda pública en el PIB Nacional. Para el 2015 el total de la deuda representaba el 47,8%, la más alta participación del periodo, siendo la externa la de mayor contribución con el 25,2%. (Tabla 6)

Tabla 6. Porcentaje de la deuda pública neta SPNF en el PIB NACIONAL 2011 - 2015

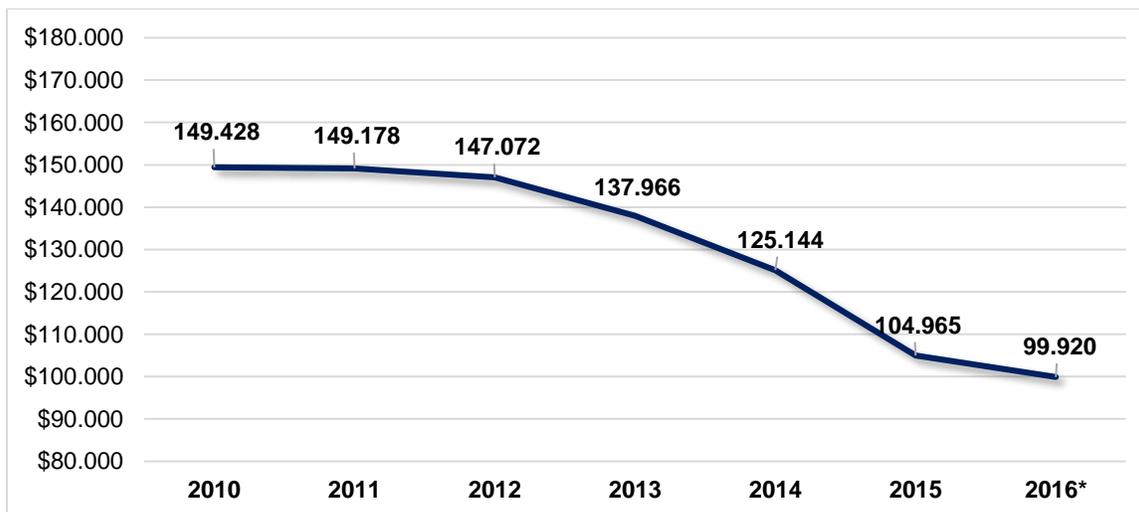
PARTICIPACION PORCENTUAL DE LA DEUDA PUBLICA NETA					
TIPO DEUDA	2011	2012	2013	2014	2015
INTERNA	20,3%	19,6%	21,2%	22,9%	22,6%
EXTERNA	12,7%	11,7%	13,5%	18,0%	25,2%
TOTAL	33,0%	31,3%	34,7%	40,8%	47,8%

Fuente: SGEE, Banco de la República 2017

8.2.2 DEUDA PÚBLICA DEPARTAMENTAL

Según el Plan de Desarrollo “Soluciones que Transforman 2016-2019” (Gobernación del Tolima, 2016) el departamento firmó para 2009 contratos de empréstito por \$149.428 millones con destino a la financiación de las obras del plan vial departamental e infraestructura educativa, obras incluidas en el plan de desarrollo 2008-2011. Este crédito fue desembolsado durante los años 2010 y 2011 y como respaldo fue pignorada la renta pública de regalías petrolíferas y sobretasa del ACPM. En el 2016, el total de la deuda sumaba \$99.920 millones que equivale al 66% de empréstito inicial, es decir se había disminuido en el 33%. (Figura 23)

Figura 23. Evolución de la deuda departamental 2010 – 2016* (Millones de pesos)



Fuente: “Plan de Desarrollo Soluciones que Transforman 2016-2019”. Cálculos equipo técnico CCI.

Un aspecto importante a tener en cuenta para el 2017, es el relacionado con la proyección que tenía la Gobernación del Tolima en el 2016 en materia de contratación de un nuevo crédito por valor de \$50 mil millones para financiar las obras del Plan de Desarrollo “Soluciones que transforman 2016-2019”, bajo las siguientes condiciones:

- Valor del crédito: \$50.000 millones
- Año de desembolso: 2017

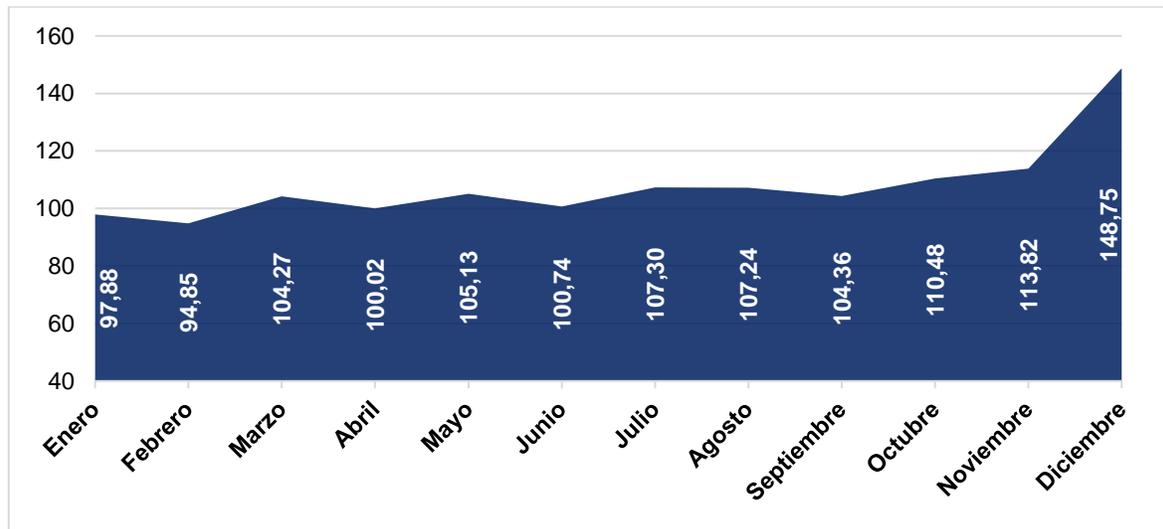
- Plazo en años: 7 años
- Periodo de gracia: 2 años a partir del desembolso
- Tasa de interés: DTF+6 puntos adicionales
- Amortizaciones: Cuotas trimestrales iguales
- Pignoración: Regalías asignaciones directas

9. VENTAS MINORISTAS

“Es un indicador significativo del gasto de los consumidores y está relacionado con el nivel de confianza de estos, por lo que se le considera como un indicador del ritmo de una economía, así como también una herramienta para identificar oportunidades específicas de inversión”. Su más amplio uso se da en los Estados Unidos, su periodicidad es mensual y para Colombia se da en valores nominales o reales.

Para Colombia en el 2014, este indicador presentó su punto más alto en el mes de diciembre con un índice de ventas de 148,75 y el más bajo en febrero, donde se ubicó en 94,85. Particularmente se evidencia cómo el segundo semestre del año presenta un mejor comportamiento del indicador, aún sin tener en cuenta el mes de diciembre, donde tradicionalmente los niveles de consumo se elevan por motivo de las festividades de navidad y fin de año. (Figura 24)

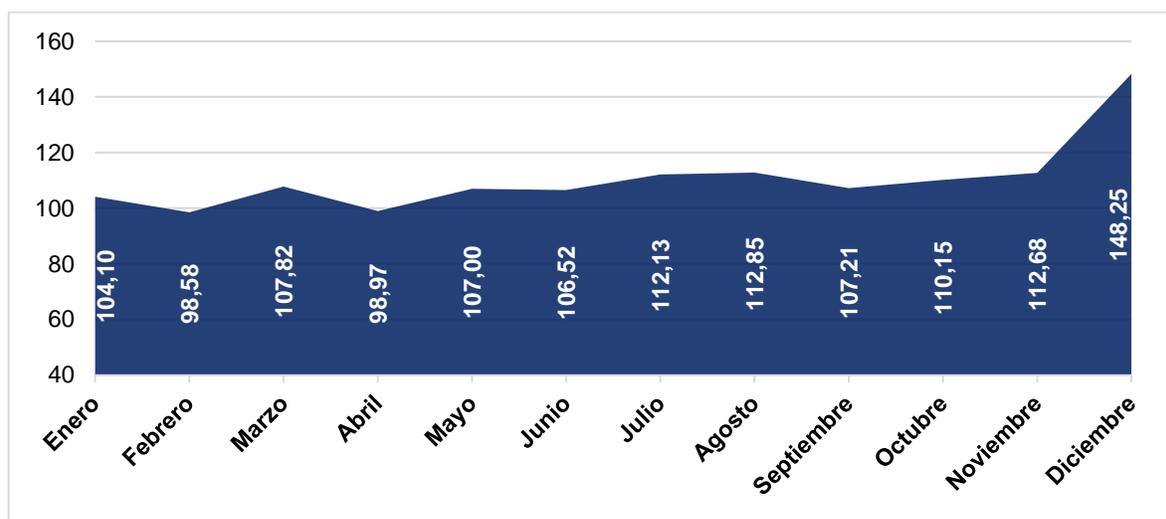
Figura 24. Indicador ventas minoristas nacionales 2014*



Fuente: DANE – Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM) 2016, Cálculos equipo CCI
 * Total comercio minorista (Incluye vehículos y combustibles)

En el 2015, a groso modo, se evidencia que los comportamientos fueron muy similares al año 2014 y se podía empezar a tener una apreciación de la dinámica de las ventas. Al igual que en 2014 se presentan los niveles más bajos del año en febrero (98,58) y abril (98,97); diciembre sigue siendo el mes con el mejor índice (148,25) pero reportando un crecimiento negativo del 0.34% respecto al año anterior. (Figura 25).

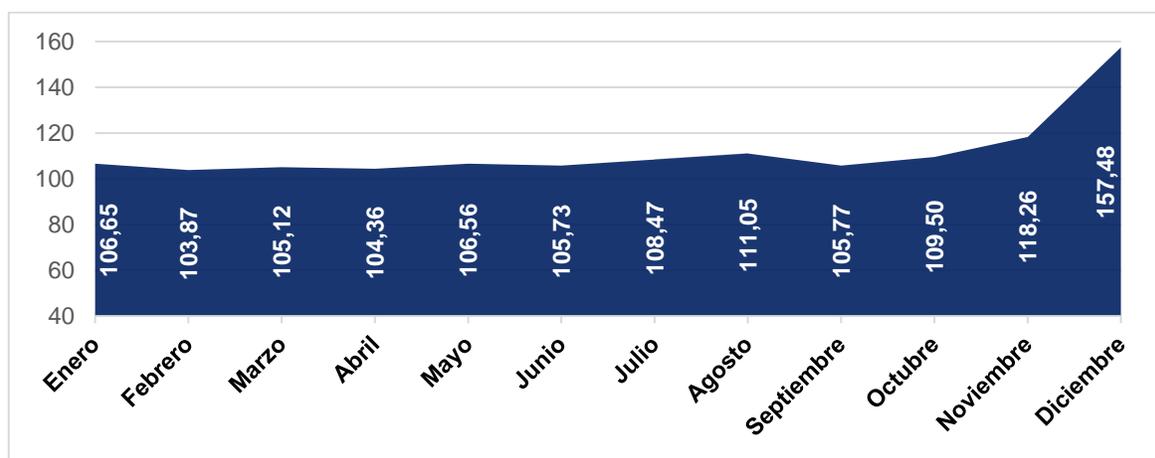
Figura 25. Indicador ventas minoristas nacionales 2015*



Fuente: DANE – Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM) 2016, Cálculos equipo CCI
* Total comercio minorista (Incluye vehículos y combustibles)

Para el 2016, se evidencia un más estable comportamiento de las ventas durante el primer semestre del año, en comparación a lo ocurrido en el 2015; sin embargo, para el segundo semestre el indicador sufrió una caída al referenciarlo con el año anterior, excepto en el mes de diciembre, donde se registró una discreta recuperación. (Figura 26)

Figura 26. Indicador ventas minoristas nacionales 2016*



Fuente: DANE – Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM) 2016, Cálculos equipo CCI
* Total comercio minorista (Incluye vehículos y combustibles)

El indicador “ventas minoristas” se presenta solo para las ciudades de Barranquilla, Bogotá D.C., Bucaramanga, Cali y Medellín (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2017), por lo cual no es posible obtener la evaluación de este para la ciudad de Ibagué o el departamento del Tolima. Este hecho debe ser un llamado a aunar esfuerzos

y gestión interinstitucional para la realización de dicho indicador, en una región en la cual es importante esta medición, ya que su economía recae en gran medida en el sector comercial y por ende la construcción y análisis de este indicador permitiría en buena medida entender sus dinámicas económicas.

10. INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

Según Klaus Schwab (2010), “la competitividad de los países contribuye a los factores que determinan el crecimiento, ayudan a explicar por qué las economías de algunos países son más exitosas que otros en aumentar los niveles de sus ingresos y amplía las oportunidades para sus poblaciones. Además, los líderes de países tienen importantes herramientas en la formulación de políticas económicas y reformas institucionales y ofrece a empresarios las pistas necesarias para tomar sus decisiones estratégicas y de inversión”.

Sobre los indicadores de competitividad el SNCCTI (Sistema Nacional de Competitividad, Ciencia, Tecnología e innovación - SNCCTI, 2016) señala que “A nivel internacional, los indicadores de competitividad más conocidos son el “Índice de Competitividad Global” (*Index Global Competitiveness, ICG*) realizado por el Foro Económico Mundial (*World Economic Forum, WEF*); el “Anuario Mundial de Competitividad” elaborado por el Instituto Internacional para el Desarrollo Gerencial (*International Institute for Management Development, IMD*) y el “Índice de Facilidad para hacer Negocios” (*Doing Business*), desarrollado por el Grupo del Banco Mundial (*World Bank Group*)”.

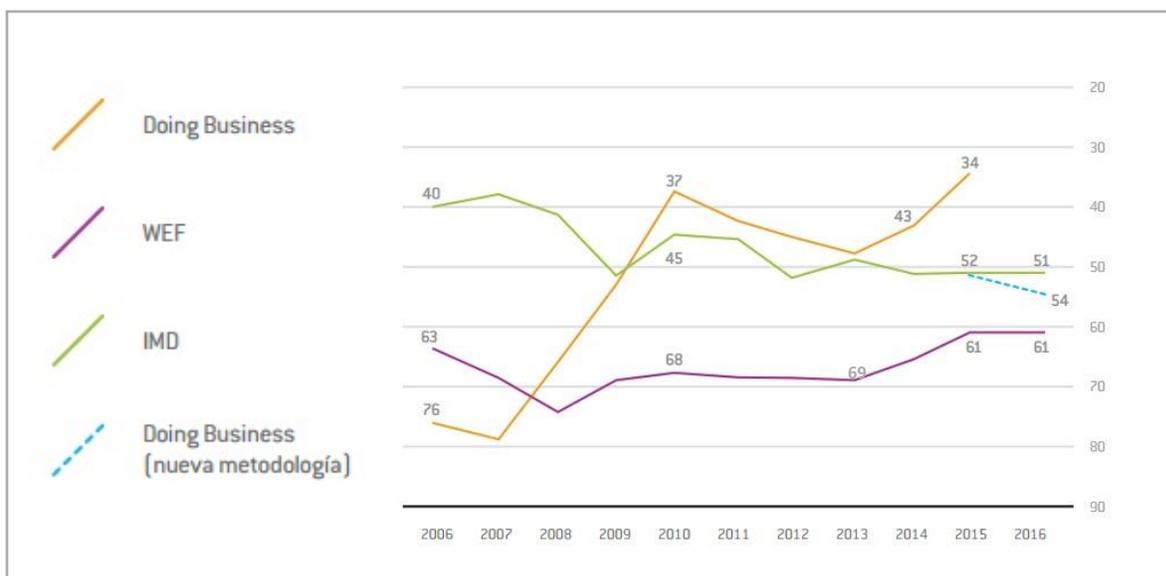
10.1 INDICADORES NACIONALES

La información contenida en el Informe nacional de la Competitividad 2016-2017 (Consejo Privado de Competitividad, 2016), muestra que Colombia ha presentado desde el 2006, año en el que ocupaba el puesto 76, una mejora sensible y sostenida en el indicador *Doing Business*, pasando a ocupar el puesto 37 en el 2010 y el puesto 34 en el 2015.

A su vez la nación ha mantenido estable el ICG (WEF) con alguna mejora sustancial en el periodo comprendido entre 2013 – 2015, pasando del puesto 69 al 61 y quedándose para 2016 en esta última posición. Por otra parte, se evidencia un retroceso en el IMD, indicador que se concentra en unas pocas economías de mayor nivel de desarrollo, el cual para el año 2016, comparado con la posición del 2006, perdió 11 puestos.

Al observar de forma general el comportamiento de los índices en el país, es evidente la necesidad de diseñar e implementar una estrategia orientada a lograr una mejora continua de la competitividad de este territorio. (Figura 27)

Figura 27. Posición de Colombia en los principales rankings de competitividad 2006-2016



Fuente: Informe nacional de Competitividad 2016 – 2017. Cálculos Consejo Privado de la Competitividad.

10.2 INDICADORES DEPARTAMENTALES

El índice Departamental de Competitividad (IDC) es el resultado de una iniciativa del Consejo Privado de la Competitividad y la universidad del Rosario, la cual se proyecta como “un instrumento robusto para identificar cambios en las brechas competitivas del desempeño territorial, que busca aportar a la convergencia regional en aspectos decisivos del desarrollo incluyente y que servirá de insumo para tomar decisiones de calidad en materia de políticas públicas y estrategias empresariales en los departamentos del país” (Centro de Pensamiento en Estrategias Competitivas CEPEC, 2015).

De acuerdo a los resultados de esta iniciativa se presenta para el Tolima su ubicación en el ranking nacional de los diferentes ítems bajo los cuales está diseñada la calificación en cuanto a competitividad, evidenciando que el indicador ha presentado una positiva movilidad para la Entidad Territorial, la cual se ubica en un sector intermedio entre el total de departamentos tenidos en cuenta (26 departamentos para 2016). El factor con el movimiento más relevante ha sido *Sofisticación e innovación*, el cual para 2013 se encontraba en el puesto 21 entre 22 departamentos y a 2016 ocupaba el 16 entre 26. Así mismo, hay pilares que además de no haber tenido una movilidad significativa, se ubican en los sectores más bajos de la tabla de calificación: casos como Salud y educación superior son representantes de dicho fenómeno, pero en definitiva el caso que ha presentado más dificultad es medio ambiente, el cual ha venido decreciendo desde la primera medición y que para el año 2015 ocupaba el último puesto (25 entre 25 departamentos), aunque a 2016 mostró una gran mejora ubicándose en el puesto 14. (Tabla 7)

Tabla 7. Tolima: Índice departamental de competitividad 2013-2016

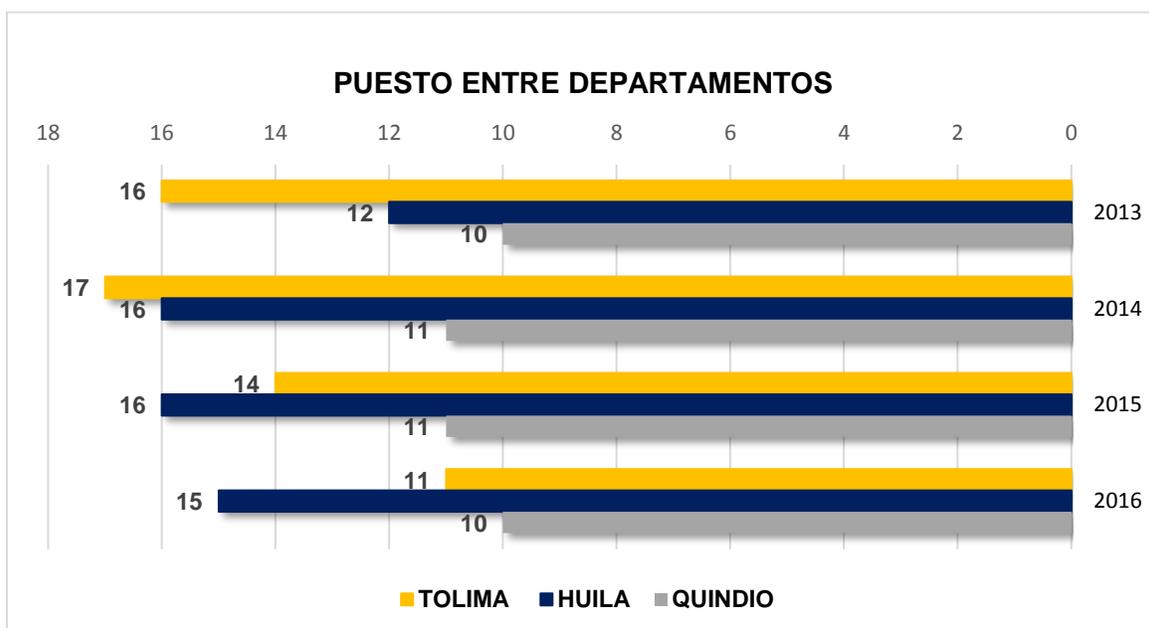
FACTORES EVALUADOS	PUESTO ENTRE DEPARTAMENTOS*			
	2013	2014	2015	2016
FACTOR 1: CONDICIONES BASICAS	13	14	14	13
INSTITUCIONES	7	12	8	11
INFRAESTRUCTURA	10	10	13	11
TAMAÑO DEL MERCADO	18	18	15	15
EDUCACION BASICA Y MEDIA	10	10	9	11
SALUD	19	16	18	19
MEDIO AMBIENTE	13	19	25	14
FACTOR 2: EFICIENCIA	16	14	14	11
EDUCACION SUP. Y CAPACITACION	20	17	18	18
EFICIENCIA DE LOS MERCADOS	6	7	6	6
FACTOR 3: SOFISTICACION E INNOVACION	21	16	14	16
SOFISTICACION Y DIVERSIFICACION	22	19	14	16
INNOVACION Y DINAMICA EMPRESARIAL	11	15	14	16

Fuente: Índice Departamental de Competitividad 2013-2016 - Consejo privado de competitividad & CEPEC-Universidad del Rosario.

*La cantidad de departamentos tomados a consideración varía de la siguiente manera: 2013 y 2014- 22 departamentos, 2015 - 25 departamentos y 2016 – 26 departamentos.

Para tener una perspectiva general como región se presenta un comparativo del puesto histórico en el ranking general para los departamentos de Huila, Quindío y Tolima. En el ejercicio de comparación, se pone en evidencia que el Tolima para el 2016 tuvo un resultado favorable dentro del periodo y disminuyó gran parte de la brecha que lo distanciaba del Quindío, el cual ha sabido tener un desempeño superior. Por otra parte, el Huila que al inicio fue superior al Tolima, perdió un importante número de puestos dentro del ranking desde 2014 y desde entonces ha perdido terreno frente a los demás. (Figura 28)

Figura 28. Evolución del Índice departamental de competitividad comparativo 2013-2016



Fuente: Índice Departamental de Competitividad 2013-2016 - Consejo privado de competitividad & CEPEC-Universidad del Rosario

11. TENDENCIAS

La tabla 8 detalla los pronósticos hechos por los principales analistas locales y extranjeros para el cierre del año 2017. Según el promedio de los pronósticos realizados por cada uno de ellos se espera un crecimiento del PIB para 2017 de 2.68% según los locales y del 2.6% según los extranjeros. Por otra parte, en materia de inflación apuestan a una mejora considerable y la TRM mantendría su valor cercano a los COP\$3.000 por dólar.

Tabla 8. Proyecciones analistas para 2017

ANALISTAS LOCALES Y EXTRANJEROS	Crecimiento del PIB real	Inflación IPC	Tasa de Cambio Nominal
	%	%	(fin de año)
ANALISTAS LOCALES			
Alianza Valores	2,00	5,30	3.500
ANIF	2,80	4,00	n.d
Banco de Bogotá ^{/1}	3,00	4,00	2.900
Bancolombia	2,60	3,90	2.950
BBVA Colombia ^{/1}	2,40	3,90	2.957
BTG Pactual	2,60	3,90	3.140
Corficolombiana	3,00	3,90	2.700

Corpbanca ^{/1,2}	2,70	4,10	2.930
Corredores Davivienda ^{/1,3}	2,90	5,67	n.d
Credicorp Capital ^{/4}	2,70	3,80	2.600
Davivienda ^{/1}	2,90	5,67	n.d
Fedesarrollo ^{/1}	2,70	3,90	n.d
Ultraserfinco ^{/5}	2,60	4,40	2.900
PROMEDIO	2,68	4,34	2.953,00
ANALISTAS EXTRANJEROS			
Citibank-Colombia	2,60	3,70	3.000
Deutsche Bank	2,70	4,30	2.978
Goldman Sachs	2,30	4,20	3.400
JP Morgan	2,80	n.d	3.200
PROMEDIO	2,60	4,07	3.144,50

Fuente: Proyecciones macroeconómicas de analistas locales y extranjeros - Banco de la República, septiembre 2016.

12. CONCLUSIONES

La evidencia empírica disponible, concretizada en cifras de los niveles nacional y departamental, permiten extraer algunas conclusiones respecto al comportamiento de los principales “Indicadores Macroeconómicos” durante el periodo 2010-2016, ellas son:

- El PIB para el departamento presenta un comportamiento que responde de forma similar al nacional, con el agravante de que los fenómenos de crecimiento negativo en la variación del indicador desde 2013 son aún más críticos y preocupantes, llegando a caer a tan solo el 0.7% en el 2015. Aun así, la línea de tendencia conserva un carácter positivo, esperando que las cifras del 2016 tengan una tendencia a un mayor de crecimiento.
- Para el 2015 Colombia registra un PIB per cápita de \$11.021.255, el cual es mayor un 30.22% respecto a los \$7.690.986 correspondientes al Tolima, reflejando la cada vez mayor brecha de disparidad que se abre entre la economía nacional y la regional.
- Resultados inflacionarios como los vividos por el País durante los años 2014, 2015 y 2016, en conjunto con el crecimiento en las tasas de interés comerciales, plantean un panorama desalentador para el empresario colombiano y sobre todo para los que hacen empresa en el Tolima, teniendo en cuenta que el aparato productivo del departamento recae en un 97,02% sobre microempresas, las cuales tienen una baja capacidad de reacción ante las adversidades macroeconómicas, con una alta probabilidad de salir del mercado.
- Al comparar el Departamento con el País, se observa que durante el periodo 2010-2016 la tasa de desempleo del Tolima, en todos los años analizados, supera la nacional, evidenciándose una brecha cada vez mayor, entre el indicador nacional y el departamental.
- Los resultados a la baja del crecimiento de los PIB Departamental y Per-cápita, están directamente correlacionados con el comportamiento de la tasa de desempleo, la cual no ha mostrado mejoras significativas desde el año 2013.
- Durante el periodo 2010-2016 la tasa de interés de consumo estuvo por encima de las tasas de interés hipotecario y comercial. La tasa de interés comercial, con excepción del año 2016, es la más baja y la tasa de interés hipotecaria, se ubica en el intermedio.
- Si se comparan el valor de las captaciones del sistema financiero hechas en el Tolima, durante el año 2015 (12.834 billones), con los 16,956 billones de PIB, precios corrientes, del mismo año, se puede concluir que las captaciones representan el 76% del valor del PIB del departamento y constituyen la base para financiar su desarrollo económico.
- El comportamiento de las exportaciones totales del Tolima, a partir de 2012 ha sido decreciente, el cual y congruentemente con la realidad nacional, es notablemente

atribuido a la caída del sector exportador minero-energético y dentro de éste al vertiginoso desplome del precio del petróleo desde finales del año 2013.

- En el periodo 2010-2015 la balanza comercial del Tolima, al igual que el nivel nacional, presenta una disminución significativa desde el año 2012. Sin embargo, a 2015 ésta aún no es deficitaria, tal como si ocurre en el consolidado del país.
- En el Departamento no se cuenta con información disponible sobre la Inversión Extranjera Directa -IED- para el periodo 2010-2016, como la encontrada a nivel de país. Sin embargo, el Tolima ofrece oportunidades para que los inversionistas extranjeros aprovechen sus potencialidades en sectores como el agropecuario, el agroindustrial y el logístico. PROCOLOMBIA dentro de sus análisis regionales concluye que el Tolima tiene muy buenas oportunidades para la Inversión Extranjera Directa, en los siguientes renglones: Hortofrutícola, Cacao, Cereales, Acuícola, Centros logísticos, Materiales de construcción.
- La deuda pública colombiana durante el periodo 2011-2015 presentó un crecimiento del 87,28%, el cual coincide con la reiterada disminución en los precios y producción del principal commodity del país, el petróleo. La sensible disminución de ingresos fiscales por parte de dicho rubro, hizo que el Estado recurriera al endeudamiento.
- En el periodo 2010-2016 la deuda del Tolima muestra una tendencia claramente decreciente. Para el 2016, el total de la deuda sumaba \$99.920 millones que equivale al 66% de empréstito inicial desembolsado, es decir se había disminuido en el 33%.
- El indicador “ventas minoristas” se presenta solo para las ciudades de Barranquilla, Bogotá D.C., Bucaramanga, Cali y Medellín. Este hecho debe ser un llamado a aunar esfuerzos y gestión interinstitucional para la realización de dicho indicador, en una región en la cual es importante esta medición, ya que su economía recae en gran medida en el sector comercial y por ende la construcción y análisis de este indicador permitiría en buena medida entender sus dinámicas económicas.
- Los pronósticos promedio hechos por los principales analistas locales y extranjeros para el cierre del año 2017, señalan una percepción discreta pero positiva frente a la evolución del PIB en el último año. Según los locales crecerá un 2.68% y a criterio de los extranjeros en un 2.6%. Por otra parte, en materia de inflación apuestan a una mejora considerable y la TRM, según los analistas, mantendría su valor cercano a los COP\$3.000 por dólar.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Banco de la República. (2015). *Balanza comercial*. Obtenido de Banco de la República: http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/balanza_comercial
- Banco de la República. (10 de 10 de 2016). *Boletín de indicadores económicos*. Obtenido de Banco Central de Colombia - Banco de la república: <http://www.banrep.gov.co/es/bie>
- Banco de la República. (2016). *Flujos de inversión directa - balanza de pagos*. Obtenido de Banco de la República: <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>
- Centro de Pensamiento en Estrategias Competitivas CEPEC. (2015). *Indice Departamental de la Competitividad*. Obtenido de Universidad del Rosario: <http://www.urosario.edu.co/competitividad/publicaciones>
- Consejo Privado de Competitividad. (2016). *Informe Nacional de Competitividad 2016-2017*. Obtenido de Consejo Privado de Competitividad: <http://compite.com.co/informe/informe-nacional-de-competitividad-2016-2017/>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE. (14 de Octubre de 2016). *Cuentas nacionales y departamentales*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-departamentales>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (2017). *Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos - EMCM*. Obtenido de DANE: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-interno/encuesta-emcm>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (2017). *Estadísticas por tema: Comercio Internacional*. Obtenido de DANE: <http://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional>
- Departamento Administrativo nacional de Estadísticas. (2016). *Gran Encuesta Integrada de Hogares -GEIH- Mercado Laboral*. Obtenido de DANE: <http://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>
- Departamento Técnico y de Información Económica del Banco de la República. (15 de Noviembre de 2016). *Boletín de indicadores económicos*. Obtenido de Banco central de Colombia - Banco de la República: <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/bie.pdf>
- EIA - U.S. Energy information Administration. (2017). *Petroleum and other liquids*. Obtenido de U.S. Energy information Administration: <https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=pet&s=rbte&f=a>

- Gobernación del Tolima. (2016). *Plan de Desarrollo Soluciones que Transforman 2016-2019*.
Obtenido de Gobernación del Tolima:
http://www.tolima.gov.co/publicaciones/13555/plan_de_desarrollo
- Mapa Regional de Oportunidades. (s.f.). *Comparador de Estadísticas*. Obtenido de MARO:
<http://www.maro.com.co/comparador>
- Ministerio de Hacienda. (2016). *Balance Fiscal*. Obtenido de MINHACIENDA:
http://www.minhacienda.gov.co/HomeMinhacienda/faces/oracle/webcenter/portallapp/pages/politicaFiscal/BalanceFiscalGNC.jspx?_afLoop=611045908489580&_afWindowMode=0&_afWindowId=aq935av6q_14#!%40%40%3F_afWindowId%3Daq935av6q_14%26_afLoop%3D61104590848958
- Oficina de Estudios Economicos - Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (08 de Mayo de 2017). *Perfil Económico: Departamento del Tolima*. Obtenido de
<http://www.mincit.gov.co/publicaciones.php?id=15870>
- PROCOLOMBIA. (2015). *Guía de Oportunidades Tolima*. Obtenido de PROCOLOMBIA:
<http://www.procolombia.co/publicaciones/guia-de-oportunidades-tolima-0>
- Sistema Nacional de Competitividad, Ciencia, Tecnología e innovación - SNCCTI. (2016). *Indicadores a Nivel Internacional*. Obtenido de Colombia Competitiva:
<http://www.colombiacompetitiva.gov.co/sneci/Paginas/indicadores-internacionales.aspx>
- Subgerencia Cultural del Banco de la República. (2015). *Tasa de colocación y tasa de captación en el sistema financiero*. Obtenido de Banco de la República - Actividad Cultural:
http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/tasa_de_colocacion_y_tasa_de_captacion
- Subgerencia de Estudios Económicos BANREP. (2016). *Boletín sobre deuda pública*. Obtenido de Banco de la República: <http://www.banrep.gov.co/es/boletin-deuda-publica>
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2017). *Operaciones activas / pasivas por municipios*. Obtenido de Superintendencia Financiera de Colombia:
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61031>