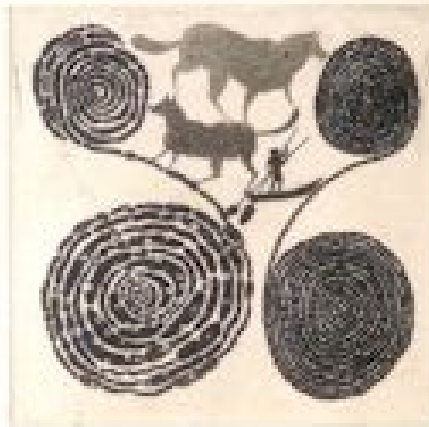


# INDICADORES ECONOMICOS

## Primer trimestre 2001



*Banco de la República*  
*Colombia*

# Panorama de la economía en el primer trimestre del año 2001

En el primer trimestre de 2001, la economía colombiana continuó recuperándose a pesar de algunos choques de oferta temporales, los cuales disminuyeron la tasa de crecimiento. Estos choques de oferta están relacionados con la huelga de la industria cervecera y la caída de la inversión en el sector minero. La tasa de inflación disminuyó paulatinamente hacia la nueva meta de inflación del 2001, la cual es de 8%. De hecho, la nueva meta fue alcanzada en Marzo y los pronósticos permiten ser optimistas acerca del cumplimiento de la meta para fin de año. Durante el primer trimestre del año 2001, la cuenta corriente de la balanza de pagos, registró un déficit del 3,6% del PIB trimestral. Por otro lado, la tasa de desempleo se mantuvo en el 19,7%, siendo ésta, la más alta en la historia de Colombia y muy alta para estándares latinoamericanos. Los continuos logros de las diferentes metas en los sectores monetario, fiscal y externo del programa macroeconómico fundamentan una recuperación sostenible de la economía en el mediano plazo.

## PANORAMA DE LA ECONOMIA EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2001

| AÑOS   | CRECIMIENTO |         |         | TASA DE DESEMPLEO (%) | 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   | -4,3 p      | 9,2     | 12.7    | 18.0                  | 0,1 p                        | 7,3 p                                                                          |
| 2000   | 2,8 p       | 8.8     | 11.0    | 19,7 p                | 0,0 pr                       | 7,5 pr                                                                         |
| 2001 * | 1,8 p       | 7.8     | 10.9    | 19,7 p                | -3,6 pr*/2                   | 7,2 pr*                                                                        |

\*: Datos a marzo.

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 trimestral nominal en pesos 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

El crecimiento anual de la actividad económica para el primer trimestre de 2001 fue de 1,75%, de acuerdo con los resultados preliminares DANE. El ritmo de la economía disminuyó en 0,74 puntos porcentuales frente al crecimiento anual registrado para el primer trimestre de 2000. Al comparar el crecimiento anual observado para el mismo trimestre del año anterior, la pérdida en el dinamismo productivo se explica por el menor crecimiento de los sectores de: electricidad, gas y agua (1,89%), industria manufacturera (2,22%), comercio (2,94%), transporte (2,75%), y servicios sociales, personales y comunales (-0,58%). De la misma forma, el prolongado deterioro durante varios trimestres de las agrupaciones de explotación de minas y canteras y de construcción, las cuales para este período logran un crecimiento anual de -5,49% y de -3,38% respectivamente, incide negativamente en el crecimiento de la economía. Por el contrario, el desempeño favorable de los sectores de agricultura y establecimientos financieros, seguros e inmuebles, los cuales crecieron a una tasa anual de 4,29% y 0,98%, en su orden, fueron los sectores que impulsaron el crecimiento de la economía para el primer trimestre de 2001.

## CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

| SECTOR                                        | 1996        | 1997        | 1998        | 1999 p       | 2000 p      | 2000 p 1/I trimestre | 2001 p 1/I trimestre |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| AGROPECUARIO, SILVICULTURA,                   |             |             |             |              |             |                      |                      |
| CAZA Y PESCA                                  | -1.24       | 0.65        | 0.08        | -0.04        | 5.22        | 2.62                 | 4.29                 |
| EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS               | 7.29        | 3.69        | 14.13       | 4.74         | -5.76       | -0.41                | -5.49                |
| ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA                      | 4.90        | 0.96        | 1.41        | -3.49        | 2.72        | 4.13                 | 1.89                 |
| INDUSTRIA MANUFACTURERA                       | -1.38       | 0.51        | 0.30        | -12.48       | 9.67        | 8.39                 | 2.22                 |
| CONSTRUCCIÓN                                  | -12.94      | 2.18        | -9.09       | -24.55       | -1.46       | -9.05                | -3.38                |
| COMERCIO, REPARACIÓN, RESTAURANTES            |             |             |             |              |             |                      |                      |
| Y HOTELES                                     | -0.91       | 1.68        | -2.29       | -8.86        | 5.20        | 4.06                 | 2.94                 |
| TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO                    |             |             |             |              |             |                      |                      |
| Y COMUNICACIÓN                                | 3.83        | 5.82        | 3.11        | -3.00        | 3.68        | 3.53                 | 2.75                 |
| ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS,        |             |             |             |              |             |                      |                      |
| INMUEBLES Y SERVICIOS A LAS EMPRESAS          | 5.17        | 4.92        | -2.05       | -6.38        | 0.04        | -1.46                | 0.98                 |
| SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES    | 16.18       | 7.19        | 2.75        | 4.02         | -1.08       | 1.21                 | -0.58                |
| Menos: Servicios bancarios imputados          | 16.74       | 2.72        | -9.25       | -23.31       | -7.65       | -14.02               | -3.72                |
| Subtotal valor agregado                       | 2.15        | 3.47        | 0.87        | -3.55        | 2.89        | 2.74                 | 1.54                 |
| Más impuestos, excepto IVA                    | 3.16        | -4.28       | 3.26        | -7.43        | -4.53       | -8.96                | n.d.                 |
| Menos: Subsidios                              | 8.00        | 9.14        | 18.64       | 1.14         | 16.26       | 25.12                | n.d.                 |
| Más IVA no deducible                          | -0.04       | 5.84        | -6.23       | -13.53       | 5.31        | 3.61                 | n.d.                 |
| Más: Derechos e impuestos sobre importaciones | 0.90        | 10.60       | -1.41       | -18.58       | 8.34        | 10.67                | n.d.                 |
| <b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>                 | <b>2.06</b> | <b>3.43</b> | <b>0.56</b> | <b>-4.25</b> | <b>2.80</b> | <b>2.49</b>          | <b>1.75</b>          |

p: Provisional.

n.d.: No disponible.

1/ Crecimiento anual.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

# Balanza de pagos

Durante el primer trimestre de 2001, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país presentó un déficit de US\$736 millones (m) (3,6% del PIB trimestral), valor superior en US\$713 m frente al registrado en el mismo período del año anterior. Este comportamiento está asociado con la reducción del superávit comercial de US\$542 m en 2000 a US\$33 m en 2001 y con los mayores egresos por dividendos y utilidades (US\$157 m). Por su parte, la cuenta de capital registró ingresos netos por US\$619 m, superiores en US\$418 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\$909 m, contrarrestando las salidas de capitales de corto plazo (US\$290 m). Al finalizar el primer trimestre del año 2001 el saldo de las reservas internacionales netas sumó US\$9.283 m, equivalentes a 9,1 meses de importaciones de bienes, 7,2 meses de importaciones de bienes y servicios y 2,7 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo.

## BALANZA DE PAGOS 1/ (Millones de dólares)

|                                           | 1999 p        | 2000 pr<br>I trimestre | 2000 pr<br>II trimestre | 2000 pr<br>III trimestre | 2000 pr<br>IV trimestre | 2000 pr       | 2001 pr<br>I trimestre |
|-------------------------------------------|---------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|------------------------|
| <b>I. CUENTA CORRIENTE</b>                | <b>98.3</b>   | <b>-23.7</b>           | <b>-25.9</b>            | <b>57.8</b>              | <b>32.7</b>             | <b>40.8</b>   | <b>-736.4</b>          |
| Balanza comercial                         | 1775.1        | 542.1                  | 545.1                   | 766.7                    | 689.0                   | 2542.9        | 32.9                   |
| Servicios no factoriales                  | -1268.7       | -277.0                 | -307.7                  | -321.1                   | -369.1                  | -1274.9       | -321.8                 |
| Renta de los factores                     | -1460.1       | -605.2                 | -558.2                  | -707.0                   | -608.8                  | -2479.3       | -769.2                 |
| Transferencias corrientes                 | 1052.0        | 316.4                  | 294.9                   | 319.2                    | 321.6                   | 1252.1        | 321.7                  |
| <b>II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b> | <b>16.9</b>   | <b>201.0</b>           | <b>89.2</b>             | <b>184.7</b>             | <b>682.1</b>            | <b>1157.0</b> | <b>618.6</b>           |
| Flujos financieros de largo plazo         | 2261.9        | 533.9                  | -110.4                  | 923.1                    | 765.6                   | 2112.2        | 909.0                  |
| Inversión directa neta                    | 1210.4        | 326.1                  | 421.8                   | 846.2                    | 715.4                   | 2309.4        | 368.9                  |
| Endeudamiento externo 2/                  | 1051.6        | 207.9                  | -532.1                  | 76.8                     | 50.2                    | -197.3        | 540.2                  |
| Otros movimientos de largo plazo          | 0.0           | 0.0                    | 0.0                     | 0.0                      | 0.0                     | 0.0           | 0.0                    |
| Flujos financieros de corto plazo         | -2245.0       | -332.9                 | 199.5                   | -738.3                   | -83.5                   | -955.2        | -290.4                 |
| Inversión de cartera (portafolio)         | -1442.5       | -85.2                  | -305.5                  | -342.5                   | -244.7                  | -978.0        | -435.8                 |
| Otros movimientos de corto plazo 3/       | -802.5        | -247.7                 | 505.0                   | -395.8                   | 161.3                   | 22.7          | 145.4                  |
| <b>III. OTROS</b>                         | <b>-435.7</b> | <b>37.9</b>            | <b>38.4</b>             | <b>73.5</b>              | <b>-478.6</b>           | <b>-328.8</b> | <b>428.2</b>           |
| <b>IV. VARIACIÓN RESERVAS</b>             |               |                        |                         |                          |                         |               |                        |
| <b>INTERNACIONALES NETAS</b>              | <b>-320.4</b> | <b>215.1</b>           | <b>101.6</b>            | <b>316.0</b>             | <b>236.2</b>            | <b>869.0</b>  | <b>310.5</b>           |
| <b>V. CUENTA CORRIENTE / PIB (%) 4/</b>   | <b>0.1</b>    | <b>-0.1</b>            | <b>-0.1</b>             | <b>0.3</b>               | <b>0.2</b>              | <b>0.0</b>    | <b>-3.6</b>            |

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.

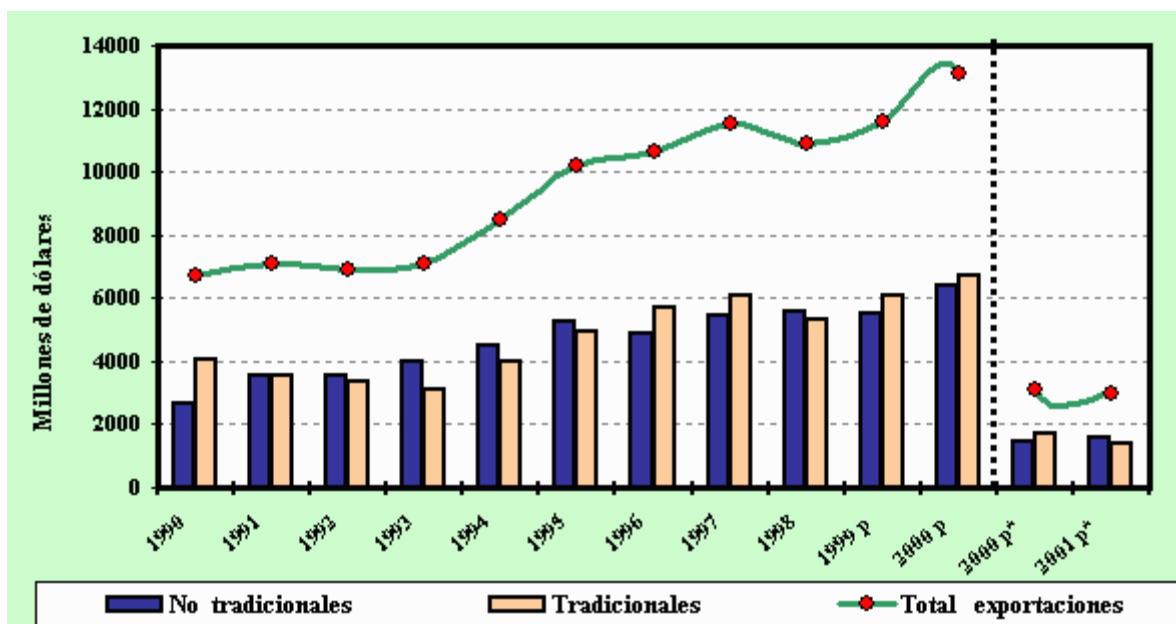
# Comercio exterior - Exportaciones

Entre enero y marzo del presente año, las exportaciones totalizaron US\$2.978 m con una caída anual de US\$144 m (4,6%), la cual se originó en los menores ingresos externos de productos tradicionales (US\$315 m), en tanto que las de bienes no tradicionales crecieron en US\$171 m. El descenso en las ventas externas de productos tradicionales se explica por las menores exportaciones de hidrocarburos (US\$309 m, 26,8%) y en menor medida, por las de café (US\$ 47 m, 21,2%). Las menores ventas de petróleo y derivados fueron el resultado, principalmente, de la reducción de los volúmenes despachados al exterior (11,4%), y las de café, por el descenso de los precios de exportación (37,5%). Por su parte, el crecimiento de las exportaciones no tradicionales (11,8 %) está asociado al repunte de las ventas de productos industriales (US\$ 161 m), en particular de los rubros de maquinaria y equipo, artes gráficas y confecciones. También crecieron, aunque en menor proporción, las ventas de carbón (14,4%) y ferrometal (11,6%). Los mercados de destino más importantes para los productos colombianos se concentraron en los Estados Unidos (46,2%), la Comunidad Andina (19,0%), la Unión Europea (14,1%) y Japón (1,1%).

## EXPORTACIONES

| DESTINO          | 2001 * % |
|------------------|----------|
| ESTADOS UNIDOS   | 46.2     |
| COMUNIDAD ANDINA | 19.0     |
| UNIÓN EUROPEA    | 14.1     |
| JAPÓN            | 1.1      |
| RESTO            | 19.7     |

\*: Datos a marzo



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    | 10,200.9            | 20.3        | 5,238.3          | 17.2        | 4,962.6       | 23.8        |
| 1996    | 10,653.8            | 4.4         | 4,905.5          | -6.4        | 5,690.8       | 14.7        |
| 1997    | 11,552.8            | 8.4         | 5,463.8          | 11.4        | 6,089.0       | 7.0         |
| 1998    | 10,890.2            | -5.7        | 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* | 3,122.2             | 28.9        | 1,441.0          | 14.8        | 1,681.2       | 44.2        |
| 2001 p* | 2,978.4             | -4.6        | 1,611.7          | 11.8        | 1,366.7       | -18.7       |

**p:** Provisional. **\***: Datos enero - marzo

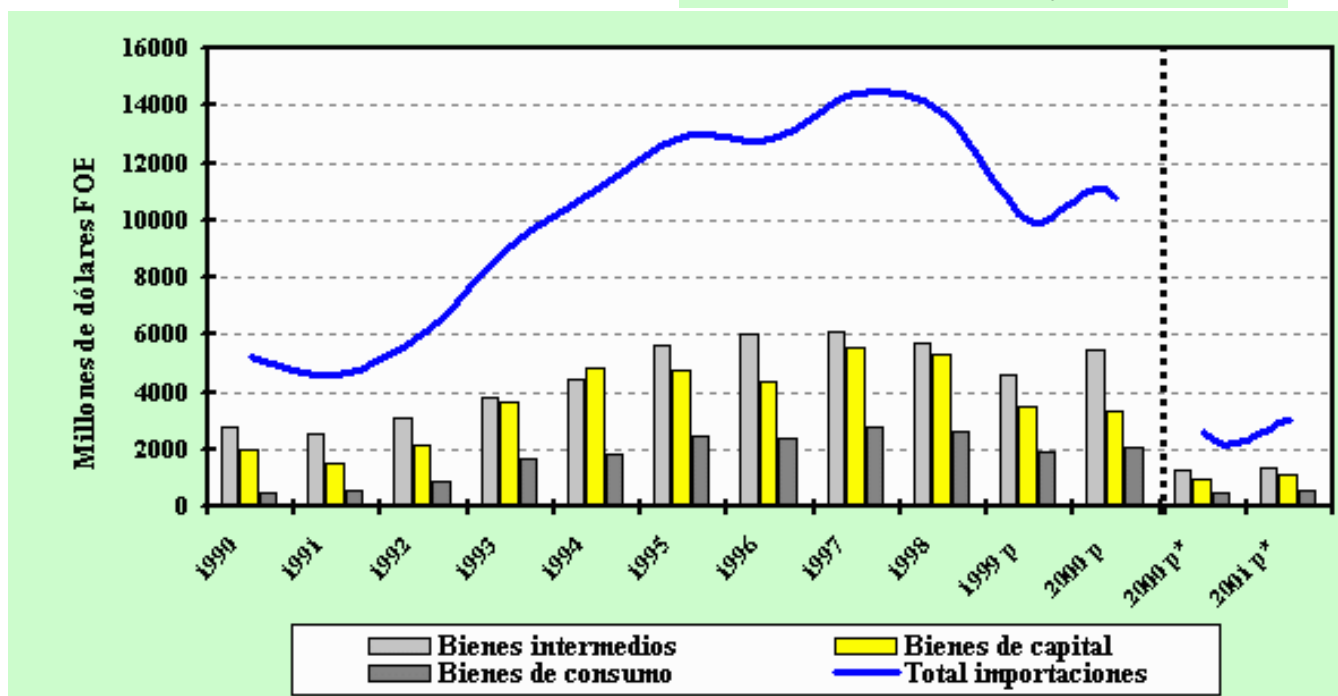
**Fuente:** Departamento Administrativo Nacional de Estadística (**DANE**).

# Comercio exterior - Importaciones

Durante el primer trimestre de 2001 las importaciones FOB ascendieron a US\$2.977 m, con un crecimiento anual de 13,8% (US\$361 m) como consecuencia principalmente del aumento en las compras del sector industrial (US\$414 m, 18,2%), en particular en las de productos metálicos, maquinaria y equipo, químicos, textiles e industrias del cuero. De acuerdo con el uso o destino económico, el incremento de las importaciones se explica por las mayores compras de bienes de capital (US\$193 m), en especial, de equipo de transporte y bienes de capital para la industria. Los bienes intermedios y de consumo también aumentaron, aunque en menor proporción, al registrar un crecimiento de US\$88 m y US\$80 m, respectivamente. De acuerdo con su origen geográfico, las importaciones colombianas, fueron suministradas fundamentalmente, por los Estados Unidos (36,0%), la Unión Europea (15,9%), la Comunidad Andina (10,9%) y Japón (4,4%).

## IMPORTACIONES

| PROCEDENCIA      | 2001 * % |
|------------------|----------|
| ESTADOS UNIDOS   | 36.0     |
| UNIÓN EUROPEA    | 15.9     |
| COMUNIDAD ANDINA | 10.9     |
| JAPÓN            | 4.4      |
| RESTO            | 32.9     |
| *: Datos a marzo |          |



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        |
| 2000 p* | 2,616.0             | 11.3        | 1,247.8            | 19.1        | 451.1             | 5.4         | 915.7             | 4.7         |
| 2001 p* | 2,977.1             | 13.8        | 1,336.8            | 7.1         | 531.2             | 17.8        | 1,109.1           | 21.1        |

p: Provisional. \*: Datos enero-marzo.

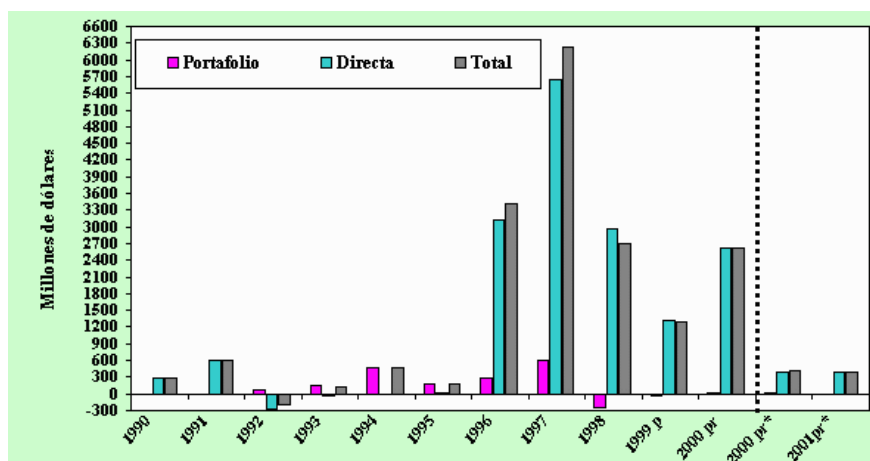
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN).



# Inversión extranjera

Al finalizar el primer trimestre de 2001, los ingresos netos por inversiones extranjeras en Colombia ascendieron a US\$398 millones (m) monto inferior en US\$21 m con respecto al registrado en el mismo período del año anterior. Este comportamiento está vinculado con las menores inversiones de portafolio (US\$19 m), en tanto que los flujos de capital por concepto de inversión directa, que totalizaron US\$394 m, mantuvieron niveles similares a los obtenidos en 2000. Vale la pena destacar que la actividad petrolera registró ingresos netos por US\$11m, en contraste con lo evidenciado el año anterior cuando se presentaron reembolsos de capital netos por US\$171 m. Por su parte, las inversiones directas con destino al resto de sectores que mostraron una caída de US\$185 m y totalizaron US\$382, se destinaron principalmente a las actividades de comunicaciones, minas y canteras, manufacturas y a los establecimientos financieros.

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA



Inversión Extranjera 1/ Millones de dólares

| False False<br>INVERSIÓN<br>EXTRANJERA | 1990    | 1991    | 1992    | 1993    | 1994     | 1995    | 1996    |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
| <b>Total</b>                           | 500.5   | 456.9   | 794.7   | 1,104.7 | 1,924.5  | 1,133.0 | 3,403.8 |
| <b>Directa</b>                         | 500.5   | 456.9   | 728.7   | 959.7   | 1,446.5  | 968.4   | 3,111.6 |
| <b>Petróleo</b>                        | 269.6   | 264.1   | 439.6   | 557.3   | 134.7    | 151.3   | 778.3   |
| <b>Otros sectores</b>                  | 230.9   | 192.8   | 289.1   | 402.4   | 1,311.8  | 817.0   | 2,333.4 |
| <b>Portafolio</b>                      | -       | -       | 66.0    | 145.0   | 478.0    | 164.7   | 292.2   |
| INVERSIÓN<br>EXTRANJERA                | 1997    | 1998    | 1999 p  | 2000 pr | 2000 pr* | 2001pr* |         |
| <b>Total</b>                           | 6,231.5 | 2,672.7 | 1,303.2 | 2,632.4 | 419.3    | 398.1   |         |
| <b>Directa</b>                         | 5,639.0 | 2,932.3 | 1,325.9 | 2,615.3 | 396.2    | 393.6   |         |
| <b>Petróleo</b>                        | 382.3   | 91.3    | -731.6  | -712.9  | -170.9   | 11.2    |         |
| <b>Otros sectores</b>                  | 5,256.7 | 2,841.0 | 2,057.5 | 3,328.1 | 567.2    | 382.4   |         |
| <b>Portafolio</b>                      | 592.5   | -259.6  | -22.7   | 17.1    | 23.0     | 4.5     |         |

p: Provisional. pr: Preliminar

\*: Enero-marzo.

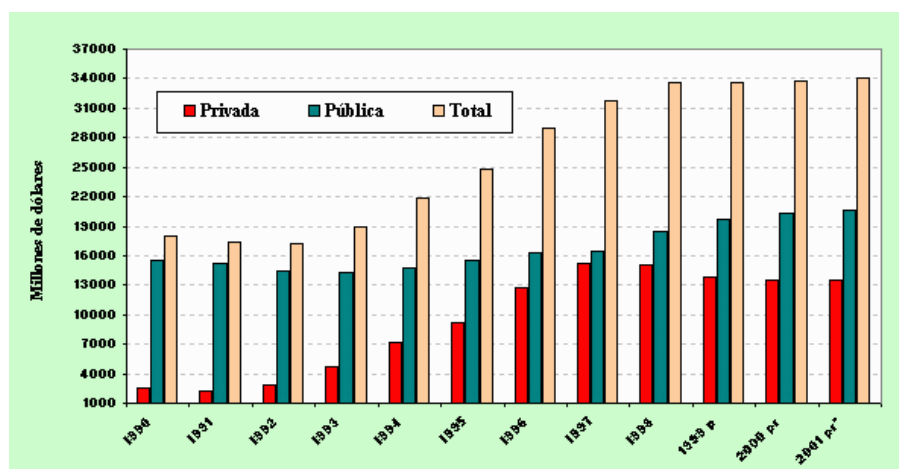
1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

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

# Saldo de la deuda externa

Al finalizar el primer trimestre de 2001, el saldo de la deuda externa de Colombia totalizó US\$34.085 m (41,4% del PIB proyectado para el año 2001), con una variación de US\$334 m con respecto al registrado durante el año 2000. Este crecimiento estuvo asociado con el mayor endeudamiento externo del sector público (US\$309 m), y en menor medida, con el del sector privado (US\$25 m). Por sectores, del valor total del financiamiento externo, el 60,3% (US\$20.559 m) correspondió al sector público y el 39,7% (US\$ 13.526) a los agentes privados. De acuerdo con los términos de vencimiento, el 90,4% (US\$30.807 m) de las obligaciones externas son de largo plazo y el 9,6% (US\$3.278 m) correspondió a préstamos contratados a un plazo menor de un año (US\$3.278, 9,6%). Al finalizar 2001, se estima que el saldo de la deuda externa sea de US\$36.791 m, de los cuales US\$23.227 esté a cargo del sector público y US\$13.564 m en cabeza del sector privado.

## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA



Deuda Externa \*\* 1/ millones de dólares

| AÑOS    | TOTAL  | % PIB | PÚBLICA | % PIB | PRIVADA | % PIB |
|---------|--------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 1990    | 17,992 | 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    | 18,888 | 33.8  | 14,254  | 25.5  | 4,634   | 8.3   |
| 1994    | 21,875 | 26.8  | 14,718  | 18.0  | 7,157   | 8.8   |
| 1995    | 24,752 | 26.7  | 15,541  | 16.8  | 9,211   | 10.0  |
| 1996    | 28,949 | 29.8  | 16,251  | 16.7  | 12,698  | 13.1  |
| 1997    | 31,683 | 29.7  | 16,455  | 15.4  | 15,227  | 14.3  |
| 1998    | 33,537 | 33.9  | 18,468  | 18.7  | 15,068  | 15.3  |
| 999p    | 33,623 | 38.8  | 19,751  | 22.8  | 13,873  | 16.0  |
| 2000pr  | 33,751 | 40.7  | 20,250  | 24.4  | 13,501  | 16.3  |
| 2001pr* | 34,085 | 41.4  | 20,559  | 25.0  | 13,526  | 16.4  |

p: Provisional. pr: Preliminar

1/: Enero-marzo \*\*: No incluye arrendamiento financiero

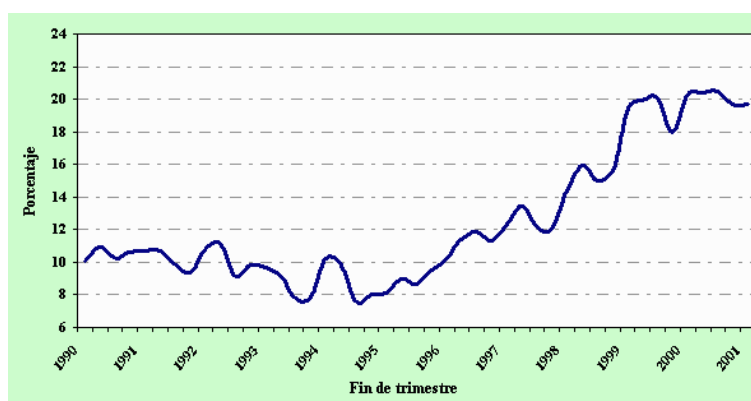
1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

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

# Tasa de desempleo

En el primer trimestre de 2001, la tasa de desempleo para las siete áreas metropolitanas se ubicó en 19,7% según la encuesta continua de hogares del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE). Las mayores tasas de desempleo se registraron en las áreas metropolitanas de Manizales (21%), Bogotá (20,6%), Bucaramanga (20,5%), Medellín (20,2%), Cali (19,8%) y Pasto (18,5%), mientras que la menor se obtuvo en Barranquilla (12,9%). Por otro lado, la tasa de ocupación para las siete áreas metropolitanas fue de 51,9%, siendo Pasto (57,3%), Bucaramanga (55,2%), Cali (53,7%) y Bogotá (52,0%) las áreas metropolitanas que presentaron las mayores tasas de empleo. De la misma forma, estas cuatro áreas metropolitanas presentan las mayores tasas de participación: Pasto (53,3%), Bucaramanga (51,8%), Bogotá (50,8%) y Cali (50,36%). La tasa bruta de participación para las siete áreas metropolitanas fue de 49,4%.

**TASA DE DESEMPLEO**  
**Siete Ciudades y sus Areas Metropolitanas**



**TASA DE DESEMPLEO %**

| 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   | 19,7 p  |
| 2                | 11.4 | 13.4 | 15.9 | 19.9 | 20.4   |         |
| 3                | 11.9 | 12.1 | 15.0 | 20.1 | 20.5   |         |
| 4                | 11.3 | 12.0 | 15.6 | 18.0 | 19,7 p |         |

p: Provisional.

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

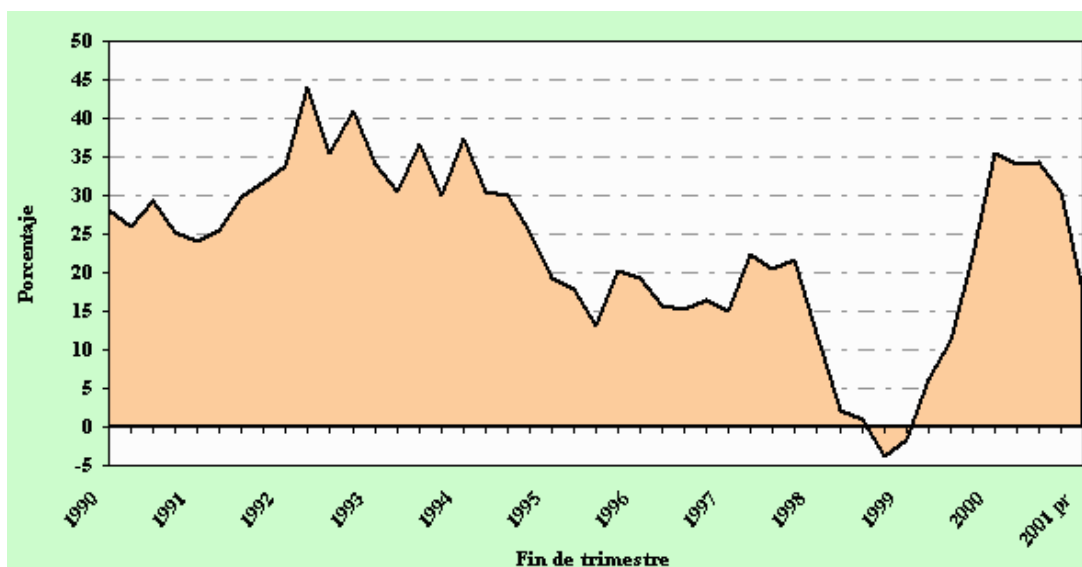
2/: En el año 2000 el DANE realizó un proceso de revisión y actualización de la metodología de la Encuesta Nacional de Hogares (ENH), llamada ahora Encuesta Continua de Hogares (ECH), que incorpora los nuevos conceptos para la medición de las variables de ocupados y desocupados entre otros. A partir 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 primer trimestre de 2001, el saldo de los medios de pago fue de \$13.861,7 miles de millones, con variación anual de 17,5%. Este comportamiento se explica por la variación de las cuentas corrientes y del efectivo en poder del público, que registraron crecimiento anual de 10,7% y 27,1%, 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 | 36.6 | 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 | 12.2 | -1.7 | 35.4 | 17.5    |
| 2                | 15.6 | 22.5 | 2.2  | 6.3  | 34.1 |         |
| 3                | 15.3 | 20.4 | 0.9  | 11.3 | 34.4 |         |
| 4                | 16.5 | 21.7 | -3.9 | 22.1 | 30.4 |         |

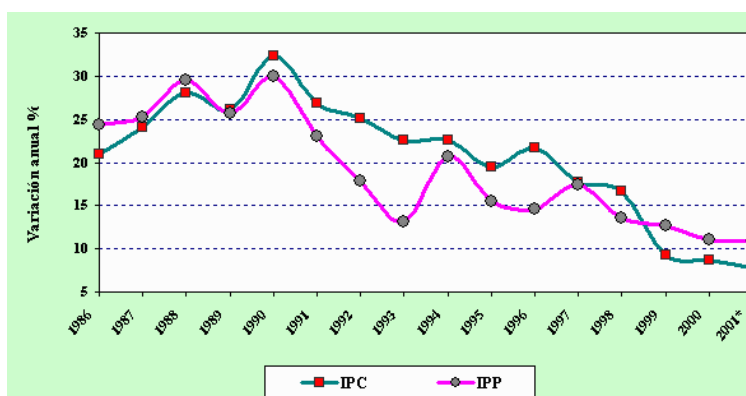
pr: Preliminar.

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

# Indices de precios al consumidor y del productor

La inflación anual a marzo de 2001 se ubicó en 7,8%, cifra inferior en 1,9 puntos porcentuales a la registrada en el mismo período del año 2000. En el primer trimestre de 2001, se acumuló una inflación de 4,5%, la cual comparada con igual lapso del año anterior fue inferior en 0,9 puntos porcentuales. Los principales rubros que explicaron el crecimiento anual del IPC fueron en su orden: transporte (15,2%), alimentos (7,1%), vivienda (4,2%) y otros gastos (9,3%), los cuales en conjunto, contribuyeron con el 81,1% de la variación total del indicador. Por otra parte, el IPP presentó un crecimiento anual de 10,9%, cifra inferior en 2,8 puntos porcentuales respecto a la observada el año precedente. Este incremento se explica principalmente por el aumento en los precios de la industria manufacturera (12,4%), los cuales contribuyeron con el 86,6% de la variación total del índice. Los precios de los productos agrícolas aumentaron 4,2% en el año y los de minería 27,0%. Según procedencia de los bienes, las cotizaciones de los importados crecieron 12,5% y los producidos y consumidos en el país 10,4%. En cuanto al destino económico de los bienes, los que presentaron mayor variación anual fueron los materiales de construcción 14,4%, seguidos de materias primas 12,4%, bienes de capital 10,2% y consumo final 8,8%.

## INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEL PRODUCTOR



## INCREMENTO DE PRECIOS variación anual %

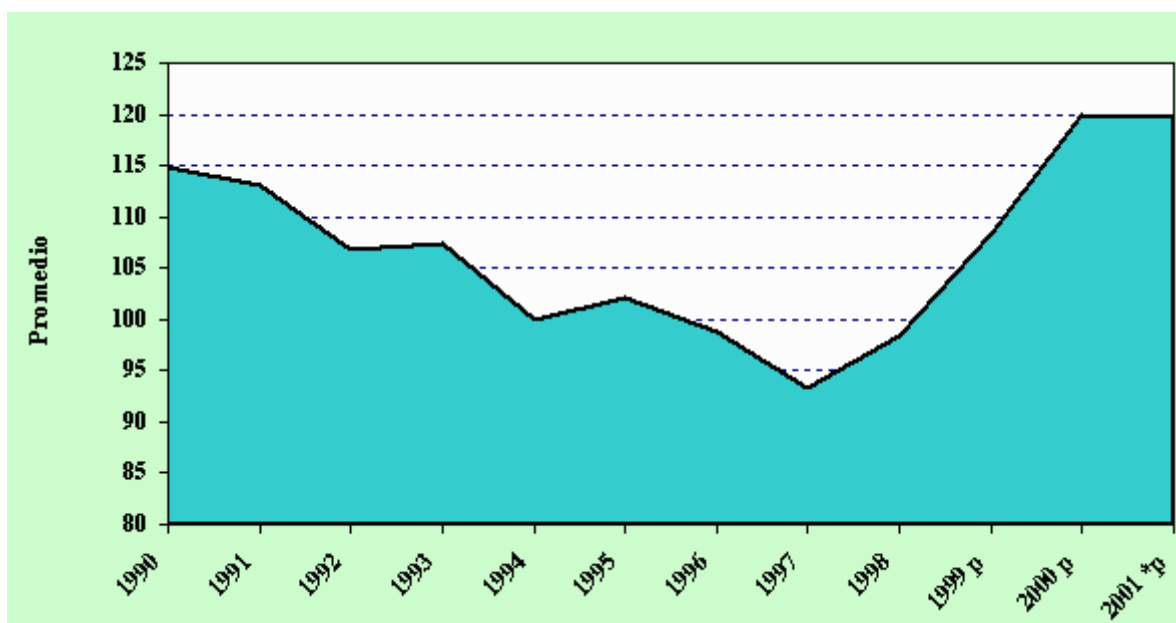
| FIN DE PERÍODO | IPC   | IPP   | FIN DE PERÍODO | IPC   | IPP   |
|----------------|-------|-------|----------------|-------|-------|
| 1986           | 20.95 | 24.38 | 1994           | 22.60 | 20.73 |
| 1987           | 24.02 | 25.17 | 1995           | 19.47 | 15.43 |
| 1988           | 28.12 | 29.52 | 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*          | 7.82  | 10.93 |

Fuente: IPC - Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).  
IPP - Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

# Tasa de cambio

La tasa representativa del mercado (TRM) promedio en marzo de 2001 se ubicó en \$2.278,8 por dólar, alcanzando una devaluación nominal en lo corrido del año de 4,23%. Por su parte, el índice de la tasa de cambio real (ITCR) fue de 119,72, registrando durante el primer trimestre una ligera devaluación real de 0,02%. La baja devaluación real en lo corrido del año puede ser explicada por el componente interno y externo del ITCR. El primero, calculado como el cociente entre la devaluación nominal interna y la variación de los precios del productor de Colombia tuvo un aporte negativo al ITCR de -0.34%, debido a que el crecimiento del IPP en lo corrido del año (4.59%) fue superior a la devaluación nominal doméstica registrada. Por su parte, el componente externo medido como la razón entre la variación del IPP externo total (1.21%) y la devaluación nominal de las monedas extranjeras (0.84%), contribuyó positivamente en 0.36% a la devaluación real. Así, la contribución interna negativa se vio compensada con el aporte externo positivo, es decir, tanto en el mercado nacional como en el extranjero se dio en similares proporciones, que el crecimiento en los precios mayoristas fuera superior a la devaluación nominal.

## 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    | 114.87   | 1996    | 98.83    |
| 1991    | 113.04   | 1997    | 93.26    |
| 1992    | 106.77   | 1998    | 98.33    |
| 1993    | 107.46   | 1999 p  | 108.31   |
| 1994    | 100.00   | 2000 p  | 119.82   |
| 1995    | 102.03   | 2001*p  | 119.72   |

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

| PROMEDIO A<br>DICIEMBRE | Tasa de<br>cambio | VARIACIÓN<br>ANUAL | PROMEDIO A<br>DICIEMBRE | Tasa de<br>cambio | VARIACIÓN ANUAL |
|-------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|
| <b>1990</b>             | 563.38            | 31.23              | <b>1996</b>             | 1,000.79          | 1.28            |
| <b>1991</b>             | 630.38            | 11.89              | <b>1997</b>             | 1,296.70          | 29.57           |
| <b>1992</b>             | 733.42            | 16.35              | <b>1998</b>             | 1,524.56          | 17.57           |
| <b>1993</b>             | 803.56            | 9.56               | <b>1999</b>             | 1,888.46          | 23.87           |
| <b>1994</b>             | 829.37            | 3.21               | <b>2000</b>             | 2,186.21          | 15.77           |
| <b>1995</b>             | 988.15            | 19.14              | <b>2001*</b>            | 2,278.78          | 16.49           |

p: Provisión

\*: Datos a marzo.

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

# Sector público

Las cifras preliminares muestran que durante el primer trimestre de 2001, el sector público no financiero (SPNF) de Colombia registró un déficit de \$851 mm. (0,44% del PIB), evolución que contrasta con el resultado superavitario de \$1.273 mm. (0,74% del PIB) obtenido en el primer trimestre de 2000. Como hechos sobresalientes cabe mencionar que entre estos dos períodos, el Gobierno Nacional aumentó su déficit en 0,4% del PIB, en tanto que los sectores que por tradición han sido excedentarios, como la seguridad social y Ecopetrol, redujeron sus excedentes en 0,29% y 0,05% del PIB, en su orden. Adicionalmente, el incremento del déficit consolidado también obedece a que el FAEP (Fondo de Ahorro y de Estabilización Petrolera, incluido en el grupo llamado resto de entidades) redujo su balance positivo en 0,39% del PIB.

## SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO INGRESOS, GASTOS Y DEFICIT

Miles de millones de pesos

| ENTIDADES                      | 2000 pr        |              |                                   |                                 |                                    | Primer trimestre de 2001 pr |              |                                   |                                 |                                    |
|--------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                | INGRESOS<br>1/ | GASTOS<br>2/ | Ajustes<br>por<br>causación<br>3/ | DÉFICIT (-)<br>SUPERÁVIT<br>(+) | DÉFICIT (-) SUPERÁVIT<br>(+) % PIB | INGRESOS<br>1/              | GASTOS<br>2/ | Ajustes<br>por<br>causación<br>3/ | DÉFICIT (-)<br>SUPERÁVIT<br>(+) | DÉFICIT (-) SUPERÁVIT<br>(+) % PIB |
| Sector eléctrico               | 4,105.2        | 4,187.5      | 98.6                              | 16.2                            | 0.01                               | 1,096.7                     | 1,076.1      | 85.1                              | 105.7                           | 0.05                               |
| Ecopetrol                      | 8,741.8        | 7,949.8      | 185.5                             | 977.5                           | 0.57                               | 2,458.0                     | 1,460.5      | -296.7                            | 700.8                           | 0.36                               |
| Carbocool                      | 610.9          | 451.8        | 0.0                               | 159.1                           | 0.09                               | 0.0                         | 0.0          | 0.0                               | 0.0                             | 0.00                               |
| Telecom                        | 1,328.1        | 1,348.8      | -20.6                             | -41.3                           | -0.02                              | 281.7                       | 280.7        | -112.5                            | -111.5                          | -0.06                              |
| Resto de entidades 4/          | 7,339.1        | 5,586.7      | 227.2                             | 1,979.6                         | 1.15                               | 1,758.1                     | 1,471.0      | 7.5                               | 294.6                           | 0.15                               |
| Seguridad social               | 11,897.0       | 11,204.4     | -24.7                             | 667.9                           | 0.39                               | 2,928.2                     | 2,758.6      | -40.2                             | 129.3                           | 0.07                               |
| Entidades regionales y locales | 20,957.9       | 21,049.3     | 0.0                               | -91.4                           | -0.05                              | 5,088.6                     | 5,246.6      | 0.0                               | -158.1                          | -0.08                              |
| Fondo Nacional del Café        | 1,256.1        | 1,530.8      | 0.0                               | -274.6                          | -0.16                              | 310.5                       | 282.7        | 0.0                               | 27.8                            | 0.01                               |
| Gobierno Nacional              | 22,680.5       | 32,943.6     | 183.1                             | -10,080.0                       | -5.84                              | 8,030.4                     | 9,486.3      | -383.6                            | -1,839.6                        | -0.94                              |
| TOTAL                          | 78,916.7       | 86,252.7     | 649.0                             | -6,686.9                        | -3.87                              | 21,952.2                    | 22,062.7     | -740.5                            | -851.1                          | -0.44                              |

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).