

COLOMBIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía colombiana enfrentó un ajuste macroeconómico en 2023 para corregir los desequilibrios derivados de la crisis ocasionada por la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19), que se evidenciaron principalmente en las elevadas tasas de crecimiento de 2021 y 2022, empujadas por el rápido aumento del consumo de los hogares sin un incremento de la inversión y la productividad. El ajuste se caracterizó por la disminución de la inflación, del déficit en la cuenta corriente y del déficit fiscal. Como consecuencia de ello, el crecimiento del PIB en 2023 fue del 0,6%, un resultado por debajo de las expectativas de los analistas, con variaciones negativas en la construcción, las manufacturas y el comercio. No obstante, los altos niveles de actividad económica del primer trimestre de 2024, en su mayoría en el sector primario, indican que la economía registrará una leve recuperación, con lo que el crecimiento del PIB llegaría al 1,3% a fines de año. En 2025, la recuperación de la economía se traduciría en un crecimiento del PIB del 2,6%.

La inflación en 2023 cerró en un 9,28%, cifra que representa una reducción sustantiva en comparación con el 13,12% registrado en 2022, debido a que el alza de los alimentos pasó del 27,81% al 5,00% entre esos mismos años. Los sectores que más contribuyeron a la inflación en 2024 fueron el alojamiento, los servicios públicos y los combustibles, como efecto del mayor precio de la gasolina.

La política fiscal continúa enfocada en preservar la estabilidad macroeconómica y cumplir a cabalidad la regla fiscal, y se requieren incluso recortes en el presupuesto del gobierno nacional en 2024. La escasa dinámica económica, la necesidad de incurrir en gastos públicos para impulsar la recuperación pospandemia y las reformas propuestas por el gobierno ejercen una presión considerable. En 2023 el déficit fiscal alcanzó el 4,3% del PIB y en 2024 se espera que llegue al 5,6%.

Se observa un marcado ajuste del sector externo, en concordancia con la reducción de la actividad económica. En 2023, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 9.154 millones de dólares (2,5% del PIB), 3,6 puntos porcentuales del PIB menos que el año anterior, debido sobre todo a una reducción del déficit del comercio exterior en bienes y servicios, así como a los menores egresos netos por la renta de factores. El incremento (5,1%) de los ingresos netos por las transferencias corrientes también contribuyó a disminuir el déficit de cuenta corriente. No obstante, se espera que en 2024 el desequilibrio externo ascienda a alrededor del 3% del PIB, como resultado del fuerte ajuste observado en 2023.

2. La política económica

a) La política fiscal

De acuerdo con el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024, la estrategia fiscal del actual gobierno nacional (2022-2026) “sigue cuatro principios esenciales: i) la necesidad de financiar reformas y programas sociales y económicos para alcanzar una mayor justicia social; ii) el compromiso con la

sostenibilidad de la deuda y de las finanzas públicas; iii) el cumplimiento estricto de la Regla Fiscal; y iv) la preservación de la estabilidad macroeconómica”¹.

En el cumplimiento de esos cuatro principios se enfrentan importantes retos. Debido a la crisis del COVID-19, en 2020 y 2021 se suspendió de manera temporal la regla fiscal, de modo que en 2020 el gasto primario del gobierno nacional pasó del 15,9% al 20,6% del PIB. Este gasto no ha recuperado sus niveles prepandemia y cerró 2023 en un 19,2%, lo que produjo un déficit fiscal del 4,3% del PIB en 2023, cercano a los 67 billones de pesos colombianos, con lo que el costo de la deuda pública volvió a ser motivo de preocupación. Después de que en octubre de 2022 la prima de riesgo país (medida en canje de riesgo de incumplimiento de crédito) a cinco años alcanzara un máximo de 387 puntos básicos, este indicador decreció y se mantuvo entre 153 y 170 puntos básicos en el primer semestre de 2024. No obstante, Colombia sigue exhibiendo la mayor prima de riesgo entre los países comparables de la región, lo que obedece, en parte, al elevado gasto fiscal.

En términos de ingresos, en noviembre de 2022 el Congreso de la República aprobó una reforma tributaria con la que se esperaba recaudar unos 20 billones de pesos en el primer año, para financiar reformas y programas sociales y económicos. Sin embargo, estos recursos se emplearon para cubrir el déficit que arrojó el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), como resultado de la decisión del gobierno anterior de desacelerar el aumento del precio de la gasolina corriente y el diésel. Se trata de un dato relevante, ya que el balance del FEPC es un componente importante del déficit del gobierno central. Los saldos por pagar ascendieron al 1,7% del PIB en 2023 y al 1,2% del PIB en 2024. Además, se aplicaron incrementos periódicos en el precio de la gasolina corriente, que permitieron cerrar la brecha en octubre de 2023.

Por otra parte, la meta de recaudación tributaria fijada en las versiones iniciales del plan financiero de 2024 no se cumplirá, debido, entre otras razones, a que la Corte Constitucional declaró inexecutable la prohibición de la deducibilidad de las regalías y a que es poco probable que se obtengan los recursos adicionales que se esperaban por cuenta del arbitraje de litigios.

Este comportamiento de los ingresos originó una crisis de liquidez que obligó al gobierno nacional a realizar un recorte de más de 20 billones de pesos en el gasto primario a través del Marco Fiscal de Mediano Plazo que presentó en junio de 2024, el cual, en opinión de algunos expertos, será insuficiente. Se espera que se tome la decisión de aumentar los precios del diésel y de los peajes por el uso de las vías y carreteras del país para así reducir el gasto.

Mientras tanto, cumplir el Marco Fiscal como está previsto depende de una reactivación económica que ubique los ingresos en los rangos proyectados. Por otra parte, en este Marco Fiscal el déficit proyectado se incrementó del 5,3% al 5,6% del PIB para 2024, y del 3,7% al 5,1% del PIB para 2025, lo que afecta la confianza en la sostenibilidad fiscal a mediano plazo.

El gobierno nacional ya advirtió que el ajuste en la estrategia fiscal requiere equilibrar la reducción del gasto con el cumplimiento de compromisos prioritarios para cumplir el plan de gobierno, así como lograr que las entidades territoriales lleven a cabo políticas que impulsen el desarrollo económico y social en los próximos años, dado que se prevé que contarán con mayores recursos por la dinámica del Sistema General de Participaciones y el fortalecimiento del sistema tributario territorial.

¹ Véase [en línea]

https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-247797%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased.

b) La política monetaria

El Banco de la República ha venido reduciendo lentamente la tasa de interés de política monetaria desde diciembre de 2023. Hasta mayo de 2024 había bajado la tasa 150 puntos básicos, para ubicarla en un 11,75%, de acuerdo con la tendencia decreciente de la inflación total y básica registrada desde 2023 y la proyección para 2025 de una continua moderación hacia valores cercanos a la meta (3%).

Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (EME) de abril de 2024, el promedio de la tasa de interés de política esperada por los analistas se ubica en un 9,25% para el cuarto trimestre de 2024 y un 5,80% para el cuarto trimestre de 2025. La senda de la tasa de interés de política implícita en el *Informe de Política Monetaria* de abril de 2024 es similar, pero se prevén tasas de inflación menores y un crecimiento del PIB superior al anticipado por los encuestados². Sin embargo, el organismo emisor advirtió que el balance de riesgos conserva niveles relativamente altos de incertidumbre y presenta riesgos al alza para la inflación y mixtos para el crecimiento a lo largo del horizonte de pronóstico.

En materia de costos de financiamiento para las entidades financieras, la reducción de la tasa de interés de política se suma a otras variables que se comportaron de manera favorable en los últimos meses. En este contexto, destaca la reducción de la tasa de los Títulos de Tesorería a diez años, la baja de la prima de riesgo país a cinco años medida a través de los canjes de riesgo de incumplimiento de crédito y la disminución de los costos de captación de largo plazo de la banca comercial. No obstante, los costos de financiamiento se mantienen altos con respecto al período 2019-2021, lo que limita la capacidad del sector financiero para reducir las tasas de interés de colocación. Aun así, la perspectiva de menores tasas de inflación ha permitido que las entidades financieras disminuyan las tasas de interés de colocación para traer al presente las mejores condiciones generadas por las tasas de financiamiento de largo plazo.

Al mismo tiempo, dicho anclaje de las expectativas inflacionarias y las reducciones de las tasas de interés contribuirán a impulsar el consumo de los hogares. La tasa de usura ha caído desde abril de 2023 y se ubica en los mismos niveles de junio de 2022, y la tasa de crecimiento de los montos desembolsados de todas las modalidades, a excepción del microcrédito, registra desde principios de 2024 una leve recuperación. No obstante, aunque los establecimientos de crédito cuentan con niveles de solvencia y liquidez adecuados para enfrentar la materialización de diversos riesgos, los indicadores de deterioro de la cartera se ubican en niveles altos con respecto al promedio de los últimos cinco años, como ha mostrado el Banco de la República en su Reporte de Estabilidad Financiera.

c) La política cambiaria

Después de que el peso colombiano fuera una de las monedas que presentó una mayor depreciación nominal debido a la pandemia de COVID-19, en 2023 el tipo de cambio registró una apreciación nominal y real, comportamiento que continúa en lo que va transcurrido de 2024. El tipo de cambio representativo del mercado pasó de un promedio mensual de 4.712,18 pesos colombianos por dólar en enero de 2023 a 3.865,09 pesos colombianos en mayo de 2024 y el Índice de la tasa de cambio real (ITCR) sobre la base del Índice de Precios al Consumidor pasó de 165,2 a 123,3 en el mismo período. Ahora bien, pese a la volatilidad generada en los mercados externos por la postura monetaria de la Reserva Federal, el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable.

² Véase [en línea] <https://repositorio.banrep.gov.co/server/api/core/bitstreams/cc6f77ca-f042-4eaf-9564-2aaf7982c89d/content>.

Aunque Colombia tiene flexibilidad cambiaria, el Banco de la República tiene la potestad de intervenir en el mercado de divisas para perseguir objetivos compatibles con su estrategia en materia de meta de inflación. El único mecanismo de intervención que empleó el Banco en este sentido en 2023 y 2024 fue la venta de opciones *put* (opciones de venta de divisas al Banco), con arreglo a un programa que inició en enero de 2023 para acumular gradualmente reservas internacionales hasta por 1.500 millones de dólares, con el propósito de mantener niveles de liquidez externa apropiados, considerando la incertidumbre que persiste en el entorno global, y prepararse ante una posible reducción gradual del monto de acceso a la línea de crédito flexible que tiene Colombia con el Fondo Monetario Internacional.

d) Otras políticas

El actual gobierno nacional enfrenta importantes desafíos para financiar las grandes reformas que impulsa, en términos de su impacto en el déficit fiscal y la consecuente confianza en la moneda colombiana. La reforma de pensiones se aprobó y entrará en vigor en julio de 2025. El proyecto de reforma laboral avanza en los debates en el Congreso. La reforma educativa no se terminó de discutir en el Senado en el segundo período legislativo de 2024, pero se espera que el gobierno nacional continúe con el proyecto de ley estatutaria. El tercer debate sobre la prohibición de la fracturación hidráulica (*fracking*) no se agendó en la Cámara de Representantes, de modo que el gobierno radicará el proyecto nuevamente en la siguiente legislatura. La reforma a la salud presentada a finales de 2023 no obtuvo los votos necesarios en el Senado, pero se pretende presentar una nueva propuesta ante el Congreso de la República en lo que resta de 2024.

Otro de los frentes de reforma es la transformación productiva, que incluye prioridades de conservación y restauración ecológica, reindustrialización, bioeconomía y transición energética, lo que se conecta con la prioridad asignada al derecho humano a la alimentación y al ordenamiento del territorio alrededor del agua, en que resalta la importancia del sector agropecuario y la reforma agraria.

Entre tanto, avanzan varias conversaciones con diferentes grupos armados ilegales del país en el marco de la política que se ha denominado “Paz Total”, que incluye diálogos a nivel nacional y territorial.

3. La evolución de las principales variables

a) El sector externo

La economía colombiana sufrió un fuerte ajuste del sector externo debido a la reducción de la actividad económica como consecuencia de la crisis generada por la pandemia de COVID-19. En 2023, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 9.154 millones de dólares (2,5% del PIB), 3,6 puntos porcentuales del PIB menos que el año anterior, principalmente como resultado de una reducción del déficit del comercio exterior de bienes y servicios, así como de los menores egresos netos por la renta de factores. El incremento (5,4%) de los ingresos netos por las transferencias corrientes también contribuyó a disminuir el déficit de la cuenta corriente.

En ese sentido, el comercio internacional colombiano perdió dinamismo durante 2023 a pesar de que la balanza comercial mejoró, pasando de un déficit de 14.536 millones de dólares a uno de 9.676 millones de dólares expresados en valor FOB entre 2022 y 2023. En concreto, las exportaciones cayeron un 12,9%, mientras que las importaciones bajaron un 18,9%. Entre las exportaciones, los grupos de productos que más contribuyeron a la caída son los combustibles y los productos de industrias extractivas (80% del total), mientras que entre las importaciones los más relevantes son las manufacturas (79,4% del total). Los tres mercados más importantes de destino de bienes fueron los Estados Unidos, Panamá y China, que representan el 41% del total; en los primeros dos casos la actividad exportadora se redujo,

mientras que en el caso de China mejoró. Pese a lo anterior, las exportaciones no tradicionales crecieron levemente (1,5%), lo que es concordante con la diversificación de la canasta exportadora del país.

La cuenta financiera arrojó un déficit de 8.880 millones de dólares (2,3% del PIB), lo que significó menores entradas netas por 12.181 millones de dólares en comparación con 2022, debido sobre todo a un menor financiamiento externo por concepto de préstamos y títulos de deuda y un incremento de las salidas para constituir activos por otras inversiones en el exterior. En este sentido, también se registró una leve disminución (-0,2%) de la IED, que tuvo una recomposición, lo que implicó una caída de la reinversión de utilidades (-22,6%) y un incremento de los aportes de capital (18,2%). Además, los sectores que más crecieron en términos de IED fueron las manufacturas (103,1%) y la explotación de minas y canteras (177,5%), en tanto que la IED en los servicios disminuyó un 32%.

En el primer trimestre de 2024, persistió la reducción del déficit, que se ubicó en un 1,9% del PIB, 0,2 puntos porcentuales menos que en el cuarto trimestre del año anterior. No obstante, se espera que en 2024 el desequilibrio externo sea de alrededor del 3,0% del PIB, como resultado de un incremento del desequilibrio comercial de bienes.

b) La actividad económica

La economía colombiana se desaceleró en 2023, al registrar un crecimiento anual del 0,6%, cifra inferior a las proyecciones de organismos nacionales y externos, que iban del 0,9% (Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)) al 1,4% (Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE))³. Lo anterior es concordante con un escenario de ajuste macroeconómico del país, tras alcanzar crecimientos anuales del 10,8% y el 7,3% en 2021 y 2022, respectivamente, atribuibles a una aceleración del consumo de los hogares después de la pandemia.

Los sectores que presentaron menor dinamismo y decrecieron son la construcción (-4,2%), las manufacturas (-3,5%) y el comercio, transporte y alojamiento (-2,8%), mientras que la administración pública, las actividades financieras y las actividades artísticas son los sectores con mayor contribución al valor agregado⁴.

El ajuste macroeconómico también obedeció a la desaceleración del consumo final, cuyo crecimiento en 2023 fue del 1,1%, tras anotar incrementos del 8,9% y el 13,8% en los dos años anteriores. La tendencia fue similar en el caso del gasto final de los hogares y del gobierno general. Es importante tener en cuenta que el rubro que más creció del gasto de consumo final de los hogares fue el de los servicios (3,1%); en contraste, el gasto de los hogares en bienes durables fue el rubro que más cayó (-10,3%).

El principal reto durante 2024 será la recuperación de la inversión, debido a que la formación bruta de capital registró una caída del 24,8% en 2023, acentuada en el caso del capital fijo por el rubro de maquinaria y equipo, que cayó un 16,2% y constituyó el activo con el menor desempeño, seguido por otros edificios y estructuras (-4,9%) y vivienda (-1,2%). En efecto, el escaso dinamismo de la construcción y las manufacturas se asocia con el desplome de la inversión. En ese sentido, la reducción

³ Las proyecciones del PIB para 2024 fueron recopiladas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) de Colombia. Véase [en línea] <https://www.dane.gov.co/files/operaciones/PIB/pres-PIB-IVtrim2023.pdf>.

⁴ Los datos del PIB tanto del enfoque de producción como de gasto presentados para 2023 corresponden a la información publicada por el DANE en febrero de 2024. Véase [en línea] <https://www.dane.gov.co/files/operaciones/PIB/pres-PIB-IVtrim2023.pdf>.

de la demanda interna redundó en una baja de las importaciones de bienes y servicios de un 14,7% y también se consignó un ligero crecimiento de las exportaciones del 3,1%.

La evolución interanual del PIB fue favorable a comienzos de 2023, pero posteriormente se produjo una reducción de la actividad económica hasta el cierre del año. En el primer trimestre, la variación anual fue del 2,9%, mientras que en los dos trimestres siguientes fue del 0,1% y el -0,6%; finalmente, el año cerró con una leve mejoría en el último trimestre (0,3%). De hecho, los sectores que presentaron mayor crecimiento durante el año fueron justamente los que más contribuyeron al desempeño favorable de la economía durante los primeros tres meses: actividades financieras, actividades artísticas y de recreación y administración pública, educación y salud.

En el primer trimestre de 2024 se observó un ligero incremento de la actividad económica, con lo que el crecimiento del PIB fue del 0,7% con respecto al mismo trimestre del año anterior, impulsado principalmente por la contribución de la administración pública (0,7 puntos porcentuales) y la agricultura (0,5 puntos porcentuales)⁵. En particular, el sector agropecuario ofrece un panorama favorable sobre todo en lo referente a los cultivos agrícolas transitorios y permanentes (un crecimiento anual del 9,3% con respecto al período enero-marzo de 2023). En general, se espera que el crecimiento del PIB esté alrededor del 1,5% en 2024.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2023 la inflación cerró en un 9,28%, cifra que indica una marcada reducción, tras el porcentaje del 13,12% registrado en 2022, debido a que el alza del precio de los alimentos se redujo del 27,81% al 5,0% entre esos mismos años. Los sectores que más contribuyeron a la inflación fueron el alojamiento, los servicios públicos, los combustibles y el transporte, de manera concordante con el incremento del precio de la gasolina. Así, la inflación básica (sin alimentos) pasó del 9,99% en 2022 al 10,33% en 2023.

La tendencia de reducción de la inflación se mantuvo hasta mayo de 2024, cuando se ubicó en un 7,16%. De acuerdo con el *Informe de Política Monetaria* de abril de 2024, se espera que la inflación total continúe descendiendo, para terminar 2024 en un 5,5% y lograr llegar a la meta de inflación del 3,0% en 2025.

Los precios de los insumos para la producción también se desaceleraron en 2023. El Índice de Precios al Productor (IPP) de la producción nacional presentó una caída del 5,79% y variaciones del -1,2% en la agricultura, del -30,15% en la minería y del 1,1% en las industrias manufactureras. Este resultado contrasta en particular con el cierre de 2022: un crecimiento del IPP del 21,8% y variaciones del 33,5% en la agricultura, del 29,3% en la minería y del 16,34% en las industrias manufactureras. La tendencia de reducción de los precios al productor se mantuvo en los primeros meses de 2024, lo que se tradujo en que el IPP de la producción nacional fuera del 1,94% en mayo.

El empleo presentó un desempeño favorable con la recuperación de las principales variables del mercado laboral. En 2023, la tasa global de participación se ubicó en el 64,1% (frente al 63,6% en 2022), la tasa de ocupación en el 57,6% (56,5% en 2022) y la tasa de desempleo en el 10,2% (11,2% en 2022). Entre otros resultados positivos, cabe mencionar la leve caída de la proporción de ocupados del sector informal, que pasó del 58,0% en 2022 al 56,4% en 2023⁶. De igual forma, durante 2023 se crearon más de 750.000 empleos, de los cuales cerca del 90% fueron formales, ubicados en su mayoría en sectores

⁵ Según los datos de 2024 publicados por el DANE en mayo de ese año. Véase [en línea] <https://www.dane.gov.co/files/operaciones/PIB/pres-PIB-Itrim2024.pdf>.

⁶ Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

como el alojamiento y los servicios de comida, transporte y almacenamiento, actividades profesionales y actividades artísticas.

Es posible que los resultados favorables del mercado laboral en 2023 se reflejen en la mejora de las condiciones de vida de los hogares. Se espera que continúe la reducción de la pobreza monetaria, que en 2022 fue del 36,6%, por debajo del 39,7% de 2021. En concreto, las cifras de pobreza multidimensional mostraron un panorama positivo, al ubicarse en un 12,1% en 2023, 0,9 puntos porcentuales por debajo de la cifra de 2022.

En 2023, el Gobierno decretó un aumento del 12,07% del salario mínimo legal con respecto al año anterior, con lo que dicho salario se ubicó en un valor mensual de 1.300.000 pesos colombianos, un incremento superior a la cifra de inflación (9,28%).

En el primer trimestre de 2024, el desempleo se ubicó en un 11,9% (en comparación con el 11,7% del mismo trimestre de 2023) y la tasa de ocupación fue del 56,1% (en comparación con el 56,4% del mismo trimestre de 2023), lo que muestra que el desempeño favorable que el mercado laboral presentó en 2023 no se mantuvo en el año siguiente.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3,0	2,1	1,4	2,6	3,2	-7,2	10,8	7,3	0,6
Producto interno bruto por habitante	2,0	1,0	-0,2	0,6	1,3	-8,5	9,5	6,5	0,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,3	2,7	5,6	1,6	2,7	2,0	4,4	-0,8	1,8
Explotación de minas y canteras	-1,1	-2,9	-5,8	-1,7	1,9	-15,2	-0,2	1,3	2,6
Industrias manufactureras	2,0	3,2	-1,8	1,5	1,2	-9,2	13,6	9,5	-3,5
Electricidad, gas y agua	-0,7	0,0	2,9	2,5	2,5	-3,8	5,8	4,6	2,1
Construcción	6,3	3,6	-2,0	-1,3	-3,9	-29,6	4,3	6,8	-4,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,2	3,7	1,8	2,8	3,9	-10,4	21,0	8,3	-3,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,7	-0,1	1,2	2,9	2,5	-15,2	16,2	16,1	-0,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,0	1,3	3,0	3,9	4,0	-0,9	5,1	4,8	2,6
Servicios comunales, sociales y personales	5,2	3,9	3,3	4,4	6,2	-1,4	11,9	5,8	4,5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,4	1,6	2,3	4,0	4,3	-4,2	13,8	8,9	1,1
Consumo del gobierno	4,9	1,8	3,6	7,4	5,3	-0,8	9,8	0,8	0,9
Consumo privado	3,1	1,6	2,1	3,2	4,1	-5,0	14,7	10,7	1,1
Formación bruta de capital	-1,2	-0,2	-3,2	1,5	3,0	-20,7	11,6	16,0	-24,8
Exportaciones de bienes y servicios	1,7	-0,2	2,6	0,6	3,1	-22,5	14,6	12,3	3,1
Importaciones de bienes y servicios	-1,1	-3,5	1,0	5,8	7,3	-20,1	26,7	23,6	-14,7
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	23,8	23,2	21,6	21,2	21,4	19,1	18,9	19,7	12,8
Ahorro nacional	17,4	18,7	18,4	17,0	16,8	15,7	13,3	13,6	10,2
Ahorro externo	6,3	4,4	3,2	4,2	4,6	3,4	5,6	6,2	2,7
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-18 702	-12 587	-9 924	-14 041	-14 810	-9 267	-17 956	-21 367	-9 715
Balanza de bienes	-13 479	-9 176	-4 285	-6 394	-9 863	-8 870	-13 984	-12 178	-6 867
Exportaciones FOB	38 572	34 063	39 786	42 993	40 656	32 309	42 736	59 474	52 506
Importaciones FOB	52 051	43 239	44 070	49 387	50 518	41 179	56 719	71 652	59 373
Balanza de servicios	-5 526	-4 275	-4 477	-4 162	-4 285	-4 235	-6 023	-4 411	-1 353
Balanza de renta	-5 450	-5 312	-8 046	-11 442	-9 717	-4 950	-8 723	-17 087	-14 405
Balanza de transferencias corrientes	5 752	6 177	6 883	7 957	9 055	8 788	10 775	12 308	12 910
Balanzas de capital y financiera d/	19 118	12 752	10 469	15 228	18 143	13 595	18 609	21 938	11 434
Inversión extranjera directa neta	7 403	9 341	10 011	6 172	10 836	5 725	6 381	13 799	16 235
Otros movimientos de capital	11 715	3 411	458	9 055	7 307	7 870	12 229	8 139	-4 801
Balanza global	415	165	545	1 187	3 333	4 328	654	571	1 718
Variación en activos de reserva e/	-415	-165	-545	-1 187	-3 333	-4 328	-654	-571	-1 718
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	100,0	103,2	97,8	95,1	102,8	111,1	113,7	125,7	117,4
Términos de intercambio de bienes FOB/FOB (En tasas anuales de variación)	-24,7	-1,1	17,0	9,4	-1,4	-15,6	20,0	21,9	-9,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	13 668	7 439	2 423	3 786	8 426	8 645	9 886	4 851	-2 971
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	110 502	120 153	124 636	132 016	138 683	154 507	171 303	184 052	196 360
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	64,3	64,1	64,0	63,6	62,9	58,6	61,5	63,6	64,1
Tasa de desocupación	8,3	8,6	8,8	9,1	9,9	15,1	13,8	11,2	10,2
Tasa de subempleo visible	10,6	10,2	9,6	9,6	10,5	10,0	7,6	8,2	8,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,8	5,7	4,2	3,1	3,8	1,6	5,6	13,1	9,3
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	5,5	2,2	3,3	2,3	6,1	-0,9	26,5	21,8	-5,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	37,1	11,2	-3,4	0,3	11,0	12,6	1,4	13,8	1,4
Variación de la remuneración media real	...	-1,0	2,3	1,1	0,8	-4,9	6,2	2,1	0,2
Tasa de interés pasiva nominal i/	4,6	6,8	6,0	4,7	4,5	3,4	2,1	8,5	13,2
Tasa de interés activa nominal j/	12,1	14,7	13,7	12,1	11,8	9,9	9,3	15,8	21,0
Gobierno nacional central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	16,1	14,9	15,7	15,1	16,2	15,3	16,1	16,2	18,8
Ingresos tributarios	14,5	13,6	13,8	13,7	14,0	13,1	13,6	14,4	16,7
Gastos totales	19,1	18,9	19,3	18,2	18,7	23,1	23,1	21,5	23,1
Gastos corrientes	16,1	16,6	17,2	16,7	16,8	20,8	20,6	18,8	20,5
Intereses	2,6	2,9	2,9	2,8	2,9	2,8	3,3	4,3	3,9
Gastos de capital	3,0	2,3	2,1	1,5	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6
Resultado primario	-0,5	-1,1	-0,8	-0,3	0,4	-5,0	-3,6	-1,0	-0,3
Resultado global	-3,0	-4,0	-3,7	-3,1	-2,5	-7,8	-7,0	-5,3	-4,3
Deuda del gobierno nacional central	45,0	46,0	44,9	48,6	48,4	61,4	60,1	64,1	53,9
Interna	28,9	30,5	29,4	31,8	32,0	38,6	36,6	37,3	34,8
Externa	16,1	15,5	15,5	16,8	16,4	22,8	23,5	26,8	19,1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	54,4	55,0	58,4	57,7	60,7	66,8	62,1	54,1	53,9
Al sector público	7,5	8,0	8,6	8,2	9,2	12,5	11,0	10,1	11,3
Al sector privado	46,9	47,1	49,8	49,6	51,6	54,3	51,1	44,0	42,5
Base monetaria	10,3	9,8	9,6	9,9	10,4	13,3	12,2	10,5	9,8
M2	47,5	47,3	47,5	46,5	47,1	57,1	53,4	48,6	48,7

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 2015.

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/ Tasa de desempleo abierto con ajuste de las cifras de la población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

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

j/ 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

	2022				2023				2024	
	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/	8,2	12,3	7,4	2,2	2,7	0,3	-0,7	0,3	0,7	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	52 656	51 560	50 607	51 790	51 488	50 047	49 311	51 278	51 487	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	117,9	117,6	129,2	138,2	132,0	120,6	108,9	108,2	102,1	100,2 d/
Tasa de desocupación	13,2	11,0	10,8	9,8	11,7	10,2	9,4	9,4	11,9	...
Tasa de ocupación	55,0	56,7	56,8	57,5	56,4	57,7	58,4	58,0	56,1	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	8,5	9,7	11,4	13,1	13,3	12,1	11,0	9,3	7,4	7,2
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	33,8	31,6	27,3	21,8	7,1	-3,3	-2,5	-5,8	-4,1	-1,5 d/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	3 911,9	3 920,8	4 389,8	4 818,9	4 757,7	4 421,8	4 042,55	4 064,11	3 915,45	3 866,52 d/
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	3,7	4,7	1,5	-1,2	-0,6	0,0	0,0	1,3	2,3	...
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4,3	6,9	10,3	12,6	13,9	12,7	13,4	12,8	11,2	...
Tasa de interés activa f/	11,9	13,8	17,2	20,3	22,7	20,8	20,6	19,9	17,9	...
Tasa de interés interbancaria	3,7	5,7	8,5	10,8	12,5	13,2	13,3	13,2	12,8	...
Tasa de política monetaria	4,0	5,7	8,8	11,3	12,8	13,2	13,3	13,2	12,7	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) g/	338	446	460	369	382	370	335	272	292	...
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	259	-	-	1 624	4 200	1 900	-	2 900	1 850	1 300
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13,2	11,7	8,1	7,7	5,8	7,8	10,2	6,9	-47,3	...

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 2015.

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

d/ Datos al mes de abril.

e/ Depósito a término fijo

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

g/ Calculado por J.P.Morgan.