

---

## Colombia

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía colombiana tuvo un mejor desempeño en el 2003 que en los años anteriores: de hecho, el PIB aumentó un 3,9% y el producto por habitante un 2,2%; ambas cifras son las más altas de los últimos cinco años. El 2003 se caracterizó por una mayor estabilidad macroeconómica y el crecimiento de ese año fue impulsado principalmente por la inversión privada. La política fiscal estuvo en el centro del debate, mientras la monetaria se orientaba a mantener tasas de interés bajas y estables con el fin de facilitar la recuperación de la demanda agregada y el crecimiento. La inflación siguió bajando y cerró el año en un 6,5%. La desocupación, en tanto, se mantuvo elevada.

En el 2004, la recuperación se ha ido afianzando y se prevé un crecimiento del producto del 3,7%, unido a una inflación de 5,5%. Durante el primer trimestre del 2004, la expansión económica ascendió a un 4,1% anual. El sector privado sigue encabezando la reactivación y la demanda externa ha adquirido mayor dinamismo gracias a la recuperación de las exportaciones a Venezuela y al crecimiento económico

de Estados Unidos. El consumo de los hogares ha empezado a jugar un papel más importante en la reactivación económica. La política comercial y la situación fiscal continuarán en el centro del debate, en este último caso debido a que se avecinan nuevas reformas. En mayo se iniciaron las negociaciones encaminadas a la firma de un tratado de libre comercio entre Estados Unidos, Colombia, Perú y Ecuador.

---

### 2. Política económica

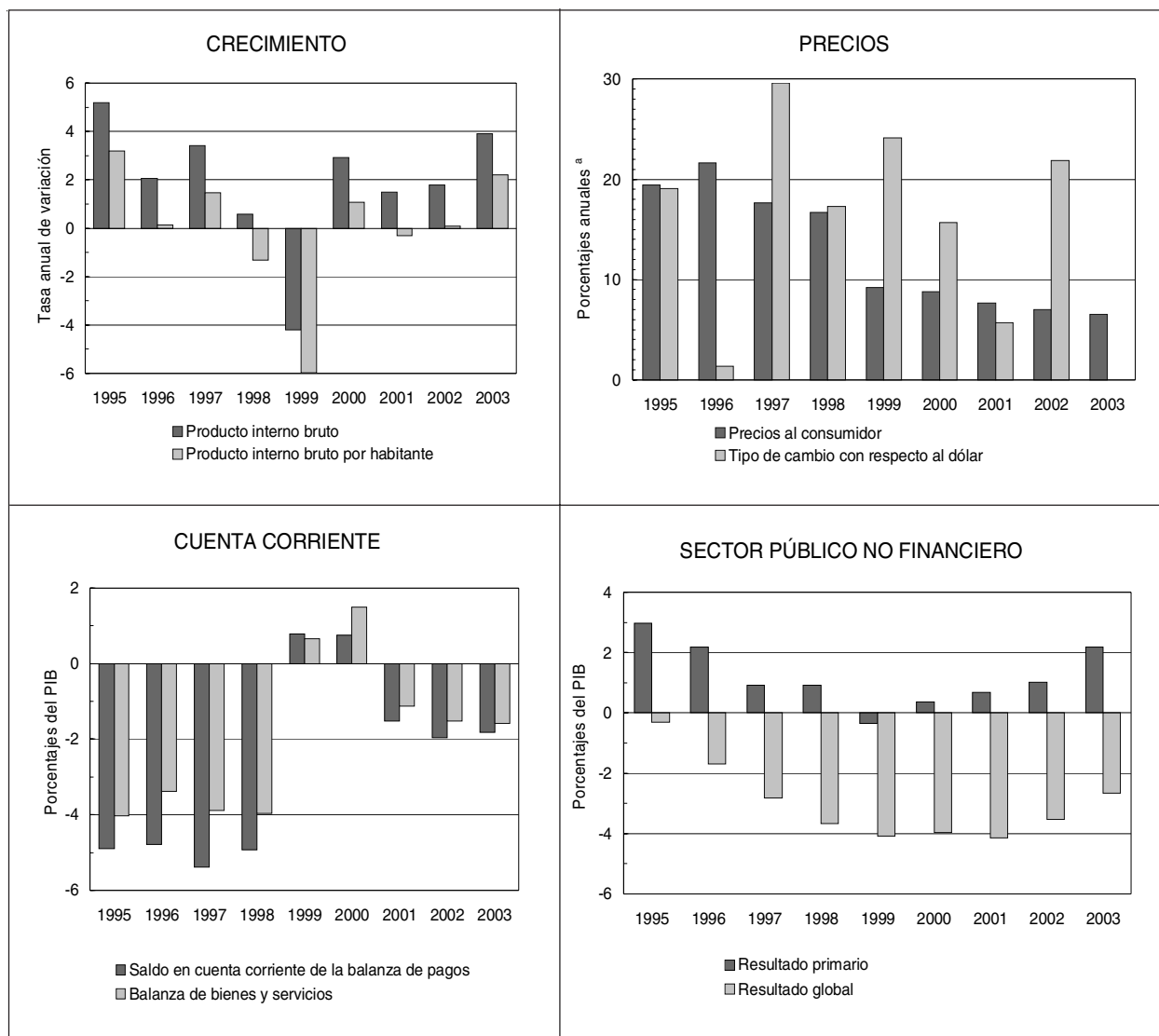
#### a) Política fiscal

El programa fiscal del 2003 apuntó a reducir el déficit, para lo cual el gobierno propuso el congelamiento de los salarios, la aplicación de controles al presupuesto administrativo y la realización de reformas de los sistemas públicos de pensiones,

sobre todo de los regímenes especiales (magisterio y empresas públicas) y del trato previsional de los sectores de más altos ingresos.

Ante el veredicto negativo del referendo constitucional, convocado por el gobierno entre otras cosas para consultar sobre el recorte de algunos gastos públicos, este presentó al Congreso un proyecto de ley

Gráfico 1  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

<sup>a</sup> Variación diciembre a diciembre.

sobre reforma tributaria. De las medidas propuestas, fueron aprobadas y entraron en vigencia un incremento del impuesto a las transacciones financieras (de 3 a 4 por mil), la adopción de un impuesto al patrimonio durante tres años, la imposición de una sobretasa al impuesto sobre la renta, la deducción de dicho impuesto de las inversiones en activos productivos y la devolución de dos puntos del IVA por compras realizadas con tarjetas de crédito y débito. El gobierno también continuó con el programa de renovación de la administración pública.

Al término del 2003, el gobierno cumplió la meta de déficit fiscal del sector público no financiero, de 2,7% del

PIB, acordada con el Fondo Monetario; este porcentaje representa una mejora con respecto al 3,5% del PIB registrado el año anterior. Esta variación responde tanto al descenso del déficit del gobierno central de 6,1% a 5,4% del PIB como a un aumento del superávit del sector descentralizado de 2,3% a 2,5% del PIB.

El déficit fiscal ha ido acompañado de un crecimiento de la deuda pública, que ascendió al 57,3% del PIB en el 2003; de ese total el 53% corresponde a deuda externa. Durante el año se realizaron varias operaciones para mejorar el perfil de vencimientos. Se estima que el déficit del sector público consolidado

(SPC) disminuirá de 2,7% del PIB a 2,5% en 2004, que el superávit del sector descentralizado aumentará de 2,0% a 3,1% y que el déficit del gobierno central se ubicará en un 5,6%.

En el primer trimestre del 2004, el déficit del SPC fue de 0,3% del PIB, inferior al observado en el mismo período del 2003 (0,5% del PIB) y al 0,5% pactado con el Fondo Monetario. Este saldo del SPC refleja un mejor desempeño del sector y la reducción del déficit del gobierno central de 1,8% a 1,7% del PIB. Los ingresos totales del gobierno nacional mostraron un incremento del 7,7%, atribuible al alza de los ingresos tributarios (7,6%) derivada del aumento de la recaudación por concepto de renta e IVA; a su vez, este aumento respondió a los cambios introducidos por la reforma tributaria y al buen desempeño de la economía. El total de gastos se elevó un 7,5%, la inversión se redujo un 35% y el pago de intereses un 0,2%, mientras los gastos por funcionamiento crecieron un 9,6%.

En el 2004, el gobierno someterá a la consideración del Congreso varios proyectos de ley que son esenciales para realizar reformas económicas estructurales. Entre ellas se cuentan una reforma del sistema previsional que abarcaría la modificación de la edad de jubilación, la eliminación de los regímenes especiales, la racionalización y el fortalecimiento del régimen tributario territorial, el Estatuto Orgánico del Presupuesto y la modernización de las normas que rigen el mercado de valores.

Por otra parte, el Banco de la República facilitará al gobierno el uso de hasta 500 millones de dólares de las reservas internacionales para pagar parte de la deuda externa. Teniendo en cuenta la concentración de muchos vencimientos de pagos de la deuda externa en el 2005, el gobierno ha aplicado una estrategia de reestructuración de sus obligaciones en el exterior a fin de extender los plazos de vencimiento y aliviar la carga del servicio de la deuda, particularmente en el próximo año.

## **b) Política monetaria**

La política monetaria se caracterizó a lo largo del 2003 por la estabilidad de las tasas de referencia del Banco de la República. La tasa de interés de expansión (“repo”) fue cercana al 11% en promedio. La intensificación de la inflación y la devaluación en los primeros meses del 2003 llevaron al instituto emisor a aumentar las tasas de intervención en dos oportunidades, enero y abril, por un total de 200 puntos básicos; asimismo, lo hicieron intervenir en el mercado cambiario, por medio de la venta de opciones de desacumulación de reservas. Dichas presiones comenzaron a ceder después de abril y hacia mediados del año se manifestó una tendencia decreciente del ritmo

de devaluación y de inflación. En el resto del año, el banco mantuvo inalteradas sus tasas de intervención y, a pesar de la incertidumbre fiscal, el tipo de cambio continuó relativamente estable hasta fines del año, cuando se aceleraron las entradas de capital.

En 2003, las tasas reales de interés se mantuvieron bajas de acuerdo a los patrones históricos. La tasa de captación nominal (depósitos a plazo fijo a 90 días) se ubicó en un 7,7% al término del 2003, es decir a un nivel inferior al observado un año antes (8,9%), y en términos reales subió de 0,7% a 1,4%. Las tasas de interés de los créditos se mantuvieron estables desde mediados del 2002, y lo mismo ocurrió con la tasa de colocación nominal (promedio de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y de tesorería), que se mantuvo en un 15%, si bien en términos reales aumentó 0,6 puntos porcentuales y concluyó el año en un 8,0%.

Las tasas de negociación de los títulos de deuda pública en el mercado secundario presentaron una tendencia a la baja a lo largo del 2003, como reflejo de la percepción positiva de los agentes sobre la reducción del déficit fiscal, el fortalecimiento de la actividad económica, la baja de la inflación y el entorno internacional favorable. Los títulos de tesorería del gobierno han mostrado un buen comportamiento en los primeros meses del 2004. Sin embargo, desde mayo se ha producido una desvalorización de los títulos, vinculada a la mayor demanda de activos en dólares y a las posibles variaciones de las tasas de interés de Estados Unidos.

El ritmo de crecimiento de la tasa de variación porcentual del agregado monetario M1 (medios de pago) se desaceleró en el período transcurrido entre septiembre del 2002 y el mismo mes del 2003, para luego incrementarse a fines del año. Por lo tanto, en promedio las tasas de aumento anuales del M1 mes a mes fueron de un 16% en el 2003, porcentaje inferior al 21% del año anterior.

Por su parte, el agregado monetario ampliado (M3) mostró una mayor expansión que en el 2002, puesto que pasó de un 9% a un 11% de variación promedio anual. En los primeros meses del 2004, el M1 y el M3 registraban tasas similares a las observadas durante el 2003.

La reducción de la tasa de inflación desde comienzos del 2004 facilitó al Banco de la República la rebaja de las tasas de referencia en dos oportunidades (febrero y marzo, en total por 50 puntos básicos); estas medidas tenían por objeto contrarrestar el descenso del precio del dólar durante ese período.

El sector financiero se caracterizó por un mayor crecimiento y una mejor calidad de la cartera, especialmente de la comercial y de consumo. Las utilidades de todos los tipos de entidades del sector siguieron aumentando y a lo largo del año continuó la

Cuadro 1  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	5,2	2,1	3,4	0,6	-4,2	2,9	1,5	1,8	3,9
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	3,2	0,1	1,5	-1,3	-6,0	1,1	-0,3	0,1	2,2
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,7	-1,2	0,7	0,0	0,0	3,8	-0,4	0,6	3,1
Minería	14,6	7,3	3,7	15,6	18,5	-10,3	-6,1	-4,3	12,1
Industria manufacturera	5,9	-1,8	0,4	-0,3	-8,4	11,7	1,3	1,1	4,2
Electricidad, gas y agua	2,6	4,9	1,0	1,8	-4,2	0,9	3,1	3,0	3,3
Construcción	1,9	-12,9	2,2	-7,2	-27,0	-3,9	3,9	12,7	12,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,4	-0,3	1,8	-1,5	-15,7	7,5	3,1	1,4	5,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,5	3,8	5,8	2,5	-1,9	1,5	4,1	3,0	4,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8,6	5,2	4,9	-1,3	-4,9	-1,0	2,2	2,4	4,6
Servicios comunales, sociales y personales	9,0	16,2	7,2	1,8	3,3	0,6	0,7	0,9	1,2
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	5,8	5,2	5,3	-0,1	-3,2	1,4	2,3	1,7	2,1
Gobierno general	9,0	23,1	15,6	2,1	3,7	-0,2	1,1	0,6	1,2
Privado	5,1	1,1	2,4	-0,9	-5,5	2,0	2,7	2,0	2,3
Inversión interna bruta	6,1	-12,0	-0,6	-6,3	-38,7	12,3	1,9	9,4	19,4
Exportaciones de bienes y servicios	3,6	9,6	3,2	7,4	5,9	6,1	2,4	-4,6	5,6
Importaciones de bienes y servicios	7,3	2,3	6,2	-3,9	-24,7	6,0	6,8	0,3	9,7
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	25,8	22,2	20,9	19,7	12,9	13,7	15,1	14,8	15,3
Ahorro nacional	20,9	17,4	15,5	14,8	13,7	14,4	13,6	12,9	13,5
Ahorro externo	4,9	4,8	5,4	4,9	-0,8	-0,7	1,5	2,0	1,8
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-4 527	-4 642	-5 751	-4 858	671	626	-1 251	-1 580	-1 417
Balanza de bienes	-2 545	-2 092	-2 638	-2 450	1 775	2 531	503	225	265
Exportaciones FOB	10 593	10 966	12 065	11 480	12 037	13 620	12 772	12 302	13 523
Importaciones FOB	13 139	13 058	14 703	13 930	10 262	11 090	12 269	12 077	13 258
Balanza de servicios	-1 184	-1 193	-1 501	-1 462	-1 204	-1 276	-1 424	-1 458	-1 499
Balanza de renta	-1 596	-2 062	-2 326	-1 697	-1 355	-2 298	-2 593	-2 820	-3 361
Balanza de transferencias corrientes	799	706	713	750	1 455	1 669	2 263	2 473	3 178
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	4 523	6 371	6 029	3 460	-983	236	2 468	1 719	1 234
Inversión extranjera directa neta	712	2 784	4 753	2 033	1 392	1 973	2 493	1 186	837
Capital financiero <sup>e</sup>	3 811	3 587	1 276	1 427	-2 375	-1 738	-25	351	397
Balanza global	-4	1 729	278	-1 398	-312	862	1 217	138	-184
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	4	-1 729	-278	1 398	312	-862	-1 217	-138	184
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>g</sup>	87,9	82,9	77,8	83,5	92,2	100,0	104,3	107,5	121,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 1997=100)	95,8	99,4	100,0	91,7	98,3	111,0	104,6	102,7	105,6
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	3,2	4,4	3,5	1,8	-2,7	-2,5	-0,2	-1,4	-2,7
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	26 340	31 116	34 409	36 681	36 733	36 131	39 109	37 336	38 193
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	28,5	32,0	32,3	37,2	42,6	43,1	47,9	46,3	49,2
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>h</sup>	-13,0	-15,7	-16,4	-12,7	-9,7	-14,7	-17,4	-19,9	-22,0

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>i</sup>	59,9	59,7	59,9	62,2	63,1	63,5	64,2	64,2	64,5
Tasa de desempleo <sup>j</sup>	8,8	11,2	12,4	15,3	19,4	17,2	18,2	17,6	16,7
Tasa de subempleo visible <sup>k</sup>	...	...	...	...	...	11,7	13,4	14,0	12,7
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	19,5	21,6	17,7	16,7	9,2	8,8	7,6	7,0	6,5
Variación de los precios al productor	15,4	14,5	17,5	13,5	12,7	11,0	6,9	9,3	5,7
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	19,1	1,4	29,6	17,3	24,1	15,7	5,7	21,9	-0,3
Variación de la remuneración media real	3,0	2,3	4,1	0,2	4,4	3,9	-0,3	2,8	-0,1
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	...	...	23,8	26,2	20,8	11,9	12,3	8,9	7,7
Tasa de interés activa nominal <sup>m</sup>	...	...	...	36,3	29,4	18,8	20,7	16,3	15,2
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Sector público no financiero</b>									
Ingresos corrientes	25,9	28,6	28,8	28,3	32,9	33,2	35,2	35,0	36,2
Gastos corrientes	18,9	21,5	22,5	24,8	29,6	29,4	30,7	30,2	30,7
Resultado corriente	7,0	7,2	6,2	3,5	3,3	3,9	4,4	4,7	5,5
Gasto de capital neto	7,3	8,8	9,0	7,2	7,3	7,7	8,5	8,2	8,1
Resultado primario	3,0	2,2	0,9	0,9	-0,3	0,4	0,7	1,0	2,2
Resultado global	-0,3	-1,7	-2,8	-3,7	-4,1	-4,0	-4,1	-3,5	-2,7
Deuda pública	...	23,6	23,6	27,7	36,3	42,3	48,6	49,9	57,3
Interna	...	10,4	10,9	11,6	16,0	19,9	21,5	23,0	26,6
Externa	...	13,2	12,7	16,1	20,3	22,5	27,1	26,8	30,6
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	12,7	13,5	12,9	16,2	11,3	13,0	13,7	13,0	13,4
<b>Moneda y crédito<sup>n</sup></b>									
Crédito interno <sup>o</sup>	18,3	19,5	21,1	24,8	26,9	23,9	25,8	27,7	28,3
Al sector público	2,8	3,0	3,6	4,1	5,7	5,8	7,3	8,4	9,1
Al sector privado	15,4	16,5	17,5	20,7	21,2	18,1	18,5	19,2	19,2
Liquidez de la economía (M3)	29,8	30,0	30,3	31,5	32,4	30,0	29,8	29,6	29,7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994. <sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>h</sup> Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>i</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, trece ciudades; hasta 1999, siete ciudades. <sup>j</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, trece ciudades; hasta 1999, siete ciudades. Incluye desempleo oculto. <sup>k</sup> Subempleados como porcentaje de la población económicamente activa, trece ciudades; hasta 1999, siete ciudades. <sup>l</sup> Certificados de depósitos a plazo fijo a 90 días para bancos y corporaciones. <sup>m</sup> Tasa total del sistema efectiva. <sup>n</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>o</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

recuperación del crédito, que ha mostrado variaciones positivas desde el segundo semestre del 2002. En el 2004 continúa la tendencia a la recuperación.

### c) Política cambiaria

Hasta mediados de junio del 2004, la tasa de cambio nominal se había reducido cerca de un 3% en relación con diciembre del 2003. Esta revaluación del peso se observó a partir de los últimos meses del 2003 y obedece a la disminución de la demanda de activos en dólares y al ingreso de capitales, en medio de una tendencia

mundial de devaluación de esta moneda. Las autoridades monetarias y el gobierno intensificaron la compra de divisas en el mercado interno, frenaron la monetización de recursos de crédito externo y exigieron a los bancos un respaldo mayor en dólares para sus pasivos en esa moneda. Además de ello, el gobierno compró dólares a futuro y el banco central redujo las tasas de intervención en 50 puntos básicos. En mayo, se detuvo el descenso del precio del dólar, gracias a las expectativas de alza de las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos. El precio del dólar se estabilizó en torno a 2.720 pesos en mayo del 2004.

Cuadro 2  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2002				2003 <sup>a</sup>				2004 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	0,1	2,3	2,2	2,5	4,2	2,5	4,2	4,9	4,1	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 747	3 121	3 008	3 032	2 961	3 282	3 405	3 341	3 258	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 728	3 334	3 265	3 372	3 331	3 306	3 611	3 642	3 598	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	10 229	10 817	10 727	10 841	10 616	10 500	10 863	10 916	11 330	11 588
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>c</sup>	99,9	99,8	112,2	118,1	123,6	120,8	120,4	121,5	115,2	111,9
Tasa de desempleo urbano	19,0	17,9	17,9	15,8	17,9	17,2	17,0	14,7	17,1	15,8
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,9	6,2	6,0	7,0	7,6	7,2	7,1	6,5	6,2	6,1
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	2 282	2 311	2 633	2 792	2 941	2 868	2 854	2 841	2 713	2 694
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	2,1	3,9	3,5	1,8	0,6	-1,3	-0,5	1,0	1,2	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>d</sup>	10,8	9,1	7,8	7,8	7,7	7,7	7,7	7,8	7,8	7,7
Tasa de interés activa <sup>e</sup>	17,6	16,8	15,5	15,4	14,9	15,2	15,2	15,4	15,1	15,5
Tasa de interés interbancaria <sup>f</sup>	8,0	6,1	5,3	5,3	6,1	7,0	7,3	7,3	7,2	6,8
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	370	412	1 080	553	560	460	479	418	384	487
Índices de precios de la bolsa de valores (índice en dólares, junio de 1997=100)	32,7	28,1	34,1	33,2	38,7	37,9	43,4	62,7	58,2	38,7
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>g</sup>	9,6	16,2	23,4	16,3	15,6	8,0	4,6	10,7	11,8	12,4 <sup>h</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>i</sup>	10,6	10,1	9,4	8,7	8,6	8,1	7,9	6,8	6,7	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994. <sup>c</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>d</sup> Certificados de depósito a plazo fijo a 90 días para bancos y empresas. <sup>e</sup> Tasa efectiva total del sistema. <sup>f</sup> Repos de expansión. <sup>g</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>h</sup> Datos hasta abril. <sup>i</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por las instituciones de crédito.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

La demanda interna constituyó la principal fuente de crecimiento y fue impulsada por un aumento importante de la inversión (19,4%), encabezada por la expansión de la construcción y la inversión en otros sectores industriales. El consumo de los hogares, que hasta mediados del 2003 mostraba un incremento muy débil, empezó a adquirir mayor dinamismo desde finales de ese año. El incremento de la demanda interna respondió a las bajas tasas de interés reales y a la recuperación de la confianza en el país. El entorno externo también presentó condiciones favorables,

sobre todo en la segunda parte del año, en el que se dio un aumento importante de la demanda externa y una mejora significativa de los términos de intercambio.

Todos los grandes sectores crecieron a tasas altas o aceptables y, con escasas excepciones, aceleraron su expansión entre el 2002 y el 2003. En el 2003, la recuperación fue especialmente pronunciada en la construcción (de un 12,4%, sobre todo en edificaciones), la minería (12,1%, en especial carbón, oro, ferrocemento y minerales relacionados con la construcción), el sector financiero (4,6%), la industria (4,2%), el transporte (4,5%) y el comercio (5,1%).



La economía siguió mostrando un desempeño satisfactorio en el primer trimestre del 2004, sustentada en el dinamismo de la construcción (12%) y, en particular, en el aumento de las edificaciones (56%), aunque se han reducido las obras de ingeniería (-42%). También se han expandido notablemente los servicios financieros (del 5,6% al 7,5%) y el rubro de transporte, almacenamiento y comunicaciones (de un 5,1% a un 6,4%). La inversión y el consumo privados son el propulsor de la demanda interna, mientras las exportaciones se elevan en escasa proporción (1,1%). En los primeros meses del 2004 los principales indicadores muestran una evolución favorable: la demanda de energía mantiene un crecimiento del 3% en los cuatro primeros meses y, según varias encuestas, la producción industrial evoluciona positivamente, al igual que las expectativas del comercio.

### **b) Los precios, el empleo y las remuneraciones**

El 2003 se inició con una tendencia al alza de los precios al consumidor, pero a partir de mayo y gracias a la mayor oferta de alimentos y la menor devaluación, la inflación comenzó a ceder. A fines del 2003, esta fue de un 6,5%, medio punto inferior a la registrada en el 2002 (7,0%), aunque superior a la meta de 5,0 a 6,0%. La mayor presión al alza provino de los precios de los productos y servicios regulados (combustibles y servicios públicos).

El Banco de la República estableció la meta de inflación para el 2004 en un rango de 5% a 6%. Entre enero y mayo, el índice de precios al consumidor mostró una tendencia decreciente, pero en junio el incremento del precio de los combustibles ejerció una presión al alza, de tal modo que en junio el índice acusó un aumento del 6,1%, porcentaje que sigue siendo inferior al 7,2% registrado en el mismo mes del 2003.

Los precios al productor aumentaron un 5,7% en el 2003, menos de tres puntos porcentuales que en el 2002 (9,3%). Hasta el mes de junio del 2004, los precios al productor habían subido un 5,9% en doce meses, es decir cinco puntos porcentuales menos que en el mismo período del 2003.

Pese al mayor crecimiento del PIB, la tasa de desocupación siguió siendo elevada. El desempleo urbano de trece áreas metropolitanas alcanzó un promedio anual del 16,7%, que se compara con un 17,6% un año antes. La tasa de ocupación (53,8%) tuvo un incremento de 0,8 puntos porcentuales y la tasa de participación (64,5%), de 0,3 puntos; entretanto, el subempleo (32%) se redujo 0,6 puntos. A escala nacional, la tasa de desempleo bajó de 15,7% a 14,2%, y el subempleo de 34,4% a 31,9%, mientras la tasa de ocupación (53,3%) se incrementó más de un punto y la

de participación (62%) aumentó 0,6 puntos. En estas variaciones incidieron la positiva evolución económica en el medio rural y en las pequeñas ciudades.

Durante el primer tercio del 2004, la tasa de desempleo urbano fue un punto porcentual inferior a la del 2003 y el número de personas ocupadas creció a una tasa anual del 3%. A escala nacional, el índice de desempleo permaneció constante.

Por otra parte, el salario mínimo básico (115 dólares) registró un aumento real de apenas un 0,1% en el 2003 y los salarios reales de los trabajadores de la industria con contratos permanentes se redujeron un 0,1%.

### **c) El sector externo**

Durante el 2003, las exportaciones de Colombia se vieron favorecidas por la recuperación de la economía de Estados Unidos y por el alza de los precios de los productos básicos, atribuible al empuje de la economía china.

Las exportaciones aumentaron un 10% durante el 2003. La significativa expansión de las exportaciones tradicionales (13%) se debió en gran parte al aumento de las ventas externas de carbón y, en menor medida, de ferromnquel, que respondió tanto al alza de los precios internacionales como al mayor volumen exportado. El alza del precio del petróleo permitió captar mayores ingresos a pesar del descenso de la producción.

Las exportaciones no tradicionales crecieron 5,5% gracias a la renovación y ampliación de las preferencias arancelarias en Estados Unidos, lo que ayudó a compensar la baja de las ventas a Venezuela (-39%). Estados Unidos siguió siendo el principal destino de las exportaciones colombianas (44% del total exportado), seguido por los países de la Comunidad Andina (15%) y la Unión Europea (14%). El incremento de las ventas de oro y de confecciones contribuyó a que las exportaciones no tradicionales repuntaran al final del año. Con la excepción del oro y las esmeraldas, las ventas no tradicionales registran en el 2003 una declinación del 1,6% en comparación con el 2002.

En el 2003, las importaciones crecieron un 10%, sobre todo las de bienes de capital, materias primas y productos intermedios para la industria. En cambio, las importaciones de bienes de consumo disminuyeron un 1%.

A comienzos del 2004 se aceleró la expansión de las exportaciones, gracias a los altos precios de los productos primarios y a una demanda mundial dinámica. En el primer cuatrimestre, las exportaciones de bienes aumentaron un 13%, como resultado conjunto del continuo buen desempeño de las tradicionales (13%) y del dinamismo que siguieron adquiriendo las no tradicionales (12%). A su vez, las importaciones

mostraron un alza del 8% en el primer trimestre, ante todo debido al incremento de las compras de materias primas y productos intermedios para la industria (19%) y en segundo término por las compras de bienes de capital para la industria (13%).

En el 2003, la balanza de pagos registró un déficit en la cuenta corriente de 1.417 millones de dólares (1,8% del PIB), unido a un superávit de 833 millones (1,1% del PIB) en la cuenta de capital y de 400 millones en la cuenta de errores y omisiones. La combinación de estas variaciones se tradujo en una reducción en las reservas internacionales de 184 millones de dólares.

La balanza de bienes presentó en el 2003 un superávit de 265 millones de dólares (0,3% del PIB), similar al registrado en el 2002. El balance de la renta de los factores presentó un déficit mayor, debido al incremento del giro de utilidades, que fue parcialmente compensado por la recepción de mayores transferencias, en especial remesas familiares, que ya representan alrededor de un 4% del PIB.

En el 2003, la entrada de capitales se redujo en 476 millones de dólares. La disminución de la afluencia de capitales de corto plazo, levemente superior a los 2.900 millones de dólares, fue compensada parcialmente por el aumento de los pasivos de largo plazo, que ascendió a más de 2.500 millones de dólares. Esto se tradujo en una reestructuración de la deuda externa colombiana, que quedó integrada en mayor proporción por deudas de largo plazo.

Los ingresos por concepto de inversión extranjera directa sumaron 1.762 millones de dólares, es decir 352 millones menos que en el 2002, lo que obedece fundamentalmente a las menores inversiones externas en los sectores petrolero, de comunicaciones y de electricidad. En términos netos, la inversión extranjera se redujo a 837 millones de dólares. En cambio, se incrementaron los aportes de capital en la actividad

hotelera y comercial y también aumentó la inversión directa en el extranjero.

En el primer trimestre del 2004, el déficit en cuenta corriente ascendió a 722 millones de dólares (3,3% del PIB trimestral), pese al superávit de 948 millones en la cuenta de capital y de 196 millones en la cuenta de errores y omisiones. El resultado general fue un aumento de 424 millones en las reservas internacionales. El déficit de 64 millones de dólares de la balanza comercial, registrado en el primer trimestre del 2004, fue similar al del mismo período del año anterior.

Las cuentas de capitales y financiera se caracterizaron por una cuantiosa entrada de capitales, sobre todo de corto plazo, provocada por la reducción de activos en el exterior, tanto del sector público como del privado. Las mayores inversiones en minas y canteras explican que los ingresos correspondientes a inversión extranjera directa ascendieran a 546 millones de dólares en el primer trimestre del 2004, cifra que equivale a más del doble de los ingresos captados en el mismo trimestre del 2003. La deuda externa aumentó del 46,3% del PIB en el 2002 al 49,2% en el 2003; de ese total, el endeudamiento externo del sector privado disminuyó de 18,1% a 17,6% del PIB entre esos dos años. En tanto, la deuda externa pública consolidada aumentó de 28,3% a 31,4% del PIB.

Desde fines del 2002, Estados Unidos extendió la vigencia del régimen de preferencias comerciales para los países andinos, que pasó a convertirse en la Ley de promoción comercial andina y erradicación de la droga. En los primeros días de abril del 2004, Colombia, Ecuador, Venezuela y los países del Mercosur concluyeron las negociaciones de un acuerdo de libre comercio. Poco después, el 18 de mayo, se iniciaron las negociaciones para la firma de un tratado similar entre Estados Unidos, Colombia, Perú y Ecuador.