



Dinámica de la economía mundial y comportamiento en Colombia

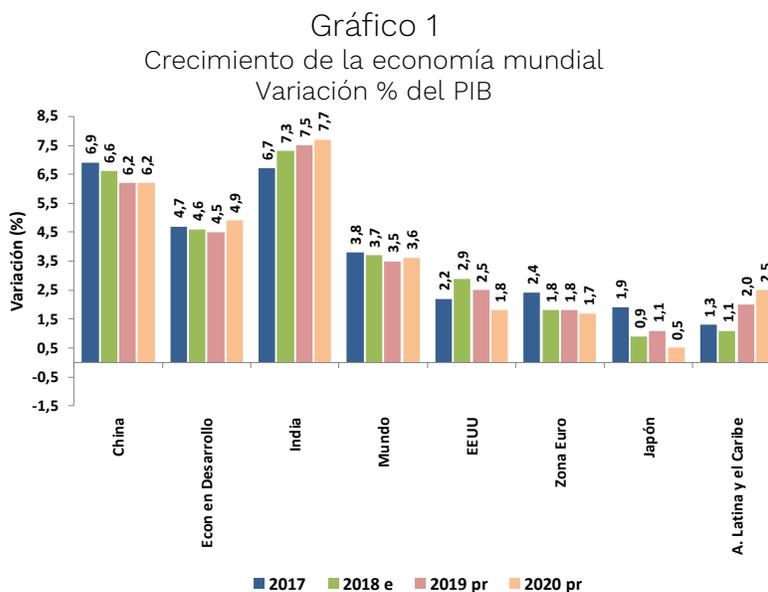
1. Dinámica de la economía mundial

1.1. Actividad económica

El ritmo de la economía mundial se redujo en 2018, registrando un crecimiento de 3,7% en el PIB, inferior en 0,1 puntos porcentuales (p.p) frente a 2017. Para 2019 se espera una variación de 3,5%.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el menor crecimiento de la economía mundial es consecuencia de diferentes aspectos, entre los cuales están: los efectos negativos del aumento de los aranceles en Estados Unidos y China, el bajo crecimiento de la Zona Euro, la expectativa de la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin mediar un acuerdo, la desaceleración de la economía China, y el endurecimiento mundial de las condiciones financieras (FMI, 2019).

En la región de Asia, si bien China registró un crecimiento de 6,6% del PIB en 2018, la desaceleración fue evidente y se prevé que este país crezca a una tasa de 6,2% en 2019 y 2020. Por el contrario, se destaca el dinamismo de la economía de India, con una variación del PIB de 7,3% en 2018 y con tendencia creciente (Gráfico 1).

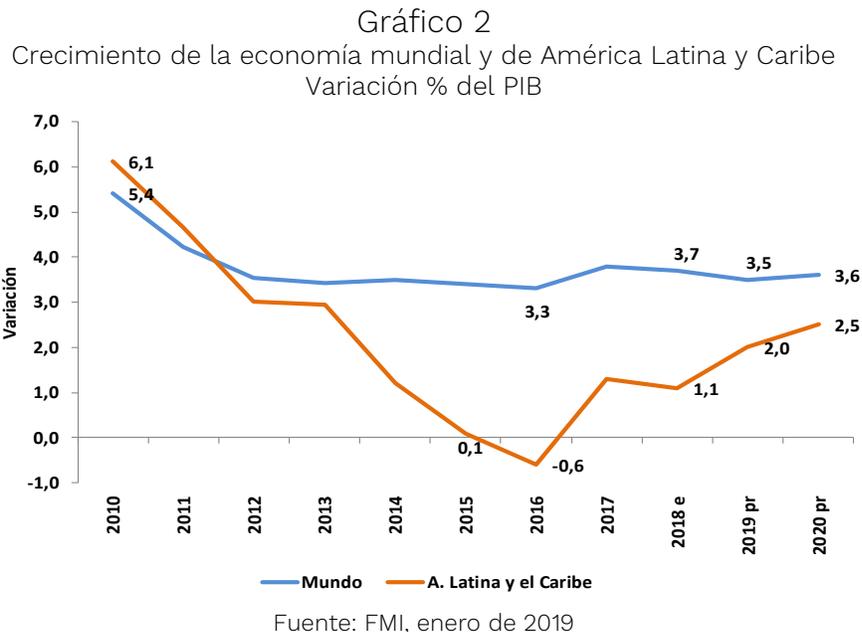




La economía de Estados Unidos se recuperó en 2018, con un incremento del PIB de 2,9%, superior en 0,7 p.p. respecto al año anterior. Sin embargo, las perspectivas no son favorables y se prevé que disminuya su tasa de crecimiento a 2,5% y 1,8% en 2019 y 2020, respectivamente.

Las perspectivas para la zona Euro no son positivas, el FMI prevé que el PIB no superará el 2% en los años 2019 y 2020.

América Latina está creciendo a un menor ritmo que la economía mundial desde el año 2012, en parte por el efecto de la caída de los precios internacionales de las materias primas (Gráfico 2). La región registró tasas de crecimiento del PIB de 1,3% y 1,1% en 2017 y 2018, respectivamente. Sin embargo, según el FMI, la perspectiva es que consolide una mayor dinámica económica en el mediano plazo.



En particular, en Argentina y Venezuela se registró una variación negativa del PIB en 2018. Se resalta el bajo crecimiento económico de Brasil y Ecuador. Por el contrario, se destacaron las economías de Chile y Perú, países con crecimientos de 4% y 3,8%, respectivamente. En Colombia el PIB se aumentó en 2,7% (Cuadro 1).

Las estimaciones indican que Argentina no repuntará y disminuirá nuevamente la actividad económica en 2019. Por su parte, Colombia será uno de los países con mayor recuperación, mientras Brasil también aumentará y Perú mantendrá su buen comportamiento.



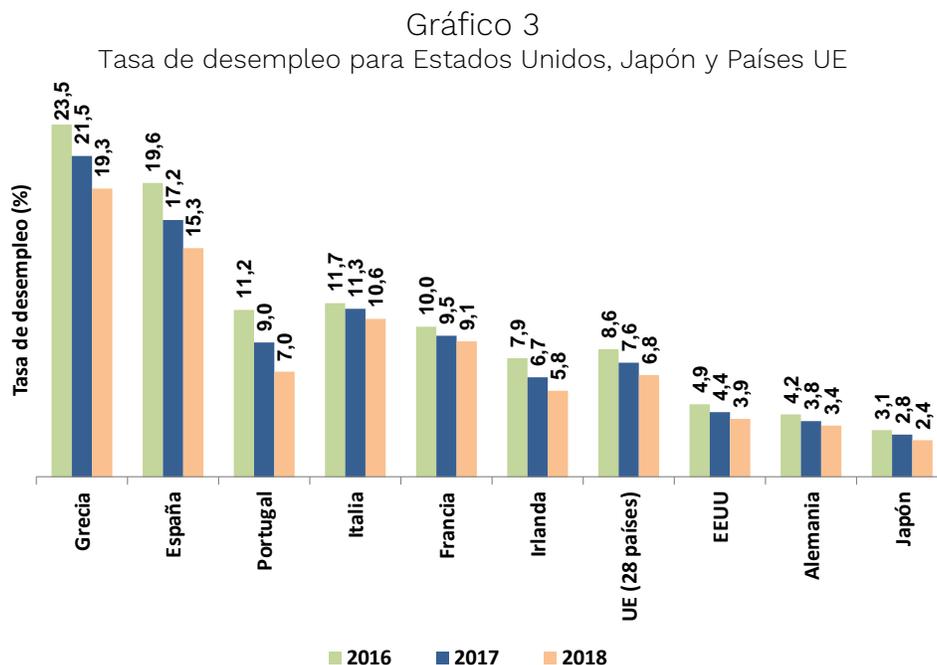
Cuadro 1
Crecimiento del PIB para países de América Latina

PAÍSES	2018 FMI	2019p			2020p		
		FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus
Argentina	-2,8	-1,7	-1,7	-1,1	2,7	2,7	2,4
Brasil	1,3	2,5	2,2	2,4	2,2	2,4	2,6
Chile	4,0	3,4	3,5	3,4	3,2	3,3	3,3
Colombia	2,7	3,5	3,3	3,0	3,6	3,7	3,1
Ecuador	1,1	0,7	0,7	1,0	1,3	0,7	1,2
México	2,1	2,1	2,0	1,8	2,2	2,4	1,9
Perú	3,8	3,8	3,8	3,8	4,1	3,8	3,7
Venezuela	-18,0	-5,0	-8,0	-12,6	-2,0	-5,0	-4,1

Fuente: FMI –Perspectivas de la economía mundial-actualización enero de 2019. Banco Mundial. Global Economic Prospects- enero de 2019-. Latin American Consensus Forecasts -enero de 2019

1.2. Empleo

Se mantuvo la tendencia decreciente de la tasa de desempleo en los países desarrollados, pero en algunos integrantes de la Unión Europea (UE) todavía se registran porcentajes altos que superan el 10% como Grecia, España e Italia. Por el contrario, Estados Unidos, Alemania y Japón la mantienen en bajos niveles (Gráfico 3).

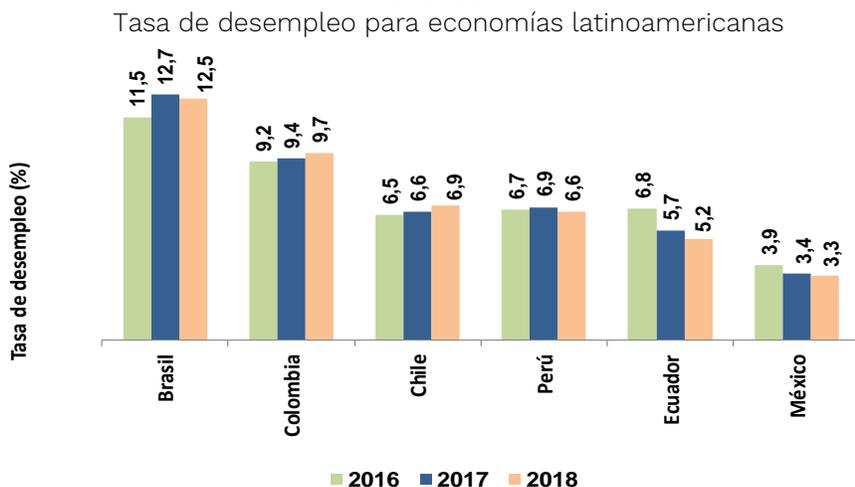


Fuente: Eurostat-cálculos OEE-Mincit.



La tasa de desempleo en países como Brasil y Colombia continuó alta en 2018 y no se vislumbra un cambio en el corto plazo, esta fue de 12,5 y 9,7%, respectivamente. En Chile, se registró un leve crecimiento, mientras en Ecuador y México la tendencia fue decreciente (Gráfico 4).

Gráfico 4



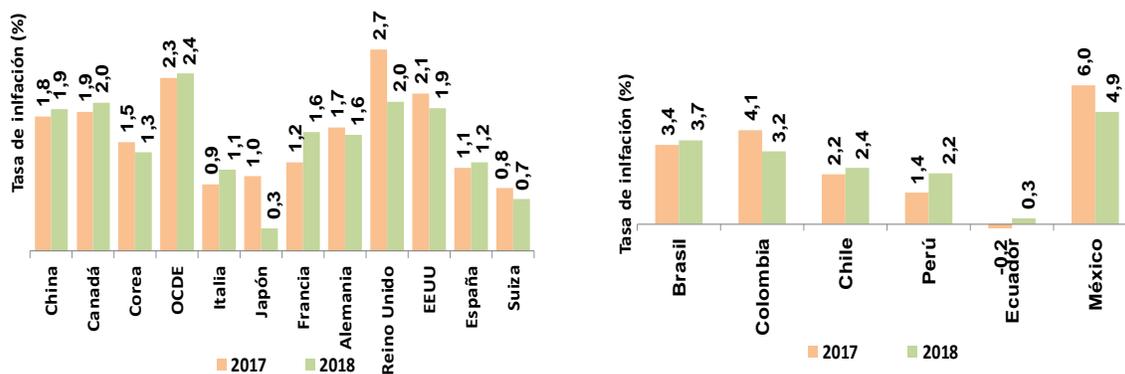
Fuente: Bancos Centrales e Institutos de estadísticas oficiales.

1.3. Precios y tasas de interés

En 2018, la inflación anual se incrementó en países como China, Canadá, Francia y España, aunque mantienen niveles bajos. En Estados Unidos y Reino Unido se disminuyó. Por otra parte, en algunos países de América Latina como Brasil, Chile y Perú se aumentó levemente, en tanto en Colombia y México se redujo (Gráfico 5).

Gráfico 5

Variación anual de la inflación
Estados Unidos, países de Europa y Asia
América Latina

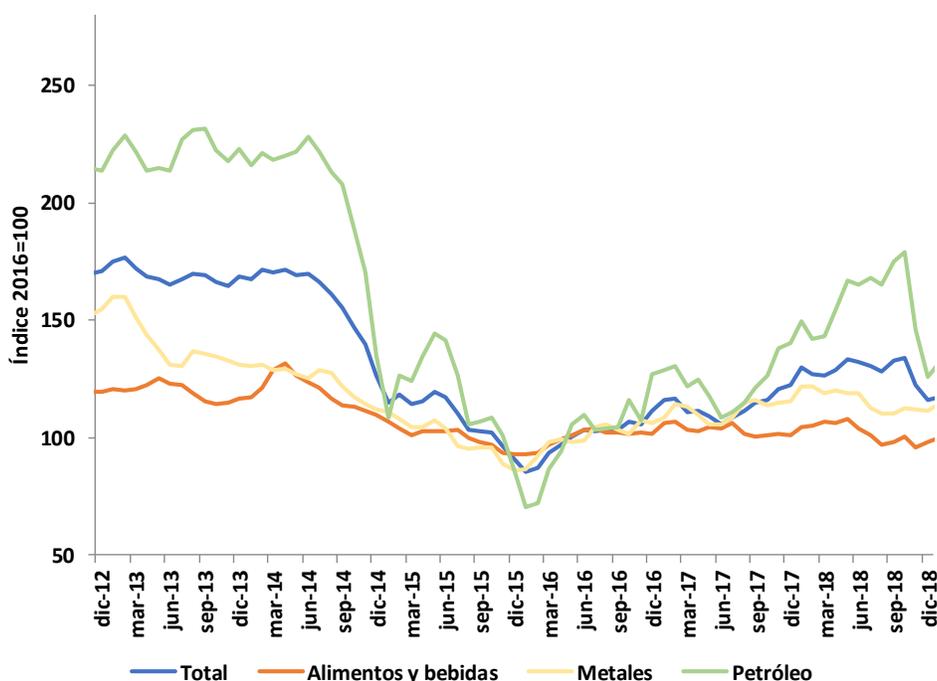


Fuente: OCDE; Bancos Centrales e Institutos de estadísticas oficiales



Con respecto a los precios internacionales de los *commodities*, la reducción más acentuada se registró en los años 2014 y 2015. Posteriormente, se detuvo la tendencia decreciente y comenzó la recuperación gracias a la mayor demanda mundial (Gráfico 6). El índice de precios total se incrementó en promedio 13% en 2018 respecto a igual período del año anterior. Cabe señalar que a pesar de la caída en los precios del petróleo durante los dos últimos meses del año, el índice se aumentó 26,8%. En metales, el incremento en el índice fue de 3,7% y en alimentos se redujo 1,1%.

Gráfico 6
Índice de Precios Internacionales de las Materias Primas
(Enero 2016=100)



Fuente: Banco Mundial

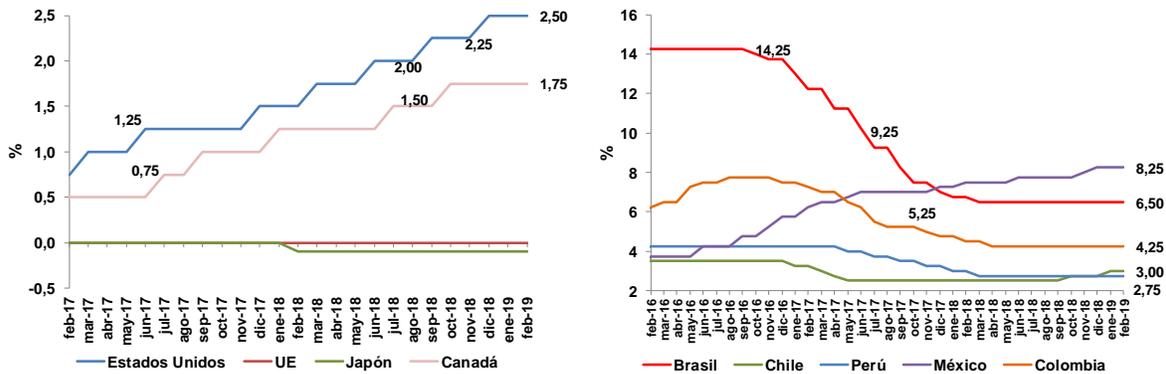
Por otra parte, en la dinámica de las tasas de interés se resaltó la tendencia creciente en Estados Unidos, producto de una economía fortalecida con buenos indicadores macroeconómicos. En febrero de 2019, la tasa se ubicó en 2,5% frente a 1,5% de comienzos de 2018. Igualmente se evidenció aumentos en la tasa de interés de referencia en Canadá mientras que estas se mantienen estables en la Unión Europea y Japón (Gráfico 7).

En América Latina después de la tendencia decreciente de las tasas de interés de referencia en países como Brasil, Colombia y Perú, se estabilizaron las tasas. Por el contrario, en México se incrementó debido a la presencia de mayor inflación.



Gráfico 7

Tasa de Interés de referencia. Países seleccionados.



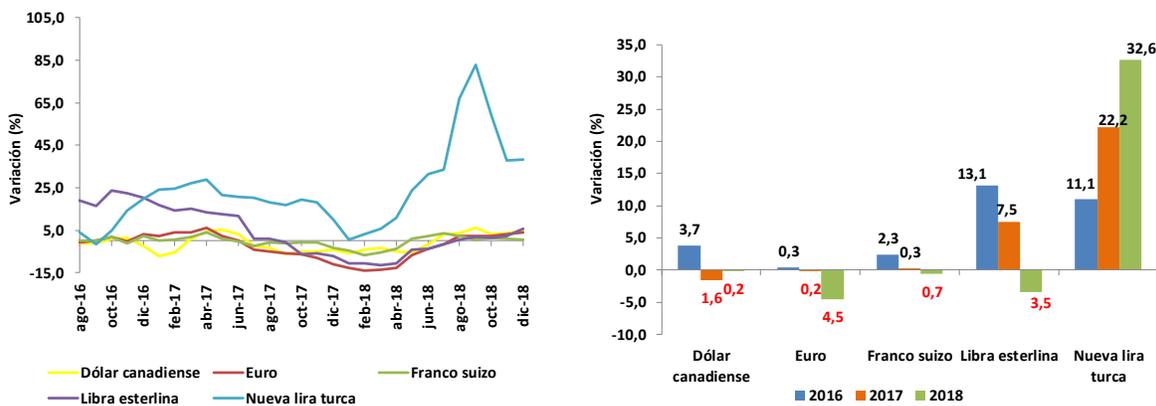
Fuente: www.global-rates.com. Bancos Centrales.

1.4. Tasas de Cambio

En promedio 2018, se revaluó la Libra Esterlina, el Euro y el dólar canadiense. Por el contrario, se devaluó la nueva Lira Turca en 32,6%, cuya economía se caracterizó por salidas de capitales, altos niveles de inflación e incertidumbre política y económica. Este país registró tres años consecutivos con altas depreciaciones de su moneda (Gráfico 8).

Gráfico 8

Tasa de cambio respecto al dólar
Variación anual Variación



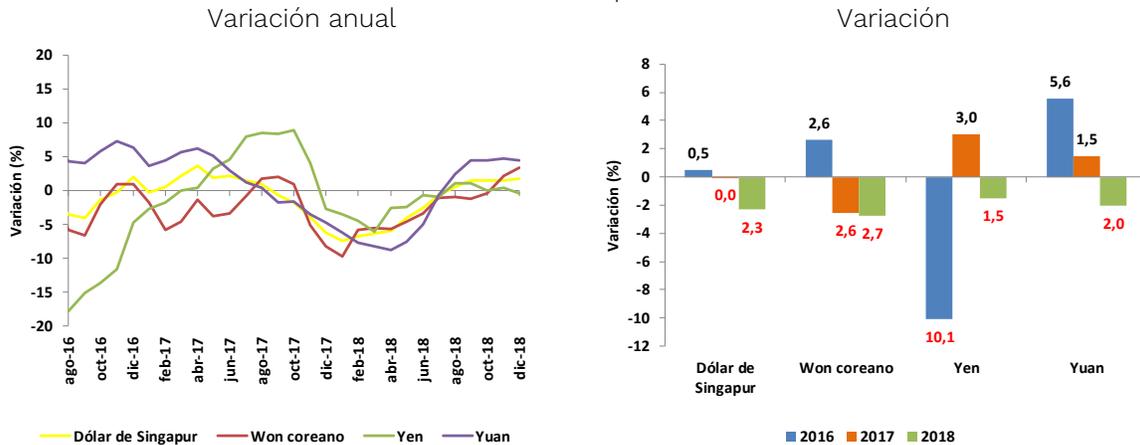
Fuente: Banco Central de Chile-Cálculos OEE-Mincit

En Asia, se apreciaron las monedas en Corea, Singapur, Japón y China en 2018, respecto a igual período del año anterior (Gráfico 9).



Gráfico 9

Tasa de cambio respecto al dólar

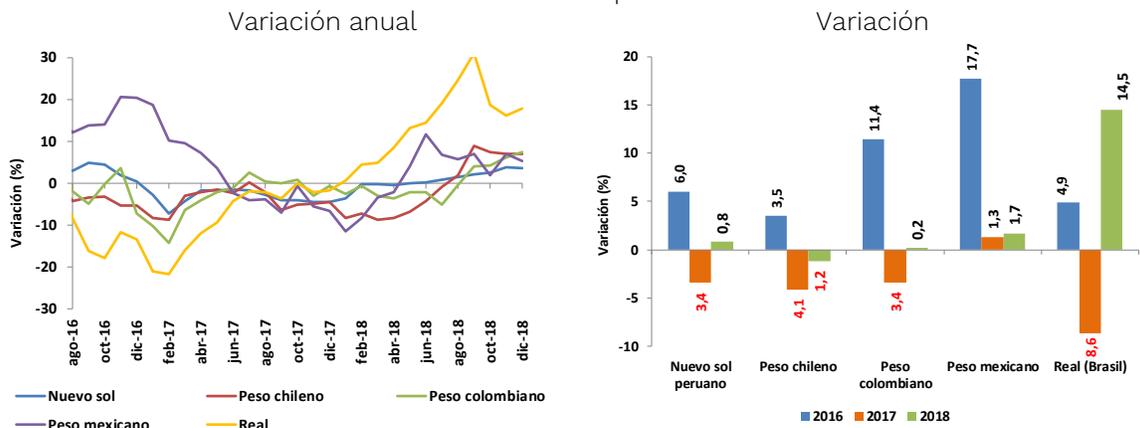


Fuente: Banco Central de Chile-cálculos OEE-Mincit

Los países de América Latina presentaron una fuerte devaluación de sus monedas en 2016. Sin embargo, dicho comportamiento cambió en 2017 y 2018. Particularmente, en este último año, las monedas de Perú, Colombia y México se depreciaron levemente en 0,8%, 0,2% y 1,7%, respectivamente frente al dólar. Por el contrario, en Chile se revaluó 1,2%. Brasil continuó con volatilidad en su moneda y se devaluó 14,5% (Gráfico 10).

Gráfico 10

Tasa de cambio respecto al dólar



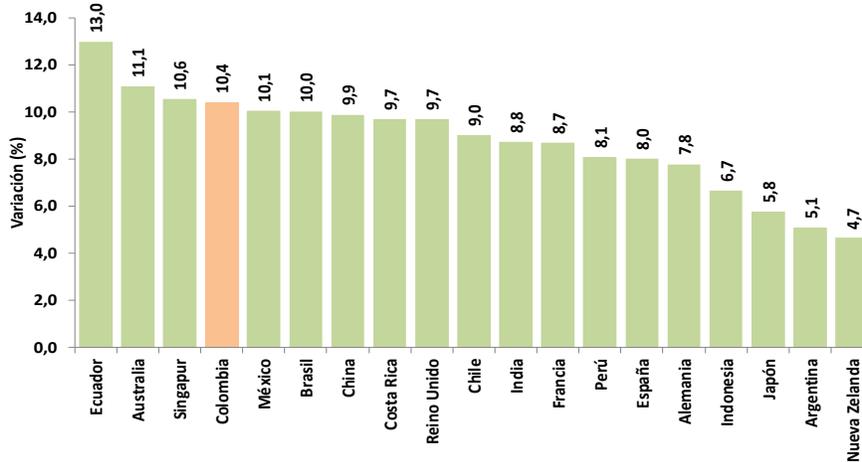
Fuente: Banco Central de Chile; Colombia: Banco de la República. Cálculos OEE-Mincit

1.5. Comercio exterior

El aumento de los precios de los productos básicos y la recuperación de la demanda mundial generó la mayor dinámica de las exportaciones, en gran parte de los países en el mundo (gráfico 11).



Gráfico 11
Variación de las exportaciones en países seleccionados 2018/2017



Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN. Cálculos OEE-Mincit

Un comportamiento positivo se registró también en las importaciones de los diferentes países (Gráfico 12).

Gráfico 12
Variación de las importaciones en países seleccionados 2018/ 2017



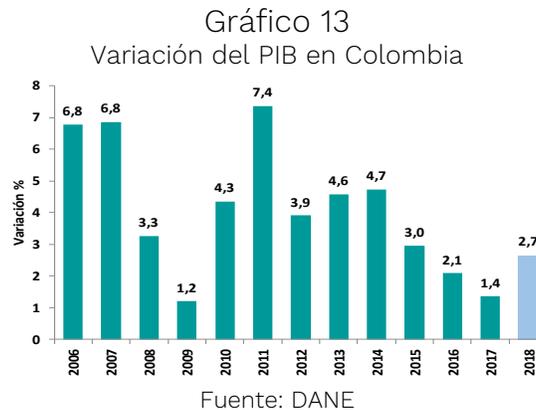
Fuente: OMC. Colombia: DANE-DIAN. Cálculos OEE-Mincit.



2. Contexto económico de Colombia

2.1. Dinámica del PIB

En 2018, se evidenció la recuperación de la economía colombiana. El PIB creció 2,7%, superando a la variación de 2016 (2,1%) y 2017 (1,4%) (Gráfico 13).



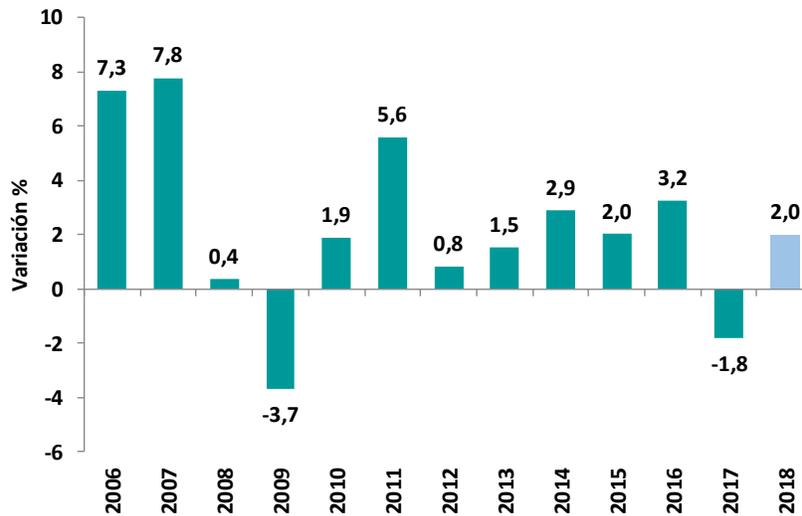
Los sectores que más contribuyeron al crecimiento del PIB en 2018 fueron: administración pública; comercio al por mayor, por menor, transporte y alojamiento; y actividades profesionales y científicas. Por su parte, con excepción del sector de minas y canteras, todos los sectores registraron un crecimiento positivo en 2018 (Gráfico 14).





Es importante destacar la recuperación del sector industrial, cuyo PIB se aumentó 2% en 2018, contrastando con la variación negativa de 2017 (Gráfico 15).

Gráfico 15
Variación del PIB industrial



Fuente: DANE

De los 24 subsectores industriales, 19 presentaron un crecimiento positivo. En particular la mayor dinámica fue registrada por las actividades de refinación de petróleo, químicos, carne, bebidas, papel y vehículos. En contraste, los sectores de minerales no metálicos, curtido y calzado, y madera mostraron la mayor caída (Cuadro 2).

Por el lado de la demanda, se resaltó la recuperación que registró el consumo total de la economía (3,9%) y la inversión (3,5%). Esta última representó el 22,4% del PIB. Así mismo, en el balance externo, las exportaciones crecieron 1,2% y las importaciones se aumentaron 8% (Gráfico 16).



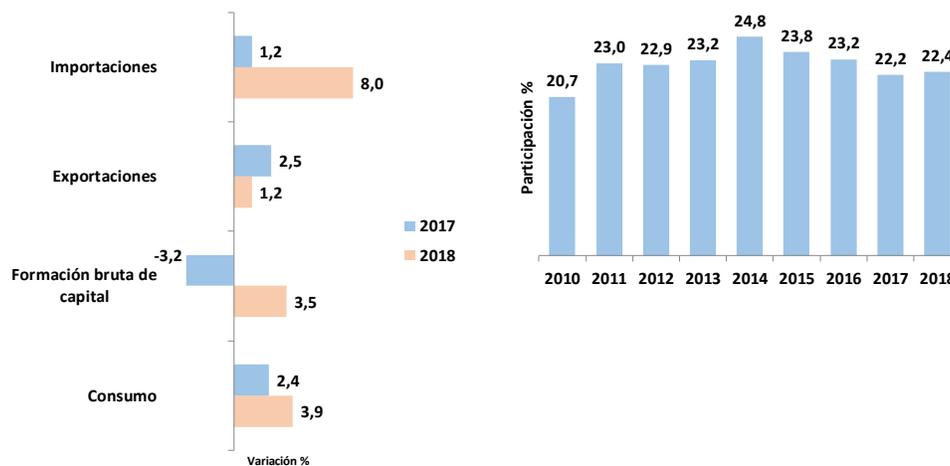
Cuadro 2
PIB de la industria- subsectores 2018

Sector	Contribución	Variación (%)		Participación
	p.p.	2017	2018	2018
Coquización y refinación del petróleo	0,4	6,6	4,1	9,9
Químicas básicas, abonos y compuestos inorgánicos	0,3	(0,2)	2,7	12,0
Procesamiento y conservación de carne	0,3	(0,3)	5,2	6,1
Elaboración de bebidas	0,3	(3,0)	4,6	6,6
Papel, cartón y productos de papel y de cartón	0,3	2,9	7,5	3,7
Vehículos automotores, remolques y semirremolques	0,2	(6,1)	8,6	2,4
Otras industrias manufactureras	0,2	(3,7)	5,3	3,1
Molinería almidones, panadería	0,1	2,3	2,9	4,3
Hilatura, tejeduría, confección de prendas de vestir	0,1	(3,5)	1,4	8,5
Azúcar y elaboración de panela	0,1	1,8	4,9	2,5
Productos de caucho y plástico	0,1	(1,2)	4,0	2,9
Cacao, chocolate y productos de confitería	0,1	3,0	8,2	0,8
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	0,1	(7,5)	1,0	5,6
Muebles, colchones y somieres	0,0	(0,4)	1,5	2,3
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	0,0	(18,0)	0,8	3,7
Actividades de impresión	0,0	(3,5)	1,7	1,7
Aparatos y equipo eléctrico, informáticos, electrónicos	0,0	(5,0)	1,4	1,9
Conservación de frutas, legumbres, hortalizas	0,0	(0,9)	0,9	2,3
Elaboración de productos lácteos	0,0	0,9	0,3	3,2
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	0,0	4,1	(0,9)	1,5
Productos de café	0,0	2,9	(4,4)	0,7
Madera y fabricación de productos de madera	-0,1	(3,6)	(11,4)	1,0
Curtido, fabricación de calzado	-0,1	0,3	(7,7)	1,6
Otros productos minerales no metálicos	-0,4	(3,4)	(3,2)	11,7

Fuente: DANE

Gráfico 16
PIB por demanda
FBK/PIB

Variación (%)



Fuente: DANE

Los pronósticos privados realizados estiman un crecimiento económico promedio de 3,0% y 3,1% para 2019 y 2020 respectivamente (cuadro 3). Para



2019, el Ministerio de Hacienda prevé un crecimiento de 3,6%, mientras el Banco de la República lo estima en 3,4%.

Cuadro 3
Pronósticos de variación del PIB en Colombia

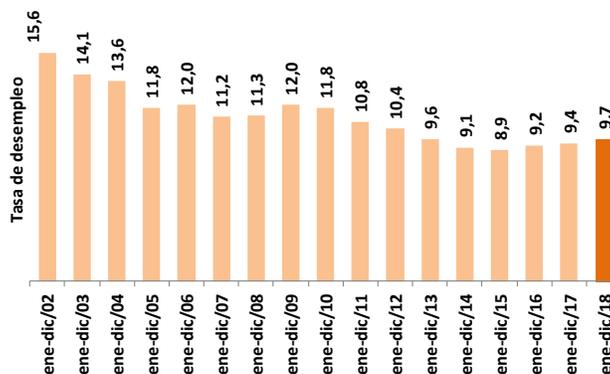
Firma	2019	2020
Larrain Vial	2,9	3,3
Ecoanalítica	3,2	3,4
CESLA	3,1	2,9
HSBC	3,2	3,0
ANIF	3,3	3,5
IHS Markit	2,4	2,4
Econ Intelligence Unit	3,1	2,9
Corficolombiana	3,2	3,5
Banco de Bogotá	3,0	3,2
JP Morgan Chase	3,1	3,1
Morgan Stanley	3,0	3,3
BanColombia	3,2	3,4
Citigroup	3,1	3,5
Oxford Economics	3,2	3,5
Capital Economics	2,0	2
Davivienda	3,2	n.d.
BBVA	3,0	3,3
Promedio	3,0	3,1

Fuente: Latin American Consensus Forecasts. Enero de 2019

2.2. Mercado Laboral

En 2018 se registraron 2,4 millones de personas desocupadas a nivel nacional, ello se tradujo en una tasa de desempleo del 9,7% de la Población Económicamente Activa (PEA), con un aumento de 0,3 p.p. frente a la tasa registrada hace un año (Gráfico 17).

Gráfico 17
Tasa de desempleo en Colombia

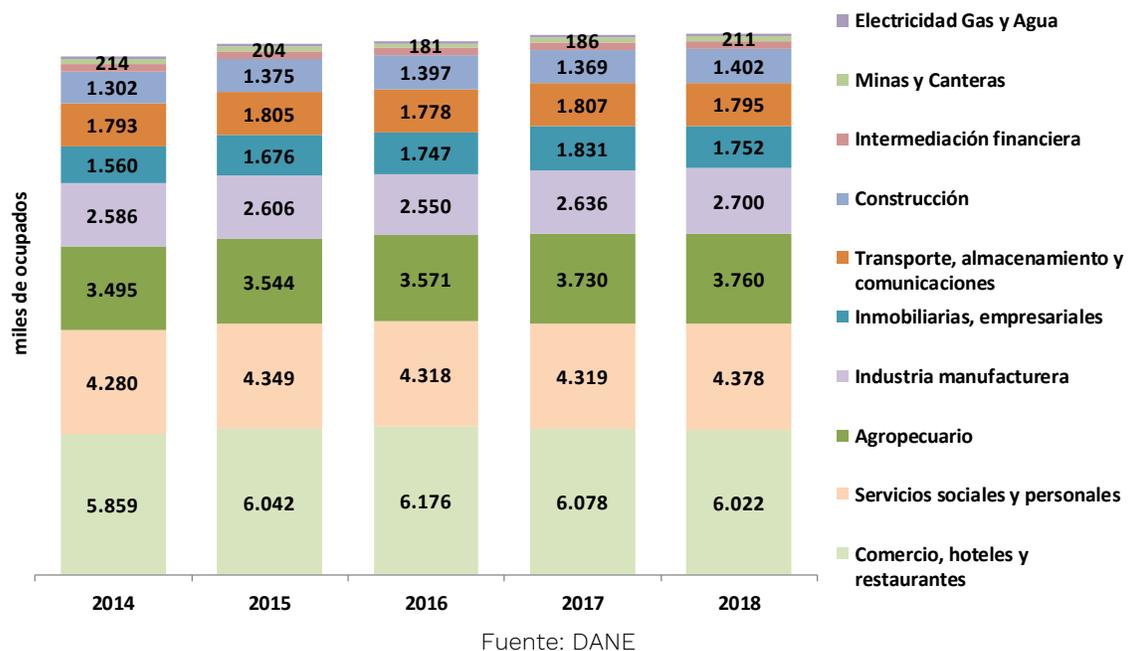


Fuente: DANE-cálculos OEE-Mincit



Los ocupados alcanzaron los 22,4 millones de personas, superior en 74.600 respecto a 2017. La tasa de ocupación correspondió al 57,8%, con tendencia a la baja. En 2018, el sector con mayor participación en la ocupación nacional fue comercio, hoteles y restaurantes (26,8%), seguido por servicios comunales, sociales y personales (19,5%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (16,7%) e industria manufacturera (12%) (Gráfico 18).

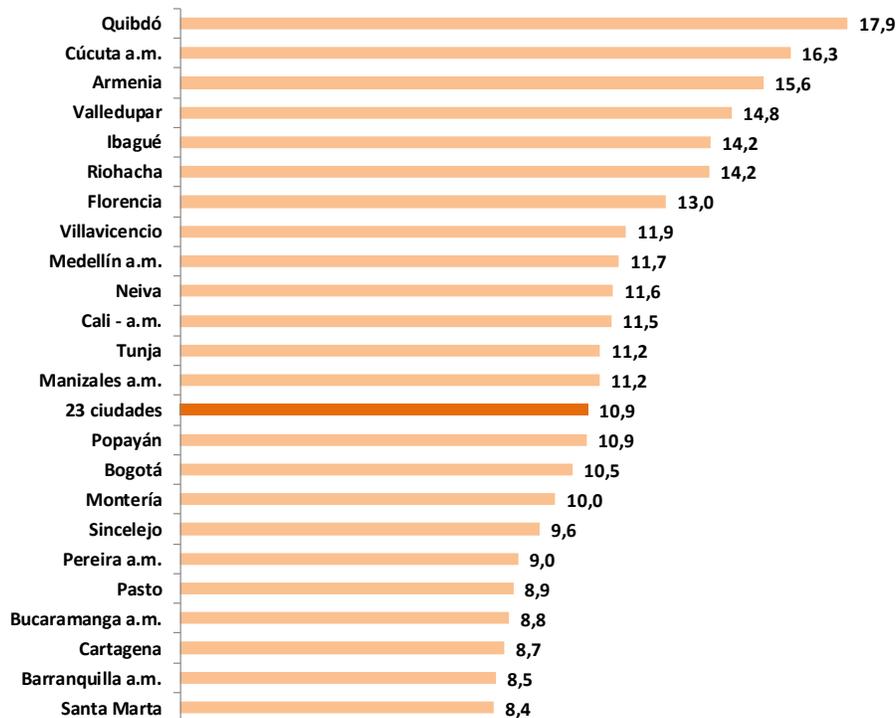
Gráfico 18
Miles de ocupados según ramas de actividad económica



Las ciudades que mayor tasa de desempleo registraron fueron: Quibdó (17,9%), Cúcuta (16,3%), Armenia (15,6%) y Valledupar (14,8%). Las de menor desempleo fueron: Santa Marta (8,4%), Barranquilla (8,5%), Cartagena (8,7%) y Bucaramanga (8,8%).



Gráfico 19
Tasa de desempleo regional en 2018



*a.m. = área metropolitana
Fuente: DANE

2.3. Precios y tasas de interés

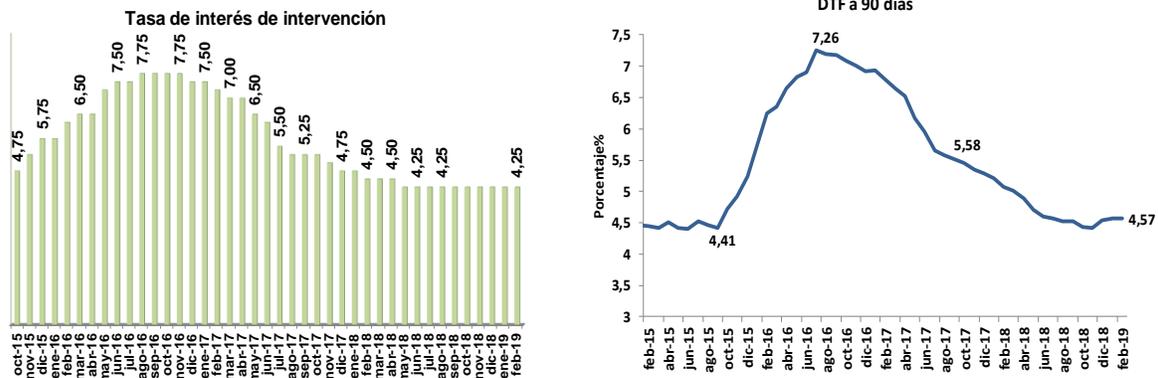
A finales de 2015, en un entorno inflacionario el Banco de la República (BR) decidió aumentar la tasa de interés de intervención, la cual pasó de 4,5% en septiembre de 2015 a 7,75% en noviembre de 2016, es decir, un incremento de más de tres p.p. en ese lapso de tiempo (gráfico 20).

Posteriormente, frente a la desaceleración de la economía y a la inflación decreciente, la política del BR fue reducir en forma constante la tasa de interés de intervención en 2017. No obstante, la tasa se ha mantenido estable en 4,25% desde mayo de 2018 a la fecha (febrero de 2019), de hecho, ha sido similar a la registrada a mediados de 2014.

Los movimientos de la tasa de intervención se trasladaron a los otros tipos de tasas de interés del mercado. En septiembre de 2015 la DTF era de 4,41% y comenzó la tendencia creciente hasta alcanzar un máximo de 7,26% en julio de 2016. Con la decisión del BR de reducir la tasa de interés, la DTF mantuvo el mismo comportamiento y a febrero 2019 se ubicó en 4,57%.



Gráfico 20
Tasas de interés



Fuente: Banco de la República

Por otra parte, desde 2016 la inflación en Colombia se está reduciendo y la variación de los precios de los alimentos mantiene similar tendencia, impactando en menor grado el índice general. En 2018, se registró una inflación de 3,2%, inferior en 0,9 p.p. a la presentada hace un año (gráfico 21).

De acuerdo con el BR, la meta de inflación para 2019 es 3% en un rango entre 2% y 4% y la proyección de los analistas privados (Latin American Consensus Forecast-enero de 2019) es que termine en 3,6% en 2019.

Gráfico 21
Inflación



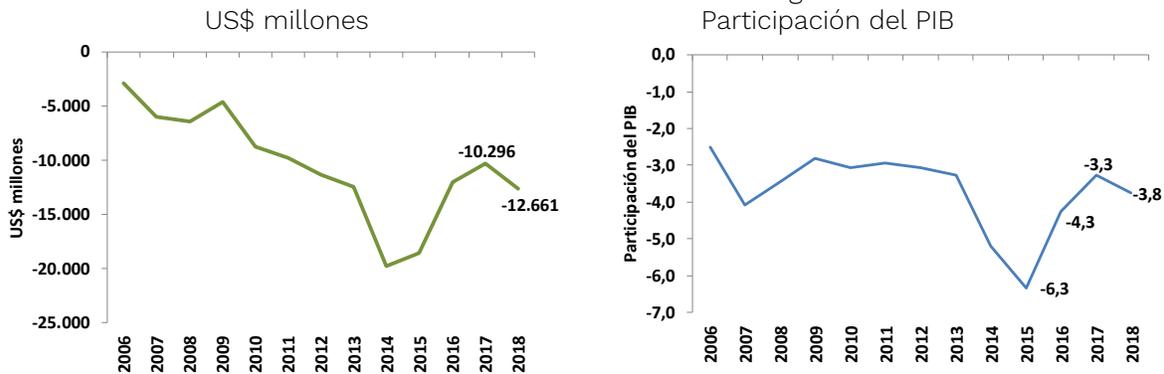
2.4. Balanza de Pagos

Colombia obtuvo un déficit de cuenta corriente por US\$12.661 millones en 2018, aumentando en US\$2.300 millones al obtenido el año anterior. Como proporción del PIB, el déficit se ubicó en 3,8%, superior al 3,3% de 2017 (gráfico 22).



Gráfico 22

Cuenta corriente de la Balanza de Pagos



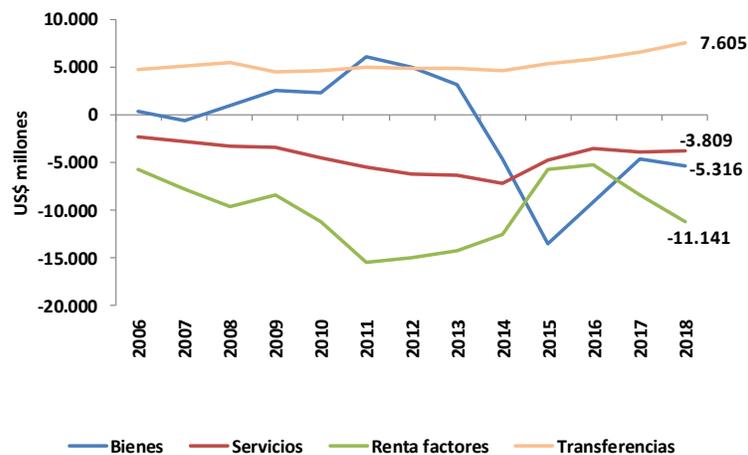
Fuente: Banco de la República

El déficit en cuenta corriente se explica por los desbalances obtenidos en la balanza de bienes (los cuales aumentaron frente a 2017), la balanza de servicios (que permaneció estable) y la de renta factorial (que aumentó). Cabe señalar que el mayor déficit en renta de factores es consecuencia de los egresos producto de las utilidades obtenidas por las empresas con inversión directa. Las transferencias, por su parte, aumentaron en 15,3% (gráfico 23).

Gráfico 23

Componentes de la cuenta corriente

US\$ millones

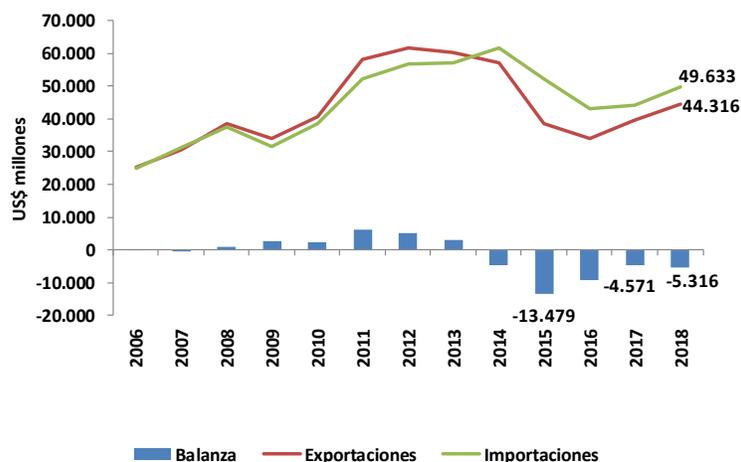


Fuente: Banco de la República

De acuerdo con la balanza de pagos, el déficit en el comercio de bienes fue US\$-5.316 millones (-1,6% del PIB), US\$745 millones más que en 2017 (-1,5% del PIB); las exportaciones aumentaron 11,7% y las importaciones en 12,3% (gráfico 24).



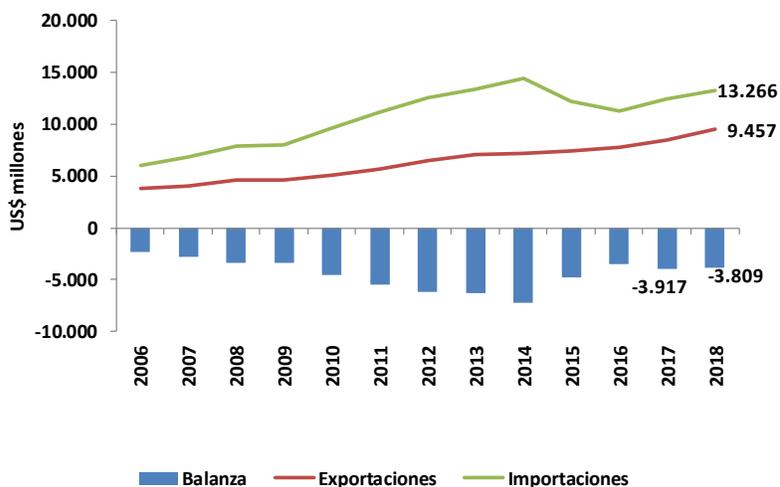
Gráfico 24
Comercio exterior de bienes



Fuente: Banco de la República

El déficit en el comercio de servicios se ubicó en US\$3.809 millones (1,1% del PIB), reduciéndose en US\$108 millones respecto al resultado de 2017 (1,2% del PIB). Las exportaciones crecieron 11,8% y las importaciones lo hicieron en 7,2% (gráfico 25).

Gráfico 25
Comercio exterior de servicios
US\$ millones



Fuente: Banco de la República



El principal rubro de las exportaciones fue viajes (con 58,9% del total), hacia donde crecieron 13,3%. Los ingresos por el rubro transporte, que representaron el 19,7% del total, se aumentaron en 9%. Por su parte, las exportaciones de la categoría otros empresariales, que registraron una participación del 12,3%, se incrementaron en 10,3%.

Los principales rubros de las importaciones de servicios fueron viajes, que representaron el 36,3% del total y transporte con 23,2%. Estas dos categorías se incrementaron en 7,7% y 8,9%, respectivamente. Las importaciones del rubro otros empresariales participaron con el 12,4% del total y se aumentaron 8%.

2.5. Inversión Extranjera Directa (IED)

La Inversión Extranjera Directa se situó en US\$11.010 millones (3,3% del PIB) en 2018 y se redujo 20,4%, respecto al 2017, ingresando US\$2.826 millones menos (Gráfico 26).



Fuente: Banco de la República

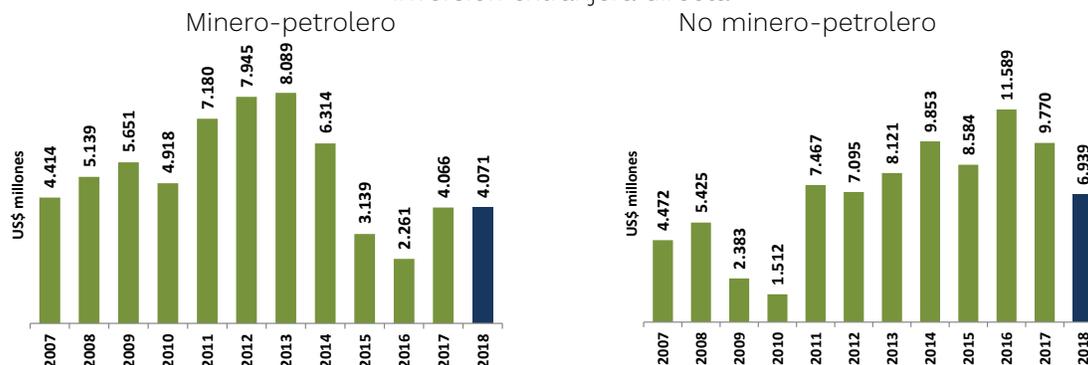
La IED hacia los sectores minero-petroleros ascendió a US\$4.071 millones, para un crecimiento de 0,1%. Para los sectores no minero petroleros esta descendió a US\$6.939 millones y se redujo en 29% frente al 2017 (Gráfico 27).

La IED minero-petrolero se incrementó en el sector de minas y canteras en 78,3%, mientras que en el sector petrolero se redujo en 24% (Cuadro 4).



Gráfico 27

Inversión extranjera directa



Fuente: Banco de la República

En los sectores no minero-petrolero se destacó el incremento en el sector de comercio, restaurantes y hoteles (60%), en el sector de la construcción (137,7%), servicios financieros y empresariales (21,6%). Por el contrario, la IED en manufacturas se redujo en 67%, mientras en transporte, almacenamiento y comunicaciones lo hizo en 54%.

Cuadro 4

Inversión extranjera directa en Colombia

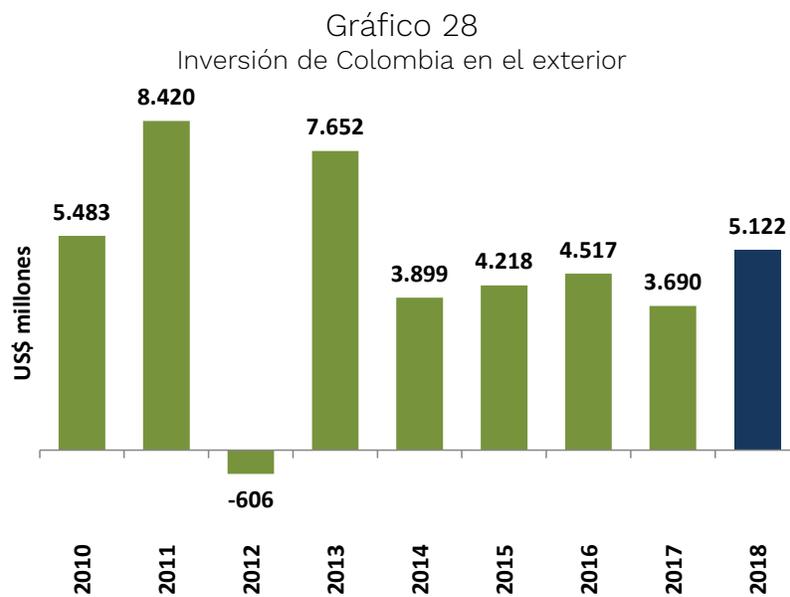
Sector	US\$ Millones		Variación %	Contribución a la variación %
	2017	2018		
Petrolero	3.106	2.360	-24,0	-5,4
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	3.394	1.550	-54	-13
Minas y canteras (incluye carbón)	960	1.711	78,3	5,4
Manufactureras	2.532	832	-67	-12
Servicios financieros y empresariales	1.631	1.985	21,6	2,6
Electricidad, gas y agua	470	-35	-108	-4
Agricultura caza, silvicultura y pesca	238	229	-3,7	-0,1
Servicios comunales	387	359	-7	0
Construcción	293	696	137,7	2,9
Comercio, restaurantes y hoteles	824	1.323	60	4
Total	13.836	11.010	-20,4	-20,4

Fuente: Banco de la República



En 2018, el sector petrolero recibió el mayor flujo de IED (21,4% del total), seguido de los servicios financieros y empresariales (18%) y minas y canteras (15,5% del total). El sector manufacturero representó 7,6% del total de IED reduciendo más de diez puntos porcentuales respecto a 2017, mientras que el de comercio-restaurantes y hoteles participó del 12% del total, ganando seis puntos porcentuales respecto al año anterior.

Se destaca el aumento de 38,8% de la inversión de Colombia en el exterior durante el año 2018, ubicándose en US\$5.122 millones (gráfico 28).



Fuente: Banco de la República

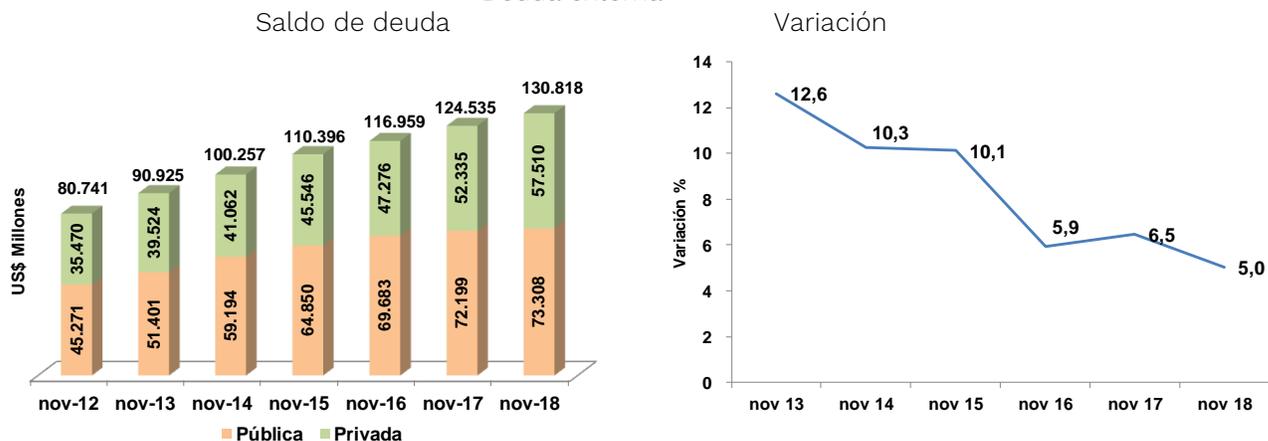
2.6. Deuda Externa

La deuda externa continuó creciendo aunque a menor ritmo. A noviembre de 2018, el saldo total fue de US\$130.818 millones, con un aumento de 5% respecto al saldo de igual mes de 2017 (Gráfico 29). La deuda representó el 38,9% del PIB.

La deuda pública representó el 56% del total de la deuda externa en lo corrido de 2018, lo que equivale al 21,8% del PIB, mientras que la deuda privada representó el 17,1% del PIB.



Gráfico 29
Deuda externa

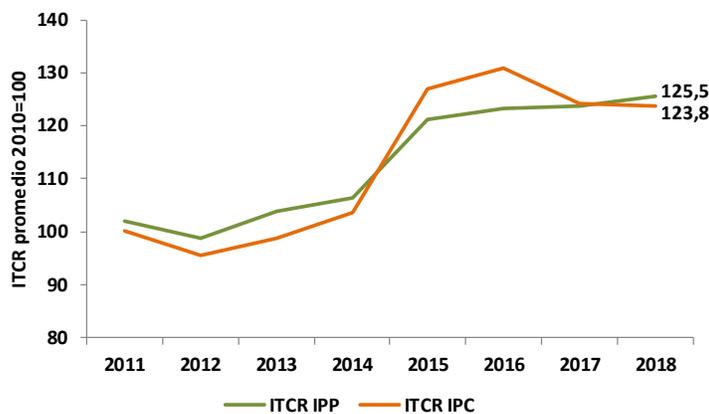


Fuente: Banco de la República-cálculos OEE Mincit

2.7. Tasa de cambio-Reservas Internacionales-Fiscal

Al evaluar el Índice de la Tasa de Cambio Real (ITCR), ya sea el calculado con la relación de los precios al consumidor o al productor, en ambos casos no se evidenció cambios radicales en 2018, lo cual significa que en términos reales la tasa de cambio no se afectó en gran proporción, respecto a 2017 (Gráfico 30).

Gráfico 30
Índice de la tasa de cambio real



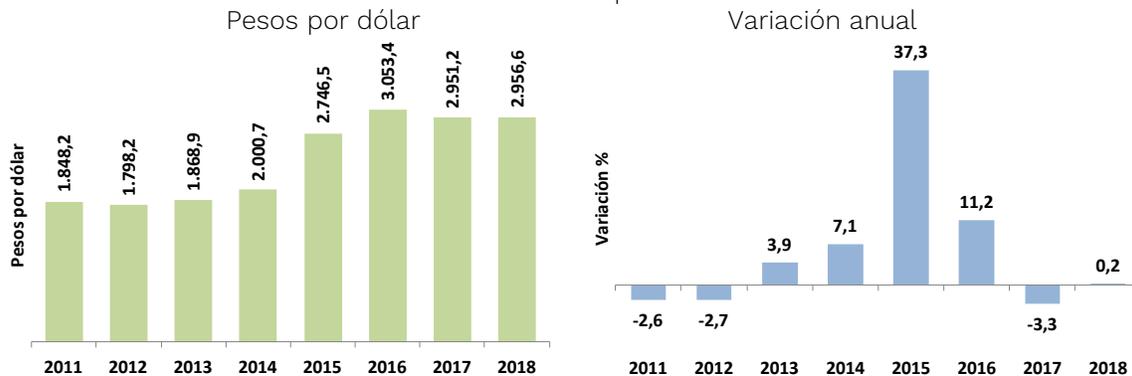
Fuente: Banco de la República

En términos nominales, la tasa representativa de mercado correspondió a \$2.956,6 por dólar, en promedio de 2018, lo cual equivale a una devaluación nominal de 0,2%, respecto al año anterior (Gráfico 31).



Gráfico 31

Tasa de cambio promedio



Fuente: Banco de la República

El aumento de la divisa se presentó básicamente durante los años 2015 y 2016, acorde con la caída de los precios del petróleo. Durante 2017 la tasa de cambio se mantuvo en una relativa estabilidad.

En 2018, el comportamiento fue volátil, en los primeros cuatro meses del año la tendencia de la tasa fue decreciente como consecuencia de la recuperación de los precios del petróleo. Sin embargo, de mayo a diciembre cambió la tendencia, la TRM se incrementó como consecuencia de la fortaleza del dólar, el derrumbe del peso argentino y de la lira turca, nuevamente la reducción del precio del crudo, así como el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, que generó flujos de capitales a ese país y encareció el financiamiento de los países emergentes (gráfico 32).

Grafico 32

Tasa de cambio nominal de Colombia -promedio mensual-

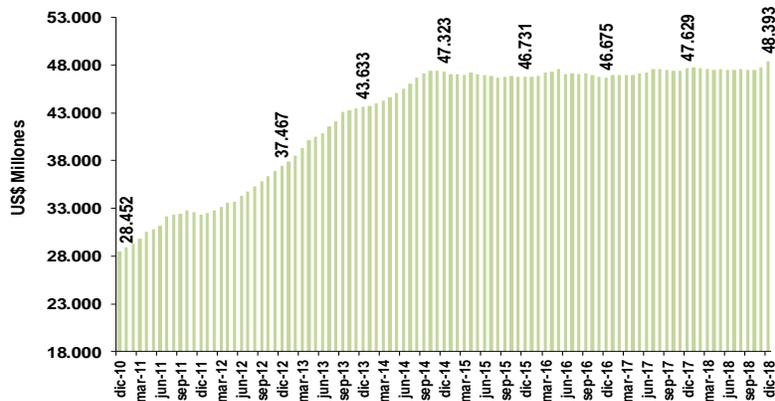


Fuente: Banco de la República

De 2010 a 2014, la decisión del BR en comprar de divisas generó una acumulación positiva en las reservas internacionales, las cuales pasaron de US\$28.452 millones a US\$ 47.323 millones, en dicho período, registrando un incremento del 66% (gráfico 33).



Gráfico 33
Reservas internacionales netas



Fuente: Banco de la República

Sin embargo, desde el 2015, las reservas dejaron de crecer como consecuencia de la decisión del BR de no intervenir el mercado cambiario, debido a la reducción de los precios internacionales de las materias primas, que afectaron las exportaciones colombianas y en general, de la acentuación del déficit en cuenta corriente que originaron el ingreso de menores divisas al país. Al finalizar 2018, las reservas internacionales se ubicaron en US\$48.393 millones, equivalente a 9,1 meses de importaciones de bienes y servicios.

Por último, el déficit fiscal del Gobierno Central llegó a su máximo de 4% del PIB en 2016, como consecuencia de la reducción en los ingresos petroleros y un menor crecimiento del PIB (gráfico 34). Sin embargo, la recuperación de precios del petróleo y la mayor dinámica del PIB fueron factores para que se redujera el déficit. De acuerdo con el Plan Financiero 2019, el Ministerio de Hacienda prevé que este se continúe reduciendo para dar cumplimiento a la regla fiscal.

Gráfico 34
Resultado fiscal del Gobierno Central
Proporción del PIB



*Estimado

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Bibliografía

FMI. (2019). Perspectivas de la Economía Mundial. Actualización. Washington, D.C. Enero de 2019.

FMI. (2019). Primary Commodity Prices.

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2019). Boletín # 5. “En 2019 experimentaremos un mayor crecimiento e inversión, a la vez que se consolidan las cuentas fiscales”. Bogotá, 1 de febrero de 2019.

Banco Mundial (2019). Global Economic Prospects. Washington, D.C. Enero de 2019.

Latin American Consensus Forecasts (2019). A digest of economic forecast. London-United Kingdom. Enero de 2019.

Página web de Eurostat (2018).

http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=une_rt_m&lang=en

Página web de OECD (2019). <http://stats.oecd.org/index.aspx#>

OMC (2018). Datos a corto plazo sobre el comercio.

https://www.wto.org/spanish/res_s/statistics/merch_trade_statistics.htm

<https://www.global-rates.com/interest-rates/central-banks/central-banks.aspx>

Bancos Centrales de Colombia, Chile, México, Ecuador, Perú, Brasil.

Página web del DANE. <https://www.dane.gov.co/>