

INFORMES ECONOMICOS

Tercer trimestre 2001



Banco de la República
Colombia

Panorama de la economía en el tercer trimestre del año 2001

De acuerdo con las estimaciones del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) en el tercer trimestre de 2001, el crecimiento en lo corrido del año del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 1,4%. Adicionalmente, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una variación anual de 8,0% a septiembre de 2001. El Índice de Precios del Productor (IPP) presentó un crecimiento anual de 8,0%, cifra inferior en 4,9 puntos porcentuales respecto a la observada en el mismo período del año anterior. Por su parte, la tasa de desempleo se mantiene alta pero registró un leve descenso en lo corrido del año. La cuenta corriente registró un déficit con respecto a septiembre de 2000, debido a la caída en las exportaciones. Este déficit fue compensado por un superávit en la cuenta de capital el cual a su vez, dio como resultado una variación de reservas internacionales positiva. Como una proporción de importaciones de bienes y servicios, las reservas internacionales se mantuvieron estables.

PANORAMA DE LA ECONOMÍA EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2001

AÑOS	CRECIMIENTO			TASA DEDESEMPLEO (%)	CUENTA CORRIENTE (% del PIB)	RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (Meses de importaciones de bienes y servicios)
	PIB (%)	IPC (%)	IPP (%)			
1990	4.3	32.4	29.9	10.6	1.2	7.6
1991	2.0	26.8	23.1	9.4	4.8	11.6
1992	4.1	25.1	17.8	9.8	1.5	11.2
1993	5.4	22.6	13.2	7.8	-3.4	8.1
1994	5.8	22.6	20.7	8.0	-4.5	7.0
1995	5.2	19.5	15.4	9.5	-5.0	6.3
1996	2.1	21.6	14.5	11.3	-4.9	7.3
1997	3.4	17.7	17.5	12.0	-5.5	6.5
1998	0,6	16.7	13.5	15.6	-5.3	6.0
1999	-4,1 p	9,2	12.7	18.0	0,4 p	7,3 p
2000	2,8 p	8.8	11.0	19.5	0,4 pr	7,5 pr
2001 *	1,4 p	8.0	8.0	18.0	-2,2 pr /2	7,4 pr

*: Datos a septiembre.

p: Provisional. pr: Preliminar.

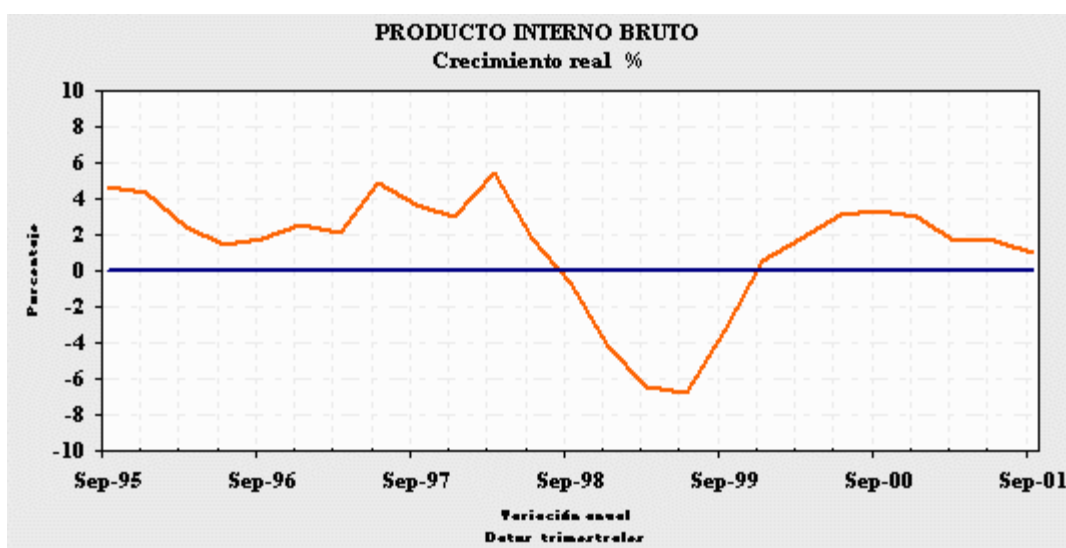
1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la balanza de pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

/2 Este indicador se calcula con base en el PIB nominal en pesos acumulado hasta el mes de septiembre del año 2001 publicado por el DANE.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Departamento Nacional de Planeación (DNP) y Banco de la República.

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Según estimaciones preliminares del DANE, el crecimiento anual para Colombia en el tercer trimestre de 2001 fue de 0,98%; inferior en 2,4 puntos porcentuales al registrado en el mismo período del año anterior. El crecimiento con respecto al trimestre precedente fue de 0,74% y el acumulado en lo corrido del año fue 1,44%. Esta última cifra es 1,33 puntos porcentuales inferior a la registrada en el mismo período del año anterior. El crecimiento anual de la economía estuvo liderado por los sectores de: explotación de minas y canteras (3,52%), electricidad, gas y agua (2,83%), construcción (3,9%), transporte y comunicación (2,46%), servicios sociales (1,66%), establecimientos financieros (1,19%) y comercio (0,45%). Por el contrario, se presentó una caída en los sectores agropecuario (-0,27%) e industria (-3,31%). En el trimestre se destacan los crecimientos de explotación de minas y canteras (7,71%), construcción (3,35%) y servicios sociales (2,46%). En lo corrido del año los grupos que se destacan son electricidad, gas y agua (2,29%), comercio (2,14%) y transporte (2,35%).



CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

SECTOR	1998	1999p	2000p	Variaciones 2001 p*								
				ANUAL			TRIMESTRAL			ACUMULADO AÑO CORRIDO		
				I Trim.	II Trim.	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
AGROPECUARIO, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	0.08	0.22	5.18	3.17	-0.37	-0.27	-0.87	-1.43	0.30	3.17	1.38	0.82
EXPLORACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	14.13	5.14	-5.45	-7.58	-3.72	3.52	-0.99	-2.42	7.71	-7.58	-5.71	-2.70
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1.41	-2.28	2.30	1.07	3.00	2.83	0.50	0.99	0.26	1.07	2.03	2.29
INDUSTRIA MANUFACTURERA	0.30	-10.16	9.88	2.75	1.26	-3.31	-0.35	-0.40	-1.06	2.75	2.00	0.18
CONSTRUCCIÓN	-9.09	-21.46	-1.06	-4.27	-1.42	3.90	-7.01	3.78	3.35	-4.27	-2.84	-0.62
COMERCIO, REPARACIÓN, RESTAURANTES Y HOTELES	-2.29	-8.59	5.06	4.20	1.83	0.45	0.45	-0.62	0.19	4.20	3.00	2.14

TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIÓN	3.11	-1.43	3.61	2.05	2.54	2.46	0.73	0.95	0.52	2.05	2.30	2.35
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, INMUEBLES Y SERVICIOS A LAS EMPRESAS	-2.05	-7.00	-0.26	1.22	0.10	1.19	2.01	-0.33	0.34	1.22	0.66	0.84
SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES	2.75	3.15	-1.05	-0.24	0.79	1.66	-1.41	0.06	2.46	-0.24	0.28	0.74
Menos: Servicios bancarios imputados	-9.25	-20.39	-8.13	-4.65	13.24	-5.75	1.59	-6.45	3.47	-4.65	-9.00	-7.94
Subtotal valor agregado	0.87	-3.24	2.93	1.40	1.23	0.99	-0.45	0.04	0.94	1.40	1.31	1.21
Más impuestos, excepto IVA	3.26	-3.14	-4.34	4.42	3.20	-7.98	-0.67	-0.77	-4.94	4.42	3.81	-0.29
Menos: Subsidios	18.64	0.54	16.28	14.92	33.31	19.25	4.27	5.70	-3.97	14.92	23.69	22.18
Más IVA no deducible	-6.23	-17.28	4.98	6.11	7.24	4.46	1.61	1.61	-0.06	6.11	6.68	5.92
Más: Derechos e impuestos sobre importaciones	-1.41	-23.49	8.08	15.08	27.46	15.25	8.70	6.73	-2.48	15.08	21.15	19.11
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0.56	-4.05	2.81	1.72	1.64	0.98	-0.30	0.13	0.74	1.72	1.68	1.44

p: Provisional.

*: Variación anual = trimestre actual / igual trimestre año anterior.

Variación trimestral = trimestre actual / trimestre anterior.

Variación acumulada año corrido = acumulado año corrido actual / acumulado mismo período año corrido anterior.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Balanza de pagos

Al finalizar septiembre de 2001, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país presentó un déficit de US\$1.344 millones (m) (2,2% del PIB acumulado a septiembre de 2001), en contraste con el superávit obtenido de US\$172 m en igual período de 2000. Esta situación fue explicada por el deterioro del balance comercial que se redujo de US\$1.846 m entre enero y septiembre de 2000 a US\$401 m en 2001 y por los mayores egresos por dividendos y utilidades (US\$358 m). Por su parte, la cuenta de capital mostró ingresos netos por US\$1.599 m, superiores en US\$1.429 m a los recibidos en igual período de 2000. Las entradas netas de recursos se explican por los flujos de capital de largo plazo que ascendieron a US\$3.436 m, contrarrestando las salidas de capitales de corto plazo que sumaron US\$1.837 m. A septiembre del presente año, el saldo de las reservas internacionales netas se situó en US\$9.765 m, equivalentes a 9,4 meses de importaciones de bienes, 7,4 meses de importaciones de bienes y servicios y 2,8 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo.

BALANZA DE PAGOS 1/ (Millones de dólares)

	2000 pr I Trim.	2000 pr II Trim.	2000 pr III Trim.	2000 pr IV Trim.	2000 pr	2001 pr I Trim.	2001 pr II Trim.	2001 pr III Trim.
I. CUENTA CORRIENTE	-20	-42	234	183	355	-687	-433	-223
Balanza comercial	540	542	764	685	2,531	37	37	327
Servicios no factoriales	-269	-302	-315	-362	-1,248	-317	-346	-313
Renta de los factores	-721	-649	-590	-580	-2,540	-811	-753	-755
Transferencias corrientes	429	367	376	440	1,612	404	628	518
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	80	33	67	374	554	883	482	233
Flujos financieros de largo plazo	446	-90	827	940	2,123	1,122	1,983	332
Inversión directa neta	310	371	702	668	2,051	486	769	370
Endeudamiento externo 2/	137	-461	125	272	72	636	1,213	-38
Otros movimientos de largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos financieros de corto plazo	-366	123	-760	-566	-1,569	-239	-1,500	-99
Inversión de cartera (portafolio)	-114	-304	-343	-236	-997	-412	-1,503	-557
Otros movimientos de corto plazo 3/	-252	427	-417	-330	-573	174	3	458
III. OTROS	155	111	15	-321	-40	114	14	148
IV. VARIACIÓN RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	215	102	316	236	869	310	63	159
V. CUENTA CORRIENTE / PIB (%) 4/	-0.1	-0.2	1.2	0.9	0.4	-3.4	-2.2	-1.1

pr: Preliminar.

1/ Las estadísticas corresponden a la nueva medición de la balanza de pagos, de acuerdo con la metodología de balanza de pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

2/ Incluye préstamos, crédito comercial, arrendamiento financiero y bonos.

3/ Incluye préstamos y crédito comercial.

4/ Este indicador se calcula con base en el PIB trimestral nominal en pesos publicado por el DANE.

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

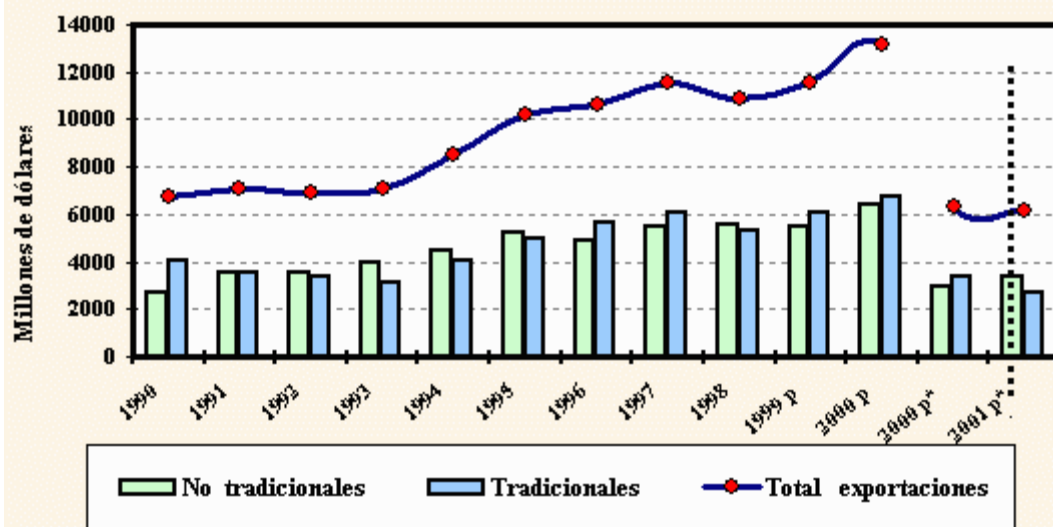
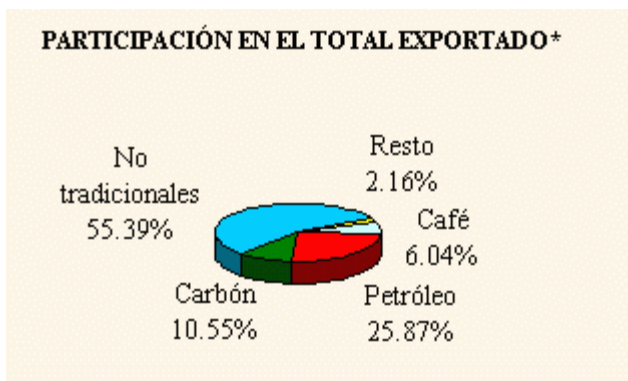
Comercio exterior - Exportaciones

Durante el período enero-septiembre del presente año las exportaciones totalizaron US\$9.359 millones (m) inferiores en US\$360 m (3,7%) a las registradas en el mismo período de 2000. La disminución de las ventas externas, se originó en las menores ventas de productos tradicionales (US\$922 m, 18,4%). Esta reducción se explica básicamente por la caída de las exportaciones de hidrocarburos (US\$976 m, 28,3%), como resultado principalmente de los menores volúmenes despachados (24,2%), y por la disminución en las ventas externas de café (US\$250 m, 32,6%). Por el contrario, crecieron las exportaciones de carbón (US\$292 m) y de ferróníquel (US\$12 m). Por su parte, el valor exportado de bienes no tradicionales presentó un crecimiento de US\$562 m (11,9%), comportamiento asociado con las mayores ventas de productos industriales (US\$512 m), en particular, de los rubros material de transporte, maquinaria y equipo, artes gráficas, alimentos y bebidas. El destino de las exportaciones colombianas se concentró en los Estados Unidos (44,0%), la Comunidad Andina (21,7%), la Unión Europea (12,9%) y Japón (1,3%).

EXPORTACIONES

DESTINO	2001* %
ESTADOS UNIDOS	44.0
COMUNIDAD ANDINA	21.7
UNIÓN EUROPEA	12.9
JAPÓN	1.3
RESTO	20.2

* Datos a septiembre



Millones de dólares FOB

AÑOS	Total exportaciones	Variación %	No tradicionales	Variación %	Tradicionales	Variación %
1990	6,720.6	17.7	2,664.3	24.0	4,056.3	13.8
1991	7,113.8	5.9	3,543.2	33.0	3,570.6	-12.0
1992	6,900.0	-3.0	3,564.6	0.6	3,335.4	-6.6
1993	7,115.9	3.1	3,984.4	11.8	3,131.5	-6.1
1994	8,478.8	19.2	4,469.2	12.2	4,009.6	28.0
1995	10,298.3	21.5	5,238.3	17.2	5,060.0	26.2
1996	10,671.5	3.6	4,905.5	-6.4	5,766.0	14.0
1997	11,554.7	8.3	5,463.8	11.4	6,090.9	5.6
1998	10,890.2	-5.8	5,596.4	2.4	5,293.8	-13.1
1999 p	11,575.4	6.3	5,492.1	-1.9	6,083.3	14.9
2000 p	13,121.1	13.4	6,410.5	16.7	6,710.6	10.3
2000 p*	9,718.9	17.1	4,719.1	15.4	4,999.8	-25.5
2001 p*	9,358.5	-3.7	5,280.7	11.9	4,077.8	-18.4

p: Provisional. *: Datos enero-septiembre.

Fuente: DANE.

Comercio exterior - Importaciones

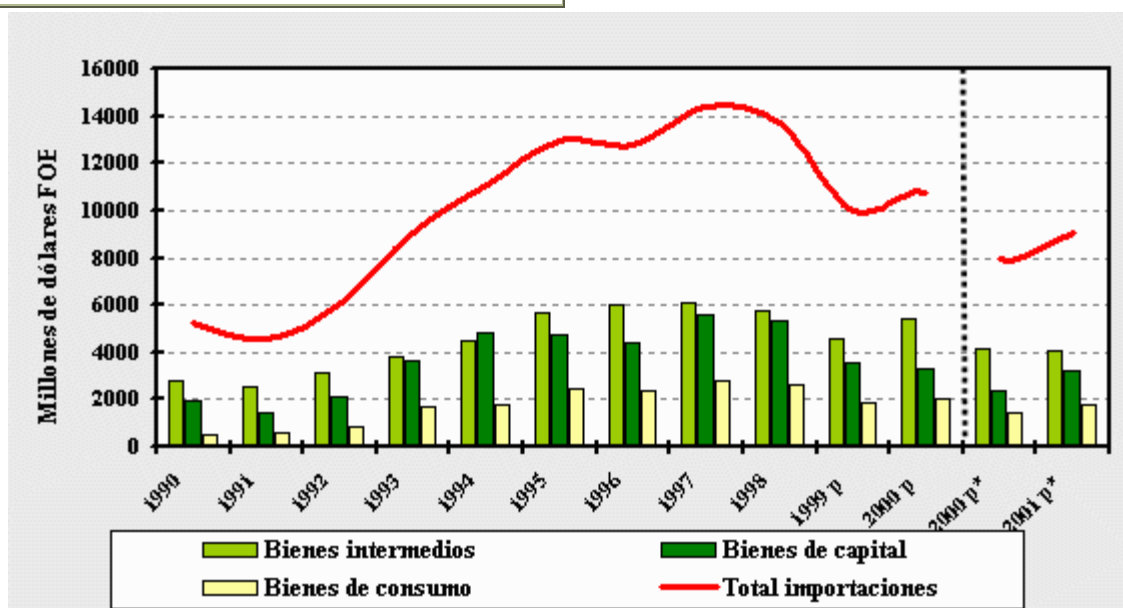
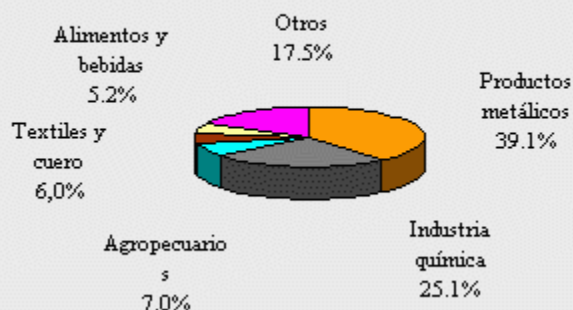
Entre los meses de enero y septiembre del presente año, las importaciones FOB aumentaron en US\$1.097 millones (m) (13,7%), al pasar de US\$7.998 m en 2000 a US\$9.095 m en 2001. La recuperación de las compras externas se debió, en mayor parte, al incremento de las adquisiciones de productos del sector manufacturero (US\$1.127 m), en particular las compras de productos metálicos, maquinaria y equipo, químicos, productos alimenticios, bebidas y tabaco. Las compras externas de los sectores agropecuario y minero registraron un crecimiento de US\$20 m y US\$13 m, respectivamente, en tanto que las importaciones de petróleo y sus derivados cayeron en US\$63 m. De acuerdo con el uso o destino económico, el crecimiento de las importaciones se explica principalmente por las mayores adquisiciones de bienes de capital (US\$843 m), destacándose las de equipo de transporte. También aumentaron, aunque en menor medida, las compras de bienes de consumo (US\$264 m). Por el contrario, la demanda de productos intermedios disminuyó en US\$11 m. Según el origen geográfico, las importaciones colombianas fueron atendidas principalmente por Estados Unidos (27,3%), la Unión Europea (12,7%), la Comunidad Andina (8,5%) y Japón (3,2%).

IMPORTACIONES

PROCEDECENCIA	2001* %
ESTADOS UNIDOS	27.3
UNIÓN EUROPEA	12.7
COMUNIDAD ANDINA	8.5
JAPÓN	3.2
RESTO	48.3

* Datos a septiembre

PRINCIPALES PRODUCTOS DE IMPORTACIÓN*



Millones de dólares FOB

AÑOS	Total importaciones	Variación %	Bienes intermedios	Variación %	Bienes de consumo	Variación %	Bienes de capital	Variación %
1990	5,266.8	11.3	2,805.4	7.8	514.4	6.7	1,947.0	18.1
1991	4,564.8	-13.3	2,523.1	-10.1	569.9	10.8	1,471.7	-24.4
1992	6,111.7	33.9	3,113.3	23.4	867.0	52.1	2,131.4	44.8
1993	9,085.7	48.7	3,797.1	22.0	1,665.7	92.1	3,622.9	70.0
1994	11,080.2	22.0	4,448.8	17.2	1,818.6	9.2	4,812.9	32.8
1995	12,921.2	16.6	5,657.5	27.2	2,486.0	36.7	4,777.6	-0.7
1996	12,793.6	-1.0	6,045.4	6.9	2,384.3	-4.1	4,363.9	-8.7
1997	14,409.3	12.6	6,076.6	0.5	2,770.1	16.2	5,562.6	27.5
1998	13,726.2	-4.7	5,742.1	-5.5	2,646.1	-4.5	5,338.1	-4.0
1999 p	9,990.1	-27.2	4,589.8	-20.1	1,878.2	-29.0	3,522.1	-34.0
2000 p	10,783.7	7.9	5,458.4	18.9	2,035.2	8.4	3,290.1	-6.6
2000p*	7,998.1	11.5	4,114.0	24.5	1,481.3	8.2	2,402.7	-3.8
2001p*	9,094.8	13.7	4,103.0	-0.3	1,745.7	17.8	3,246.1	35.1

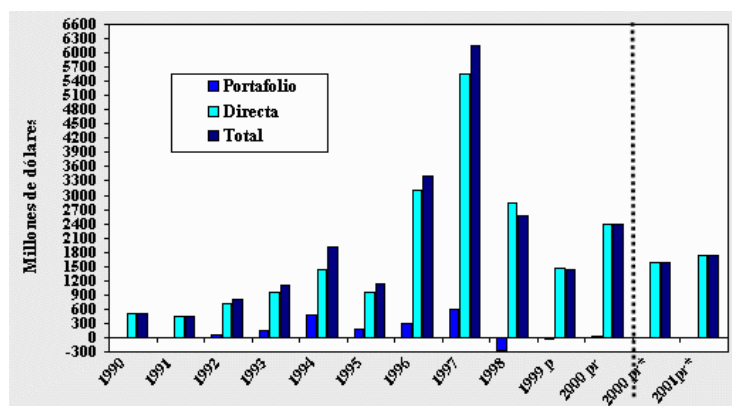
p: Provisional. *: Datos enero-septiembre.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN).

Inversión extranjera

Al finalizar el tercer trimestre de 2001, los ingresos netos por inversión extranjera en Colombia ascendieron a US\$1.716 millones (m) con un crecimiento de US\$122 m con respecto a lo registrado en el mismo período del año anterior. Este resultado se explica por el incremento de los flujos de inversión directa (US\$148 m), en particular en el sector petrolero que en 2001 obtuvo ingresos por US\$217 m mientras que en el año anterior registró egresos por US\$488 m. Por su parte, las inversiones directas con destino al resto de sectores que registraron un descenso de US\$557 m y sumaron US\$1.513 m se asignaron principalmente a las actividades de comunicaciones, minas y canteras y al sector industrial. De otro lado, la inversión en portafolio registró salidas netas de capital por US\$14 m, luego que un año atrás se presentaran ingresos netos por US\$12 m.

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA



Inversión Extranjera 1/ Millones de dólares

INVERSIÓN EXTRANJERA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Total	500.5	456.9	794.7	1,104.7	1,924.5	1,133.0	3,403.8
Directa	500.5	456.9	728.7	959.7	1,446.5	968.4	3,111.7
Petróleo	269.6	264.1	439.6	557.3	134.7	151.3	778.3
Otros sectores	230.9	192.8	289.1	402.4	1,311.8	817.0	2,333.4
Portafolio	-	-	66.0	145.0	478.0	164.7	292.2
INVERSIÓN EXTRANJERA	1997	1998	1999 p	2000 pr	2000 pr*	2001pr*	
Total	6,154.9	2,563.5	1,441.1	2,393.1	1,594.5	1,716.4	
Directa	5,562.4	2,828.4	1,468.0	2,376.0	1,582.5	1,730.4	
Petróleo	382.3	91.1	-550.9	-637.0	-487.7	217.2	
Otros sectores	5,180.1	2,737.3	2,018.9	3,013.0	2,070.2	1,513.2	
Portafolio	592.5	-264.9	-26.9	17.1	12.0	-14.0	

p: Provisional. pr: Preliminar

*: Enero-septiembre.

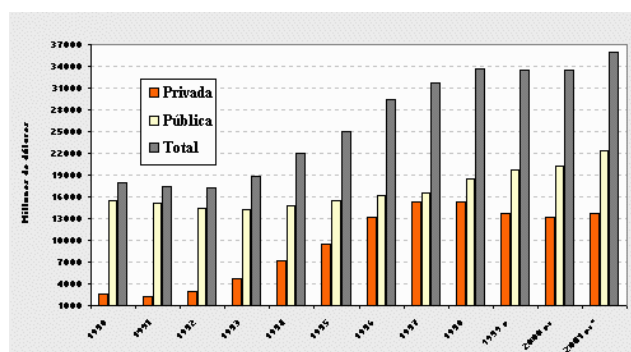
1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Fuente: Banco de la República - Departamento de Cambios Internacionales - Subgerencia de Estudios Económicos.

Saldo de la deuda externa

Al finalizar el tercer trimestre de 2001, el saldo de la deuda externa en Colombia se situó en US\$35.969 m (44,2% del PIB proyectado para el año 2001) con un aumento de US\$2.530 m con respecto al registrado en 2000. Este comportamiento del financiamiento externo obedece al incremento del endeudamiento del sector público (US\$2.099 m), y en menor medida al del sector privado (US\$431 m). Del saldo total de la deuda externa, el 62,1% correspondió al sector público y el 37,9% a los agentes privados. En cuanto a los términos de vencimiento, el 90,3% (US\$32.481 m) de los préstamos externos son de largo plazo y el 9,7% (US\$3.488 m) correspondió a deudas de corto plazo. Al finalizar el año 2001, se estima que el saldo de la deuda externa sea de US\$37.410 m, de los cuales US\$23.660 m se concentrarían en manos del sector público y US\$ 13.750 m corresponderían a los agentes privados.

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA



Deuda Externa ** 1/ millones de dólares

AÑOS	TOTAL	% PIB	PÚBLICA	% PIB	PRIVADA	% PIB
1990	17,993	44.7	15,471	38.4	2,522	6.3
1991	17,335	40.8	15,171	35.7	2,165	5.1
1992	17,278	35.1	14,416	29.3	2,862	5.8
1993	18,887	33.8	14,254	25.5	4,634	8.3
1994	21,912	26.8	14,718	18.0	7,194	8.8
1995	25,059	27.1	15,540	16.8	9,519	10.3
1996	29,430	30.3	16,251	16.7	13,179	13.6
1997	31,683	29.7	16,455	15.4	15,228	14.3
1998	33,678	34.1	18,468	18.7	15,210	15.4
1999 p	33,403	39.4	19,753	23.3	13,650	16.1
2000 pr	33,439	41.1	20,250	24.9	13,189	16.2
2001 pr*	35,969	44.2	22,349	27.5	13,620	16.7

p: Provisional. pr: Preliminar

*: Enero-septiembre

** : No incluye arrendamiento financiero

1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

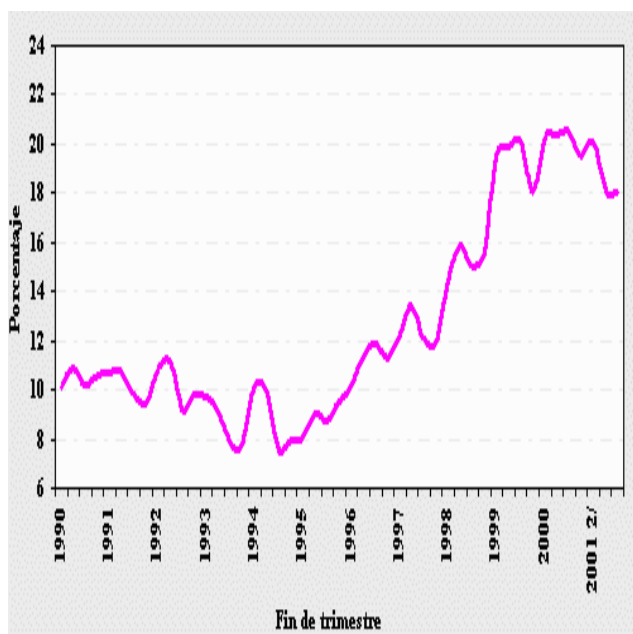
Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos. y Departamento de Cambios Internacionales.

Tasa de desempleo

La tasa de desempleo (relación entre el número de desempleados y la población económicamente activa PEA), para las siete principales áreas metropolitanas del país en septiembre de 2001 fue de 18,0%, inferior en 2,6 puntos porcentuales a la observada en igual período de 2000 y en 0,2 puntos porcentuales frente al trimestre anterior. La ciudad que registró la mayor tasa de desempleo en este período, fue Cali (19,1%), cifra superior en 1,5 puntos porcentuales a la registrada en junio de 2001 (17,6%), la cual había sido una de las más bajas. Por otra parte, las áreas metropolitanas de Barranquilla y Medellín, fueron las que presentaron menores tasas de desocupación con 16,0% y 16,4%, respectivamente. Las restantes ciudades, Bogotá, Bucaramanga, Manizales y Pasto, exhiben tasas entre 17,2% y 18,7%.

TASA DE DESEMPLEO

Siete Ciudades y sus Areas Metropolitanas



TASA DE DESEMPLEO % 1/

FIN DE TRIMESTRE	1990	1991	1992	1993	1994	1995
1	10.1	10.7	10.8	9.7	10.2	8.1
2	10.9	10.7	11.2	9.1	9.8	9.0
3	10.2	9.8	9.1	7.8	7.6	8.7
4	10.6	9.4	9.8	7.8	8.0	9.5
FIN DE TRIMESTRE	1996	1997	1998	1999	2000	2001 2/
1	10.2	12.3	14.4	19.5	20.3	20.1
2	11.4	13.4	15.9	19.9	20.4	18.1
3	11.9	12.1	15.0	20.1	20.5	18.0
4	11.3	12.0	15.6	18.0	19.5	

1/: La tasa de desempleo es la relación porcentual entre el número de personas desocupadas y la población económicamente activa (PEA).

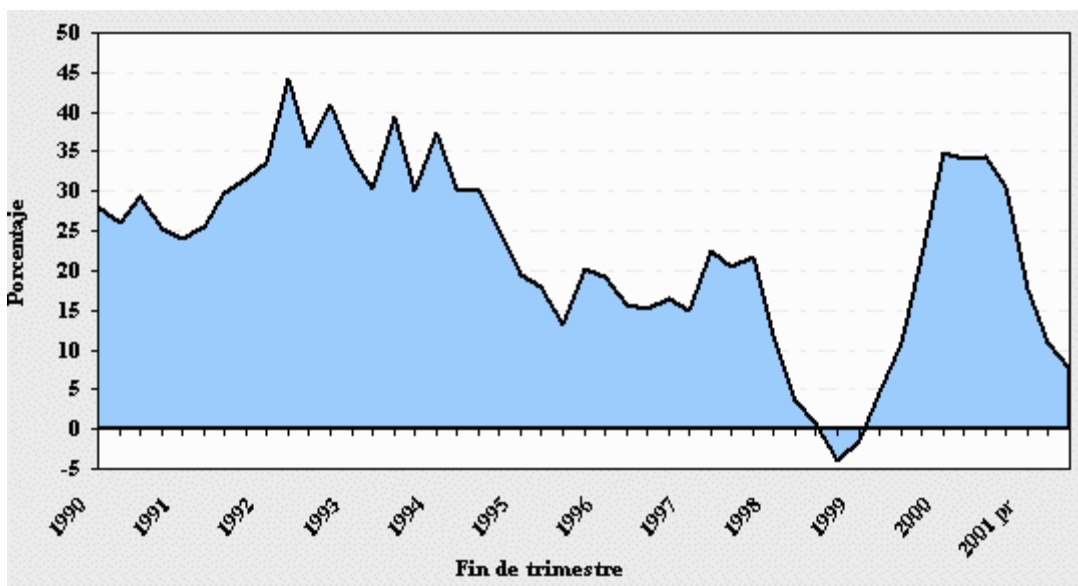
2/: En el año 2000 el DANE realizó un proceso de revisión y actualización de la metodología de la Encuesta Nacional de Hogares (ENH), llamada ahora Encuesta Continua de Hogares (ECH), que incorpora los nuevos conceptos para la medición de las variables de ocupados y desocupados entre otros. A partir de enero de 2001 en la ECH los datos de población (ocupada, desocupada e inactiva) se obtienen de las proyecciones demográficas de la Población en Edad de Trabajar (PET), estimados con base en los resultados del censo de 1993, en lugar de las proyecciones en la Población Total (PT) como se hacía en la antigua metodología. Por lo anterior, a partir de la misma fecha las cifras no son comparables, y los datos correspondientes para las siete áreas metropolitanas (Bogotá, D.C., Barranquilla, Cali, Medellín, Bucaramanga, Manizales y Pasto) son calculados por el Banco de la República.

Fuente: Departamento Administrativo de Estadística (DANE).

Medios de pago

Al finalizar el tercer trimestre de 2001, el saldo de los medios de pago fue de \$13.587,7 miles de millones, con variación anual de 7,7%. Este comportamiento se explica por la variación de las cuentas corrientes y del efectivo en poder del público, que registraron crecimiento anual de 3,1% y 13,6%, respectivamente.

**MEDIOS DE PAGO (M1)
variación anual %**



**MEDIOS DE PAGO
(variación anual %)**

FIN DE TRIMESTRE	1990	1991	1992	1993	1994	1995
1	28.1	24.1	33.7	34.0	37.4	19.4
2	26.0	25.5	44.1	30.4	30.4	17.9
3	29.4	29.7	35.5	39.3	30.0	13.1
4	25.2	31.7	41.0	30.0	25.3	20.2
FIN DE TRIMESTRE	1996	1997	1998	1999	2000	2001 pr
1	19.3	14.9	11.8	-1.4	34.9	17.6
2	15.6	22.5	3.6	4.5	34.0	10.9
3	15.3	20.4	0.9	10.9	34.4	7.7
4	16.5	21.7	-3.9	21.7	30.5	

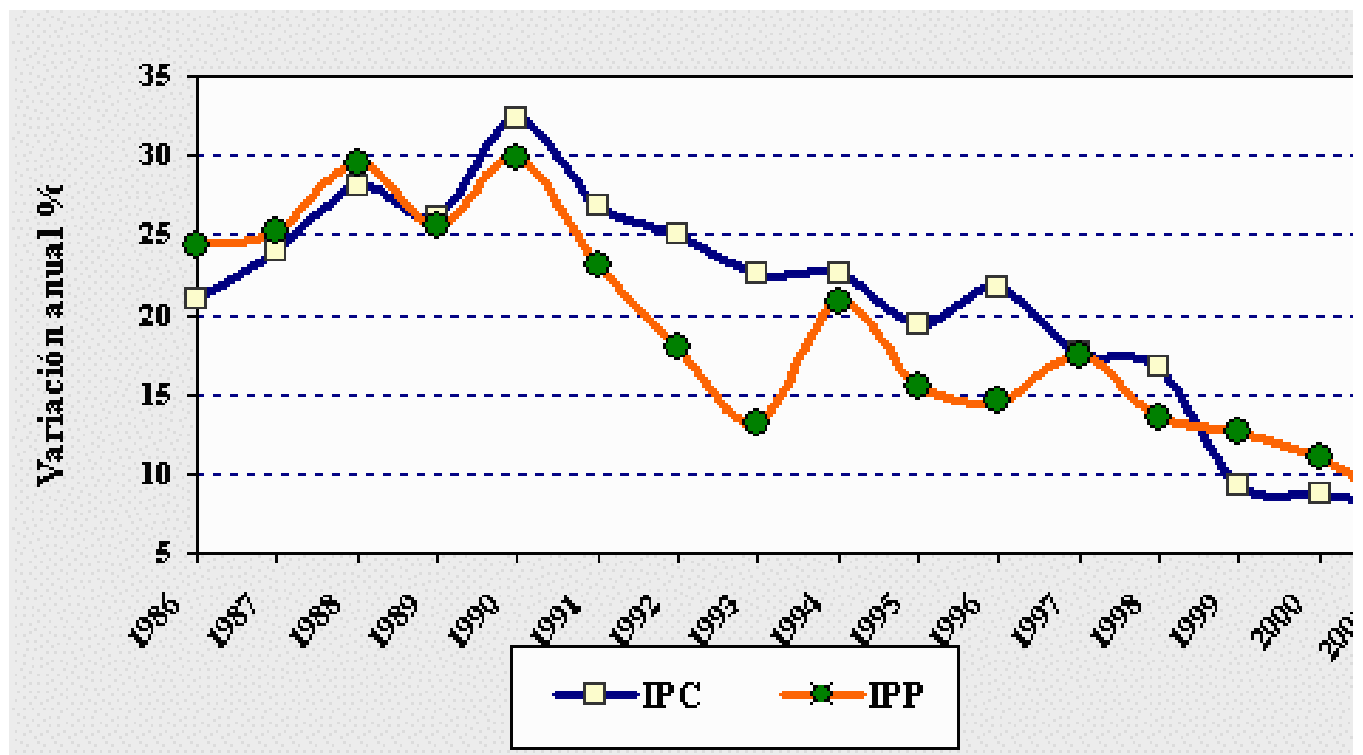
pr: Preliminar.

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

Indices de precios al consumidor y del productor

A septiembre de 2001, la inflación medida con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un valor de 7,0% en lo corrido del año, inferior en 0,8 puntos porcentuales a la inflación observada en el mismo período del año anterior. De igual forma, la inflación anual se redujo en 1,2 puntos porcentuales, al ubicarse en septiembre de 2001 en 8,0%. El crecimiento anual del IPC se explica principalmente por el alza en los precios de: alimentos (10,6%), transporte (9,8%), vivienda (3,8%) y otros gastos (8,9%), grupos de bienes y servicios que explican el 80,2% de la variación total del indicador. Por su parte, el Índice de Precios del Productor (IPP) presentó un crecimiento anual de 8,0%, cifra inferior en 4,9 puntos porcentuales respecto a la observada el año anterior. Este incremento se debe principalmente al aumento en los precios de la industria manufacturera (8,5%), los cuales contribuyeron con el 82,0% de la variación total anual del índice. Los precios de los productos agrícolas aumentaron 6,8% en el año y los de minería 3,4%. Según procedencia de los bienes, las cotizaciones de bienes producidos y consumidos en el país registraron una variación anual de 9,1% y los importados 4,8%. Según el destino económico de los bienes, los que presentaron mayor variación anual fueron los materiales de construcción 9,6%, seguidos de materias primas 8,6%, consumo final 7,9% y bienes de capital 5,0%.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEL PRODUCTOR



INCREMENTO DE PRECIOS

variación anual %

FIN DE PERÍODO	IPC	IPP	FIN DE PERÍODO	IPC	IPP
1986	20.95	24.38	1994	22.60	20.73
1987	24.02	25.17	1995	19.47	15.43
1988	28.12	29.52	1996	21.64	14.54
1989	26.12	25.62	1997	17.68	17.49
1990	32.37	29.90	1998	16.70	13.50
1991	26.82	23.06	1999	9.23	12.71
1992	25.14	17.88	2000	8.75	11.04
1993	22.61	13.19	2001 *	7.97	8.04

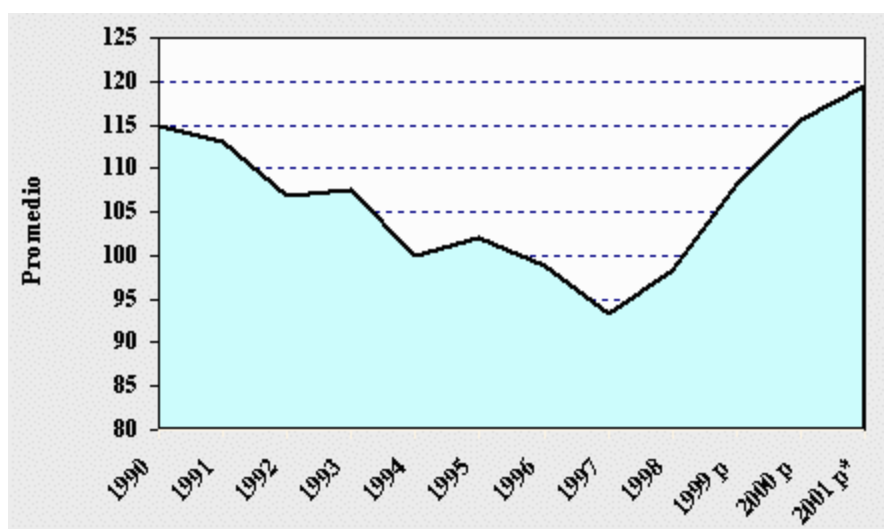
*: Datos a septiembre

Fuente: IPC - Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Tasa de cambio

La Tasa representativa del mercado (TRM) a fin de septiembre de 2001 alcanzó una cotización promedio mensual de 2.328,23 pesos por dólar, registrando una devaluación nominal anual de 5,2% y 6,5% en lo corrido del año. En lo que respecta al Índice de la Tasa de Cambio Real del peso (ITCR) se situó en 119.45 presentando en los primeros nueve meses del año una ligera revaluación real de 0,3% y de 1,1% en el año completo. El componente interno del ITCR en lo corrido del año (devaluación doméstica sobre inflación interna) contribuyó con -0,7% a la caída del ITCR, ya que la devaluación nominal del peso en este mismo período se situó en 6,5% y la inflación doméstica del productor fue 7,2%. Por su parte, el componente externo (inflación externa sobre devaluación externa) aportó 0,4% al incremento del ITCR, debido a que la inflación externa 2,4%, fue superior en 0,4 puntos porcentuales a la devaluación nominal de los 20 principales socios comerciales de Colombia.

INDICE DE LA TASA DE CAMBIO REAL



INDICE DE LA TASA DE CAMBIO REAL Comercio no tradicional Promedio geométrico, 1994 = 100

PERÍODO	PROMEDIO	PERÍODO	PROMEDIO
1990	114.51	1996	98.72
1991	112.75	1997	93.11
1992	106.55	1998	98.16
1993	107.43	1999 p	108.27
1994	100.00	2000 p	115.64
1995	102.04	2001 p*	119.45

**DEVALUACION
DE LA TASA DE CAMBIO NOMINAL %**

PROMEDIO A DICIEMBRE	Tasa de cambio	VARIACIÓN ANUAL	PROMEDIO A DICIEMBRE	Tasa de cambio	VARIACIÓN ANUAL
1990	563.38	31.23	1996	1,000.79	1.28
1991	630.38	11.89	1997	1,296.70	29.57
1992	733.42	16.35	1998	1,524.56	17.57
1993	803.56	9.56	1999	1,888.46	23.87
1994	829.37	3.21	2000	2,186.21	15.77
1995	988.15	19.14	2001*	2,328.23	5.17

p: Provisional

*: Datos a septiembre.

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

Sector público

Las cifras preliminares muestran que a septiembre de 2001, el Sector Público No Financiero (SPNF) de Colombia registró un déficit de \$1.428,9 mm. (0,76% del PIB). Este resultado fiscal fue superior al que obtuvo el SPNF en el mismo período de 2000 en \$184 mm. (0,1% del PIB). Entre estos dos períodos el Gobierno Nacional aumentó su déficit en \$8,2 mm., en tanto que los sectores que por tradición han ido superavitarios, como la seguridad social y Ecopetrol, aumentaron sus excedentes en \$463 mm.(0,25% del PIB) y \$155 mm (0,08% del PIB), respectivamente. Adicionalmente, el Fondo de Ahorro y de Estabilización Petrolera (FAEP), incluido en el grupo llamado resto de entidades, redujo su balance positivo en 0,37% del PIB, como consecuencia del descenso de los precios internacionales del petróleo.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO INGRESOS, GASTOS Y DEFICIT

Miles de millones de pesos

ENTIDADES	A septiembre de 2000					A septiembre de 2001 pr				
	INGRESOS 1/	GASTOS 2/	Ajustes por causación 3/	DÉFICIT (-) SUPERÁVIT (+)	DÉFICIT (-) SUPERÁVIT (+) % PIB	INGRESOS 1/	GASTOS 2/	Ajustes por causación 3/	DÉFICIT (-) SUPERÁVIT (+)	DÉFICIT (-) SUPERÁVIT (+) % PIB
Sector eléctrico	2,744.9	2,835.0	191.2	101.0	0.1	3,286.4	2,874.1	-50.6	361.7	0.2
Ecopetrol	6,589.0	5,517.7	-244.5	826.8	0.5	7,062.0	5,905.8	-174.6	981.7	0.5
Carbocol	432.5	237.6	0.4	195.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Telecom	1,033.6	951.6	-139.7	-57.7	-0.0	950.7	899.6	46.2	97.4	0.1
Resto de entidades 4/	5,181.9	3,715.6	20.8	1,487.1	0.9	4,927.7	4,062.3	-177.6	687.8	0.4
Seguridad social	8,420.4	7,785.2	-200.6	434.6	0.3	10,050.2	9,019.5	-132.9	897.8	0.5
Entidades regionales y locales	14,539.0	14,329.6	0.0	209.4	0.1	16,504.5	16,577.7	0.0	-73.2	-0.0
Fondo Nacional del Café	1,027.8	1,070.0	0.0	-42.2	-0.0	721.4	712.3	0.0	9.1	0.0
Gobierno Nacional	18,126.6	23,455.4	929.4	-4,399.4	-2.5	22,701.8	28,082.3	989.2	-4,391.2	-2.3
TOTAL	58,095.7	59,897.7	556.9	-1,245.0	-0.7	66,204.7	68,133.4	499.8	-1,428.9	-0.8

pr: Preliminar.

1/ No incluye ingresos por privatizaciones.

2/ Incluye préstamo neto.

3/ Incluye, entre otras operaciones, ingresos por titularizaciones de crudo para Ecopetrol y variación de la deuda flotante para el Gobierno nacional Central y las principales empresas.

4/ Incluye el FAEP (Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera).

Fuente: Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS) y Departamento Nacional de Planeación (DNP).