
Colombia

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el 2004 la economía colombiana alcanzó un crecimiento del PIB en términos reales del 4,1%, cifra similar a la observada en el 2003. La inversión privada y las exportaciones fueron los principales impulsos del crecimiento. El desempleo y la inflación se redujeron, y las tasas de interés se mantuvieron estables y en niveles bajos. La liquidez y disponibilidad de crédito en el mercado fueron adecuadas. Tras una marcada depreciación entre junio del 2002 y marzo del 2003, el peso se apreció en el 2004. El tema fiscal continuó en el centro del debate, y el balance público registró una mejoría. Por su parte, el entorno internacional —caracterizado por el dinamismo de la demanda mundial, la recuperación de la República Bolivariana de Venezuela, el aumento de los precios de los bienes básicos y el ascenso de las entradas de capital— favoreció la actividad económica.

Las perspectivas indican que el crecimiento mantendría su ritmo en el 2005; la inversión continuaría elevándose a tasas altas, en vista de la recuperación de las obras civiles; el consumo aumentaría gracias a la mejora del mercado laboral

y el dinamismo de las regiones cafetaleras, y la inflación seguiría reduciéndose. El gobierno proyecta un crecimiento del 4,0%, un déficit de la cuenta corriente del 1,4% del PIB, un déficit fiscal del 2,5% y una tasa de inflación del 5%.

2. Política económica

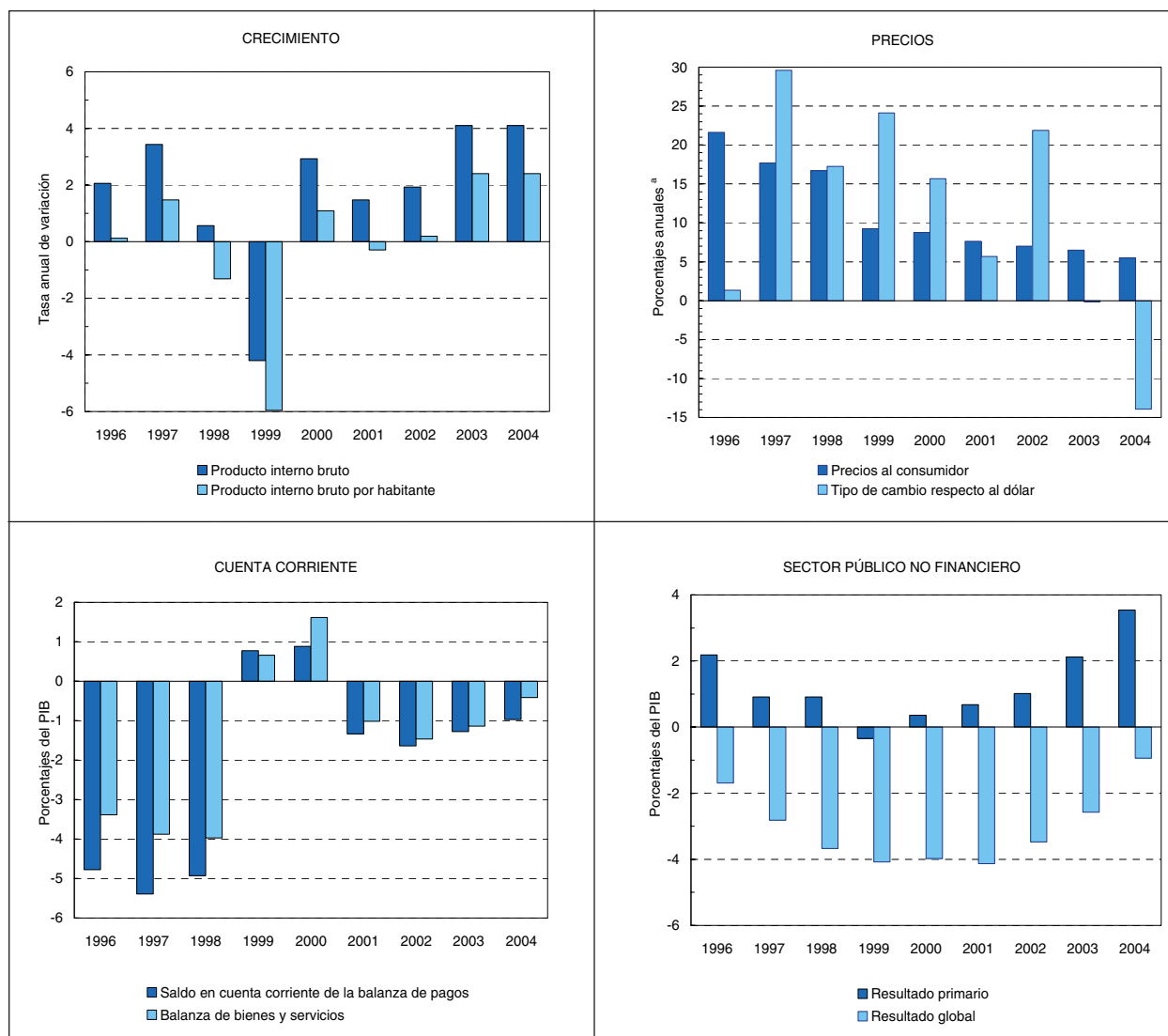
El objetivo de la política económica ha sido impulsar el crecimiento y reducir el desempleo, sin poner en peligro los logros en materia de estabilización macroeconómica. El buen desempeño de la inflación permitió mantener bajas las tasas de interés de referencia del Banco de la República (banco central), lo que contribuyó a estimular la demanda interna. El banco intervino en el mercado cambiario, con el fin de detener la apreciación del peso y preservar la competitividad de las exportaciones. En

el ámbito fiscal, aunque se han cumplido con holgura las metas de déficit, la situación sigue siendo compleja, debido al elevado endeudamiento.

a) Política fiscal

La situación fiscal evolucionó favorablemente en el 2004, de acuerdo con el buen comportamiento de la economía. El déficit del sector público consolidado fue del

Gráfico 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

1,2% del PIB, cifra inferior a la meta del 2,5% pactada con el Fondo Monetario Internacional. El déficit del gobierno central fue del 5,6% del PIB, y el sector descentralizado registró un superávit del 4,2%. Este resultado fue producto de que las autoridades departamentales y municipales gastaron una proporción relativamente baja de los recursos presupuestados, así como de la acumulación de recursos en el Fondo de Estabilización Petrolera, ligada al alto precio del petróleo.

El déficit del gobierno central no solo fue alto sino que muestra una tendencia creciente, y el aumento de los gastos continuó. Los ingresos ascendieron al 16% del PIB, cifra un punto porcentual superior a la del 2003. El incremento se debió principalmente al alza de los ingresos tributarios, en particular la recaudación proveniente de la actividad interna, principalmente del impuesto sobre la renta. En los gastos se destaca el crecimiento de las transferencias y las pensiones, que revelan el problema estructural de

las finanzas del gobierno central. Para reducir el gasto en el futuro, las autoridades prepagaron deuda externa costosa. Asimismo, el congreso aprobó una reforma del sistema de pensiones orientada a eliminar los regímenes privilegiados y la “mesada 14” para futuros pensionistas; adelantar del 2014 al 2010 la entrada en vigencia de normas previstas en la ley 100 de 1993; fijar un tope de 25 salarios mínimos para las jubilaciones, y prohibir que los trabajadores obtengan, mediante convenios colectivos, condiciones de jubilación mejores que las del régimen general. Los efectos fiscales de esta reforma supondrían un ahorro equivalente al 18% del PIB del 2005.

Se prevé que el gobierno presente una nueva propuesta sobre el Estatuto orgánico del presupuesto, que sería clave para el logro de las metas fiscales. Sigue pendiente la consideración de las iniciativas en materia de reforma tributaria estructural y de las transferencias territoriales.

La deuda neta del sector público no financiero ascendió al 46,6% del PIB en diciembre del 2004, cifra inferior a la del cierre del 2003 (51%). El gobierno ha intentado sustituir crédito externo neto por interno neto. La deuda del gobierno central bajó del 54,7% del PIB en el 2003 al 51,6% en el 2004. La deuda interna representa el 30,8% del PIB y la externa, el 20,8%. La participación de la deuda externa en la deuda pública se redujo del 46% en el 2003 a cerca del 40% en el 2004; gran parte de esta baja obedece a la apreciación del peso.

El Fondo Monetario avaló el programa macroeconómico y otorgó un nuevo acuerdo de derecho de giro para los años 2005 y 2006, cuyos principales objetivos son la reducción del déficit fiscal y de la deuda pública. Colombia podrá acceder a este préstamo en caso de dificultades de financiamiento en los mercados internacionales, pero se prevé que —al igual que los anteriores— no lo hará.

El gobierno estima que el déficit del sector público consolidado será del 2,5% del PIB en el 2005, que el superávit del sector descentralizado (3,7%) será menor al del 2004 (4,2%), y el déficit del gobierno central mayor (6,1% en comparación con 5,6% en el 2004).

En el primer trimestre del 2005, el déficit del gobierno central fue del 2,2% del PIB, superior al observado en el mismo período del 2004 (1,7% del PIB), resultado de un crecimiento de los gastos (22,8%) superior al de los ingresos (12%). Estos últimos se incrementaron un 3,6% del PIB, gracias a la expansión del 3,5% del PIB de la recaudación tributaria, sobre todo de los impuestos sobre la renta y el valor agregado. El ascenso de los gastos resulta de un incremento del 41,4% de las transferencias, principalmente de las destinadas al pago de pensiones. Por su parte, el pago de intereses de la deuda registró una disminución del 8,2%, dado el efecto de la apreciación cambiaria en la deuda denominada en dólares.

b) Política monetaria

Las tendencias observadas y previstas en materia de inflación durante el 2004 permitieron una política monetaria más holgada. Como consecuencia, se redujeron las tasas nominales de interés, tanto las activas como las pasivas. La tasa de intervención disminuyó del 7,25% al 6,5% en el 2004, a causa de una baja de 50 puntos básicos en el primer trimestre y de 25 puntos básicos en diciembre. Las tasas reales de interés siguieron siendo bajas en comparación con las de años anteriores. La tasa real pasiva fue del 2,2% (promedio en los 12 meses), en tanto que la activa alcanzó un 9,1%. En el 2004, el mercado de deuda pública interna se caracterizó por una tendencia a la baja de las tasas de interés de los títulos.

Los medios de pago (M1) registraron un crecimiento muy superior al del producto, del 15% anual en promedio, es decir, 1,6 puntos porcentuales menos que en el 2003. El agregado monetario ampliado (M3) tuvo un crecimiento del 13%, mayor que el 10,4% del 2003. El sector financiero presentó una mayor expansión y una mejora de la calidad de la cartera, especialmente la comercial y de consumo.

Los agregados monetarios aceleraron su aumento anual entre diciembre del 2004 y junio del 2005. El de M1 pasó del 16,8% al 17,4%, gracias al incremento de las cuentas corrientes y el efectivo; por su parte, el M3 se elevó del 16% al 18,5%.

La tasa de interés nominal pasiva descendió del 7,8% a finales del 2004 al 7,2% (2,2% real) en mayo del 2005, mientras que la activa se mantuvo en un 15% (9,5% real). Los préstamos para el consumo y microcrédito se expandieron aceleradamente, un 31% y un 53%, respectivamente.

c) Política cambiaria

En el 2004, el peso colombiano se apreció, en gran parte debido al aumento de las entradas netas de capitales (de inversión extranjera directa y movimientos de activos); la mejora de los términos del intercambio; y los mayores volúmenes y valores de las exportaciones y remesas. En el año, el tipo de cambio nominal medio del peso respecto del dólar disminuyó un 8,7% en comparación con el 2003. El índice de tipo de cambio real descendió un 10,5%, pese a que la autoridad monetaria adoptó medidas para reducir el ritmo de apreciación del peso. Entre estas medidas se cuenta un incremento de la compra de divisas en el mercado interno; el freno a la monetización de recursos provenientes de créditos externos; la exigencia a los bancos de un mayor respaldo en dólares para sus pasivos en esa moneda; la reducción del monto máximo de divisas que se pueden transportar físicamente; la suspensión de la compra de billetes a los intermediarios

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	2,1	3,4	0,6	-4,2	2,9	1,5	1,9	4,1	4,1
Producto interno bruto por habitante	0,1	1,5	-1,3	-6,0	1,1	-0,3	0,2	2,4	2,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-1,2	0,7	0,0	-0,0	3,9	-0,4	0,0	3,2	2,6
Minería	7,3	3,7	15,6	18,5	-10,3	-6,1	-2,4	13,3	2,9
Industria manufacturera	-1,9	0,4	-0,3	-8,4	11,7	1,5	1,2	4,2	4,8
Electricidad, gas y agua	4,9	1,0	1,8	-4,2	0,9	3,0	2,3	3,7	3,0
Construcción	-12,9	2,2	-7,2	-27,0	-3,9	3,9	12,5	13,4	9,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-0,3	1,8	-1,5	-15,7	7,5	2,9	2,0	5,8	5,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,8	5,8	2,5	-1,9	1,5	4,0	2,5	4,3	5,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,2	4,9	-1,3	-4,9	-1,0	2,2	2,4	4,6	4,3
Servicios comunales, sociales y personales	16,2	7,2	1,8	3,3	0,6	0,7	0,2	0,8	2,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	5,2	5,3	-0,1	-3,2	1,4	2,3	2,3	2,0	3,7
Gobierno general	23,9	15,8	2,1	3,6	-0,3	3,9	0,2	4,8	3,3
Privado	1,0	2,4	-0,8	-5,4	2,0	1,7	3,0	1,2	3,9
Inversión interna bruta	-12,0	-0,6	-6,3	-38,7	12,3	1,9	9,9	23,6	12,4
Exportaciones de bienes y servicios	9,6	3,2	7,4	5,9	6,1	2,4	-6,1	3,5	10,2
Importaciones de bienes y servicios	2,3	6,2	-3,9	-24,7	6,0	6,8	1,1	9,7	16,7
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro ^c									
Inversión interna bruta	22,2	20,9	19,7	12,9	13,7	14,3	15,4	18,2	18,8
Ahorro nacional	17,4	15,5	14,8	13,7	14,6	12,9	13,8	17,0	17,7
Ahorro externo	4,8	5,4	4,9	-0,8	-0,9	1,3	1,6	1,3	1,1
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-4 641	-5 751	-4 857	671	740	-1 094	-1 340	-1 021	-952
Balanza de bienes	-2 092	-2 638	-2 450	1 775	2 633	579	239	524	1 368
Exportaciones FOB	10 966	12 065	11 480	12 037	13 722	12 848	12 316	13 782	17 246
Importaciones FOB	13 058	14 703	13 930	10 262	11 090	12 269	12 077	13 258	15 878
Balanza de servicios	-1 193	-1 500	-1 461	-1 203	-1 279	-1 412	-1 435	-1 433	-1 773
Balanza de renta	-2 062	-2 326	-1 697	-1 355	-2 286	-2 615	-2 848	-3 446	-4 193
Balanza de transferencias corrientes	706	713	750	1 455	1 673	2 354	2 704	3 334	3 647
Balanzas de capital y financiera ^d	6 370	6 028	3 460	-983	121	2 311	1 479	837	3 493
Inversión extranjera directa neta	2 784	4 753	2 033	1 392	2 069	2 509	1 258	855	2 862
Capital financiero ^e	3 587	1 276	1 427	-2 376	-1 948	-198	221	-18	631
Balanza global	1 729	278	-1 398	-312	862	1 217	138	-184	2 541
Variación en activos de reserva ^f	-1 729	-278	1 398	312	-862	-1 217	-138	184	-2 541
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^g	83,6	78,0	83,1	91,4	100,0	104,0	105,3	119,3	108,5
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	84,3	93,3	81,2	87,2	100,0	94,2	92,5	95,2	108,5
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	4,4	3,5	1,8	-2,7	-2,6	-0,4	-1,7	-3,3	-0,7
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	31 114	34 409	36 681	36 733	36 130	39 109	37 336	38 066	39 561
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	32,0	32,3	37,2	42,6	43,1	47,7	45,7	47,5	40,5
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ^h	4,9	4,0	-0,2	-2,1	4,2	6,2	7,4	10,0	12,0
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	59,7	59,9	62,2	63,1	63,5	64,2	64,2	64,5	62,9
Tasa de desempleo ^{j k}	11,2	12,4	15,3	19,4	17,2	18,2	17,6	16,7	15,4
Tasa de subempleo visible ^l	...	...	...	...	11,7	13,4	14,0	12,7	12,9

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	21,6	17,7	16,7	9,2	8,8	7,6	7,0	6,5	5,5
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	14,5	17,5	13,5	12,7	11,0	6,9	9,3	5,7	4,6
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	1,4	29,6	17,3	24,1	15,7	5,7	21,9	-0,2	-13,9
Variación de la remuneración media real	2,3	4,1	0,2	4,4	3,9	-0,3	2,8	-0,1	1,0
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	23,8	31,7	20,8	11,9	12,3	8,9	7,7	7,7
Tasa de interés activa nominal ^m	...	...	44,5	29,4	18,8	20,7	16,3	15,2	15,1
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos corrientes	28,7	28,8	28,3	32,9	33,2	35,1	34,5	35,2	37,3
Gastos corrientes	21,5	22,5	24,8	29,6	29,4	30,6	29,8	29,8	30,6
Resultado corriente	7,2	6,2	3,5	3,3	3,9	4,4	4,7	5,3	6,6
Gasto de capital neto	8,8	9,0	7,2	7,4	7,7	8,5	8,1	7,9	7,7
Resultado primario	2,2	0,9	0,9	-0,3	0,4	0,7	1,0	2,1	3,5
Resultado global	-1,7	-2,8	-3,7	-4,1	-4,0	-4,1	-3,5	-2,6	-0,9
Deuda pública del SPNF consolidado	29,7	34,6	39,1	50,1	57,2	58,7	71,1	67,5	62,5
Interna	16,9	20,2	22,1	28,4	33,6	35,8	40,8	38,8	38,9
Externa	12,8	14,5	17,0	21,7	23,5	22,9	30,3	28,7	23,6
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	13,5	12,9	16,2	11,3	13,0	13,7	13,0	13,4	12,0
Moneda y crédito ⁿ									
Crédito interno ^o	19,2	20,8	24,6	26,5	23,5	25,4	27,2	27,3	27,6
Al sector público	2,6	3,3	3,8	5,3	5,4	7,0	8,2	8,8	9,3
Al sector privado	16,5	17,5	20,7	21,2	18,1	18,4	19,0	18,6	18,2
Liquidez de la economía (M3)	35,1	36,9	38,6	38,0	34,0	33,8	33,7	33,3	33,9

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

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

del mercado cambiario, y la baja, de 75 puntos básicos, de su tasa de intervención.

En el 2005, el banco central continúa con la compra discrecional de dólares, para controlar la baja del tipo de cambio. En junio simplificó el régimen cambiario e hizo más transparente el suministro de liquidez. En el primer semestre del 2005, la tasa de cambio nominal fue de alrededor de 2.350 pesos por dólar, lo que representa una apreciación del peso del 3% respecto a diciembre.

d) Política comercial

En el 2004, los países de la Comunidad Andina y del Mercosur concluyeron las negociaciones de un acuerdo de libre comercio, que entró en vigencia en febrero del 2005. En mayo del 2004 se iniciaron las negociaciones de un tratado de libre comercio entre

Estados Unidos, Colombia, Perú y Ecuador. Hasta junio del 2005 se han realizado 10 rondas de la negociación, que finalizaría a mediados del segundo semestre del año. Se prevé que sus resultados se presenten a consideración de los respectivos congresos para su aprobación y consiguiente entrada en vigencia en enero del 2007. Los temas más controvertidos han estado vinculados a los productos agropecuarios (maíz, arroz, fríjol, cereales y carne de pollo) y a la propiedad intelectual, sobre todo en lo que respecta al acceso a medicamentos. En lo referente a los productos industriales, se intenta consolidar y ampliar las preferencias en el marco de la Ley de promoción comercial andina y erradicación de la droga (ATPDEA), así como eliminar barreras arancelarias y técnicas para garantizar un acceso real a los mercados, y convenir normas de origen que beneficien la oferta exportable.

Cuadro 2
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	4,5	2,5	4,5	5,0	4,0	4,9	3,1	4,5	3,6	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 991	3 278	3 439	3 420	3 406	2 756	4 568	4 733	4 604	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	3 331	3 306	3 611	3 642	3 598	2 728	4 260	4 803	4 560	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	10 616	10 500	10 863	10 916	11 330	11 588	12 115	13 536	12 780	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	121,3	118,6	118,1	119,1	112,5	109,5	106,6	105,4	98,4	97,3 ^d
Tasa de desempleo	17,9	17,2	17,0	14,7	17,1	15,8	15,1	13,7	15,5	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	7,6	7,2	7,1	6,5	5,5	6,1	5,9	5,5	5,0	4,8
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	2 941	2 871	2 855	2 843	2 713	2 691	2 602	2 509	2 354	2 340
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	0,7	-1,1	-0,5	0,9	1,0	1,3	1,3	0,5	0,8	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	7,7	7,7	7,7	7,8	7,8	7,7	7,7	7,6	7,4	7,1
Tasa de interés activa ^f	14,9	15,2	15,2	15,4	15,1	15,2	15,0	15,0	15,1	14,8
Tasa de interés interbancaria ^g	6,1	7,0	7,3	7,3	7,1	6,8	6,8	6,8	6,6	6,5
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	602	451	478	431	379	486	408	...	...	...
Índices de precios de la bolsa de valores (índice en dólares, diciembre del 2000=100)	134	156	152	175	252	234	278	376	403	495
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^h	16,1	8,3	4,8	10,0	12,0	13,7	15,4	16,0	13,6	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ⁱ	8,6	8,1	7,9	6,8	6,7	5,4	4,4	3,3	3,5	3,5 ^d

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

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

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Las principales fuentes del crecimiento económico del 4,1% fueron la inversión privada y las exportaciones.¹ El consumo privado continuó con un incremento ligeramente inferior al del PIB, que obedeció al consumo de bienes duraderos, favorecido por la apreciación del peso y las bajas tasas de interés en el mercado interno. Se registró una

expansión generalizada; los sectores más destacados fueron la construcción (9,7%), el comercio (5,9%), el transporte (5,1%), la industria (4,8%) y el financiero (4,3%).

En el primer trimestre del 2005, la economía colombiana creció un 3,6%, lo que supone una ligera desaceleración económica respecto al 4,0% anual observado en el primer trimestre del 2004. Los sectores más dinámicos fueron la construcción (10,6%), debido sobre todo el aumento de las

¹ Al excluir el efecto de la erradicación de los cultivos ilícitos en la producción agregada, la cifra de crecimiento alcanza 4,2% anual.

obras civiles (43,6%), el comercio (7,3%) y la minería (5,1%). Por su parte, la industria y el sector financiero registraron una contracción del 1% y el 2,7%, respectivamente. La inversión continuó elevándose; el consumo de los hogares se desaceleró y el público repuntó. Las importaciones presentaron un incremento superior al de las exportaciones. La información disponible para el segundo trimestre revela una mejora de la industria en abril, y los resultados de la demanda de energía son favorables. Sin embargo, el marcado aumento de las importaciones podría ir en detrimento del crecimiento del producto.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En el 2004, la inflación se redujo nuevamente; al cierre del año, el índice de precios al consumidor mostró un ascenso del 5,5%, lo que permitió cumplir la meta establecida. Salvo una cortas interrupciones relacionadas con bruscos encarecimientos de los alimentos, la inflación al consumidor mostró una tendencia decreciente a lo largo del año, en función de la favorable evolución de los precios de los bienes transables, resultado, a su vez, de la apreciación cambiaria. Para el 2005, el banco central estableció la meta de inflación en un rango entre 4,5% y 5,5%.

En el primer semestre del 2005, la inflación total bajó al 4,8%. La básica, que excluye, sobre todo, a los alimentos, registró una tendencia decreciente, respondiendo a la reducción del tipo de cambio, aunque también a la baja de los precios de los no transables. Por otra parte, los precios de los alimentos registraron alzas, que no se tradujeron en presiones importantes.

Los precios al productor aumentaron un 4,6% en el 2004, lo que representó una reducción con respecto al 2003 (5,7%). En el primer semestre del 2005, el descenso ha sido mayor, y el índice acusó apenas un alza del 2,7% en 12 meses.

En el 2004, el desempleo urbano continuó siendo alto (15,4%, en 13 ciudades), aunque mostró una disminución respecto del 16,7% correspondiente al 2003. Esta baja es imputable sobre todo a la contracción de la participación laboral, que pasó del 64,5% en el 2003 al 62,9% en el 2004. Es preocupante el descenso de la ocupación, del 53,8% al 53,2%, mientras que es positiva la disminución del subempleo (del 32,0% al 30,9%). A escala nacional, la reducción del desempleo fue menor (un 13,6% en comparación con un 14,2%). También retrocedieron la tasa de ocupación, del 53,3% al 52,5%, y la de participación, del 62,1% al 60,8%, en tanto que el subempleo permaneció casi estable (un 31,6% con respecto a un 31,9%).

Los resultados de los primeros cinco meses del 2005 son favorables. El desempleo urbano continuó reduciéndose, del 16,6% al 15,1% (en 13 ciudades),

mientras que la tasa de ocupación parece recuperarse, del 52,5% al 52,8%, y el subempleo se mantuvo igual (30,1%). A escala nacional, la reducción del desempleo fue mayor (un 13,0% en relación con un 14,9%); las tasas de ocupación y subempleo, declinaron, del 52,2% al 51,8% y del 31,7% al 30,8%, respectivamente.

Por su parte, el salario mínimo (equivalente a 136 dólares) registró un aumento real (en pesos) del 1,8% en el 2004. Los salarios reales de los empleados de la industria se incrementaron un 2,5% y los de los obreros y operarios, un 1,1%.

c) El sector externo

En el 2004, las exportaciones se aceleraron, gracias a los altos precios de los productos primarios y a una demanda mundial dinámica, en la que tuvo especial incidencia la recuperación de la República Bolivariana de Venezuela. Las exportaciones se elevaron un 26%, debido al buen comportamiento tanto de las tradicionales como de las no tradicionales. Estados Unidos continuó siendo el principal destino de las exportaciones del país (39% del total exportado), seguido por los países de la Comunidad Andina (19%), principalmente la República Bolivariana de Venezuela (10%).

Las exportaciones tradicionales se vieron favorecidas por el incremento de los precios internacionales. Las de hidrocarburos, carbón, café y ferróníquel aumentaron a pesar de la baja de los volúmenes exportados. Las no tradicionales mostraron un gran dinamismo, sobre todo las de maquinaria y equipo —principalmente material de transporte—; textiles y prendas de vestir, así como sustancias químicas.

Las importaciones presentaron un significativo aumento, estimuladas por un dólar barato y los incentivos tributarios a la inversión en maquinaria y equipo. Las importaciones totales crecieron un 21%, sobre todo las de materias primas y productos intermedios para la industria (26%) y bienes de capital para la industria (17%). Las importaciones de bienes de consumo se incrementaron un 18%, en especial las de bienes de consumo duradero (28%).

En el primer cuatrimestre del 2005, las exportaciones se aceleraron (36%), gracias al vigoroso impulso de las tradicionales (43%), mientras que las no tradicionales mantuvieron su buen desempeño (29%). A su vez, las importaciones se incrementaron un 29%, principalmente las de bienes de capital, materias primas y productos intermedios para la industria. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo continuaron aumentando (29%), con un repunte de las de bienes no duraderos.

En el 2004, la balanza de pagos arrojó un déficit en cuenta corriente de 952 millones de dólares o 1,0% del PIB, con entradas netas de capital por concepto de 3.493

millones de dólares y una acumulación de reservas brutas de 2.541 millones de dólares. El saldo de las reservas en diciembre ascendía a 13.536 millones, el equivalente a 8,2 meses de importaciones de bienes y servicios.

El saldo de la balanza comercial de bienes fue superavitario (1.368 millones de dólares), 844 millones de dólares mayor que el del 2003. Los déficit en la balanza de servicios no factoriales y en la renta de los factores se vieron parcialmente compensados por el incremento de las transferencias netas, principalmente remesas de trabajadores, que aumentaron un 9% y alcanzaron a 3.647 millones de dólares.

En la cuenta de capital y financiera se registró una importante entrada de recursos. Esto respondió a un aumento considerable de la inversión extranjera directa neta, que ascendió a 2.862 millones de dólares en el 2004 y fue un 235% mayor que la del año anterior, principalmente gracias a las inversiones en minería y petróleo. Asimismo, se observó una mayor afluencia de corrientes financieras a corto plazo al sector privado.

En el primer trimestre del 2005, la cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un déficit de 517 millones de dólares (1,8% del PIB trimestral). El déficit en la cuenta de capital fue de 227 millones (0,8% del PIB trimestral), mientras que el saldo de la cuenta de errores y omisiones se elevó a 151 millones. El resultado global fue una disminución de las reservas internacionales brutas de 593 millones, resultado del traslado de utilidades del banco central y de la venta de divisas al gobierno para el prepago de deuda externa.

La deuda externa disminuyó, del 47,5% del PIB en el 2003 al 40,5% en el 2004. De este total, el endeudamiento externo del sector privado se redujo del 16,9% al 14,2% del PIB, y el del sector público, del 30,7% al 26,5%. Por su parte, el saldo de deuda externa de Colombia a fines de febrero del 2005 equivalía al 33,5% del PIB, en comparación con el 39,3% correspondiente al mismo mes del 2004. De este total, la deuda privada asciende al 11,7% del PIB y la pública, al 21,8%. Este buen resultado obedece en gran medida a la baja del tipo de cambio.