
Colombia

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento de un 6,8% observado en 2006 sobrepasó las previsiones, tanto de las autoridades económicas como de los principales analistas. El dinamismo de la demanda interna —consumo privado e inversión— continuó siendo el motor de la expansión, y el buen ritmo de la actividad económica permitió una mejora de los indicadores fiscales. Desde el mes de abril, el banco central aumentó en varias oportunidades su tasa de intervención, con el fin de controlar el ascenso de la demanda. El incremento del nivel de precios al consumidor de un 4,5% permitió cumplir la meta de inflación. El desempleo presentó un repunte en el segundo semestre del año, a pesar del alto índice de crecimiento económico. En lo referente al comercio exterior, las exportaciones e importaciones mantuvieron elevadas tasas de expansión, al igual que los flujos de inversión extranjera directa.

En lo que va de 2007, la economía ha mantenido el ritmo de crecimiento, pero varios factores hacen prever una leve desaceleración. En primer lugar, las medidas adoptadas por las autoridades económicas para frenar el repunte de la inflación y la marcada apreciación del peso podrían traducirse en una moderación de la demanda interna. En segundo término, el bajo crecimiento en el primer trimestre del año de la economía

estadounidense, mercado al que se orienta el 40% de las exportaciones colombianas, podría afectar a las ventas externas. Por último, es necesario considerar la delicada situación política derivada del procesamiento de varios congresistas y ex funcionarios públicos a raíz de su vinculación con grupos armados ilegales. La CEPAL proyecta un favorable crecimiento para 2007, de alrededor del 6,8%.

2. La política económica

Mediante la política económica de los últimos años se ha logrado que consumidores e inversionistas recuperaran la confianza en la economía nacional, lo que contribuyó significativamente al excelente desempeño de 2006. El nuevo contexto de liquidez internacional ha apoyado este resultado pero, sin duda, la elevación sostenida de las tasas de inversión en los últimos tres años se ha cimentado principalmente en la política interna. Las reformas aprobadas

desde 2005 en materia de pensiones, mercado de valores, estabilidad jurídica y tributaria contribuyeron a generar un ambiente propicio para la inversión. En lo que respecta a la esfera monetaria, las bajas tasas de interés impulsaron el crédito, hecho que redundó en beneficio de algunos sectores, encabezados por el de la construcción. Las autoridades han controlado el exceso de liquidez para no comprometer el cumplimiento de las metas de inflación. En

materia comercial, la finalización de las negociaciones del tratado de libre comercio con Estados Unidos constituyó otro impulso a la confianza de los inversionistas.

a) La política fiscal

En el año 2006 continuó la tendencia positiva en el ámbito fiscal, sobre la base del incremento de la recaudación. Gracias al mayor crecimiento económico, el déficit del sector público consolidado fue de un 0,8% del PIB y el del sector público no financiero de un 1,0%, ambos inferiores a las metas previstas en el Marco fiscal de mediano plazo 2006.

El gobierno nacional central presentó un déficit de un 4,1% del PIB, inferior tanto a la meta planteada en el Plan financiero 2006 como al déficit de 2005. El mejor desempeño fiscal obedece a un aumento del 21% de la recaudación tributaria, que obedeció al repunte de la actividad económica y en especial de las importaciones. Los tributos que más contribuyeron a la percepción fueron el impuesto sobre la renta y el IVA externo. Cabe resaltar que los ingresos totales aumentaron un 22,7% o un 1,5% del PIB. Los gastos, por su parte, se elevaron un 16,3%, del 20,9% del PIB en 2005 a un 21,6% en 2006. Los gastos de inversión y de intereses registraron la mayor alza en 2006 —de un 38% y un 35,2%, respectivamente— debido al incremento del pago de intereses internos, el gasto en programas de mejoramiento y mantenimiento de la red vial, la construcción de puentes y la realización de otras obras civiles.

De acuerdo con la última revisión del Plan financiero, para 2007 se proyecta un déficit del sector público consolidado del orden de un 1,3% del PIB. El saldo negativo del gobierno nacional central sería de un 3,9% del PIB. Este se compensaría con un superávit del sector descentralizado (seguridad social, empresas nacionales y locales, gobiernos regionales y locales), no obstante la desaceleración del desempeño de Ecopetrol y otras entidades nacionales, al igual que del sector público regional y local. El déficit de Ecopetrol se incrementaría debido a la ampliación de la campaña de exploración y desarrollo de campos petrolíferos. La inversión de la empresa se elevaría a cerca de 2.000 millones de dólares, una cifra muy superior al promedio de 2000-2006, de 692 millones de dólares. El déficit de los gobiernos locales respondería a la intensificación del gasto que se registra generalmente en el último año de cada administración. El gobierno nacional estima que las colocaciones de deuda interna serán menores que las proyectadas inicialmente, en vista de la contracción del déficit y de los ingresos correspondientes a las privatizaciones realizadas el año anterior.

El hecho de que los pagos de intereses y pensiones y las transferencias a los gobiernos subnacionales para la prestación de los servicios sociales básicos absorban casi toda la recaudación tributaria dificulta una mayor reducción del déficit fiscal. En lo que respecta a las transferencias en el primer semestre del presente año se aprobó una reforma constitucional que modifica la norma de 1991, que las vinculaba a los ingresos corrientes de la nacional. Se acordó una regla que garantiza los recursos a los gobiernos locales, sin profundizar el desajuste estructural de las finanzas del gobierno central.

En materia de ingresos, a finales de 2005 el Ministro de Hacienda y Crédito Público presentó un proyecto de reforma tributaria cuyo objetivo original era una profunda modificación de las finanzas del país, pero que no contó con el necesario respaldo político. En 2006 se aprobó una reducción gradual de la tasa del impuesto sobre la renta y un aumento de las exenciones a las utilidades reinvertidas, mientras que se mantuvo el impuesto temporal al patrimonio y el gravamen a los movimientos financieros. No se logró una simplificación de las diferentes tarifas del IVA sino que, por el contrario, se agregó una. Estas medidas constituyeron la decimoquinta reforma parcial desde 1990 de una compleja estructura tributaria, cuya eficiencia y equidad han sido puestas en duda.

b) La política monetaria

En abril de 2006, el banco central decidió iniciar un proceso de control monetario, consistente en elevar sus tasas de interés de intervención con el fin de contener el ascenso de la demanda agregada y no poner en riesgo el cumplimiento de las metas de inflación a corto y largo plazo. Se logró respetar la cifra prevista para 2006, de un 4,5%, y se contempla una meta a largo plazo de un rango entre un 2% y un 4%. Hasta mayo de 2007, el banco aumentó su tasa de intervención en 11 oportunidades, 25 puntos básicos cada vez, hasta un 8,75%. El propósito de esta medida era lograr una transmisión del alza a las tasas de mercado y, por esta vía, controlar el crecimiento del crédito, la demanda agregada y, finalmente, las presiones inflacionarias. A finales de 2006, los incrementos de la tasa de intervención se habían reflejado de manera parcial y heterogénea en las tasas de mercado, tal vez a raíz de la gran liquidez que existía aún en los mercados. En 2006, la tasa pasiva nominal media anual fue de un 6,3%, con relación a un 7,0% en 2005, mientras que la tasa activa nominal media anual fue de un 12,9%, en comparación con un 14,5% el año anterior.¹ El segundo semestre de

¹ En diciembre de 2006, las tasas nominales pasiva y activa fueron del 6,7% y del 13,0%, en relación con un 6,3% y un 13,3% en el mismo mes de 2005.

2006 se caracterizó por la reducción y estabilización de las tasas de los títulos de deuda pública interna. Entre las causas de la valorización de los títulos de deuda y del índice general de la Bolsa de Valores de Colombia figuraron el buen desempeño de la economía estadounidense, que generó confianza en los mercados internacionales, la evolución de los precios internacionales de las materias primas y la liquidez global.

En 2006 los medios de pago (M1) se elevaron un 20,4% y el agregado monetario ampliado (M3) registró un ascenso de un 18,2%, similar al del año anterior. En cuanto a la cartera del sistema financiero, aumentaron tanto los créditos comerciales (22,9% anual) como los destinados al consumo (42,5% anual).

A inicios de 2007, a fin de poder cumplir la meta de inflación fijada —de un 4,0% con un intervalo de medio punto porcentual en ambos sentidos— el banco central siguió incrementando las tasas de intervención. Ante el repunte de la inflación y la evolución de la tasa de cambio, la autoridad monetaria tomó medidas de efecto más inmediato. Se dispuso un encaje marginal de entre el 5% y el 27% del monto de los depósitos; se reestableció la obligación de depositar una cifra equivalente al 40% del valor de los créditos externos, públicos y privados, y se impuso un límite al apalancamiento de las operaciones de derivados de los intermediarios del mercado cambiario, de un 500% de su patrimonio técnico. Posteriormente, el gobierno resolvió exigir también un depósito en el caso de la inversión de cartera proveniente del exterior.

En el primer trimestre de 2007 se aceleró el crecimiento de la base monetaria a un 22,8% y del agregado ampliado al 19,7%, mientras que el ascenso del M1 se redujo a un 18,1%. El cambio en las tasas de interés de intervención se ha reflejado con igual intensidad en la tasa interbancaria en lo que va de 2007. Las tasas de interés nominales pasiva y activa pasaron de promedios anuales de un 6,3% y un 12,9% en 2006 a valores medios de un 6,7% y un 13,0% en los 12 meses transcurridos hasta abril de 2007, respectivamente. Estas alzas se dieron en su mayoría en el mes de marzo, lo que puede sugerir la aceleración de la transmisión de la política de intervención a las tasas del mercado.

c) La política cambiaria

Después de una depreciación transitoria en el segundo trimestre de 2006, se reanudó la tendencia a la apreciación del peso que se observaba desde el año 2005. El mantenimiento de la tendencia obedeció, entre otros factores, al favorable ciclo económico internacional, que contribuyó al aumento de los ingresos por concepto de exportaciones; el sostenido acrecentamiento de la inversión extranjera directa, y el exceso de liquidez en

los mercados internacionales, que estimuló la demanda de títulos de deuda de mercados emergentes como el colombiano. Asimismo, se discute el posible vínculo entre el manejo fiscal y la apreciación del peso, en el sentido de que el nivel de la deuda pública colombiana sigue siendo elevado y su necesario financiamiento externo acentúa la tendencia a la apreciación de la moneda. La tasa de cambio anual fue de 2.358 pesos por dólar. El peso acusó una depreciación media anual nominal de un 1,6%, y se registró una apreciación real de un 2,8% con respecto al dólar y una depreciación real de un 0,6% con respecto a la canasta de monedas de los principales socios comerciales.

En lo que va de 2007, la tendencia a la apreciación se consolidó y la tasa de cambio descendió a valores inferiores a los 2.000 pesos por dólar. Entre los factores que alimentan la apreciación se cuentan la gran oferta de divisas generada en el mercado interno para atender las emisiones de empresas nacionales como Ecopetrol, Empresa Colombiana de Gas (ECOGAS), Almacenes Éxito, ISAGEN y la recientemente vendida Acerías Paz del Río. También han contribuido al ingreso de capitales las remesas y el crédito externo. El banco central ha mantenido activa su política de intervenciones cuantitativas discrecionales en el mercado cambiario, con el fin de controlar la apreciación del peso. En los primeros cuatro meses del año la tasa de cambio bajó un 5,7% a pesar de la compra de más de 4.500 millones de dólares por parte del banco central.

d) La política comercial

Luego de la culminación de las negociaciones del tratado de libre comercio con Estados Unidos en febrero de 2006, el gobierno nacional desea continuar promoviendo la negociación de nuevos acuerdos. Está a punto de culminar la negociación del tratado con El Salvador, Guatemala y Honduras y continúan en la lista Canadá, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y la Unión Europea.

El Congreso de Estados Unidos pospuso la aprobación del tratado con Colombia. A la ya conocida exigencia de renegociar algunos temas vinculados a la propiedad intelectual de los medicamentos y a asuntos laborales, se suma la de esclarecer y evitar la impunidad en lo que respecta a la violencia de los paramilitares contra defensores de los derechos humanos y sindicalistas en el país.

Por otra parte, con el propósito de consolidar el mayor crecimiento económico, el gobierno colombiano ha creado espacios de interacción entre las esferas pública y privada, orientados a mejorar aspectos que influyen en la competitividad del país, así como a consolidar las estrategias comerciales destinadas a ampliar la oferta de exportaciones.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	0,6	-4,2	2,9	1,5	1,9	3,9	4,9	4,7	6,8
Producto interno bruto por habitante	-1,1	-5,8	1,3	-0,1	0,4	2,3	3,3	3,3	5,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,0	0,0	3,8	-0,4	0,1	2,7	2,0	1,9	3,1
Minería	15,6	18,5	-10,3	-6,1	-0,5	13,7	2,7	2,1	0,6
Industria manufacturera	-0,3	-8,4	11,7	1,5	2,6	4,6	7,4	2,8	10,8
Electricidad, gas y agua	1,8	-4,2	0,9	3,0	0,8	2,2	2,8	5,0	3,0
Construcción	-7,2	-27,0	-3,9	3,9	12,4	13,3	12,4	11,8	14,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-1,5	-15,7	7,5	2,9	1,8	5,4	7,3	8,8	10,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,5	-1,9	1,5	4,0	2,4	2,9	6,2	4,7	9,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-1,3	-4,9	-1,0	2,2	2,3	5,7	4,8	3,6	1,4
Servicios comunales, sociales y personales	1,8	3,3	0,6	0,7	-0,3	-0,2	1,4	3,9	2,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	-0,1	-3,2	1,4	2,3	2,2	1,7	4,8	4,9	5,6
Gobierno general	2,1	3,6	-0,3	-0,2	-2,0	-1,2	-0,9	4,3	2,1
Privado	-0,8	-5,4	2,0	3,1	3,5	2,6	6,5	5,0	6,6
Inversión interna bruta	-6,3	-38,6	12,3	1,9	9,9	14,7	9,9	24,8	26,9
Exportaciones de bienes y servicios	7,4	5,9	6,1	2,4	-5,0	5,7	10,0	7,0	7,8
Importaciones de bienes y servicios	-3,9	-24,7	6,0	6,8	1,7	4,7	19,8	19,9	21,3
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	19,7	12,9	13,7	14,3	15,3	17,2	19,2	20,8	23,4
Ahorro nacional	14,8	13,7	14,6	12,9	13,6	16,0	18,3	19,2	21,3
Ahorro externo	4,9	-0,8	-0,9	1,3	1,7	1,2	0,9	1,5	2,1
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-4 858	671	764	-1 089	-1 358	-974	-909	-1 881	-3 061
Balanza de bienes	-2 450	1 775	2 633	579	239	555	1 346	1 595	322
Exportaciones FOB	11 480	12 037	13 722	12 848	12 316	13 812	17 224	21 729	25 181
Importaciones FOB	13 930	10 262	11 090	12 269	12 077	13 258	15 878	20 134	24 859
Balanza de servicios	-1 461	-1 204	-1 259	-1 412	-1 435	-1 439	-1 680	-2 102	-2 119
Balanza de renta	-1 697	-1 355	-2 283	-2 610	-2 867	-3 398	-4 299	-5 456	-6 007
Balanza de transferencias corrientes	750	1 455	1 673	2 354	2 706	3 309	3 724	4 082	4 743
Balanzas de capital y financiera ^d	3 460	-983	106	2 308	1 496	790	3 450	3 610	3 083
Inversión extranjera directa neta	2 033	1 392	2 069	2 509	1 283	820	2 941	5 578	5 365
Capital financiero ^e	1 427	-2 375	-1 963	-201	213	-30	508	-1 968	-2 281
Balanza global	-1 398	-312	870	1 218	138	-184	2 541	1 729	23
Variación en activos de reserva ^f	1 398	312	-870	-1 218	-138	184	-2 541	-1 729	-23
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^g	83,2	91,6	100,0	104,0	105,5	119,2	108,4	96,0	98,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	81,2	87,2	100,0	94,2	92,5	95,2	102,3	111,0	115,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 763	-2 338	-2 177	-302	-1 371	-2 608	-850	-1 846	-2 923
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	36 682	36 733	36 130	39 097	37 325	38 008	39 442	38 456	40 039
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ^h	-12,6	-9,7	-14,5	-17,4	-20,2	-21,6	-22,1	-22,4	-21,0
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	62,2	63,1	63,5	64,2	64,2	64,5	62,9	62,7	61,1
Tasa de desempleo ^{j,k}	15,3	19,4	17,3	18,2	17,6	16,7	15,4	13,9	13,0
Tasa de subempleo visible ^l	...	...	14,2	16,3	16,8	15,3	15,2	13,8	11,9
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	16,7	9,2	8,8	7,6	7,0	6,5	5,5	4,9	4,5
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	13,5	12,7	11,0	6,9	9,3	5,7	4,6	2,1	5,5
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	19,7	20,8	19,4	1,9	25,9	-3,0	-15,3	-2,9	-2,0
Variación de la remuneración media real	0,2	4,4	3,9	-0,3	3,6	-0,2	1,3	1,2	3,2
Tasa de interés pasiva nominal ^l	32,6	21,3	12,1	12,4	8,9	7,8	7,8	7,0	6,2
Tasa de interés activa nominal ^m	44,5	29,4	18,8	20,7	16,3	15,2	15,1	14,6	12,9

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Porcentajes del PIB									
Sector público no financieroⁿ									
Ingresos totales	30,5	33,9	33,7	35,1	34,7	35,4	37,0	35,2	35,9
Ingresos corrientes	28,3	32,9	33,2	35,1	34,7	35,4	37,0	35,2	35,9
Ingresos tributarios	18,0	16,2	16,0	17,4	17,4	17,7	18,5	19,6	20,7
Ingresos de capital	2,2	0,9	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales	34,2	38,0	37,6	39,2	38,2	38,0	38,0	35,5	36,9
Gastos corrientes	24,8	29,6	29,4	30,6	30,0	30,0	30,4	29,8	30,3
Intereses	4,6	3,7	4,3	4,8	4,5	4,7	4,4	4,0	4,6
Gastos de capital	9,4	8,3	8,2	8,5	8,1	8,0	7,6	5,7	6,6
Resultado primario	0,9	-0,3	0,4	0,7	1,0	2,1	3,5	3,6	3,6
Resultado global	-3,7	-4,1	-4,0	-4,1	-3,5	-2,6	-0,9	-0,3	-1,0
Deuda del sector público no financiero	29,3	38,8	44,3	48,5	56,7	53,9	49,2	45,8	43,1
Interna	11,9	17,1	20,4	21,6	26,2	25,1	26,0	27,1	25,0
Externa	17,0	21,7	23,5	27,1	30,5	28,9	23,4	18,7	18,0
Moneda y crédito^o									
Crédito interno ^p	...	...	36,4	33,5	32,1	32,5	32,1	32,5	33,1
Al sector público	...	...	7,5	8,7	9,2	10,3	10,6	10,7	8,9
Al sector privado	35,4	33,8	26,7	24,2	23,0	22,2	21,6	21,8	24,2
Liquidez de la economía (M3)	38,6	38,0	34,0	33,8	33,9	33,5	34,1	35,9	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^h Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ⁱ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, 13 ciudades; hasta 1999, siete ciudades. ^j Porcentaje de la población económicamente activa, 13 ciudades; hasta 1999, 7 ciudades. ^k Incluye desempleo oculto. ^l Certificados de depósitos a plazo fijo a 90 días para bancos y empresas. ^m Tasa efectiva total del sistema. ⁿ Los gastos totales y resultados incluyen la concesión neta de préstamos. ^o Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^p Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2006 la economía creció un 6,8%, gracias al dinamismo de la demanda interna, que se elevó un 9,9%, impulsada por la inversión y el consumo privado. La inversión ascendió un 26,9%, encabezada por la orientada a maquinaria y equipo, estimulada por las aún bajas tasas de interés. El consumo privado se incrementó un 6,6% en vista del aumento del ingreso, las amplias condiciones de crédito y liquidez y la confianza de los agentes. El consumo público, por su parte, presentó un alza de un 2,1%. En lo que respecta al sector externo, las exportaciones, tanto tradicionales como no tradicionales, mostraron un buen desempeño. También se registró un considerable crecimiento de las importaciones, del 21,3% en términos reales, sobre todo de las de bienes de consumo y de capital, que se acrecentaron un 32,5% y un 21,7%, respectivamente. Los sectores de mayor auge en 2006 fueron la construcción (14,4%), la industria

manufacturera (10,8%) y el comercio (10,7%). Los sectores de menor dinamismo fueron los de minería y establecimientos financieros. El sector agropecuario logró una recuperación luego de un primer semestre de pobre desempeño, y reveló una tasa de expansión anual de un 3,1%.

Para 2007 las perspectivas son buenas, aunque se proyecta un crecimiento menor que el de 2006, atribuible a una posible desaceleración de la economía estadounidense, principal socio comercial del país, y a una reducción moderada de los precios del petróleo y el carbón. Asimismo, las presiones inflacionarias de comienzos de año pueden representar un riesgo si afectan a la confianza de los agentes y ponen en duda la estabilidad macroeconómica. Se prevé que el consumo privado y la inversión continúen con el dinámico desempeño que han venido presentando en los últimos trimestres de 2006. Las autoridades proyectan un crecimiento de alrededor del 5,0% y la CEPAL una cifra en torno a un 6,8%.

Cuadro 2
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 ^a				2007 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	4,8	6,9	5,9	1,6	5,4	6,4	7,6	7,8	8,2	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	4 632	5 562	5 442	5 554	5 454	6 083	6 349	6 504	6 116	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	4 560	5 406	5 580	5 658	5 653	6 376	6 849	7 284	7 390	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c	12 784	13 731	14 941	14 957	15 157	14 465	15 017	15 440	18 997	19 999
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	98,4	96,5	95,2	93,9	93,0	101,0	100,5	95,4	91,1	83,2
Tasa de desempleo	15,8	14,1	13,8	12,1	14,1	12,8	12,8	12,3	13,3	11,6
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,0	4,8	5,0	4,9	4,1	3,9	4,6	4,5	5,8	6,0
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	2 354	2 340	2 307	2 284	2 264	2 439	2 429	2 302	2 220	2 023
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	0,5	1,2	0,0	1,3	2,8	2,8	4,0	3,2	0,6	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	7,5	7,2	7,0	6,4	6,1	6,0	6,3	6,5	7,0	7,5
Tasa de interés activa ^f	15,1	14,8	14,8	13,6	13,5	12,5	12,8	12,9	13,4	14,6 ^g
Tasa de interés interbancaria ^h	6,6	6,5	6,4	5,6	5,9	6,2	6,6	7,2	7,8	8,5
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ⁱ	395,9	332,0	236,2	238,3	173,9	239,0	200,0	161,0	157,0	119,0
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000 = 100) ^j	581	694	864	1 187	1 385	956	1 155	1 393	1 334	1 328
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^k	11,2	9,7	11,7	13,9	11,9	17,8	13,8	9,4	16,3	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994. ^c Incluyen oro. ^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^e Certificados de depósito a plazo fijo a 90 días para bancos y empresas. ^f Tasa efectiva total del sistema. ^g Datos hasta el mes de mayo. ^h Acuerdos de recompra (repos) de expansión. ⁱ Medido por el EMBI+ calculado por J.P. Morgan. ^j Hasta 2000 se considera el índice de la bolsa de Bogotá (IBB). ^k Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2006 se cumplió por tercer año consecutivo la meta de inflación establecida por el banco central (de un 4,5%, con un intervalo de medio punto porcentual en ambos sentidos en 2006). Al finalizar el año, la variación acumulada del índice de precios al consumidor era de un 4,5%, menor que el 4,9% de 2005. En el primer semestre se verificó una reducción significativa del aumento de los precios, mientras que en el segundo se presentaron presiones alcistas, sobre todo en lo que respecta a los alimentos y los bienes regulados. El alza del petróleo fue un detonante de los aumentos de otros precios, tanto en Colombia como a nivel mundial.

Las autoridades y el sector privado reconocen que resultará extremadamente difícil cumplir la meta de inflación para 2007, de un 4% con un rango de medio punto porcentual en ambas direcciones, dados los repuntes que ya se advirtieron en el primer semestre en el caso de los alimentos y los bienes regulados.

Desde agosto de 2006 la tasa de desempleo comenzó a ascender levemente, lo que ha suscitado un debate en el país. A fines de 2006, la tasa de desempleo media nacional era de un 12,0%, con relación a un 11,8% un año antes, mientras que en las zonas urbanas (13 áreas metropolitanas) era de 13,0%, con respecto a un 13,9% en 2005. La tasa de ocupación, por su parte, retrocedió de un 52,9% en 2005 a un 51,3% en 2006.

En el primer semestre de 2007, el desempleo presentó una ligera disminución. El gobierno ha diseñado mecanismos para frenar los despidos que pudiera ocasionar la tendencia a la apreciación del peso. Sin embargo, si esta no se atenúa es previsible que tenga un efecto negativo en el empleo de las empresas exportadoras.

c) El sector externo

En 2006, el déficit en cuenta corriente fue del orden de un 2,1% del PIB, superior al observado el año anterior (1,5%). Las exportaciones continuaron con su buen

dinamismo (15,1% de expansión en 2006), imputable en buena medida a los altos precios de los productos básicos de exportación. Este crecimiento es menor que el de los dos años anteriores a causa de un leve deterioro de los términos del intercambio y a la menor demanda de la economía de Estados Unidos. Las exportaciones tradicionales presentaron un ascenso de un 13,9% en 2006, impulsadas por la dinámica del petróleo y sus derivados, el ferróníquel y el carbón. Las no tradicionales anotaron un repunte de un 16,2%, gracias al buen ritmo de las ventas externas de productos industriales. Los principales destinos de las exportaciones en 2006 fueron la República Bolivariana de Venezuela, Estados Unidos y Ecuador, aunque las ventas de productos no tradicionales a Estados Unidos se desaceleraron. Las importaciones mostraron una expansión de un 23,4% con relación al año anterior, motivada principalmente por las compras de bienes intermedios (materias primas para la industria) y bienes de capital, que reflejaron el

dinamismo de la inversión y de la actividad industrial durante el año.

La cuenta de renta sufrió un deterioro, relacionado con el incremento de los flujos de inversión extranjera directa. Estas corrientes han ocasionado egresos por concepto de utilidades y dividendos, que se han visto compensados por los ingresos de remesas. La cuenta de capital y financiera registró un superávit de 2.819 millones de dólares, producto de la inversión extranjera directa dirigida en gran parte a los sectores de minería y telecomunicaciones.

A comienzos de 2007 las exportaciones se vieron afectadas por la notable apreciación del peso. Las importaciones mantuvieron su crecimiento debido al dinamismo de la inversión. El banco central ha proyectado un déficit medio en cuenta corriente de un 3% del PIB hasta 2011, pero el alto nivel de las reservas internacionales —que superan los 19.000 millones de dólares— atenúa la vulnerabilidad del país en este frente.