

ANEXO 1

A1. CARACTERIZACION MACROECONOMICA DE COLOMBIA

INTRODUCCION

En el presente anexo se hace un recuento de la situación macroeconómica de Colombia, siguiendo los lineamientos metodológicos de la UNEP Collaborating Centre on Energy and Environment (UNEP, 1998). Este debe servir para crear consistencia general en los supuestos económicos, garantizar que los pronósticos sobre los sectores emisores de Gases de Efecto Invernadero (GEI)^a sean congruentes con las proyecciones de desarrollo económico y analizar el efecto global que puede tener la reducción de GEI en la economía. Se realiza una aproximación de abajo a arriba (*bottom-up approach*), describiendo las cifras históricas y proyecciones^b de las principales variables macroeconómicas, principalmente durante los noventa, cuando se dieron las más importantes reformas estructurales en Colombia en 25 años^c.

El anexo está compuesto por seis secciones. En la primera se examina la estructura de la economía. En la segunda se muestra el comportamiento del sector externo. En la tercera se presenta la situación fiscal. En la cuarta se muestra la situación monetaria. En la quinta se describen los acuerdos comerciales de Colombia. En la sexta se define el impacto de las opciones de reducción de GEI en la economía. En la séptima se presentan las conclusiones y recomendaciones.

^a Por ejemplo, los sectores energético, forestal y agropecuario.

^b Existen proyecciones Banco de la República, Departamento Nacional de Planeación (DNP) y Ministerio de Hacienda – Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) sólo hasta el año 2002. Con base en éstas, el nuevo Gobierno de Andrés Pastrana Arango (1998-2002) ha elaborado las bases de su plan de Desarrollo *Cambio para construir la Paz*.

^c En el frente político y administrativo se dieron en esta década la Constitución de 1991 y una profundización de la descentralización. En el económico se produjo la apertura de la economía (reforma financiera: Ley 45 de 1990, reforma de comercio exterior: Ley 7^a de 1991, liberación cambiaria: Ley 9^a de 1991) y en el social se dio la reforma al régimen laboral en salud y pensiones (Ley 50 de 1991).

A1.1 ESTRUCTURA DE LA ECONOMIA

A1.1.1 Producto interno bruto (PIB)

Colombia es un país en desarrollo (PED) de ingreso medio bajo con un producto nacional per cápita (PNB pc) anual equivalente a US\$1,910 (Banco Mundial, 1997). Desde una perspectiva de largo plazo, ha tenido un manejo económico prudente y promedio en Latinoamérica, aunque a partir de finales de los ochenta comenzó a percibir un deterioro de sus indicadores macroeconómicos.

La expansión de la demanda agregada (mayor consumo e inversión privada^d y mayor gasto público) durante 1992-94 permitió recuperar el ritmo de crecimiento. Así, Colombia creció durante 1993-95 a una tasa anual superior al 5.0% (Tabla 1)^e. Esta dinámica no fue sostenible, puesto que se basó en sectores productores de bienes y servicios no transables internacionalmente, en vez de una mayor productividad y competitividad de los productores de bienes y servicios transables internacionalmente.

Tabla 1. Producto Interno Bruto

Año	PIB nominal		PIB real 1/	Crecimiento PIB real (%)
	(\$ miles mill.)	(US\$ mill.)		
1990	20,228	40,274	735,260	4.3
1991	26,107	42,519	749,976	2.0
1992	33,515	49,280	780,312	4.0
1993	43,898	55,807	822,535	5.4
1994	57,992	70,152	870,151	5.8
1995	73,511	80,525	920,902	5.8
1996	89,524	86,363	939,775	2.0
1997	108,805	95,347	968,908	3.1
1998	131,940	91,756	996,037	2.8
1999	155,160	90,634	1,015,958	2.0
2000	178,980	90,463	1,051,517	3.5
2001	205,432	91,617	1,095,680	4.2
2002	235,900	95,243	1,151,560	5.1

Fuente: DNP-Umacro y Ministerio de Hacienda y Crédito Público; 1/ A partir de 1997 proyectado con base en tasas de crecimiento.

^d Estos resultaron de las bajas tasas de interés existentes en el mercado, la mayor liquidez, la mayor disponibilidad de crédito y la liberación cambiaria y comercial. El mayor consumo privado implicó, a su vez, una dramática reducción del ahorro privado. La inversión privada, luego de retrasarse considerablemente en la década de los ochenta, logró durante 1993-95 niveles comparables con los más altos registrados históricamente. Esta última, además de haber sido estimulada por los factores mencionados, fue impulsada por la entrada de capitales externos y se tradujo no sólo en mayores importaciones, sino también en un mejor comportamiento de la industria doméstica productora de bienes de capital.

^e Los sectores impulsores de la recuperación de la economía a partir de 1992 fueron la industria de café sin trilla, la construcción, el transporte y el comercio. A partir de 1993 el sector agropecuario sin café comenzó también a registrar un crecimiento satisfactorio.

En 1995, adoptó una política de ajuste que redujo drásticamente el consumo y la inversión. El ciclo descendente más pronunciado de la construcción^f, las menores exportaciones de café y el efecto negativo sobre las exportaciones de los ajustes en las economías vecinas contribuyeron también a desacelerar la demanda agregada. El freno a la revaluación del peso colombiano (\$) en ese año permitió un crecimiento más balanceado entre los sectores transables y no transables. No obstante, a principios de 1996 era evidente una mayor desaceleración económica a la prevista y había signos de recesión en los sectores más sensibles a la demanda agregada, por ejemplo, la industria manufacturera^g.

Se esperaba que 1997-98 fueran años de crecimiento, debido al inicio del auge petrolero y a que se proyectaba un crecimiento jalonado por las exportaciones no tradicionales y por productos competitivos con las importaciones. No obstante, el desempeño económico en lo corrido del segundo quinquenio ha sido pobre. En 1997 el producto interno bruto (PIB) creció 3.1% y en 1998 se estima que lo hará un 2.8%. Para 1999 está previsto un crecimiento de sólo 2.0%. Aunque se ha emprendido una estrategia de ajuste económico, sólo a partir del año 2000 se espera una reactivación de la economía. Se busca retornar a una senda de crecimiento sostenido, superior al 5.0% anual al final del año 2002 (Tabla 1).

Por sectores, se observa que después de implementada la apertura económica, el primario redujo significativamente su crecimiento de niveles entre 18.0% y 21.0% a uno de 3.4% en el primer quinquenio de los noventa. El sector industrial, del cual se esperaba dinamismo, ha registrado un menor crecimiento, debido a la caída de la producción de subsectores como café elaborado, textiles y químicos, y entró en crisis en 1996. El sector terciario, en contraste, ha crecido. En la Tabla 2 se observa lo anterior por ramas de actividad económica. Se prevé que durante 1999-2002 los subsectores más dinámicos serán los alimentos manufacturados, bienes industriales, bienes de consumo liviano e intermedio, bienes de capital y productos agrícolas. Se observará una menor dinámica en la producción de hidrocarburos y café.

Con el fin de ampliar el examen de los sectores emisores de GEI se examina la matriz de contabilidad social (MCS) de 1992 (Valderrama y Gutiérrez, 1995). La Tabla 3 (Ver tabla) presenta las interrelaciones de los subsectores agrícola (02), pecuario (03), silvicultura, tala y corta (04) y productos de la pesca y caza (05). Estos reciben un total de ingresos de \$5,506,098 millones distribuidos así:

^f Debido a mayores tasas de interés domésticas y a la saturación en la oferta de vivienda de estratos altos.

^g Los subsectores tabaco, textiles, madera y muebles, papel e imprenta, químicos, materiales no metálicos, maquinaria y equipo y maquinaria de transporte se vieron afectados por la contracción de la demanda interna, las importaciones, el contrabando y la revaluación real del \$.

\$2,576,962 millones de consumo intermedio, \$605,119 millones del resto del mundo, \$1,878,392 millones de los hogares y \$445,624 de la cuenta de capital. Sus egresos son: \$1,181,581 millones por consumo intermedio, \$131,029 millones por importaciones, \$1,575,532 millones por remuneración a asalariados, \$2,546,547 millones y \$71,406 millones por impuestos indirectos.

Tabla 2. Crecimiento del PIB por actividad

Actividad	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1986-89	1990-97
1. Agricultura, caza, silvicultura y pesca	3.38	6.38	2.77	4.3	5.83	4.16	-1.84	3.2	0.9	5.2	-1.2	-0.4	4.2	2.0
(01+02+03) Agropecuario	3.35	6.38	2.85	4.33	5.91	-1.97	3.47	1.1	5.7	-1.0	-0.4	4.2	4.2	2.1
Agropecuario sin café										4.6	1.2	0.0		1.9
01. Café	-5.09	21.18	-8.93	-6.11	27.89	14.72	-1.15	-15.2	-12.7	15.3	-18.6	-4.0	0.3	0.8
02. Otros agrícolas	4.88	4.49	3.64	6.54	4.12	1.77	-2.95	5.9	-0.1	4.4	-3.1	-1.5	4.9	1.1
03. Producción pecuaria	-0.39	10.02	0.54	3.83	4.93	2.27	3.5	5.7	8.0	56.4	-6.6	-0.8	3.5	9.2
04. Productos de la silvicultura, tala y corta	-0.39	10.02	0.54	3.83	4.93	2.27	3.5	5.7	8.4	56.4	-6.6	-0.8	3.5	9.2
05. Productos de la pesca y de la caza	8.07	3.48	0.94	3.06	2.8	8.7	-0.75	-10.3	-16.1				3.9	-3.1
Construcciones agrícolas	-0.19	0.07	0.08	0.2	-0.37	-0.6	-0.74	0.4	-0.8				0.0	-0.4
2. Explotación de minas y canteras	62.14	24.09	4.53	11.64	5.92	-0.64	-3.88	-1.7	1.6	17.8	10.9	4.7	25.6	4.3
3. Industria manufacturera total	5.95	6.22	1.9	5.62	4.23	0.82	4.48	1.7	1.6	1.0	-1.2	2.1	4.9	1.8
4. Electricidad, gas y agua	6.01	8.92	5.29	5.25	3.77	3.06	-5.8	14.0	6.2	6.2	1.2	4.0	6.4	4.1
5. Construcción y obras públicas	4.87	-10.04	13.19	-8.14	-20.31	9.35	7.26	18.2	19.2	5.2	-3.7	2.1	0.0	4.7
6. Comercio, restaurantes y hoteles	3.59	4.42	5.02	1.84	2.82	0.43	2.55	9.1	6.1	5.2	2.4	3.2	3.7	4.0
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0.95	3.34	3.43	3.22	3.74	3.44	5.33	4.4	5.8	6.0	2.7	5.7	2.7	4.6
8. Est. fin., seguros, inmuebles y serv. a emp.	4.39	5.3	7.92	2.25	6.2	4.94	3.54	5.3	13.0	4.5	7.8	3.9	5.0	6.2
9. Servicios comunales, sociales y pers.	5.29	6.41	5.16	3.29	2.75	1.03	8.51	1.1	3.8	7.4	8.2	4.7	5.0	4.7
Subtotal: Valor Agregado	5.74	5.39	3.94	3.62	3.86	2.36	3.1	3.8	4.7	4.9	2.3	2.7	4.7	3.5
(más) Derechos e impuestos sobre importaciones	8.94	4.65	8.31	-3.28	9.76	-1.36	36.68	48.2	26.0	11.8	3.1	10.1	4.7	18.0
Total PIB por el lado de la oferta	5.82	5.37	4.06	3.41	4.02	2.25	4.04	5.4	5.8	5.4	2.4	3.2	4.7	4.1

TABLA 3. Matriz de contabilidad social 1992

		SAM1 (01)	SAM2 (02+03+04+05)	SAM3 (06)	SAM4 (07)	SAM5 (08)
B I E N E S N A C I O N A L E S	SAM1 (01)		0			
	SAM2 (02+03+04+05)	0	64900	0	404	0
	SAM3 (06)		0			
	SAM4 (07)		0			
	SAM5 (08)		0			
	SAM6 (09+10+11+12+15)		220920			
	SAM7 (13+14+16+17)		37482			
	SAM8 (18+19+21)+Reciclaje		371555			
	SAM9 (20)		65887			
	SAM10 (22+23+24+25)		18409			
	SAM11(26+29+30)		46757			
	SAM12 Vivienda		0			
	SAM13 Demás construcciones		2431			
	SAM14 (28)		145892			
	SAM15 (31+32+33+35)		207348			
	SAM16 Salud pública					
	SAM17 Educación pública					
	SAM18 Resto serv. Gob.		0			
	Total C. Inter. Valores básicos			1181581		
B I E N E S N A C I O N A L E S	SAM1 (01)		0			
	SAM2 (02+03+04+05)		13726			
	SAM3 (06)		0			
	SAM4 (07)		0			
	SAM5 (08)		0			
	SAM6 (09+10+11+12+15)		4943			
	SAM7 (13+14+16+17)		1512			
	SAM8 (18+19+21)+Reciclaje		92175			
	SAM9 (20)		12545			
	SAM10 (22+23+24+25)		1846			
	SAM11(26+29+30)		637			
	SAM12 Vivienda		0			
	SAM13 Demás construcciones		0			
	SAM14 (28)		0			
	SAM15 (31+32+33+35)		3645			
	SAM16 Salud pública					
	SAM17 Educación pública					
	SAM18 Resto serv. Gob.		0			
	Total Importaciones CIF			131029		

Fuente: Valderrama y Gutiérrez (1995).

SAM1 (01): Café pergamino.

- SAM2 (02+03+04+05): Agropecuario sin café.
 SAM3 (06): Hidrocarburos.
 SAM4 (07): Minería.
 SAM5 (08): Café elaborado.
 SAM6 (09+10+11+12+15): Alimentos Manufacturados.
 SAM7 (13+14+16+17): Bienes de consumo liviano.
 SAM8 (18+19+21)+Reciclaje: Bienes de consumo intermedio.
 SAM9 (20): Derivados del petróleo.
 SAM10 (22+23+25): Metalmecánica.
 SAM11 (26+29+30): Servicios públicos.
 SAM12: Vivienda
 SAM13: Demás construcciones.
 SAM14: Comercio.
 SAM15 (31+32+33+35): Servicios privados
 SAM16: Salud pública.
 SAM17: Educación pública.
 SAM18: Resto de servicios del gobierno.

		SAM1	SAM2	SAM3	SAM4	SAM5
		(01)	(02+03+04+05)	(06)	(07)	(08)
RESTO	Total Importaciones CIF		131029			
DEL	Trans. Interinstitucionales					
MUNDO	Total Resto del mundo		131029			
FACTORES	Remuneración a asalariados		1575532			
	Excedente Bruto de Explotación		2546547			
	Total impuestos indirectos netos		71406			
	Netos pagados por adquisición		38059			
IMPUESTOS	Impuestos a la rama		19288			
INDIRECTO	Subsidios por rama		2121			
S						
NETOS	Derechos y otros/Importaciones		10503			
	Otros impuestos/Importaciones		5677			
IMPUESTOS						
DIRECTOS						
TRANSAC.	Sociedades y Cuasisociedades					
ENTRE	Instituciones financieras					
AGENTES	Administraciones públicas					
NAL.	Hogares					
CUENTA DE						
CAPITAL						
(Ahorro bruto)						
TOTAL			5506098			

	SAM6 (09+10+11+12+15)	SAM7 (13+14+16+17)	SAM8 (18+19+21)+Reciclaje	SAM9 (20)	SAM10 (22+23+24+25)	
SAM1 (01)						
SAM2 (02+03+04+05)	1984839	200686	28487	861	0	
SAM3 (06)						
SAM4 (07)						

	SAM11 (26+29+30)	SAM12 Vivienda	SAM13 Demás construcciones	SAM14 (28)	SAM15 (31+32+33+35)	SAM16 Salud pública
SAM1 (01)						
SAM2 (02+03+04+05)	8298	0	2185	0	179289	7783
SAM3 (06)						
SAM4 (07)						

	SAM17 Educación pública	SAM18	Total Consumo Intermedio	Resto del mundo	Factores Rem. Asalariados	EBE
SAM1 (01)						
SAM2 (02+03+04+05)	166	99063	2576962	605119		
SAM3 (06)						
SAM4 (07)						

	Impuestos Indirectos netos	Directos	Trasacciones entre agentes nacionales		Adm. Publ.	Hogares
			Soc. y Cuasisoc.	Inst. Fin.		
SAM1 (01)						
SAM2 (02+03+04+05)						1878392
SAM3 (06)						
SAM4 (07)						

	Cuenta de capital FBKF total	FBKF privada	FBKF públ.	Var. Exist.	TOTAL	TOTAL
SAM1 (01)						
SAM2 (02+03+04+05)	87591	79358	8233	358033	445624	5506098
SAM3 (06)						
SAM4 (07)						

A1.1.2 Crecimiento demográfico, fuerza laboral y estructura del mercado laboral

El crecimiento poblacional se ha desacelerado desde los setenta, debido a menores tasas de fecundidad y al ingreso de la mujer al mercado laboral. Actualmente, la tasa de crecimiento poblacional equivale a 1.8% y se prevé que se mantendrá en la próxima década. Colombia cuenta en 1998 con 38.9 millones de habitantes, se estima que para el año 2002 esta cifra ascenderá a 41.8 millones y para el año 2007 a 50.0 millones (DNP, 1998). La tasa de fecundidad es 3.0^h. La expectativa de vida es de 69.2 años y ascenderá en el año 2000 a 70.2 años. La población colombiana es relativamente joven, aunque se ha comenzado a evidenciar su paulatino envejecimiento. En 1993 cerca de 40.0% (14.3 millones de habitantes) era menor a 18 años. 70.0% de la población vive en áreas urbanas; 30.0% en las cuatro principales ciudades del país (Santafé de Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla). Se prevé que en el año 2007, 80.0% de la población habitará en el área urbana de media y alta montaña.

Los fenómenos demográficos han sido acompañados por una mayor cobertura del sistema educativo, aunque ésta continua siendo insuficiente. Alcanzó en 1997 en primaria y secundaria 83.0% y 62.0%, respectivamente, y en preescolar y grado cero 64.0%. En educación superior ha aumentado la cobertura bruta a 18.9% (DNP, 1998). No obstante, ha habido avances en los niveles educativos de la población, particularmente en el de la población económicamente activa (PEA). El analfabetismo se ha reducido desde los setenta de 18.5% a 8.9% en la actualidadⁱ. La escolaridad promedio en las siete principales áreas metropolitanas es de 7.5 años y la PEA cuenta hoy en promedio con 7.1 años de estudio.

La población en edad de trabajar (PET) es actualmente igual a 10,888,168 personas, la PEA a 6,787,430 personas y existen 5.805.246 ocupados. La tasa de ocupación (TO) es 53.3%. Esta ascendió, aunque lentamente, desde principios de la década hasta 1996. Se redujo hasta mediados de 1997 y repuntó posteriormente, situándose en los niveles de los años anteriores. En 1990-94 la tasa de crecimiento del empleo era 3.5%, cayó a 0.9% en 1995 y se tornó negativa en marzo de 1997. Las mayores caídas del empleo se registran en los sectores en recesión.

^h En las áreas rurales ésta equivale a 4.4 y en las urbanas a 2.7. Las mujeres sin educación tienen una tasa de fertilidad casi cinco veces mayor a las de aquellas con educación superior (May, 1996).

ⁱ Por sexo, es levemente mayor entre las mujeres que los hombres. Entre áreas urbana y rural se observan, por el contrario, marcadas diferencias en los niveles de analfabetismo, siendo éstos considerablemente superiores en el campo.

20.4% de la población ocupada se encuentra subempleada. El subempleo afecta en su mayoría a las mujeres y a las personas que sólo poseen estudios secundarios. Igualmente existe un amplio sector informal que se expandió fuertemente a partir de los setenta, debido a la migración de campesinos a las áreas urbanas y a la falta de puestos estables. La escasa dinámica del aparato productivo en los noventa ha contribuido al traslado de mano de obra del sector formal al informal.

El desempleo se ha incrementado dramáticamente en los últimos añosⁱ, pasando de 9.5% en el último trimestre de 1995 a 15.1% en septiembre de 1998, uno de los más altos históricamente y el más alto desde 1986. Actualmente, existen alrededor de un millón de personas desempleadas en las siete más grandes ciudades (DNP, 1998). Para 1999 se prevé un desempleo de 14.5% y para el año 2000 de 13.8%.

Los mayores niveles de desempleo los registran los grupos menos educados. Entre la población con educación universitaria completa éste es 6.4%, entre aquellos con estudios secundarios incompletos alcanza 14.8% y con estudios secundarios completos 13.1%. Por grupos de edades, el mayor desempleo lo registra la población entre los 15 y 19 años. Por sexo, el desempleo femenino es considerablemente mayor al masculino. El desempleo está afectando a las capas menos favorecidas de la población: Los más pobres son los más desempleados (ANIF, 1997c).

El panorama laboral no es alentador, ya que el Gobierno enfrenta dificultades para estimular la generación de empleo en el corto plazo, debido a la crisis fiscal, a que los sectores dinámicos como la minería, el transporte, las comunicaciones y el financiero no han podido absorber a los desempleados por no ser intensivos en mano de obra y a que el desequilibrio entre la demanda y la oferta laboral es estructural: Se debe a desajustes entre la calificación de la mano de obra y las necesidades de calificación de los empleadores, las inflexibilidades en el mercado laboral y cambios en la composición de la producción doméstica.

Cambio para construir la paz contempla crear en el próximo cuatrienio 850,000 empleos directos e indirectos en el sector formal no calificado vía la duplicación

ⁱ Su dinámica se explica por la contracción de la demanda agregada, el incremento de las importaciones, la revaluación del \$, la mayor modernización del aparato productivo sesgada hacia la producción de bienes de capital, una mayor productividad del trabajo, la caída generalizada de la actividad económica, más específicamente, en los sectores generadores de empleo (la industria, el comercio, la construcción y la agricultura) y un incremento de la tasa global de participación (TGP) por encima de la TOI. La TGP ha aumentado de 52.2% en 1982 a alrededor de 60.0% en la actualidad, siendo históricamente la más elevada.

del valor de las exportaciones no tradicionales, lo que equivale a 85.0% del desempleo urbano actual. Adicionalmente, impulsará la construcción de vivienda de interés social en los municipios con las mayores tasas de desempleo (TD), la implementación de subsidios vía un menor impuesto a la renta a las empresas que generen nuevos empleos y un plan de empleo de choque a través de la Red de Solidaridad Social (DNP, 1998).

Un alto porcentaje de la población percibe bajos ingresos: 75.0% de los ocupados devenga menos de dos salarios mínimos. En la zona urbana el porcentaje es del 64.0%, mientras que en el campo asciende a 91.1%. Igualmente se ha acentuado desde mediados de los ochenta, la diferencia salarial de acuerdo a los niveles de educación: En 1985 una persona con educación universitaria ganaba 2.4 veces más que un bachiller; en 1996 esta diferencia aumentó a 2.9 veces.

A1.1.3 Distribución del ingreso, inequidad, pobreza y calidad de vida

El Coeficiente de Gini de 0.47 señala que Colombia es, en los noventa, un país con marcada desigualdad en la distribución del ingreso (DNP, 1998). En 1993 el quintil más pobre recibía el 4.0% del ingreso nacional, el 50.0% más pobre recibía el 18.7%, mientras que el quintil más rico recibía el 52.5%. El 20.0% más rico recibía 13 veces más ingresos que el 20.0% más pobre. Los ingresos promedio más bajos son aquellos de los campesinos y los jornaleros agrícolas. El quintil más pobre está conformado en un 60.0% por campesinos y trabajadores independientes (Londoño, 1996).

Más grave aún, es que en la presente década la distribución del ingreso ha empeorado: Para las tres más grandes ciudades el Coeficiente de Gini pasó entre 1990 y 1993 de 0.41 a 0.47 (Berry y Tenjo, 1997). La inequidad aumentó para los trabajadores asalariados urbanos, debido a un incremento relativo de los salarios para los trabajadores con mayor educación (Nuñez y Sánchez, 1998).

Aunque en los noventa el porcentaje de pobres se ha reducido, existen aún alarmantes niveles de pobreza. En 1997, 55.0% de la población colombiana se encontraba por debajo de la línea de pobreza y 20.0% inclusive por debajo de la línea de indigencia^k. Alrededor de 8.3 millones de habitantes viven hoy en pobreza (DNP, 1998).

En 1997, 26.9% de los hogares en Colombia vivían con necesidades básicas insatisfechas (NBI) y 9.0% en condiciones de miseria. El porcentaje de hogares con NBI es considerablemente mayor en el campo que en la ciudad.

El porcentaje de personas con alta dependencia económica se ha reducido frente al existente a mediados de los ochenta, aunque continúa siendo significativo (12.8%). Existe un grave problema de inequidad: El acceso a la educación universitaria no sólo es bajo, sino también se concentra en el 20.0% más rico, puesto que el sistema mismo filtra desde la educación primaria a los más pobres (Vélez, 1995). El 10.0% más rico tiene, en promedio, seis años más de educación que el 10.0% más pobre. A su vez, entre la población pobre existe una gran desigualdad en la distribución de la educación: los más pobres de los pobres no poseen ninguna educación. En lo referente a salud, 43.0% de los colombianos no están afiliados a régimen alguno y únicamente 1.2 millones de niños de los

^k La pobreza es mayor en el campo que en la ciudad. En el área urbana 42.5% de las personas viven por debajo de la línea de pobreza y 10.4% por debajo de la línea de indigencia, mientras que en el campo estas tasas equivalen a 68.9% y 32.5%, respectivamente. Fuente: DNP- Unidad de Desarrollo Social (UDS), Cifras 1995.

estratos más pobres reciben atención del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF) (DNP, 1998).

A1.2 SECTOR EXTERNO

A1.2.1 Balanza de pagos

A1.2.1.1 CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente de la balanza de pagos se ha deteriorado en los noventa, pasando de un superávit de 5.5% del PIB (US\$2,347 millones) en 1991 a un déficit de 6.6% (US\$6,060 millones) en 1998. Uno de los retos que enfrenta el gobierno es reducirlo a 3.5% del PIB (US\$3,361 millones) para el año 2002 (ver Tabla 4). El deterioro de la cuenta corriente se debe a una balanza comercial deficitaria, transferencias netas menores y una balanza de servicios crecientemente deficitaria a partir de 1995. El ajuste se hará vía un menor déficit comercial, debido a que las transferencias netas, como proporción del PIB, se mantendrán durante el período 1999-2002, mientras que el déficit en la balanza de servicios continuará aumentando.

TABLA 4 Balanza de Pagos - Cuenta corriente

Año	Cuenta corriente		Balanza comercial		Balanza de servicios		Transferencias netas	
	(US\$ mill.)	(% PIB)	(US\$ mill.)	(% PIB)	(US\$ mill.)	(% PIB)	(US\$ mill.)	(% PIB)
1990	544	1.3	1,972	4.9	-2,455	-6.1	1,027	2.5
1991	2,347	5.5	2,959	7.0	-2,310	-5.4	1,697	4.0
1992	876	1.8	1,234	2.5	-2,092	-4.2	1,734	3.5
1993	-2,221	-4.0	-1,657	-3.0	-1,702	-3.0	1,138	2.0
1994	-3,160	-4.5	-2,332	-3.3	-1,691	-2.4	862	1.2
1995	-4,365	-5.4	-2,699	-3.4	-2,345	-2.9	679	0.8
1996	-4,946	-5.7	-2,143	-2.5	-3,335	-3.9	532	0.6
1997	-5,632	-5.9	-2,728	-2.9	-3,516	-3.7	612	0.6
1998	-6,060	-6.6	-3,505	-3.8	-3,131	-3.4	576	0.6
1999	-5,354	-5.9	-1,780	-2.0	-4,163	-4.6	589	0.7
2000	-4,717	-5.2	-876	-1.0	-4,447	-4.9	605	0.7
2001	-4,142	-4.5	-405	-0.4	-4,366	-4.8	628	0.7
2002	-3,361	-3.5	171	0.2	-4,183	-4.4	651	0.7

Fuente: DNP-Umacro, Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Confis.

Balanza comercial. Colombia adoptó en los noventa un nuevo modelo de desarrollo basado en la apertura e internacionalización de la economía, mediante el cual buscó incrementar, en el mediano y largo plazo, la competitividad de la producción doméstica y, en el corto, estabilizar la economía. En 1991 se dio la liberalización comercial de choque eliminando las licencias previas de importación y reduciendo el arancel promedio de 35.0% a 15.0%. Sin embargo, ocho años después de iniciada, ésta no ha arrojado los resultados esperados.

La balanza comercial pasó de registrar un superávit del 7.0% del PIB (US\$2,959 millones) en 1991 a tener un déficit de 3.8% (US\$3,505 millones) en 1998. Para reducir el desequilibrio externo, el Gobierno prevé disminuir el déficit comercial a 2.0% del PIB (US\$1,780 millones) en 1999 y a 0.2% (US\$171 millones) en el año 2002 (Tabla 4). El déficit comercial se explica por un mayor crecimiento de las importaciones frente a las exportaciones, generando una salida neta de divisas que ha sido compensada con entradas de capital (ver Tabla 5).

TABLA 5 Crecimiento de las exportaciones e importaciones (%)

Año	Exp. totales	Exp. no trad.	Imp. totales	Imp. sin esp.
1990	17.1	25.3	12.1	9.4
1991	6.4	33.2	-11.0	-9.8
1992	-2.7	-0.4	32.6	32.6
1993	5.2	5.9	50.7	50.6
1994	17.2	12.9	21.9	18.6
1995	16.4	16.3	16.6	14.6
1996	1.4	0.3	-1.0	-5.3
1997	9.7	12.1	12.6	11.2
1998	-1.1	11.3	2.3	5.2
1999	11.2	10.1	0.4	5.0
2000	6.2	9.7	6.2	7.3
2001	3.6	10.7	4.3	5.3
2002	10.0	13.6	6.6	7.2

Fuente: DNP - Umacro

a. Exportaciones. – El sector externo sigue dependiendo estrechamente de los productos básicos: 68.2% de las exportaciones son productos primarios y no se ha logrado aún que las exportaciones estén conformadas por productos sofisticados de alto valor agregado.

La participación, de las exportaciones en el PIB ha sido históricamente descendente, particularmente hasta fines de los sesenta. Desde entonces ha tendido a estabilizarse, aumentando levemente durante las bonanzas cafeteras de

fines de los setenta y de los ochenta. Se prevé que las exportaciones pasarán de equivaler 12.3% del PIB en la actualidad a ser 16.5% en el año 2002.

En los noventa, se ha observado una recomposición de las exportaciones a favor de los hidrocarburos y en detrimento del café. Entre 1991 y 1998 las primeras pasaron de 20.0% a 35.0%, mientras que las segundas cayeron de 19.0% a 15.0%. El carbón y ferroníquel han mantenido su participación relativa en el total de exportaciones de 8.0% y 2.0%, respectivamente.

Las exportaciones se han reducido de 17.7% del PIB (US\$7,507 millones) en 1991 a 12.4% (US\$11,332 millones) en 1998. El Gobierno tiene como meta incrementarlas a 16.6% del PIB (US\$15,806 millones) para el año 2002. Las exportaciones tradicionales, como proporción del PIB, han caído de 11.2% (US\$4,382 millones) en 1990 a 6.1% (US\$5,611 millones) en 1998. Se espera que aumenten a 6.8% (US\$6,505 millones) para el año 2002. Las no tradicionales, como proporción del PIB, también se han reducido, pasando de 8.3% (US\$3,542 millones) en 1991 a 5.6% (US\$5,434 millones) en 1997. En 1998 las exportaciones no tradicionales se han incrementado a 6.1% del PIB (US\$5,720 millones). El Gobierno proyecta aumentar las exportaciones no tradicionales a 9.6% del PIB (US\$9,301 millones) para el año 2002 (ver Tabla). *Cambio para construir la paz* considera que el sector exportador, particularmente las exportaciones no tradicionales, será motor de crecimiento en el próximo cuatrienio, generando empleo y divisas.

En los noventa han aumentado las exportaciones al Grupo Andino (GRAN). Venezuela es el principal socio comercial de Colombia en Latinoamérica, aunque, Ecuador y Perú han aumentado su importancia. Por el contrario, el comercio con el Mercado Común del Sur (Mercosur) y el Asia ha sido poco dinámico en esta década. Las exportaciones a Chile, Centroamérica y el Caribe y la Unión Europea (UE) han caído. Aquellas hacia el Tratado de Libre Comercio del Atlántico Norte (TLC) se han mantenido estables (ANIF, 1997a)¹.

b. Importaciones. - Aproximadamente 86.0% de las importaciones efectuadas por el país son de origen industrial, destacándose maquinaria y equipo, metálicos de base y elaborados, y químicos y cauchos. Estos representaron en 1995 más del 55.0% de las importaciones. Las importaciones han aumentado de 10.7% del PIB en 1991 (US\$4,548 millones) a 16.2% (US\$14,836 millones) en 1998. Se pretende mantener su nivel estable en los próximos años alrededor de 16.0% del PIB. En el año 2002 las importaciones equivaldrán a 16.4% del PIB (US\$15,635 millones) (Tabla 6). 71.0% de las importaciones procede de Estados Unidos (EEUU), la UE y el Gran. Las importaciones de EEUU se han incrementado desde fines de los ochenta, pasando de 36.0% en 1988 a 41.0% en 1997.

¹ En la Sección 6.6 se presentan los tratados comerciales y acuerdos internacionales de los que Colombia forma parte para mayor información.

TABLA 6 . Balanza comercial desagregada

Año	1. Exportaciones FOB		Tradicionales FOB		No tradicionales FOB		2. Importaciones FOB	
	(US\$ mill.)	(% PIB)	(US\$ mill.)	(% PIB)	(US\$ mill.)	(% PIB)	(US\$ mill.)	(% PIB)
1990	7,079	17.6	4,382	11.2	2,697	6.7	5,108	12.7
1991	7,507	17.7	3,966	9.7	3,542	8.3	4,548	10.7
1992	7,263	14.7	3,753	7.9	3,510	7.1	6,029	12.2
1993	7,429	13.3	3,742	6.9	3,687	6.6	9,086	16.3
1994	8,749	12.5	4,583	6.7	4,166	5.9	11,080	15.8
1995	10,222	12.7	5,330	6.8	4,893	6.1	12,921	16.0
1996	10,651	12.3	5,761	6.9	4,890	5.7	12,794	14.8
1997	11,681	12.3	6,247	6.6	5,434	5.6	14,409	15.1
1998	11,332	12.4	5,611	6.1	5,720	6.1	14,836	16.2
1999	12,579	13.9	6,215	6.9	6,364	6.9	14,359	15.8
2000	13,632	15.1	6,463	7.1	7,169	7.8	14,508	16.0
2001	14,464	15.8	6,255	6.8	8,209	8.8	14,868	16.2
2002	15,806	16.6	6,505	6.8	9,301	9.6	15,635	16.4

Fuente: DNP-Umacro, Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Confis

Balanza de servicios. - La balanza de servicios ha sido negativa durante toda la década de los noventa. Su déficit se redujo de 6.1% del PIB (US\$2,455 millones) en 1990 a 2.4% (US\$1,691 millones) en 1994, incrementándose nuevamente a 3.9% (US\$3,335 millones) en 1996 y reduciéndose posteriormente a 3.4% (US\$3,131 millones) en 1998. Para el período 1999-2002 se prevé un déficit de la balanza de servicios, superior al 4.4% del PIB. Se estima que en el año 2002 éste será 4.4% del PIB (US\$4,183 millones) (Tabla 4).

El comportamiento de la balanza de servicios es determinado fundamentalmente por el de los servicios financieros. Los gastos netos por concepto de servicios financieros, como proporción del PIB, cayeron entre 1990 y 1994 de 5.2% (US\$2,080 millones) a 3.1% (US\$2,148 millones). Durante 1995-96 se incrementaron, pasando a 3.8% del PIB (US\$3,322 millones) para reducirse posteriormente levemente a 3.6% del PIB (US\$3,266 millones) en 1998. Durante el período 1999-2002 los gastos financieros se incrementarán frente a lo registrado en lo corrido de los noventa; serán superiores al 4.4% del PIB. Para el año 2002 se espera que equivalgan a 4.4% del PIB (US\$4,200 millones) (ver Tabla 7).

Transferencias netas. - Las transferencias netas se han reducido desde 1990 de 4.0% del PIB (US\$1,697 millones) a 0.6% de PIB en 1998 (US\$576 millones). Se prevé que durante el período 1999-2002 se mantendrán estables a un nivel del 0.7% del PIB. Para el año 2002 se esperan ascendan a US\$651 millones (Tabla 4).

TABLA 7 Balanza de servicios desagregada

Año	1. Servicios no financieros		2. Servicios financieros	
1990	-374	-0.9	-2,080	-5.2
1991	-478	-1.1	-1,832	-4.3
1992	-240	-0.5	-1,852	-3.8
1993	-7	0.0	-1,694	-3.0
1994	458	0.7	-2,148	-3.1
1995	408	0.5	-2,754	-3.4
1996	-13	0.0	-3,322	-3.8
1997	-140	-0.1	-3,376	-3.5
1998	134	0.2	-3,266	-3.6
1999	26	0.0	-4,189	-4.6
2000	16	0.0	-4,462	-4.9
2001	37	0.0	-4,402	-4.8
2002	17	0.0	-4,200	-4.4

Fuente: DNP-Umacro, Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Confis

A1.2.1.2 CUENTA DE CAPITAL

La entrada de capitales a Colombia se inició en el segundo semestre de 1990, incrementándose particularmente en 1991, debido a la amnistía tributaria y cambiaria para la repatriación de capitales, las bajas tasas de interés externas, la recesión y dificultades en el sistema financiero de los países avanzados, las modificaciones en la regulación de los mercados de capitales en los últimos y el establecimiento de condiciones más favorables para la inversión extranjera directa (IED).

La cuenta de capital que en 1991 fue deficitaria (1.8% del PIB, US\$777 millones), revirtió su tendencia a partir de 1992, registrando un creciente superávit hasta 1996, cuando éste alcanzó 8.3% del PIB (US\$7,145 millones). En 1997-98 se redujo a 4.8% (US\$4,413 millones). Para 1999 se prevé que ascenderá a 6.2% (US\$5,598 millones). En el período 2000-02 se estima que registrará una tendencia decreciente, alcanzando 4.0% del PIB (US\$3,815 millones) (ver Tabla 8).

Capital de largo plazo. – Entre 1990 y 1992 el capital de largo plazo se redujo de 0.5% del PIB (US\$196 millones) a 0.3% (US\$170 millones), incrementándose posteriormente hasta 9.4% (US\$8,124 millones) en 1996. Durante 1996-97 cayó a 4.7% del PIB (US\$ 4,342 millones). Para 1999 se espera que aumente a 6.3% del PIB (US\$5,727 millones). En el período 2000-02 se estima se reducirá,

alcanzando 3.7% del PIB (US\$3,499 millones) (Tabla 8).

TABLA 8. Balanza de pagos - Cuenta de capital

Año	Cuenta de Capital		Capital de largo plazo		Capital de corto plazo	
	(US\$ mill.)	(% del PIB)	(US\$ mill.)	(% del PIB)	(US\$ mill.)	(% PIB)
1990	-1	0.0	196	0.5	-198	-0.5
1991	-777	-1.8	149	0.4	-927	-2.2
1992	183	0.4	170	0.3	13	0.0
1993	2,701	4.8	1,522	2.7	1,179	2.1
1994	2,771	3.9	3,573	5.1	-802	-1.1
1995	4,506	5.6	3,296	4.1	1,210	1.5
1996	7,145	8.3	8,124	9.4	-979	-1.1
1997	6,269	6.6	8,038	8.4	-1,769	-1.9
1998	4,413	4.8	4,342	4.7	71	0.1
1999	5,598	6.2	5,727	6.3	-129	-0.1
2000	3,948	4.4	3,843	4.3	105	0.1
2001	3,692	4.0	3,515	3.8	177	0.2
2002	3,815	4.0	3,499	3.7	316	0.3

Fuente: DNP - Umacro

Capital de corto plazo. – El comportamiento del capital de corto plazo ha sido variable en los noventa, registrándose en diversos años salidas de capital (1990-91, 1994 y 1996-97). Se prevé que el capital de corto plazo en 1998 será 0.1% del PIB (US\$71 millones). Para 1999 se esperan salidas de capital de 0.1% del PIB (US\$129 millones). En el período 2000-02 se estima que el superávit de capital de corto plazo aumentará, alcanzando 0.3% del PIB (US\$316 millones) (Tabla 8).

a. Endeudamiento externo. - A principios de la década se dieron marcados cambios en los lineamientos de la política de endeudamiento de Colombia^m. Se ha buscado modificar el financiamiento de la cuenta corriente, concentrándolo en recursos de largo plazo para hacer la balanza de pagos menos vulnerable a choques externos y movimientos especulativos. La deuda externa neta total ha compensado en los últimos años más de un 80.0% del déficit en cuenta corriente (Banco de la República, 1997b).

^m Ello para consolidar la imagen del país como un emisor serio y confiable, aumentar la cantidad de emisiones colombianas, ampliar y diversificar la base de inversionistas, disminuir los costos de la deuda externa pagando la más onerosa, buscar un perfil de deuda externa - interna más adecuado, establecer una curva de rendimientos de los bonos colombianos en el mercado internacional que sirva de punto de referencia para las emisiones de las entidades públicas y privadas colombianas y del Gobierno Nacional y diferenciar los bonos colombianos de los de otros emisores latinoamericanos.

Entre 1990 y 1997 la deuda externa total pasó de 44.7% del PIB (US\$17,993 millones) a 31.2% (US\$31,358 millones). Se observó además su recomposición, incrementándose la del sector privado de 16.8% a 46.5% y reduciéndose la del público de 83.2% a 53.5% (Tabla 1). No hubo mayores flujos de capital, debido a la sustitución, por parte del sector público, de deuda externa por interna, al ingreso de recursos para el sector público por privatizaciones; y los controles realizados al endeudamiento externo privado.

a.1. Deuda externa pública. - La deuda externa pública se redujo durante el período 1990-97 de 37.1% del PIB (US\$14,966 millones) a 16.7% (US\$16,767 millones) (Tabla 1). Ello a raíz de que el sector público ha prepagado y sustituido deuda externa por interna. En los noventa, un alto porcentaje de la deuda externa pública ha sido de largo plazo y más del 80.0% de la misma ha correspondido al sector público no financiero; dentro del cual el principal receptor ha sido el Gobierno. Dentro del sector público financiero sobresalen las menores obligaciones del Banco de la República, debido a prepagos y a la cesión de líneas de créditos de fomento al Instituto de Fomento Industrial (IFI) (Tabla 2)ⁿ.

El endeudamiento externo público se ha concentrado en los organismos multilaterales y la banca comercial, aunque la participación de estas fuentes ha disminuido en favor de la emisión de bonos que se ha incrementado significativamente en los últimos años (Tabla 3). El principal agente colocador de títulos en el mercado internacional ha sido el Gobierno, aunque también han habido colocaciones importantes de entidades públicas financieras como el IFI, la Financiera Eléctrica Nacional (FEN) y el Banco de Comercio Exterior (Bancoldex).

Los principales receptores de recursos de crédito externo han sido los sectores eléctrico, gas y agua, la Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL), Carbones de Colombia SA (Carbocol) y el Gobierno. Este último para la financiación de programas generales de desarrollo y soporte al presupuesto nacional. En contraste, la minería, la industria, la agricultura y el transporte han perdido participación como receptores de crédito externo público (Tabla 4).

94.0% de las contrataciones de deuda externa pública se han concentrado en el US\$ (76.9%), el yen (10.3%), el marco alemán (DM) (6.3%) y franco suizo (3.0%). En los noventa ha aumentado la concentración en el US\$, en detrimento de las demás monedas.

Entre 1990 y 1997 el total de servicio a la deuda externa pública, como proporción de las exportaciones, se redujo, pasando de 42.3% a 31.9%. Los intereses pasaron de 18.2% a 13.7% y las amortizaciones de 24.1% a 18.2%. Estas últimas

ⁿ En cumplimiento de la Constitución de 1991, el Banco de la República inició en esta década el desmonte de las líneas externas.

fueron particularmente altas en 1992-94, debido a la política de prepagos (Tabla 5).

La proporción de los créditos de corto plazo en la deuda externa pública ha sido en los noventa inferior al 5.0% (Tabla 1). Estos han sido contratados por entidades como Bancoldex, Carbocol y el Fondo Nacional del Café (FNC).

a.2. Deuda externa privada. - La apertura económica generó un aumento considerable del gasto privado, el cual ha sido financiado crecientemente mediante crédito externo. En el período 1990-97 la deuda externa privada pasó de 7.6% del PIB (US\$3,027 millones) a 14.5% (US\$14,591 millones). Consecuentemente, su participación en la deuda externa total aumentó de 16.8% a 46.5%. Se ha producido una recomposición de la misma hacia créditos de largo plazo, debido a los controles al financiamiento de corto vencimiento implementados por el Banco de la República y a la necesidad de recursos para adquirir activos estatales puestos en venta (Tabla 1).

Se ha producido también una diversificación del portafolio. Aunque un alto porcentaje de los créditos externos ha sido utilizado para financiar capital de trabajo, éste se redujo entre 1994 y 1997 de 82.7% a 53.8%, mientras que ha aumentado la participación de los créditos para la prefinanciación de exportaciones y para la titularización y financiación de proyectos especiales (Tabla 6). En los noventa, el sector privado financiero y no financiero también ha emitido bonos con el fin de captar recursos externos.

El total del servicio de la deuda externa privada, como porcentaje de las exportaciones, aumentó en el período 1990-97, pasando 7.1% (US\$641 millones) a 12.5% (US\$1,034 millones). El mayor crecimiento se produjo durante el período 1994-96, cuando éste prácticamente se triplicó (Tabla 7).

La deuda externa privada de corto plazo ha crecido en términos absolutos considerablemente durante los noventa. Sin embargo, ha perdido participación en la deuda externa privada total, en razón de las restricciones a los flujos de capital de corto plazo. Durante los noventa, alrededor de 60.0% de la deuda externa privada de corto plazo ha estado en cabeza del sector financiero y los recursos han sido destinados fundamentalmente a la financiación de exportaciones.

b. Inversión extranjera directa. - A partir de 1991 se adoptaron una serie de medidas con el fin de estimular la IED en Colombia^o. En los primeros años de los

^o Se adoptaron los principios de igualdad (eliminación de las discriminaciones entre nacionales y extranjeros en cuanto al tratamiento y las oportunidades de inversión), de universalidad (permiso de ingreso de capital externo a todos los sectores de la economía); y de automaticidad (supresión de la autorización especial por parte del DNP para su establecimiento en Colombia, exceptuando la IED en producción de servicios públicos, tratamiento de basuras y actividades relacionadas con la defensa nacional) (Ley 9ª de 1991). Se eliminaron los topes a los giros de utilidades, a

noventa, los flujos de IED se mantuvieron relativamente estancados, tendencia que se venía observando desde 1986. A partir de 1992 comenzaron a incrementarse, pasando de 1.3% del PIB en 1993 a 5.6% en 1997(US\$5,477)^P. Para 1998 se prevé que la IED corresponderá a 2.2% del PIB (US\$2,026 millones). En 1999 se proyecta que aumente a 3.9% del PIB, a raíz de algunas privatizaciones como la de la Interconexión Eléctrica SA (Isagen). Para los años subsiguientes se estima una reducción gradual de la IED, alcanzando 2.5% del PIB en el año 2002 (US\$2,344 millones).

La participación de la IED en la privatización registrada en los últimos años ha sido significativa, especialmente en los sectores de comunicaciones (telefonía celular y expansión de redes telefónicas), de petróleo (desarrollo de Cusiana y construcción del oleoducto Cusiana–Coveñas), de gas (programa de masificación) y en el sector financiero (venta de bancos como el de Colombia y el Ganadero).

El principal inversionista extranjero en Colombia es EEUU. Otros inversionistas importantes desde 1992 han sido Inglaterra, Panamá, España, Islas Vírgenes Británicas e Islas Caimán (Banco de la República, 1996a).

Durante 1991-94 la IE en portafolio evolucionó en forma creciente, reduciéndose posteriormente, posiblemente, debido a la crisis mexicana. Empresas como los bancos de Colombia, el Ganadero, el Industrial Colombiano (BIC), la Corporación Financiera del Valle (Corfivalle), las fábricas de cementos Diamante y Paz del Río, las cadenas de almacenes Cadenalco y Carrulla, al igual que la Industria de Papeles Nacionales, han buscado financiación externa mediante la colocación de ADR y GDR. La IE en portafolio a provenido de EEUU (78.7%), Inglaterra (11.1%), Luxemburgo (6.1%), Islas Caimán (1.7%), Japón (1.2%) y Australia (1.0%).

A raíz del ajuste fiscal, la inversión pública, especialmente aquella del Gobierno Nacional, estará en los próximos años en los niveles más bajos registrados

los reembolsos de capital y a los pagos por contratos de transferencia de tecnología. Se permitió que las empresas de capital extranjero tuvieran acceso a líneas de crédito doméstico y a la inversión en portafolio. En el sector financiero, se autorizó la participación de IED en cualquier proporción, lo cual se complementó mediante la adopción de acuerdos internacionales tendientes a minimizar el riesgo político para el inversionista. Se crearon mecanismos contra riesgos no comerciales como la expropiación, la no convertibilidad de la moneda y los daños ocasionados por la violencia. Adicionalmente, se desarrolló una política de promoción de la IED en Colombia para cuyo efecto se creó la Corporación Invertir en Colombia (Coinvertir). El estatuto de inversiones internacionales determinó que los fondos de inversión extranjera (IE) poseen derechos cambiarios sin límites, no se establecen términos a la permanencia de la inversión en el país y el manejo de las divisas está en manos de los intermediarios financieros. Se sustituyó adicionalmente la autorización y los controles previos para giros al exterior por un control posterior de los mismos.

^P Se explica principalmente por las inversiones en el sector petrolero (US\$1,306 millones incluyendo la titularización de la ECOPETROL por US\$290 millones) y la privatización de la Empresa de Energía del Pacífico SA (EPSA) (US\$498 millones), Cerromatoso (US\$175 millones), la Empresa de Gas Natural (US\$149 millones) y la Empresa de Energía de Bogotá (EEB) (US\$2,177 millones).

recientemente. Los grandes proyectos públicos se harán en el marco de concesiones y privatizaciones, dentro de lo que la IED desempeñará un papel primordial.

A1.2.2 Situación cambiaria y manejo de reservas internacionales

Colombia introdujo en 1991 el sistema de certificado de cambio con descuento en reemplazo del de devaluación gota a gota (*crawling peg*), el cual sustituyó en enero de 1994 por uno de flotación dirigida del tipo de cambio (banda cambiaria).

Los noventa iniciaron con la tasa de cambio más depreciada históricamente. Sin embargo, esta tendencia se revirtió a partir de 1991 por entradas de flujos de capital (endeudamiento del sector privado y recursos provenientes de la venta de activos para financiar el creciente déficit fiscal), registrándose en gran parte de lo corrido de la década una revaluación del peso. Durante 1991-94 prevalecieron presiones revaluacionistas que cedieron en 1995, a raíz de un menor ritmo de endeudamiento externo, una menor oferta de crédito en el mercado internacional por la crisis mexicana y una mayor demanda de divisas para pagar las altas importaciones registradas durante 1994. Sin embargo, en el segundo semestre de 1996, y en particular en diciembre, se reinició la revaluación, a raíz de una nueva entrada significativa de flujos de capital.

La revaluación se ha frenado desde septiembre de 1997, registrándose a partir de los primeros meses de 1998 una intensa presión cambiaria, debido a ataques especulativos que mantuvieron la tasa de cambio cercana al techo de la banda. Los ataques especulativos, que se detuvieron por unos meses, reiniciaron en mayo, debido a la incertidumbre sobre el proceso electoral, el clima de violencia, el deterioro de la cuenta corriente, la incertidumbre sobre los efectos de la crisis asiática y la caída de los precios internacionales del petróleo, e incluso durante algunos días se superó el techo de la banda. Finalmente, a principios de septiembre, el Banco de la República optó por subir la banda cambiaria.

Con el fin de reversar la tendencia revaluacionista de los últimos años y lograr reducir los desajustes externos, será necesaria una depreciación real de 4.1% en 1999, decreciendo ésta en los años subsiguientes hasta alcanzar en el año 2002 1.6%. Se prevé en el próximo cuatrienio alcanzar una depreciación real acumulada de 14.0%, la cual deberá corregir el atraso cambiario existente (ver Tabla 9).

TABLA 9 Tasa de cambio

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
TASA DE CAMBIO NOMINAL													
Tasa de cambio nominal promedio anual (\$/US\$)	502	614	680	787	827	913	1,037	1,141	1,438	1,711	1,978	2,242	2,477
Devaluación nominal promedio (%)	31.3	26.0	10.8	15.7	5.1	10.5	13.6	10.1	26.0	19.0	15.6	13.3	10.5
INDICE DEL TIPO DE CAMBIO REAL													
Indice del tipo de cambio real promedio	111.5	108.3	102.8	103.4	96.2	97.7	95.5	89.3	94.6	98.4	102.4	106.2	107.9
Devaluación real promedio (%)	12.2	-2.9	-5.1	0.6	-7.5	1.6	-2.3	-5.2	6.0	4.1	4.0	3.7	1.6

Fuente: DNP-Umacro y Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A principios de los noventa Colombia contaba con considerables reservas internacionales (RI) (US\$4,200 millones) que aumentaron durante 1993-94. Desde septiembre de 1997 se ha registrado una salida de flujos de capital. Así, en escasos meses, la abundancia y acumulación de RI de los noventa se vio remplazada por escasez y acumulación de divisas, por lo que se dejó de “quemar” divisas y se emprendieron acciones para defenderlas (racionamiento de prepagos y reducción de obstáculos al endeudamiento externo). El Banco de la República buscó evitar la salida de flujos de capital; incrementando la tasa de interés de las operaciones de recompra (Repos) logró estabilizar las RI. Durante el período 1999-2002 las RI se situarán a niveles inferiores a los US\$8,000 millones, lo que equivale a 3.6 meses de importación de bienes y servicios (ver Tabla 10).

TABLA 10. Reservas internacionales

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Cambio en reservas (US\$ millones)	322	1,572	-15	-1,670	-943	239		
Reservas netas (fin de año)(US\$ millones)	8,324	9,896	9,882	8,211	7,268	7,507		
Meses de importaciones bienes y servicios			5.1	4.3	4.3	3.8	3.6	3.6

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y DNP-Umacro

A1.3 SITUACION FISCAL

A1.3.1 Ingresos

Entre 1990 y 1996 se registró un aumento de los ingresos tributarios de 10.3% a 13.5% del PIB y un cambio en su composición, debido a las múltiples reformas tributarias, realizadas por la presión del creciente déficit fiscal. Se registra una

menor dependencia de aranceles, una racionalización del impuesto a la renta y la concentración en el impuesto al valor agregado (IVA) como principal fuente de ingresos. Los recaudos por impuestos directos pasaron de 3.8% a 4.4% del PIB y los indirectos de 5.5% a 7.2% (ver Tabla 11). Los ingresos por IVA aumentaron de 1.9% a 3.6% del PIB.

TABLA 11. Ingresos del Gobierno Central (% del PIB)

	1980	1985	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Ingresos tributarios	7.7	8.8	9.3	10.6	11.2	11.5	11.7	11.1	11.4
Directos: Renta	3.1	3.3	3.8	5.0	5.2	5.4	4.9	4.6	4.3
Indirectos:	4.7	5.5	5.5	5.6	6.0	6.1	6.8	6.5	7.2
Impuesto al comercio exterior	2.7	2.8	2.5	2.3	2.4	3.0	3.1	3.0	2.8
Gravamen y Recargos	1.8	2.0	1.5	1.3	1.1	1.2	1.2	1.2	1.0
IVA externo	0.9	0.8	1.0	1.1	1.3	1.8	1.9	1.9	1.8
IVA interno	1.2	1.9	1.9	2.2	2.5	2.0	2.9	2.8	3.6
Otros (gasolina, timbre, servicios)	0.7	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1	0.8	0.7	0.7
Ingresos no tributarios (multas, tasas)	0.3	0.8	1.0	1.5	1.4	2.0	1.7	1.8	2.1
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	8.0	9.5	10.3	12.1	12.6	13.5	13.3	12.9	13.6

Fuente: Contraloría General de la República (CGR), Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Confis

A1.3.2 Gastos

Los gastos del sector público, como proporción del PIB, se han incrementado significativamente a partir de 1991, pasando de 11.2% a 17.7% del PIB en 1996. Resulta difícil revertir la tendencia creciente, debido a que existen inflexibilidades legales que impiden hacer recortes. El creciente gasto del sector público se debe al desmesurado incremento de los gastos corrientes que pasaron de 9.0% a 14.7% del PIB en ese período, puesto que la inversión se ha mantenido estable en un nivel del orden de 2.0-2.6% del PIB (ver Tabla 12).

TABLA 12 Operaciones efectivas de caja del Gobierno Central (% del PIB)

	1980	1985	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
INGRESOS CORRIENTES	8.0	9.0	10.3	12.1	12.6	13.5	13.3	12.9	13.5
Ingresos tributarios	7.7	8.5	9.3	10.6	11.2	11.5	11.6	11.2	11.5
Ingresos no tributarios	0.3	0.5	1.0	1.5	1.4	1.9	1.7	1.8	2.0
PAGOS CORRIENTES	7.7	8.7	9.0	9.3	10.0	11.6	12.3	12.9	14.7
FUNCIONAMIENTO	7.2	7.7	7.7	7.9	8.8	10.2	11.0	11.5	12.6
Servicios personales	1.8	2.0	1.9	2.2	2.4	2.7	2.8	2.8	2.9
Gastos generales	0.6	0.9	0.8	0.8	0.7	0.9	1.0	1.0	1.0
Transferencias	4.7	4.8	4.9	4.9	5.7	6.7	7.3	7.7	8.7
INTERESES									
Externos	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	0.7	0.9	1.6
Internos	0.3	0.7	1.0	1.0	0.8	0.8	0.7	0.5	0.5
AHORRO CORRIENTE	0.3	0.3	1.3	2.8	2.5	1.9	1.0	0.0	-1.2
PAGOS DE INVERSION	2.7	2.8	2.0	2.3	2.4	2.2	2.5	2.4	2.6
PRESTAMO NETO	0.0	0.1	0.2	0.7	2.1	0.5	0.2	0.2	0.4
PAGOS TOTALES	10.3	11.6	11.2	12.4	14.5	14.2	15.0	15.5	17.7
SUPERAVIT/DEFICIT SIN PRIVATIZACIONES	-2.3	-2.6	-0.9	-0.3	-1.9	-0.9	-1.7	-2.7	-4.2

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Confis.

Gran parte del problema fiscal se debe al Gobierno Central y más del 80.0% del incremento registrado desde 1990 es atribuible a sus gastos corrientes que aumentaron entre 1990 y 1996 de 9.0% a 14.7% del PIB. Dentro de éstos, son las transferencias las responsables de más del 50.0% del crecimiento, seguidas por los servicios personales (ver Tabla 13). Los pagos efectivos del Gobierno Central aumentaron en defensa y seguridad de 1.9% a 2.4% del PIB, en justicia de 0.6% a 1.0%, en educación 2.3% a 3.4%, en salud de 0.7% a 1.2% y en seguridad social de 0.61% a 1.6% (ver Tabla 14). Tampoco el desempeño de varias entidades del sector descentralizado nacional y de los gobiernos regionales ofrece tranquilidad.

TABLA 13 Gastos efectivos de caja (% del PIB)

	1981	1985	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Pagos corrientes	7.7	8.7	9	9.3	10	11.6	12.3	12.9	14.7
Funcionamiento	7.2	7.7	7.7	7.9	8.8	10.2	11	11.5	12.6
Servicios personales	1.8	2	1.9	2.2	2.4	2.7	2.8	2.8	2.9
Gastos generales	0.6	0.9	0.8	0.8	0.7	0.9	1	1	1
Transferencias	4.7	4.8	4.9	4.9	5.7	6.7	7.2	7.7	8.8
Intereses	0.5	1	1.3	1.4	1.2	1.3	1.3	1.4	2.1
Externos	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	0.7	0.9	1.6
Internos	0.3	0.7	1	1	0.8	0.8	0.6	0.5	0.5
Inversión	2.7	2.8	2	2.3	2.4	2.2	2.4	2.4	2.7
Préstamo neto	0	0.1	0.2	0.7	2.1	0.5	0.2	0.2	0.4
PAGOS TOTALES	10.3	11.6	11.2	12.4	14.5	14.3	15	15.5	17.7

Fuente: Contraloría General de la República (CGR), Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Confis .

Lo anterior, con el agravante que el ahorro corriente ha caído de 2.8% del PIB a un desahorro de 1.2% del PIB (Tabla 12). Los ingresos corrientes son insuficientes para financiar el gasto corriente, por lo que los proyectos de inversión de carácter nacional han tenido que ser financiados con un mayor endeudamiento público neto o a través de la venta de activos estatales.

Del total del aumento del gasto registrado en el período 1990-96 algo más de un tercio se deriva de la Constitución de 1991 que implicó aumentos en los costos de la administración pública. La descentralización contribuyó al incremento del gasto con 1.7% del PIB durante 1990-96. La reestructuración del sector justicia con 0.4% del PIB. Igualmente, los gastos del sector público aumentaron, a raíz de la obligación de otorgar subsidios a los estratos más bajos con cargo al presupuesto de la Nación y la obligación de asumir los costos de la política monetaria (Leyes de Servicios Públicos y 31 de 1992, respectivamente).

TABLA 14 Pagos efectivos del Gobierno Central por objeto de gasto (% del PIB)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Gasto social	3.9	4.3	4.6	5.2	5.6	6.0	6.9
Educación	2.3	2.3	2.6	2.6	2.8	2.8	3.4
Situado fiscal	1.6	1.6	1.9	1.9	2.0	1.9	2.3
Resto	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.9	1.1
Salud	0.7	0.7	0.7	0.8	1.0	1.0	1.2
Salud	0.7	0.7	0.7	0.8	1.0	1.0	1.2
Situado fiscal	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6	0.8
Resto	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5
Seguridad social	0.6	0.7	0.8	1.2	1.4	1.5	1.6
Otros	0.3	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
Transferencias a municipios	0.9	1.2	1.4	1.5	1.4	1.4	1.7
Gasto en justicia	0.6	0.6	0.7	1.1	1.1	1.1	1.1
Defensa y seguridad	1.9	1.8	1.9	0.1	2.3	2.2	2.4
Infraestructura	1.5	1.5	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Administración del Estado	0.8	0.6	1.0	0.9	1.0	1.2	1.2
Pagos Certificado de Ahorro Tributario (CERT)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1
Intereses deuda pública	1.2	1.4	1.2	1.5	2.6	1.7	2.5
TOTAL MEMORANDUM	11.0	11.8	13.0	14.4	15.8	15.5	17.6
Situado fiscal 1/	2.0	2.0	2.4	2.5	2.6	2.5	3.0
Participación municipios en ingresos corrientes	0.9	1.2	1.4	1.5	1.4	1.4	1.7
Total transferencias territoriales	2.9	3.2	3.8	4.0	4.0	3.9	4.8

Fuente: Comisión de Racionalización del Gasto y las Finanzas Públicas y Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Confis1/ La Ley 60 de 1993 redefinió el situado fiscal, extendiendo su cobertura de la educación primaria a La secundaria, la media, la vocacional, aquella en colegios cooperativos, aquella en jornadas adicionales, en colegios nacionales y la educación en territorios misionales.

A1.3.3 Endeudamiento

A principios de los noventa se modificó considerablemente la forma de financiamiento del Gobierno Central. Paralelamente a los prepagos de deuda externa, a raíz de la prohibición impuesta al Gobierno por la Constitución de 1991 de financiarse a través de emisión primaria, éste cambió su estrategia de financiamiento y pasó a financiarse a través de la colocación de títulos de tesorería (TES) en el mercado doméstico. Al mayor costo de la deuda del Gobierno Central ha contribuido igualmente el reconocimiento de los compromisos asumidos en el pasado y los créditos concedidos, antes de 1991, por el Banco de la República al Gobierno. Lo anterior se ha traducido en un incremento de la deuda pública interna, del pago de sus intereses y ha estimulado el alza de las tasas de interés (ver Tabla 15).

TABLA 15 Deuda del Gobierno Central (% del PIB)

	1980	1985	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
SALDO DEUDA									
Total	8.5	21.9	20.5	18.3	19.2	18.2	14.2	15.4	15.7
Deuda externa	7.1	12.9	15.3	12.9	12.8	11.1	8.7	8.5	8.1
Deuda Interna	1.4	9.0	5.2	5.4	6.4	7.1	5.6	6.9	7.6
SERVICIO DEUDA									
Total	1.2	1.5	2.7	2.6	2.3	2.2	2.3	1.4	1.3
Deuda externa	0.7	2.7	1.8	1.9	0.8	2.3	3.2	1.9	3.9
Deuda interna	0.6	4.2	4.5	4.4	3.1	4.5	5.5	3.2	5.2

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Confis.

A1.3.4 Rezago presupuestal

El rezago presupuestal se ha convertido en los últimos años en factor adicional de entorpecimiento de la política fiscal, debido a que aumentó entre 1990-96 de 1.9% a 3.6% del PIB.

En los noventa las finanzas del sector público descentralizado se han recuperado a expensas de un creciente déficit del Gobierno Central (capitalización del sector eléctrico luego de la crisis financiera de las principales empresas, asunción del servicio a la deuda del metro de Medellín y préstamos al Instituto Nacional de Vías (Invias) y Ferrovías. Las transferencias a las entidades de seguridad social (Ley 100 de 1993), tanto del Gobierno Central como empleador como su contribución a los fondos del sistema subsidiado y las transferencias a los gobiernos locales y regionales, constituyen importantes ingresos para las entidades públicas descentralizadas, pero costos crecientes para el Gobierno Central. Los superávits temporales de la seguridad social y los resultados relativamente satisfactorios de las empresas industriales y comerciales del Estado (especialmente, Telecom y ECOPEPETROL) han evitado hasta el momento entrar en crisis fiscal.

Ante el deterioro fiscal, el Gobierno recortó pagos del Gobierno por \$300.000 millones y consiguió \$227.000 millones más de ingresos, logrando así reducir el déficit del Gobierno de 5.2% a 4.8% del PIB. Complementó lo anterior con recortes de gasto en algunas entidades descentralizadas, reduciéndose así el déficit del sector público consolidado de 3.8% a 3.3% del PIB. Igualmente, se ha planteado una reforma tributaria que incrementará los recaudos del IVA y el impuesto a las ventas entre 0.7% y 1.0% del PIB. Mediante un aumento ponderado de 14.0% en los sueldos de los empleados públicos se busca reducir los gastos de funcionamiento; se eliminarán los fondos de cofinanciación y recortará la inversión para obtener un ahorro adicional de alrededor de 1% del PIB. Así, se pretende reducir el déficit del Gobierno Nacional de 4.9% del PIB en 1998 a 3.7% en 1999.

El déficit público del sector consolidado caería de 4.3% a 2.5% sin privatizaciones y con privatizaciones de 2.7% a 0.3% (ver Tabla 16).

TABLA 16 Indicadores de las finanzas públicas

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
GOBIERNO CENTRAL (\$ Miles de mill.)							
Ingresos totales	2088	3164	4206	5908	7700	9524	12004
Ingresos tributarios	1880	2808	3747	5160	6744	8230	10210
Gastos totales	2269	3232	4857	6284	8487	11462	15747
Gastos corrientes (incl. Intereses)	1818	2439	3358	5073	7159	9544	13046
Gastos de funcionamiento (serv. grales, g. grales y transfer.)	1555	2074	2951	4491	6379	8508	11293
Deficit del Gobierno Central sin privatizaciones	-180	-68	-650	-376	-861	-1938	-2790
Privatizaciones					1375	6	733
Deficit del Gobierno Central con privatizaciones	-180	-68	-650	-376	514	-1932	-2057
GOBIERNO CENTRAL (% del PIB)							
Ingresos totales	10.3	12.1	12.6	13.5	13.3	12.9	13.5
Ingresos tributarios	9.3	10.8	11.2	11.8	11.9	11.2	11.5
Gastos totales	9.0	9.3	14.5	14.4	15.2	15.5	17.8
Gastos corrientes (incl. Intereses)	7.7	7.9	10.0	11.6	12.6	12.9	14.8
Gastos de funcionamiento (serv. grales, g. grales y transfer.)	11.2	12.4	8.8	10.3	11.2	11.5	12.7
Deficit del Gobierno Central sin privatizaciones	-0.9	-0.3	-1.9	-0.9	-1.5	-2.6	-4.3
Privatizaciones					2.4	0.0	0.8
Deficit del Gobierno Central con privatizaciones	-0.9	-0.3	-1.9	-0.9	0.9	-2.6	-3.4
GOBIERNO CENTRAL (% de ingr. tributarios)							
Gastos corrientes (incl. Intereses)	96.7	86.9	89.6	98.3	106.2	116.0	129.0
Gastos de funcionamiento (serv. grales, g. grales y transfer.)	82.7	73.9	78.8	87.0	94.6	103.4	110.6
OTRAS MEDIDAS DEL DEFICIT							
Superávit/Déficit del Gob. Central sin priv. (US\$ miles de mill.)	-359	-110	-955	-478	-622	-2116	-2949
Superávit/Déficit del Gob. Central sin priv. (% de exportaciones)	-5.1	-1.5	-13.1	-6.4	7.1	-20.7	-27.5
Superávit/Déficit del Gob. Central sin priv. (% de ingr. tributarios)	-9.6	-2.4	-17.3	-7.3	-12.8	-23.5	-37.1
SALDOS DE DEUDA							
Deuda externa Gobierno Central (US\$ mill.)	5435	5353	5743	5813	6050	6367	7414
Deuda externa Gobierno Central (% del PIB)	13.5	12.6	11.7	10.5	8.8	7.9	8.7
% deuda Gobierno Central en deuda ext. pública	36.9	37.1	41.5	43.2	45.1	45.6	47.7
Deuda interna Gob. Central sin deuda pensional (\$ miles mill.)	974	897	2144	2871	3461	5216	7007
Deuda interna Gob. Central sin deuda pensional (% del PIB)	4.8	3.4	6.4	6.6	6.1	7.1	7.9
SALDO TOTAL DEUDA GOBIERNO CENTRAL	18.3	16	18.1	17.1	14.9	14.9	16.5
SERVICIO DE DEUDA							
Intereses y amort. Sin deuda pensional (\$ miles)	593	1206	1418	1489	3110	2417	4702
Intereses y amort. Sin deuda pensional (% del PIB)	2.9	4.6	4.2	3.4	5.5	3.3	5.3
Intereses y amort. Sin deuda pensional (% Ingr. tot.)	28.4	38.1	33.7	25.2	40.1	25.4	39.2
SEGURIDAD SOCIAL (% del PIB)							
Gasto total	2.7	2.7	3.0	3.8	4.6	5.4	6.4
Superávit/Déficit	0.3	0.3	0.1	0.6	1.3	2.3	2.3
REGIONALES (% del PIB)							
Gasto total	10.2	10.1	9.6	9.7	10.0	13.0	15.1
Superávit/Déficit	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	0.3	-0.4	-0.1
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO (% del PIB)							
Gasto total	24.4	25.7	27.0	28.4	28.1	32.7	36.9
Superávit/Déficit	-0.7	0.2	-0.9	-0.4	2.8	-0.6	-1.1
Deuda pública externa (US\$ miles)	14746	14440	13840	13447	13423	13962	15557
Deuda pública interna (% del PIB)			28.1	24.3	10.6	17.3	18.2

Fuente: DNP, Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Confis.

El ajuste fiscal contempla en el período 1998-2002 una reducción del rezago presupuestal de 1.1% a 0.3% del PIB, un incremento del ahorro público de 5.2% a 7.7% del PIB, una disminución del saldo de deuda interna de 14.3% a 11.3% del PIB y la estabilización de la deuda externa en 25.0% del PIB a final del cuatrienio.

A1.4 SITUACION MONETARIA

Al iniciarse la década, la inflación estaba cercana a rebasar los límites de la inflación moderada; era en 1990-91 del 29.2% y 30.5%, respectivamente. Esta se redujo en 1992 a 27.0%, pese a un alto crecimiento de los medios de pago, debido a que éste coincidió con un incremento de la demanda de dinero. En 1995 se buscó, a través de la política monetaria restrictiva contrarrestar los efectos inflacionarios del creciente gasto público. La inflación cayó en ese año a 20.9%, debido a la política de estabilización, la recuperación de la producción agrícola y el *Pacto Social*. La inflación en 1997 se redujo, debido a una menor demanda interna. Colombia, a pesar de haber logrado reducir la inflación, se ha convertido, en el contexto latinoamericano, en un país de alta inflación. Para 1998 se espera una inflación de 17.0% y se prevé poder reducirla a un dígito (9.0%) hasta el año 2002 (ver Tabla 17).

TABLA 17 Inflación (%)

Año	IPC
1990	29.2
1991	30.5
1992	27.0
1993	22.5
1994	22.9
1995	20.9
1996	20.8
1997	17.7
1998	17.0
1999	15.0
2000	12.0
2001	10.0
2002	9.0

Fuente: DNP – Umacro y Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Durante 1992-94 se registraron bajas tasas de interés con el fin de evitar la entrada de flujos de capital que acentuara la revaluación y estimular la inversión privada. A partir de junio de 1994 las tasas de interés se incrementaron, debido a

una política monetaria restrictiva y la alta demanda de crédito. En 1995, se buscó frenar su alza para lo que el Gobierno redujo sus metas de gasto público, disminuyó su financiamiento a través de subastas de TES y limitó el endeudamiento de las entidades territoriales, mientras que el Banco de la República se comprometió a inyectar liquidez a la economía. Sin embargo, en 1996 continuó el aumento de las tasas de interés.

En 1997 se registró una mayor liquidez que llevó a las menores tasas de interés de colocación y captación registradas en lo corrido de los noventa (34.4% y 24.1%, respectivamente) y eliminó el diferencial de tasas de interés externas y domésticas. Estas sin embargo, no lograron abolir el exceso de liquidez, ni estimular la recuperación de la economía. En 1998, se registró, sin embargo, un incremento sin precedentes de las tasas de interés, debido al elevado desequilibrio fiscal, las medidas adoptadas por el Banco de la República con el fin de estabilizar el mercado cambiario, la creciente demanda de crédito y la situación de iliquidez. El Gobierno se vio obligado a acudir al mercado doméstico emitiendo TES, ante las dificultades de obtener recursos en el exterior y la necesidad de financiamiento, enfrentando no sólo dificultades para la colocación de los títulos por la iliquidez, sino también estimulando el aumento de las tasas de interés (ver Tabla 18).

TABLA 18 Tasas de interés (%)

Año	Captación	Captación real	Colocación	Colocación real
1991	37.2	4.9	47.2	12.5
1992	26.7	0.2	38.2	8.7
1993	24.2	2.6	35.6	10.5
1994	29.4	4.6	39.7	13.7
1995	32.3	11.4	42.8	21.9
1996	31.1	10.3	41.9	21.1
1997	24.1	5.6	34.4	15.9
1998	31.5	14.0	40.0	22.5
1999	28.8	12.7	38.0	21.9
2000	24.0	9.5	33.5	19.0

Fuente: Superintendencia Bancaria y Banco de la República.

La tasa de ahorro interno ha caído en lo corrido de los noventa de 21.4% a 12.9% del PIB en 1996, repuntando en 1997-98 a 14.2%, nivel que continúa siendo insuficiente para las necesidades de un país como Colombia (Ocampo, 1997). El ahorro privado cayó durante 1990-97 de 14.1% a 6.8% del PIB, incrementándose en 1998 a 8.2%. El público ha tenido una dinámica más variable. Actualmente equivale a 6.1% del PIB (ver Tabla 19).

TABLA 19 Ahorro interno (% del PIB)

Año	Ahorro total	Privado	Público
1990	21.4	14.1	7.2
1991	22.7	12.9	9.7
1992	19.0	10.3	8.7
1993	19.6	10.7	8.8
1994	18.6	9.2	9.4
1995	16.9	8.1	8.8
1996	12.9	7.0	5.9
1997	13.8	6.8	6.9
1998	14.2	8.2	6.1

Fuente: DANE.

A1.5 ACUERDOS COMERCIALES Y NEGOCIACIONES INTERNACIONALES

Colombia forma parte de la Organización Mundial del Comercio (OMC), la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), el Gran, el Grupo de los Tres (G-3), el acuerdo Colombia – Chile; (6) Acuerdo Colombia – (CARICOM); y (6) Acuerdo Colombia – Panamá.

Colombia ingresó al Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio (GATT) en 1981, formando inicialmente en 1991 el Código de Subsidios y el Acuerdo Internacional sobre Carne Bovina. En 1993 firmó el Código Anti-Dumping y el Código de Valoración de Aduanas. Como miembro del Grupo de Cairns, participó activamente en la Ronda Uruguay del GATT. Desde abril de 1995 hace parte de la OMC.

Colombia es miembro del Gran desde su creación en 1969 que funciona como un área de libre comercio entre sus miembros y como una unión aduanera entre Venezuela, Ecuador y Colombia desde el 1ro de febrero de 1995 cuando estos países establecieron un arancel externo común (AEC) con cinco niveles arancelarios: 0%, 5.0%, 10.0%, 15.0% y 20.0%. Ecuador excluyó 400 productos del AEC; Colombia y Venezuela 270. Bolivia optó por mantener su estructura tarifaria de 5% y 10%.

Colombia, México y Venezuela firmaron en junio de 1994 un acuerdo de área de libre comercio con el objetivo de fortalecer la integración subregional entre miembros de la ALADI y acelerar los procesos de desarrollo económico y social en América Latina. El G-3 busca fortalecer la cooperación y el comercio exterior

entre sus miembros, promover la inversión recíproca y estimular el intercambio de tecnología.

Chile y Colombia firmaron en 1993 un acuerdo de complementación económica que entró a funcionar en 1994 con el fin de crear un mayor mercado, estimular los flujos de capital entre las partes e incrementar y diversificar el comercio bilateral. Colombia y Panamá firmaron en febrero de 1994 un acuerdo de alcance parcial con el propósito de garantizar recíprocamente un tratamiento tarifario preferencial a un número limitado de productos.

Colombia posee acceso preferencial a mercados a través del Acta de Preferencia Comercial Andina (ATPA) y del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP). El ATPA que entró en funcionamiento el 4 diciembre de 1994 y está vigente hasta el 4 de diciembre del 2001 da libre acceso a más de 6,000 productos de Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú a EEUU. El SGP permite el acceso libre de arancel de aproximadamente 4,300 productos producidos en PED al mercado estadounidense.

Colombia participa igualmente en otros foros internacionales. En cumplimiento de la Ley 149 de 1994, entró a formar parte de la Agencia de Garantía de Inversión Multilateral (MIGA), organismo adscrito al Banco Mundial, la cual tiene como objetivo asegurar la IED contra riesgo no comercial en países con “riesgo político” y busca promover los flujos de IED en PED. En mayo de 1993 firmó la convención del Centro Internacional de Solución de Disputas de Inversión (ICSID), la cual fue ratificada mediante la Ley 267 de 1996. La participación de Colombia en el ICSID le permite a los inversionistas posibilidades de conciliación y arbitraje en caso de surgir disputas.

A1.6 OPCIONES DE REDUCCION DE EMISIONES Y CAPTURA DE CO₂

Los costos de las 24 opciones de reducción de emisiones y captura de CO₂, se presentan de forma resumida en el Tabla 5.4 (página 138). Resalta la existencia de múltiples opciones con un alto componente nacional, en particular de las opciones de reducción de emisiones y captura de CO₂, basadas en reforestación con teca pino, eucalipto y la reforestación de protección. Una primera estimación permite establecer que estos proyectos generarían en los períodos considerados alrededor de 200.000 empleos directos. La realización del total de proyectos implicaría una inversión estimada de alrededor 1.7 a 2.0% del PIB anual.

Colombia tiene un potencial de reducción de emisiones y captura de CO₂ de 36.5 Mt equivalentes/año. Si se tiene en cuenta que actualmente se están comercializando a nivel mundial Certificados de Reducción de Emisiones CERs dentro del Joint Implementation Program a un promedio de 20 U\$/T. La

implementación de estos proyectos le significan al país unos ingresos anuales netos de alrededor de 730 Millones de U\$.

De las opciones para reducir las emisiones se destacan las del sector energía, especialmente aquellas que combinan madurez tecnológica a nivel internacional, bajo costo y beneficios medioambientales adicionales, tales como la consecución y la generación de electricidad a partir de viento y sol y el aprovechamiento del metano proveniente de los rellenos sanitarios

A1.7 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En el presente anexo se caracterizó la situación macroeconómica de Colombia. Colombia es un país de ingreso medio bajo, cuyo desempeño económico en el largo plazo ha sido promedio en el contexto latinoamericano, pero que en los últimos años ha registrado señales de deterioro económico. Ha pasado de crecer a más del 5.0% entre 1993-95 a sólo 2.8% en 1998 y se prevé que en 1999 lo hará a 2.0%. Sólo a partir del año 2000 se espera una recuperación de la economía, registrándose en el 2002 niveles de crecimiento superiores al 5.0%. En los noventa, el sector primario redujo significativamente su crecimiento, el sector industrial no ha registrado el dinamismo esperado, mientras que el sector terciario ha crecido.

Colombia registra en esta década un dramático incremento del desempleo. Este ascendió a 15.1% en septiembre de 1998. Los más afectados son los grupos menos educados y los menos favorecidos de la población. El panorama laboral no es alentador, a raíz de la crisis fiscal, debido a que los sectores dinámicos no han podido absorber a los desempleados y debido a factores de tipo estructural del mercado laboral.

En los noventa, continúan habiendo en el país una marcada desigualdad en la distribución del ingreso (Gini: 0.47), una alta inequidad y niveles alarmantes de pobreza: 55.0% de la población se encuentra debajo de la línea de pobreza y 20.0% incluso por debajo de la línea de indigencia.

La cuenta corriente de la balanza de pagos se ha deteriorado, pasando de un superávit de 5.5% del PIB en 1991 a un déficit de 6.6% en 1998. Se pretende reducirlo a 3.5% del PIB en el año 2002. Este se debe a un creciente déficit comercial, transferencias netas menores y una balanza de servicios crecientemente negativa desde 1995. La balanza comercial pasó de un superávit de 7.0% del PIB en 1991 a un déficit de 3.8% en 1998. Se prevé reducirlo a 0.2% del PIB para el año 2002. La cuenta de capital registró un creciente superávit entre 1992-96, alcanzando un 8.3% del PIB, el cual se redujo entre 1997-98 a 4.8%. En 1999 aumentará a 6.2% del PIB y se reducirá hasta el año 2002 a 4.0%.

El déficit fiscal también se ha ahondado en los noventa. Gran parte del problema es atribuible al Gobierno Central, y particularmente a sus gastos corrientes, especialmente transferencias y servicios personales.

Las 24 opciones de reducción de emisiones y captura de CO₂ de GEI generarían en los períodos estudiados alrededor de 200,000 empleos directos, teniendo una inversión total equivalente a 1.7-2.0% del PIB anual. La realización de estos proyectos, fundamentalmente de aquellos de reforestación que son los generadores de empleo, es importante de considerar no sólo dentro del contexto ambiental, sino también como alternativa importante para el logro de los objetivos de *Cambio para construir la paz*.

De una parte, los proyectos son plenamente consistentes con los propósitos ambientales del Gobierno, por ejemplo con el plan de bosques que pretende avanzar en la restauración y conservación de eco-regiones estratégicas para mejorar la calidad de vida de la población, con la producción limpia y con el objetivo de propender por una mayor calidad de vida urbana. De otra, aún más importante dentro del contexto colombiano, es que varias de las opciones para reducción de emisiones y captura de CO₂ de GEI identificadas, podrían contribuir al proceso de paz mediante la inversión y generación de empleo en zonas de conflicto social, aliviando así el problema de migración a las zonas urbanas. Actualmente, existe a nivel mundial una bolsa de carbono en donde los países avanzados compran reducción de emisiones de GEI, en razón a los compromisos asumidos a nivel internacional en materia ambiental. Colombia debe considerar la posibilidad de utilizar efectivamente este mecanismo para atraer inversión extranjera al país, contribuir al desarrollo y a un mayor nivel de vida en las zonas más marginadas, a la vez que aporta al objetivo global de preservación del medio ambiente.