

Colombia

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2008, la economía colombiana registró un crecimiento del 2,5%, lo que significó una desaceleración con respecto al ritmo de expansión sostenido de los últimos años. Los indicadores de actividad económica comenzaron a mostrar signos de debilitamiento desde el primer trimestre de 2008, tendencia que se acentuó a lo largo del año a causa de la crisis financiera internacional y de algunos factores de índole interna. El resultado del primer trimestre de 2009 revela una contracción de la economía del 0,6% respecto del mismo período del año anterior. Sobre la base de lo anterior, la CEPAL prevé que el crecimiento anual será del 0,6%.

Los ámbitos de mayor vulnerabilidad de la economía son los sectores externo y fiscal: el primero debido al descenso previsto de los ingresos por concepto de exportaciones, remesas e inversión extranjera directa (IED), y el segundo, a causa del margen limitado de que se dispone en la política fiscal para afrontar algunos efectos de la crisis mediante un aumento importante del gasto público. En cuanto a la política monetaria, se ha procurado estimular la demanda aplicando medidas orientadas a reducir el costo del crédito y garantizar el acceso a un sistema financiero que, en comparación con la crisis de 1999, muestra satisfactorios indicadores de liquidez y solvencia. Sin embargo, existe incertidumbre en torno a los factores que impulsarían el crecimiento en los próximos años.

A fines de año la inflación alcanzó un 7,7%, superando por segundo año consecutivo la meta establecida por el Banco de la República y, nuevamente, los rubros de alimentos y bienes regulados —combustibles, transporte y servicios públicos— fueron responsables de la mayor parte del alza. Sin embargo, la tasa inflacionaria disminuyó en el primer semestre del presente año debido al descenso de los precios internacionales del petróleo y a que la menor demanda mundial de bienes y servicios presionó sus precios a la baja. Esto ha permitido que la política monetaria se convierta en uno de los principales instrumentos para impulsar la demanda, mediante una reducción continuada de la tasa de intervención que, a fines de junio de 2009, llegó al 4,5%. De esta manera,

se revirtieron las alzas consecutivas iniciadas hace dos años a fin de controlar las presiones inflacionarias. A esta medida de política monetaria se sumaron los esfuerzos del gobierno en materia fiscal orientados a ejecutar, pese a la crisis, el plan de inversión en infraestructura que se tenía previsto y a mejorar la cobertura de los programas de subsidio directos para la población más pobre.

Los sectores que habían liderado el crecimiento en los últimos años —la industria manufacturera, el comercio detallista y la construcción— se desaceleraron rápidamente en los primeros meses de 2009, con el consiguiente y preocupante descenso del empleo. Desde el punto de vista de la demanda agregada, el consumo privado y la inversión —principales motores del dinamismo económico en años anteriores— crecen ahora a un ritmo bastante menor, inicialmente como consecuencia de las medidas de control del banco central para contrarrestar la inflación y más tarde a causa de la pérdida de confianza de hogares y empresarios producto de la crisis financiera. Los déficits fiscal y externo, que en el pasado no despertaban mayor preocupación por encontrarse plena y seguramente financiados, hoy representan una vulnerabilidad para la economía colombiana, sobre todo a causa de las restricciones crediticias a nivel mundial y de la reducción prevista de los ingresos tributarios y las exportaciones. Una fuente adicional de incertidumbre es el curso que tomará la aprobación de un referendo que permitiría una segunda reelección del presidente Álvaro Uribe Vélez.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2008 se cerró con un déficit del sector público consolidado equivalente al 0,1% del PIB, cifra inferior a la meta que se había estimado inicialmente del 0,8%, gracias al mejor balance del sector público no financiero (SPNF). Este último obedeció en primer lugar a que el déficit del gobierno nacional central se redujo al 2,3% del PIB en comparación con la meta establecida del 2,6%, lo que se explica sobre todo por la disminución de las transferencias proyectadas a las regiones. Asimismo, el sector público regional y local tuvieron un saldo superavitario como consecuencia del retraso en la ejecución de los programas que, tradicionalmente, se produce en el primer año de gobierno de las administraciones locales. Los ingresos, tanto del gobierno central como del sector público regional y local, se fortalecieron gracias al alto promedio de precios del petróleo registrado en el año anterior.

En principio, como límite máximo de déficit del gobierno nacional central en 2009 se había establecido un 3,2% del PIB. Sin embargo, a fines del mes de marzo, cuando se conocieron los datos sobre el crecimiento del cuarto trimestre de 2008, el gobierno anunció que la meta se incrementaba al 3,7% del PIB debido a la reducción prevista de los ingresos tributarios. El financiamiento adicional provendrá de la banca multilateral y los recursos de caja disponibles. Además, se aplazó hasta 2010 la ejecución de gastos por 3 billones de pesos aprobados en el presupuesto de 2009, en actividades de menor efecto redistributivo.

Ante la desaceleración de la economía, el gobierno nacional utilizará el gasto público como principal política anticíclica, que consiste en realizar sin recortes el plan de inversiones previsto antes de la crisis. Este se orientará fundamentalmente al sector de infraestructura —concesiones, vías principales, vías departamentales, vías terciarias, vivienda, agua potable y saneamiento básico— y al ámbito social, donde se buscará ampliar la cobertura del programa Familias en Acción que se aplica a la población de menores recursos.

Ante la posibilidad de reducción de los ingresos fiscales, el gobierno nacional se anticipó y contrató un crédito de contingencia por un valor de 10.500 millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en el marco de su Línea de Crédito Flexible (LCF) para apoyar los esfuerzos de los diferentes países por mitigar los efectos de la crisis financiera. Estos recursos se utilizarán solamente si la situación económica así lo requiere.

b) La política monetaria

En 2008, la política monetaria se adaptó con flexibilidad a las nuevas condiciones que representaba el cambio del ciclo económico. Durante los primeros meses del año se buscó controlar las presiones inflacionarias, conservando y elevando levemente la tasa de interés de intervención hasta conducirla al 10,0% en julio de 2008.

La orientación de la política monetaria se ha reflejado con cierto rezago en las tasas de mercado. La tasa pasiva nominal media anual pasó del 8,0% en 2007 al 9,7% en 2008, mientras que la activa nominal media alcanzó un 17,2% a fines de 2008, en comparación con el 15,5% del año anterior. Las carteras de créditos de consumo, comerciales e hipotecarios, además de mostrar signos de deterioro en materia de calidad, presentaron un crecimiento real del 4,1%, el 12,9% y el 6,1%, respectivamente, inferior en todos los casos al registrado un año antes. Los agregados monetarios M2 y M3 aumentaron menos que en 2007 y los medios de pago se redujeron.

En el segundo semestre de 2008, en un contexto de gran incertidumbre ante la intensidad y duración de los efectos de la crisis financiera, se utilizaron diversos instrumentos para ampliar el espacio monetario. Además de bajar los encajes, se inició una fase de reducción de la tasa de interés de intervención. Esta política se fortaleció en los primeros meses de 2009, mediante sucesivos recortes de 100 puntos básicos, hasta ubicarla en un nivel del 4,5% a fines de junio. Aunque este tipo de medidas se transmite con cierto rezago a las tasas de interés de mercado, podrían explicar el freno de la desaceleración que se venía observando en la cartera de las principales categorías de crédito. En abril de 2009 el crédito de consumo, que representa el 60% de la cartera total, había crecido un 6,5%; el crédito comercial, que aporta el 25% del total, un 18,4%, y el crédito hipotecario, cuyo peso es cercano al 10%, un 14%. Como parte de las medidas para enfrentar la crisis, el gobierno ha promovido la creación de líneas de crédito para la compra de bienes durables (vehículos y electrodomésticos) y estableció un subsidio de las tasas aplicables a algunos créditos para la compra de viviendas, políticas que contribuyen a explicar las tendencias de la cartera pertinente.

c) La política cambiaria

En materia cambiaria, el 2008 se destacó por una marcada volatilidad de la tasa de cambio, de conformidad con la evolución de la crisis financiera y otros factores

externos. Durante la primera mitad del año se observó una apreciación del peso colombiano a causa de las entradas de capital e inversión extranjera directa (IED), mientras que en el segundo semestre la expansión de la crisis financiera provocó un cambio de tendencia hacia la depreciación. Entre enero y junio de 2008, el peso presentó una apreciación nominal media anual del -13,5%, lo que condujo a las autoridades económicas a imponer ciertas restricciones a la entrada de capitales. En la segunda parte del año la tasa mostraba una depreciación nominal media anual del 3,1%, en gran medida a causa de los primeros efectos de la crisis y de la salida de capitales, orientada principalmente a la adquisición de bonos del Tesoro de los Estados Unidos. Esta modificación del comportamiento de la moneda determinó la eliminación del depósito para el endeudamiento externo antes establecido por el banco central y la aprobación de una amnistía para que regresen al país los capitales que no tengan vínculo alguno con las actividades ilícitas.

La depreciación al mes de mayo de 2009 fue del 27,4% en comparación con el mismo período del año anterior, entre otros motivos por la reducción de la inversión extranjera directa.

d) La política comercial

El gobierno nacional mantuvo su política de profundizar las negociaciones comerciales. En la actualidad, se está negociando un tratado de libre comercio con la Unión Europea y el país continúa a la espera de la aprobación del tratado con los Estados Unidos por parte del Congreso de ese país. En el mes de mayo se suscribió el Tratado de Libre Comercio entre Chile y Colombia, que entró inmediatamente en vigor.

Las exportaciones colombianas aún se encuentran concentradas, tanto en materia de destinos como de productos¹. Esto contribuye a aumentar la vulnerabilidad de la economía en épocas de crisis como la actual, en que se prevé un descenso importante de las ventas a la República Bolivariana de Venezuela y los Estados Unidos, los dos principales socios comerciales que aportan más del 50% del comercio exterior colombiano. El gobierno ha fortalecido su estrategia de diversificar los mercados mediante la política de acuerdos comerciales y de estudiar la posibilidad de ingresar al Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC).

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La tasa de crecimiento del PIB en 2008 fue del 2,5%, menor al crecimiento medio del 5,9% registrado entre 2003 y 2007. En particular, durante el cuarto trimestre del año se registró un descenso del 1,0% que influyó de manera decisiva en el resultado anual. La disminución de la actividad económica fue heterogénea entre los diversos sectores. Mientras que en la minería, el transporte y los establecimientos financieros se logró conservar un ritmo de crecimiento superior al 3,0%, la construcción y el sector agrícola presentaron tasas menos favorables del 1,7% y el 2,7%, respectivamente. Sin embargo, fue en la industria donde se reflejaron en mayor medida los efectos de la fase contractiva del ciclo económico, puesto que su valor agregado se redujo un 1,8%, sobre todo en las ramas de vehículos y confecciones. Por su parte, el dinamismo del sector de la construcción obedeció a la combinación de buen desempeño en las edificaciones y descenso de las obras civiles, mientras que uno de los factores que explicarían el menor crecimiento de la agricultura sería la baja de la producción cafetera.

Desde el punto de vista de la demanda, el consumo privado y la inversión, que durante varios años encabezaron el crecimiento económico colombiano, presentaron una marcada desaceleración. En 2008, el consumo privado aumentó a una tasa del 2,3%, mientras que la inversión lo hizo un 8,8%. Entre los factores que explicarían el menor dinamismo del consumo privado se cuentan el deterioro de la confianza de los hogares, la erosión de su capacidad de compra debido al alza de precios de los alimentos y los combustibles y el encarecimiento del crédito. Por su parte, la reducción del ritmo de crecimiento de la inversión obedecería al retraso en la ejecución de las obras civiles que, tradicionalmente, ocurre durante el primer año de gobierno de las nuevas administraciones locales. La demanda interna total se incrementó un 4,1%, cifra bastante inferior al 8,9% registrado en 2007.

¹ En 2008 el petróleo y el carbón representaron un 36,1% de las exportaciones.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	2,9	2,2	2,5	4,6	4,7	5,7	6,9	7,5	2,5
Producto interno bruto por habitante	1,3	0,6	0,9	3,0	3,1	4,2	5,5	6,2	1,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	3,8	0,5	5,3	3,2	1,8	2,4	3,9	3,9	2,7
Explotación de minas y canteras	-10,3	-7,2	-2,4	0,9	-0,9	1,7	3,2	2,9	7,3
Industria manufacturera	11,7	1,6	1,0	7,3	5,3	5,4	6,8	9,5	-1,8
Electricidad, gas y agua	0,9	5,0	1,0	3,3	2,9	3,0	3,1	3,7	1,2
Construcción	-3,9	1,6	3,2	14,7	13,4	12,8	13,5	11,5	1,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,5	3,4	2,9	5,8	6,0	7,3	8,7	8,7	1,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,5	4,7	2,5	5,2	5,0	8,7	9,2	11,0	4,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-1,0	5,1	6,1	5,7	3,9	5,5	6,7	7,3	5,6
Servicios comunales, sociales y personales	0,6	1,8	-0,6	0,2	3,6	4,6	4,7	4,7	2,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	1,4	2,9	3,3	3,5	3,9	5,1	6,2	6,9	2,1
Consumo del gobierno	-0,3	3,7	3,9	3,4	4,6	6,4	4,2	4,9	1,3
Consumo privado	2,0	2,7	3,2	3,5	3,7	4,7	6,8	7,5	2,3
Formación bruta de capital	12,3	7,9	2,2	1,4	27,5	19,9	19,1	13,7	8,8
Exportaciones de bienes y servicios	6,1	0,4	-2,6	2,2	10,0	7,2	8,0	11,4	7,0
Importaciones de bienes y servicios	6,0	8,5	1,7	5,8	13,0	17,0	16,2	13,9	9,8
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	15,7	16,7	17,2	18,9	20,1	21,6	24,3	24,3	24,3
Ahorro nacional	16,5	15,5	15,8	17,8	19,3	20,3	22,5	21,5	21,5
Ahorro externo	-0,9	1,1	1,4	1,1	0,8	1,3	1,8	2,8	2,8
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	807	-1 067	-1 290	-973	-906	-1 882	-2 983	-5 837	-6 761
Balanza de bienes	2 670	600	306	556	1 346	1 595	322	-596	990
Exportaciones FOB	13 760	12 869	12 384	13 813	17 224	21 729	25 181	30 577	38 546
Importaciones FOB	11 090	12 269	12 077	13 258	15 878	20 134	24 859	31 173	37 556
Balanza de servicios	-1 259	-1 412	-1 435	-1 439	-1 680	-2 102	-2 119	-2 607	-3 129
Balanza de renta	-2 277	-2 609	-2 866	-3 398	-4 297	-5 456	-5 929	-7 865	-10 138
Balanza de transferencias corrientes	1 673	2 354	2 706	3 309	3 724	4 082	4 743	5 231	5 515
Balanzas de capital y financiera ^d	63	2 286	1 428	789	3 447	3 610	3 005	10 550	9 399
Inversión extranjera directa neta	2 111	2 526	1 277	783	2 873	5 590	5 558	8 136	8 406
Otros movimientos de capital	-2 048	-240	151	6	574	-1 980	-2 553	2 414	993
Balanza global	870	1 218	138	-184	2 541	1 729	23	4 714	2 638
Variación en activos de reserva ^e	-870	-1 218	-138	184	-2 541	-1 729	-23	-4 714	-2 638
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	100,0	104,2	105,7	119,6	107,1	96,7	97,8	85,7	83,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	94,2	92,5	95,2	102,3	111,0	115,2	124,4	138,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-2 214	-323	-1 439	-2 609	-850	-1 846	-2 924	2 686	-739
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	36 130	39 163	37 382	38 065	39 497	38 507	40 103	44 553	46 392
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	63,5	64,4	64,8	65,0	63,6	63,3	62,0	61,8	62,6
Tasa de desempleo abierto ^{h i}	17,3	18,2	17,6	16,7	15,4	13,9	13,0	11,4	11,5
Tasa de subempleo visible ^h	14,2	16,3	16,8	15,3	15,2	13,8	11,9	10,0	9,1
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8,8	7,6	7,0	6,5	5,5	4,9	4,5	5,7	7,7
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	14,9	9,0	3,8	10,2	5,2	3,0	5,3	1,3	9,0
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	18,9	10,1	8,9	14,9	-8,7	-11,7	1,6	-12,0	-5,2
Variación de la remuneración media real	3,9	-0,3	3,1	-0,6	1,7	1,5	3,7	-0,5	-1,8
Tasa de interés pasiva nominal ^j	12,1	12,4	8,9	7,8	7,8	7,0	6,2	8,0	9,7
Tasa de interés activa nominal ^k	18,8	20,7	16,3	15,2	15,1	14,6	12,9	15,4	17,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales	30,0	31,0	30,3	30,6	31,9	29,9	30,0	30,0	27,4
Ingresos corrientes	29,6	31,0	30,3	30,6	31,9	29,9	30,0	30,0	27,4
Ingresos tributarios	14,2	15,4	15,2	15,3	15,9	16,7	17,4	17,5	17,7
Gastos totales ^l	33,5	34,6	33,3	32,9	32,7	30,2	30,8	31,0	27,3
Gastos corrientes	26,1	27,0	26,2	26,0	26,2	25,3	25,3	24,6	22,3
Intereses	3,9	4,2	3,9	4,1	3,8	3,4	3,9	3,8	3,2
Gastos de capital	7,3	7,5	7,1	6,9	6,6	4,9	5,5	6,4	5,1
Resultado primario	0,3	0,6	0,9	1,9	3,0	3,1	3,0	2,8	3,3
Resultado global ^l	-3,5	-3,6	-3,1	-2,2	-0,8	-0,3	-0,8	-1,0	0,1
Deuda del sector público no financiero									
Interna	18,1	19,1	22,9	21,7	22,4	23,0	20,9	19,3	18,4
Externa	21,0	23,9	26,6	25,0	20,2	15,9	15,0	12,9	13,2
Moneda y crédito^m									
Crédito interno	32,2	31,4	31,0	30,5	30,2	30,7	31,2	32,0	33,9
Al sector público	8,4	9,0	10,4	10,7	10,6	10,5	8,1	6,0	6,4
Al sector privado	23,8	22,3	20,6	19,8	19,6	20,2	23,1	26,0	27,6
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	28,9	29,1	28,6	28,3	29,5	31,0	31,9	33,4	35,4

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 2000.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

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

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, 13 ciudades.

^h Porcentaje de la población económicamente activa, 13 ciudades.

ⁱ Incluye desempleo oculto.

^j Certificados de depósitos a término a 90 días - DTF.

^k Tasa efectiva total del sistema.

^l Incluye la concesión neta de préstamos.

^m Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Por segundo año consecutivo, en 2008 no se cumplió la meta de inflación fijada por el Banco de la República (3,5% al 4,5%). Dado que continuaron las presiones inflacionarias tanto externas como internas, al finalizar el año la tasa de inflación alcanzó un 7,7%. Gran parte de ella obedeció al alza de precios de los alimentos, cuya variación anual del 13,1% es la más elevada de la década. Otra rama de actividad que presentó incrementos importantes fue la de bienes regulados —combustibles, transporte y servicios públicos—, cuyos precios subieron un 9,4% al cierre de 2008. Un factor de índole externa como el aumento de los precios internacionales del petróleo y de los alimentos fue la causa principal del no cumplimiento de la meta. Sin embargo, hacia finales del año, cuando estos comenzaron a ceder, los precios internos no lo hicieron en la misma proporción debido a factores internos tales como el clima, las huelgas y la depreciación del peso.

Hasta junio de 2009, la inflación en 12 meses ha venido descendiendo de manera notable y los precios presentan una variación anual del 3,8%. Esto le ha permitido al Banco de la República aplicar una política monetaria anticíclica, basada en la reducción de las tasas de interés. La meta de inflación para este año se fijó en un rango del 4,5% al 5,5% y en la actualidad hay condiciones más favorables para su

cumplimiento, pese a que el salario mínimo se reajustará un 7,7%, superando el límite máximo de inflación. Entre los factores que podrían garantizar el cumplimiento de la meta se cuentan el debilitamiento de la demanda, las menores expectativas inflacionarias y el escaso traspaso a los precios de la depreciación de la moneda.

El menor ritmo de actividad económica de 2008 se reflejó en los indicadores del mercado laboral. La tasa de desempleo a nivel nacional aumentó al 10,5% en el cuarto trimestre del año, en comparación con un 9,8% en el mismo período de 2007. Entre los hechos destacables del mercado laboral en 2008 se cuentan la desaceleración gradual de la creación de empleo y la concentración de esta en el segmento no asalariado, por lo que la disminución persistente del empleo asalariado constituye un motivo de preocupación.

Se prevé que en 2009 se apreciarán con mayor intensidad los efectos desfavorables de la fase contractiva del ciclo económico en el mercado laboral. Las encuestas de los primeros meses de 2009 revelaron una baja del empleo en el sector manufacturero y el comercio detallista, compatible con el descenso de la producción y de las ventas. Además, se observó un alza de la tasa de participación laboral debido a la situación económica (mayor oferta), que incide en el aumento del desempleo. Los últimos datos disponibles (mayo), muestran una tasa de desempleo a nivel nacional del 11,7% y del 12,4%

Cuadro 2
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 ^a				2009 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	8,4	7,5	6,0	8,3	4,5	4,0	3,5	-1,4	-0,7	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	6 116	7 272	7 714	8 889	8 657	10 405	10 210	8 353	7 513	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	7 390	7 903	8 445	9 159	8 882	10 050	10 648	10 089	7 973	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	18 666	19 651	20 206	20 607	21 789	22 485	23 725	23 672	23 475	23 356
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	90,1	82,4	84,4	86,0	81,7	76,5	81,8	92,1	94,9	91,7 ^d
Tasa de desempleo abierto	13,3	11,5	11,0	9,8	12,3	11,6	11,5	10,8	13,7	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,8	6,0	5,0	5,7	5,9	7,2	7,6	7,7	6,1	3,8
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	2 220	2 023	2 043	2 020	1 907	1 767	1 904	2 294	2 419	2 228
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	1,2	-0,5	-0,8	-1,1	-0,6	-1,0	-2,6	-3,3	-1,5	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	7,0	7,7	8,6	8,7	9,3	9,7	9,8	10,1	8,9	6,3
Tasa de interés activa ^f	13,4	14,9	16,5	16,7	16,7	17,3	17,3	17,5	16,6	13,3
Tasa de interés interbancaria ^g	7,8	8,5	9,2	9,3	9,5	9,7	9,9	9,8	8,6	6,0
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ^h	159	119	166	195	258	221	318	498	487	312
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2000=100)	1 334	1 328	1 302	1 335	1 120	1 146	1 154	944	1 001	1 233
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	18,6	13,3	16,5	15,4	13,2	14,9	15,9	17,1	19,2	14,5 ⁱ
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,8	3,0	3,2	3,3	3,9	3,9	4,1	4,0	4,5	4,7 ^d

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 2000.

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

^d Datos hasta el mes de mayo.

^e Certificados de depósitos a término a 90 días - DTF.

^f Tasa activa total del sistema.

^g Tasa interbancaria diaria.

^h Medido por el EMBI+ calculado por JP Morgan.

ⁱ Datos hasta el mes de abril.

para las 13 principales ciudades del país. Estas cifras son bastante superiores a las observadas en el mismo mes de 2008, confirmando la difícil situación que está afrontando el mercado laboral colombiano y el deterioro de las condiciones pertinentes expresado en el aumento del empleo no asalariado (cuenta propia) y la contracción del empleo asalariado.

c) El sector externo

En 2008, el déficit en cuenta corriente alcanzó un 2,8% del PIB, cifra inferior a la registrada en 2007. Este resultado obedeció principalmente al superávit comercial generado por el aumento de los ingresos por concepto de exportaciones, sobre todo tradicionales, gracias al mayor

precio internacional de los productos básicos durante buena parte del año. Las exportaciones crecieron un 25,5% —las tradicionales un 40,8%, en especial debido a las mayores ventas de petróleo y sus derivados (66,9%), y las no tradicionales un 11,6%. Las importaciones aumentaron un 20,6%, lo que se explica en gran medida por el incremento de las ventas de bienes intermedios y de capital. Durante 2008, el banco central acumuló reservas internacionales brutas por un monto de 2.638 millones de dólares.

Los efectos de la reducción de la demanda mundial como consecuencia de la crisis financiera comenzaron a manifestarse recién hacia fines de año y no alcanzaron a reflejarse en las tasas citadas. Sin embargo, se prevé que en 2009 se producirá un descenso significativo de las exportaciones y las importaciones, lo que obedecerá tanto

a la contracción de la demanda de los principales socios comerciales como al posible deterioro de los términos de intercambio, principalmente a causa de la menor cotización del petróleo, el carbón y el café.

De acuerdo con datos preliminares del primer trimestre del año, las importaciones disminuyeron un 10,2% y las exportaciones un 13,2% respecto del mismo período de 2008. La reducción más elevada de estas últimas se registró en el ámbito de las exportaciones tradicionales,

fundamentalmente ventas de petróleo y sus derivados. En cambio, las no tradicionales presentaron una baja menos marcada y los sectores más afectados fueron la floricultura y las confecciones. Desde el punto de vista de las importaciones, el descenso más significativo se ha dado en la compra de vehículos y sus partes y en la de productos químicos orgánicos. Igualmente, se prevé una reducción importante de las remesas y de la inversión extranjera directa.