



# PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS DE COLOMBIA: ¿QUÉ PASÓ EN 2019 Y QUE SE ESPERA PARA 2020?

## Contenido

Evolución de la actividad económica a 2019.....	1
Evolución de las tasas de interés a 2019.....	3
Evolución de las variables externas a 2019.....	4
Proyecciones para 2020.....	7
Para tener en cuenta.....	9
Anexo: Resumen trimestral de indicadores.....	10

## Fuentes:

- Superintendencia Financiera de Colombia – SFC
- Banco de la República
- Dirección Administrativa Nacional de Estadísticas - DANE
- Reserva Federal de Estados Unidos de América
- Diversos medios de prensa locales.

## Contactos:

Andrés Felipe Buelvas Porto  
[andres.buelvas@vriskr.com](mailto:andres.buelvas@vriskr.com)

Luis Fernando Guevara Otálora  
[luisfquevara@vriskr.com](mailto:luisfquevara@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá D.C., Colombia

En el presente informe, Value and Risk hace un análisis de las principales variables macroeconómicas y estima su probable comportamiento para 2020, con base en un modelo desarrollado internamente. Esta información será fundamental para posteriores estudios a nivel financiero y económico.

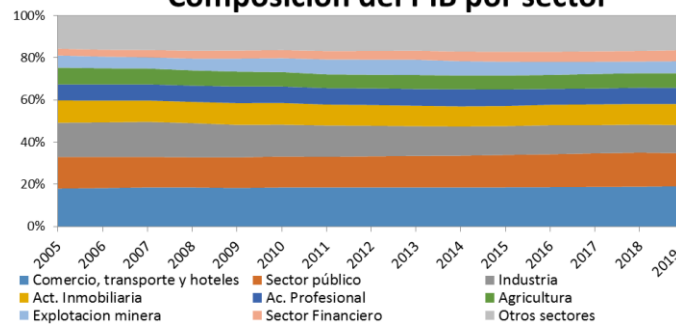
## Evolución de la actividad económica a 2019

**Producto interno bruto (PIB).** Pese al contexto global, Colombia ha logrado una positiva evolución de su economía en los últimos años, aunque mantiene niveles inferiores a los esperados<sup>1</sup>. El crecimiento interanual del PIB<sup>2</sup> se aceleró al pasar de 1,4% en 2017 a 2,6% en 2018 y 3,1% a septiembre de 2019. Este último, impulsado por la dinámica del sector financiero (+6,1%), comercio (+4,9%), impuestos (+3,9%) y sector público (+3,8%).

Las principales ramas que aportan al PIB son el comercio, el sector público y la industria (con participaciones de 19,1%, 15,5% y 13,3% respectivamente), segmentos determinantes para el crecimiento económico nacional.

No obstante, en la última década la contribución de la industria disminuyó, además de mostrar una reducción a septiembre 2019, tanto en su producción real desestacionalizada (-1,0%) como en el personal ocupado (-0,8%). Dicha pérdida de participación ha sido absorbida por el sector financiero y el comercial.

### Composición del PIB por sector



A nivel de subgrupos, Value and Risk considera que no existe una concentración significativa en alguna actividad económica, teniendo en cuenta que la industria y el comercio mantienen una amplia diversificación, pues ningún sub-segmento supera el 9% del PIB.

<sup>1</sup> Según el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) se proyecta una recuperación de la actividad productiva cercana al 3,6%.

<sup>2</sup> Para el cálculo de crecimiento, Value and Risk estimó el acumulado a cada uno de los períodos y no los crecimientos trimestrales.



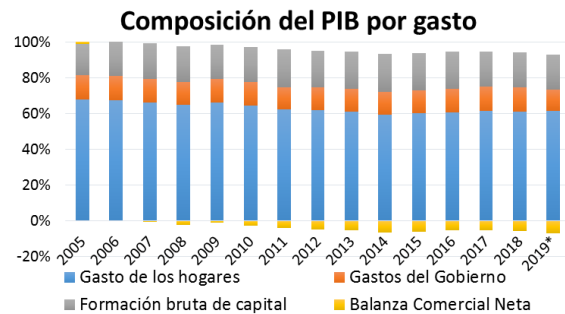
*El crecimiento del PIB se concentra en los segmentos comercial y financiero. En adición, se pondera la atomización en las contribuciones por actividad económica.*

*Se destaca el incremento en la formación de capital fijo, que a largo plazo favorecerá el crecimiento económico. No obstante, el déficit comercial podría ser una barrera para alcanzar un mayor crecimiento.*

*Para Value and Risk el primer punto que explica el mayor nivel de desempleo obedece a que el crecimiento del PIB se dio en los sectores con menor uso de recurso humano.*

*Un segundo punto tiene que ver con la posibilidad que el mayor gasto de los hogares haya sido incentivado parcialmente por el consumo de la migración venezolana, población que se encuentra en un alto grado de informalidad y por esta razón no se puede apreciar el traslado del crecimiento económico a la tasa de desempleo.*

Al analizar el PIB por componentes de la demanda, se evidencia que este fue impulsado por el mayor gasto de los hogares (+4,7%) y la formación bruta de capital (+4,8%) que por segundo año consecutivo creció, luego de varios períodos de reducción, lo cual es síntoma de reactivación económica. Ambos rubros superaron ampliamente el gasto del Gobierno (+2,9%), además de compensar el mayor déficit en la balanza comercial (+23,1%).



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

**Desempleo e inflación.** Pese al buen comportamiento del PIB, el desempleo se incrementó hasta 10,2% a septiembre 2019. En opinión de **Value and Risk**, la principal causa proviene del estancamiento de la capacidad de generación de empleo de la industria por su menor dinamismo económico (su PIB creció solo 1,7%), en contraste con los requerimientos de personal que presentan otros sectores y que muestran una mejor evolución (entre estos comercio y financiero).

La Calificadora considera que un punto importante para tener en cuenta está relacionado con la migración venezolana, pues según cifras de ACNUR<sup>3</sup>, entre 2018 y el primer semestre de 2019 ingresaron cerca de 800 mil personas, para un total de 1,4 millones de migrantes (2,9% del censo poblacional colombiano a 2018). De este grupo, solo el 46% tenía permiso de trabajo, por lo que **Value and Risk** infiere que posiblemente una parte del crecimiento en la demanda de los hogares se puede atribuir al consumo de esta población, al tiempo que el empleo no logra activarse lo suficiente por cuenta de la alta informalidad de este nicho.

Por otro lado, y después que en julio de 2016 se observara el pico más alto en inflación<sup>4</sup> (9,0%, provocado por la devaluación del peso, el paro agrario y condiciones adversas a nivel climático), en los últimos trimestres, el IPC se estabilizó y se ubicó dentro del rango meta establecido por el Banco de la República (3,2% en 2018 y 3,8% a septiembre 2019). Sin embargo, se evidencia una tendencia creciente en este índice.

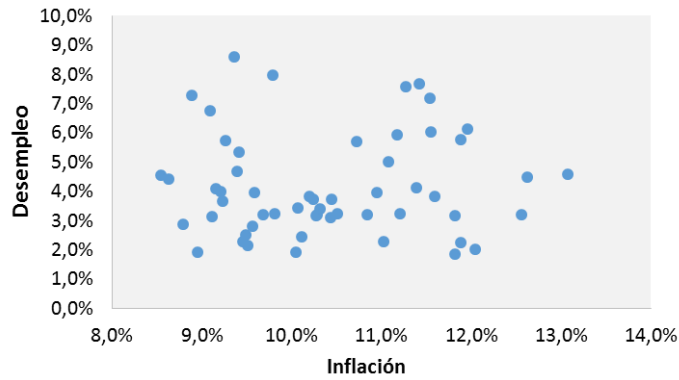
<sup>3</sup> Alto Comisionado de las Naciones Unidas para Refugiados.

<sup>4</sup> En enero 2019 el DANE actualizó la metodología de cálculo de inflación, con el fin de adecuarse a los estándares internacionales e incluir más ciudades. Entre los cambios sobresale la modificación del rubro de alimentos (lo que le restará volatilidad al IPC), cuya variación ha sido mayor a la registrada por la inflación total desde 2000.



Para Value and Risk, el mayor gasto de los hogares y la reactivación empresarial también se ven reflejados en la reducción de los índices de morosidad de la cartera crediticia por segmento.

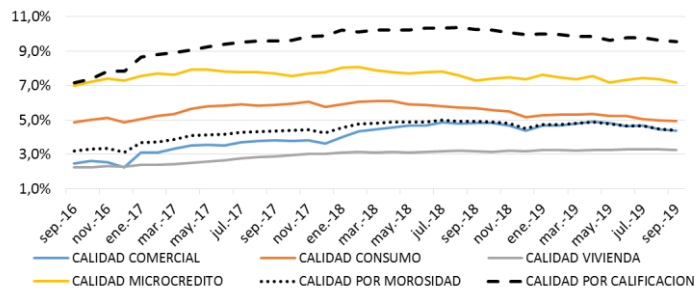
### Relación Desempleo/Inflación 2006-2019



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

**Indicador de Cartera Vencida del sector Bancario – ICV.** Luego de alcanzar un máximo en los últimos tres años de 5,0% (julio de 2018), el ICV ha venido mostrando una persistente reducción, hasta ubicarse en 4,4% a septiembre de 2019. Lo anterior, principalmente, gracias al desempeño en los nichos de consumo (cuya morosidad pasó de 8,9% a 7,8%), y comercial (cuya morosidad pasó de 12,1% a 11,5%). Estos segmentos también reflejan una recuperación en la dinámica de colocación, pues sus saldos crecieron en 13,8% y 5,8%, respectivamente.

### Indicador de cartera vencida por segmento



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Dicho crecimiento también podría estar asociado a la reducción en la tasa de usura que, en los últimos dos años, bajó 324 p.b. hasta llegar a 28,9%, el valor más bajo desde diciembre 2015.

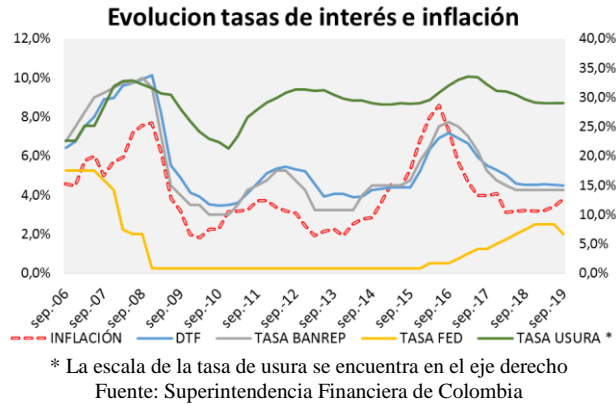
## Evolución de las tasas de interés a 2019

En los últimos tres años el Banco Central ha implementado una política monetaria expansiva que propende por un estímulo al crédito, en detrimento del control de precios. Por ello, las tasas de referencia disminuyeron de 7,75% en agosto de 2016 a 4,25% en abril de 2018, la cual Value and Risk estima se mantendrá al cierre de 2019 y posiblemente durante los primeros meses de 2020.



Estas decisiones, explican la caída en la DTF y la tasa de usura, aunque en el segundo caso, estuvo afectado por los cambios en su cálculo<sup>5</sup>, lo que contribuyó a que su reducción fuera más acelerada en los últimos meses.

*En los últimos dos años la meta de inflación se ha cumplido y ha mostrado una tendencia decreciente, lo cual también impactó a la baja la DTF y la Tasa de Usura. Sin embargo, en los últimos meses de 2019, la tendencia del IPC cambió al alza.*



A nivel internacional, la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos ha presentado fuertes cambios en los últimos dos años. Entre septiembre 2017 y diciembre 2018 entró en una fase contractiva, al elevar tasas hasta un rango de 2,25%-2,50%, pero desde junio 2019 inició un ciclo expansivo al disminuirlas tres veces ubicándolas en un rango de 1,50%-1,75%.

Las últimas decisiones de dicho órgano se tomaron justificadas por la desaceleración en el crecimiento del PIB de EEUU (especialmente en la industria), provocado principalmente por las tensiones comerciales con China y para incentivar la colocación de crédito.

Si bien las tasas de intervención de la FED no impactan directamente ninguna de las tasas de interés en Colombia (como la DTF, el IBR), si existe una fuerte relación entre esta y la TRM, como se explicará más adelante.

## Evolución de las variables externas a 2019

A lo largo de 2019 el tipo de cambio ha aumentado notoriamente, hasta acercarse a \$3.500 en el tercer trimestre del año. Esto podría estar explicado por el creciente déficit de la cuenta corriente y las políticas monetarias del Banco de la República, como se explicará a continuación:

**Balanza comercial.** Pese a la mayor dinámica comercial a nivel mundial, en la última década se observa un bajo incremento de las exportaciones de Colombia. Entre 2008 y 2018 pasaron de USD 36.786 millones a USD 41.905 millones, con una tasa de crecimiento anual ponderada cercana a 1,3%. Dicha situación se explica en gran medida por la caída de los precios del petróleo y menores compras de países vecinos (especialmente Venezuela).

<sup>5</sup> En septiembre 2017, la periodicidad del cálculo bajó de trimestral a mensual. Adicionalmente, toma el promedio del interés bancario corriente de las últimas cuatro semanas y no de doce, como se hacía anteriormente.



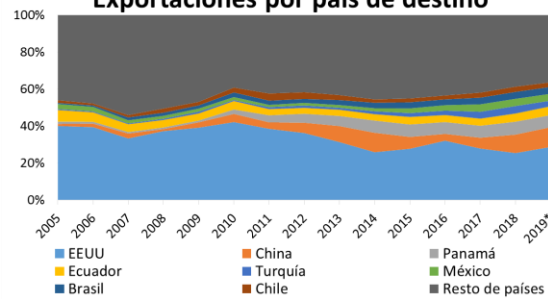
SECTORIAL: PERSPECTIVAS

*El tipo de cambio subió por varios motivos: disminución en las exportaciones, aumento en las importaciones, incremento en la percepción de riesgo de inversión en Latinoamérica, la mayor constitución de reservas internacionales y las políticas contractivas de la FED.*

*Colombia presenta tres problemas principales en su balanza comercial: el primero es que más del 60% de las exportaciones y más de un 40% de la IED se concentran en commodities, por lo que la exposición al riesgo de mercado es alto.*

*El segundo problema es que, pese a la devaluación del peso, dicho proceso también se ha presentado en otros países. Así, la potencial ventaja no puede ser aprovechada plenamente.*

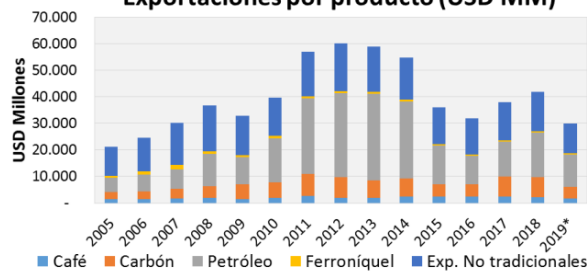
**Exportaciones por país de destino**



\* Datos acumulados a septiembre de 2019.

Si bien existe una mayor diversificación por destinos, al cierre de 2018, EE. UU. continúa como el principal receptor, con una participación de 25,5%, aunque inferior al promedio de la década (32,7%). No obstante, se mantiene la concentración por producto, ya que el petróleo representó, en promedio, el 43,3% del total exportado.

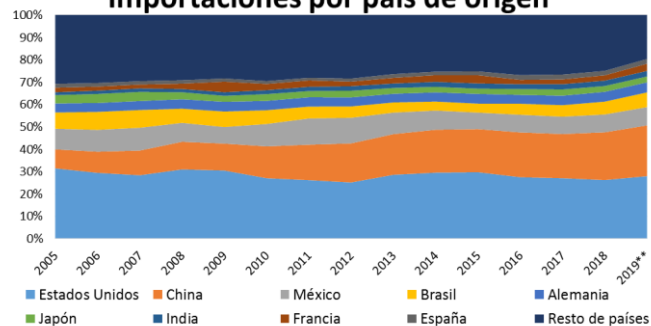
**Exportaciones por producto (USD MM)**



\* Datos acumulados a septiembre de 2019.

Por otro lado, al cierre de 2018, las importaciones totalizaron USD 51.231 millones, con un incremento anual de 11,2% y anual ponderado en la década de 2,6%. Al respecto, la adquisición de materia prima y bienes de capital para la industria continúan como los principales componentes con el 31,6% y 19,9% promedio para los últimos 10 años, respectivamente.

**Importaciones por país de origen**



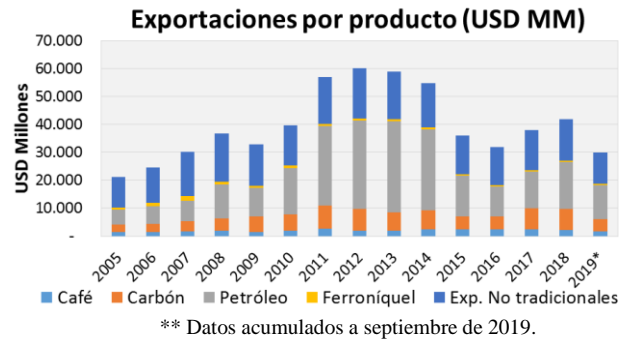
\*\* Datos acumulados a septiembre de 2019.

La tendencia creciente en la importación (+5,7%), frente a la decreciente en las exportaciones (-4,7%), incrementó el déficit en la balanza comercial, que se ubicó en USD 5.431 millones a septiembre 2019.



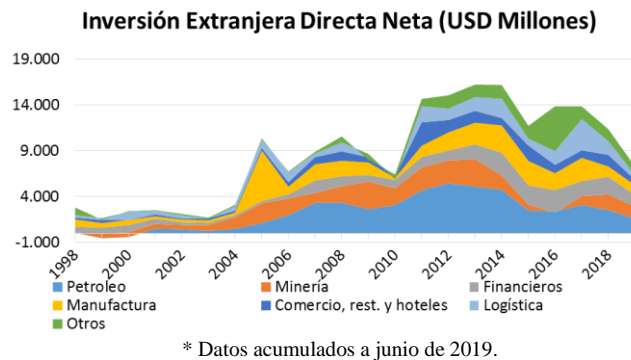
SECTORIAL: PERSPECTIVAS

El tercer problema es que un 41% del comercio internacional colombiano se concentra en EE. UU. y China, países que se encuentran en tensiones y que han provocado una ralentización del crecimiento mundial.



**Flujos de inversión extranjera directa (IED) y de portafolio.** Entre 2017 y 2018, la IED decreció 19% por los menores flujos hacia el sector petrolero (-USD 569 millones), manufacturero (-USD 1.413 millones) y logística (-USD 1.912 millones), rubros que en su conjunto representaron el 45,27% del total. En contraste, al tercer trimestre de 2019, la IED creció interanualmente 19,0%, en gran parte por los flujos en manufacturera (+109,4%) y petrolero (+58,9%).

También hay una mayor percepción de riesgo en países emergentes (como Colombia), lo cual se refleja en la fuerte reducción de la inversión de portafolio, aunque parcialmente compensada por la IED.



Adicionalmente, el flujo neto de portafolio pasó de USD 1.891 millones, en septiembre 2018, a USD -390 millones al tercer trimestre de 2019. Lo anterior, explicado principalmente, por la mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas en países emergentes (en los que se incluye Colombia), así como por la política monetaria contractiva de la FED.

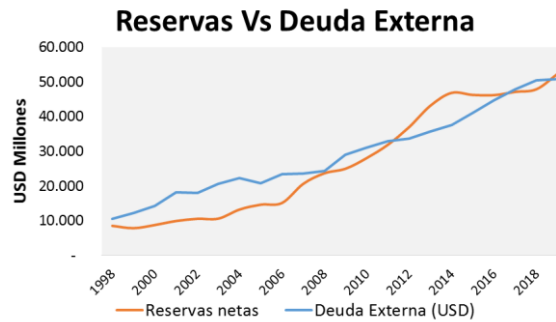
De otro lado, respecto a las inversiones de Colombia en el exterior, entre 2017 y 2018, se incrementaron en 38,8%, principalmente por la mayor dinámica de los servicios financieros (que representaron el 38,7% del total). En este sentido, la Inversión Directa de Colombia en el exterior – IDCE cerró en USD 5.122 millones y a septiembre 2019 fue de USD 2.344 millones.

**Deuda externa y reservas internacionales.** Entre 2009 y 2018, las reservas internacionales netas se duplicaron hasta totalizar USD 47.888 millones y a septiembre de 2019 alcanzaron USD 52.348 millones (la cifra más alta de la historia).



Dichos niveles fueron impulsados por la compra de dólares por parte del Emisor, especialmente en dos tramos: el primero, entre 2011 y 2013, para minimizar los efectos de las rentas petroleras y estabilizar el tipo de cambio en \$2.000 USD/COP; y el segundo, en lo corrido de 2019, para cubrir una potencial reducción de la línea de crédito flexible que el FMI<sup>6</sup> tiene aprobada al país, la cual vence en mayo de 2020 por un valor de USD 11.500 millones. Debido a que existen altas probabilidades de renovación en ese cupo y para evaluar su efecto en la TRM, el Emisor redujo el flujo de adquisiciones en el segundo semestre del año.

*Un factor que ha impulsado la devaluación ha sido la acumulación de reservas por parte del Emisor, cuyo incremento fue mayor al de la deuda externa.*



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por el lado de la deuda externa, si bien al tercer trimestre de 2019 subió 4,3% frente al mismo período de 2018, su saldo en dólares disminuyó en lo corrido del año, con un crecimiento inferior al de las reservas internacionales, con lo cual **Value and Risk** evidencia un adecuado cubrimiento de la deuda.

## Proyecciones para 2020

**Value and Risk** construyó modelos de regresión logística binaria para predecir el comportamiento de cuatro variables consideradas clave en la evaluación de calificaciones de riesgo: crecimiento del PIB, TRM, inflación y DTF. Las predicciones y sus justificantes son:

Predicciones de Value and Risk Rating para 2019 y 2020

Indicador	dic-18	sep-19	dic-19			dic-20		
			Valor	Min	Máx	Valor	Min	Máx
PIB	2,68%	3,30%	3,32%	2,93%	3,71%	3,37%	3,26%	3,47%
TRM	3.249,8	3.462,0	3.404,2	3.358,3	3.450,1	3.579,2	3.481,9	3.676,5
Inflación	3,18%	3,82%	3,87%	3,40%	4,35%	4,16%	3,83%	4,48%
DTF	4,54%	4,48%	4,48%	4,44%	4,50%	4,76%	4,54%	4,98%

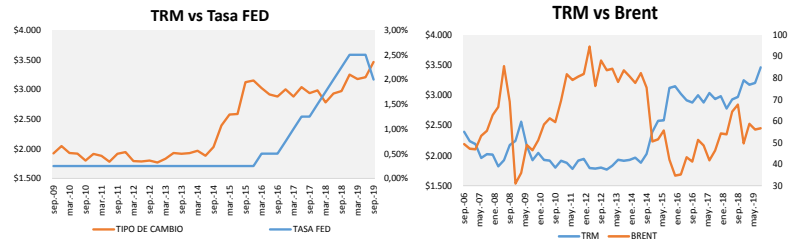
**Tasa Representativa del Mercado (TRM).** Este índice muestra un comportamiento correlacionado directamente con el de las tasas de intervención de la FED, e inverso con los precios del petróleo, como se puede apreciar en los siguientes gráficos:

<sup>6</sup> Fondo Monetario Internacional.



Para *Value and Risk* en 2020 se mantendrá la devaluación, dado que la menor acumulación de reservas, la política expansiva de la FED y la creciente IED, no lograrán compensar el mayor déficit comercial ocasionado por la reducción estimada de las exportaciones.

*Value and Risk* cree que la inflación mantendrá su dinámica alcista para 2020 por cuenta de la devaluación y el riesgo climático. Por ende, la DTF también subirá, dada su alta correlación.



\* La escala del Brent y de la tasa FED se encuentran en el eje derecho de cada gráfico  
\*\* La escala de la TRM se encuentra en el eje izquierdo en ambos gráficos.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Al respecto, la Reserva Federal anunció una pausa en los recortes, lo cual es viable considerando que el desempleo e inflación de Estados Unidos se encuentran en niveles muy bajos. Si bien esto podría hacer más atractivo a Colombia a la hora de atraer inversiones de portafolio, **Value and Risk** considera que el efecto sería neutro por el riesgo contagio, el cual desincentiva la inversión en la región por cuenta del aumento en la prima de riesgo país para las naciones latinoamericanas, dada la mayor incertidumbre política.

De otra parte, el precio del petróleo podría estabilizarse en los próximos meses, toda vez que la producción de Venezuela e Irán se compensaría con el aumento en el suministro de Estados Unidos, país que se acercó notoriamente a Arabia Saudita (principal proveedor mundial).

Lo anterior, sumado a la dinámica decreciente en las exportaciones colombianas de este producto (-4,9% a octubre), en opinión de la Calificadora, sugiere que existe una alta probabilidad que el déficit comercial siga creciendo en 2020 y aunque estaría parcialmente compensada por la dinámica en la IED en sectores no relacionados con hidrocarburos y minería.

De esta manera, la decisión del Banco Central de disminuir el ritmo de acumulación de reservas, por la creciente posibilidad de que el FMI mantenga la línea flexible para el país, podría ayudar a compensar una mayor devaluación.

**Inflación.** Para 2019, la Calificadora considera que la inflación estará dentro del rango meta establecido por el Banco de la República. Sin embargo, para 2020 **Value and Risk** estima que existen razones para que el Emisor haga un ajuste al alza en las tasas de referencia y una de ellas es la dinámica creciente de la inflación, la cual podría subir por diversas razones: 1) el traslado de la devaluación a los precios de algunos bienes que hacen parte de la canasta del IPC y 2) la creciente probabilidad de un Fenómeno del Niño en el segundo semestre del 2020 de acuerdo con el *International Research Institute for Climate and Society – IRI* de la Universidad de Columbia, y, la Universidad de Giessen.

**DTF.** La Calificadora evidenció una fuerte correlación entre la DTF y la inflación (0,79 entre 2006 y 2019), la cual incluso se incrementa si se compara la tasa de intervención del Banco de la República y la DTF (0,97 en ese mismo periodo de tiempo). En consecuencia, ante un aumento en las tasas del Banco de la República por un mayor IPC, la DTF crecerá





*En 2019 Value and Risk espera que el PIB crezca entre un rango de 3,26% - 3,61%, con ancla de 3,43%. Sin embargo, las movilizaciones de fin de año podrían estar restando al crecimiento un 0,05% por cada semana que no se logre una solución concertada.*

*De otra parte, la Calificadora estima que el crecimiento del PIB en 2020 se acelerará, jalonado por la maduración de la inversión en capital, la positiva evolución que tendrá el sistema financiero (que estimulará el consumo) y el mayor gasto gubernamental.*

## **Para tener en cuenta**

**Producto Interno Bruto – PIB.** Value and Risk opina que el buen comportamiento de los componentes de la demanda del PIB favorecerá el crecimiento en este indicador. Por un lado, la positiva evolución de la formación bruta de capital en los últimos dos años permitirá ver resultados en los próximos períodos.

No obstante, las movilizaciones nacionales que se han venido dando en los últimos dos meses del año han causado mermas en la productividad y las ventas en varios sectores como HORECA<sup>7</sup>. La Calificadora estima que, por cada semana sin solución, el crecimiento para 2019 podría verse afectado en un -0,05%, situación a la que estará atenta si llega a extenderse mucho más de lo previsto.

Para 2020 la demanda de los hogares seguirá creciendo por cuenta de varios factores: 1) los estímulos al crédito, como consecuencia de la normalización en la morosidad de la cartera, así como menores tasas para el consumo, pese a que el mismo tendrá un carácter transitorio por cuenta de la previsión para la DTF mencionada; 2) el giro en remesas continuará su dinámica creciente (entre otras por el menor incentivo al ahorro en otras jurisdicciones, que ofrecen unas menores tasas para inversión frente a las de Colombia) lo cual junto a la devaluación hará que las familias continúen demandando recursos; y 3) es posible que la migración venezolana mantenga su ritmo.

A su vez, el gasto en inversión que fue aprobado para el Gobierno en el PGN 2020<sup>8</sup> crecerá en 24,4% (el segundo más alto de la década), aspecto que podrá estimular este rubro, pese a las potenciales consecuencias fiscales que conllevaría dicha acción y al menor ritmo de inversión de entidades territoriales y descentralizadas por cuenta del inicio del periodo de las administraciones locales que, tradicionalmente, han enfocado sus esfuerzos en estructurar sus planes de desarrollo para ser ejecutados en el los siguientes años.

- La Calificadora pronostica para 2020 que el indicador de cartera vencida mantendrá su tendencia decreciente (principalmente en el segmento comercial), debido a la reactivación de la economía.
- El impacto que tendrá la reforma laboral, que se tramitaría en 2020, en términos de disminución del desempleo, lo cual podría favorecer el crecimiento económico.
- El trámite de la nueva reforma tributaria, el cual incluye artículos que incentivan la inversión extranjera en Colombia (en especial megaproyectos), así como los cambios propuestos sobre ella que se han venido incorporando en las últimas semanas. Aspectos que podrían incentivar el consumo, pero con un costo fiscal mayor.

<sup>7</sup> Hoteles, Restaurantes y Cafés.

<sup>8</sup> Un análisis más exhaustivo de este punto se puede encontrar en el documento “¿El Presupuesto 2020 cubre las necesidades del País?”, disponible en la página [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)

## Anexo: Resumen trimestral de indicadores

ITEM	PRINCIPALES INDICADORES									Var Trim	Var Anual	Evolución
	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19				
Crecimiento PIB (Precios constantes)	1,4%	2,5%	1,8%	2,5%	2,6%	2,8%	2,4%	3,2%	0,8%	0,6%		
Crecimiento PIB (Precios corrientes)	6,0%	6,3%	7,1%	6,5%	5,6%	7,0%	7,7%	7,4%	-0,2%	1,0%		
Inflación Ultimos 12 meses	4,1%	3,1%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,4%	3,8%	0,4%	0,6%		
Tasa de desempleo	9,2%	9,1%	9,7%	9,8%	10,3%	10,5%	10,1%	10,2%	0,1%	0,4%		
Índice de Producción real (desestacionalizada)	97,90	98,71	100,76	101,45	97,04	100,56	100,87	100,39	-0,5%	-1,0%		
Tasa de Intervención Banco de la República	4,8%	4,5%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	0,0%	0,0%		
DTF	5,3%	5,0%	4,6%	4,5%	4,5%	4,6%	4,5%	4,5%	0,0%	-0,1%		
Tasa Usura	31,2%	31,0%	30,4%	29,7%	29,1%	29,1%	29,0%	29,0%	0,0%	-0,7%		
Índice de Cartera Vencida	4,3%	4,8%	4,9%	4,9%	4,5%	4,8%	4,6%	4,4%	-0,3%	-0,5%		
UVR	252,1	254,6	258,4	259,6	260,4	262,6	266,7	269,4	1,0%	3,8%		
M2	437,1	435,9	435,4	437,1	459,0	462,7	470,0	476,2	1,3%	9,0%		
TRM	2.984,0	2.780,5	2.930,8	2.972,2	3.249,8	3.174,8	3.205,7	3.462,0	8,0%	16,5%		
IGBC	10.838,6	11.385,9	12.387,9	12.111,6	12.057,8	12.369,9	12.054,9	12.639,0	4,8%	4,4%		
BRENT (USD)	\$ 54,25	\$ 53,87	\$ 64,39	\$ 67,63	\$ 49,62	\$ 58,76	\$ 56,05	\$ 56,64	1,1%	-16,3%		
Deuda Externa Gobierno Nacional Central (USD MM)	\$ 47.802,62	\$ 49.123,33	\$ 48.706,30	\$ 48.776,47	\$ 50.503,05	\$ 51.243,30	\$ 50.929,33	\$ 50.853,21	-0,1%	4,3%		
Reservas Internacionales Netas (USD MM)	\$ 47.131,11	\$ 47.110,38	\$ 46.986,40	\$ 47.007,04	\$ 47.888,24	\$ 50.756,31	\$ 51.924,27	\$ 52.348,54	0,8%	11,4%		
Remesas (Trimestral, USD MM)	\$ 1.561,73	\$ 1.387,83	\$ 1.540,75	\$ 1.632,43	\$ 1.764,45	\$ 1.525,93	\$ 1.707,21	\$ 1.760,04	3,1%	7,8%		
Exportaciones trimestrales (USD MM)	\$ 10.414,57	\$ 9.717,61	\$ 10.837,88	\$ 10.829,30	\$ 10.519,99	\$ 9.594,03	\$ 10.707,52	\$ 9.600,51	-10,3%	-11,3%		
Importaciones trimestrales (USD MM)	\$ 11.025,23	\$ 10.928,47	\$ 12.410,67	\$ 12.406,51	\$ 13.201,14	\$ 11.955,29	\$ 12.713,36	\$ 13.038,72	2,6%	5,1%		
Inv. Directa de Colombia en el Exterior - IDCE (Trimestral, USD MM)	\$ 853,77	\$ 1.070,69	\$ 1.499,17	\$ 328,76	\$ 2.223,09	\$ 664,76	\$ 370,58	\$ 1.308,80	253,2%	298,1%		
Inversión Extranjera Directa - IED (Trimestral, USD MM)	\$ 3.804,68	\$ 2.007,20	\$ 3.839,97	\$ 2.798,96	\$ 2.889,00	\$ 3.417,33	\$ 3.855,17	\$ 3.330,18	-13,6%	19,0%		
Tasa FED (%)	1,5%	1,8%	2,0%	2,3%	2,5%	2,5%	2,5%	2,0%	-0,5%	-0,3%		
Inv. Extranjera Neta de Portafolio en Colombia (Trimestral, USD MM)	\$ 1.081,55	\$ 1.891,59	(\$ 361,32)	\$ 56,85	\$ 282,80	\$ 584,98	\$ 480,08	(\$ 1.455,13)	-403,1%	-2659,6%		
PIB a precios corrientes	\$ 250.274,2	\$ 231.141,9	\$ 234.291,3	\$ 248.773,4	\$ 264.270,4	\$ 247.421,9	\$ 252.246,3	\$ 267.255,1	6,0%	7,4%		
Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI	176	177	195	182	216	191	197	183	-7,1%	0,5%		

Un concepto emitido por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica independiente y en ningún momento pretende ser una recomendación. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.