

# TENDENCIA ECONÓMICA

Informe Mensual de FEDESARROLLO

176



**Editorial: Crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2017:  
¿tocamos fondo?**

**Actualidad: Colombia Digital: cómo maximizar el uso del internet y los datos  
para lograr un crecimiento global e inclusivo**

**Coyuntura Macroeconómica**

# TENDENCIA ECONÓMICA

FECHA DE PUBLICACIÓN:  
JUNIO 1 DE 2017

## EDITORES

Leonardo Villar  
Director Ejecutivo

Natalia Salazar  
Subdirectora

Camila Pérez  
Directora de Análisis Macroeconómico  
y Sectorial

## OFICINA COMERCIAL

Teléfono: 325 97 77  
Ext.: 340 | 365 | 332  
[comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

## DISEÑO, DIAGRAMACIÓN Y ARTES

Consuelo Lozano  
Formas Finales Ltda.  
[mconsuelolozano@hotmail.com](mailto:mconsuelolozano@hotmail.com)

ISSN 1692-035X



Calle 78 No. 9-91 | Tel.: 325 97 77  
Fax: 325 97 70 | A.A.: 75074  
<http://www.fedesarrollo.org.co>  
Bogotá, D.C., Colombia

## CONTENIDO

- 1** EDITORIAL  
Pág. 3 Crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2017:  
¿tocamos fondo?
- 2** ACTUALIDAD  
Pág. 7 Colombia Digital: Cómo maximizar el uso del internet y los  
datos para lograr un crecimiento global e inclusivo
- 3** COYUNTURA MACROECONÓMICA  
Pág. 19

Tendencia Económica se hace posible  
gracias al apoyo de:



Banco Davivienda S.A.

## Crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2017: ¿tocamos fondo?\*

La cifra del PIB revelada por el DANE para el primer trimestre de 2017 confirma el mal desempeño de la economía en este comienzo de año. Un crecimiento de apenas 1,1% anual es ciertamente decepcionante. Al ubicarse por debajo del crecimiento poblacional implica que el ingreso percapita de los colombianos se mantuvo virtualmente estancado con respecto al que se observaba un año atrás. La gran pregunta es si el crecimiento en el año completo será de esa misma magnitud o si las cifras observadas son compatibles con una recuperación en los trimestres subsiguientes y con una proyección de crecimiento para el año en su conjunto como la que teníamos la mayor parte de los analistas, en los alrededores del 2%.

Desde una perspectiva negativa debe decirse que la desaceleración del primer trimestre fue generalizada a casi todos los sectores. Particularmente preocupante resultó el comportamiento de la minería, con una caída de 9,4% frente a niveles que ya eran bajos el año pasado. Lo anterior se explica por la fuerte contracción de la extracción de petróleo, otros minerales metálicos y no metálicos. En el caso del petróleo, la declinación en la producción que se venía observando desde el año pasado se agravó por los atentados terroristas a los oleoductos que se registraron entre enero y marzo de este año.

El sector de edificaciones también sorprendió por la magnitud de su contracción, 7,1%. Sin embargo, vale la pena aclarar que en este caso estamos comparando contra un primer trimestre de 2016 que fue atípicamente dinámico, lo que indica que el ritmo de actividad se mantiene en niveles razonablemente altos. Además, debe resaltarse el buen desempeño de las obras civiles (3,5%), en donde empiezan a verse los impactos de las 4G, la recuperación de las obras de los gobiernos locales y del dinamismo de la inversión de Ecopetrol (Gráfico 1).

---

\* La elaboración de este artículo contó con la colaboración de Daniela Trespalacios.

También se destaca la fuerte recuperación de la actividad agropecuaria, que creció 7,7% cifra que no se observaba desde hace muchos años. Este crecimiento se explica por la mejora en los cultivos de café, los cultivos transitorios y permanentes y la producción pecuaria, que respondieron a las mejores condiciones climáticas frente a los primeros meses de 2016.

Por su parte, los resultados del comercio y la industria estuvieron en línea con lo que se esperaba y reflejan la debilidad de la demanda interna. En efecto, entre enero y marzo de 2017 el gasto de consumo final registró una variación de 1,4% respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica por el crecimiento de 1,1% del consumo de los hogares y de 2,1% del consumo de gobierno (Gráfico 2).

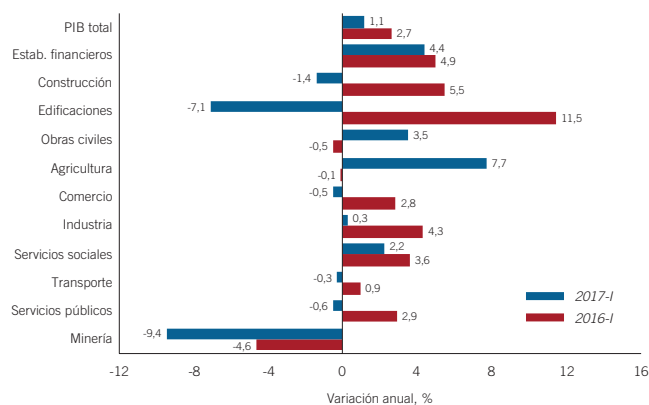
El consumo de los hogares estuvo muy por debajo del resultado del primer trimestre de 2016 y cayó frente al trimestre inmediatamente anterior, por una fuerte contracción en la demanda por prendas de vestir y calzado (5,6%) y comunicaciones (3,6%), que se podría atribuir

en parte al efecto del incremento de la tarifa del IVA para estos rubros desde enero de 2017.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo decreció 0,7% respecto al primer trimestre de 2016. Este comportamiento se explica por la caída de 7,5% en construcción y edificaciones y de 3,9% en maquinaria y equipo. Sin embargo, la inversión total en el primer trimestre de 2017 creció 0,2% frente al mismo periodo de 2016 y se recuperó frente al último trimestre del año pasado (Cuadro 1). Pero vale la pena mencionar que si bien este crecimiento es el más alto en 5 trimestres, se explica en gran medida por la acumulación de inventarios.

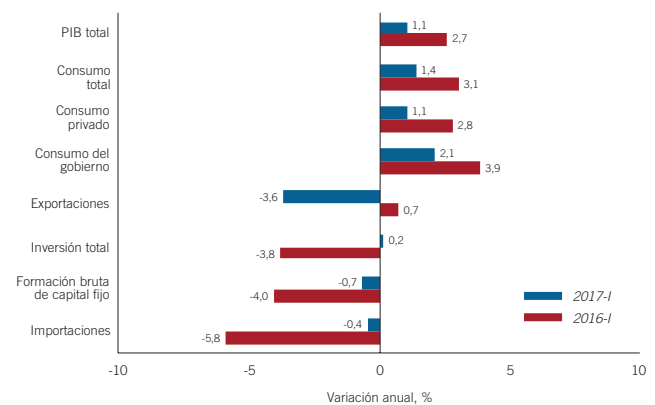
Medidas en pesos constantes, las ventas externas de bienes y servicios cayeron 3,6% con relación al primer trimestre del año anterior. Este comportamiento obedece principalmente al decrecimiento en las ventas externas de petróleo crudo, gas natural y minerales 21,1%. No obstante, se destacan la fuerte recuperación de las exportaciones de banano (17,8%) y de carbón mineral (15,4%). Finalmente, las compras externas de bienes y servicios, medidas

**Gráfico 1**  
**CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD**



Fuente: DANE.

**Gráfico 2**  
**CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB POR FUENTES DE DEMANDA (Primer trimestre de 2017)**



Fuente: DANE.

Cuadro 1  
**CRECIMIENTO DEL PIB POR FUENTES DEMANDA**  
**(Primer trimestre 2017 frente al cuarto trimestre 2016)**

	2017-I
Consumo total	0,3
Consumo privado	-0,4
Consumo del Gobierno	1,8
Inversión total	1,6
Formación bruta de capital fijo	-0,1
Exportaciones	0,3
Importaciones	0,7
<b>PIB Total</b>	<b>-0,2</b>

Fuente: DANE.

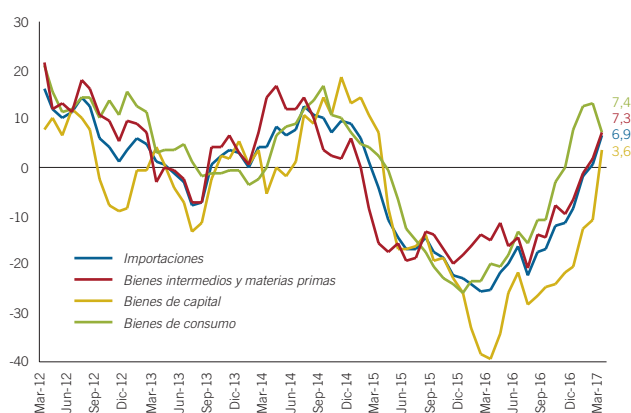
también en pesos constantes, disminuyeron 0,4% frente al primer trimestre del año pasado, pero se recuperaron frente al último trimestre de 2016.

Hacia adelante, la posibilidad de que veamos una economía recuperándose dependerá en alto grado de lo que suceda con el consumo de los hogares y el ánimo de los empresarios para invertir. En ambos frentes se mantienen importantes inquietudes, pero existen también señales favorables. Las encuestas de Fedesarrollo muestran que, si bien la confianza de los consumidores se mantiene en terreno negativo, ésta ha mejorado significativamente desde enero, su punto más crítico. Además, la reducción de la inflación ha facilitado al Banco de la República llevar a cabo recortes importantes en las tasas de interés, llevándolas desde 7,75% en diciembre pasado hasta 6,25% en su pasada reunión del 26 de mayo, lo cual seguramente se reflejará en mejores condiciones para el consumo y la inversión en los meses venideros.

Las cifras de comercio exterior son también alentadoras. El valor en dólares, tanto de las exportaciones de productos básicos como el de las no tradicionales, está mostrando crecimientos positivos tras dos años de contracciones.

Igualmente significativo es observar que las importaciones están repuntando. Las últimas cifras muestran un aumento en el valor en dólares de las importaciones de bienes de capital de 30% y de 10% en materias primas y productos intermedios, lo que sugiere que el letargo de la actividad empresarial podría estar por terminar. Más significativo aún es que el proceso de recuperación de las importaciones de los dos tipos de productos mencionados viene observándose de manera sistemática desde hace varios meses, tal como se aprecia en el Gráfico 3, construido con promedios móviles trimestrales.

Gráfico 3  
**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL VALOR EN**  
**DÓLARES DE LAS IMPORTACIONES**  
**(Promedios móviles de orden 3)**



Fuente: DANE y elaboración de Fedesarrollo.

Adicionalmente, a pesar de la desaceleración de la actividad productiva, las cifras del mercado laboral reflejan una relativa estabilidad, que sustentan la perspectiva bajo la cual la demanda se recuperaría en lo que queda del año. En el primer trimestre de 2017 se generaron 202 mil nuevos empleos, de los cuales 168 mil en las áreas urbanas, marcando una recuperación importante frente al comportamiento observado a finales del año pasado. Sectores como la industria, la agricultura y ganadería y las

actividades inmobiliarias concentraron la generación de nuevos puestos de trabajo, y compensaron el comportamiento negativo del comercio y la construcción.

En conclusión, en Fedesarrollo creemos que la desaceleración de la economía ya tocó fondo y que en adelante, el PIB recuperará dinamismo. Los sectores que jalonarán el crecimiento en lo que queda del año son la agricultura y la construcción de obras civiles, que ayudarán a compensar el poco dinamismo de la industria y el comercio. Aunque la industria y el comercio tendrán un pobre desempeño, sus tasas de crecimiento en el segundo semestre serán

probablemente mejores que las observadas en el comienzo del año. En cualquier caso, la recuperación no está exenta de riesgos. La mayor construcción de obras civiles depende de que se acelere la ejecución de proyectos en las regiones y la inversión del sector minero. Así mismo, el componente de 4G seguirá afectado por la incertidumbre generada por los escándalos de corrupción, que podrían retrasar la financiación y ejecución de varios proyectos. Así las cosas, pese a que los trimestres venideros serán mejores al primero, el crecimiento para todo 2017 estaría en los alrededores de un 2%, en cualquier caso inferior a lo deseable.

## Colombia Digital: cómo maximizar el uso del internet y los datos para lograr un crecimiento global e inclusivo

### 1. Introducción

A medida que el Internet se ha globalizado, los datos se han convertido en un motor cada vez más importante de crecimiento económico: se estima que los flujos de datos contribuyeron con \$ 7.8 billones de dólares (10% del PIB mundial) a la actividad económica durante la última década. Por su uso generalizado y su impacto en todos los sectores económicos, el Internet y los datos deben entenderse como tecnologías de propósito general (TPG), que tienen el potencial de cambiar la forma como funcionan las economías y aumentar la productividad. La capacidad de los gobiernos, las empresas y las personas para usar esas TGP será determinante para garantizar el crecimiento económico futuro.

Durante la última década, Colombia experimentó un fuerte crecimiento económico y una significativa reducción de los índices de pobreza. Al mismo tiempo, el gobierno se ha embarcado en un ambicioso plan para aumentar la incorporación y uso de las tecnologías digitales, ampliar el acceso a Internet y promover el desarrollo de contenido local en línea.

El fin del auge de precios de los productos básicos que alimentó el aumento de las exportaciones colombianas plantea retos importantes en materia de crecimiento económico futuro. Las políticas necesarias para construir una Colombia digital pueden ayudar a enfrentar varios de los actuales retos económicos y sociales y sentar las bases para un crecimiento sostenible.

Adicionalmente, el Internet está aumentando la importancia de los servicios en el comercio internacional. El comercio de servicios prestables de forma digital (que pueden ser proporcionados en línea), ya representan más del 12% de las exportaciones totales de Colombia, y aumenta a más del 17,5% si se tiene en cuenta el valor agregado de dichos servicios.

El presente artículo de Actualidad resume los principales hallazgos del trabajo de Joshua Meltzer y Camila Pérez (Meltzer y Pérez, 2016), de Brookings Institution y Fedesarrollo,

respectivamente, en el cual se analiza la forma cómo los flujos de datos e Internet están mejorando la productividad, la eficiencia y la competitividad de la economía colombiana, su impacto sobre el comercio internacional y los retos que todavía existen para construir el ecosistema digital en el país.

## 2. ¿Cómo están transformando las economías el internet y los datos?

Debido a que el internet y los datos tienen un impacto en todos los sectores económicos, los beneficios de las llamadas tecnologías TIC provienen de su uso más que de su producción. A continuación se describen algunos de los mecanismos a través de los cuales las TIC se están usando para transformar las economías y para aprovechar las oportunidades del comercio internacional:

- El internet permite superar fallas de mercado y facilita transacciones que no podrían ocurrir por razones como altos costos de transacción o información asimétrica. Por ejemplo, una persona con una habitación desocupada podría alquilarla algunos fines de semana al año. Sin embargo, los costos de encontrar un cliente, pagar el seguro y manejar el riesgo de que el cliente dañe su propiedad son demasiado altos. El internet facilita este tipo de transacciones al cerrar las brechas de información, ofrecer sistemas de búsqueda y proveer calificación en línea.
- El uso de los datos e internet en las empresas puede aumentar la productividad y la eficiencia, al facilitar el acceso a conocimiento, a insumos más baratos y a procesos tales como servicios de publicidad en línea. Adicionalmente, la productividad aumenta en la medida en que se reducen las tareas rutinarias y los emplea-

dos pueden enfocarse en actividades de mayor valor agregado. Potenciados por la computación en la nube, dichos beneficios son particularmente importantes para países en desarrollo y para las pequeñas y medianas empresas (PYMES), que pueden por esta vía acceder más fácilmente a los avances tecnológicos que realizan en primera instancia las empresas grandes y los países avanzados.

- Innovación: los procesos digitales y el análisis de datos se pueden utilizar para identificar nuevas maneras de hacer negocios, reducir costos y mejorar el servicio al cliente. Por ejemplo, el acceso a información desde cualquier lugar del mundo abre la posibilidad de colaborar globalmente en I+D y diseño de productos. Así, por ejemplo, en la industria automotriz colombiana, dentro del marco del Programa de Transformación Productiva (PTP), se creó el CDTIA-TECNA, un centro para mejorar la productividad e incorporar procesos digitales en la producción de automóviles.
- Big Data: cuando el gran volumen de datos que genera el internet se combina y analiza adecuadamente, genera nueva información para las empresas y los gobiernos. Por ejemplo, después de la fuerte sequía de 2016, los arroceros colombianos empezaron a trabajar con Fedearroz y el CIAT para utilizar Big Data con el fin de mejorar la toma de decisiones respecto a cuándo y cómo producir y de qué manera utilizar los insumos eficientemente.
- Internet de las cosas: Se refiere a la conexión que existe hoy en día entre objetos y máquinas con el internet y entre ellos mismos. Las empresas lo utilizan principalmente en su relación con otras empresas (B2B), pero también para interactuar con los clientes y proveedores.



Por ejemplo, se pueden instalar sensores en las fábricas para mejorar los procesos productivos y la distribución de los productos. Así mismo, las empresas pueden obtener información sobre el uso de sus productos en tiempo real: en Colombia el PTP está promoviendo la producción de textiles inteligentes, con sensores de temperatura para la ropa deportiva que brindan información en tiempo real.

- El internet ha permitido el surgimiento de plataformas para conectar compradores con vendedores. Estas aplicaciones han tenido un efecto disruptivo sobre la industria: Airbnb ha impactado significativamente al sector hotelero; Uber y Tapssi están transformando el funcionamiento del sistema de taxis y Amazon y Rappi están cambiando el modelo de comercio al por menor, dándole al consumidor un mayor número de opciones a un menor costo.

Si bien cuantificar el impacto del uso del Internet y los datos en el PIB es una tarea difícil, hay consenso respecto a la relación positiva que existe entre el acceso y uso de las tecnologías TIC y el crecimiento económico. El potencial del internet de aumentar la productividad será particularmente importante en los años venideros. El próximo fin del bono demográfico que tuvo Colombia durante varias décadas y las dificultades para sostener altos niveles de inversión tras el fin de la bonanza petrolera que tuvimos entre 2004 y 2014, harán que el crecimiento futuro dependa fundamentalmente de lo que suceda con la Productividad Total de los Factores (PTF), la cual ha crecido a tasas muy bajas durante los últimos cincuenta años.

### 3. Economía digital en Colombia

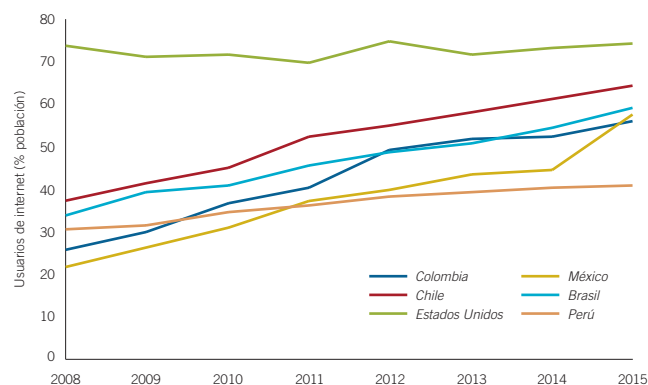
Para aprovechar las oportunidades que ofrecen el desarrollo del internet y los datos se requiere que Colombia

establezca un ecosistema digital. A pesar de los avances recientes y de los esfuerzos del gobierno para promoverlo, todavía hay retos importantes. A continuación se resumen los principales:

#### *Acceso a internet y servicios digitales*

La penetración de internet en Colombia en 2015 era de 56% y tuvo un crecimiento acelerado desde 2008, que permitió cerrar la brecha frente a otros países de la región. La penetración es superior a la de Perú pero está por debajo de países como Chile (64%) y Estados Unidos (75%) (Gráfico 1).

Gráfico 1  
**USUARIOS DE INTERNET COMO % DE LA POBLACIÓN TOTAL EN AMÉRICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS**



Fuente: Banco Mundial (WDI).

Adicionalmente, el acceso en Colombia es heterogéneo entre regiones y niveles de ingreso. En el quintil de ingreso más alto, la penetración es de 90%, equivalente a la de países en desarrollo, mientras que en el quintil más bajo es apenas de 38%, similar a la de países menos desarrollados que Colombia. Así mismo, el acceso entre áreas rurales (10%) y urbanas (64%) es en extremo disímil. Por su parte, las empresas más pequeñas tienen muy bajo acceso

a internet. Pese a una mejora sustancial frente a lo que sucedía en 2012, en 2016 solo un 31% de los microestablecimientos (empresas con menos de 10 empleados) tenía acceso a internet y apenas un 7% contaba con una página web (Gráficos 2 y 3)<sup>1</sup>.

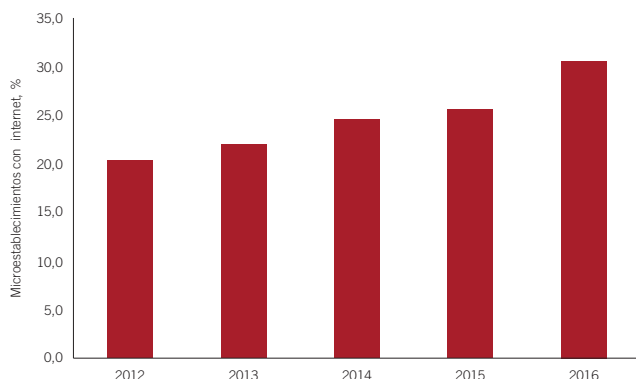
El uso del internet con fines comerciales, de investigación o por parte del gobierno está limitado por la baja velocidad de navegación. Como se muestra en el Gráfico 4, a diciembre de 2016 la velocidad promedio en Colombia era de 5,4 mb por segundo, muy inferior a la de países como Chile (8,6) y especialmente baja si se compara con países como Estados Unidos (17,2).

La tecnología 5G aumentará el rango de servicios empresariales y de gobierno con potencial de llevarse a cabo en línea. Por ejemplo, el internet de las cosas requiere de dicha tecnología para recolectar y analizar datos y ofrecer servicios como la medicina en línea de manera remota. La realidad virtual, los carros sin conductor y la producción

industrial digitalizada requieren de tecnología 5G. A su vez, la tecnología 5G requiere de espectro de alta y baja frecuencia para operar, dependiendo del tipo de aplicaciones que soporte. Sin embargo, en Colombia la Agencia Nacional del Espectro (ANE) ha tenido dificultades para instalar torres de celular en varios municipios, en parte por temores -muchas veces infundados- sobre los posibles efectos en la salud o por razones puramente estéticas.

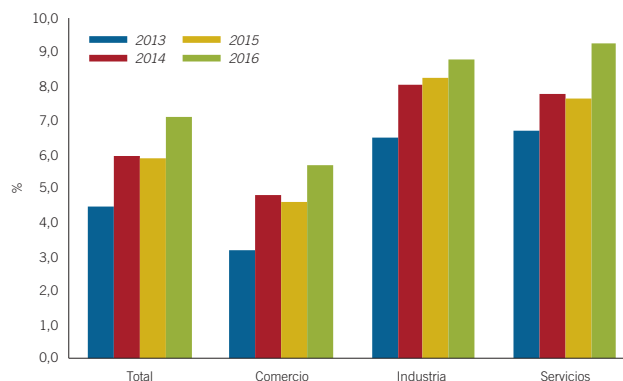
El alto costo del acceso a internet es otra barrera para el desarrollo de la economía digital. El cargo fijo mensual por banda ancha es tres veces más alto en los países en desarrollo respecto a países desarrollados, y para internet móvil los costos son el doble. En efecto, de acuerdo con una encuesta del DANE, un 45% de los colombianos considera que el alto costo es la principal razón por la cual no accede a internet. El servicio de internet en Colombia es caro comparado con otros países de la región: un plan de 15 mbps cuesta el equivalente a \$173 dólares mensuales, comparado con \$57,5 en Chile y \$56 en México.

**Gráfico 2**  
**MICROESTABLECIMIENTOS CON CONEXIÓN A INTERNET**



Fuente: DANE - ICT Microestablecimientos.

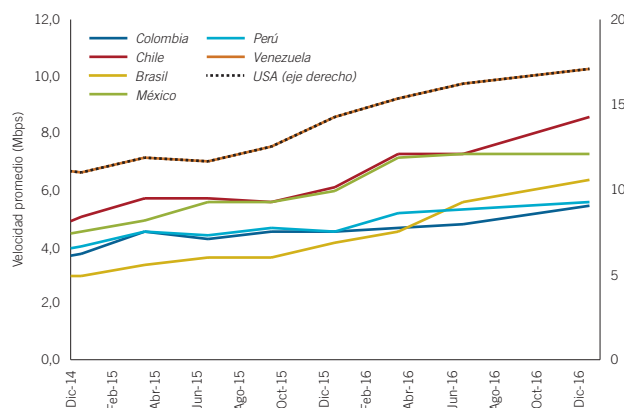
**Gráfico 3**  
**MICROESTABLECIMIENTOS CON PÁGINA WEB**



Fuente: DANE - ICT Microestablecimientos.

<sup>1</sup> El Plan Vive Digital busca aumentar la penetración de internet a 60% en 2018, llevar la tecnología 4G a todos los municipios y aumentar a 60% la conexión a internet de los microestablecimientos.

Gráfico 4  
VELOCIDAD DE INTERNET EN AMÉRICA LATINA Y  
ESTADOS UNIDOS

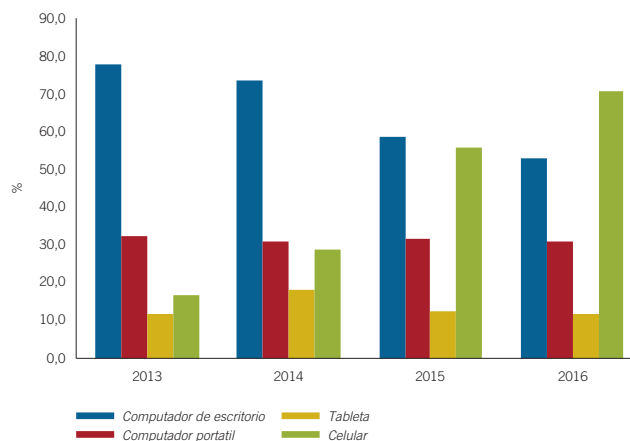


Fuente: Akamai.

Siguiendo la tendencia mundial, en Colombia el uso de los celulares para acceder a internet ha crecido significativamente entre 2013 y 2016. En este mismo periodo el uso de computadores de escritorio ha caído y el de laptops ha permanecido estable. En la actualidad el celular es el aparato a través del cual la mayoría de colombianos accede a internet, seguido por el computador de escritorio (Gráfico 5). El costo de estos aparatos es una limitante adicional para aumentar la penetración de internet en el país<sup>2</sup>.

Adicionalmente, los puntos neutros o de intercambio (IXP)<sup>3</sup> cumplen un rol importante en expandir el acceso a internet, al reducir los costos y promover la inversión en infraestructura en TI. En Colombia existe únicamente un punto neutro (NAP Colombia), de tamaño relativamente pequeño, lo cual implica que la mayoría del servicio de

Gráfico 5  
¿CÓMO ACCEDEN LOS COLOMBIANOS A INTERNET?



Fuente: DANE.

hosting y el acceso a internet se provee a través de Estados Unidos, lo cual encarece el costo.

Por último, 30% de los colombianos no usa internet porque no lo considera útil, lo cual puede estar asociado al hecho que el contenido local en línea es insuficiente. Si bien los costos de producir un contenido son bajos, se requiere de personal idóneo y de recursos. El gobierno está promoviendo estas iniciativas a través de programas como Apps.co, pero se podrían desarrollar mayores contenidos en áreas críticas como la educación, salud, energía, etc.

### Comercio electrónico

El comercio electrónico en Colombia, medido por el número de transacciones de productos o servicios en línea, creció

<sup>2</sup> Después de la reforma tributaria de 2016, están exentos del IVA los computadores cuyo precio es inferior a \$982.000 y las tabletas y los teléfonos inteligentes menores a \$654.000.

<sup>3</sup> Un punto neutro o punto de intercambio de Internet (en inglés IXP, Internet Exchange Point) es una infraestructura física a través de la cual los Proveedores de Servicios de Internet (PSI o ISP, por sus siglas en inglés) intercambian el tráfico de Internet entre sus redes.

64% entre 2014 y 2015 y representó 4% del PIB de ese año. Cerca del 77% de la población entre 18 y 55 años que navegó en internet el año pasado hizo una compra en línea, principalmente en las categorías de moda y electrónicos. El crecimiento de la clase media colombiana y el aumento en la penetración de internet crean las condiciones para aumentar las transacciones en línea, pero el comercio electrónico sigue poco desarrollado, por razones de oferta y demanda que describimos a continuación.

Por una parte, como reflejo de un entorno de comercio electrónico relativamente poco maduro, hay falta de confianza del consumidor para hacer compras en línea. Este entorno incluye problemas logísticos, que se traducen en demoras en la entrega de bienes, no recibir el producto como se esperaba y dificultad para hacer devoluciones. Lo anterior se refleja en que un 41% de los consumidores colombianos estaba insatisfecho con el producto que recibió, cifra que parece alta al compararlo con Estados Unidos (18%) y Europa (17%). Adicionalmente, hay temores respecto a un posible fraude, razón por la cual muchas veces en Colombia los clientes buscan los productos en línea, pero hacen la compra en una tienda.

### *Regulación*

Para mejorar la confianza y seguridad en las transacciones digitales es crítico actualizar la regulación actual. El marco normativo está determinado por dos decretos: el Decreto 346 de 1982 regula la protección al consumidor y la forma en la cual los establecimientos comerciales deben interactuar con los clientes, y encarga a la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) de vigilar. Por su parte, el Decreto 1447 de 2000 regula la firma electrónica y valida su uso para contratos privados. No obstante, ambos decretos están desactualizados porque anteceden el comercio electrónico y las compras en línea. Tampoco incluyen temas críticos para el comercio digital

como el uso de datos personales, los pagos electrónicos o la atención al cliente en línea.

En Colombia, la información personal está protegida bajo la ley de habeas data. El requisito de un consentimiento explícito para uso de datos personales se hizo tomando como referencia las leyes de la Unión Europea pero en su reglamentación actual es muy engorroso para las compañías. Así mismo, hay límites a la capacidad de transferir datos personales fuera de Colombia y las empresas no pueden utilizar los datos para fines comerciales. A lo anterior se suma el requisito de la SIC que obligó a las organizaciones públicas y privadas a registrar las bases de datos.

La protección de derechos de autor es necesaria para promover la creación de contenido, aplicaciones, películas, etc. El comercio internacional de contenidos también requiere de leyes de propiedad intelectual. Al mismo tiempo, el acceso a información en línea es clave para maximizar el uso del internet y en este sentido, leyes demasiado estrictas pueden impedir la innovación. Por tanto, la digitalización de Colombia requiere de un conjunto balanceado de leyes de propiedad intelectual.

Una tarea regulatoria que queda pendiente en Colombia es definir la responsabilidad de los intermediarios, es decir si los proveedores de servicios de internet son responsables de almacenar o transferir los contenidos publicados por los usuarios. El TLC con Estados Unidos obligaba a implementar leyes de responsabilidad de los intermediarios. En 2011 el gobierno presentó la Ley Lleras, que iba incluso más allá de los compromisos adquiridos en el TLC, pero no fue aprobada por el Congreso.

### *Acceso a productos financieros y pagos en línea*

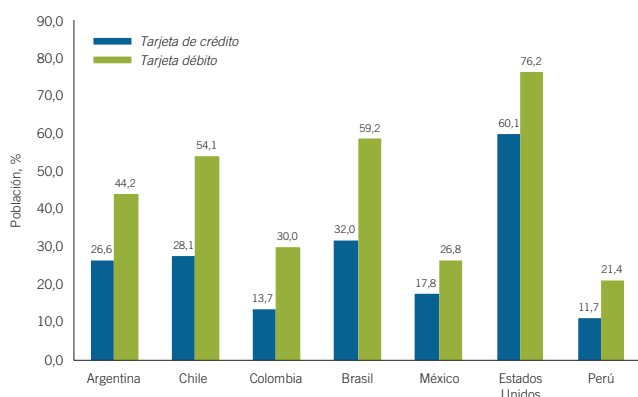
El tamaño de la economía informal de Colombia es una limitante para la expansión de las transacciones en línea<sup>4</sup>.

En el país, apenas un 30% de los adultos tiene una tarjeta débito y solo un 14% tarjeta de crédito, muy bajo si se compara con Chile (54%) y Brasil (59%) (Gráfico 6). La penetración de medios de pago electrónicos (MPE) varía por nivel de ingreso, y es particularmente baja en los sectores más pobres de la población (Gráfico 7).

Los bajos niveles de inclusión financiera hacen que en el país apenas un 6.8% de la población utilice los MPE para compras en línea y pagos. En consecuencia, los comercios se ven forzados a aceptar la modalidad de pago en efectivo contra entrega, lo que reduce la eficiencia y el atractivo del comercio en línea para los consumidores y crea problemas logísticos para las empresas.

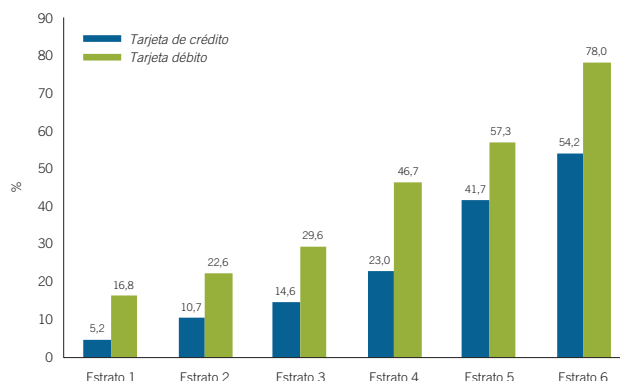
El poco acceso a capital es otro limitante para el desarrollo de las compañías de TI. El capital de riesgo es escaso y solo algunas incubadoras como Endeavor o programas

**Gráfico 6**  
**PENETRACIÓN DE TARJETA CRÉDITO Y DÉBITO USO DE**  
**TARJETA CRÉDITO Y DÉBITO POR NIVEL DE INGRESO**  
**(Adultos mayores a 15 años)**



Fuente: Banco Mundial - Findex 2014.

**Gráfico 7**  
**USO DE TARJETA CRÉDITO Y DÉBITO POR NIVEL**  
**DE INGRESO**



Fuente: Banco Mundial - Findex 2014.

del gobierno como Apps.co promueven la creación de aplicaciones y apoyan el desarrollo de las empresas del sector TIC. Sin embargo, esta financiación es insuficiente y las startups colombianas normalmente se ven obligadas a buscar recursos en el exterior.

Adicionalmente, barreras regulatorias como la prohibición de recibir dinero de más de 19 personas impiden el nacimiento de empresas digitales. Así mismo, la obligación de declarar ante el Banco de la República el valor de cualquier bien importado, incluso cuando se trata de compras al por menor, es un trámite burocrático que restringe el uso de plataformas electrónicas en el comercio.

### *Talento humano*

La falta de trabajadores calificados en TIC es otro de los retos que existen en el país para aprovechar las oportunidades de la economía digital. Lo anterior incluye falta de

<sup>4</sup> Una discusión más amplia de esta problemática se puede ver en Pacheco, B y Pérez C: "Beneficios potenciales de un incremento en el uso de Medios de Pago Electrónicos".

habilidades técnicas, de ingeniería y de software, así como de habilidades gerenciales y empresariales. Reconociendo lo anterior, el gobierno ha desarrollado algunos programas para cerrar esta brecha<sup>5</sup>.

#### 4. Internet y Comercio Internacional

Como se comentó anteriormente, el Internet y los flujos de datos aumentan las oportunidades para las empresas de acceder al comercio internacional. El impacto es particularmente importante para las Pymes y es mayor en los países en desarrollo. Por ejemplo, en Colombia el 100% de las Pymes que están en Ebay exporta y el 65% lo hace a 10 o más países.

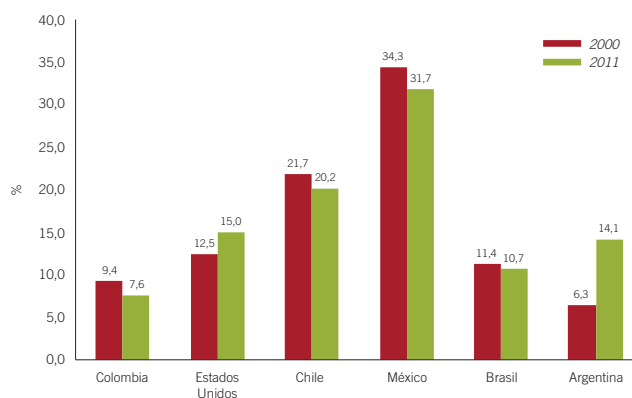
El internet está eliminando las distinciones entre bienes y servicios. Por ejemplo, el software que antes se distribuía en CDs hoy en día se entrega y actualiza en línea. Esta tendencia también se observa en el comercio de música, libros y películas, donde la entrega física se ha reemplazado por el movimiento intrafronterizo de contenidos digitales.

Además, la posibilidad de mover datos globalmente a través del internet es un motor importante en la creación de Cadenas Globales de Valor (CGV), al ampliar la capacidad de controlar unidades de producción en lugares dispersos, la colaboración en línea para diseño e investigación de productos, y el manejo de sistemas de transporte para conectar cadenas de suministro con redes logísticas. A pesar de lo anterior, entre 2000 y 2011 la mayoría de países de América Latina registraron una caída en el valor agregado extranjero de sus exportaciones, lo que sugiere que los países de la región están cada vez menos integrados a las etapas finales de las CGV, contrario a lo que ocurre en los países asiáticos de desarrollo acelera-

do. Dicha tendencia también se observa para Colombia, como se muestra en el Gráfico 8. En 2011 menos del 8% de las exportaciones colombianas correspondía a valor agregado extranjero, porcentaje que no sólo es inferior al que Colombia tenía en 2000 sino al de cualquiera de los otros países considerados en el Gráfico (Chile, Argentina, México, Brasil y Estados Unidos).

Por último, la expansión del internet trae consigo la posibilidad de crecimiento de los servicios digitales. En el caso colombiano, el valor agregado de las exportaciones de servicios -incluso descontando el efecto de las exportaciones de commodities- es pequeño comparado con otros países de América Latina y Estados Unidos. En el estudio de Meltzer y Pérez (2016) se identifican los servicios digitalizables (DDS) para Colombia -aquellos que podrían pero no necesariamente se proveen digitalmente- con base en cifras de la Muestra Trimestral de Comercio Exterior de Servicios (MTCES) del DANE, entre los cuales se incluyen

Gráfico 8  
VALOR AGREGADO EXTERNO EN EL TOTAL DE EXPORTACIONES



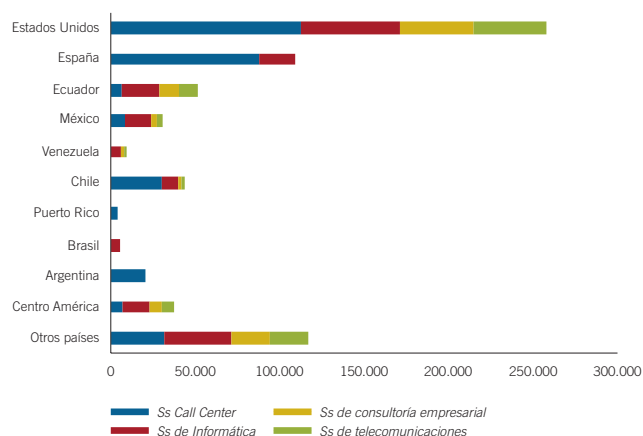
Fuente: OECD-TIVA & World Bank-WDI (2015).

<sup>5</sup> Una discusión detallada sobre estos programas y otros aspectos del mercado laboral se encuentra en el IML de abril de 2017 <http://www.fedesarrollo.org.co/informe-del-mercado-laboral-impl-abril-de-2017/>

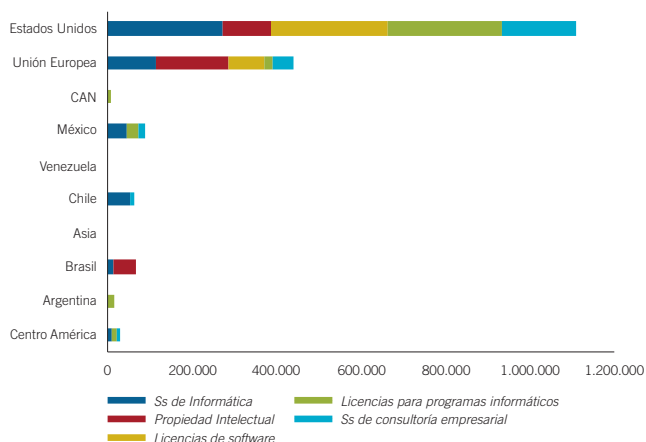
los siguientes: transporte y correo, servicios empresariales, servicios de TI, medios y culturales y propiedad intelectual.

Los Gráficos 9 y 10 muestran las exportaciones e importaciones de DDS por países y por sector. La mayoría de las exportaciones colombianas corresponde a servicios em-

**Gráfico 9**  
**EXPORTACIONES DE SERVICIOS DIGITALES CON LOS PRINCIPALES BLOQUES COMERCIALES DE COLOMBIA (2016)**



**Gráfico 10**  
**IMPORTACIONES DE SERVICIOS DIGITALES CON LOS PRINCIPALES BLOQUES COMERCIALES DE COLOMBIA (2016)**

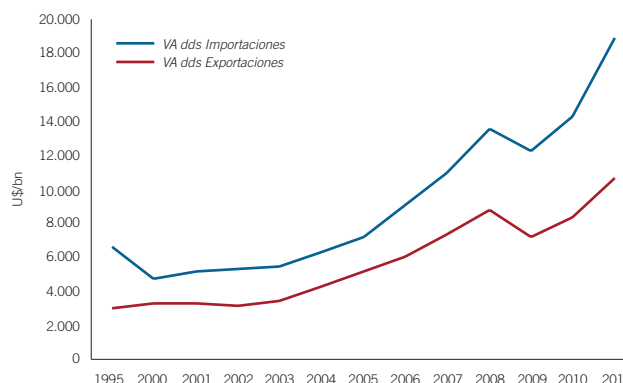


Fuente: DANE-MTCES - 2016.

presariales (que incluyen servicios legales, de consultoría, tecnología y call center). En el caso de las importaciones, los pagos de regalías, derechos de autor y propiedad intelectual son los más importantes, y reflejan el uso de software, diseños y patentes.

A pesar de que las exportaciones de DDS han aumentado, el déficit entre exportaciones e importaciones en Colombia es creciente (Gráfico 11). Este desbalance podría reducirse mediante el desarrollo de un entorno digital adecuado.

**Gráfico 11**  
**VALOR AGREGADO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE DDS**



Fuente: OECD-TIVA (2015).

## 5. Recomendaciones de política

El documento de Meltzer y Pérez (2016) plantea una serie de recomendaciones encaminadas a profundizar la economía digital en Colombia. Las principales se resumen a continuación:

*Ampliar el acceso a internet, reducir su costo y promover la competencia*

- Se debe aumentar el acceso a internet en especial para las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPYME).

Debe considerarse construir otro punto neutral (IXP), para reducir el costo y mejorar el servicio.

- Para promover la competencia hay que mejorar la aplicación de las leyes y clarificar la jurisdicción regulatoria entre la Superintendencia de Industria y Comercio y la Comisión de Regulación Comunicaciones. Adicionalmente, hay que evitar que la regulación de las plataformas de Internet (caso Uber) limite la competencia.

#### *Mejorar el uso de los servicios digitales*

- Hay que enfocar los esfuerzos en educar a la empresa privada y al gobierno sobre los nuevos servicios digitales, como la computación en nube.

#### *Fortalecer el entorno de comercio digital de Colombia*

- Es fundamental actualizar el entorno normativo, incluyendo las leyes de firmas digitales, y la protección de los consumidores en las transacciones digitales en línea. Adicionalmente, se deben revisar la ley de privacidad, los requisitos para obtener el consentimiento para el procesamiento de los datos personales y las condiciones bajo las cuales los datos personales pueden ser transferidos fuera de Colombia.
- La obligación de registrar las bases de datos, debe flexibilizarse para reflejar de una mejor manera la forma en que las empresas utilizan, transfieren y mantiene dicha información.
- Hay que asegurar un conjunto equilibrado de las leyes de propiedad intelectual -incluida la aplicación de la protección de responsabilidad de los intermediarios- y hacer un uso equilibrado de protección de derechos de autor. Lo anterior debe ser combinado con una aplicación más efectiva de las leyes de propiedad intelectual existentes para hacer frente a la piratería en línea.

#### *Ampliar el acceso a los servicios financieros y de capital*

- Una mayor competencia en el sector financiero y una regulación adecuada podrían promover más innovación y mejorar el acceso al capital para las empresas TIC. Adicionalmente, la reglamentación para impedir captación de ahorro del público por entidades no financieras debería revisarse para abrir la posibilidad del crowdfunding, que hoy se encuentra limitada por la norma que impide captar fondos de más de 19 personas.
- Debe hacerse un uso más creativo de los fondos del gobierno y de financiación innovadora para reducir el riesgo y aumentar la presencia de la financiación privada en apoyo a nuevas empresas de tecnología.

#### *Desarrollar una política comercial digital*

- La política comercial del gobierno y la política cambiaria del Banco de la República deben incorporar con alto grado de prioridad la búsqueda de mecanismos para maximizar las oportunidades que ofrece la economía digital.
- En este sentido, se deben eliminar barreras regulatorias, tales como la necesidad de una declaración de cambio para exportar montos pequeños, que dificulta la capacidad de las plataformas en línea para procesar pagos internacionales, al igual que la restricción del Banco Central en el pago de las importaciones en moneda extranjera. Igualmente hay que elevar el umbral actual de U\$ 200 o más a partir del cual se deben pagar aranceles por las importaciones.
- También hay que mejorar la infraestructura de transporte y la administración de aduanas para reducir el tiempo que se necesita para mover mercancías a través de la frontera. Adicionalmente, hay que reducir las barreras a las importaciones de servicios digitales.



### *Fortalecer el capital humano de Colombia*

- Es importante trabajar con todos los niveles de gobierno y las empresas para mapear las habilidades que Colombia necesita para un ecosistema digital y evaluar la capacidad del sistema educativo para satisfacer estas necesidades a través del tiempo. Así mismo, se debe promover la participación de la empresa privada en el diseño y la enseñanza de cursos. Es necesario ampliar el acceso a programas en el extranjero para que los estudiantes puedan adquirir las habilidades que necesita el ecosistema digital del país.

### *Maximizar el uso de Internet y datos por parte del Gobierno*

- Los datos permiten mejorar el diseño y la provisión de servicios gubernamentales y dirigirlos hacia donde

hay mayores necesidades. El proceso de contratación pública puede utilizarse para impulsar la demanda de contenidos digitales locales y para alinear los estándares de transparencia, eficiencia y buen uso de los recursos públicos.

- Es importante apoyar el desarrollo de aplicaciones que aumenten el conocimiento del gobierno acerca de los problemas locales y mejorar la capacidad de respuesta, en aspectos como la denuncia de delitos. Así mismo, se debe mejorar el acceso a los datos del gobierno y fortalecer la capacidad de las regiones para diseñar soluciones a los problemas locales en las áreas de la salud y educación.

## Referencias

Meltzer, Joshua P y Pérez, Camila (2016): Digital Colombia: Maximizing the global internet and data for sustainable and inclusive growth. Washington, D. C. Global Economy and Development at Brookings. Working Paper No. 96. <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/330>

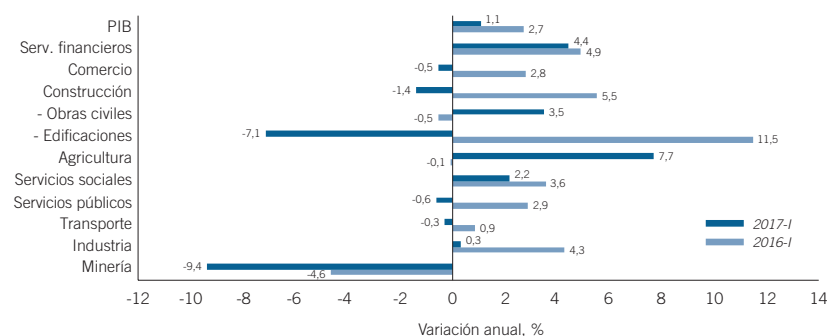
Fedesarrollo (2017), Informe del Mercado Laboral, abril de 2017: La economía digital y los retos para el mercado laboral. <http://www.fedesarrollo.org.co/informe-del-mercado-laboral-imi-abril-de-2017/>

Pérez, Camila y Pacheco, Beatriz (2016): “Beneficios potenciales de un incremento en el uso de medios de pago electrónicos en Colombia”. Fedesarrollo, abril de 2016 [http://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/11445/2947/1/Repor\\_Abril\\_2016\\_Perez\\_y\\_Pacheco.pdf](http://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/11445/2947/1/Repor_Abril_2016_Perez_y_Pacheco.pdf)

## Actividad productiva

II Gráfico 1. Crecimiento del PIB por sectores de actividad productiva

En el primer trimestre de 2017, la economía colombiana presentó un crecimiento anual de 1,1%. Los sectores que tuvieron mayor crecimiento fueron: agricultura (7,7%), establecimientos financieros (4,4%), construcción de obras civiles (3,5%) y servicios sociales (2,2%). Los demás sectores presentaron crecimientos cercanos a cero (industria, con 0,3%) o negativos. Los que tuvieron las más fuertes contracciones fueron: explotación de minas y canteras (-9,4%) y construcción de edificaciones (-7,1%).

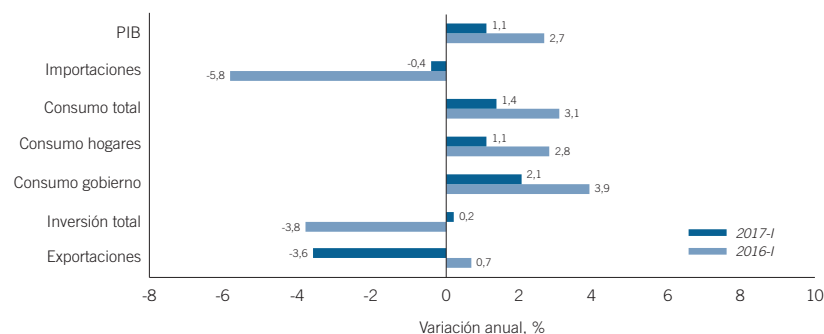


Fuente: DANE.

II Gráfico 2. Crecimiento del PIB por el lado de la demanda

Durante el primer trimestre de 2017 el gasto de consumo final registró una variación de 1,4% respecto al mismo período del año anterior. Esta expansión se explica principalmente por el crecimiento del consumo del gobierno (2,1%), ya que el consumo de los hogares creció apenas 1,1%.

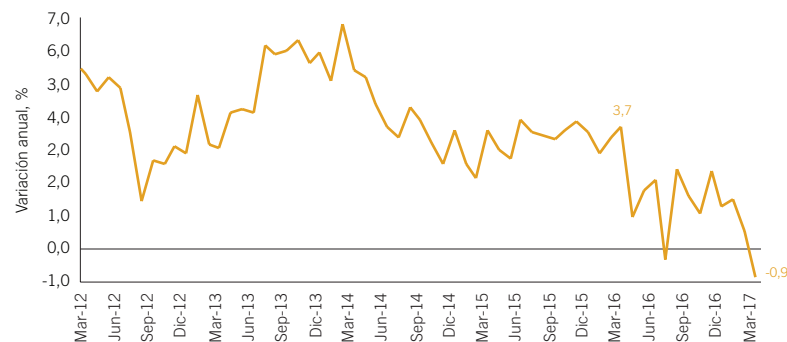
Por otra parte, se destaca la leve recuperación que presentó la inversión total respecto al mismo trimestre del año anterior (0,2%), cuando un año atrás cayó 3,8%.



Fuente: DANE.

II Gráfico 3. Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE)

Para el mes de marzo, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) registró una caída anual de -0,9% en la serie desestacionalizada. Este resultado se ubica 4,6 puntos porcentuales (pps) por debajo del resultado de un año atrás.



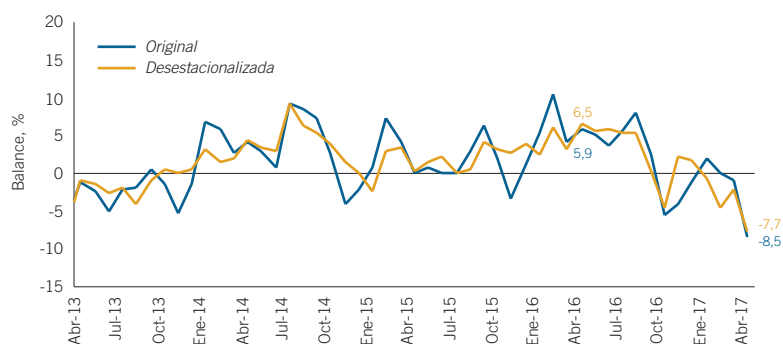
\* Serie desestacionalizada.

Fuente: DANE.

En abril, el Índice de Confianza Industrial (ICI) de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) se ubicó en -8,5%, lo que representa una caída de 14,4 pps respecto al mismo mes de 2016 y el nivel más bajo para abril desde 2009.

La caída en la confianza industrial respecto a abril del año anterior se debe a un deterioro de todos los componentes, particularmente a una contracción de 25,3 pps en el índice de volumen de pedidos y un aumento de 9,4 pps en el indicador de existencias.

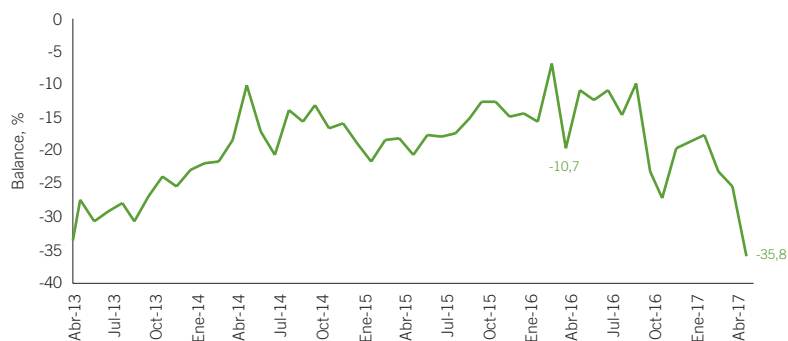
## Gráfico 4. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

## Gráfico 5. Volumen de pedidos en la industria (Serie desestacionalizada)

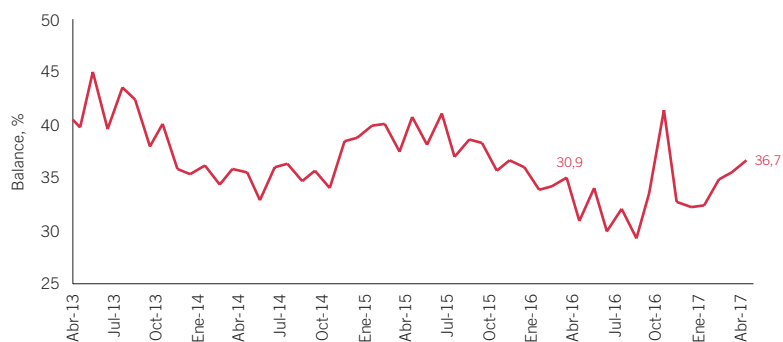
En la medición de abril de la EOE el indicador del volumen actual de pedidos en la industria registró un balance de -35,8%, evidenciando una fuerte reducción de 25,1 pps respecto al mismo mes del año anterior y de 10,5 pps frente a marzo de 2017.



Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

## Gráfico 6. Suficiencia de la capacidad instalada en la industria

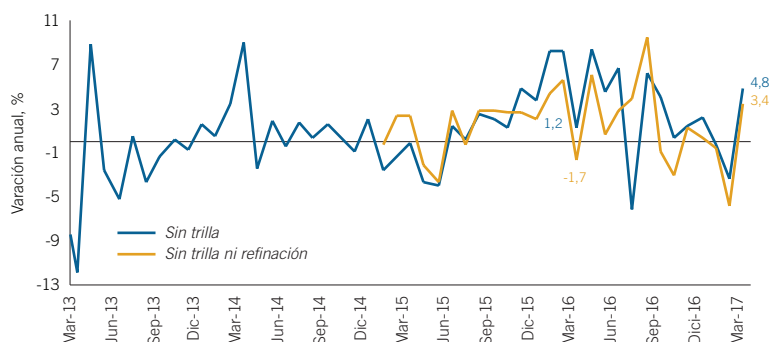
El indicador de suficiencia de capacidad instalada presentó en abril un aumento de 5,8 pps en relación al mismo mes de 2016, indicando una menor utilización de dicha capacidad. Con respecto al mes de marzo, el indicador mostró un aumento de 1,1 pps.



Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

## Gráfico 7. Índice de Producción Industrial sin trilla de café (IPI)

El Índice de Producción Industrial (IPI) sin trilla de café registró una variación real de 4,8% en marzo, lo que representa un incremento de 3,6 pps respecto al mismo mes del 2016. Excluyendo refinación de petróleo el crecimiento del IPI fue de 3,4%. Al corregir por el número de días hábiles la producción industrial sin trilla presentó una variación de -3,3%.

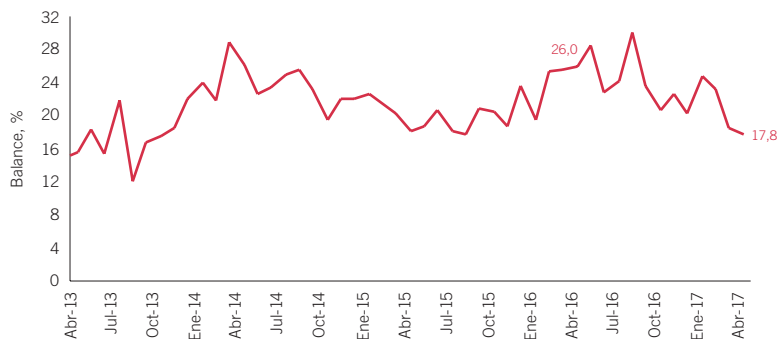


Fuente: DANE y cálculos Fedesarrollo.

## Gráfico 8. Índice de Confianza Comercial (ICCO)

En abril, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,8%, lo que representa una caída de 0,8 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y de 8,2 pps frente a abril de 2016.

El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a abril de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable de todos los componentes, particularmente a una caída de 15,8 pps en el índice de situación económica y de 5,4 pps en el indicador de expectativas. Frente al mes anterior, la caída en el ICCO se debe a una disminución de 6,7 pps en el componente de situación económica y un aumento de 1,1 pps en el índice de existencias.

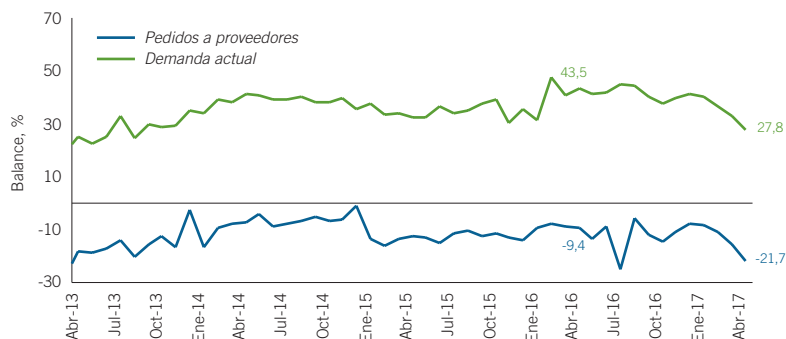


Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

## Gráfico 9. Evolución de los pedidos y la demanda en el comercio

En la medición de abril, el indicador de demanda actual del sector comercio registró un balance de 27,8%, 15,7 pps por debajo del valor observado en el mismo mes de 2016.

Por su parte, el indicador de pedidos a proveedores se ubicó en -21,7% lo que representa una disminución de 12,3 pps con relación al mismo mes del año anterior.

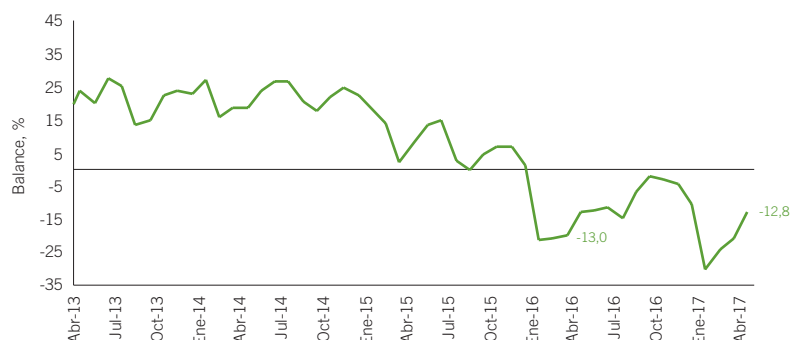


Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

En abril el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -12,8%, lo que representa un incremento de 8,3 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior y un leve aumento de 0,2 pps respecto a abril de 2016.

La mejora en la confianza de los consumidores obedece a un incremento tanto en el indicador de expectativas como en el de condiciones económicas actuales. Con relación a abril de 2016, el índice de expectativas se redujo mientras que el de condiciones económicas aumentó.

## Gráfico 10. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

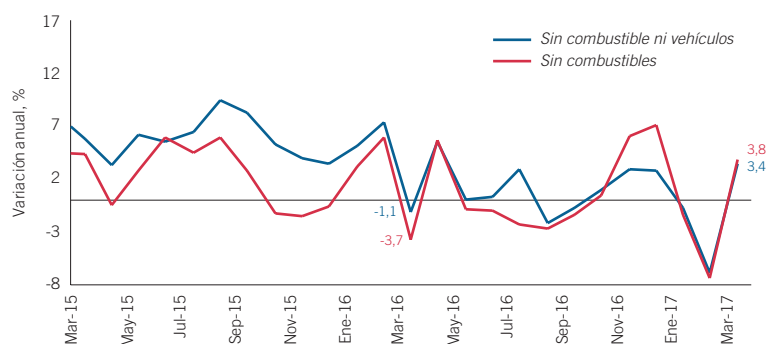


Fuente: Fedesarrollo - Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC).

En marzo las ventas del comercio al por menor tuvieron una variación real de 1,9% respecto al mismo mes de 2016. Excluyendo las ventas de combustibles y vehículos, el crecimiento real del comercio minorista se ubicó en 3,4%.

Las principales contribuciones positivas estuvieron a cargo de las líneas electrodomésticos, muebles para el hogar y equipo de informática y telecomunicaciones (1,6 pps) y de alimentos y bebidas no alcohólicas (1,1 pps). Por otro lado, la menor contribución a las ventas reales estuvo a cargo de las ventas de combustibles para vehículos automotores (-1,3 pps).

## Gráfico 11. Ventas del comercio al por menor

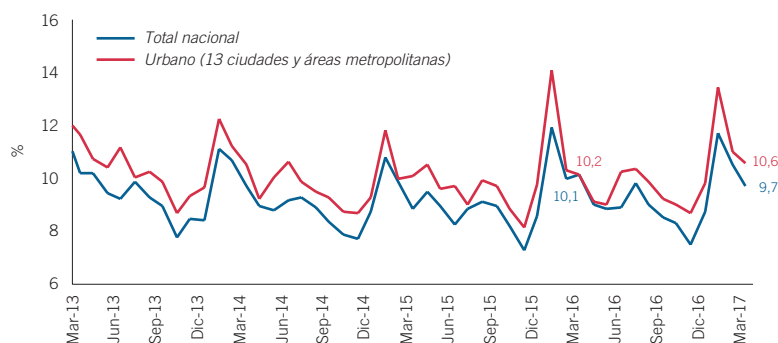


Fuente: DANE.

En marzo, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 9,7%, 0,4 pps por debajo del dato observado en el mismo mes del año 2016. Este resultado responde principalmente a una reducción de 2,6% en el número de desocupados en los últimos 12 meses.

Por su parte, para las 13 ciudades principales, la tasa de desempleo en el mes de marzo se situó en 10,6%. Para el trimestre enero-marzo Barranquilla y Santa Marta presentaron las tasas de desempleo más bajas 8,0% y 7,9% respectivamente.

## Gráfico 12. Tasa de desempleo

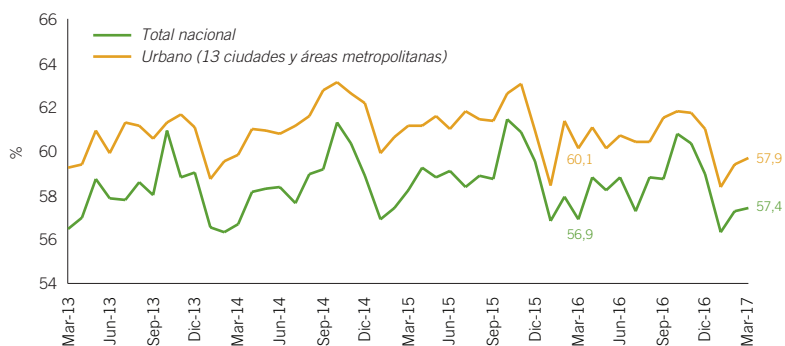


Fuente: DANE.

## Gráfico 13. Tasa de ocupación

En marzo la tasa de ocupación continuó en ascenso, revirtiendo la tendencia decreciente que exhibió desde septiembre del año pasado.

De esta manera, para el total nacional se ubicó en 57,4%, 0,2 pps por arriba del registro del mes pasado, mientras que para las 13 ciudades la tasa de ocupación fue de 59,7%, 0,3 pps por encima del registro de febrero de este año.

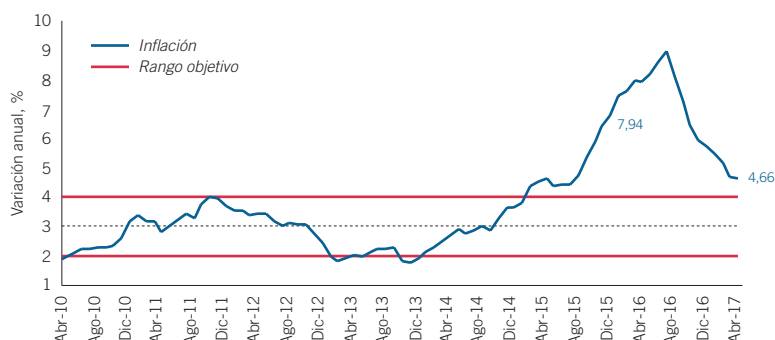


Fuente: DANE.

## Sector financiero y variables monetarias

■ Gráfico 14. Inflación y rango objetivo del Banco de la República

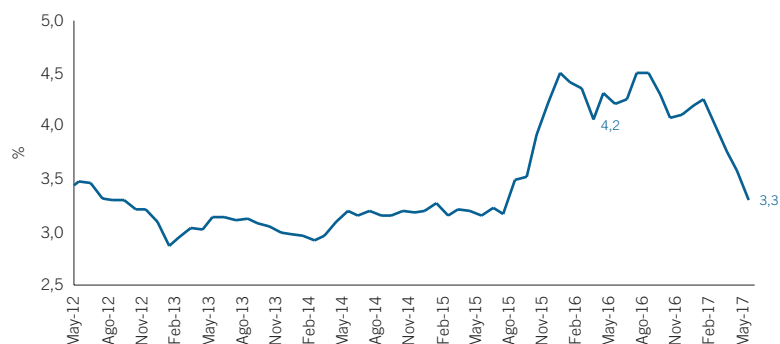
El índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación anual en abril de 4,66%, lo que representa una caída de 0,03 pps frente al mes anterior. En este mes la inflación mensual fue de 0,47%, por encima de la expectativa de la encuesta mensual del Banco de la República (0,37%) y de la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo (0,32%).



Fuente: DANE y Banco de la República.

■ Gráfico 15. Expectativas de inflación \*

En mayo, las expectativas de inflación de los analistas encuestados por el Banco de la República para una perspectiva de 12 meses se ubicaron en 3,3%, una reducción de 29 pbs respecto al mes anterior. Este resultado está en línea con la tendencia decreciente que ha presentado la inflación durante los últimos meses.



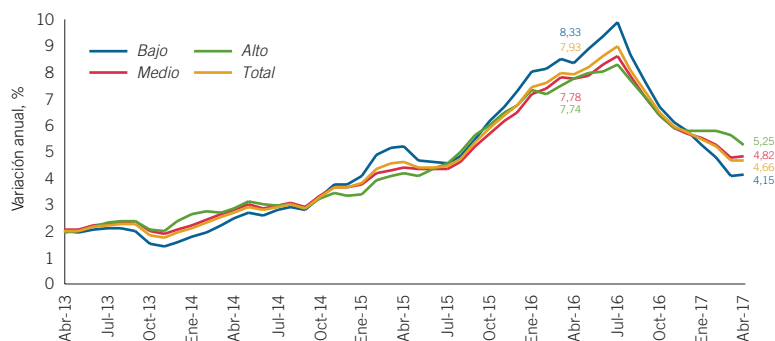
\* Respuesta mediana 12 meses adelante.

Fuente: Banco de la República y Bloomberg.

■ Gráfico 16. Inflación por nivel de ingreso

Al observar la inflación por nivel de ingreso, en abril continuó la desaceleración que han presentado todas las canastas de consumo desde agosto del año pasado.

La población con ingresos bajos presenta la caída anual más fuerte, debido a la mayor ponderación de los alimentos en este grupo y a la fuerte reducción de precios en este rubro. Sin embargo, exhibió un aumento respecto al mes pasado de 6pbs impulsado por las tarifas de servicios públicos.



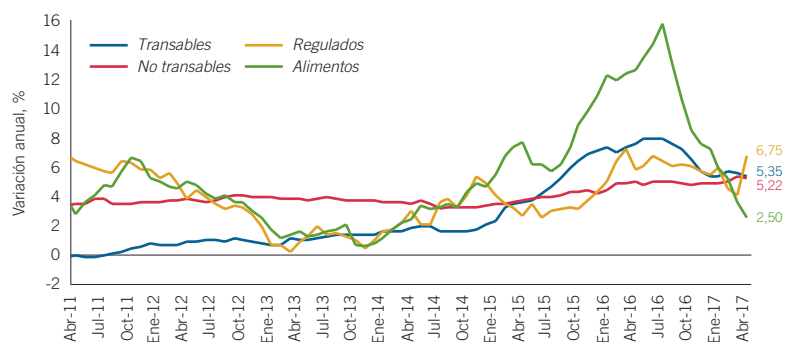
Fuente: DANE.



## Gráfico 17. Inflación por componentes

En abril, el componente de alimentos tuvo una variación anual de 2,5%, presentando la mayor desaceleración de los cuatro componentes en el último año. La inflación de bienes transables (5,35%) tuvo una reducción de 2,22 pps respecto a abril del año pasado.

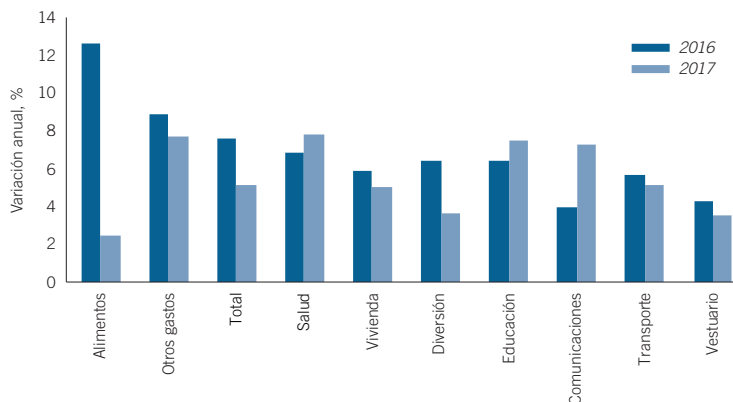
Por el contrario, la inflación de bienes regulados y no transables presentaron incrementos anuales de 0,97 pps y 0,21 pps respectivamente.



Fuente: Banco de la República.

## Gráfico 18. Inflación por grupos de gasto anual con corte a abril

Al observar la inflación por tipo de gasto en lo corrido del año con corte a abril sobresale la reducción en los precios asociados a alimentos y diversión, con variaciones inferiores en 10,13 y 2,79 pps respectivamente frente a las del mismo mes de 2016. Por el contrario, los rubros que presentaron los mayores incrementos en la inflación anual fueron: comunicaciones (3,30 pps) y educación (1,11 pps).

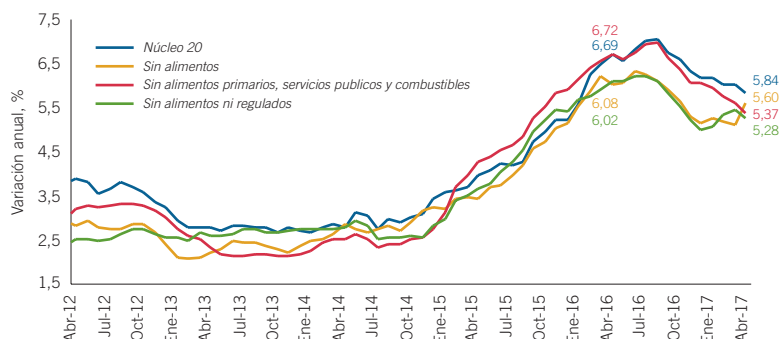


Fuente: DANE.

## Gráfico 19. Medidas de inflación básica

En abril, el promedio de las cuatro medidas de inflación básica fue de 5,52%, lo que representa una reducción de 0,03 pps frente al mes anterior y de 0,86 pps respecto al mismo mes de 2016.

Todas las medidas de inflación básica presentaron reducciones frente al mes anterior excepto la de inflación sin alimentos, la cual exhibió un aumento de 0,47 pps frente a marzo de este año.

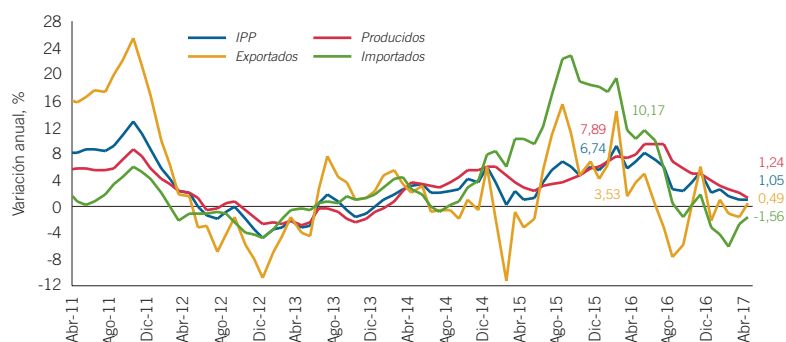


Fuente: Banco de la República.

El Índice de Precios del Productor (IPP) registró un crecimiento anual de 1,05% en abril, lo que representa una disminución de 5,69 pps frente al dato de un año atrás.

De acuerdo con la procedencia de los bienes, la reducción en el ritmo de crecimiento del IPP frente al mismo mes del año anterior se explica principalmente por los precios de los bienes importados, que tuvieron una caída de 1,56% durante el último año, que contrasta con el aumento anual de 10,17% que mostraban en abril de 2016.

## Gráfico 20. Índice de Precios al Productor

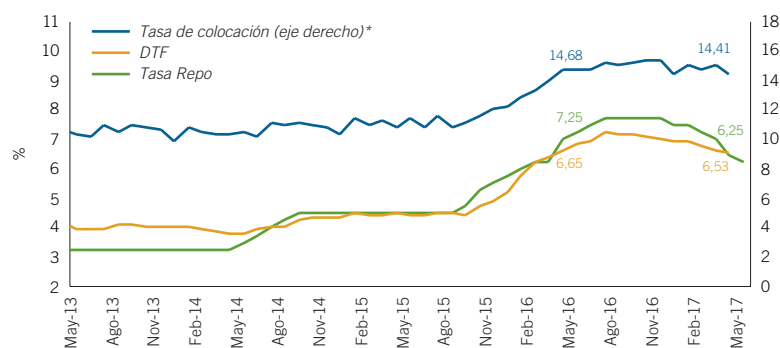


Fuente: DANE.

En la reunión del 28 de abril la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir la tasa repo en 50 pbs y en mayo 26 la redujo en 25 pbs adicionales, situándola en 6,25%

La tasa de captación DTF pasó de 6,65% en marzo de 2017 a 6,53% en abril de este año. Por su parte, la tasa promedio de colocación reportó una disminución mensual de 0,66 pps en abril.

## Gráfico 21. Tasas de interés

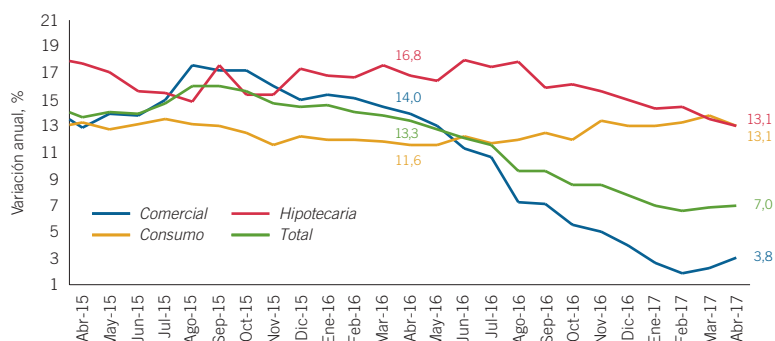


\* La tasa de colocación incluye créditos de consumo, ordinario, preferencial y tesorería.  
Fuente: Banco de la República.

Durante abril, la cartera total mostró una variación nominal de 7,0%, 6,3 pps por debajo del crecimiento observado durante el mismo mes de 2016.

La caída en el dinamismo de la cartera de crédito se explica en mayor medida por la desaceleración en los créditos comerciales cuya tasa de crecimiento se ha reducido en 11,0 pps en los últimos 12 meses. Sin embargo, tanto el crédito comercial como el de consumo han presentado incrementos sustanciales respecto a febrero de 2017.

## Gráfico 22. Cartera real por tipo de crédito

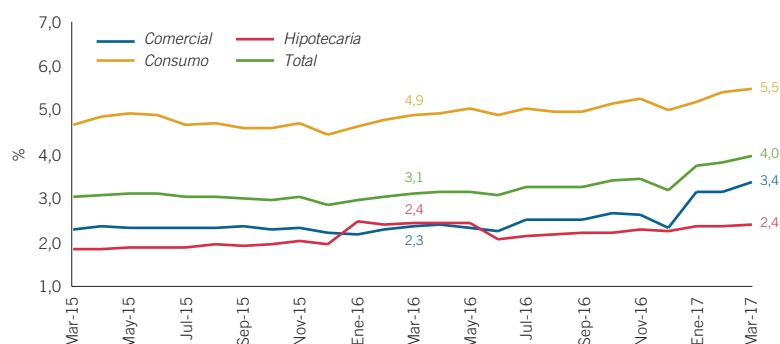


Fuente: Banco de la República y cálculos Fedesarrollo.

El indicador de calidad de la cartera de crédito, medido por el porcentaje de cartera vencida, se ubicó en marzo en 4,0%, un nivel superior en 0,8 pps al valor observado en el mismo mes de 2016.

Al desagregar por modalidad de crédito, se presenta un deterioro en la calidad de las carteras comercial y de consumo, que aumentaron 1,0 pps y 0,6 pps respectivamente. El indicador de cartera vencida de vivienda presentó un leve mejora de 0,1 pps frente al año anterior.

|| Gráfico 23. Evolución de la cartera de crédito vencida por tipo de crédito\*



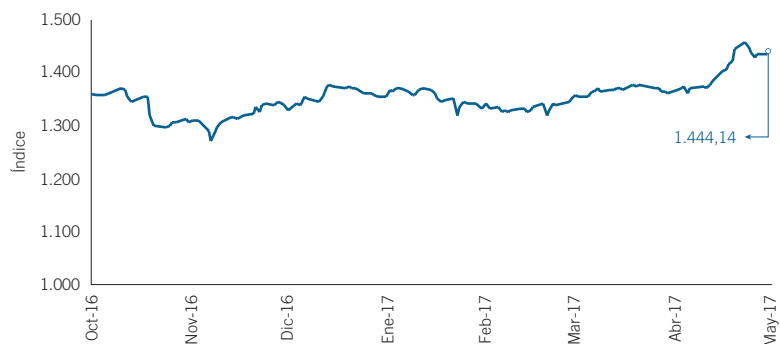
\* Calidad medida como la proporción de la cartera vencida sobre la total.

Fuente: Superintendencia Financiera.

|| Gráfico 24. Índice COLCAP

El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia cerró el pasado 23 de mayo en 1.444,14 puntos, con una valorización del 8,9% en lo corrido del año.

Desde principios de mayo se ha evidenciado un rápido incremento en el índice, alcanzando un máximo el 15 de mayo y estabilizándose al final de dicha semana en un nivel superior al promedio del año. La apreciación que presentó respecto al mes pasado se deriva del aumento en los precios del petróleo.



Fuente: Bloomberg.

|| Gráfico 25. Tasas de interés de títulos TES

El 23 de mayo, la tasa de los TES 2024 se ubicó en 5,98%, lo que significó una disminución de 20 pbs frente al observado un mes atrás y de 1,87 pps con respecto a la tasa a la que se negociaban hace un año.

Frente a los niveles observados hace un mes, las tasas de los TES a 1, 5 y 10 años disminuyeron 36 pbs, 20 pbs y 11 pbs respectivamente.



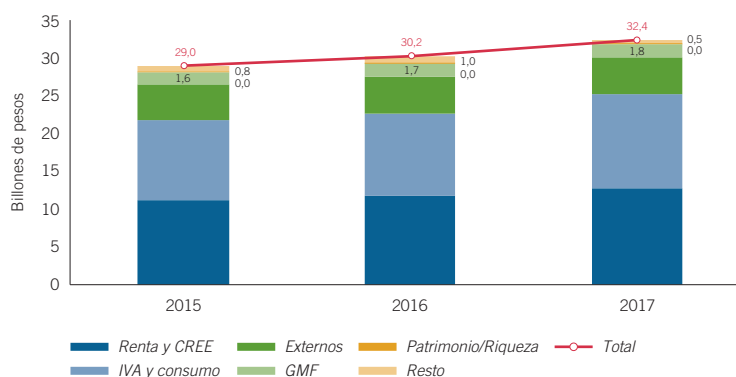
Fuente: Banco de la República.

## Sector fiscal

II Gráfico 26. Recaudo tributario por tipo de impuesto (Enero-marzo)

Entre enero y marzo de 2017 el recaudo tributario fue de 32,4 billones de pesos, equivalente a un aumento nominal del 7,4% en comparación con el mismo periodo de 2016, en el que se logró recaudar 30,2 billones

Esta variación se explica principalmente por el comportamiento del recaudo del impuesto de IVA y consumo y renta y CREE que presentaron incrementos anuales de 13,5% y 8,7% respectivamente.



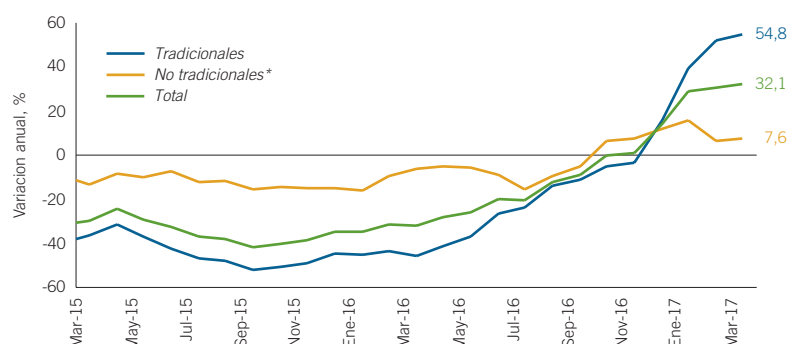
Fuente: DIAN.

## Sector externo

### Gráfico 27. Exportaciones tradicionales y no tradicionales

En el promedio móvil enero-marzo las exportaciones totales registraron una variación de 32,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, las exportaciones tradicionales tuvieron una variación de 54,8% mientras que las no tradicionales presentaron una variación de 7,6%.

En marzo, las ventas externas del país aumentaron 37,9% frente al mismo mes de 2016. Este resultado se explica por el crecimiento de 56,6% en las ventas externas del grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas y de 29,2% en el grupo de agropecuarios.



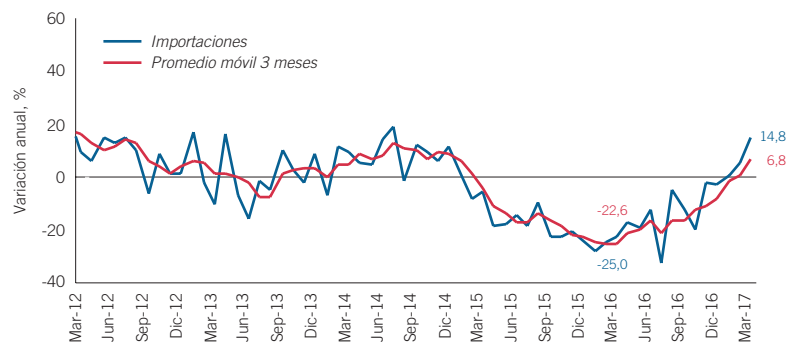
\* Variación anual de las exportaciones tradicionales y no tradicionales en promedios móviles a tres meses.

Fuente: DANE.

### Gráfico 28. Importaciones (Valor CIF)

En marzo, las importaciones en dólares CIF registraron un aumento de 14,8% con relación al mismo mes de 2016. El crecimiento de las importaciones obedece principalmente a un aumento de 17,9% en el grupo de manufacturas, y de 27,9% en el grupo de agropecuarios, alimentos y bebidas.

Para el promedio móvil enero-marzo, el crecimiento anual de las importaciones fue de 6,8%. Según uso o destino económico, ese crecimiento se vio explicado fundamentalmente por el aumento de 6,0% en las de bienes de consumo y de 10,3% en los bienes de capital y material de construcción.

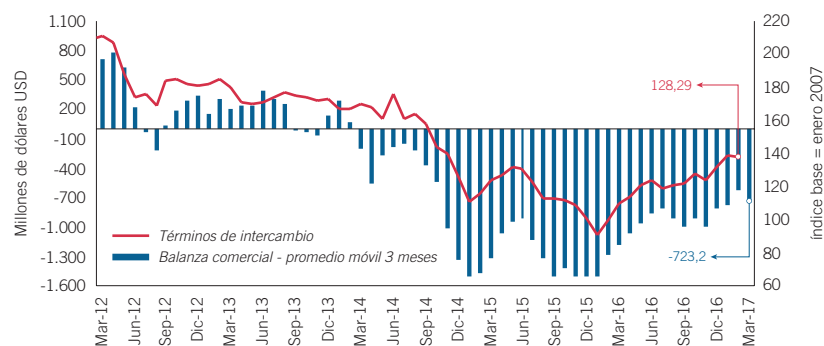


Fuente: DANE.

### Gráfico 29. Evolución de la balanza comercial y los términos de intercambio (base enero 2007 = 100)

En el trimestre móvil enero-marzo el déficit comercial fue de USD 655,2 millones FOB, inferior en USD 451,5 millones al registrado en el mismo período del año anterior. La reducción en el déficit de la balanza comercial es consecuencia del incremento de las exportaciones (32,8%) en el trimestre analizado.

Por otro lado, la variación anual promedio de los términos de intercambio hasta febrero fue de 41,9%.

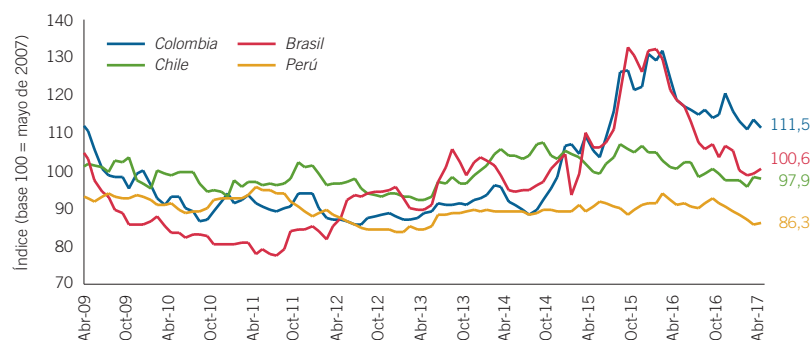


Fuente: Banco de la República - DANE.

En abril se presentaron apreciaciones reales en las monedas de varios países de América Latina. Se destaca la fuerte apreciación anual que exhibió en ese mes el real brasileño (15,2%), la cual se revirtió posteriormente en el mes de mayo, en el contexto del riesgo de destitución del Presidente Temer.

La apreciación real de abril, que también se observó en las monedas de Colombia, Perú y Chile, se presentó en un contexto de alta inversión extranjera de portafolio, por la llegada de capitales en busca de una alta rentabilidad.

## ■ Gráfico 30. Tasa de cambio real de Colombia, Chile, Brasil y Perú (base mayo 2007 = 100)



Fuente: Banco de la República, Banco Central de Brasil, Banco de Chile, Banco Central de la Reserva de Perú.

Durante el mes de abril el promedio de la tasa de cambio se ubicó en \$ 2.877,8 pesos por dólar, lo que representó una revaluación anual de 4,2% y de 2,4% frente al mes anterior.

En mayo, la tasa de cambio ha tenido un comportamiento irregular, pero en los últimos días se ha visto una tendencia de revaluación por la recuperación de los precios del petróleo.

## ■ Gráfico 31. Comportamiento del tipo de cambio

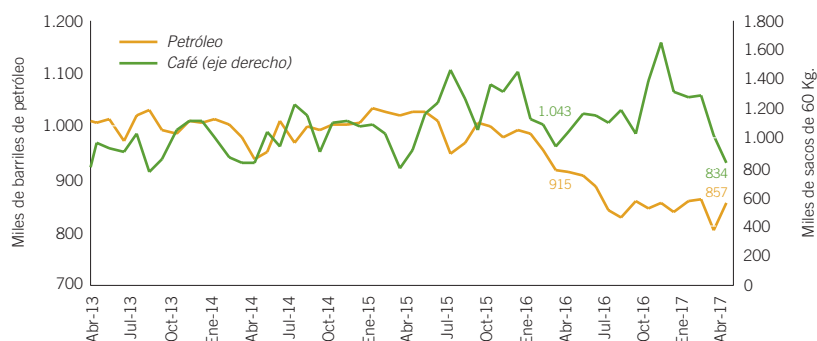


Fuente: Banco de la República.

En abril de 2017 la producción de café alcanzó 834 millones de sacos de 60 kilos, lo que representa una caída de 20% frente al mismo mes de 2016. Sin embargo, es necesario destacar los altos niveles de producción de café en el primer trimestre del año (con aumento de 11,0% frente al primer trimestre de 2016).

Por otra parte, la producción promedio de petróleo durante el mes de abril de 2017 fue de 857 mil barriles por día, una disminución de 6,3% respecto al año anterior. Esta caída se debió en parte a los atentados del ELN en algunos campos de producción.

## ■ Gráfico 32. Producción de café y petróleo



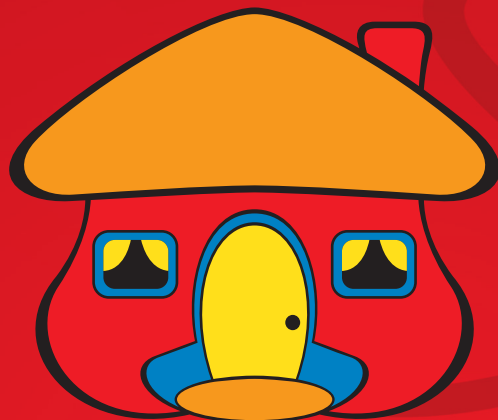
Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos y Federación Nacional de Cafeteros.

## CALENDARIO ECONÓMICO

### Junio 2017\*

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
			1 Inventarios de Petróleo EE.UU.	2 Exportaciones Tasa de Desempleo EE.UU	3 Índice de Precios al Productor (IPP)
5 Índice de Precios al Consumidor (IPC)	6 SIPSA	7 Balanza Comercial China	8	9	10
12	13 GEIH - Empleo Informal y Seguridad Social GEIH - Parentesco GEIH - Mercado Laboral Según Sexo GEIH - Mercado laboral de la juventud GEIH - Inactividad Desempleo EE.UU	14 Índice de Costos de la Construcción Pesada Índice de Costos de la Construcción de Vivienda Tasa FED	15 Encuesta Mensual Manufacturera (EMM) Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y comercio de Vehículos Muestra Mensual de Hoteles (MMH)	16 Estadísticas de Concreto Premezclado Estadísticas de Licencias de Construcción (ELIC) Índice de Costos de la Educación Superior	17
19	20 Importaciones	21 Índice de Precios de Vivienda Nueva Índice de Costos del Transporte por Carretera	22 Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)	23 Reunión de la Junta Directiva del Banco de la República Estadísticas de cemento gris - ECG PIB Oferta y Demanda a precios corrientes y constantes	24
26	27 Estadísticas de cemento gris - ECG	28	29 PIB Final EE.UU	30 GEIH - Mercado Laboral Indicadores Económicos Alrededor de la Construcción Reunión de la Junta Directiva del Banco de la República	

\* La fecha de publicación de las encuestas de opinión de Fedesarrollo están sujetas a cambios.  
Fuente: DANE, Bloomberg y EuroStat.



# DAVIVIENDA

---

APOYAMOS  
EL CRECIMIENTO  
**DEL PAÍS**

---