

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.330/Add.18
Octubre de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

COLOMBIA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

COLOMBIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

La economía colombiana se recuperó levemente durante 1984. Luego de haber crecido alrededor de 1% en 1982 y 1983, el producto interno bruto aumentó 3% en 1984. (Véase el cuadro 1.)

La expansión se generó especialmente en la industria, la construcción y la minería. Los sectores restantes mostraron variaciones similares a las observadas en años anteriores.

El crecimiento industrial se originó principalmente en las actividades de importaciones que pueden ser sustituidas con mayor facilidad. Las mayores tasas de crecimiento se registraron en la producción de bienes de consumo, en los bienes intermedios de baja tecnología y en el equipo de transporte. Asimismo, aumentó la producción de aquellos bienes que pueden ser exportados mediante reducciones apreciables de precios.

El sector agrícola registró un crecimiento de 2%, similar al de 1983, pero la composición de la producción fue muy distinta. Mientras en 1984 la producción de café descendió en forma abrupta, en el anterior ella había aumentado notoriamente. De otro lado, la actividad se desplazó hacia los cultivos más comerciables: la producción de oleaginosas, hortalizas y flores aumentó en tanto que disminuyó la de cereales. Los efectos de esta transformación sobre el abastecimiento fueron compensados por el enorme aumento de la producción de papa. Sin embargo, al final del año, comenzaron a detectarse algunos problemas de abastecimiento y de elevación de precios de los alimentos.

El proceso creciente de desempleo, que se inició en 1982, continuó y se acentuó durante 1984, con lo cual la tasa de desocupación abierta en las cuatro principales ciudades del país llegó a 13.5%. (Véase el gráfico 1.) Este comportamiento es congruente con las tendencias de la fuerza de trabajo y del producto. Mientras aquella ha crecido por encima de 3% al año, éste sólo ha alcanzado en los últimos cinco años esa cifra esporádicamente. De otro lado, la aparente paradoja de que el agravamiento del desempleo coincidiera con la reactivación económica se despeja cuando se advierten las características de ésta. Debido a las normas que impiden el despido inmediato de los trabajadores, la reactivación industrial tuvo lugar luego de un proceso de reducción de la producción que no trajo consigo una baja paralela del empleo. El aumento de la producción se efectuó así con una mayor utilización de los trabajadores ocupados. Además, el incremento del producto interno bruto fue modesto y no tuvo lugar en todas las actividades. El comportamiento de los servicios y el comercio, que son las actividades urbanas que más contribuyen al empleo, no fue muy distinto al de años anteriores. El dinamismo provino principalmente de la expansión de las actividades industriales orientadas a la sustitución de importaciones y a la exportación, que están conformadas por empresas grandes con una reducida capacidad de absorción de empleo. Así, la reactivación se realizó por un camino que reducía al mínimo las posibilidades de emplear nueva fuerza de trabajo.

El país registró en 1982 y 1983 el déficit comercial en cuenta corriente más cuantioso de la región. Desde 1983 se han adoptado medidas de distinto tipo para corregir este desbalance: las restricciones cuantitativas a las importaciones se acentuaron, los aranceles se elevaron y el ritmo de aumento de la tasa de cambio fue mayor que el de la inflación interna. Las dos primeras medidas fueron muy efectivas y contribuyeron a una reducción de las importaciones de bienes de 22% entre 1982 y 1984. En cambio, el alcance de la devaluación ha sido relativamente incierto. Su efecto sobre las importaciones ha sido mínimo, puesto que las restricciones cuantitativas predominaron sobre ella. Además, la cuantiosa devaluación con respecto al dólar fue compensada en gran medida por la revaluación de éste con relación a las monedas europeas y al yen. Lo cierto es que su impacto sobre las exportaciones físicas ha sido modesto. La expansión de su volumen en 1984 sólo compensó las caídas registradas en los dos años anteriores y estuvo representada principalmente por productos agrícolas y minerales, que hubieran podido lograr el mismo resultado con otros estímulos menos generales.

La drástica caída de las importaciones y el repunte de las exportaciones contribuyeron a modificar el panorama externo. En 1984 el déficit en cuenta corriente fue de 1 800 millones de dólares —esto es, más de 1 000 millones menor que el registrado en 1982— y el comercial fue de 900 millones de dólares en comparación con uno de cerca de 2 300 millones en 1982. El vertiginoso descenso de las reservas internacionales que se observó desde 1981 se aminoró progresivamente a lo largo del año y al final de éste mostraba claros visos de detenerse.

En cambio, la reducción de la inflación, que había sido el logro más importante de la política económica en los dos años anteriores, se detuvo a mediados de 1984. El alza del salario real que tuvo lugar durante los últimos dos años y la elevación de la tasa de cambio originaron fuertes presiones de costos, y las empresas lograron trasladarlos a los consumidores en la medida en que se ampliaba la demanda. Por esto, el alza del índice de precios de los productos industriales, y en especial el de las

Cuadro 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	19 379	20 421	21 256	21 740	21 946	22 157	22 829
Población (millones de habitantes)	24.71	25.25	25.79	26.36	26.93	27.52	28.11
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	784	809	824	825	815	805	812
<i>Tasas de crecimiento</i>							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	8.5	5.4	4.1	2.3	0.9	1.0	3.0
Producto interno bruto por habitante	6.2	3.2	1.9	0.1	-1.2	-1.2	0.9
Tasa de desocupación ^b	8.8	8.8	9.6	8.2	9.3	11.8	13.5
Precios al consumidor^c							
Diciembre a diciembre	17.8	29.8	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3
Variación media anual	17.1	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9
Sueldos y salarios reales^d							
Dinero	30.3	24.2	27.9	21.2	25.4	25.6	23.2
Ingresos corrientes del gobierno	32.6	36.3	32.5	18.6	21.2	25.8	25.6
Gastos totales del gobierno	39.8	38.9	50.3	31.6	35.5	18.4	24.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	7.5 ^f	5.5 ^f	7.0	27.1	34.8	30.8	30.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	16.3	14.3	17.4	-19.3	3.3	-9.1	12.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	24.2	14.4	39.2	10.4	11.3	-9.2	-12.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	-14.3	-10.4	-2.8	-14.6	6.4	3.5	0.1
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	532	606	-141	-1 733	-2 268	-2 054	-895
Pago neto de utilidades e intereses	301	256	198	425	787	839	1 064
Saldo de la cuenta corriente	294	490	-159	-1 895	-2 897	-2 738	-1 815
Saldo de la cuenta capital	154	969	1 213	2 328	2 021	828	536
Variación de las reservas internacionales netas	676	1 552	1 311	199	-711	-1 782	-1 261
Deuda externa desembolsada total	4 033	5 222	6 300	7 885	9 410	10 405	11 336

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bTasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali.

^cÍndice nacional para obreros.

^dSalarios reales de los obreros de la industria manufacturera.

^ePorcentaje.

^fSuperávit.

importaciones, superó ampliamente la del índice global. Asimismo, los mayores ingresos provenientes de la reactivación resultaron en un aumento de la demanda de alimentos superior al de la producción, generando al final del año un repunte de sus precios. Todos estos factores contribuyeron a que la tasa de inflación se elevara en los últimos meses del año y tendiera a situarse por encima de 25%.

La política fiscal ha enfrentado grandes dificultades. Las reformas tributarias adoptadas en 1983 y 1984 fueron concebidas como un medio para elevar los impuestos y corregir la tendencia estructural del déficit. Al mismo tiempo, los gastos se incrementaron durante algunos años, para ampliar la demanda interna. Sin embargo, en 1984 se observó en forma clara que los dos objetivos no se habían logrado conciliar satisfactoriamente. La inflexibilidad de los gastos obligó al gobierno a introducir repetidos ajustes tributarios encaminados a elevar con rapidez los ingresos, lo cual afectó negativamente la progresividad fiscal y no redujo en forma apreciable el déficit.

La política monetaria estuvo determinada por el sector externo, las condiciones fiscales, y por la demanda de crédito para atender las dificultades de las empresas y los desajustes de los fondos financieros. En términos generales, la autoridad monetaria no dispuso de mayor discrecionalidad para regular esas fuentes de expansión. Los excesos de liquidez los contrarrestó mediante la colocación de títulos en el mercado abierto y el aumento de los depósitos de importación.

Este manejo permitió que la expansión de los medios de pago fuese de alrededor de 23%, cifra un tanto elevada con relación a la meta del gobierno de reducir la inflación.

Las tasas de interés internas continuaron siendo excesivamente altas. En realidad, no se ha hecho mayor cosa para reducir las a niveles adecuados. Por el contrario, la política de tasa de cambio y la política de operaciones de mercado abierto contribuyeron a mantener la tendencia de años pasados.

La economía colombiana se ha enfrentado, sin duda, a una situación muy compleja. Durante 1982 y 1983 se produjo una de las recesiones más serias de los últimos cincuenta años y un cuantioso desequilibrio en el sector externo. En estas circunstancias, era indispensable diseñar y aplicar una política que permitiera reactivar la economía, corregir el desequilibrio externo, y evitar el recrudecimiento de la inflación. Es cierto que el gobierno contempló los tres objetivos. En un principio le concedió prioridad a la inflación, luego a la reactivación y, por último, al ajuste del sector externo. Sin embargo, la política general, que ha estado fundamentada principalmente en las restricciones cuantitativas a las importaciones, el déficit fiscal y la tasa de cambio, ha estado muy distante de armonizarlos. Esto sólo se consiguió, y en forma parcial, con las restricciones cuantitativas. Estas permitieron inicialmente reducir las importaciones y ampliar la demanda para las actividades de sustitución de importaciones y no afectaron mayormente el nivel de precios. Por cierto, estas condiciones se modificaron en la medida en que las posibilidades de sustitución se fueron agotando. Por el contrario, la política fiscal estuvo expuesta a serios errores de graduación y no contó con la flexibilidad para adaptarse a las condiciones externas. El déficit fiscal, en vez de operar como un medio para compensar la contracción monetaria generada por la caída de las reservas, se tornó en un factor estimulante de ella. Si bien contribuyó a la reactivación de la producción, no dejó de afectar las reservas y la inflación. A su vez, la política de tasa de cambio tuvo consecuencias contradictorias. Su efecto positivo sobre las exportaciones se compensó con creces con la salida de capitales, que fue estimulada por los altos rendimientos de las colocaciones externas. Además, la política cambiaria influyó fuertemente en la elevación de los precios de los productos industriales y en menor grado en la de los agrícolas.

En conjunto, los resultados no fueron satisfactorios. Ninguno de los objetivos propuestos se cumplió cabalmente. La reactivación fue débil y no contribuyó a reducir el desempleo, el ajuste del sector externo fue lento y no impidió la caída vertiginosa de las reservas, y a la postre la inflación tendió a acelerarse.

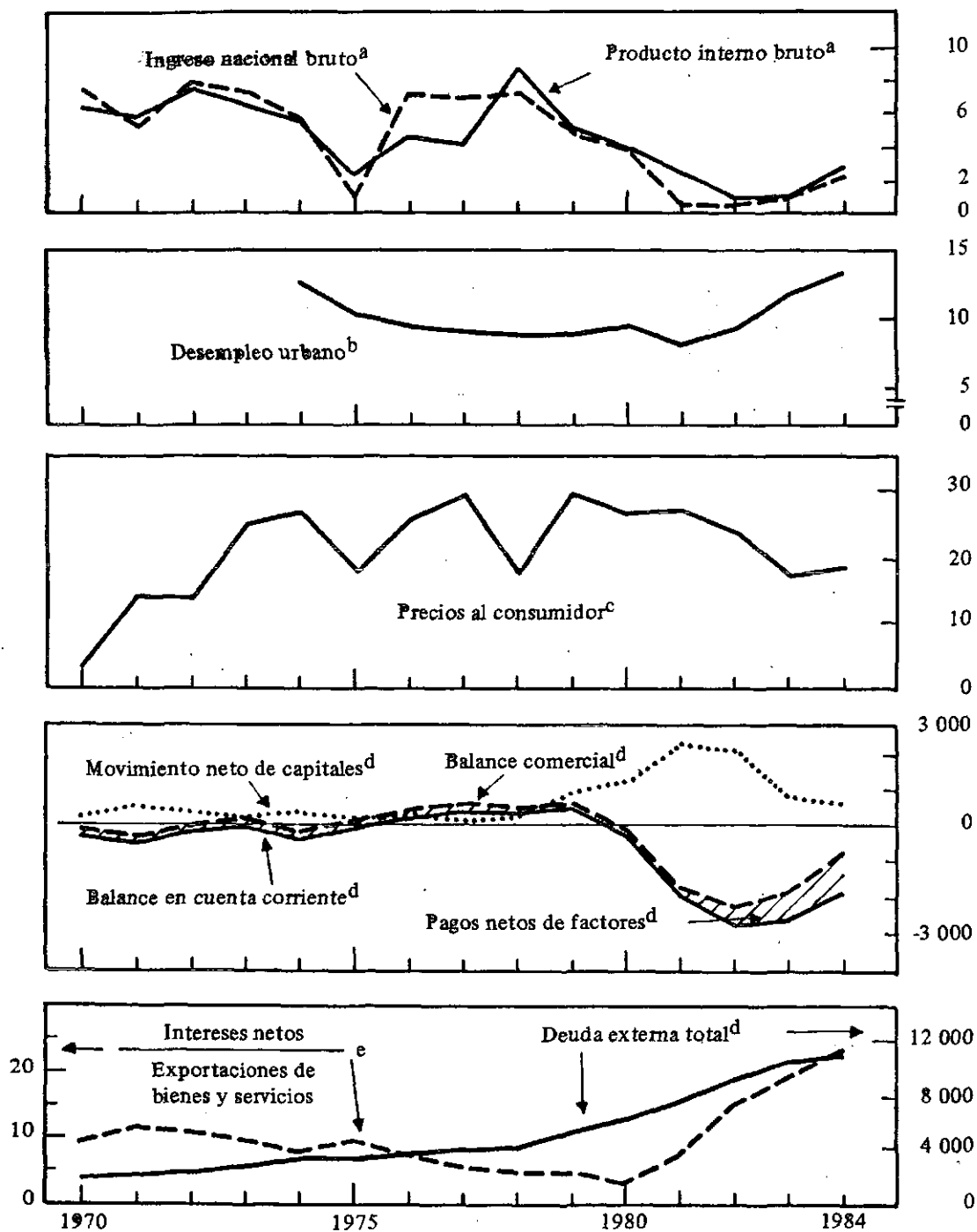
2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y demanda globales*

La actividad económica se recuperó ligeramente en 1984. El producto aumentó 3%, la tasa más alta registrada desde 1981, en tanto que el ingreso nacional subió 2.5%. Con ello persistió la tendencia que se inició en 1981, año a partir del cual el ingreso nacional ha crecido a un ritmo inferior al del producto interno bruto. El país ha destinado una parte notable de su producción al pago neto de

Gráfico 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

Cuadro 2

COLOMBIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	21 728	21 857	22 077	22 622	0.6	0.6	1.0	2.5
a) Producto interno bruto	21 740	21 946	22 157	22 829	2.3	0.9	1.0	3.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	46	144	185	202	-86.8	211.2	28.3	8.7
c) Pago neto de factores al exterior	146	295	332	469	105.9	101.4	12.6	41.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	88	62	67	60	37.2	-29.7	8.6	-11.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 3

COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	24 427	24 511	24 845	107.4	109.9	108.7	2.4	2.1	0.3	1.4
Producto interno bruto a precios de mercado	21 946	22 157	22 829	100.0	100.0	100.0	2.3	0.9	1.0	3.0
Importaciones de bienes y servicios ^b	2 481	2 354	2 016	7.4	9.9	8.7	3.1	13.9	-5.1	-14.4
Demanda global	24 427	24 511	24 845	107.4	109.9	108.7	2.4	2.1	0.3	1.4
Demanda interna	22 930	23 137	23 364	98.3	101.9	102.2	3.5	2.3	0.9	1.0
Inversión bruta interna	4 910	4 694	4 533	16.7	19.4	19.9	13.2	5.3	-4.4	-3.4
Inversión bruta fija	4 044	4 029	3 969	16.0	17.4	17.4	6.3	2.7	-0.4	-1.5
Construcción	2 075	2 072	2 170	8.8	8.6	9.5	7.8	5.6	-0.1	...
Maquinaria	1 969	1 957	1 799	7.2	8.8	7.9	4.8	-0.1	-0.6	...
Variación de existencias	866	665	564	0.7	2.0	2.5				
Consumo total	18 020	18 443	18 831	81.6	82.5	82.3	1.2	1.5	2.3	2.1
Gobierno general	2 485	2 573	2 625	9.3	10.8	11.5	3.7	4.6	3.6	2.0
Privado	15 535	15 870	16 206	72.3	71.7	70.8	0.8	1.0	2.2	2.1
Exportaciones de bienes y servicios ^b	1 497	1 374	1 481	9.1	8.0	6.5	-11.7	-0.6	-8.2	7.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares.^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

factores al exterior, los cuales han aumentado en forma extraordinaria. De hecho, ellos se incrementaron casi 42% en 1984 y septuplicaron en términos reales el nivel alcanzado en 1980. (Véase el cuadro 2.)

En 1984, el volumen de las importaciones de bienes y servicios cayó más de 14%. La mayor producción interna se destinó en una alta proporción a reemplazar los bienes importados. Por eso, la oferta global creció apenas algo más de 1%, ritmo inferior al de la producción y no muy diferente al registrado en años recientes. (Véase el cuadro 3.)

La ampliación de la demanda global se originó principalmente en las exportaciones —cuyo volumen, luego de haber descendido en 1983, creció cerca de 8%— y en el consumo, que aumentó 2%. Por el contrario, la inversión descendió más de 3%.

Los indicadores de oferta y demanda en conjunto ponen en evidencia un cambio en la estructura de la producción hacia las actividades de sustitución de importaciones y, en un menor grado, hacia las exportaciones. En ese sentido, los sectores más favorecidos han sido los bienes de consumo, las materias primas y productos intermedios de baja tecnología y el equipo de transporte. En cambio, la inversión resultó seriamente afectada. Las restricciones a las importaciones de maquinaria de equipo y la imposibilidad de sustituir estos bienes internamente provocaron una caída de la inversión bruta por segundo año consecutivo; lo cual afectará el ritmo de crecimiento futuro.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

La recuperación de la economía se originó principalmente en la industria. Los sectores restantes no mostraron cambios importantes con relación al año anterior. (Véase el cuadro 4.)

i) *La agricultura.* La agricultura creció en 1984 a una tasa de 2%, cifra similar a la de 1983 e inferior al promedio histórico. (Véase el cuadro 5.) El sector continuó afectado por los problemas de productividad que han frenado su expansión en los últimos cinco años. Sin embargo, la estructura de la producción mejoró con relación a la de años anteriores. Mientras la expansión de la producción en 1983 se debió en una alta proporción al considerable aumento de la producción de café, en 1984 se originó en los cultivos restantes.

Cuadro 4

COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982 ^a	1983 ^a	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982 ^a	1983 ^a	1984 ^a
Producto interno bruto^b	20 086	20 286	20 895	100.0	100.0	100.0	2.9 ^c	0.9	1.0	3.0
Bienes	9 252	9 428	9 814	49.4	46.9	46.0	2.0	-1.1	1.9	4.1
Agricultura	4 832	4 919	5 017	25.3	24.4	23.5	3.3	-1.9	1.8	2.0
Minería	210	237	271	1.4	1.0	1.3	5.3	1.8	13.2	14.3
Industria manufacturera	3 334	3 351	3 562	18.9	17.5	16.7	-1.2	-1.4	0.5	6.3
Construcción	876	921	964	3.8	4.0	4.5	8.1	4.0	5.1	4.7
Servicios básicos	2 837	2 879	2 959	11.8	13.1	13.8	5.5	5.0	1.5	2.8
Electricidad, gas y agua	331	346	365	1.5	1.6	1.7	5.3	3.2	4.3	5.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2 506	2 533	2 594	10.3	11.5	12.1	5.6	5.2	1.1	2.4
Otros servicios	8 914	9 070	9 331	41.6	42.7	43.7	4.2	2.4	1.8	2.9
Comercio	2 711	2 659	2 731	14.0	13.4	12.8	1.6	1.6	-1.9	2.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3 059	3 157	3 255	14.0	14.3	15.2	5.7	3.1	3.2	3.1
Propiedad de viviendas	1 466	1 524	1 588	7.2	7.0	7.4	3.6	3.2	4.0	4.2
Servicios comunales, sociales y personales	3 144	3 254	3 345	13.6	15.0	15.7	5.0	2.5	3.5	2.8
Servicios gubernamentales	1 866	1 939	1 999	7.8	8.8	9.4	5.7	2.4	3.9	3.1
Menos: Comisión imputada de los servicios bancarios	692	734	749	2.8	2.7	3.5	18.1	10.5	6.1	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares. Estimadas sobre la base de las tasas de crecimiento del producto interno bruto a precios de mercado.

^b La suma de las

actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

^c La diferencia de esta tasa de crecimiento con respecto a las incluidas en los cuadros 1, 2 y 3 se debe a que ésta corresponde al concepto de producto interno bruto a costo de factores y no a precios de mercado como se presentan en los anteriores.

Cuadro 5

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^e	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^e
Índice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	129.6	156.0	158.9	162.2	165.4	3.2	-1.9	1.8	2.0
Producción de los principales cultivos ^h (miles de toneladas)									
Cereales									
Arroz	1 614	1 798	2 018	1 780	1 695	-0.5	12.9	-11.8	-4.8
Maíz	723	854	898	864	864	3.0	2.0	-3.8	-
Sorgo	335	431	576	595	590	23.4	8.3	3.3	-0.8
Trigo	39	46	71	78	59	34.8	14.5	9.9	-24.4
Oleaginosas									
Algodón en rama	401	353	154	130	243	3.7	-57.9	-15.6	86.9
Soya	169	155	99	122	94	-42.6	11.2	23.2	-23.0
Palma africana ^{cd}	39	70	85	102	118	14.3	6.5	20.0	15.7
Alimentos de subsistencia									
Frijol común	62	84	73	82	80	-11.9	-1.4	12.3	-2.4
Papa	1 320	1 727	2 149	2 188	2 463	21.8	2.1	1.8	12.6
Yuca ^f	2 021	2 150	1 552	1 615	1 675	-	-27.8	4.1	3.7
Otros									
Caña de azúcar ^{ef}	...	1 164	1 331	1 351	1 178	-1.4	15.9	1.5	-12.8
Caña para panela ^f	806	988	884	780	825	-5.4	-5.5	-11.8	5.8
Café ^f	510	931	728	824	694	-13.2	-9.9	13.2	-15.8
Banano ^g	559	944	1 147	964	1 106	77.6	3.3	-16.0	14.7
Tabaco ^g	58	47	49	48	44	6.4	-2.0	-2.0	-8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Agricultura, del Banco de la República y de la Federación Nacional de Cafeteros.
^aCifras preliminares. ^bAño agrícola. ^cAño calendario. ^dProducción de pulpa de aceite. ^eProducción de azúcar crudo. ^fAño cafetero. ^g1.º de octubre al 30 de septiembre.

En 1984 prosiguió el desplazamiento de la actividad agrícola hacia las oleaginosas. Así, la producción de algodón aumentó 87% y la de palma africana, 16%. En cambio, la producción de arroz y trigo disminuyó y la de maíz y sorgo se mantuvo aproximadamente constante. Ese comportamiento estuvo íntimamente relacionado con la política cambiaria. La elevación de la tasa de cambio estimuló en un mayor grado el cultivo de oleaginosas debido a que ellas son más comerciáveis que los cereales, dentro del marco administrativo de la economía colombiana. Algo similar ocurrió con las flores y hortalizas, que crecieron a tasas cercanas a 10%.

La caída de la producción de cereales afectó el abastecimiento interno. Este efecto pasó desapercibido por el buen desempeño de los productos de subsistencia, especialmente de la papa, cuya producción aumentó 13%. La caída del precio de la papa, debido a su alta ponderación en la canasta, compensó las tendencias alcistas de los cereales. Así, la aceleración del índice de precios de alimentos sólo vino a apreciarse a finales del año.

El comportamiento del café se modificó notoriamente en 1984. En primer lugar, la cosecha se adelantó unos meses, de tal manera que la alta tasa de crecimiento registrado en 1983 se explica en parte por la recolección de producción que normalmente debería haber ocurrido en 1984; en segundo lugar, el duro invierno que azotó al país en 1984 afectó las cosechas cafeteras; por último, las políticas de precio y de diversificación cafetera que han venido adoptándose en los últimos cuatro años parecen estar produciendo sus primeros efectos. Todo esto resultó en una caída de la cosecha de café de 16%.

La política cafetera se vio afectada por la elevación de la tasa de cambio, que contribuyó a elevar los ingresos en moneda nacional de los productores. Una parte importante de esos recursos se captó en el Fondo Nacional del Café por medio de la retención cafetera, que se elevó de un promedio de

menos de 46% en 1983 a uno de casi 68% en 1984. (Véase el cuadro 6.) Frente a estos excedentes, no era fácil mantener la política de moderación de precios que se había venido aplicando de tiempo atrás para regular la producción. En efecto, en el último año el precio interno del grano aumentó más que la inflación.

La situación financiera del Fondo Financiero Agropecuario interfirió la política agrícola. Sus desembolsos se cubrieron con recursos de emisión y el crédito se mantuvo aproximadamente constante con relación al año anterior. Además, los recursos se orientaron preferentemente hacia los bienes comerciables. El crédito para la agricultura tradicional se redujo en forma notoria, afectando negativamente el abastecimiento de alimentos y acelerando, con ello, la inflación.

En suma, la expansión de la actividad agrícola se originó en las oleaginosas, las flores y hortalizas y los alimentos de subsistencia. Sin embargo, estos avances no fueron el fruto de una elevación de la productividad y de la ampliación del área agrícola sino provinieron, en gran parte, del desplazamiento de otros cultivos. De esta manera, el sector agrícola no ha logrado superar los factores que han dado lugar a que su crecimiento en los últimos cinco años haya sido inferior al promedio histórico.

ii) *La industria.* Luego de haber descendido continuamente entre 1981 y 1983, la producción industrial creció alrededor de 10% en 1984. (Véase el cuadro 7.) La recuperación se inició a mediados de 1983, se acentuó en el primer semestre de 1984, y decayó en el segundo semestre. La recesión industrial, que empezó en 1981, se había originado en una caída de la demanda provocada por el desplazamiento de parte de ésta desde la producción interna hacia las importaciones, y por una reducción de las exportaciones. Ambos factores se han venido modificando progresivamente. La política del gobierno en materia de controles cuantitativos de las importaciones y el encarecimiento de

Cuadro 6

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL CAFE
Y DE LA CUOTA EN RETENCION

Fines de	Precios			Cuota de retención ^{de}	Impuesto ad-valorem ^{ef}
	Externo ^a	De reintegro ^b	Interno ^c		
1980 Marzo	1.81	251.0	8 733	58	16
Junio	1.67	287.3	8 733	62	16
Septiembre	1.25	287.3	8 733	62	16
Diciembre	1.28	182.0	9 200	15	13
1981 Marzo	1.31	182.0	9 200	15	13
Junio	1.08	186.6	9 200	20	13
Septiembre	1.34	186.6	9 200	25	12
Diciembre	1.45	206.5	10 330	30	12
1982 Marzo	1.45	217.3	11 050	39	12
Junio	1.41	206.5	11 050	35	12
Septiembre	1.37	206.5	11 050	35	12
Diciembre	1.34	205.5	12 100	40	9
1983 Marzo	1.17	191.0	12 100	40	9
Junio	1.12	191.0	12 800	40	9
Septiembre	1.04	191.0	13 570	45	6.5
Diciembre	1.41	204.5	14 400	58	6.5
1984 Marzo	1.52	206.0	14 800	66	6.5
Junio	1.47	209.0	15 200	68	6.5
Septiembre	1.36	209.0	16 300	68	6.5
Diciembre	1.43	201.4	17 000	68	6.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^aDólares por libra. Corresponde a la cotización en la bolsa de Nueva York de la variedad "otros suaves" más dos centavos de dólar. ^bDólares por saco de 70 kilos de café verde. ^cPesos por carga de 125 kilos de café pergamino. ^dPur saco exportado de 70 kilos. ^ePorcentajes. ^fImpuesto sobre el valor en moneda extranjera de los reintegros por exportaciones de café.

Cuadro 7

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(Tasas de crecimiento)

	1981	1982	1983	1984 ^a
Total^d	-2.8	-3.1	-1.1	9.8
Bienes de consumo^b	-2.7	-4.5	0.4	8.8
Alimentos	-6.5	-1.5	3.4	12.3
Bebidas	-2.6	-6.1	6.1	4.4
Tabaco	8.1	4.9	1.9	13.8
Textiles	2.3	-6.5	-7.6	12.6
Prendas de vestir	1.1	-7.8	-9.4	9.3
Cuero y sus productos	2.9	-7.2	-18.9	2.2
Fabricación de calzado	2.7	-9.9	1.6	-14.9
Muebles de madera	-8.5	-22.3	-14.6	4.5
Imprenta, editoriales y conexas	-5.9	1.8	-7.1	-18.3
Objetos de barro, loza y porcelana	-4.0	-3.4	-9.3	5.2
Industrias diversas	-6.6	-26.1	12.3	23.4
Bienes intermedios	-2.5	0.9	4.3	8.0
Industria de madera	6.0	6.7	-3.8	1.3
Papel y sus productos	-2.1	-4.1	-1.7	12.1
Sustancias químicas industriales	-12.4	0.8	14.3	23.3
Otros productos químicos	-5.3	6.8	-3.7	7.4
Derivados del petróleo	12.8	0.1	10.0	1.4
Otros derivados del petróleo y del carbón	-2.2	5.3	7.6	-0.5
Productos de caucho	5.5	-10.0	-6.1	8.6
Productos plásticos	-6.2	-	7.1	-7.1
Vidrio y productos de vidrio	-2.9	-0.8	-3.5	-4.2
Otros productos minerales no metálicos	-2.1	4.1	-2.7	14.8
Industrias básicas de hierro y acero	3.9	5.5	8.9	-7.8
Industrias básicas de metales no ferrosos	0.2	-9.6	0.4	-8.9
Bienes de capital	-3.5	-7.2	-11.3	20.1
Productos metálicos, excepto maquinaria	-5.7	-5.4	-0.7	7.0
Maquinaria, excepto la eléctrica	-1.1	-2.6	-16.6	-2.2
Maquinaria, aparatos eléctricos	7.2	-2.5	-15.7	0.8
Equipo y material de transporte	-11.6	-15.5	-13.7	55.5
Equipo profesional y científico	19.3	1.3	-0.7	28.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares. ^bExcluida la trilla de café.

los productos externos han cumplido los objetivos propuestos. Así, el volumen de las importaciones de bienes y servicios descendió 5% en 1983 y cayó 14% en 1984. De otro lado, la expansión de las importaciones de los Estados Unidos y la devaluación de la tasa de cambio, provocaron una reacción de las exportaciones, cuyo volumen aumentó casi 8% en 1984.

La mayor demanda industrial tuvo una respuesta satisfactoria por el lado de la producción. Los mayores efectos se obtuvieron en aquellos rubros que pueden ser sustituidos más fácilmente con producción doméstica o que pueden ser exportados. Así, las tasas de crecimiento más altas se registraron en los bienes de consumo, en los bienes intermedios de origen mineral y químico, y en los equipos y material de transporte. (Véase el cuadro 7.)

El cambio en la estructura de la demanda generado por la política comercial fue reforzado por la expansión de la demanda agregada proveniente del déficit fiscal. En 1983 y 1984, la expansión de los medios de pago superó el incremento del ingreso nominal. El excedente de liquidez contribuyó a ampliar la demanda industrial y, como se verá más adelante, presionó las reservas internacionales y el nivel de precios.

La permanencia de la reactivación plantea un interrogante serio. Los mecanismos que la provocaron aparecen en muchos aspectos agotados. En efecto, la prolongación de las restricciones cuantitativas recaería inevitablemente en las materias primas y en los bienes de capital que no pueden ser fabricados internamente. El expediente de ampliar la demanda agregada mediante el déficit fiscal tampoco parece muy promisorio. Los excesos de liquidez originados por ese conducto han comenzado a generar efectos inflacionarios y presiones en el sector externo que reducen su eficacia y viabilidad. Así, se llega a que las exportaciones son el principal mecanismo de ampliación de la demanda industrial. Además, la normalización de la actividad industrial no depende ya solamente de la evolución de la demanda. La caída de la inversión en maquinaria y equipo durante los últimos dos años puede generar serios cuellos de botella en el futuro. Por todo esto, la reactivación industrial depende principalmente de la capacidad del gobierno para revertir el debilitamiento de la inversión y también de la evolución de la economía mundial.

iii) *La construcción.* La construcción ha sido uno de los sectores favorecidos por el gobierno para propiciar la reactivación de la economía. Para tal efecto se promovió un desplazamiento masivo de recursos financieros hacia las corporaciones de ahorro y vivienda, cuyas colocaciones en términos reales crecieron 24% en 1983 y 14% en 1984. La respuesta del sector a estos estímulos fue irregular. En efecto, luego de ampliarse 23% en 1983, el área correspondiente a las licencias de construcción aprobadas, se redujo 2% en 1984. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 8

COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION APROBADAS

	Miles de metros cuadrados					Tasas de crecimiento			
	1976	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Superficie total	5 128	5 941	6 148	...	...	3.2	0.2	...	...
Diez ciudades principales	3 975	4 653	5 168	6 375	6 238	10.7	0.3	23.4	-2.1
Bogotá	1 949	1 893	2 321	2 714	2 483	1.1	21.3	16.9	-8.5
Barranquilla	326	218	243	423	172	8.7	2.5	74.1	-59.3
Bucaramanga	182	263	271	227	234	27.7	-19.6	-16.2	3.1
Cali ^b	605	763	600	776	1 326	17.9	-33.3	29.3	70.9
Cartagena	100	113	69	333	170	20.4	-23.3	382.6	-48.9
Cúcuta	72	97	120	84	83	-53.6	166.7	-30.0	-1.2
Manizales	100	163	123	225	136	15.3	34.5	82.9	-39.6
Medellín ^c	539	1 033	1 317	1 421	1 460	30.9	-2.5	7.9	2.7
Neiva	9	42	49	105	118	-31.0	69.0	114.3	12.4
Pasto	93	69	55	64	53	-15.9	-5.2	16.4	-17.2
Otras 46 ciudades	1 153	1 287	980	...	...	-23.5	-	...	...
Superficie total para vivienda	3 928	4 634	4 716	...	...	9.0	-6.6	...	...
Diez ciudades principales	2 966	3 670	3 916	5 142	5 271	14.3	-6.7	31.3	2.5
Bogotá	1 471	1 566	1 771	1 992	2 059	0.6	12.4	12.5	3.4
Barranquilla	241	178	128	382	144	-14.6	-15.8	198.4	-62.3
Bucaramanga	157	236	222	183	175	22.9	-23.4	-17.6	-4.4
Cali ^b	463	563	511	699	1 205	36.2	-33.4	36.8	72.4
Cartagena	48	60	41	268	160	21.7	-43.8	553.7	-40.3
Cúcuta	55	53	95	63	72	-37.7	187.9	-33.7	14.3
Manizales	81	136	78	186	111	14.0	-49.7	138.5	-40.3
Medellín ^c	388	787	986	1 213	1 202	36.9	-8.4	23.0	-0.9
Neiva	8	39	34	99	92	-38.5	41.7	191.2	-7.1
Pasto	55	54	50	54	48	-7.4	-	8.0	-11.1
Otras 46 ciudades	962	964	800	...	...	-11.2	-6.5	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares.

^bIncluye las licencias aprobadas en el área metropolitana de Yumbo.

^cIncluye las licencias aprobadas en las

áreas metropolitanas de Belló, Envigado e Itagüí.

Cuadro 9

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Producto bruto de la minería ^b	204	196	210	238	272	5.4	1.8	13.2	14.3
Petróleo ^c	57.3	45.9	51.6	54.2	60.8	6.5	5.5	5.0	12.2
Mineral de hierro ^d	537.4	491.0	445.4	436.1	443.8	-16.4	8.5	-2.1	1.8
Oro ^e	311.3	497.0	459.6	431.0	730.7	3.9	-11.0	-6.2	69.5
Plata ^f	87.6	140.5	124.2	132.4	153.4	-5.1	-6.8	6.6	15.9
Platino ^f	22.1	14.3	11.9	10.3	10.1	3.5	-19.7	-13.4	-1.9
Sal ^g	926.1	887.1	423.0	538.0	639.9	-19.3	-40.9	27.2	18.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Minas y Energía y del Banco de la República.

^aCifras preliminares.^bMiles de dólares a precios de 1970.^cMillones de barriles de 42 galones.^dMiles de toneladas.^eMiles de onzas troy.

Cuadro 10

COLOMBIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de barriles								
Producción								
Extracción de crudos	45.9	51.6	54.2	60.8	6.5	5.5	5.0	12.2
Producción de derivados	59.3	62.6	68.5	71.9	6.7	-1.1	9.4	5.0
Comercio exterior								
Importación de crudos	7.3	7.3	13.8	9.8	5.5	-5.2	89.0	-29.0
Importación de derivados	13.0	11.0	7.5	5.7	-15.4	-	-31.8	-24.0
Exportación de derivados	9.4	12.0	15.6	16.8	10.6	15.4	30.0	7.7
Millones de dólares								
Importación de crudos	220	233	382	269	21.4	5.9	63.9	-29.6
Importación de derivados	491	425	257	243 ^b	-15.1	-13.4	-39.5	-5.4
Exportación de derivados	240	213	434	449	12.9	-11.3	103.8	3.5
Balance energético	-471	-445	-205	-63				

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y el Ministerio de Minas y Energía.

^aCifras preliminares.^bIncluye solamente gasolina.

Por otra parte, la construcción no ha tenido la capacidad de arrastre prevista. Así, la alta expansión del sector en 1983 no provocó una expansión de las actividades productoras de materiales de construcción. En efecto, los sectores de productos de vidrio, de minerales no metálicos y de productos de madera descendieron con relación al año anterior. Esa situación no se modificó en forma apreciable en 1984. El único sector que experimentó en ese año un crecimiento notorio fue el de productos minerales no metálicos. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

iv) *La minería.* La minería continuó siendo la actividad más dinámica en la economía. Su valor agregado se incrementó 14% en 1984, tras haber subido 13% el año anterior. (Véase el cuadro 9.) A la expansión sostenida que se ha venido observando de tiempo atrás en el petróleo y el gas se sumaron los fuertes aumentos de la extracción de metales preciosos y carbón. La producción de oro aumentó 70%, la de plata 16% y la de carbón 25%.

La rápida expansión de la extracción de crudo y los cambios introducidos en la estructura de refinación han modificado radicalmente el panorama petrolero del país. Como puede verse en el cuadro 10, en 1984 el volumen de exportación de derivados excedió ligeramente el volumen de importación de crudos y derivados y el valor de las exportaciones de aquéllos fue similar al de las importaciones de éstos. De esta manera, el país se acercó al viejo objetivo de autoabastecerse en materia petrolera. De hecho, el déficit de la balanza petrolera ascendió a apenas 60 millones de dólares, cifra equivalente a 30% de la correspondiente a 1983 y a menos de 15% de la registrada, en promedio, en el bienio 1981—1982. Aún más importante, la tendencia señala claramente que Colombia en los próximos años será un exportador neto de hidrocarburos.

Los resultados en materia exploratoria fueron, asimismo, altamente favorables. A pesar de la reducción de pozos exploratorios, en el último año se encontraron nuevos y valiosos yacimientos en los llanos orientales, con lo cual las reservas probadas ascendían a 1 250 millones de barriles al final del año.

El abastecimiento de energéticos se vio favorecido también por el inicio de la producción de carbón en el yacimiento del Cerrejón, que permitió efectuar exportaciones por un monto de algo más de 40 millones de dólares.

c) *Evolución de la situación ocupacional*

La tasa de desempleo ha venido creciendo sistemáticamente en los últimos tres años. En efecto, ella subió de 8.2% en 1981 a más de 9% en 1982, a casi 12% en 1983 y a 13.5% en 1984. (Véase el cuadro 11.)

Como ya se señaló, esta tendencia del desempleo es consistente con el desenvolvimiento de las principales variables de la economía. La fuerza de trabajo ha aumentado a una tasa media anual superior a 3% y el crecimiento económico del último quinquenio sólo en contados años se ha acercado a esa cifra. Así, el ritmo de expansión de la oferta de mano de obra ha superado sistemáticamente el de la creación de nuevas oportunidades de trabajo. Sin embargo, a primera vista pueden aparecer extrañas las cifras de 1984, año en que la reactivación de la producción coincidió con un nuevo incremento del desempleo. Esta coincidencia es especialmente notoria en el sector industrial, en donde la producción aumentó 10% y el empleo disminuyó 1.5%.

Cuadro 11

COLOMBIA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1983				1984			
					Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
Tasa de desempleo	8.2	9.2	11.8	13.5	10.8	12.2	11.4	12.7	13.6	13.5	13.3	13.4
Bogotá	5.5	7.4	9.4	12.2	7.9	9.4	8.9	11.3	12.6	12.0	11.8	12.4
Barranquilla	11.1	10.4	13.8	13.9	11.8	14.8	14.4	14.3	14.5	13.3	15.3	12.4
Medellín	13.0	13.3	17.0	16.4	17.1	18.2	16.1	16.7	16.1	17.1	15.3	17.1
Cali	8.9	9.6	11.6	13.3	11.5	11.8	11.8	11.3	13.4	12.9	14.5	12.5
Bucaramanga	...	...	...	9.9	8.5	...	9.2	...	10.3	10.6	8.2	10.4
Manizales	...	...	...	14.9	12.8	...	13.3	...	15.6	16.1	15.5	12.4
Pasto	...	...	...	12.2	13.8	...	11.6	...	11.9	12.7	13.5	10.8
Tasas de parti- cipación bruta	38.9	39.2	40.7	42.0	39.6	40.7	40.6	42.0	41.2	41.4	42.0	43.2
Bogotá	38.9	40.0	41.8	43.5	40.1	41.7	41.3	44.2	42.9	42.9	43.1	45.2
Barranquilla	36.4	34.5	36.4	37.2	36.7	35.4	36.9	36.6	37.6	36.8	37.1	37.2
Medellín	39.3	38.8	40.1	41.1	39.7	40.6	40.2	39.9	39.5	41.1	41.6	42.0
Cali	40.5	41.0	41.2	41.9	40.5	41.3	41.5	41.4	41.4	41.0	42.7	42.6
Bucaramanga	...	...	...	40.9	39.6	...	41.1	...	41.1	40.6	39.6	48.2
Manizales	...	...	...	39.1	35.3	...	39.4	...	39.1	39.7	39.9	37.7
Pasto	...	...	...	40.8	42.7	...	40.3	...	41.0	40.9	39.9	41.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de Estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Cuadro 12

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	9.4	15.8	-20.8	-0.1	-6.6	16.2
Volumen	18.7	-1.0	-7.9	-3.3	-5.9	9.4
Valor unitario	-7.9	17.0	-14.0	3.3	-0.8	6.2
Importaciones						
Valor	16.9	43.5	10.8	13.5	-12.0	-10.8
Volumen	9.7	18.9	4.3	18.7	-6.0	-13.0
Valor unitario	6.5	20.7	6.2	-4.4	-6.3	2.6
Relación de precios del intercambio	-13.7	-2.5	-19.2	7.6	5.6	2.8
Índices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	201.2	194.2	144.7	150.5	149.6	168.3
Quántum de las exportaciones	155.3	153.8	141.7	137.0	129.0	141.1
Relación de precios del intercambio	129.6	126.3	102.1	109.9	116.0	119.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Estos comportamientos están muy relacionados con la naturaleza y características de la reactivación. Esta ha sido moderada y no ha trascendido a todas las actividades de la economía. El crecimiento de las actividades de comercio y servicio, que son los sectores que más contribuyen al empleo urbano, no fue muy distinto al de los años anteriores. De hecho, la elevación del producto se debió principalmente a la expansión industrial y ésta se originó en un cambio en la estructura de la producción en favor de las actividades de sustitución de importaciones y de exportación, que están conformadas por empresas grandes que se caracterizan por una baja generación de empleo. De otro lado, en razón de las circunstancias prevalecientes no cabía esperar una relación simultánea entre la producción y el empleo. Por el contrario, en una economía en que la posibilidad de reducir el número de trabajadores está limitada por restricciones institucionales, aparece inevitablemente un rezago, que puede ser significativo, cuando se pasa de una situación de receso a otra de expansión. Así, durante el período 1980—1983 los empresarios no pudieron disminuir el empleo al mismo ritmo en que descendió la producción. Por ende, al final de la recesión las empresas se encontraron con una situación en que no podían utilizar plenamente los trabajadores disponibles y estaban en condiciones de aumentar la producción con el mismo o, incluso, con menos personal. La renuencia a aumentar la contratación de trabajadores se vio acentuada, además, por las dudas de los empresarios sobre la permanencia del proceso de reactivación. En estas circunstancias, sus esfuerzos se orientaron primordialmente a atender el aumento de la producción ampliando las horas de trabajo del personal existente. Por último, la elevación de los salarios urbanos con relación a los rurales y el crecimiento de vivienda sin cuota inicial operaron como factores de atracción de mano de obra hacia las ciudades.

3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

El saldo del balance comercial ha sido negativo desde 1980. Sin embargo, el déficit, luego de alcanzar un máximo histórico de casi 2 300 millones de dólares en 1982, descendió en los últimos años hasta algo menos de 900 millones de dólares en 1984. El cambio de tendencia se explica principalmente por la reducción de las importaciones que ha tenido lugar desde 1982 y en un menor grado por el repunte de las exportaciones en 1984.

i) *Las exportaciones.* El volumen de las exportaciones de bienes, que había descendido continuamente desde 1980, se recuperó parcialmente en 1984, al aumentar más de 9%. (Véase el cuadro 12.) Esta evolución estuvo íntimamente relacionada con el desempeño de la actividad mundial. La caída del cuántum de las exportaciones coincidió con el receso de la economía mundial y su aumento con la recuperación de ésta.

El aumento de las exportaciones estuvo concentrado en el café, los combustibles, las flores, el algodón y el ferróniquel. (Véase el cuadro 13.) Uno de los principales propósitos de la política económica del gobierno ha sido elevar las exportaciones. Los mecanismos empleados para ello han sido de diferente tipo y han experimentado grandes modificaciones. En principio se acudió a los subsidios de exportación y más tarde a la elevación de la tasa de cambio. En los últimos dos años el gobierno ha mantenido una política de devaluación con respecto al dólar superior a la inflación interna. En el cuadro 14 se observa, sin embargo, que este manejo ha sido contrarrestado por la revaluación del dólar con respecto a las otras monedas principales. En efecto, la tasa real de cambio con relación al promedio ponderado de las monedas de los principales socios comerciales de Colombia no ha variado significativamente en los últimos dos años.

En términos generales, los efectos de la política cambiaria sobre las exportaciones han sido muy modestos. El aumento de éstas sólo vino a presentarse cuando el comercio mundial se amplió y ha sido un fenómeno relativamente generalizado en la región. Además, el incremento está concentrado en unos pocos productos, que seguramente hubieran respondido de la misma forma de haberse usado políticas selectivas.

ii) *Las importaciones.* El ajuste del sector externo se ha efectuado principalmente por conducto de las importaciones de bienes, cuyo volumen disminuyó 6% en 1983 y 13% en 1984. (Véase de nuevo cuadro 12.)

El comportamiento de las importaciones ha sido el resultado de una acción deliberada. El gobierno acudió a la restricción de las licencias, el aumento de los aranceles y el alza de la tasa de cambio para reducir las. Sin embargo, las medidas de tipo cuantitativo fueron más efectivas que las de precios. Así lo corrobora el hecho de que las importaciones realizadas sean muy inferiores a las deseadas por los empresarios.¹

Las acciones para regular las importaciones no fueron uniformes. Inicialmente recayeron en los bienes de consumo y en las materias primas que podían ser producidas internamente. En el cuadro 15 se observa que en 1983 la mayor caída se presentó en los bienes de consumo, luego en los bienes intermedios y por último en los bienes de capital. De este modo la contracción de las importaciones

Cuadro 13

COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1984	1981	1982	1983	1984
Total	4 296	3 397	3 282	3 147	3 658	100.0	100.0	-20.9	-3.4	-4.1	16.2
Café	2 208	1 507	1 515	1 443	1 737	51.4	47.5	-31.7	0.5	-4.8	20.4
Resto	2 088	1 890	1 767	1 704	1 921	48.6	52.5	-9.5	-6.5	-3.6	12.7
Petróleo y derivados	100	34	213	434	449	2.3	12.3	-66.0	526.4	103.8	3.5
Carbón	10	9	14	17	34	0.2	0.9	-10.0	55.6	21.4	100.0
Ferróniquel	-	-	-	46	66	-	1.8	-	-	-	43.5
Oro	310	239	169	177	244	7.2	6.7	-22.9	-29.3	4.7	37.9
Otros	1 668	1 608	1 371	1 030	1 128	38.9	30.8	-3.6	-14.7	-24.9	9.5

Fuente: Banco de la República.

¹Estas últimas se reflejan en el monto de los permisos de importación solicitados.

Cuadro 14

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
		Exportaciones	Importaciones
1975	30.93	118.2	119.5
1976	34.70	112.0	113.1
1977	36.78	102.0	102.0
1978	39.10	103.1	103.4
1979	42.55	99.3	98.6
1980	47.28	100.0	100.0
1981	54.49	92.1	96.1
1982	64.10	86.3	89.9
1983	78.86	87.5	90.9
1984	100.82	88.8	95.3
1982			
I	60.24	89.5	93.1
II	62.65	86.8	90.3
III	65.14	85.1	88.7
IV	68.38	84.6	88.2
1983			
I	72.14	87.1	90.1
II	76.34	85.0	87.8
III	80.87	87.0	90.7
IV	86.07	90.4	94.6
1984			
I	91.61	89.5	95.0
II	97.44	87.7	94.1
III	103.80	88.0	95.0
IV	110.47	89.8	97.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

^aCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Colombia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del periodo 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

Cuadro 15

COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1984	1981	1982	1983	1984
Total	4 283	4 730	5 358	4 464	3 980	100.0	100.0	10.4	13.3	-16.7	-10.8
Bienes de consumo	570	605	675	487	390	13.3	9.8	6.1	11.6	-27.9	-19.9
Bienes intermedios	2 257	2 460	2 711	2 286	2 161	52.7	54.3	9.0	10.2	-15.7	-5.5
Petróleo	561	723	657	639	445	13.1	11.2	28.9	-9.1	-2.7	-30.4
Otros	1 696	1 737	2 054	1 647	1 716	39.6	43.1	2.4	18.2	-19.8	4.2
Bienes de capital	1 456	1 665	1 972	1 691	1 429	34.0	35.9	14.4	18.4	-14.2	-15.5

Fuente: Banco de la República.

COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Balance en cuenta corriente	294	490	-159	-1 895	-2 897	-2 738	-1 815
Balance comercial	532	606	-141	-1 733	-2 268	-2 054	-895
Exportaciones de bienes y servicios	3 959	4 526	5 315	4 292	4 436	4 031	4 495
Bienes fob	3 206	3 506	4 062	3 219	3 215	3 002	3 488
Servicios reales ^b	752	1 019	1 253	1 073	1 221	1 029	1 007
Transporte y seguros	305	335	433	480	437	398	462
Viajes	283	358	402	376	382	402	393
Importaciones de bienes y servicios	3 427	3 920	5 456	6 026	6 704	6 085	5 390
Bienes fob	2 564	2 996	4 300	4 763	5 404	4 757	4 243
Servicios reales ^b	863	924	1 156	1 263	1 299	1 328	1 147
Transporte y seguros	421	432	648	728	794	781	697
Viajes	229	236	224	254	213	284	246
Servicios de factores	-283	-216	-184	-404	-796	-857	-1 080
Utilidades	-121	-49	-42	-121	-139	-74	-76
Intereses recibidos	124	249	471	632	498	185	75
Intereses pagados	-304	-456	-627	-936	-1 146	-950	-1 063
Otros	19	40	14	21	-9	-18	-16
Transferencias unilaterales privadas	45	99	165	243	167	173	160
Balance en cuenta de capital	154	969	1 213	2 328	2 021	828	536
Transferencias unilaterales oficiales	28	1	-	-	2	-	45
Capital de largo plazo	95	725	798	1 623	1 610	1 331	1 571
Inversión directa (neta)	68	105	48	212	338	285	411
Inversión de cartera (neta)	-3	-12	-3	-1	-7	-	-3
Otro capital de largo plazo	30	632	752	1 411	1 278	1 045	1 160
Sector oficial ^c	30	397	505	772	323	131	...
Préstamos recibidos	155	601	679	1 007	506	330	...
Amortizaciones	-103	-189	-128	-185	-178	-199	...
Bancos comerciales	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	-	235	247	639	955	914	...
Préstamos recibidos	208	512	437	990	1 208	1 359	...
Amortizaciones	-208	-276	-190	-351	-253	-445	...
Capital de corto plazo (neto)	14	176	40	389	347	-237	-625
Sector oficial	15	-22	-56	35	38	92	...
Bancos comerciales	14	376	172	189	131	-4	...
Otros sectores	-15	-178	-75	165	178	-325	...
Errores y omisiones netos	19	68	375	316	64	-265	-455
Balance global^d	448	1 459	1 054	433	-875	-1 909	-1 279
Variación total de reservas (- significa aumento)	-676	-1 552	-1 311	-199	711	1 782	1 261
Oro monetario	-56	-75	-324	-289	-169	-177	...
Derechos especiales de giro	-18	-45	-14	-31	-40	-19	198
Posición de reserva en el FMI	2	-6	-49	-30	-16	-81	274
Activos en divisas	-604	-1 425	-925	151	936	2 060	53
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartida: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 17

COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Millones de dólares						
Deuda externa total						
Saldos	5 222	6 300	7 885	9 410	10 405	11 336
Pública	3 456	4 179	5 168	6 078	6 958	7 735
Privada	1 766	2 121	2 717	3 332	3 447	3 601
Servicio	916	960	1 314	1 576	1 586	1 627
Amortizaciones	460	333	378	430	636	496
Intereses ^b	456	627	936	1 146	950	1 131
Deuda externa pública						
Servicio	649	542	668	936	980	1 182
Amortizaciones	418	258	266	336	415	562
Intereses	231	284	402	600	565	620
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	115.4	118.5	183.7	212.1	258.1	250.4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.2	18.1	30.6	35.5	39.3	35.9
Intereses netos ^c /exportaciones de bienes y servicios	4.6	2.9	7.1	14.6	19.0	22.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y del cuadro 15.

^a Cifras preliminares.^b Corresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.^c Intereses pagados

menos intereses recibidos.

tuvo efectos expansivos en cuanto ella contribuyó a ampliar la demanda por productos domésticos que operaban bajo condiciones de exceso de capacidad. Sin embargo, a medida que se agotaron las posibilidades de sustitución y las condiciones del sector externo se agravaron, las restricciones se trasladaron a las materias primas que no pueden ser producidas fácilmente y en especial a los bienes de capital. La política de regulación de importaciones contribuyó así a provocar una fuerte baja de la inversión.

b) *El balance de pagos*

La reducción del déficit comercial de bienes y servicios se compensó en parte por la elevación de los pagos netos por concepto de intereses que entre 1982 y 1984 ascendieron de 650 a 1 000 millones de dólares. El déficit en cuenta corriente disminuyó en consecuencia menos que el comercial, de 2 900 millones de dólares en 1982 a 1 800 millones de dólares en 1984. (Véase el cuadro 16.) Aun así, fue el déficit más cuantioso de América Latina y le significó al país serias dificultades.

El saldo negativo de la cuenta corriente se financió en parte con la entrada neta de capitales de 540 millones, cifra equivalente a apenas algo más de la mitad de los pagos por concepto de intereses. El resto se cubrió con las reservas internacionales que disminuyeron 1 260 millones y continuaron así su tendencia descendente de los años anteriores. De hecho, entre 1981 y 1984 el nivel de reservas bajó de 5 600 a 1 800 millones de dólares.

c) *La deuda externa*

Colombia ha seguido en términos generales una política de endeudamiento externo más prudente que la de los países restantes de la región. Aun así, el saldo de la deuda más que se dobló entre 1979 y 1984 y lo propio ocurrió con la relación entre la deuda y el valor de las exportaciones. (Véase el cuadro 17.) En consecuencia, los intereses y amortización de la deuda se han elevado paulatinamente.

La relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones de bienes y servicios fue de 36% en 1984. Esta cifra, si bien no es excesiva, tampoco es baja y puede considerarse como el límite de lo que podría ser un coeficiente de endeudamiento prudente. En estas condiciones, no sería conveniente aumentar el endeudamiento más allá de las posibilidades de expansión de las exportaciones. Afortunadamente, el país tiene perspectivas favorables en el campo comercial. Los descubrimientos de petróleo y el fortalecimiento de la posición colombiana en los mercados de café suministran bases sólidas para esperar, en los próximos años un ritmo de expansión de las exportaciones, por lo menos, similar al promedio de los últimos 20 años. El endeudamiento podría incrementarse, entonces, alrededor de 5% en términos reales, lo cual, equivale a un flujo neto de crédito ligeramente inferior al pago por concepto de intereses.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

La inflación en 1984 fue similar a la de 1983. El aumento del índice de precios al consumidor apenas se elevó de un año a otro, de 17% a 18%, y el del índice de precios al por mayor subió de 18% a 21%. (Véase el cuadro 18.)

La aparente estabilización del ritmo de la inflación observada en los índices promedios se alteró a mediados del año. En general, durante 1982 y 1983 la recesión no le permitió a los empresarios trasladar a los precios los mayores costos provenientes de la elevación de la tasa de cambio y del alza de los salarios. La ampliación de la demanda industrial que se presentó en 1984 modificó estas condiciones. Así, en los últimos meses del año se observó una aceleración de los precios de los productos manufacturados y, en especial, de los productos importados. Además, la elevación del

Cuadro 18

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

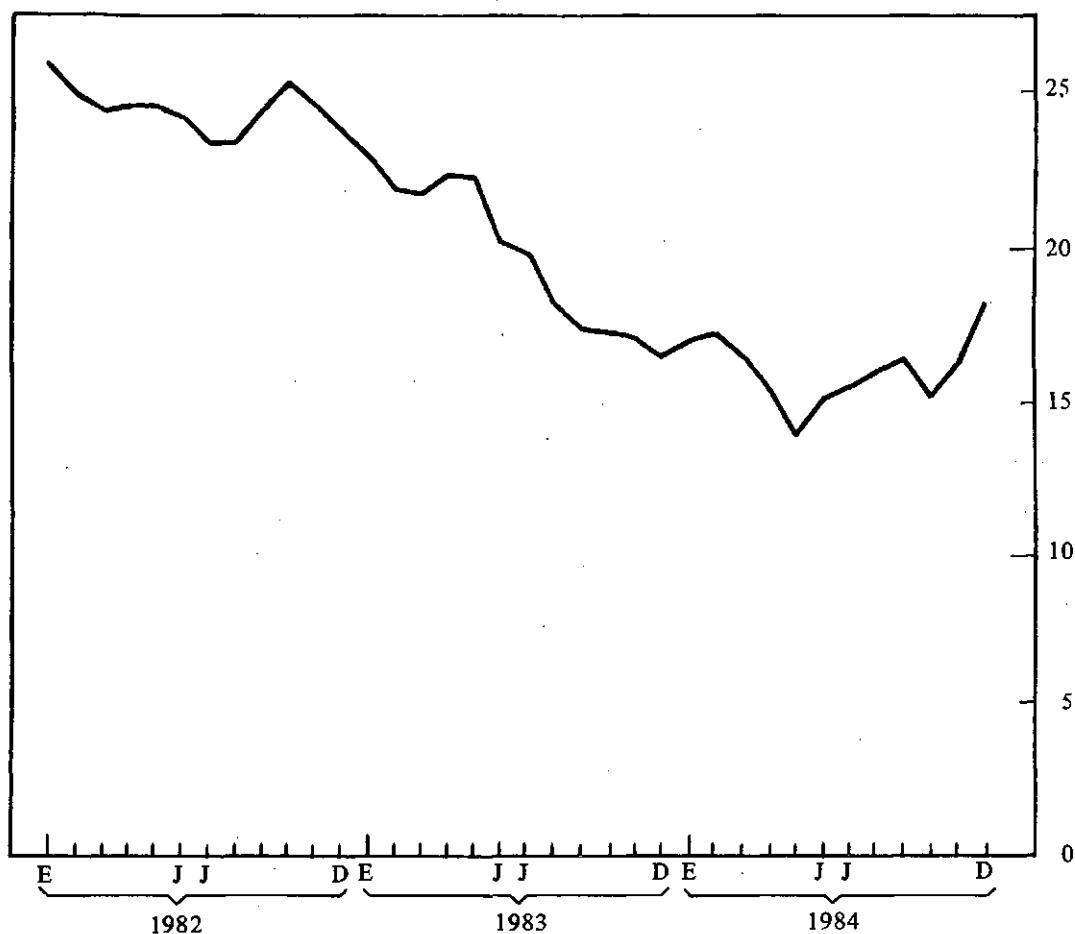
(Porcentajes)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a						
Total para obreros	29.8	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3
Alimentos	32.1	25.4	28.2	24.9	17.2	19.6
Total para empleados	26.5	24.5	25.6	24.5	16.5	18.3
Alimentos	32.1	26.7	28.8	25.1	17.4	18.6
Indice de precios al por mayor	27.4	25.4	23.5	24.6	18.0	21.2
Productos importados	20.6	23.6	22.4	18.5	23.4	35.6
Productos nacionales	28.7	26.5	25.3	27.0	18.4	19.3
Agropecuarios	28.3	21.3	29.3	32.3	18.5	17.8
Manufacturados	33.3	30.0	20.9	20.2	16.1	22.0
Indice de costos de construcción de vivienda						
Nacional	30.0	26.9	22.0	21.7	24.6	21.5
Bogotá	29.7	27.4	20.2	22.0	17.1	21.1
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^a						
Total para obreros	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9
Alimentos	22.7	28.7	28.5	25.4	20.6	15.7
Total para empleados	23.8	24.9	26.0	24.5	19.5	16.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y del Banco de la República.
^aPromedio nacional.

Gráfico 2

COLOMBIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



ingreso en conjunto con los excedentes de liquidez generados por los desajustes fiscales, provocaron un aumento de la demanda de alimentos que no pudo ser atendida por el sector agrícola, cuya producción apenas creció 2% y se orientó preferencialmente hacia la exportación. Es así como en el segundo semestre los precios de los alimentos se incrementaron en forma notoria. Al final del año era indudable que la fase declinante de los precios llegaba a su fin y que la tasa de inflación tendía rápidamente a un nivel superior a 25%. (Véase el gráfico 2.)

b) *Las remuneraciones*

Los salarios industriales nominales aumentaron 23% en 1984, con lo que su ritmo de crecimiento mantuvo la tendencia declinante de los años anteriores. A pesar de ello y como resultado de la menor inflación, ellos subieron más de 6% en términos reales. Los salarios del comercio y, sobre todo, los jornales agrícolas experimentaron movimientos más moderados. Los primeros aumentaron 2.5% en términos reales y los últimos se mantuvieron prácticamente constantes. (Véanse los cuadros 19 y 20.)

La estructura de salarios es el resultado de rigideces en el mercado laboral. Los salarios industriales se ajustaron más lentamente que los salarios restantes a la reducción de la inflación. En consecuencia, ellos han crecido en términos reales en los últimos años a un mayor ritmo que los demás.

Tal comportamiento ha tenido efectos regresivos sobre la estructura de las remuneraciones, ya que los trabajadores de las grandes empresas industriales se encuentran ubicados en escalas más altas de ingreso. Además ha repercutido en forma perversa sobre el empleo. Los altos salarios industriales han estimulado la introducción de técnicas más intensivas en capital y la mejoría relativa de las remuneraciones urbanas ha incentivado las migraciones hacia las ciudades.

La evolución descrita de los salarios ha sido inducida, en parte, por la política de remuneraciones del gobierno. Esta descansa en la fijación del salario mínimo y de los sueldos en el sector público, los

Cuadro 19

COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA Y EN EL COMERCIO

(Tasas de crecimiento)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
Salarios nominales							
Industria							
Empleados	24.5	25.9	26.6	29.0	27.8	25.2	22.3
Obreros	30.4	32.8	28.1	29.7	28.8	26.2	24.6
Comercio	26.5	28.3	32.1	26.3	30.9 ^b	19.4	18.8
Salarios reales							
Industria							
Empleados ^b	4.1	1.6	1.4	2.5	2.6	4.4	5.5
Obreros ^c	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.5
Comercio^c	6.8	3.8	2.6	-0.6	4.8	-0.2	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares.

^bDeflactados por el índice de precios al consumidor de empleados.

^cDeflactados por el índice de precios al consumidor de obreros.

Cuadro 20

COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA Y LA GANADERIA

	Pesos					Tasas de crecimiento real ^d				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Agricultura										
Clima frío										
Con alimentación	125	158.3	188	234	269	0.8	-3.1	-0.8	3.9	-0.8
Sin alimentación	182	227.0	268	328	385	-0.6	-5.0	-2.1	2.2	1.3
Clima cálido										
Con alimentación	137	172	202	249	281	-1.5	-4.6	-1.2	2.9	-2.6
Sin alimentación	195	241	284	346	401	1.4	-5.9	-1.8	1.7	-
Ganadería										
Clima frío										
Con alimentación	126	161	191	235	273	0.7	-2.7	-1.0	2.7	0.2
Sin alimentación	182	229	272	329	389	-0.4	-3.8	-2.1	1.0	2.0
Clima cálido										
Con alimentación	147	184	216	264	304	3.8	-4.4	-2.3	0.9	-0.6
Sin alimentación	207	256	301	364	428	2.2	-5.6	-2.5	0.9	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^dDeflactadas por el índice de precios al consumidor obrero.

Cuadro 21

COLOMBIA: SALARIOS LEGALES MINIMOS DIARIOS

(Promedios)

	Pesos					Tasas de crecimiento real ^a				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Salario rural ^b	140	177	234	292	371	5.4	0.4	5.5	4.2	9.6
Sector urbano ^c										
Altos ^d	150	190	247	308	377	3.0	0.6	3.7	4.1	5.6
Bajos ^e	140	177	234	292	371	5.4	0.4	5.5	4.2	9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).
^aDeflactadas por el índice de precios al consumidor obrero. ^bAgricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca. ^cResto de las actividades económicas. ^dEn las ciudades capitales de departamentos y municipios anexos. ^eEn los demás municipios.

Cuadro 22

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Medios de pagos (M ₁)	259.7	325.7	408.9	503.8	21.2	25.4	25.5	23.2
Efectivo	100.6	129.1	165.9	209.1	20.8	28.4	28.5	26.0
Depósitos en cuenta corriente	159.1	196.6	243.0	294.7	21.5	23.5	23.6	21.3
Cuasidinerio (M ₂)	335.6	417.8	561.8	730.2	56.7	24.5	34.5	30.0
Depósitos en las corporaciones de vivienda	122.2	172.2	244.5	330.7	46.8	40.9	42.0	35.2
Depósitos de ahorro	72.7	84.3	106.0	128.7	24.6	16.0	25.7	21.4
Certificados de depósitos a término	140.7	161.3	211.3	270.8	93.8	14.6	31.0	28.2
Oferta monetaria ampliada (M ₁ + M ₂)	595.3	743.5	970.7	1 234.0	39.0	24.8	31.5	27.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^aCifras preliminares.

cuales influyen principalmente sobre las remuneraciones industriales. Los salarios industriales son, en buena parte, el producto de la incapacidad del gobierno de ajustar los salarios líderes de acuerdo con la inflación. Así, como se desprende de las cifras de los cuadros 19 y 21, los salarios industriales se mueven en forma similar al salario mínimo. De ahí se deduce que la tendencia relativa de las remuneraciones podría invertirse aplicando una política de ajuste de salario mínimo más moderado. No se puede desconocer, sin embargo, que este manejo se enfrenta a serias dificultades institucionales cuando la tasa de inflación descende. Por eso, la elevación de la tasa de inflación, con todos los males que trae consigo, posiblemente contribuya a corregir los movimientos inadecuados de los salarios relativos.

5. Las política monetaria y fiscal

a) La política monetaria

En 1984 los medios de pago crecieron 23%. Este comportamiento fue el resultado de un aumento de 18% de la base monetaria y de una elevación de 4% del multiplicador bancario. (Véanse los cuadros 22 y 23.)

El presupuesto nacional, al igual que en años anteriores, fue la principal fuente de expansión de la base monetaria. La mayor parte de la financiación del déficit fiscal se efectuó mediante el crédito del Banco Central al gobierno, el cual aumentó 150 000 millones.

El redescuento fue otra fuente importante de creación de la base monetaria. Por ese conducto se efectuaron cuantiosas emisiones para extender las líneas de crédito de los bancos con el Banco de la República y los desajustes entre las captaciones y los desembolsos de los fondos financieros. La práctica instaurada en 1983 de emplear la emisión para atender las dificultades de las entidades financieras y las necesidades de crédito de fomento se consolidó en 1984. La emisión por los dos conductos ascendió a 33 000 millones de pesos.

La emisión primaria para el sector privado fue compensada por la acumulación de los depósitos previos de importaciones y por las operaciones de mercado abierto. Por estos dos conductos se efectuó una contracción del orden de 50 000 millones de pesos. Este comportamiento fue claramente inconsistente con los propósitos de ampliar la financiación al sector privado para reactivar la economía y sugiere que la emisión generada o los préstamos al gobierno y el redescuento excedió los propósitos globales. Así, las autoridades monetarias se vieron obligadas a sustraer por un lado lo que daban por el otro y a lo largo de este camino afectaron negativamente la actividad económica. Por otra parte, la elevación de los depósitos previos de importación y la ampliación de las colocaciones de papeles en el mercado abierto contribuyeron a elevar las tasas de interés.

La política de encaje fue expansionista. Las autoridades monetarias prosiguieron con la política de ampliar el multiplicador bancario. Sin embargo, esta actitud fue menos amplia que en 1982 y 1983.

Cuadro 23

COLOMBIA: ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Base monetaria	207.1	243.7	276.7	327.5	21.8	17.7	13.5	18.4
Activos del Banco de la República	288.6	357.8	373.7	501.5	17.2	24.0	4.4	34.2
Reservas internacionales netas	309.7	318.0	234.0	161.6	19.1	2.7	-26.4	-30.9
Crédito interno	-0.8	61.6	140.2	327.5			127.6	133.6
Tesorería	-16.5	29.8	76.9	220.4			158.1	186.6
Resto del sector público	-18.9	-9.9	-14.7	-10.5				
Bancos comerciales	13.2	21.2	43.2	50.0	21.1	60.6	103.8	15.7
Fondos financieros	-6.6	-12.9	-10.7	10.6				
Otros intermediarios financieros	18.1	21.6	31.3	44.3	14.6	19.3	44.9	41.5
Sector privado	9.5	11.7	14.1	13.2	53.2	23.2	20.5	-6.4
Diferencia cambiaria	-18.7	-22.5	-0.4	16.3				
Otros activos netos	-1.2	0.7	-0.1	-4.0				
Pasivos no monetarios del								
Banco de la República	83.6	117.5	102.8	181.0	7.3	40.5	-12.5	76.1
Bancos comerciales	0.7	0.4	0.5	21.6	-12.5	-42.9	25.0	4220.0
Otros intermediarios financieros	0.3	1.0	0.8	3.1	-25.0	233.0	-20.0	287.5
Sector privado	20.3	21.1	38.4	53.4	6.3	3.9	82.0	39.1
Operaciones en el mercado monetario	45.2	73.6	37.5	49.3	2.0	62.8	-49.0	31.5
Operaciones a largo plazo con el exterior	17.3	21.7	25.7	29.7	27.2	25.4	18.4	15.6
Otros pasivos	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-	-	-	-
Moneda de tesorería en circulación	2.1	3.5	5.8	6.4	16.7	66.6	65.7	19.0
Multiplicador bancario	1.25	1.34	1.48	1.54	-0.5	6.5	10.6	4.1
Medios de pago	259.7	325.7	408.9	502.7	21.8	17.7	25.6	22.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

^aCifras preliminares.

Cuadro 24

COLOMBIA: TASAS DE INTERES BANCARIO^a

	1980	1981	1982	1983	1984
Tasa nominal efectiva	36.4	38.6	35.9	34.2	34.4
Tasa de inflación	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3
Tasa real efectiva	7.8	9.4	9.7	15.0	13.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

^aCorresponde a los certificados de depósito a término (CDT).

Cuadro 25

COLOMBIA: AHORRO TRANSFERIBLE

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	443.7	582.5	732.8	919.4	48.3	31.3	25.8	25.5
Sistema financiero	388.1	494.8	665.3	826.4	58.5	27.5	34.5	24.2
Depósitos de ahorro	72.7	84.3	106.0	128.7	27.1	16.0	25.7	21.4
Certificados de depósitos a términos	140.7	161.0	211.3	273.2	101.3	14.4	31.2	29.3
Depósitos CAV ^b	122.2	171.8	244.5	303.7	45.8	40.6	42.3	24.2
Pagarés compañías de financiamiento comercial	36.6	44.7	56.1	63.1	94.7	22.1	25.5	12.5
Cédulas hipotecarias	12.0	14.1	16.0	27.7	8.1	17.5	13.5	73.1
Bonos cafeteros	4.0	4.0	4.7	5.0	-	-	17.5	6.4
Certificados cafeteros	-	14.8	20.6	17.9	-	-	39.2	-13.1
Certificados eléctricos	-	-	6.0	7.1	-	-	-	18.3
Títulos del Banco de la República	51.3	84.3	48.0	68.8	4.3	64.3	-43.1	43.3
Títulos de participación	18.6	17.9	3.5	-	-13.1	-3.8	-80.4	-
Títulos canjeables	9.7	24.0	13.8	26.9	2.1	147.4	-44.4	94.9
Títulos agroindustriales	6.2	10.6	10.4	11.5	24.0	71.0	-1.9	10.6
Certificados de cambio	16.8	31.9	20.3	30.4	25.4	89.9	-36.4	49.8
Títulos del Gobierno Nacional	4.2	3.3	19.5	24.3	-17.6	-21.4	490.9	24.6
Bonos de desarrollo económico	4.2	3.3	2.5	0.3	-17.6	-21.4	-24.2	-88.0
Títulos de ahorro nacional	-	-	17.0	23.9	-	-	-	40.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

^aCifras preliminares.^bCorporaciones de ahorro y vivienda.

La expansión del crédito al sector privado provino de los préstamos netos de las entidades de fomento, de las líneas de crédito para las empresas y bancos, y de la reducción del encaje; la contracción provino de los depósitos previos de importación y de las operaciones de mercado abierto.

La política cambiaria no facilitó el descenso de las tasas de interés, que se mantuvieron en niveles excesivamente altos. (Véase el cuadro 24.) En efecto, el ajuste de la tasa de cambio, en conjunto con las tasas de interés prevalentes en los mercados internacionales, significaron una alta rentabilidad nominal de las operaciones externas (cecana al 40%). Adicionalmente, el Banco Central ofreció títulos con tasas de interés similares. En estas condiciones, los bancos se vieron obligados a ofrecer y cobrar tasas de interés reales superiores a 13% para mantener la competencia con el gobierno y el exterior.

En el cuadro 25 se observa que el ritmo de crecimiento del ahorro transferible ha descendido en los últimos años. Este comportamiento constituye un indicio de que los individuos han movilizad o sus tenencias hacia el exterior. En el mismo cuadro se observa que una parte importante del incremento del ahorro transferible se origina en los títulos emitidos por el Banco de la República para compensar el efecto monetario del crédito otorgado al gobierno para financiar el presupuesto y en títulos de la deuda pública. Resulta así que el ahorro interno tiende a desplazarse hacia el exterior y a financiar el presupuesto nacional.

Las fallas de armonización de las políticas cambiaria, monetaria y fiscal que se presentaron en 1982 y 1983 continuaron manifestándose y, más aún, se acentuaron en 1984. Es indiscutible que el cuantioso déficit en cuenta corriente que apareció en 1982 no podía corregirse de inmediato. La contracción monetaria generada por él debía ser compensada mediante la expansión del crédito al sector privado y al presupuesto para evitar una caída de la oferta monetaria, que habría precipitado la economía a una honda recesión. Sin embargo, ese propósito se invirtió progresivamente. La pérdida de control sobre el déficit fiscal y el crédito interno generaron un exceso de liquidez que se ha movilizad o hacia el exterior para obtener los altos rendimientos que resultan de la elevación de la tasa de cambio por encima de la inflación y de las tasas de interés externas. Así, las políticas fiscal y monetaria, en lugar de compensar los efectos recesivos del debilitamiento del sector externo han obstaculizado y demorado el ajuste. Como consecuencia, la pérdida de reservas resultó superior a la debida y el déficit fiscal mayor al requerido.

b) *La política fiscal*

Los propósitos de la política fiscal han experimentado modificaciones importantes en los últimos tres años. La actitud de las autoridades gubernamentales sobre el déficit ha cambiado con gran frecuencia, y ello ha determinado un número considerable de ajustes en la estructura fiscal.

A finales de 1982 el gobierno introdujo diferentes medidas tendientes a elevar recaudos por concepto del impuesto de renta y complementarios. Los resultados fueron inferiores a los previstos ya que ellos aumentaron 50% en 1983 y 20% en 1984. No obstante, a mediados de 1983 el gobierno aplicó una política expansiva de gastos para compensar la caída en las reservas internacionales. (Véase el cuadro 26.)

Cuadro 26

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes	156.6	189.8	238.7	299.8	18.6	21.2	25.8	25.6
Tributarios	152.8	184.8	231.6	289.0	18.4	20.9	25.3	24.8
Renta y complementarios	53.0	65.2	97.8	117.8	12.5	23.0	50.0	20.4
Ventas	40.3	49.6	58.7	79.0	32.8	23.1	18.3	34.6
Aduanas y recargo	29.4	36.6	37.8	46.6	18.5	24.4	3.3	23.3
Café	7.3	6.6	3.8	2.6	-28.4	-9.6	-42.4	-31.6
Gasolina	18.1	20.1	24.7	30.6	60.2	11.0	22.9	23.9
Otros	4.8	6.7	8.8	12.4	-2.0	39.6	31.3	40.9
No tributarios	3.8	5.0	7.1	10.8	26.7	31.6	42.0	52.1
Gastos corrientes	153.8	211.0	262.9	334.6	26.8	37.1	24.6	27.3
Ahorro corriente	51.1	46.5	-24.9	-34.8	67.0	-9.0		
Inversión	61.1	80.2	81.8	95.1	45.5	31.3	2.0	16.3
Gastos totales	214.9	291.2	344.7	429.7	31.6	35.5	18.4	24.7
Superávit o déficit	-58.3	-101.4	-106.0	-129.9	86.3	73.9	4.5	22.5
Financiamiento								
Crédito externo	19.5	14.9	9.9	3.0				
Crédito interno	38.8	86.5	96.1	126.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^aCifras preliminares.

La falla de los ajustes fiscales para elevar los tributos directos llevó al gobierno a proponer al Congreso una revisión del impuesto a las ventas. En efecto, a finales del año 1983 se aprobó la sustitución del impuesto a las ventas por el impuesto al valor agregado y se introdujeron nuevas clasificaciones. Los ajustes, en conjunto, estaban orientados a subir la recaudación. Las cifras de 1984 muestran que los ingresos provenientes del impuesto a las ventas aumentaron 35 %, cifra inferior a la prevista. Aun así, no dejaron de contribuir a mejorar la evolución de los ingresos tributarios. Gracias a ellos la recaudación total aumentó casi 26 %, tasa superior al incremento del ingreso nominal.

En el cuadro 26 se observa, asimismo, que los gastos de funcionamiento crecieron 27 %, los de inversión 16 % y los egresos totales 25 %. Al igual que en el año anterior, el aumento de los recaudos fue acompañado de un mayor gasto real. En términos reales, el déficit fiscal fue casi 6 % mayor que el del año anterior, con el agravante de que el nivel de reservas internacionales disponible ya no permitiría compensar el efecto monetario del desequilibrio fiscal con un déficit externo. Esta situación, que encerraba serios riesgos inflacionarios, obligó al gobierno a adoptar una nueva reforma fiscal a finales de 1984. En efecto, se estableció un impuesto a las importaciones, se extendió el impuesto al valor agregado a algunos bienes de consumo popular que se encontraban exentos, y se obligó a los agentes económicos de altas rentas a invertir en títulos de la deuda pública que reditúan una baja tasa de interés.

Las dificultades de la política fiscal han constituido el resultado de fallas de coordinación entre los propósitos de largo y corto plazo. Los ajustes tributarios se han adoptado dentro de una concepción de largo plazo encaminada a equilibrar los ingresos y los gastos. En cambio, los incrementos de los egresos se orientaron a ampliar la demanda agregada. En la práctica se encontró, sin embargo, que los mayores gastos generan una dinámica que es muy difícil detener. Así, el gobierno se vio envuelto en un proceso en el cual tenía que aumentar los impuestos para compensar los gastos autorizados previamente con propósitos coyunturales. En estas circunstancias, el objetivo inicial de mejorar la estructura tributaria fue reemplazado por el de elevar los recaudos. Inicialmente se acudió a los impuestos indirectos, luego al impuesto al valor agregado escalonado de acuerdo con las características de los bienes, y finalmente a una serie de gravámenes indirectos que recaen principalmente en los bienes de consumo popular. A lo largo de este proceso se afectó seriamente la progresividad del sistema fiscal. El peso de la reforma terminó cayendo principalmente en los grupos medios y no dejó de afectar a los grupos más pobres.

