

---

## COLOMBIA

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía colombiana experimentó una desaceleración, al crecer 1.6% en 2001, tasa menor que la del crecimiento demográfico. Así se frenó la reactivación del año anterior, con lo cual el crecimiento en este último bienio apenas permitió recuperar la pérdida del producto sufrida en la recesión de 1999. Debido al escaso dinamismo, la tasa de desempleo y el déficit fiscal se mantuvieron en los niveles registrados en 2000. A pesar de los ingresos adicionales, producto de la reforma tributaria que entró en vigor en 2001, el déficit fiscal llegó al 3.3% del PIB. Después de dos años de superávit, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit equivalente al 2% del PIB a causa del deterioro de los términos del intercambio y un menor volumen exportado de productos tradicionales. La inflación continuó su trayectoria descendente y se ubicó en 7.65%, por debajo de la meta oficial.

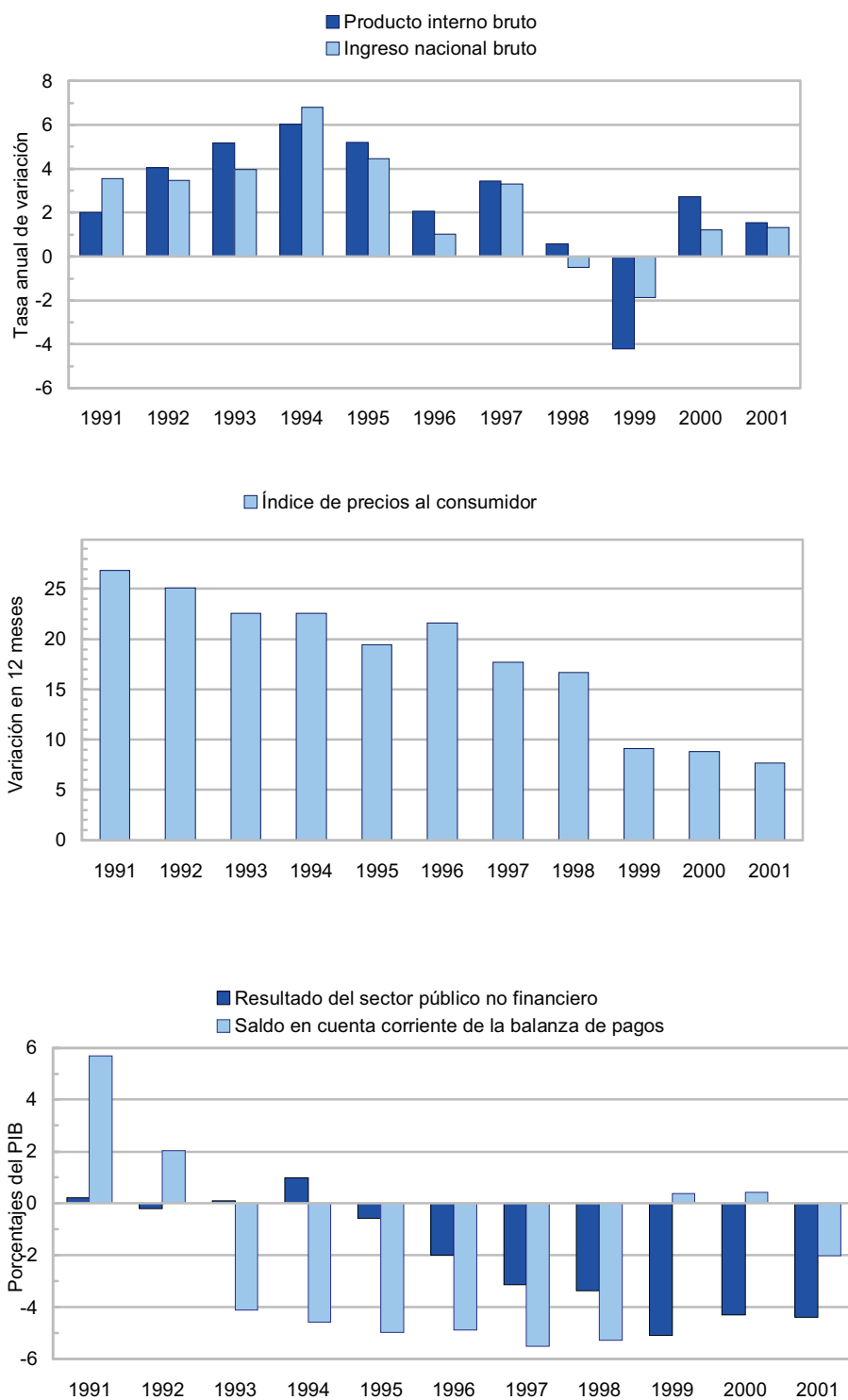
**EL DESEMPEÑO** de la economía fue mediocre, pese a los intentos de las autoridades de crear un ambiente más propicio para el crecimiento. La demanda interna continuó siendo débil, principalmente por el desánimo del consumo privado. El desempleo y subempleo, que afectan a la mitad de la población económicamente activa, el alto endeudamiento acumulado en la expansión previa a la crisis de 1999 y el aumento de la carga impositiva gracias a las sucesivas reformas tributarias son algunos de los factores económicos internos que deterioraron la capacidad de consumo de los hogares colombianos. A éstos se sumaron efectos no económicos ligados a la complicada situación del orden público y repercusiones externas provenientes de la desaceleración global. Destacan los efectos de la desaceleración de los Estados Unidos, destino de la mitad de las exportaciones colombianas, y del deterioro de los términos de intercambio. La inversión, pese a registrar una baja respecto del año anterior, fue el componente más dinámico de la demanda.

Los compromisos adquiridos en el acuerdo firmado con el Fondo Monetario Internacional se cumplieron sin

mayores tropiezos. La inflación continuó disminuyendo, dada la ausencia de presiones por el lado de la demanda, y las reservas internacionales aumentaron más de lo previsto. Las tasas de interés se redujeron ligeramente, debido a una política monetaria más laxa y una débil demanda del crédito. El resultado fiscal cumplió con una meta menos exigente, acordada durante el año entre el gobierno y el FMI. En el ámbito de las reformas estructurales se aprobaron dos leyes destinadas a poner las finanzas públicas en una senda sostenible, y se prosiguió con el saneamiento del sistema financiero. En cambio, no se pudo llevar a cabo las liquidaciones y/o privatizaciones de los bancos públicos y de las empresas distribuidoras del sector eléctrico según lo previsto.

Las previsiones para 2002 se enmarcan en un contexto interno de año electoral y del deterioro del orden público, dada la ruptura de las negociaciones de paz con la guerrilla a comienzos del año. Los resultados de la economía en el primer trimestre de 2002 han sido inferiores a lo esperado, puesto que el crecimiento registró una expansión de apenas 0.5%. Se mantiene la falta de dinamismo de la demanda, el alto nivel de

Gráfico 1  
**COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

desempleo y la desaceleración de la industria. El gobierno proyecta un crecimiento de la economía próximo al 1.5%, con un déficit de la cuenta corriente del 3.1% del PIB, un déficit fiscal del 2.6% y una tasa de inflación del 6%. En el frente externo, el rumbo que tomen las economías estadounidense y venezolana impactará directamente en el crecimiento y la balanza de pagos. Un acontecimiento positivo es la prórroga del

Régimen de Preferencias Arancelarias Andinas (ATPA), aprobada por el Congreso de los Estados Unidos. El ATPA había vencido el pasado 4 de diciembre, tras 10 años de vigencia que significaron un incremento del 100% en las exportaciones colombianas cobijadas por el acuerdo, un aumento de igual magnitud en la producción de los sectores beneficiados y un aumento del 54% en el número de empleos.

## 2. La política macroeconómica

En 2001 la política macroeconómica tuvo dos objetivos contrapuestos. Uno fue vigorizar la actividad productiva tras la recesión de 1999 y la modesta recuperación de 2000, y el otro fue continuar el proceso de estabilización macroeconómica. Ambos objetivos estuvieron condicionados por las estrictas metas estipuladas en el convenio suscrito con el FMI, de las cuales destacan la disminución de la inflación y la reducción del déficit fiscal. Mientras que la inflación tuvo la trayectoria esperada, no fue así con los resultados fiscales, por lo que se acordó una meta menos exigente. Para financiar el déficit, las autoridades fiscales apelaron a los recursos externos en mayor grado que en 2000, lo que alivió la presión en el mercado interno y coadyuvó a bajar las tasas de interés. Además, se consiguió el financiamiento externo para una buena parte de 2002, dado que se preveía un deterioro de las condiciones de endeudamiento en un año electoral. No obstante, esto tuvo un costo inesperado, ya que incidió en la apreciación del tipo de cambio.

### a) La política fiscal

En el 2001 la meta de la política fiscal era reducir el déficit consolidado registrado en el 2000 del 3.4% al 2.9% del PIB. Sin embargo, las proyecciones de ingresos y gastos no se cumplían, por lo que fue preciso corregir la meta fiscal en la segunda parte del año. Mientras que los ingresos fueron menores que los esperados debido a la desaceleración de la actividad económica, algunos gastos crecieron más de lo previsto, provocando un déficit consolidado de 3.3% del PIB.

El resultado del sector público no financiero acusó un deterioro frente a lo proyectado al comienzo del año (2.6%) y el déficit se situó en 3.8% del PIB frente a 3.7% del PIB en 2000. Este resultado fue producto de una leve reducción del déficit del gobierno central y de una reducción del superávit del sector descentralizado.

Dicho sector presentó un superávit equivalente al 1.9% del PIB frente al 2.1% observado en 2000, principalmente por el menor superávit tanto de la Empresa Colombiana de Petróleos como del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera, originado por el efecto combinado de un menor precio externo de venta, una reducción de la producción nacional y una menor demanda interna de combustibles.

Las finanzas del gobierno central arrojaron un déficit equivalente al 5.8% del PIB, frente al 5.9% en 2000. Los ingresos totales ascendieron al 14.7% del PIB frente al 13.4% del año anterior y los ingresos tributarios al 13.2% del PIB, un 26% superiores a los observados en el 2000. Aunque la reforma tributaria aprobada a finales del año anterior hizo posible la expansión por más de un tercio de los ingresos obtenidos por concepto de impuestos a las transacciones financieras, gasolina y renta, los recaudos fueron inferiores respecto de la meta inicial del gobierno debido al menor ritmo de actividad económica.

Los gastos del gobierno aumentaron un 17%, con lo cual llegaron al equivalente del 20% del PIB. El aumento del pago de intereses obedeció a la expansión de los intereses externos (36%), con lo que la carga de intereses de la deuda pública llegó al 4% del PIB. Los gastos de funcionamiento crecieron un 19%, empujados por los gastos generales (especialmente compras militares) y las transferencias a gobiernos locales, mientras que la inversión aumentó solamente un 8% en términos nominales. El financiamiento del déficit del gobierno provino de recursos de crédito, tanto internos (40%) como externos (60%), y del traslado de utilidades del Banco de la República.

El gobierno aseguró anticipadamente sus necesidades de financiamiento para una buena parte de 2002 a fin de evitar el pago de la prima de riesgo que entraña el período de elecciones. Además, continuó diversificando sus fuentes de financiación y realizó una reestructuración de la deuda pública interna, lo que

Cuadro 1  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
Crecimiento e inversión									
Producto interno bruto	5.2	6.0	5.2	2.1	3.4	0.6	-4.2	2.7	1.6
Producto interno bruto por habitante	3.2	4.0	3.2	0.1	1.5	-1.3	-6.0	0.9	-0.2
Producto interno bruto sectorial									
Bienes	1.7	3.9	5.0	-2.6	1.2	0.4	-4.9	3.5	0.1
Agricultura	2.1	2.1	3.7	-1.2	0.7	0.0	0.0	5.0	1.5
Minería	-4.0	4.1	14.6	7.3	3.7	15.6	18.5	-10.0	-4.0
Industria manufacturera	1.8	1.4	5.5	-1.4	0.5	-0.2	-8.6	9.7	-0.8
Construcción	6.0	33.0	1.9	-12.9	2.2	-7.2	-27.0	-2.8	3.2
Servicios básicos	4.3	6.9	5.3	4.1	4.4	2.3	-2.6	1.8	3.0
Electricidad, gas y agua	11.0	9.1	2.6	4.9	1.0	1.8	-4.2	0.7	1.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.5	6.7	6.5	3.8	5.8	2.5	-1.9	2.2	3.5
Otros servicios	6.7	6.2	7.4	7.5	5.0	-0.1	-4.1	2.2	1.1
Comercio, restaurantes y hoteles	7.4	7.8	3.8	-0.9	1.7	-1.6	-15.4	10.5	2.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8.2	9.9	8.6	5.2	4.9	-1.3	-4.9	1.1	0.2
Consumo	7.6	5.4	5.8	5.2	5.3	-0.1	-3.2	2.5	1.3
Gobierno general	7.3	11.1	7.3	23.9	15.8	...	...	...	...
Privado	7.7	4.4	5.4	1.0	2.4	30.8	-3.2	2.5	1.3
Inversión interna bruta	30.7	34.0	6.1	-12.0	-0.6	-6.3	-38.6	11.8	9.6
Exportaciones de bienes y servicios	6.6	-0.3	3.6	9.6	3.2	7.4	5.9	2.9	5.3
Importaciones de bienes y servicios	38.7	22.8	7.3	2.3	6.2	-3.9	-24.7	8.6	10.9
<b>Porcentajes del PIB<sup>c</sup></b>									
Ingreso nacional bruto	98.7	99.5	99.1	98.2	98.2	97.0	98.9	97.9	97.7
Inversión interna bruta	21.6	25.5	25.8	22.3	21.4	20.8	13.2	14.5	15.6
Ahorro nacional	18.2	19.3	18.5	15.0	13.6	13.7	13.6	13.8	13.0
Ahorro externo	3.4	6.3	7.3	7.2	7.8	7.1	-0.3	0.7	2.6
<b>Porcentajes</b>									
Empleo y salarios									
Tasa de actividad <sup>d</sup>	60.1	60.0	59.9	59.7	59.9	62.2	63.1	63.6	63.6
Tasa de desempleo abierto <sup>e</sup>	8.6	8.9	8.8	11.2	12.4	15.3	19.4	17.2	18.2
Remuneración media real (índice 1995=100) <sup>f</sup>	97.9	98.8	100.0	101.5	104.2	102.8	105.9	110.0	109.7
<b>Tasas de variación</b>									
Precios (diciembre a diciembre)									
Precios al consumidor	22.6	22.6	19.5	21.6	17.7	16.7	9.1	8.8	7.7
Precios al productor	13.2	20.7	15.4	14.5	17.5	13.5	12.7	11.0	6.9
Sector externo									
Relación de precios del intercambio (índice 1995=100)	91.0	104.9	100.0	103.8	104.4	95.8	102.6	115.8	109.2
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)	863	845	913	1 037	1 141	1 426	1 756	2 088	2 300
Tipo de cambio real efectivo de las importaciones (índice 1995 = 100)	125.3	101.9	100.0	92.6	87.2	93.8	106.5	116.9	119.6
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de pagos									
Cuenta corriente	-2 102	-3 673	-4 596	-4 754	-5 885	-5 228	324	355	-1 693
Balanza comercial de bienes y servicios	-1 458	-3 283	-3 725	-3 283	-4 141	-3 915	508	1 282	- 850
Exportaciones	9 948	10 630	12 294	13 158	14 217	13 429	13 907	15 674	14 958
Importaciones	11 406	13 913	16 019	16 441	18 357	17 344	13 399	14 392	15 808
Cuentas de capital y financiera <sup>g</sup>	2 567	3 855	4 591	6 483	6 163	3 830	- 636	507	2 918
Balanza global	...	182	- 5	1 729	278	-1 398	- 312	862	1 225
Variación activos de reserva (- significa aumento)	...	- 182	5	-1 729	- 278	1 398	312	- 862	-1 224

Cuadro 1 (conclusión)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes</b>									
Endeudamiento externo									
Deuda bruta (sobre el PIB)	37.2	27.3	28.5	32.0	32.3	37.0	42.3	43.9	47.8
Intereses netos (sobre las exportaciones) <sup>h</sup>	7.4	10.1	10.0	10.7	12.4	13.1	13.2	12.0	12.8
<b>Porcentajes del PIB</b>									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	10.3	10.2	9.9	10.4	11.2	10.8	10.8	11.8	13.4
Gastos corrientes	9.9	10.6	11.3	12.9	13.5	15.0	17.0	18.1	18.5
Ahorro	0.4	-0.4	-1.4	-2.5	-2.2	-4.3	-6.2	-6.3	-5.1
Gastos de capital (netos)	1.7	2.0	2.0	2.2	2.4	1.5	1.3	1.6	1.6
Resultado financiero	-0.7	-1.4	-2.3	-3.7	-3.7	-4.9	-5.8	-5.9	-5.8
Resultado financiero del SPNF	0.1	1.0	-0.6	-2.0	-3.1	-3.4	-5.1	-3.7	-3.8
<b>Tasas de variación</b>									
Moneda y crédito									
Balance monetario del sistema bancario									
Reservas internacionales netas	-2.1	-5.6	18.5	18.6	24.8	10.1	41.0	28.9	18.1
Crédito interno neto	84.2	25.4	29.6	32.6	24.4	10.3	8.2	11.8	13.9
Al sector público	27.2	-18.0	-25.4	2.3	82.2	292.5	23.7	42.9	26.6
Al sector privado	57.8	35.9	35.8	25.3	25.0	12.8	-5.5	3.6	10.8
Dinero (M1) <sup>i</sup>	32.8	22.9	19.5	16.0	22.2	1.9	21.7	30.5	12.1
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	45.8	50.0	29.9	21.8	26.1	16.9	7.4	-3.4	10.1
M2	41.7	42.0	27.2	20.4	25.2	13.5	10.5	4.7	10.7
<b>Tasas anuales</b>									
Tasas de interés real (anualizadas, %)									
Pasivas	2.8	5.0	9.6	8.8	4.8	11.7	9.2	2.7	4.3
Activas	10.9	14.2	17.4	17.8	13.3	20.3	17.1	10.0	13.7
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera <sup>j</sup>	25.7	28.8	31.0	31.1	24.7	31.9	21.0	12.0	11.9

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1994, sobre la base de pesos a precios constantes de 1975; desde 1995 en adelante, sobre la base de pesos a precios constantes de 1994. <sup>c</sup> Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995. <sup>d</sup> Porcentajes de la población en edad de trabajar, siete áreas metropolitanas. <sup>e</sup> Porcentajes de la población económicamente activa, siete áreas metropolitanas. <sup>f</sup> Obreros de la industria manufacturera. <sup>g</sup> Incluye Errores y omisiones. <sup>h</sup> Se refiere a los intereses netos de la balanza de pagos sobre las exportaciones de bienes y servicios. <sup>i</sup> En poder del sector privado. <sup>j</sup> Tasa de interés pasiva deflactada por la variación del tipo de cambio.

aumentó la duración media de la cartera de la deuda de 3.4 años a 4.5 años.

Durante el año se aprobaron la reforma a las transferencias territoriales y la ley de ordenamiento del gasto de los entes territoriales, con las que se pretende promover la eficiencia en la asignación y ejecución del gasto público, corregir la duplicidad de competencias entre niveles de gobierno y desarrollar reglas de distribución de recursos simplificadas y flexibles. Con la aprobación de estas leyes se introducen cambios estructurales al comportamiento de las finanzas públicas, que tendrán incidencia en las finanzas nacionales y en las del sector público regional y local en los próximos años.

## b) La política monetaria

Conforme el comportamiento de la inflación abría espacio durante 2001, el Banco de la República redujo en siete oportunidades sus tasas de interés de intervención para las operaciones del mercado abierto, acumulando un descenso de 350 puntos básicos. Otras medidas usadas durante el año fueron compras de divisas y compras definitivas de títulos de deuda pública con el propósito de aumentar la liquidez permanentemente. Para las operaciones de reposición del banco central, destinadas a incrementar la liquidez transitoriamente, en muchas ocasiones no hubo gran demanda, lo que

Cuadro 2  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1999				2000				2001 <sup>a</sup>				2002 <sup>a</sup>
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-6.7	-7.0	-3.5	0.7	2.3	3.6	3.3	1.8	1.6	1.7	0.9	1.4	0.5
Precios al consumidor (nacional) (variación en 12 meses, %)	13.6	9.0	9.4	9.1	9.7	9.7	9.2	8.8	7.8	7.9	8.0	7.7	5.9
Exportaciones (millones de dólares)	2.421	2.797	3.081	3.277	3.122	3.184	3.412	3.302	2.978	3.141	3.239	2.931	2.747
Importaciones (millones de dólares)	2.506	2.557	2.594	3.001	2.789	2.887	2.880	2.983	3.176	3.358	3.188	3.113	2.754
Reservas internacionales (millones de dólares)	8.751	8.392	7.881	8.102	8.257	8.355	8.595	9.004	9.283	9.270	9.765	10.192	10.229
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup> (Índice 1995=100)	96.9	98.6	113.7	116.6	112.1	114.0	121.8	119.5	120.8	120.0	119.1	118.8	110.8
M1 (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-13.5	-2.5	4.1	11.6	22.9	21.9	23.1	19.9	9.1	2.7	-0.2	4.1	6.8
Tasas de interés real (anualizadas, %)													
Pasivas	12.3	8.7	8.7	7.3	2.1	1.7	3.1	3.9	4.8	4.4	3.9	3.4	-3.9
Activas	19.8	17.9	17.0	13.7	8.5	8.3	11.1	12.0	13.6	14.4	13.3	11.4	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al tipo de cambio de las importaciones.

demuestra que el sistema financiero tuvo un nivel de liquidez satisfactorio.

En respuesta a la disminución de las tasas de intervención y a la mayor liquidez, las tasas de interés del mercado también se redujeron, pero en menor proporción. La tasa de captación (medida por los depósitos a término fijo a 90 días) se ubicó al cierre de diciembre en 11.4%, 1.7 puntos porcentuales por debajo de la cifra observada un año atrás, lo que equivale a sólo la mitad de la reducción de las tasas de intervención del emisor. Dado que toda la estructura de las tasas de interés sigue la misma pauta, el sistema financiero traspasa meramente una parte de la disminución de las tasas de interés a sus clientes, con lo cual se le resta efectividad a la política monetaria.

Los agregados monetarios aceleraron su expansión a lo largo del año, con la excepción de los medios de pago (M1). Este agregado mantuvo la tendencia descendente observada desde el fin del año anterior y finalizó el año con una expansión de 12.1%, en que el crecimiento del efectivo fue de 14.8% y el de las cuentas corrientes de 10%, gracias a los cambios introducidos en el reglamento del pago del impuesto a las transacciones financieras (tres por mil). Por el contrario,

el M2 creció 10.7% y el agregado monetario ampliado (M3) registró una importante recuperación, al pasar de 2.8% anual al finalizar el año 2000, a 9.9% un año después, principalmente por el dinamismo de las cuentas de ahorro.

No obstante la reducción de las tasas de interés, la cartera total creció 1% en términos nominales, lo que significa que continuó contrayéndose en términos reales, aunque a un ritmo cada vez menor. A este fenómeno de persistente contracción del crédito contribuyeron diversos factores. Las reducciones de las tasas de intervención del Banco de la República no se trasladaron en igual magnitud a las tasas de colocación del sistema financiero, porque persiste la debilidad, si bien menor que el año anterior, del sistema financiero, y una percepción de alto riesgo en la economía por parte de los banqueros.

Aun así, se observó una tendencia a la recuperación del sistema financiero a lo largo del año. Los procesos de saneamiento de activos adelantados por algunas entidades y la recuperación de la cartera, particularmente la comercial, permitieron que el indicador de calidad mejorara, al pasar de 10.7% en diciembre de 2000 a 9.3% un año después.

### c) La política cambiaria

Durante el año el tipo de cambio nominal presentó dos tendencias opuestas. En el primer semestre el valor del peso se depreciaba, mientras que en el segundo cambió de tendencia hacia una apreciación real. Esto último obedeció en buena parte a la estrategia de prefinanciación del gasto adoptada por la Tesorería General de la Nación que, si bien reportó beneficios

evidentes en materia de endeudamiento externo, produjo efectos adversos sobre la competitividad del peso.

Como resultado de estas dos tendencias, el tipo de cambio cerró en diciembre en 2 291 pesos por dólar, lo cual representa una devaluación nominal del 2.8%, por debajo de las expectativas iniciales del mercado, pese a que el promedio anual correspondiente ascendió al 10.2%. El tipo de cambio real se ubicó durante diciembre en 115.8, registrando una apreciación anual de 3.3%.

## 3. Evolución de las principales variables

Al reducido espacio de maniobra de la política macroeconómica dentro del marco acordado con el FMI, se sumó la merma de efectividad, especialmente de la política monetaria. En un ambiente de incertidumbre debido a la perturbación del orden público y a la desaceleración de la demanda externa, el resultado fue un desempeño muy débil del sector real.

### a) La actividad económica

La actividad económica registró escaso dinamismo a lo largo del año, por lo que el PIB creció solamente 1.6%, comparado con 2.7% en 2000. En los dos primeros trimestres la tasa de expansión fue de 1.8%, en el tercero bajó a 1.0% y en el cuarto se apreció un crecimiento del 1.7%.

La demanda interna creció 2.5% como consecuencia del escaso ritmo de crecimiento del consumo final (1.3%), en especial el de los hogares. El incremento de la inversión fue bueno (9.6%), aunque menos elevado que en el año anterior (11.8%). Sin embargo, este dinamismo es todavía parte de la recuperación de lo perdido en la recesión de 1999 y no de un nuevo ciclo expansivo. El volumen de las exportaciones acusó un crecimiento del 5.3%, a pesar de la desaceleración de la demanda de los Estados Unidos, la cual fue parcialmente compensada por el dinamismo de las economías de Ecuador y Venezuela a lo largo de todo el año. El aumento de las importaciones fue alto (11%), pero todavía no se ha recuperado el nivel previo a la crisis de 1999.

Por ramas de actividad, el sector más afectado fue la industria manufacturera, que decreció 0.8%, después de haber crecido 10% el año anterior. La explotación de minas y canteras volvió a caer (-4.0%), pero en una menor proporción que en el 2000, cuando el registro fue de -10%. Este pobre resultado obedeció a la caída de la producción de petróleo, consecuencia del agotamiento de los yacimientos existentes, lo que fue

parcialmente contrarrestado por el aumento del volumen producido de carbón. La actividad agropecuaria (1.5%) y el comercio (2.0%) registraron un magro desempeño, después de anotar tasas mucho más altas el año anterior. En cambio, la construcción dejó de caer y terminó el año con un aumento del 3.2% (en el 2000 sufrió un descenso de 2.8%), confirmando el inicio de la recuperación del sector. El transporte, almacenamiento y comunicaciones fue el sector más dinámico, con una tasa de crecimiento del 3.5%.

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

La tasa de inflación, medida por la variación del índice de precios al consumidor (IPC), estuvo por debajo de la meta anunciada por el Banco de la República (8.0%). Al finalizar 2001, el IPC registró una variación anual del 7.65%, 1.1 puntos porcentuales inferior a la correspondiente a 2000. Esta trayectoria fue favorecida por la debilidad de la demanda interna, así como por un menor incremento de los precios de los arriendos, vestuario y transporte. En contraste, los alimentos y, dentro de ellos, las carnes, los servicios de salud y algunos servicios públicos experimentaron aumentos de precios por sobre el promedio. El índice de precios al productor (IPP) aumentó 6.9% en 2001, cuatro puntos porcentuales menos que el registro de 2000. La tendencia descendente, iniciada a partir de mayo de 2001 cuando alcanzó un nivel del 11.1%, se mantuvo sin interrupción hasta finalizar el año.

La situación del mercado laboral continuó siendo difícil. En diciembre de 2001 la tasa de desempleo fue 16.4% en las trece principales ciudades del país, similar a la observada en el mismo mes de 2000 (16.5%). En promedio, sin embargo, la tasa de desempleo fue 18.2%, superior a la del 2000 (17.2%). El bajo crecimiento económico de los últimos cuatro años redundó, por una parte, en un incremento de la oferta de trabajo por la



caída de los ingresos de las familias y, por otra, en una reducción de la demanda de trabajo de las firmas. El aumento del desempleo en 2001 se produjo junto con un incremento del subempleo, mientras que la tasa de ocupación permaneció estable. La tasa global de participación fue 64.2% frente a 63.5% en 2000, debido al creciente ingreso de mujeres y jóvenes a la población económicamente activa. Por su parte, la tasa de subempleo pasó de 29% en 2000 a 29.9% en el 2001. Después de dos años de aumentos, los salarios reales en la industria, tanto de empleados como de obreros, decrecieron cerca del 0.3% en 2001.

### c) El sector externo

En el año 2001 el frente externo se caracterizó por un aumento de las importaciones (9.8%) y una disminución de las exportaciones totales (-4.6%). Tales tendencias dieron origen a un vuelco en la balanza comercial, cuyo superávit de 1 280 millones de dólares en 2000 se convirtió en un déficit de 850 millones un año después. Sumado al deterioro del balance de la renta de los factores y a una mejora del balance de transferencias, esto resultó en un déficit en la cuenta corriente de 1 690 millones de dólares equivalente al 2.0% del PIB para el año en su conjunto, en contraste con el superávit de 350 millones (0.4% del PIB) observado en el 2000. La cuenta financiera registró una entrada neta de capitales equivalente a 3% del PIB, y 1 900 millones superior a la de un año atrás. Las reservas internacionales aumentaron 1 225 millones de dólares, cerrando el año con un saldo de 10 245 millones de dólares, equivalente a 10 meses de importaciones de bienes.

Debido a la disminución de la demanda externa y a las caídas de los precios internacionales del petróleo y del café, el valor exportado de estos productos se redujo drásticamente (-33% y -28%, respectivamente), con lo que las exportaciones tradicionales retrocedieron 22% en el año. En el caso del petróleo también se redujo significativamente el volumen exportado, por las dificultades de la producción y explotación, producto de sabotajes de la guerrilla, y por el agotamiento paulatino de los pozos existentes. Por el contrario, las ventas no tradicionales continuaron en alza (10%), determinadas por el crecimiento de las exportaciones industriales, en especial las de maquinaria y equipo, productos químicos, alimentos, textiles y papel y sus productos. La demanda de los productos colombianos por parte de los socios comerciales de la Comunidad

Andina, sobre todo Venezuela y Ecuador, contribuyó altamente a la dinámica que exhibieron las exportaciones no tradicionales durante 2001. La expansión de más del 30% y 50% de las ventas destinadas al primero y al segundo país, respectivamente, coadyuvó a compensar el crecimiento una quinta parte menor de las ventas realizadas a Estados Unidos.

Las importaciones de bienes crecieron 11% en el 2001, siendo las compras de bienes de capital (especialmente maquinaria industrial y equipo de transporte) el renglón más dinámico, con un aumento de un tercio. También aumentaron, aunque en menor proporción, las importaciones de bienes de consumo (15%). En cambio, las importaciones de bienes intermedios disminuyeron 2%.

El saldo de la cuenta de capital y financiera pasó de 500 millones de dólares en el año 2000 a 2 900 millones en 2001. Este aumento obedeció principalmente al mayor endeudamiento externo, ya que la inversión extranjera directa neta aumentó ligeramente (2 074 millones de dólares frente a 2 051 millones en 2000).

El mayor endeudamiento externo se originó en el mayor financiamiento del gobierno, a través del incremento de las colocaciones de bonos (2 500 millones de dólares), que, al descontar las amortizaciones (430 millones de dólares), muestra una variación neta de 2 070 millones de dólares. Los mayores desembolsos recibidos por la colocación de bonos obedecieron a la estrategia del gobierno de aliviar la presión sobre el mercado interno y prefinanciar durante 2001 recursos necesarios para el año siguiente.

La deuda externa total colombiana se incrementó, al pasar de 36 390 millones de dólares en 2000 (44% del PIB y 2.3 veces los ingresos anuales por concepto de exportaciones) a 39 880 millones en 2001 (48% del PIB y 2.7 veces los ingresos anuales por concepto de exportaciones). Este comportamiento se explica, en gran medida, por el aumento del endeudamiento externo del sector público, que a diciembre de 2001 registró 23 540 millones de dólares (28% del PIB), con un incremento de 2 840 millones respecto del valor observado en 2000. Por su parte, la deuda externa privada cambió la tendencia decreciente observada entre 1998 y 2000, al situarse en 16 350 millones de dólares (20% del PIB), con un aumento anual de 650 millones respecto del valor observado en 2000. Dicho incremento está ligado a las mayores obligaciones externas contraídas por las empresas no financieras, en tanto que el sistema financiero disminuyó 167 millones de dólares sus compromisos.