

Colombia

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2009, en un contexto de incertidumbre acerca de la solidez de las señales de recuperación del país, la economía colombiana creció un 0,8%, desempeño que sobresale entre los países de la región cuya economía en conjunto se contrajo. En la primera parte de 2009, la actividad económica continuó mostrando el débil desempeño registrado a fines de 2008. Sin embargo, a partir del tercer trimestre se observaron signos positivos de recuperación, los que se confirmaron en los primeros meses de 2010 con el mejor desempeño de la producción industrial y el comercio y el repunte de la confianza de los consumidores e industriales. Ante este escenario, para 2010 la CEPAL proyecta un crecimiento cercano al 3,5%.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional, los sectores que registraron la mayor contracción durante el año fueron la industria, el comercio y la agricultura. Por otra parte, la pérdida de confianza de los consumidores e inversionistas se tradujo en un fuerte deterioro del componente privado del consumo y la inversión. Asimismo, se redujo significativamente el valor de las exportaciones. Para contrarrestar los efectos de la crisis, el gobierno decidió aplicar una política de estímulo macroeconómico que contempló la expansión del gasto, particularmente en infraestructura y subsidios sociales, moderando el descenso de la demanda y el PIB, a costa de un mayor déficit y un incremento de la deuda pública. A esta estrategia se sumó una política monetaria expansiva con una reducción continuada de la tasa de intervención, en un contexto de baja inflación que a fines del año alcanzó solo un 2%. Durante 2009 y comienzos de 2010 la recuperación económica se vio limitada por los efectos de las restricciones comerciales impuestas por la República Bolivariana de Venezuela a los productos colombianos, que se tradujeron en una caída del 33,5% de las ventas a ese país durante el año.

A partir del tercer trimestre de 2009, se comenzaron a observar ciertos signos de recuperación de la actividad

económica del país. Los sectores más afectados por la crisis mostraron un mejor desempeño y se registró una importante recuperación del consumo privado. Esto se vio acompañado de mejoras en los índices de confianza, menor inflación y tasas de interés más bajas. El excelente desempeño de las obras civiles (33,9%), impulsado por las medidas del gobierno, permitió un razonable incremento de la inversión (3,2%).

Desde el punto de vista sectorial, destaca la expansión de la construcción y minería que registraron crecimientos del 14,6% y el 9,6%, respectivamente, a fines del año. En la primera parte de 2010 se observó una recuperación de la confianza, que ha impulsado el repunte del consumo privado, y un mejor desempeño de la industria y el comercio. Asimismo, se prevé un incremento de los flujos de inversión extranjera directa (IED) y un alza de los precios de los productos básicos, lo que incidiría positivamente sobre los términos de intercambio. El nuevo gobierno que asumirá el 7 de agosto de 2010 deberá entre otras tareas urgentes consolidar la recuperación económica —en un contexto de estrechez fiscal agudizada por la creciente demanda de recursos, en particular del sector salud— y normalizar las relaciones comerciales con la República Bolivariana de Venezuela.

2. La política económica

a) La política fiscal

Para contrarrestar los efectos de la crisis financiera internacional sobre la economía colombiana, el gobierno decidió aplicar una política anticíclica orientada a mantener inalterado el nivel de gasto programado, con el fin de evitar una mayor caída tanto de la demanda como del PIB, lo que se traduce en un mayor déficit del gobierno nacional central y el sector público consolidado. El gasto se orientó principalmente a los programas de infraestructura, sociales y de estímulo productivo. Esto fue posible gracias a que el país nunca dejó de contar con financiamiento.

Al cierre de 2009, el gobierno nacional central registró un déficit equivalente al 4,1% del PIB, en comparación con el 2,3% de 2008. Este deterioro se explica fundamentalmente por el mayor dinamismo del gasto que creció un 13,6%, mientras que los ingresos se incrementaron apenas un 2,8%. Por su parte, los ingresos tributarios se elevaron un 1,3% y representaron un 0,5% del PIB menos que el año anterior. Por otro lado, el sector público consolidado alcanzó un déficit del 2,8% frente al 0,1% en 2008. Este resultado responde no solo al incremento del déficit del gobierno nacional central, sino también a la reducción del 0,8% del superávit del sector descentralizado, en particular de los gobiernos regionales y locales. La deuda del gobierno central ascendió al 35,0% del PIB en comparación con el 33,5% de 2008, debido principalmente a la mayor deuda interna.

Las autoridades colombianas se han comprometido a garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas mediante la programación fiscal de mediano plazo. Por esta razón, dado el incremento del déficit fiscal en 2009, resultado de la política anticíclica aplicada, ha sido necesario tomar medidas tanto en materia de ingresos como de gastos a fin de reducir el mayor desequilibrio fiscal. A fines de 2009 se limitaron algunas exenciones tributarias, con el fin de incrementar la recaudación (Ley 1.370 de 2009). Además, dada la reducción prevista de los ingresos para 2010, el gobierno debió realizar un recorte de los gastos contemplados en el presupuesto general por un monto de 5,8 billones de pesos (más de un punto porcentual del PIB), medida que no comprometerá los principales programas y proyectos de inversión pública. No obstante, se estima que el déficit del sector público consolidado alcanzará el 3,7% del PIB, mientras que el del gobierno nacional central ascenderá a un 4,5% del PIB.

En cuanto a las finanzas públicas, el gobierno deberá enfrentar varios desafíos en el corto plazo. En este contexto, se deberán moderar las presiones de gasto del sector de la

salud, mediante la asignación de mayores recursos para ese sector, de acuerdo con lo estipulado en un proyecto de ley que actualmente se encuentra en trámite en el Congreso. Por otra parte, el gobierno saliente comprometió hasta el año 2027 recursos públicos por un monto equivalente a un poco más de 5 puntos del PIB para proyectos considerados prioritarios (vías, energía y telecomunicaciones), lo que se traducirá en la inflexibilidad del presupuesto para los próximos gobiernos.

b) La política monetaria

En 2009 se aplicó una política monetaria expansiva, acorde con la estrategia contracíclica adoptada. En diciembre de 2008 a fin de reactivar la demanda agregada y en particular el consumo privado, se inició una fase de reducción de la tasa de intervención del Banco de la República, que pasó del 10% al 3% (700 puntos básicos en poco más de un año).

Como resultado de la reducción de la tasa de intervención, también bajaron relativamente rápido la mayoría de las tasas del mercado, salvo por algunos casos como la tasa aplicada al microcrédito. La tasa de interés pasiva nominal media anual pasó del 10,1% en diciembre de 2008 al 4,1% en igual mes de 2009, mientras que la activa nominal media disminuyó del 17,7% al 9,9% en el mismo período. Las carteras de créditos de consumo, comerciales e hipotecarios registraron un leve repunte del crecimiento hacia fines de 2009. Sin embargo, en el promedio del año, la cartera continuó desacelerándose significativamente en términos reales. Los créditos comerciales y de consumo registraron una caída del 1,6% y del 0,4%, respectivamente, mientras que los hipotecarios se expandieron un 9,2%. Esta expansión obedece no solo al aumento del número de créditos, sino también a una política anticíclica del gobierno, en virtud de la cual se estableció un subsidio de la tasa de interés aplicable a algunos créditos para la compra de viviendas para los estratos de ingresos medios y bajos.

Por otro lado, los agregados monetarios presentaron crecimientos nominales positivos, aunque inferiores a los registrados el año anterior. El M1 creció un 7,5%, mientras que el M2 y el M3 se incrementaron un 5,4% y un 7,1%, respectivamente, debido al aumento del efectivo y al dinamismo de las captaciones de bonos y cuentas corrientes y de ahorro.

En los primeros meses de 2010, los agregados monetarios han continuado creciendo de manera estable, mientras que la cartera bruta total se sigue recuperando

lentamente, liderada por el crédito a los hogares para la compra de viviendas. Por su parte, las tasas de interés continúan descendiendo pero a un ritmo inferior al registrado el año anterior.

c) La política cambiaria

A lo largo de 2009 la política cambiaria estuvo marcada por una volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, en gran parte del año se observó una apreciación del peso colombiano, al igual que de otras monedas latinoamericanas, como consecuencia del debilitamiento del dólar y el aumento de los precios de los productos básicos. En términos nominales, se registró una devaluación media anual del 9,39%, debido principalmente al comportamiento del tipo de cambio durante los dos primeros meses del año. En contraste, entre diciembre de 2008 y fines de diciembre de 2009, se observó una revaluación nominal anual del tipo de cambio equivalente al 9,11%. Por otra parte, el compromiso del gobierno y la Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL) de no monetizar las divisas en los últimos meses del año contribuyó a frenar la revaluación que se revirtió nuevamente hacia fines del año.

En términos reales, durante 2009 se registró una devaluación anual media del 5,7%. Cabe destacar que en

los primeros meses de 2010 nuevamente se ha observado una apreciación del peso colombiano, tanto en términos nominales como reales.

d) La política comercial

En 2009 la República Bolivariana de Venezuela anunció el quiebre de las relaciones comerciales con Colombia. Además, como consecuencia de los efectos de la crisis financiera internacional se redujeron los flujos comerciales, lo que ha puesto a la industria en una difícil situación. Los esfuerzos del gobierno y el sector privado están orientados a buscar sustitutos del mercado venezolano, apuesta cuyos resultados difícilmente se verán en el corto plazo. Sin embargo, algunos productos, especialmente de los sectores agropecuario y minero, han logrado un mayor acceso a mercados diferentes de los tradicionales.

Por otro lado, culminaron las negociaciones del tratado de libre comercio con la Unión Europea y están en curso conversaciones con Panamá y la República de Corea orientadas a la suscripción de nuevos acuerdos. A fines de 2009 en vista de la demora en la aprobación del tratado con los Estados Unidos, este último extendió nuevamente los beneficios arancelarios contemplados en el marco de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA).

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La economía colombiana registró una tasa de crecimiento del 0,8% en 2009. Dados los signos de recuperación observados en la segunda parte del año, y en particular en el último trimestre, para 2010 se proyecta un crecimiento cercano al 3,5%. Los sectores que registraron la mayor contracción fueron la industria (-5,9%), el comercio (-2,3%) y la agricultura (-0,4%). Sin embargo, se observó una expansión de la construcción (14,6%), la minería (9,6%) y los establecimientos financieros (3,1%). El mayor dinamismo de la construcción y la minería obedeció principalmente al impulso del gobierno a las obras de infraestructura (obras civiles) y al aumento de la producción petrolera, respectivamente.

En cuanto a la demanda, cabe destacar que el componente privado, tanto de la inversión como del consumo, fue el más afectado por la crisis financiera internacional y no logró ser compensado por el mejor desempeño del componente público. El consumo creció apenas un 1,3% (1,1% el privado y 2,6% el público), mientras que la inversión apenas alcanzó el 3,2%. Desde el punto

de vista de la inversión, los componentes más afectados fueron la maquinaria y los equipos, la construcción y las edificaciones, y los equipos de transporte. Cabe destacar el ritmo de crecimiento de las obras civiles, producto de la política anticíclica del gobierno. La pérdida de confianza de los empresarios y la contracción de la demanda interna y externa son los factores que mejor explican la menor inversión. Asimismo, las exportaciones y las importaciones se redujeron un 3,9% y un 9,0%, respectivamente.

En la primera parte de 2010 se ha observado una importante recuperación de los índices de confianza, tanto de los consumidores como de los empresarios. Ello, sumado a las menores tasas de interés y la baja inflación, permitió un repunte significativo del consumo privado, que se espera constituya el motor del crecimiento durante este año. La mejora de los flujos comerciales se está viendo afectada por el cierre comercial impuesto por la República Bolivariana de Venezuela, así como por la desaceleración de la actividad económica de ese país. Se estima que dado el menor espacio fiscal, el consumo y la inversión públicos registrarán un crecimiento moderado en 2010.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	1,8	2,5	4,6	5,3	5,0	7,1	6,3	2,7	0,8
Producto interno bruto por habitante	0,1	0,9	2,3	3,7	3,4	5,5	4,7	1,2	-0,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,7	0,7	3,7	3,9	2,8	2,4	3,5	-0,6	-0,4
Explotación de minas y canteras	-8,6	-3,4	0,9	-0,9	4,0	2,9	2,0	7,0	9,6
Industrias manufactureras	2,8	1,0	3,5	7,5	3,8	7,4	6,7	-4,2	-5,9
Electricidad, gas y agua	4,7	0,5	7,3	3,7	5,0	4,5	4,8	0,1	1,4
Construcción	5,7	13,4	10,1	10,2	6,7	12,9	10,2	3,0	14,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,2	1,9	4,2	6,7	3,7	9,0	7,3	2,5	-2,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,5	2,9	4,1	7,8	7,1	9,1	11,5	5,3	0,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,8	1,6	2,9	4,4	5,0	4,8	4,6	8,5	3,1
Servicios comunales, sociales y personales	2,9	2,6	1,4	3,7	4,4	5,1	3,1	2,5	1,3
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,1	1,9	2,8	4,4	4,5	7,4	6,5	2,3	1,3
Consumo del gobierno	1,8	-1,3	1,3	5,8	7,2	4,9	4,3	2,5	2,6
Consumo privado	2,2	2,7	3,2	4,1	3,9	7,9	7,0	2,0	1,1
Formación bruta de capital	8,9	10,0	11,7	10,4	13,4	16,8	14,0	4,8	3,2
Exportaciones de bienes y servicios	3,4	-2,7	6,3	9,6	4,6	7,7	7,2	8,8	-3,9
Importaciones de bienes y servicios	10,2	0,3	8,8	10,3	10,6	20,3	15,1	8,8	-9,0
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Formación bruta de capital	16,7	17,2	18,9	20,1	21,6	24,3	24,3	25,0	24,2
Ahorro nacional	15,5	15,8	17,8	19,3	20,3	22,5	21,5	22,3	22,0
Ahorro externo	1,1	1,4	1,1	0,8	1,3	1,8	2,8	2,8	2,2
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-1 067	-1 289	-973	-906	-1 882	-2 983	-5 819	-6 713	-5 146
Balanza de bienes	600	306	556	1 346	1 595	322	-596	976	2 560
Exportaciones FOB	12 869	12 384	13 813	17 224	21 729	25 181	30 577	38 531	34 026
Importaciones FOB	12 269	12 077	13 258	15 878	20 134	24 859	31 173	37 556	31 466
Balanza de servicios	-1 412	-1 435	-1 439	-1 680	-2 102	-2 119	-2 607	-3 140	-2 680
Balanza de renta	-2 609	-2 867	-3 398	-4 297	-5 456	-5 929	-7 847	-10 063	-9 644
Balanza de transferencias corrientes	2 354	2 706	3 309	3 724	4 082	4 743	5 231	5 514	4 619
Balanzas de capital y financiera ^d	2 286	1 427	789	3 447	3 610	3 005	10 532	9 351	6 493
Inversión extranjera directa neta	2 526	1 277	783	2 873	5 590	5 558	8 136	8 346	4 177
Otros movimientos de capital	-240	151	6	574	-1 980	-2 553	2 396	1 004	2 316
Balanza global	1 218	138	-184	2 541	1 729	23	4 714	2 638	1 347
Variación en activos de reserva ^e	-1 218	-138	184	-2 541	-1 729	-23	-4 714	-2 638	-1 347
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	104,1	105,8	119,5	107,0	94,7	96,1	85,7	82,2	86,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	94,2	92,5	95,2	102,3	111,0	115,2	124,4	138,1	118,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-323	-1 439	-2 609	-850	-1 846	-2 924	2 686	-712	-3 151
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	39 163	37 382	38 065	39 497	38 507	40 103	44 553	46 374	53 797
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	64,4	64,8	65,0	63,6	63,3	62,0	61,8	62,6	64,6
Tasa de desempleo abierto ^h	18,2	18,1	17,1	15,8	14,3	13,1	11,4	11,5	13,0
Tasa de subempleo visible ⁱ	16,3	16,8	15,3	15,2	13,8	11,9	10,0	9,1	9,5
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7,6	7,0	6,5	5,5	4,9	4,5	5,7	7,7	2,0
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	9,0	3,8	10,2	5,2	3,0	5,3	1,3	9,0	-2,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	10,0	9,0	14,7	-8,7	-11,6	1,6	-12,0	-5,2	9,6
Variación de la remuneración media real	-0,3	3,0	-0,7	1,7	1,5	3,8	-0,3	-2,0	1,1
Tasa de interés pasiva nominal ^j	12,4	8,9	7,8	7,8	7,0	6,2	8,0	9,7	6,3
Tasa de interés activa nominal ^k	20,7	16,3	15,2	15,1	14,6	12,9	15,4	17,2	13,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales	29,1	28,6	29,6	31,0	29,5	29,9	30,0	...	...
Ingresos corrientes	29,1	28,6	29,6	31,0	29,5	29,9	30,0	...	...
Ingresos tributarios	14,5	14,3	14,8	15,5	16,5	17,3	17,5	...	...
Gastos totales ^l	32,5	31,5	31,8	31,8	29,8	30,7	31,1	...	...
Gastos corrientes	25,4	24,8	25,1	25,5	25,0	25,2	24,7	...	...
Intereses	4,0	3,7	4,0	3,7	3,3	3,9	3,8	...	...
Gastos de capital	7,0	6,7	6,7	6,4	4,8	5,5	6,4	...	...
Resultado primario	0,6	0,8	1,8	2,9	3,1	3,0	2,8	...	...
Resultado global ^l	-3,4	-2,9	-2,2	-0,8	-0,3	-0,8	-1,0	0,0	-2,5
Deuda del sector público no financiero consolidado	51,6	58,4	56,5	51,6	50,1	47,3	43,8	42,9	45,1
Interna	29,7	33,7	32,5	32,3	34,4	32,3	30,7	29,5	31,5
Externa	21,9	24,7	24,0	19,3	15,6	15,1	13,1	13,4	13,6
Moneda y crédito^m									
Crédito interno	29,5	29,3	29,5	29,3	30,2	31,1	32,1	33,9	35,1
Al sector público	8,5	9,9	10,3	10,3	10,3	8,1	6,0	6,3	9,2
Al sector privado	21,0	19,4	19,1	19,0	19,9	23,1	26,1	27,6	26,0
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	27,4	27,1	27,4	28,7	30,6	31,8	33,4	35,4	35,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de las nuevas cifras de cuentas nacionales trimestrales publicadas por el país, año base 2005.

^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. Incluye desempleo oculto.

ⁱ Porcentaje de la población ocupada, 13 ciudades.

^j Certificados de depósitos a término a 90 días.

^k Tasa activa total del sistema (promedio ponderado de todas las tasas activas).

^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

Después de dos años consecutivos en que no se cumplió la meta de inflación, en 2009 se registró la tasa de inflación más baja de los últimos 50 años, que se ubicó en un 2,0%, piso del rango que el Banco de la República ha fijado como meta de largo plazo. Esto se tradujo en una mayor disponibilidad de ingresos para los hogares y contribuyó a la recuperación del consumo privado y la reactivación de la actividad económica. El componente que más contribuyó a la reducción de la inflación fue el de los alimentos que a fines del año presentó una inflación negativa del 0,3%. A fines de 2009 los bienes transables, no transables y regulados presentaron una tasa de inflación del 1,4%, 4,4% y 2,5%, respectivamente.

Para 2010 el Banco de la República fijó una meta de inflación de entre un 2% y un 4%. A fines de junio se registró una inflación interanual del 2,47%, levemente superior a la observada en igual mes de 2009. Si bien

no se espera que se presenten presiones de demanda, la inflación podría aumentar debido principalmente a incrementos de los precios de los alimentos (atribuible a los fenómenos climáticos que azotaron al país), y a precios de los productos básicos mayores a los esperados.

El año 2009 se caracterizó por un marcado deterioro del mercado laboral, lo que constituyó una fuente de preocupación para las autoridades económicas y se convirtió en un tema prioritario de debate en el país. En este contexto, el próximo gobierno deberá realizar reformas orientadas a fomentar un mayor dinamismo del empleo. Entre las principales propuestas destacan la reducción de los impuestos a la nómina (costos no salariales) y de los incentivos a la inversión en capital, el diseño de programas de empleo temporal o de emergencia, la creación de un subsidio de desempleo y el fortalecimiento de los sistemas de intermediación laboral (Servicio Nacional de Aprendizaje), entre otras. Asimismo, se contempla el impulso a ciertos sectores clave en la generación de empleo, tales como el de infraestructura, vivienda y agropecuario.

Cuadro 2
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2008				2009 ^a				2010 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	5,4	3,3	3,4	-1,1	-0,9	0,1	0,7	3,4	4,4	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	8 657	10 405	10 210	8 353	7 577	7 908	8 368	9 000	9 135	7 002 ^c
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	8 882	10 050	10 648	10 089	7 973	7 601	8 469	8 855	9 135	6 675 ^c
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	21 789	22 485	23 725	23 672	23 475	23 356	24 756	24 992	25 140	26 026
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	80,9	75,6	80,9	91,3	94,0	88,6	82,2	82,4	76,1	76,3 ^c
Tasa de desempleo urbano	12,3	11,6	11,5	10,8	14,0	12,8	12,9	12,3	13,7	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,9	7,2	7,6	7,7	6,1	3,8	3,2	2,0	1,8	2,1
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	1 907	1 767	1 906	2 293	2 419	2 228	2 013	1 966	1 945	1 957
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-0,6	-1,1	-2,7	-3,6	-2,2	0,0	2,7	3,7	3,4	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	9,3	9,7	9,8	10,1	8,9	6,3	5,0	4,3	4,0	3,8 ^c
Tasa de interés activa ^f	16,7	17,3	17,3	17,5	16,6	13,4	11,7	10,4	9,9	9,6 ^c
Tasa de interés interbancaria ^g	9,5	9,7	9,9	9,8	8,6	6,0	4,3	3,7	3,3	3,3 ^c
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ^h	258	221	318	498	487	301	223	196	172	230
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2000=100)	1 120	1 146	1 154	944	1 001	1 233	1 405	1 448	1 513	1 561
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13,2	14,9	15,9	17,1	19,2	16,4	10,0	9,6	...	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,9	3,9	4,1	4,0	4,5	4,6	4,5	4,1	4,4	4,4 ⁱ

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 2005.

^c Datos hasta el mes de mayo.

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

^e Certificados de depósitos a término a 90 días.

^f Tasa activa total del sistema (promedio ponderado de todas las tasas activas).

^g Tasa interbancaria diaria.

^h Medido por el EMBI+ calculado por J.P.Morgan; índices a fin del período.

ⁱ Datos hasta el mes de abril.

En 2009 la tasa de participación laboral registró un aumento y se ubicó en un 61,3%, casi tres puntos porcentuales por encima de 2008. Esto se explica por el hecho de que otros miembros de la familia, diferentes del jefe del hogar, buscan insertarse en el mercado laboral para compensar la pérdida de ingresos familiares. Por otra parte, también se elevó la tasa de ocupación del 51,9% al 53,9%. En este contexto, se observó un estancamiento del empleo asalariado y el crecimiento del empleo por cuenta propia, como resultado del deterioro de la calidad del empleo y el aumento de los empleos informales. Por su parte, la tasa de desempleo nacional se ubicó en un 12,0% en 2009, en comparación con el 11,3% de 2008, mientras que la de desempleo urbano alcanzó un 13,0% respecto al 11,5% registrado en 2008.

Si bien se observan claros signos de recuperación de la actividad económica, estos aún no se transmiten al mercado laboral. Las cifras del primer trimestre de 2010 muestran un aumento del desempleo (13,0% para el total nacional y 13,7% para el área urbana). Asimismo, el crecimiento de la tasa de ocupación continúa concentrado en el grupo de los trabajadores no asalariados. Dadas estas tendencias, la confianza de los hogares y el consumo privado podrían verse afectados. La recuperación de la demanda agregada por sí sola no logra hacer que las cifras de desempleo alcancen sus niveles anteriores, por lo que el país necesitará de reformas más profundas en el ámbito laboral.

c) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente se redujo del 2,8% del PIB en 2008 al 2,2% del PIB en 2009, debido principalmente al deterioro de los precios internacionales, la contracción de las economías de los principales socios y, en general, al menor dinamismo de los flujos comerciales. El valor de las exportaciones registró una caída del -11,7%. Las exportaciones de bienes tradicionales se redujeron un 10,3%, mientras que las no tradicionales lo hicieron un 15,4%. La disminución de las exportaciones no tradicionales se explica en gran parte por las menores ventas de confecciones, metales y manufacturas, cueros, y animales vivos y sus productos. Las ventas a la República Bolivariana de Venezuela y los Estados Unidos, principales socios comerciales de Colombia, disminuyeron un 33,5% y un 8,5%, respectivamente. Cabe destacar el aumento del volumen exportado de bienes tradicionales, como consecuencia del incremento de la producción y las ventas de petróleo, carbón y ferroniquel, que compensó la reducción de la producción y las exportaciones de café. Por otro lado, las importaciones descendieron significativamente (17,1%), especialmente en los rubros aparatos y material eléctrico, de grabación o imagen, vehículos y sus partes, y fundición, hierro y acero.

Para 2010 el panorama comercial aún no está claro debido al cierre del mercado venezolano, importante destino de las ventas de la industria. Sin embargo, entre enero y

mayo de 2010 el valor de las exportaciones creció un 26,6% respecto de igual período del año anterior. Las exportaciones de bienes tradicionales se expandieron alrededor del 58,1%, mientras que las de bienes no tradicionales se redujeron un 4,6%. Por destino, en los primeros cinco meses del año las ventas a los Estados Unidos aumentaron un 61,5%, mientras que las dirigidas a la República Bolivariana de Venezuela descendieron un 71,4%.

Como era de esperarse, los ingresos por concepto de flujos de inversión extranjera directa se redujeron un 32%, al pasar de 10.600 millones de dólares en 2008 a 7.201 millones de dólares en 2009. A pesar de esto, cabe destacar el sector de minas y canteras en el que aumentó significativamente la inversión extranjera directa (72%) gracias a las inversiones en las actividades de extracción de carbón. Para 2010 las perspectivas son mejores y se espera que los flujos de IED recuperen los niveles registrados en años anteriores, principalmente en el sector de la minería y los hidrocarburos. Por su parte, las remesas descendieron un 14,4% en 2009, al pasar de 4.842 millones de dólares en 2008 a 4.145 millones de dólares en 2009. Para 2010, se espera que dada la recuperación del empleo en algunas economías como la de los Estados Unidos repunten también las remesas. No obstante, en este ámbito resulta preocupante el alto desempleo registrado en España y el mal desempeño de la economía venezolana, fuente importante de las remesas de los colombianos.