

COLOMBIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía colombiana creció un 4,0% en 2012. Después de una expansión del 5,0% en el primer semestre, la actividad económica perdió dinamismo en la segunda parte del año, debido principalmente a la desaceleración del consumo de los hogares y de la demanda externa. La minería y la construcción, sectores estratégicos del plan de desarrollo, presentaron también un menor avance. Los sectores transables que representan un mayor aporte al valor agregado, la industria y el sector agropecuario, presentaron bajos crecimientos.

En 2012, la inflación anual fue del 2,4%, porcentaje inferior al valor medio del rango de la meta, que va del 2% al 4%. En los primeros meses de 2013 la inflación ha mantenido esta misma tendencia descendente y registra un nivel del 2,0% anualizado. No obstante la desaceleración del ciclo económico, el desempleo también se redujo y la calidad del empleo generado mejoró, apoyada por el esfuerzo de la política pública tendiente a disminuir la informalidad. Mediante diferentes programas sociales se complementó el aporte que significó el empleo para reducir la pobreza, cuya incidencia en 2012 fue del 32,7% (frente a un 34,1% en 2011), y la pobreza extrema, que también disminuyó, aunque en menor medida (0,2 puntos), al registrar un nivel del 10,4% en 2012.

El resultado de las cuentas públicas exhibió una mejora, gracias a los mayores ingresos tributarios originados principalmente por el auge minero y energético, y por avances en la gestión de la recaudación. A finales de diciembre de 2012 el Congreso de la República aprobó una reforma tributaria a través de la Ley 1607, con que el gobierno procura otorgar mayor progresividad al impuesto sobre la renta y promover la formalidad en el mercado de trabajo. La mejor postura fiscal fue reconocida con una mejor calificación a la deuda de la nación por parte de Standard and Poor's.

La cuenta corriente se ha mantenido deficitaria en un monto equivalente al 3,1% del PIB, frente al 2,9% en 2011, y ha sido financiada ampliamente con mayores flujos de inversión extranjera directa, que en 2012 registró un récord de entradas, cercanas a 16.000 millones de dólares.

En lo que resta de 2013, podría presentarse una recuperación del crecimiento asociada al mayor ritmo esperado de la inversión, especialmente de obras civiles. El 15 de abril de 2013, el gobierno presentó un Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo (PIPE), para estimular la reactivación económica a través de medidas cambiarias, tributarias y sectoriales, a las que se suman relevantes programas de vivienda y obras viales. El inicio del proceso de adhesión a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) ha fortalecido la confianza de los inversionistas. Para 2013, se estima un crecimiento del 4,3%, acompañado de un déficit en cuenta corriente del 3,4%, una inflación cercana al 3% y un déficit en el balance fiscal del gobierno central del 2,4% del PIB.

2. La política económica

a) La política fiscal

Al finalizar 2012 las cuentas fiscales del sector público registraron un superávit del 0,3% del PIB, en tanto que el marco fiscal de mediano plazo revisado a mediados del año exhibía un déficit del 1,2%. Este es el resultado de un conjunto de reformas sucesivas, con las que se introdujo en la Constitución el principio de la sostenibilidad fiscal, se adoptó la regla fiscal 1 y se modificó, a partir de 2012, la asignación del sistema general de regalías 2. En 2012, los ingresos crecieron a una tasa mayor (13,6%) que los gastos (9,6%), con lo que el déficit del gobierno central se redujo al 2,3% del PIB, desde un 2,9% en 2011. Los mayores ingresos tributarios del gobierno central se explican por la mayor recaudación del impuesto sobre la renta percibida en 2011, cuando se registró un crecimiento récord del PIB (6,6%). Se destaca el crecimiento de la inversión pública, que alcanzó un 3,0% del PIB y se orientó principalmente a transporte, inclusión social, defensa y vivienda. Por su parte, el sector descentralizado presentó un superávit del 2,8% del PIB, debido a la baja ejecución de los gobiernos regionales y locales, como resultado de los cambios introducidos en la institucionalidad del sistema general de regalías, así como del hecho de que 2012 fue, en la práctica, el primer año de ejecución del gasto de las administraciones regionales y locales durante el actual período de gobierno. También contribuyó al alto superávit del sector descentralizado, aunque en menor medida, el incremento del superávit del subsector seguridad social, de 0,3 puntos del PIB, gracias al aumento de los rendimientos financieros de las reservas de pensiones.

La mejor postura fiscal ha permitido crear el espacio para actuar de manera contracíclica, como lo muestra el PIPE. Se prevé que en 2013 el balance fiscal del sector público alcance un déficit del 1,0% del PIB, como resultado de una mayor ejecución del presupuesto en los gobiernos locales, así como de los mayores gastos del gobierno central. La consolidación del ajuste de las finanzas públicas ha permitido dar los primeros pasos en el establecimiento de una mejor estructura tributaria, como la reforma aprobada en diciembre de 2012. El objetivo de esta reforma no fue aumentar la presión fiscal, sino iniciar un cambio de la estructura impositiva, en tres aspectos principales. El primero es la modificación del impuesto sobre la renta de las personas naturales, con el fin de distribuir en forma más progresiva la carga tributaria, y para ello se creó el impuesto mínimo alternativo nacional (IMAN). El segundo es la creación de la Contribución Empresarial para la Equidad (CREE), que grava las utilidades de las empresas con un 9% en el período que va de 2013 a 2015 y desde entonces con un 8%. Este nuevo impuesto reemplaza la recaudación, por un monto cercano al 1% del PIB, que se obtenía con impuestos del 13,5% sobre la nómina de las empresas (un 8,5% de contribuciones de salud, un 3% para el

¹ La regla fiscal establece metas concretas sobre el balance del gobierno central, acordes con sus ingresos estructurales, que permiten garantizar la sostenibilidad de la deuda pública y la estabilidad macroeconómica. El objetivo de reducción que establece la regla fiscal es llegar a un déficit estructural no mayor al 1% del PIB en 2022, con metas intermedias del 2,3% en 2014 y del 1,9% en 2018.

² La nueva ley de regalías permite una distribución más equitativa entre todas las regiones del país y no solo entre los municipios productores de estos recursos, dando prioridad a las regiones más pobres. Las iniciativas cuentan con la creación de fondos soberanos de ahorro para acumular recursos en épocas de bonanza, con el fin de disponer de recursos cuando las regalías caigan por debajo de su tendencia de mediano plazo.

Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA) y un 2% para el Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF)). Con esta medida se pretende reducir los incentivos que favorecen el empleo informal. La modificación propuesta de gravar los dividendos fue retirada en el debate parlamentario. Finalmente, el tercer cambio fue la introducción de impuestos al consumo para compensar las modificaciones al impuesto al valor agregado (IVA), con que se logró reducir de siete a tres el número de tarifas vigentes antes de la reforma.

b) La política monetaria

La política monetaria cambió a una postura expansiva en el segundo semestre de 2012, cuando las autoridades monetarias confirmaron que el crecimiento de la economía se había desacelerado, que la inflación anualizada en junio (2,8%) se mantenía bajo el punto medio del rango de la meta (que va del 2% al 4%) y que no se vislumbraba ninguna presión sobre los precios. Así, la tasa de interés de intervención, que había permanecido en un 5,25% desde febrero de 2012, se redujo en julio 25 puntos básicos, medida que fue seguida en agosto, noviembre y diciembre por disminuciones sucesivas de 25 puntos básicos, hasta llegar a un 4,25% al finalizar el año. En el primer semestre de 2013, la Junta Directiva del Banco de la República mantuvo la política de estímulo, al bajar la tasa de intervención a un 3,25%, mediante dos reducciones sucesivas de 25 puntos básicos a finales de enero y de febrero, seguidas de otro recorte de 50 puntos básicos a finales de marzo.

Esta postura de política monetaria se ha transmitido a las tasas de interés de mercado nominales. Por ejemplo, la tasa de interés del crédito comercial se redujo del 10,0% en julio de 2012 al 8,4% en abril de 2013. Debido al descenso de la inflación, las tasas reales no cayeron en la misma proporción. La cartera total de los establecimientos de crédito creció un 15,0%, tasa que duplica con creces el crecimiento del PIB nominal de 2012. A mayo de 2013, el crecimiento de la cartera total se desaceleró levemente, a un 14% anual. Aunque los indicadores de riesgo de la cartera han mostrado incrementos, sus niveles se mantienen aún bajos.

c) La política cambiaria

El persistente déficit en la cuenta corriente, que alcanzó al 3,0% del PIB en 2012, es considerado uno de los principales problemas de la coyuntura económica. Este desbalance de las cuentas externas tiene su origen en el contexto interno, debido a las mejoras en el mercado laboral y los ingresos de los hogares, que estimulan el consumo, además de la amplia disponibilidad de crédito interno. La alta inversión extranjera y los ingresos derivados del auge minero y energético financian holgadamente el déficit y permiten el fortalecimiento de las reservas internacionales. Estos factores han redundado en una persistente revaluación del peso. El tipo de cambio representativo del mercado pasó de 1.942,7 pesos por dólar al finalizar 2011 a 1.768,2 pesos por dólar al finalizar 2012. La apreciación nominal fue del 9% durante 2012, mientras que el peso se apreció en términos reales un 2,0% frente a la canasta de monedas de los principales socios comerciales.

Para enfrentar la tendencia a la apreciación del peso, el banco central anunció la compra de 3.000 millones de dólares entre febrero y mayo de 2013, así como la disminución de las necesidades de endeudamiento del gobierno en 1.000 millones de dólares adicionales. Por otra parte, en el PIPE se incorporaron medidas para permitir la recomposición de los portafolios de los fondos de pensiones a favor de activos externos. Al finalizar mayo, el tipo de cambio superó los 1.900 pesos por dólar. Las autoridades anunciaron la continuidad del programa de subastas diarias para la compra de reservas internacionales y se estima que de junio a septiembre de 2013 se acumularán al menos 2.500 millones de dólares.

d) Otras políticas

El país mantiene una activa política comercial. Además de la entrada en vigencia en 2012 del tratado de libre comercio con los Estados Unidos, en febrero de 2013 se firmó el acuerdo con la República de Corea. En mayo de 2013 se realizó la Cumbre de la Alianza del Pacífico, integrada por Chile, Colombia, México y el Perú, en que se lograron acuerdos para avanzar en la desgravación del comercio y otras políticas de integración económica. En junio de 2013 el congreso colombiano ratificó el tratado con la Unión Europea, mercado al que se destina cerca del 14% de las exportaciones del país.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Durante 2012, el déficit de la cuenta corriente (3,1% del PIB) fue cubierto con creces por la cuenta de capital y financiera (4,5% del PIB), lo que permitió nuevamente una acumulación de reservas monetarias internacionales cercana a los 5.500 millones de dólares (1,6% del PIB). En los componentes de la cuenta corriente, se presentan saldos favorables en la balanza de bienes y en las transferencias, mientras que la cuenta de servicios y la renta de factores son crecientemente deficitarias.

No obstante la desaceleración que mostró la demanda mundial en 2012, las exportaciones colombianas crecieron (5,7%), debido, en primer lugar, al dinamismo de las exportaciones de combustibles y productos mineros (6,9%) y, en menor medida, al aumento (4,8%) de las exportaciones manufactureras, en particular maquinaria y equipo de transporte y productos químicos. En 2012, cerca del 50% de las exportaciones se destinaron a los Estados Unidos (36,2%), China (5,5%), España (4,8%) y Venezuela (República Bolivariana de) (4,4%), mercado este último que ha perdido participación. Por su parte, las importaciones aumentaron (6,4%), debido principalmente al mayor valor de las compras externas de combustibles (37,1%) y de manufacturas (3,5%). Las transferencias, aunque positivas, representaron un menor valor debido a las menores remesas provenientes de trabajadores.

El balance deficitario del comercio de servicios fue del 1,5% del PIB. Además de los servicios de viajes y transporte, que representan alrededor del 77% de las exportaciones de servicios, se destaca la venta de servicios empresariales y de construcción, que equivale al

14% de los ingresos por este concepto y aumentó más del 40% en 2012. Por su parte, las importaciones de viajes y transporte, equivalentes a más del 57% de las importaciones de servicios, mantuvieron su dinamismo en 2012, mientras que la compra de servicios empresariales y de construcción se redujo.

En cuanto a la renta de factores, se ha profundizado su balance deficitario, como resultado del aumento del 8,5% de la remisión de utilidades y dividendos de empresas con inversión extranjera y, en menor medida, de los pagos de intereses de deuda externa.

En la cuenta financiera se destaca la inversión extranjera directa, que alcanzó en 2012 una cifra récord, superior al 4,0% del PIB. Aunque la contribución del sector petrolero y de minas es cercana al 50% en el último año, su crecimiento fue menor que el de las inversiones en la industria manufacturera y en establecimientos financieros, sectores que representan más del 20% de la inversión extranjera directa.

En los primeros cuatro meses de 2013 la desaceleración del dinamismo de las exportaciones se agudizó, lo que se tradujo en una caída del 2,0%. Esta tendencia se explica por la disminución de las ventas de combustibles y de productos de la minería, en que influyó la huelga en la principal mina de carbón y el cierre temporal de actividades portuarias por problemas ambientales. Al mismo tiempo, aumentaron las exportaciones de productos agropecuarios, alimentos y bebidas (2,3%) y de manufacturas (5,2%). Por su parte, las importaciones presentaron un crecimiento del 1,0% en el primer trimestre y los Estados Unidos fue el país que concentró la mayor participación.

b) El crecimiento económico

El crecimiento del 4,0% registrado en 2012 significó una fuerte desaceleración frente al incremento del 6,6% en 2011. La disminución de la dinámica interna y la desaceleración de la demanda externa, que se profundizaron en la segunda parte del año, afectaron el crecimiento. En 2012, la demanda interna creció un 4,6%, mostrando un desempeño considerablemente inferior al de 2011, cuando aumentó un 8,2%.

Los sectores que marcaron el desempeño en 2012 fueron la explotación de minas y canteras y la actividad de los establecimientos financieros, cuyo valor agregado aumentó sobre el 5,0%. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del sector minero fue inferior al de años anteriores. En la expansión del valor agregado de los establecimientos financieros se destaca la rama de intermediación financiera, que no obstante la moderación del ritmo de crecimiento de la cartera, presentó aumentos superiores a los del promedio de la actividad económica.

La construcción, sector estratégico del gobierno, presentó también un menor crecimiento en 2012. Aunque la construcción de vivienda fue vigorosa, las obras civiles presentaron retrasos por las dificultades derivadas del inicio del nuevo sistema de regalías. El descenso de la producción cafetera y algunos efectos rezagados de la ola invernal de 2010 y 2011 incidieron en un débil crecimiento del sector agropecuario. La producción industrial exhibió una fuerte desaceleración, debido al menor consumo durable de los hogares, el menor ritmo de las ventas externas y una fuerte competencia de las importaciones.

En 2012, disminuyó el ritmo de crecimiento de la demanda tanto interna como externa. El comportamiento más lento del consumo de los hogares se reflejó en el menor gasto en bienes durables (automóviles). Por el contrario, el consumo público se expandió con un ritmo mayor al del PIB, con el fin de impulsar la actividad económica. La formación bruta de capital mostró un mejor desempeño, como resultado del avance de los rubros de maquinaria y equipo y edificaciones, mientras que el crecimiento de los rubros de material de transporte y obras civiles registró bajas tasas. El dinamismo tanto de las exportaciones como de las importaciones disminuyó en 2012, especialmente en el caso de las ventas externas.

Luego de registrar un crecimiento inferior al 3% en el primer trimestre de 2013, y de un estancamiento temporal en algunos sectores debido a los movimientos de protesta de cafeteros y transportistas, los indicadores principales sugieren que la desaceleración habría tocado fondo en los primeros meses de este año. Se observan señales de reactivación en las compras de energía, las ventas de vehículos, la mayor producción de petróleo y la demanda de crédito para la vivienda. En abril de 2013, repuntó la confianza de los industriales, continuó recuperándose la confianza de los comerciantes y mejoró la percepción sobre rentabilidad exportadora.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

A fines de 2012, la inflación mostró una variación del 2,4%, frente a un 3,7% registrado al terminar 2011. Este resultado se originó en el debilitamiento de la demanda interna en el segundo semestre de 2012, la ausencia de choques sobre la oferta producidos por fenómenos climáticos y las menores presiones ejercidas por los precios internacionales, aliviados además por la revaluación del peso. En lo que va de 2013, se ha mantenido esta tendencia, acentuada por los efectos de la reforma tributaria, que redujo el IVA para algunos bienes y servicios de la canasta de consumo (gasolina, especialmente). La variación de precios en abril es cercana al 2,0% anual y las expectativas de los agentes son inferiores a la meta de mediano plazo. Las autoridades monetarias prevén un retorno lento hacia un nivel del 3,0% a finales de 2013 y primeros meses de 2014.

El menor ritmo de actividad económica que tuvo lugar en 2012 no afectó las remuneraciones de los trabajadores. El aumento del 5,81% del salario mínimo y la baja inflación permitieron incrementos de los salarios reales de la industria y del salario mínimo real. El aumento de los ingresos de las familias favoreció en mayor proporción a los quintiles de menores ingresos, lo que permitió reducir los indicadores de pobreza y desigualdad. El coeficiente de Gini pasó de 0,548 en 2011 a 0,539 en 2012.

Los indicadores del mercado de trabajo siguieron mejorando, aunque a un menor ritmo. En el promedio de 2012, la tasa global de participación nacional aumentó al 64,5% (en comparación con un 63,7% en 2011), la tasa de ocupación se incrementó del 56,8% al 57,8% y la tasa de desempleo anual se redujo del 10,8% al 10,4%. El gobierno implementó un conjunto de políticas para promover la formalización laboral (ley del primer empleo, campaña en contra de la contratación laboral vía cooperativas de trabajo y campañas e información pública sobre derechos laborales). Estas iniciativas favorecieron el incremento del trabajo asalariado formal, del 38,2% al

39,2% de los ocupados (y del 49,8% al 51% en las zonas urbanas), así como el empleo con contrato a término indefinido reportado por la industria y el comercio. La reducción de los impuestos sobre la nómina de las empresas, aprobada en la reforma tributaria de 2012, podría apoyar en 2013 las tendencias favorables observadas en las condiciones laborales.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	5,3	4,7	6,7	6,9	3,5	1,7	4,0	6,6	4,0
Producto interno bruto por habitante	3,7	3,1	5,1	5,3	2,0	0,2	2,5	5,2	2,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,0	2,8	2,4	3,9	-0,4	-0,7	0,2	2,4	2,6
Explotación de minas y canteras	-0,9	4,1	2,4	1,5	9,4	10,9	10,6	14,4	5,9
Industrias manufactureras	7,9	4,5	6,8	7,2	0,6	-4,1	1,8	5,0	-0,5
Electricidad, gas y agua	3,5	4,1	4,8	4,1	0,5	1,9	3,9	2,9	3,5
Construcción	10,7	6,9	12,1	8,3	8,8	5,3	-0,1	10,0	3,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,1	5,0	7,9	8,3	3,1	-0,3	5,2	6,0	4,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,6	7,8	10,8	10,9	4,6	-1,3	6,2	6,2	4,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,6	5,0	6,4	6,8	4,5	3,1	3,6	7,0	5,4
Servicios comunales, sociales y personales	4,1	3,5	4,4	5,0	2,6	4,4	3,6	2,9	4,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4,3	4,3	6,3	7,0	3,5	1,6	5,1	5,4	4,8
Consumo del gobierno	6,4	5,2	5,5	6,1	3,2	6,0	5,6	3,5	5,1
Consumo privado	3,9	4,1	6,4	7,2	3,5	0,6	5,0	5,9	4,7
Formación bruta de capital	11,2	12,8	19,2	13,0	9,2	-4,1	7,4	18,3	5,9
Exportaciones de bienes y servicios	9,8	5,7	8,6	6,9	4,5	-2,8	1,3	12,9	5,4
Importaciones de bienes y servicios	10,3	11,9	20,0	14,0	10,5	-9,1	10,8	21,2	9,1
Inversión y ahorro c/									
Porcentajes de PIB									
Formación bruta de capital	19,4	20,2	22,4	23,0	23,5	22,4	22,1	23,7	23,4
Ahorro nacional	18,7	18,9	20,6	20,1	20,7	20,3	19,1	20,9	20,3
Ahorro externo	0,8	1,3	1,8	2,9	2,8	2,1	3,1	2,8	3,1
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	-911	-1 886	-2 988	-5 977	-6 746	-4 964	-8 809	-9 525	-11 415
Balanza de bienes	1 346	1 595	323	-584	971	2 545	2 363	6 187	6 004
Exportaciones FOB	17 224	21 730	25 181	30 577	38 534	34 018	40 828	58 171	61 637
Importaciones FOB	15 878	20 134	24 858	31 161	37 563	31 473	38 464	51 984	55 633
Balanza de servicios	-1 680	-2 102	-2 118	-2 647	-3 072	-2 821	-3 623	-4 647	-5 337
Balanza de renta	-4 301	-5 461	-5 935	-7 962	-10 157	-9 302	-12 024	-16 003	-16 682
Balanza de transferencias corrientes	3 724	4 082	4 743	5 216	5 512	4 613	4 475	4 938	4 599
Balanzas de capital y financiera d/	3 452	3 614	3 010	10 675	9 369	6 312	11 945	13 270	16 840
Inversión extranjera directa neta	2 873	5 590	5 558	8 136	8 110	3 789	-84	5 158	16 071
Otros movimientos de capital	579	-1 976	-2 548	2 539	1 259	2 522	12 029	8 112	769
Balanza global	2 541	1 729	23	4 698	2 623	1 347	3 136	3 744	5 425
Variación en activos de reserva e/	-2 541	-1 729	-23	-4 698	-2 623	-1 347	-3 136	-3 744	-5 425
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	113,1	100,0	101,9	91,5	87,9	91,9	79,1	79,1	75,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	92,2	100,0	103,8	112,1	124,4	107,0	121,0	135,4	135,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-849	-1 846	-2 925	2 713	-788	-2 990	-79	-2 734	158
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	39 497	38 507	40 103	44 553	46 369	53 719	64 723	75 903	78 642

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad g/	61,5	60,5	59,1	58,3	58,5	61,3	62,7	63,7	64,5
Tasa de desempleo h/	15,8	14,3	13,1	11,4	11,5	13,0	12,4	11,5	11,2
Tasa de desempleo abierto i/	14,4	13,1	12,2	10,7	11,0	12,4	11,8	10,9	10,6
Tasa de subempleo visible j/	15,2	13,8	11,9	10,0	9,1	9,5	12,0	11,1	11,7
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,5	4,9	4,5	5,7	7,7	2,0	3,2	3,7	2,4
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	5,2	3,0	5,3	1,3	9,0	-2,2	4,4	5,5	-3,0
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-8,7	-11,6	1,6	-12,0	-5,2	9,6	-12,0	-2,7	-2,8
Variación de la remuneración media real	2,1	1,3	4,0	-0,2	-1,5	1,3	2,8	0,3	1,0
Tasa de interés pasiva nominal k/	7,8	7,0	6,2	8,0	9,7	6,1	3,7	4,2	5,4
Tasa de interés activa nominal l/	15,1	14,6	12,9	15,4	17,2	13,0	9,4	11,2	12,7
Gobierno nacional central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	13,0	13,5	14,7	15,0	15,6	15,3	13,8	15,2	16,1
Ingresos tributarios	11,9	12,4	13,4	13,4	13,4	12,9	12,3	13,5	14,3
Gastos totales	17,4	17,5	18,1	17,7	17,9	19,4	17,6	18,0	18,4
Gastos corrientes	16,3	16,1	16,6	15,7	15,7	17,1	15,5	15,5	15,6
Intereses	3,3	2,9	3,5	3,5	2,9	2,9	2,6	2,5	2,4
Gastos de capital	1,0	1,3	1,4	1,9	2,2	2,2	2,1	2,4	2,8
Resultado primario	-1,1	-1,1	0,1	0,8	0,6	-1,2	-1,2	-0,3	0,1
Resultado global	-4,5	-4,0	-3,4	-2,7	-2,3	-4,1	-3,9	-2,8	-2,3
Deuda del gobierno nacional central	38,9	39,1	37,5	32,9	33,3	35,0	34,9	33,4	32,1
Interna	21,6	25,1	23,8	21,9	21,9	23,2	24,0	23,1	23,0
Externa	17,3	14,0	13,7	11,1	11,4	11,8	10,9	10,3	9,1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	29,4	30,3	31,2	32,1	33,7	34,4	39,2	39,8	42,7
Al sector público	10,3	10,3	8,1	6,0	6,3	8,5	8,3	6,5	6,4
Al sector privado	19,0	19,9	23,1	26,1	27,4	26,0	30,9	33,3	36,3
Otros									
Base monetaria	6,3	6,7	7,0	7,5	7,7	7,8	8,2	8,3	8,5
M2	28,7	30,6	31,8	33,4	35,2	35,2	35,9	37,5	40,8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos elaborados sobre la base de las nuevas cifras trimestrales de cuentas nacionales publicadas por el país, año base 2005.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Incluye el desempleo oculto. Trece áreas metropolitanas.

i/ Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto. Trece áreas metropolitanas.

j/ Trece áreas metropolitanas.

k/ Tasa para certificados de depósitos a 90 días, promedio ponderado.

l/ Promedio ponderado de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería para los días hábiles del mes.

Cuadro 2
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	5,6	6,5	7,7	6,7	5,5	4,7	2,7	3,1	2,8	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	12 612	14 686	14 390	15 227	15 497	15 124	14 458	15 195	14 070	4 949 c/
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	12 098	13 519	14 275	14 340	14 044	15 082	15 112	14 874	14 187	5 167 c/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	29 859	31 204	32 439	32 303	33 130	34 272	35 835	37 474	39 339	40 513 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	79,6	77,8	77,6	81,2	75,7	74,5	74,9	76,1	75,4	76,9 d/
Tasa de desempleo abierto f/	13,4	11,5	10,6	10,3	12,2	11,5	10,9	10,1	12,3	...
Tasa de ocupación f/	57,0	58,7	59,6	61,1	58,7	60,0	60,6	61,1	58,8	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,2	3,2	3,7	3,7	3,4	3,2	3,1	2,4	1,9	2,0 d/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	5,0	4,7	6,7	5,5	1,6	-0,7	0,1	-3,0	-1,9	-2,1 d/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	1 878	1 796	1 797	1 920	1 798	1 786	1 798	1 805	1 792	1 863
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	0,6	0,5	0,1	-0,7	0,2	0,5	1,1	2,5	2,5	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	3,5	3,9	4,4	5,0	5,3	5,5	5,4	5,3	4,8	4,0
Tasa de interés activa h/	10,3	11,0	11,6	12,0	12,9	12,8	12,6	12,1	11,7	10,7 d/
Tasa de interés interbancaria	3,1	3,8	4,5	4,7	5,0	5,3	5,1	4,6	3,9	3,2
Tasa de política monetaria	3,1	3,8	4,4	4,6	5,0	5,3	5,0	4,7	4,0	4,0
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) i/	153	121	244	195	141	158	132	112	148	195
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	108	108	199	156	110	143	103	96	98	141
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1 601	1 300	2 000	1 510	2 850	900	3 709	-	3 600	600 d/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	152	148	136	133	158	141	148	155	149	135
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	14,2	14,7	15,6	15,6	16,0	16,7	11,8	14,1
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,1	2,8	2,8	2,5	2,8	2,9	3,0	2,8	3,2	3,2 c/

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos elaborados sobre la base de las nuevas cifras trimestrales de cuentas nacionales publicadas por el país, año base 2005.

c/ Datos al mes de abril.

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

f/ Trece áreas metropolitanas.

g/ Tasa para certificados de depósitos a 90 días, promedio ponderado.

h/ Promedio ponderado de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería para los días hábiles del mes.

i/ Calculado por J.P.Morgan.