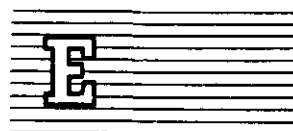


NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.390/Add.11  
Septiembre de 1986  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**ESTUDIO ECONOMICO**  
**DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

1985

COLOMBIA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1985* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.390 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

El ritmo de crecimiento de la actividad económica decayó en 1985. Luego de expandirse 3.6% en 1984, el producto interno bruto aumentó sólo 2.5% en 1985. (Véase el cuadro 1.)

La evolución reciente de la economía ha estado dominada por el sector externo. Entre 1981 y 1984 la cuenta corriente cerró con saldos negativos que fluctuaron entre 1 900 y 3 000 millones de dólares. Además, la caída de las reservas internacionales —que disminuyeron de 4 800 millones de dólares a 1 800 millones de dólares entre 1982 y fines de 1984— creó expectativas de devaluación y de crisis cambiaria que contribuyeron a agravar la situación. Durante esos años se presentaron, asimismo, cuantiosas salidas de capitales.

A principios de 1985 las autoridades económicas acordaron un severo programa de ajuste con el Fondo Monetario Internacional con miras a obtener un préstamo de 1 000 millones de parte de la banca privada internacional y a detener el descenso de las reservas internacionales. Con este propósito, a partir de abril se procedió a devaluar el peso a un ritmo muy superior a la inflación, gracias a lo cual la tasa real de cambio se elevó alrededor de 25% durante el año. Al mismo tiempo, se acordó eliminar los subsidios a las exportaciones y reducir gradualmente las diferencias arancelarias. De otra parte, se introdujeron diversas medidas fiscales para aumentar los recaudos y reducir el gasto. Con ello, el déficit de caja del presupuesto nacional bajó 37% en términos reales. Por último, el salario mínimo y las remuneraciones en el sector público fueron alzados en un porcentaje inferior al de la inflación en 1984.

Estas medidas tuvieron importantes repercusiones sobre el proceso de reactivación económica que se había iniciado en 1984. La contracción de la demanda provocada por el programa de ajuste se manifestó en una progresiva pérdida de dinamismo de las distintas ramas de la industria manufacturera, casi todas las cuales registraron crecimientos inferiores a los registrados en años anteriores. Por otra parte, las restricciones cuantitativas a las importaciones afectaron la oferta, en especial de las actividades de mayor integración nacional, como la producción de bienes de capital. El ritmo de crecimiento de la producción industrial bajó así de 10% en 1984 a 3% en 1985.

A su vez, el producto agropecuario aumentó apenas 2%. El resultado se explica en parte por la merma de la producción de café y en parte por el deterioro progresivo que se ha venido observando desde hace algún tiempo en la mayoría de las demás actividades agrícolas. El área cultivada y la inversión en la adecuación de tierras disminuyeron en los últimos cinco años. Al mismo tiempo, la actividad continuó desplazándose hacia los cultivos más comerciales. Así, mientras las cosechas de arroz, maíz, papa y yuca descendieron o se mantuvieron aproximadamente constantes, los volúmenes producidos de algodón, palma africana, soya, trigo y flores se expandieron de manera apreciable.

Los efectos del alza del tipo de cambio sobre la cuenta corriente fueron relativamente modestos. El considerable aumento de las exportaciones de bienes (10%) se debió principalmente a las mayores ventas externas de café, carbón y ferromnquel, mientras que el estancamiento de las importaciones fue provocado en su mayor parte por las restricciones cuantitativas que se venían practicando desde tiempo atrás. En contraste, el manejo cambiario tuvo una enorme influencia en la cuenta de capital. La rápida elevación de la tasa de cambio al principio del año y la progresiva desaceleración del ritmo de la devaluación del peso a partir de mayo moderaron las expectativas de nuevos aumentos importantes de la paridad cambiaria. Además, hay indicios de que las salidas de capital se redujeron notablemente a lo largo del año. En efecto, el saldo neto de los movimientos de capital de corto plazo y los errores y omisiones —que, en conjunto, arrojaron una suma negativa de alrededor de 1 000 millones de dólares en 1983-1984— disminuyó a la mitad en 1985. Así, la evolución de la tasa de cambio contribuyó a detener la salida de capitales especulativos y la adopción de una política convenida con el Fondo Monetario Internacional facilitó el acceso del país a los mercados financieros internacionales.

El alza del tipo de cambio provocó una rápida elevación del índice de precios en abril y mayo. Sin embargo, el gobierno logró controlar los brotes inflacionarios en los meses siguientes mediante mayores importaciones de alimentos, la congelación de los precios fijados administrativamente (como las tarifas de servicios públicos y el precio de la gasolina) y algunos controles de precios. A raíz de ello, la tasa anual de inflación, luego de bordear el 30% a mediados de año, descendió progresivamente en los meses siguientes hasta situarse en 22% en diciembre.

En conjunto, la política cambiaria y la política salarial determinaron un deterioro de las remuneraciones. El salario real de los obreros de la industria descendió 3%, los jornales agrícolas bajaron 3.5% y el salario real de los empleados del comercio cayó 5%.

Cuadro 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	95.9	100.0	102.3	103.3	104.6	108.4	111.1
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	95.8	100.0	100.1	99.9	100.1	104.2	107.1
Población (millones de habitantes)	25.25	25.79	26.36	26.93	27.52	28.11	28.71
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	98.0	100.0	100.1	99.0	98.0	99.4	99.8
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	5.3	4.3	2.3	1.0	1.2	3.6	2.5
Producto interno bruto por habitante	3.0	2.1	0.1	-1.1	-1.0	1.4	0.4
Ingreso nacional bruto	3.2	4.4	0.1	-0.1	0.1	4.1	2.8
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	8.8	9.6	8.2	9.3	11.8	13.5	13.9
<b>Precios al consumidor<sup>d</sup></b>							
Diciembre a diciembre	29.8	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7
Variación media anual	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9	24.6
<b>Sueldos y salarios reales<sup>e</sup></b>							
Dinero	24.2	27.9	21.2	25.4	25.5	23.2	27.2
<b>Ingresos corrientes del gobierno</b>							
Ingresos corrientes del gobierno	36.3	32.5	18.6	21.2	25.8	26.8	47.1
Gastos totales del gobierno	38.9	50.3	31.6	35.5	18.4	34.8	23.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	5.5 <sup>f</sup>	7.0	27.1	34.9	30.8	34.8	22.1
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	15.5	17.3	-19.4	3.2	-14.5	18.4	11.6
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	15.2	38.9	10.5	11.3	-14.0	-6.7	0.9
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-15.0	-1.9	-12.5	2.8	-2.2	6.6	-2.3
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	612	-126	-1 726	-2 269	-1 970	-888	-417
Pago neto de utilidades e intereses	276	245	478	954	1 197	1 311	1 352
Saldo de la cuenta corriente	435	-207	-1 962	-3 056	-3 022	-2 020	-1 364
Saldo de la cuenta capital	1 078	1 109	1 941	2 180	1 180	741	1 687
Variación de las reservas internacionales netas	1 554	1 298	149	-711	-1 782	-1 261	284
Deuda externa desembolsada total	5 222	6 300	7 885	9 410	10 405	11 551	12 856

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes. <sup>c</sup>Tasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali.

<sup>d</sup>Índice nacional para obreros. <sup>e</sup>Salarios reales de los obreros de la industria manufacturera. <sup>f</sup>Superávit.

Cuadro 2

## COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	1980	1985 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	104.7	107.4	109.5	116.3	114.7	2.1	-0.1	2.5	2.0
Producto interno bruto a precios de mercado	104.6	108.4	111.1	100.0	100.0	1.0	1.2	3.6	2.5
Importaciones de bienes y servicios	105.7	101.3	100.2	16.3	14.7	8.4	-7.6	-4.2	-1.1
<b>Demanda global</b>	104.7	107.4	109.5	116.3	114.7	2.1	-0.1	2.5	2.0
Demanda interna	108.5	109.8	110.5	100.4	99.9	2.7	0.6	1.2	0.7
Inversión bruta interna	114.0	107.4	97.6	18.7	16.4	5.3	-4.4	-5.8	-9.1
Inversión bruta fija	108.7	107.1	98.5	16.8	14.9	3.0	-0.6	-1.5	-8.0
Construcción	113.7	115.0	115.0	9.1	9.4	3.9	1.5	1.2	-
Maquinaria y equipo	103.0	97.8	79.2	7.7	5.5	1.8	-3.2	-5.0	-19.0
Variación de existencias	160.4	110.0	89.7	1.9	1.5	...	...	...	...
Consumo total	107.2	110.3	113.5	81.7	83.5	2.0	1.9	2.9	2.9
Gobierno general	112.4	114.6	116.8	10.1	10.6	4.6	3.6	2.0	1.9
Privado	106.5	109.7	113.0	71.6	72.9	1.6	1.6	3.0	3.0
Exportaciones de bienes y servicios	80.9	92.2	103.3	15.9	14.8	-2.2	-6.0	14.0	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

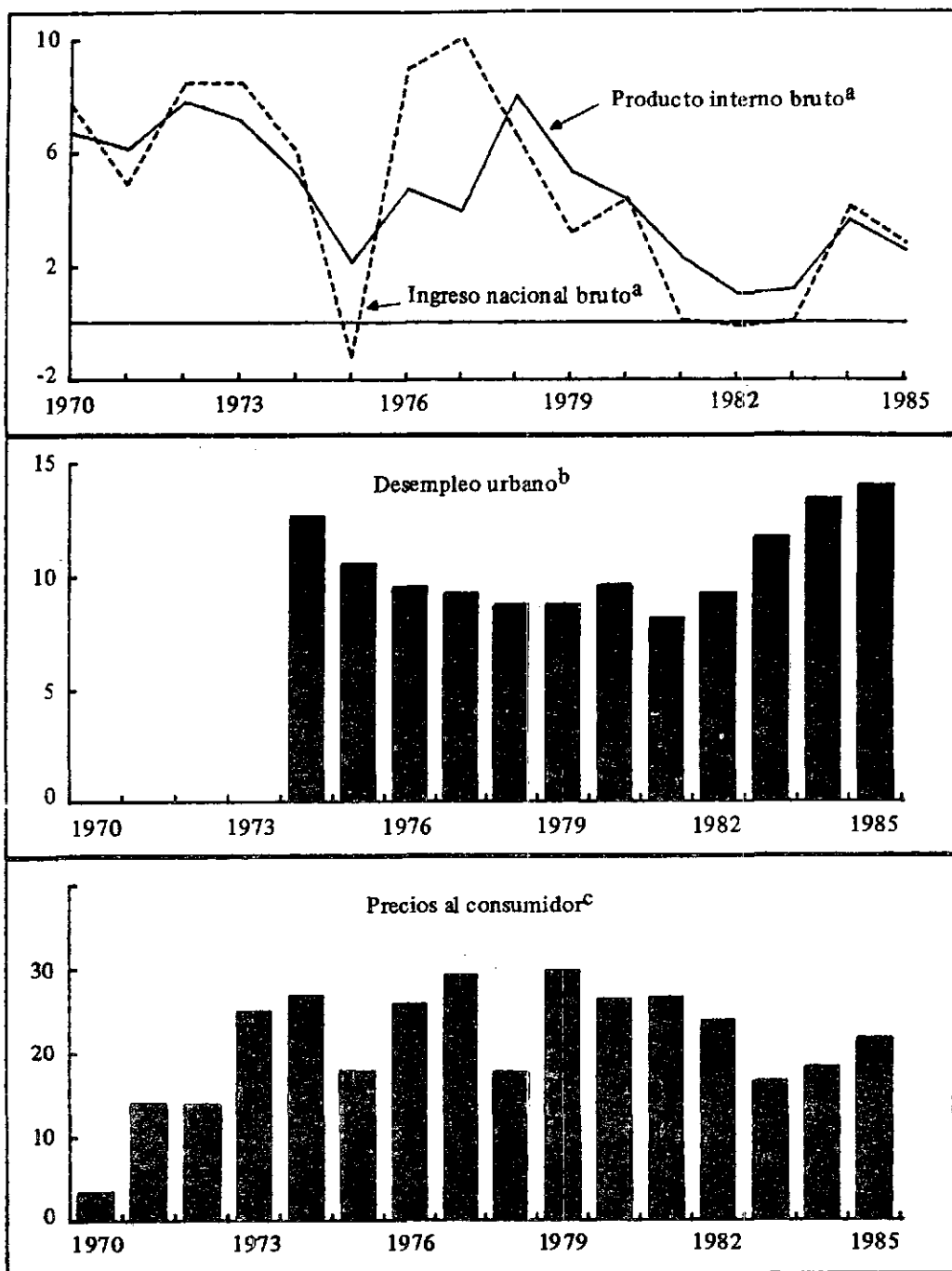
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Por otra parte, el escaso dinamismo de la producción impidió que se logaran avances en materia de desempleo. De hecho, el crecimiento del producto fue, una vez más, menor que el de la fuerza de trabajo. Además, los mayores índices de expansión se presentaron en la industria y la minería, que se caracterizan por la baja generación de mano de obra. De esta manera, la tasa de desocupación subió por cuarto año consecutivo y alcanzó un promedio anual de 13.9%, el más alto desde que se dispone de estadísticas. (Véase el gráfico 1.) Por otra parte, el empleo continuó generándose en las actividades informales en tanto que el empleo asalariado casi no aumentó.

El manejo fiscal fue uno de los aspectos centrales de la política de ajuste. Las medidas correctivas afectaron tanto a los impuestos como al gasto. En primer lugar, el gobierno logró la aprobación en el Congreso de diversas medidas tendientes a elevar los recaudos tributarios: se estableció un impuesto de 8% a las importaciones, se extendió el impuesto a las ventas a un mayor número de productos y se fortalecieron los sistemas de retención en la fuente. Estas medidas fueron muy eficaces. La recaudación proveniente del impuesto de aduanas aumentó 56%, la del tributo a las ventas subió 57% y la recaudación tributaria total se elevó 47%. De otro lado, se aplicó una severa política de austeridad. Así, los gastos de funcionamiento aumentaron apenas 16.5%, los de inversión 47% y los totales 23%.

Una de las características principales de la evolución de la economía en los últimos años fue la existencia simultánea de déficit en el balance de pagos y las cuentas del gobierno. En tales circunstancias, la expansión monetaria creada por el desequilibrio fiscal era compensada por los efectos de la pérdida de reservas internacionales. El alza de los precios del café originada por la sequía que tuvo lugar en Brasil modificó esa situación, al generar un aumento de las reservas internacionales. Como las autoridades monetarias no lograron reducir en medida suficiente el déficit fiscal, los medios de pago aumentaron con gran rapidez en diciembre, originando serias presiones de demanda.

Gráfico 1  
**COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**



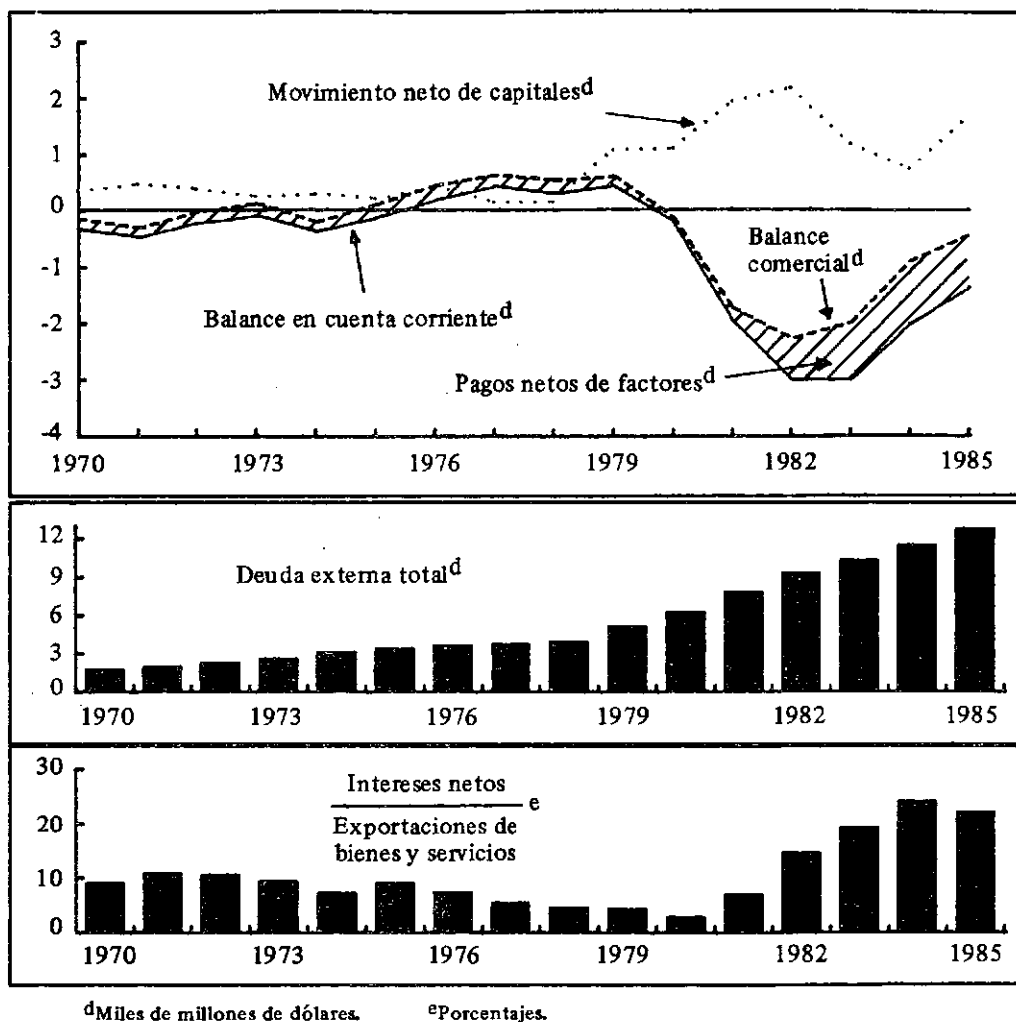
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

Gráfico 1 (conclusión)



## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *La oferta y demanda globales*

Luego de su leve recuperación en 1984, el ritmo de expansión de la actividad económica decayó en 1985. El crecimiento del producto fue de apenas 2.5% y, en consecuencia, el producto por habitante se incrementó apenas y fue similar al alcanzado en 1980. (Véase otra vez el cuadro 1.) Al mismo tiempo, el volumen de importaciones de bienes y servicios descendió por tercer año consecutivo, provocando una nueva reducción del coeficiente de importación.

A su vez, la ampliación de la demanda global se originó principalmente en las exportaciones totales —cuyo volumen creció 12%— y en menor medida en el consumo, que aumentó 3%. En cambio, la inversión bruta interna disminuyó 9%, luego de haberse reducido a un ritmo medio de 5% en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 2.)

La evolución de la oferta y la demanda globales durante los últimos años pone de manifiesto un cambio en la estructura de la producción hacia la sustitución de importaciones y las exportaciones. Este proceso estuvo centrado en la producción de bienes de consumo y de materias primas de tecnología intermedia. En cambio, las restricciones a las importaciones de bienes de capital afectaron sensiblemente a la inversión.

b) *Los principales sectores productivos*

Con las solas excepciones de la minería y la agricultura, todos los sectores crecieron en 1985 a un ritmo inferior al del año precedente. Los mayores retrocesos se observaron en la industria, la construcción, el comercio y los servicios. (Véase el cuadro 3.)

i) *La agricultura.* El producto agropecuario aumentó 2%, cifra similar a la de los dos años anteriores e inferior al promedio histórico. Este resultado se explica en parte por el descenso de 2.6% en la producción cafetera, y en parte, por la lenta expansión del conjunto formado por los demás cultivos. La baja inversión en los últimos cinco años contribuyó también en forma decisiva al insatisfactorio comportamiento del sector.

Sin embargo, al igual que en 1984, la estructura de la producción agrícola experimentó cambios importantes. El alza del tipo de cambio indujo un desplazamiento de la producción hacia los bienes más comerciables. Mientras que las cosechas de maíz, sorgo, papa y yuca cayeron fuertemente y la de arroz se mantuvo casi constante, la producción de algodón creció 40%, la de soya subió 10% y la de palma africana se incrementó 7%. (Véase el cuadro 4.)

La caída de la producción de cereales y de los cultivos de subsistencia influyó en el abastecimiento interno, con lo cual los precios de los alimentos crecieron a un ritmo muy superior al promedio.

Por otra parte, la política de diversificación productiva en las zonas cafetaleras y la moderación de los ajustes de los precios internos contribuyeron a desestimular las siembras de café. La producción,

Cuadro 3

**COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA<sup>a</sup>**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 <sup>b</sup>	1980	1985 <sup>b</sup>	1982	1983	1984	1985 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	104.6	108.4	111.1	100.0	100.0	1.0	1.2	3.6	2.5
<b>Bienes</b>	102.1	107.7	112.0	49.6	50.1	-0.9	2.1	5.4	4.0
Agricultura <sup>c</sup>	103.1	104.2	106.1	19.4	18.5	-1.9	1.8	1.1	1.8
Minería	121.3	150.5	196.7	2.3	4.1	1.8	13.2	24.0	30.7
Industria manufacturera	96.5	104.2	107.3	23.3	22.5	-1.4	0.5	8.0	3.0
Construcción	117.1	118.5	118.5	4.7	5.0	4.0	5.1	1.2	-
<b>Servicios básicos</b>	108.7	111.6	113.9	10.2	10.5	4.9	-0.4	2.7	2.0
Electricidad, gas y agua	111.2	117.5	123.9	1.3	1.5	3.2	4.3	5.7	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	108.3	110.7	112.4	8.9	9.0	5.2	-1.1	2.2	1.5
<b>Otros servicios</b>	108.6	111.5	113.5	39.9	40.8	2.4	1.7	2.7	1.7
Comercio, restaurantes y hoteles	101.3	103.9	104.4	13.3	12.5	1.6	-1.9	2.5	0.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.2	116.4	119.4	13.7	14.7	3.1	3.2	2.8	2.6
Propiedad de vivienda	111.2	115.9	120.6	7.0	7.6	3.2	4.0	4.3	4.0
Servicios comunales, sociales y personales	111.1	114.2	116.5	12.9	13.6	2.5	3.5	2.9	2.0
Servicios gubernamentales	112.6	116.1	118.4	7.7	8.2	2.4	3.9	3.1	2.0
Derechos de importación	106.1	92.3	77.4	2.8	1.9	10.0	-8.7	-13.0	-16.2
<b>Menos: Ajustes por servicios bancarios</b>	138.5	140.3	141.7	2.5	3.2	10.5	6.1	1.3	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios constantes de mercado de 1980.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.



Cuadro 4

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
							1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	129.6	156.0	158.9	162.2	165.4	168.7	3.2	-1.9	1.8	2.0	2.0
Producción de los principales cultivos <sup>b</sup> (miles de toneladas)											
Cereales											
Arroz	1 614	1 798	2 018	1 780	1 695	1 698	-0.5	12.9	-11.8	-4.8	0.2
Maíz	723	854	898	864	864	763	3.0	2.0	-3.8	-	-11.7
Sorgo	335	431	576	595	590	499	23.4	8.3	3.3	-0.8	-15.4
Trigo	39	46	71	78	59	76	34.8	14.5	9.9	-24.4	28.8
Oleaginosas											
Algodón en rama	401	353	154	130	243	339	3.7	-57.9	-15.6	86.9	39.5
Soya	169	155	99	122	94	104	-42.6	11.2	23.2	-23.0	10.6
Palma africana <sup>cd</sup>	39	70	85	102	118	126	14.3	6.5	20.0	15.7	6.8
Alimentos de subsistencia											
Frijol común	62	84	73	82	80	99	-11.9	-1.4	12.3	-2.4	23.8
Papa	1 320	1 727	2 149	2 188	2 463	1 910	21.8	2.1	1.8	12.6	-22.5
Yuca <sup>c</sup>	2 021	2 150	1 552	1 615	1 675	1 435	-	-27.8	4.1	3.7	-14.3
Otros											
Caña de azúcar <sup>ce</sup>	...	1164	1 331	1 351	1 178	1 318	-1.4	15.9	1.5	-12.8	11.9
Caña para panela <sup>c</sup>	806	988	884	780	825	988	-5.4	-5.5	-11.8	5.8	19.8
Café <sup>f</sup>	510	931	728	824	694	676	-13.2	-9.9	13.2	-15.8	-2.6
Banano <sup>c</sup>	559	944	1 147	964	1 104	1 029	77.6	3.3	-16.0	14.7	-6.7
Tabaco <sup>c</sup>	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.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Año agrícola. <sup>c</sup>Año calendario. <sup>d</sup>Producción de pulpa de aceite.  
<sup>e</sup>Producción de azúcar crudo. <sup>f</sup>Año cafetero. 1º de octubre al 30 de septiembre.

tras disminuir 16% en 1984, bajó cerca de 3% en 1985. Sin embargo, la continuidad de aquella política se vio seriamente afectada por la sequía que afectó a Brasil a fines de año. A causa de ella, las cotizaciones internacionales del café se elevaron considerablemente, lo cual generó fuertes presiones sobre el precio interno. El gobierno se vio obligado a elevarlo en diciembre y se comprometió a aumentarlo aún más en los primeros meses del año siguiente. (Véase el cuadro 5.)

Por su parte, la ganadería —que representa el 40% del producto agropecuario— evolucionó lentamente. La producción de aves y leche se redujo y la de carne vacuna se mantuvo constante.

ii) *La industria manufacturera.* La producción industrial —que disminuyó en forma continua entre 1981 y 1983 pero que creció 10% en 1984— se incrementó apenas 3%. Al mismo tiempo, se presentó un cambio notorio en su composición sectorial. La producción de bienes de capital, luego de crecer en 1984 a un ritmo muy superior a la de bienes de consumo y de bienes intermedios, descendió violentamente (-14%), en tanto que la producción de bienes de consumo y la de bienes intermedios se expandieron a ritmos sólo algo más bajos que los registrados el año anterior. (Véase el cuadro 6.)

Las fluctuaciones de la producción industrial se originaron en la actividad mundial y en la política interna. La recuperación de la producción en 1984 fue impulsada tanto por el aumento de las exportaciones de manufacturas como por la ampliación de las actividades de sustitución de importaciones. Ambos factores se vieron debilitados en 1985. Por una parte, la caída de las importaciones de los Estados Unidos y la devaluación del dólar obstaculizaron el desarrollo de las exportaciones, las que crecieron menos que el año anterior. Por otra, la expansión de las actividades de sustitución de importaciones se tornó más lenta. Las restricciones cuantitativas a las compras externas, que habían

sido un elemento central para estimular la producción nacional, se debilitaron como mecanismo para reorientar la demanda interna hacia la producción nacional y pasaron a convertirse en un factor limitante de la expansión de esta última.

A dicho efecto se agregaron los provenientes de la política de ajuste. Mientras la devaluación elevó los costos de producción, la reducción del déficit fiscal tendió a disminuir la demanda interna. La presencia simultánea de estos dos factores provocó, a su turno, una merma de la demanda efectiva de bienes.

Por otra parte, los resultados de los últimos años ponen en evidencia la capacidad de liderazgo de la industria con respecto al resto de la economía. Las variaciones del producto interno total prácticamente coinciden con las de la producción industrial. También se advierte que su desempeño no es un fenómeno aislado que pueda explicarse únicamente por los mecanismos de precios. La actividad industrial es determinada en alto grado por la demanda efectiva, la cual depende a su turno de los mercados externos, la política interna y la oferta de alimentos. Las frecuentes alteraciones del sector se originan en los altibajos externos y en los cambios en la política económica.

Uno de los resultados más sorprendentes ha sido la baja del empleo industrial, que en los últimos años descendió tanto al expandirse como al disminuir la producción. Así, las alteraciones de la producción se manifestaron exclusivamente en cambios en la productividad. Este resultado se debe en parte a que las cifras de empleo industrial no captan adecuadamente la mano de obra temporal y, por

Cuadro 5

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

	Precios			Cuota de retención <sup>d</sup>	Impuesto ad-valorem <sup>e</sup>
	Externo <sup>a</sup>	De reintegro <sup>b</sup>	Interno <sup>c</sup>		
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
1985					
Marzo	1.42	206.0	18 100	68	6.5
Junio	1.39	209.0	19 350	68	6.5
Septiembre	1.26	204.0	20 700	68	6.5
Diciembre	2.33	315.0	24 375	68	6.5

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

<sup>a</sup>Dólares por libra. Corresponde a la cotización en la bolsa de Nueva York de la variedad "otros suaves" más dos centavos de dólar.

<sup>b</sup>Dólares

por saco de 70 kilos de café verde.

<sup>c</sup>Pesos por carga de 125 kilos de café pergamino.

<sup>d</sup>Por saco exportado de 70 kilos.

<sup>e</sup>Porcentajes.

<sup>f</sup>Impuesto sobre el valor en moneda extranjera de los reintegros por exportaciones de café.

Cuadro 6

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(Tasas de crecimiento)

	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>-2.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>9.8</b>	<b>3.0</b>
<b>Bienes de consumo<sup>b</sup></b>	<b>-2.7</b>	<b>-4.5</b>	<b>0.4</b>	<b>8.8</b>	<b>6.0</b>
Alimentos	-6.5	-1.5	3.4	12.3	9.7
Bebidas	-2.6	-6.1	6.1	4.4	6.8
Tabaco	8.1	4.9	1.9	13.8	6.7
Textiles	2.3	-6.5	-7.6	12.6	4.9
Prendas de vestir	1.1	-7.8	-9.4	9.3	-9.9
Cuero y sus productos	2.9	-7.2	-18.9	2.2	-2.3
Fabricación de calzado	2.7	-9.9	1.6	-14.9	-2.6
Muebles de madera	-8.5	-22.3	-14.6	4.5	4.8
Imprenta, editoriales y conexas	-5.9	1.8	-7.1	-18.3	-8.0
Objetos de barro, loza y porcelana	-4.0	-3.4	-9.3	5.2	9.7
Industrias diversas	-6.6	-26.1	12.3	23.4	9.5
<b>Bienes intermedios</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.9</b>	<b>4.3</b>	<b>8.0</b>	<b>7.0</b>
Industria de madera	6.0	6.7	-3.8	1.3	2.2
Papel y sus productos	-2.1	-4.1	-1.7	12.1	7.8
Sustancias químicas industriales	-12.4	0.8	14.3	23.3	8.8
Otros productos químicos	-5.3	6.8	-3.7	7.4	14.4
Derivados del petróleo	12.8	0.1	10.0	1.4	4.6
Otros derivados del petróleo y del carbón	-2.2	5.3	7.6	-0.5	22.9
Productos de caucho	5.5	-10.0	-6.1	8.6	3.1
Productos plásticos	-6.2	-	7.1	-7.1	-7.9
Vidrio y productos de vidrio	-2.9	-0.8	-3.5	-4.2	23.2
Otros productos minerales no metálicos	-2.1	4.1	-2.7	14.8	-2.7
Industrias básicas de hierro y acero	3.9	5.5	8.9	-7.8	1.8
Industrias básicas de metales no ferrosos	0.2	-9.6	0.4	-8.9	-0.1
<b>Bienes de capital</b>	<b>-3.5</b>	<b>-7.2</b>	<b>-11.3</b>	<b>20.1</b>	<b>-14.0</b>
Productos metálicos, excepto maquinaria	-5.7	-5.4	-0.7	7.0	-1.5
Maquinaria, excepto la eléctrica	-1.1	-2.6	-16.6	-2.2	-28.4
Maquinaria, aparatos eléctricos	7.2	-2.5	-15.7	0.8	-3.1
Equipo y material de transporte	-11.6	-15.5	-13.7	55.5	-20.0
Equipo profesional y científico	19.3	1.3	-0.7	28.4	13.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Excluida la trilla de café.

lo tanto, subestiman el empleo y sobreestiman el aumento de la productividad. Aun así, es indudable que en los últimos años se presentó en diferentes actividades industriales una modernización que tendió a reducir la utilización de la mano de obra. Esto contribuyó a que en 1985 las utilidades de las empresas aumentaron significativamente, a pesar de que el crecimiento del sector manufacturero fue apenas 3%.

iii) *La construcción.* La construcción ha sido uno de los sectores más favorecidos por el gobierno. En 1983 se propició la expansión de la vivienda popular por intermedio del Instituto de Crédito Territorial. Para tal efecto se amplió el presupuesto del Instituto y se facilitó la movilización de recursos financieros hacia él. Gracias a estas medidas, la edificación de viviendas aumentó 31% en 1983 en tanto que la edificación total se ampliaba 23% en las diez ciudades principales del país. (Véase el cuadro 7.) Sin embargo, en 1984 la expansión de la vivienda popular se hizo en alguna medida a costa del resto de las actividades, con lo cual el área edificada total disminuyó 2%. En 1985, tanto la construcción de viviendas como la edificación total volvieron a crecer con fuerza, ampliándose

alrededor de 10%. Así, el gobierno logró su propósito de movilizar recursos hacia la vivienda popular, cuya oferta anual se amplió considerablemente en los últimos tres años. No consiguió, sin embargo, que el sector operara como un elemento reactivador. Los ciclos en la construcción de vivienda, originados en las variaciones de los recursos financieros disponibles, no contribuyeron a crear un marco estable para la reactivación sostenida de la economía. Por otra parte, en 1985 la expansión de la edificación de vivienda fue compensada por la caída de la inversión pública, de modo que el conjunto de la construcción no experimentó ninguna variación. (Véase otra vez el cuadro 3.)

iv) *La minería.* La minería continuó siendo la actividad más dinámica de la economía. Su valor agregado creció casi 31% tras aumentar 13% en 1983 y 24% en 1984. Los mayores avances se lograron en la producción de oro, ferroníquel y carbón. En cambio, la extracción de crudo, que había aumentado 12% en 1984, aumentó menos de 2%. (Véase el cuadro 8.)

Pese a ello, el balance petrolero mejoró ligeramente: mientras los ingresos por exportaciones llegaron a 457 millones de dólares, los egresos sumaron 456 millones. Así, la cuenta petrolera registró superávit por primera vez en los últimos diez años. La producción de derivados descendió casi 2%, debido a cambios en la estructura de la producción de las refinerías. (Véase el cuadro 9.) El consumo de combustibles, por su parte, aumentó 3%, la tasa más alta registrada desde 1978 y superior a la del crecimiento del producto. En ello influyó el deterioro de los precios reales de los combustibles que tuvo lugar a lo largo del año.

Cuadro 7

COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION APROBADAS

	Miles de metros cuadrados					Tasas de crecimiento				
	1980	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Superficie total</b>	5 941	6 148	...	...	...	3.2	0.2	...	...	...
<b>Diez ciudades principales</b>	4 653	5 168	6 375	6 238	6 930	10.7	0.3	23.4	-2.1	11.0
Bogotá	1 893	2 321	2 714	2 483	2 996	1.1	21.3	16.9	-8.5	20.7
Barranquilla	218	243	423	172	138	8.7	2.5	74.1	-59.3	-19.8
Bucaramanga	263	271	227	234	267	27.7	-19.6	-16.2	3.1	14.1
Cali <sup>b</sup>	763	600	776	1 326	1 078	17.9	-33.3	29.3	70.9	-18.9
Cartagena	113	69	333	170	253	20.4	-23.3	382.6	-48.9	48.8
Cúcuta	97	120	84	83	97	-53.6	166.7	-30.0	-1.2	16.9
Manizales	163	123	225	136	124	15.3	34.5	82.9	-39.6	-8.8
Medellín <sup>c</sup>	1 033	1 317	1 421	1 460	1 731	30.9	-2.5	7.9	2.7	18.6
Neiva	42	49	105	118	106	-31.0	69.0	114.3	12.4	-10.2
Pasto	69	55	64	53	136	-15.9	-5.2	16.4	-17.2	156.6
<b>Superficie total para vivienda</b>	4 634	4 716	...	...	...	9.0	-6.6	...	...	...
<b>Diez ciudades principales</b>	3 670	3 916	5 142	5 271	5 749	14.3	-6.7	31.3	2.5	9.1
Bogotá	1 566	1 771	1 992	2 059	2 410	0.6	12.4	12.5	3.4	17.0
Barranquilla	178	128	382	144	97	-14.6	-15.8	198.4	-62.3	-32.6
Bucaramanga	236	222	183	175	198	22.9	-23.4	-17.6	-4.4	13.1
Cali <sup>b</sup>	563	511	699	1 205	973	36.2	-33.4	36.8	72.4	-19.2
Cartagena	60	41	268	160	207	21.7	-43.8	553.7	-40.3	29.4
Cúcuta	53	95	63	72	68	-37.7	187.9	-33.7	14.3	-5.5
Manizales	136	78	186	111	90	14.0	-49.7	138.5	-40.3	-18.9
Medellín <sup>c</sup>	787	986	1 213	1 202	1 473	36.9	-8.4	23.0	-0.9	27.5
Neiva	39	34	99	92	97	-38.5	41.7	191.2	-7.1	5.4
Pasto	-54	50	54	48	132	-7.4	-	8.0	-11.1	17.5

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye las licencias aprobadas en el área metropolitana de Yumbo.

<sup>c</sup>Incluye las licencias aprobadas en las áreas metropolitanas de Bello, Envigado e Itagüí.

Cuadro 8

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto de la minería</b> (índices 1980 = 100)	104.1	100.0	121.4	138.8	181.1	1.8	13.2	14.3	30.7
Petróleo <sup>b</sup>	57.3	45.9	54.2	60.8	61.8	5.5	5.0	12.2	1.6
Carbón <sup>c</sup>		3 900	5 000	6 600	9 706	10.3	13.6	32.0	47.1
Mineral de hierro <sup>c</sup>	537	491	436	444	439	8.5	-2.1	1.8	-1.1
Oro <sup>d</sup>	311	497	431	731	1 142	-11.0	-6.2	69.5	56.5
Plata <sup>d</sup>	87.6	140.5	132.4	153.4	168.7	-6.8	6.6	15.9	10.0
Platino <sup>d</sup>	22.1	14.3	10.3	10.1	11.5	-19.7	-13.4	-1.9	13.9
Sal <sup>e</sup>	926	887	538	664	49	-40.9	27.2	23.2	25.4

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de barriles de 42 galones. <sup>c</sup>Miles de toneladas. <sup>d</sup>Miles de onzas troy.

Cuadro 9

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1980	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Millones de barriles</b>										
<b>Producción</b>										
Extracción de crudos	45.9	51.6	54.2	60.8	61.8	6.5	5.5	5.0	12.2	1.6
Producción de derivados	59.3	62.6	68.5	69.8	68.6	6.7	-1.1	9.4	5.0	-1.7
<b>Comercio exterior</b>										
Importación de crudos	7.3	7.3	13.8	9.8	6.8	5.5	-5.2	89.0	-29.0	-30.6
Importación de derivados	13.0	11.0	7.5	5.7	9.1	-15.4	-	-31.8	-24.0	59.0
Exportación de derivados	9.4	12.0	15.6	16.8	19.7	10.6	15.4	30.0	7.7	17.2
<b>Millones de dólares</b>										
Importación de crudos	220	233	382	269	182	21.4	5.9	63.9	-29.6	-32.3
Importación de derivados	491	425	257	174 <sup>b</sup>	274	-15.1	-13.4	-39.5	-5.4	57.5
Exportación de derivados	240	213	434	449	457	12.9	-11.3	-103.8	3.5	1.8
Balance energético	-471	-415	-205	-6	1					

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye solamente gasolina.

Las perspectivas petroleras son altamente favorables. Los descubrimientos de los últimos años han elevado de manera significativa las reservas petroleras. Adicionalmente, los contratos de asociación, que mostraban un estancamiento en 1983, se activaron en los dos años siguientes. Las nuevas reservas petroleras permiten proyectar un aumento significativo de la extracción para los próximos años. Sin embargo, las magnitudes precisas dependen de factores físicos y de elementos de política que pueden modificarse como consecuencia de las nuevas condiciones imperantes en materia de precios externos. En efecto, es probable que los bajos precios desestimen la exportación y que tanto las empresas estatales como las privadas pospongan los planes de ventas externas. De hecho, las previsiones que se hacían hace algunos años en el sentido de que las exportaciones de petróleo

mejorarían radicalmente el balance de pagos han quedado sin vigencia. Los ingresos de divisas se verán reducidos en comparación con los previstos inicialmente tanto por el efecto de la baja en el precio como por los menores volúmenes exportables.

Las inversiones realizadas a mediados de la década en las actividades del carbón empezaron a dar frutos. Así, en 1985 la producción aumentó 43% y dobló con creces la obtenida apenas tres años antes. En cambio, los esfuerzos desplegados para sustituir otras fuentes energéticas por el carbón lograron resultados todavía modestos. El consumo de carbón aumentó sólo 7%, cifra que es baja para un país con las posibilidades de producción de Colombia. El incremento de la producción de carbón redundó, empero, en un aumento notable de las exportaciones, que llegaron a 130 millones de dólares en 1985, cifra que más que triplicó la registrada en 1984. Con todo, las perspectivas son inciertas. En efecto, el precio del carbón, luego de oscilar al principio de la década en torno a 45 dólares la tonelada, fluctuó en 1985 alrededor de 30 dólares. Además, aunque su descenso ha sido más lento que el del precio del petróleo, ambas cotizaciones están ligadas en el largo plazo. Esta realidad no dejará de causar serios problemas a la industria carbonífera, ya que el precio actual está muy cerca del nivel mínimo necesario para asegurar una rentabilidad adecuada a los nuevos proyectos.

### c) Empleo y desempleo

En 1985 la tasa de desempleo aumentó por cuarto año consecutivo, alcanzando un promedio de 13.9%, la cifra más alta desde que se dispone de datos. Con todo, en el segundo semestre las tasas de desocupación bajaron en todas las ciudades principales del país, excepto Manizales y Pasto. (Véase el cuadro 10.)

Esta tendencia del desempleo es consistente con la de la actividad económica. El producto interno bruto ha crecido en los últimos cuatro años a un ritmo medio inferior al aumento de la fuerza de trabajo, que se estima del orden de 3%. Por otra parte, la modesta expansión reciente se ha concentrado en la industria y la minería, que se caracterizan por una baja generación de mano de obra. El comercio y los servicios han evolucionado, por el contrario, a ritmos inferiores al promedio general. Además, la falta de perspectivas claras en el proceso de reactivación ha llevado a los empresarios a no incrementar el empleo permanente. A causa de ello, los aumentos de la producción se han logrado principalmente a través de una utilización más intensiva del personal empleado. Al mismo tiempo, se ha deteriorado la calidad de las ocupaciones pues el aumento del empleo ha ocurrido básicamente en las actividades informales.

Cuadro 10  
COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1985	1984				1985			
						Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
<b>Tasa de desempleo</b>	8.2	9.2	11.8	13.5	13.9	13.6	13.5	13.3	13.4	14.0	14.5	14.0	12.9
Bogotá	5.5	7.4	9.4	12.2	12.8	12.6	12.0	11.8	12.4	13.7	13.2	12.6	11.7
Barranquilla	11.1	10.4	13.8	13.9	15.7	14.5	13.3	15.3	12.4	14.3	17.9	17.5	13.1
Medellín	13.0	13.3	17.0	16.4	16.0	16.1	17.1	15.3	17.1	16.1	16.5	15.6	15.7
Cali	8.9	9.6	11.6	13.3	14.3	13.4	12.9	14.5	12.5	13.4	15.4	15.2	13.7
Bucaramanga	...	...	...	9.9	10.5	10.3	10.6	8.2	10.4	11.9	10.8	10.6	8.7
Manizales	...	...	...	14.9	16.4	15.6	16.1	15.5	12.4	15.9	17.7	14.9	17.4
Pasto	...	...	...	12.2	12.7	11.9	12.7	13.5	10.8	11.0	11.5	15.8	12.5
<b>Tasas de parti- cipación bruta</b>	38.9	39.2	40.7	42.0	42.2	41.2	41.4	42.0	43.2	42.5	43.0	41.5	41.9
Bogotá	38.9	40.0	41.8	43.5	43.6	42.9	42.9	43.1	45.2	44.5	44.8	42.1	42.9
Barranquilla	36.4	34.5	36.4	37.2	38.1	37.6	36.8	37.1	37.2	36.6	36.6	37.2	42.0
Medellín	39.3	38.8	40.1	41.1	41.2	39.5	41.1	41.6	42.0	42.0	41.1	40.3	41.3
Cali	40.5	41.0	41.2	41.9	44.4	41.4	41.0	42.7	42.6	42.6	46.2	44.6	44.3
Bucaramanga	...	...	...	40.9	41.3	41.1	40.6	39.6	42.2	41.2	40.9	41.5	41.5
Manizales	...	...	...	39.1	38.2	39.1	39.7	39.9	37.7	38.5	39.3	36.1	38.8
Pasto	...	...	...	40.8	41.6	41.0	40.9	39.9	41.2	40.7	42.0	42.4	41.4

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

Cuadro 11

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominales (pesos por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
		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	64.08	86.5	90.0
1983	78.85	87.4	90.7
1984	100.82	88.7	95.3
1985	142.30	102.3	108.6
1982			
I	60.24	89.5	93.1
II	62.65	86.8	90.3
III	65.14	85.0	88.6
IV	68.31	84.5	88.1
1983			
I	72.13	87.1	90.0
II	76.35	85.0	87.7
III	80.87	87.0	90.6
IV	86.07	90.4	94.6
1984			
I	91.61	89.5	95.0
II	97.43	87.7	94.1
III	103.80	88.0	95.0
IV	110.44	89.5	96.9
1985			
I	118.88	89.1	96.3
II	135.38	96.2	102.6
III	150.28	105.6	111.5
IV	164.65	118.4	124.1

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

<sup>a</sup>Corresponde 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 período 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*.

### 3. El sector externo

#### a) La política de ajuste y el balance de pagos

En 1985 el manejo económico fue dominado por la política de ajuste del sector externo. El país se ha enfrentado desde 1982 a un cuantioso déficit comercial y no ha tenido mayor acceso a los recursos de crédito externo. Las reservas internacionales descendieron desde aproximadamente 4 800 millones de dólares a fines de 1982 a 1 800 millones al término de 1984. Así, a principios de 1985 el gobierno comenzó a experimentar serios problemas de liquidez que lo llevaron a convenir un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para introducir un severo programa de ajuste orientado a reducir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos y a facilitar la obtención de préstamos por 1 000 millones de dólares de la banca internacional.

El programa contemplaba una rápida aceleración de la devaluación y una disminución drástica del déficit fiscal. Incluía, asimismo, el desmonte progresivo de los controles cuantitativos a las importaciones y de los subsidios a las exportaciones. Por último, consideraba un aumento del salario mínimo y de los salarios oficiales inferior a la inflación.

La aceleración de la devaluación se efectuó dentro del sistema gradual que ha predominado en Colombia en los últimos veinte años. El ritmo de alza del tipo de cambio se aceleró rápidamente en los

Cuadro 12

**COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS**

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	435	-207	-1 962	-3 056	-3 022	-2 020	-1 364
Balance comercial	612	-126	-1 726	-2 269	-1 970	-888	-417
Exportaciones de bienes y servicios	4 532	5 318	4 289	4 424	3 784	4 482	5 000
Bienes fob	3 441	3 987	3 158	3 113	2 970	3 668	4 036
Servicios reales <sup>b</sup>	1 090	1 331	1 131	1 309	815	814	964
Transporte y seguros	335	432	480	436	390	340	369
Viajes	422	478	437	484	235	270	297
Importaciones de bienes y servicios	3 920	5 444	6 015	6 693	5 754	5 370	5 416
Bienes fob	2 978	4 283	4 730	5 358	4 464	3 980	4 027
Servicios reales <sup>b</sup>	942	1 161	1 284	1 335	1 290	1 390	1 389
Transporte y seguros	432	648	726	794	639	553	531
Viajes	255	239	287	259	315	260	240
Servicios de factores	-276	-245	-478	-954	-1 197	-1 311	-1 352
Utilidades	-109	-87	-185	-300	-437	-183	-211
Intereses recibidos	249	471	631	498	272	110	91
Intereses pagados	-450	-629	-937	-1 147	-1 011	-1 196	-1 203
Otros	32	-1	14	-4	-21	-42	-29
Transferencias unilaterales privadas	99	164	242	167	145	179	405
<b>Balance en cuenta de capital</b>	1 078	1 109	1 941	2 180	1 180	741	1 687
Transferencias unilaterales oficiales	3	1	1	2	19	26	59
Capital de largo plazo	755	816	1 641	1 615	1 528	1 672	2 200
Inversión directa (neta)	103	51	228	337	514	411	729
Inversión de cartera (neta)	-12	-3	-2	-7	-2	-3	-5
Otro capital de largo plazo	663	768	1 416	1 285	1 016	1 264	1 476
Sector oficial <sup>c</sup>	406	472	650	329	102	...	...
Préstamos recibidos	614	639	761	505	290	...	...
Amortizaciones	-190	-128	-143	-172	-188	...	...
Bancos comerciales	-	-	-	-	-	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	...	...
Otros sectores <sup>c</sup>	257	295	766	956	914	...	...
Préstamos recibidos	514	430	1 176	1 208	1 360	...	...
Amortizaciones	-257	-135	-410	-252	-446	...	...
Capital de corto plazo (neto)	221	129	275	349	-391	-835	-210
Sector oficial	-22	-59	29	36	90	-186	...
Bancos comerciales	413	200	86	116	58	-414	-445
Otros sectores	-171	-13	159	197	-539	-235	...
Errores y omisiones netos	98	164	24	215	25	-122	-362
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	1 513	902	-21	-875	-1 842	-1 279	323
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-1 554	-1 298	-149	711	1 782	1 261	-284
Oro monetario	-78	-311	-239	-169	-177	...	...
Derechos especiales de giro	-45	-14	-31	-40	-19	...	...
Posición de reserva en el FMI	-6	-49	-30	-16	-81	...	...
Activos en divisas	-1 425	-925	151	936	2 060	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	...	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup>Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos.

<sup>d</sup>Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.



Cuadro 13

## COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>						
Exportaciones						
Valor	15.9	-20.8	-1.4	-4.6	23.5	10.0
Volumen	-2.8	-8.5	-5.4	-2.8	16.3	15.8
Valor unitario	19.2	-13.4	4.3	-1.9	6.2	-5.0
Importaciones						
Valor	43.8	10.4	13.3	-16.7	-10.8	1.2
Volumen	17.3	6.7	11.2	-7.5	-5.1	-0.4
Valor unitario	22.6	3.4	1.9	-9.9	-6.1	1.6
Relación de precios del intercambio	-2.3	-16.6	2.2	8.1	11.8	-6.4
<b>Indices (1980 = 100)</b>						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	76.3	73.7	77.5	100.8	109.2
Quántum de las exportaciones	100.0	91.5	86.5	84.1	97.8	113.2
Relación de precios del intercambio	100.0	83.4	85.3	92.2	103.1	96.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

primeros meses del año y luego se redujo en forma paulatina. Con ello, el tipo de cambio real efectivo aumentó fuertemente en relación al año anterior. (Véase el cuadro 11.) Este incremento no afectó sensiblemente el balance comercial pero tuvo una enorme influencia en la cuenta de capital. Si bien la aceleración inicial de la devaluación acentuó la salida de capitales, su desaceleración posterior tendió a revertir ese proceso. Así, a partir de mayo se observó una entrada de capitales especulativos, como lo sugiere el rápido crecimiento de los activos financieros y el rezago de los pagos de las importaciones.

Este cambio se reflejó también claramente en la cuenta de capitales del balance de pagos. En efecto, la suma del movimiento neto de capital de corto plazo y de los errores y omisiones, que en 1984 ascendió a una suma negativa de casi 1 000 millones de dólares, se redujo en 1985 a poco más de la mitad.

El freno a la salida de capitales fue probablemente el factor que más influyó en el mejor resultado que mostró en 1985 el balance de pagos. El aumento de los ingresos de capital oficial y la reducción del déficit de la cuenta corriente también hicieron una contribución decisiva. Como el superávit en la cuenta de capital fue superior al déficit de la cuenta corriente, las reservas internacionales aumentaron 280 millones, luego de descender cerca de 2 000 millones de dólares en 1983 y casi 1 300 millones en 1984. (Véase el cuadro 12.)

#### b) *El comercio de bienes y la cuenta corriente*

El balance comercial ha mejorado notoriamente desde 1982: el déficit del intercambio de bienes y servicios que en ese año ascendió a 2 900 millones de dólares se redujo sistemáticamente con posterioridad hasta desaparecer por completo en 1985. Este comportamiento se debió a la fuerte merma de las importaciones en el bienio 1983-1984 y al crecimiento de las exportaciones en 1984 y 1985.

i) *Las exportaciones.* Luego de disminuir continuamente entre 1980 y 1983, el volumen de las exportaciones se recuperó con fuerza en 1984 y 1985, al crecer a una tasa media anual de alrededor de 16%. (Véase el cuadro 13.)

Al igual que en 1984, el aumento de las exportaciones estuvo concentrado en el café, el carbón, el ferroníquel, el oro y las flores. El valor del resto de las exportaciones subió casi 7% mientras que el monto de las ventas externas de petróleo y derivados se redujo en la misma proporción. (Véase el cuadro 14.)

El crecimiento de las exportaciones respondió, en parte, al alza sustancial del tipo de cambio efectivo. Sin embargo, los mayores incrementos se presentaron en las exportaciones de ferroníquel, carbón y oro, que en el corto plazo son relativamente poco sensibles a esa variable. Por otra parte, el efecto de la política cambiaria sobre las exportaciones agrícolas se vio parcialmente neutralizado por factores de oferta. No obstante que la producción de bienes comerciables aumentó más que la de alimentos, la expansión global fue insuficiente para generar excedentes exportables. Asimismo, el estímulo que representó el mayor tipo de cambio para las exportaciones industriales fue compensado en parte por la disminución del ritmo de crecimiento del comercio mundial y, en especial, por el menor dinamismo que mostraron en 1985 las importaciones de Estados Unidos.

ii) *Las importaciones.* Hasta 1984 el ajuste del sector externo se debió principalmente a la contracción de las importaciones de bienes. Su valor disminuyó 17% en 1983 y 11% en 1984, incrementándose apenas 1% en 1985. Sin embargo, al igual que en 1984, las únicas importaciones que aumentaron fueron las de bienes intermedios distintos del petróleo. (Véase el cuadro 15.)

La política comercial ha jugado un papel central en la orientación de la política económica de los últimos tres años. En 1983 y 1984 ella se basó en un esquema selectivo encaminado a fortalecer la protección. Los aranceles se ajustaron y las restricciones cuantitativas se acentuaron con el propósito de reducir las importaciones de bienes de capital y las materias primas que ofrecían mayores

Cuadro 14

**COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares						Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1981	1982	1983	1984	1985
<b>Total</b>	4 296	3 397	3 282	3 147	3 658	4 036	100.0	100.0	-20.9	-3.4	-4.1	16.2	10.3
<b>Café</b>	2 208	1 507	1 515	1 443	1 737	1 844	51.4	45.7	-31.7	0.5	-4.8	20.4	6.2
<b>Resto</b>	2 088	1 890	1 767	1 704	1 921	2 192	48.6	54.3	-9.5	-6.5	-3.6	12.7	14.1
Petróleo y derivados	100	34	213	434	449	417	2.3	10.3	-66.0	526.4	103.8	3.5	-7.1
Carbón	10	9	14	17	34	129	0.2	3.2	-10.0	55.6	21.4	100.0	279.0
Ferroníquel	-	-	-	46	66	75	-	1.9	-	-	-	43.5	13.6
Oro	310	239	169	177	244	365	7.2	9.0	-22.9	-29.3	4.7	37.9	49.5
Otros	1 668	1 608	1 371	1 030	1 128	1 206	38.9	29.9	-3.6	-14.7	-24.9	9.5	6.9

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 15

**COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES**

	Millones de dólares						Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1981	1982	1983	1984	1985
<b>Total</b>	4 283	4 730	5 358	4 464	3 980	4 027	100.0	100.0	10.4	13.3	-16.7	-10.8	1.2
<b>Bienes de consumo</b>	570	605	675	487	390	380	13.3	9.4	6.1	11.6	-27.9	-19.9	-2.6
<b>Bienes intermedios</b>	2 257	2 460	2 711	2 286	2 161	2 247	52.7	55.8	9.0	10.2	-15.7	-5.5	4.0
Petróleo	561	723	657	639	445	436	13.1	10.8	28.9	-9.1	-2.7	-30.4	-2.0
Otros	1 696	1 737	2 054	1 647	1 716	1 811	39.6	45.0	2.4	18.2	-19.8	4.2	5.5
<b>Bienes de capital</b>	1 456	1 665	1 972	1 691	1 429	1 400	34.0	34.8	14.4	18.4	-14.2	-15.5	-2.0

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Cuadro 16

## COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
Millones de dólares							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos	5 222	6 300	7 885	9 410	10 405	11 551	12 856
Pública	3 456	4 179	5 168	6 078	6 958	8 090	9 351
Privada	1 766	2 121	2 717	3 332	3 447	3 461	3 505
Servicio	916	960	1 314	1 576	1 586	1 644	1 856
Amortizaciones	460	333	378	430	636	446	653
Intereses <sup>b</sup>	456	627	936	1 146	950	1 196	1 203
<b>Deuda externa pública</b>							
Servicio	649	542	668	936	980	1 182	1 426
Amortizaciones	418	258	266	336	415	562	594
Intereses	231	284	402	600	565	620	832
Porcentajes							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	115.4	118.5	183.7	212.1	258.1	250.4	254.2
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.2	18.1	30.6	35.5	39.3	36.5	36.6
Intereses netos <sup>c</sup> /exportaciones de bienes y servicios	4.6	2.9	7.1	14.6	19.0	26.6	23.8

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Corresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

<sup>c</sup>Intereses pagados

menos intereses recibidos.

posibilidades de sustitución. De esta manera, se procuró que, al tiempo que se redujesen las importaciones, la actividad industrial aumentara o al menos se mantuviera.

La orientación de la política comercial se modificó a medida que se agravó la pérdida de reservas internacionales. La selectividad fue abandonada gradualmente y en 1985 se procedió a establecer un impuesto generalizado de 8% a todas las importaciones y los controles cuantitativos se ampliaron a todos los productos. De esta manera, la compresión de las importaciones se extendió a las materias primas y los bienes de capital no elaborados internamente, lo que afectó la oferta productiva. Así, en 1985 el estancamiento del volumen de las importaciones contribuyó a aminorar el ritmo de crecimiento de la producción industrial.

Al igual que en 1984, la reducción del déficit comercial de bienes y servicios se compensó parcialmente por el aumento de los pagos por concepto de intereses. Pese a ello, el déficit de la cuenta corriente disminuyó entre esos años de 1 800 a 1 300 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 12.)

### c) *La deuda externa*

En 1985 la deuda externa total se incrementó alrededor de 11% por tercer año consecutivo. Su monto a fines de año se aproximó así a los 13 000 millones de dólares y más que dobló el saldo registrado apenas cinco años antes. Al igual que en 1984, el aumento de la deuda externa se debió casi totalmente a la fuerte expansión del endeudamiento público. (Véase el cuadro 16.) Por otra parte, el incremento de la deuda superó al de los pagos por concepto de intereses y fue también más rápido que el registrado en la mayoría de los países latinoamericanos. Como el ritmo de crecimiento de la deuda externa fue similar al de las exportaciones de bienes y servicios, tanto la relación deuda-exportaciones como la proporción de éstas absorbida por el servicio de la deuda se mantuvieron casi constantes. Sin embargo, ambos coeficientes fueron mucho más altos en 1985 que en el bienio 1979-1980. (Véase otra vez el cuadro 16.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Los precios*

El aumento de los precios al consumidor subió de 18.3% en 1984 a 22.7% en 1985, y el del índice de precios al por mayor, de 21.2% a 23%. (Véase el cuadro 17.)

El recrudescimiento de la inflación estuvo relacionado con la política cambiaria. Como ya se señaló, la devaluación se aceleró considerablemente en los primeros seis meses, alcanzando un ritmo anual de 60% en mayo y junio. Esto se reflejó casi de inmediato sobre los precios y, en consecuencia, la tasa anual de inflación se elevó progresivamente, alcanzando un máximo de 28% en junio. El gobierno trató de controlar el aumento de la inflación incrementando las importaciones de alimentos, congelando los precios administrados y ampliando los controles de precios. Esta política produjo los efectos buscados: la tasa de inflación descendió de manera sistemática en el segundo semestre, hasta registrar una tasa anual de 22.5% en diciembre. (Véase el gráfico 2.)

Sin embargo, la política de estabilización se vio dificultada a finales del año por el alza de los precios del café. En efecto, en el último bimestre no se logró conciliar la expansión monetaria proveniente del aumento de las reservas internacionales y la generada por el déficit fiscal. Con ello, los medios de pago, que habían crecido en los últimos cuatro años por debajo de 24%, se elevaron de manera progresiva hasta llegar a 28% en diciembre.

Así, al término del año la economía enfrentó una expansión excesiva de la demanda, una oferta de alimentos deficiente y una alta tasa real de cambio. La presencia simultánea de estos factores se manifestó en serias presiones inflacionarias, que el gobierno reprimió a costa de desequilibrios de importancia: la contención de las tarifas de los servicios públicos y del precio de la gasolina se tradujo en grandes déficit en las empresas de servicios públicos y en la empresa estatal de petróleo.

Cuadro 17

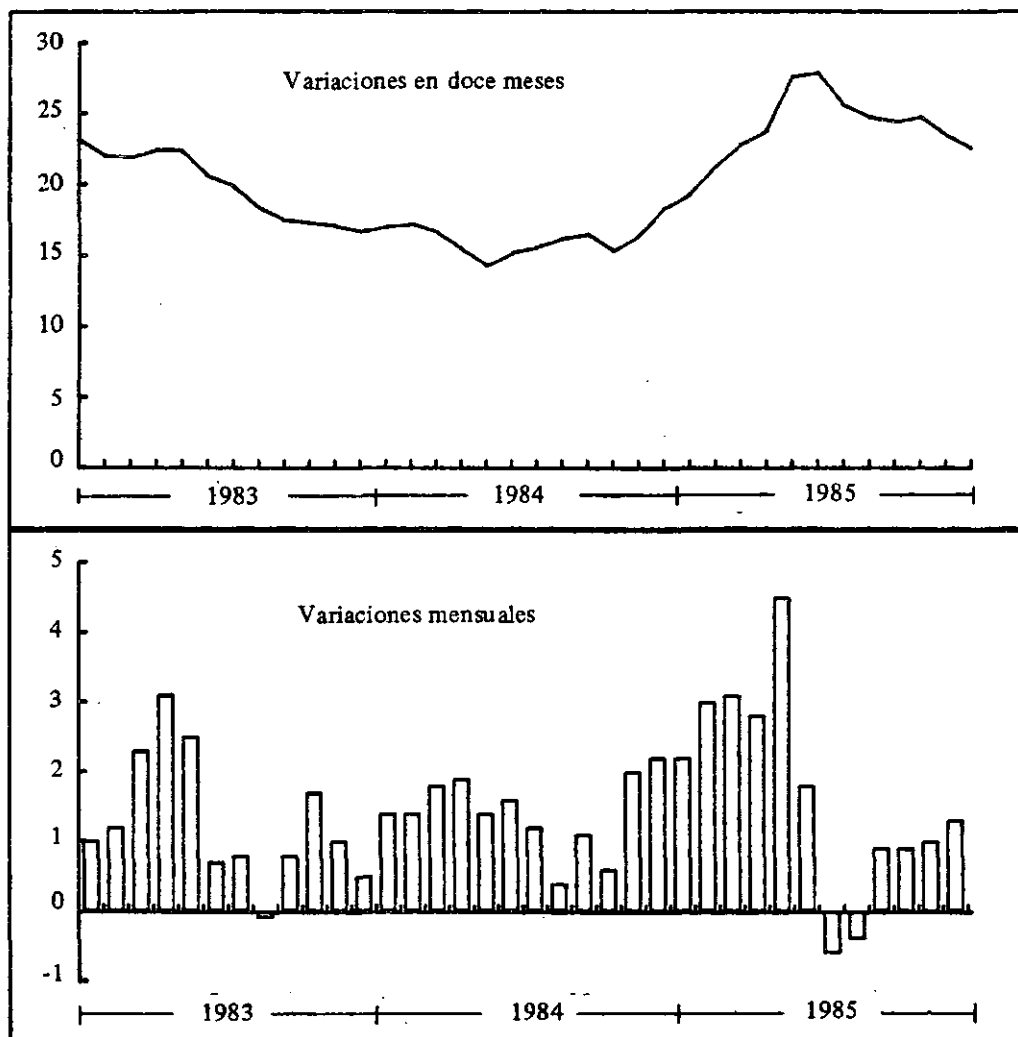
#### COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>							
Total para obreros	29.8	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7
Alimentos	32.1	25.4	28.2	24.9	17.2	19.6	27.9
Total para empleados	26.5	24.5	25.6	24.5	16.5	18.3	21.8
Alimentos	32.1	26.7	28.8	25.1	17.4	18.6	28.2
Indice de precios al por mayor	27.4	25.4	23.5	24.6	18.0	21.2	23.0
Productos importados	20.6	23.6	22.4	18.5	23.4	35.6	33.1
Productos nacionales	28.7	26.5	25.3	27.0	18.4	19.3	22.6
Agropecuarios	28.3	21.3	29.3	32.3	18.5	17.8	24.4
Manufacturados	33.3	30.0	20.9	20.2	16.1	22.0	20.0
Indice de costos de construcción de vivienda							
Nacional	30.0	26.9	22.0	21.7	24.6	21.5	28.1
Bogotá	29.7	27.4	20.2	22.0	17.1	21.1	22.4
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>							
Total para obreros	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9	24.6
Alimentos	22.7	28.7	28.5	25.4	20.6	15.7	31.3
Total para empleados	23.8	24.9	26.0	24.5	19.5	16.0	22.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y del Banco de la República.  
<sup>a</sup>Promedio nacional.

Gráfico 2  
**COLOMBIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

#### b) *Las remuneraciones*

Los ingresos del trabajo se deterioraron. El salario real de los obreros de la industria descendió 3%, el de los empleados del comercio bajó 5% y los jornales agrícolas se redujeron 4%. En términos generales, las remuneraciones reales descendieron entre 3% y 5%. (Véanse los cuadros 18 y 19.)

El comportamiento del salario real fue inducido por la política de ajuste. Uno de sus elementos centrales consistía en limitar el aumento de los salarios oficiales a 10% y el del salario mínimo a 18%. (Véase el cuadro 20.) Al mismo tiempo, propiciaba un alza de la tasa de cambio que elevó el ritmo de aumento del nivel de precios por encima de su tendencia histórica.

La eficacia de la política de devaluación estuvo claramente relacionada con la política salarial. Los mayores costos de las importaciones se compensaron con la reducción de los costos laborales. Por eso, el salario real aparecía como uno de los requisitos fundamentales para que la elevación de la tasa nominal de cambio no fuera compensada por aumentos paralelos de la inflación.

La validez de la relación entre la tasa real de cambio y el salario real es incuestionable. Hay una amplia evidencia de que el efecto de un ajuste en el valor nominal del tipo de cambio sobre su nivel real es más acentuado cuanto mayor es el descenso del salario real. Sin embargo, el procedimiento empleado para lograr tal resultado no fue el más indicado. La caída del salario real no fue el fruto de una política de concertación sino de la ilusión monetaria que usualmente trae consigo la inflación. Un resultado obtenido en estas condiciones no puede tener mucha permanencia y más bien cabría esperar que en los siguientes períodos se generase una fuerte reacción de los trabajadores para compensar las pérdidas del pasado. Algo de esto ocurrió en diciembre. En ese mes el gobierno aprobó aumentos del

Cuadro 18

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

(Tasas de crecimiento)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Salarios nominales</b>								
<b>Industria</b>								
Empleados	24.5	25.9	26.6	29.0	27.8	25.2	22.3	20.6
Obreros	30.4	32.8	28.1	29.7	28.8	26.2	24.6	20.9
<b>Comercio</b>	26.5	28.3	32.1	26.3	30.9 <sup>b</sup>	19.4	18.8	17.5
<b>Salarios reales</b>								
<b>Industria</b>								
Empleados <sup>b</sup>	4.1	1.6	1.4	2.5	2.6	4.4	5.5	-1.7
Obreros <sup>c</sup>	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.5	-3.2
<b>Comercio<sup>c</sup></b>	6.8	3.8	2.6	-0.6	4.8	-0.2	2.5	-5.0

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Deflactados por el índice de precios al consumidor de empleados.

<sup>c</sup>Deflactados por el índice de precios al consumidor de obreros.

Cuadro 19

**COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA Y LA GANADERIA**

	Pesos						Tasas de crecimiento real <sup>a</sup>					
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1981	1982	1983	1984	1985
<b>Agricultura</b>												
<b>Clima frío</b>												
Con alimentación	125	158.3	188	234	269	314	0.8	-3.1	-0.8	3.9	0.8	-4.9
Sin alimentación	182	227.0	268	328	385	453	-0.6	-5.0	-2.1	2.2	1.3	-4.1
<b>Clima cálido</b>												
Con alimentación	137	172	202	249	281	337	-1.5	-4.6	-1.2	2.9	-2.6	-2.2
Sin alimentación	195	241	284	346	401	479	1.4	-5.9	-1.8	1.7	-	-2.6
<b>Ganadería</b>												
<b>Clima frío</b>												
Con alimentación	126	161	191	235	273	321	0.7	-2.7	-1.0	2.7	0.2	-4.2
Sin alimentación	182	229	272	329	389	456	-0.4	-3.8	-2.1	1.0	2.0	-4.5
<b>Clima cálido</b>												
Con alimentación	147	184	216	264	304	364	3.8	-4.4	2.3	0.9	-0.6	-2.4
Sin alimentación	207	256	301	364	428	513	2.2	-5.6	-2.5	0.9	1.5	-2.3

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

<sup>a</sup>Deflactadas por el índice de precios al consumidor obrero.

Cuadro 20

## COLOMBIA: SALARIOS LEGALES MINIMOS DIARIOS

(Promedios)

	Pesos						Tasas de crecimiento real <sup>a</sup>					
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Salario rural <sup>b</sup>	140	177	234	292	371	452	5.4	0.4	5.5	4.2	9.6	-0.7
Sector urbano <sup>c</sup>												
Altos <sup>d</sup>	150	190	247	308	377	452	3.0	0.6	3.7	4.1	5.6	-2.2
Bajos <sup>e</sup>	140	177	234	292	371	451	5.4	0.4	5.5	4.2	9.6	-0.9

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

<sup>a</sup>Deflactadas por el índice de precios al consumidor obrero.<sup>b</sup>Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca.<sup>c</sup>Resto de las actividades económicas.<sup>d</sup>En las ciudades capitales de departamentos y municipios anexos.<sup>e</sup>En los demás municipios.

Cuadro 21

## 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	1985 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
Medios de pagos (M <sub>1</sub> )	259.7	325.7	408.9	503.8	642.2	21.2	25.4	25.5	23.2	27.5
Efectivo	100.6	129.1	165.9	209.1	262.8	20.8	28.4	28.5	26.0	25.4
Depósitos en cuenta corriente	159.1	196.6	243.0	294.7	379.4	21.5	23.5	23.6	21.3	28.7
Cuasidnero (M <sub>2</sub> )	335.6	417.8	561.8	700.6	972.4	56.7	24.5	34.5	30.0	38.8
Depósitos en las corporaciones de vivienda	122.2	172.2	244.5	303.6	436.5	46.8	40.9	42.0	35.2	43.8
Depósitos de ahorro	72.7	84.3	106.0	127.8	172.0	24.6	16.0	25.7	21.4	34.6
Certificados de depósitos a término	140.7	161.3	211.3	269.2	363.9	93.8	14.6	31.0	28.2	35.2
Oferta monetaria ampliada (M <sub>1</sub> + M <sub>2</sub> )	595.3	743.5	970.7	1 204.4	1 614.1	39.0	24.8	31.5	27.1	34.0

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

salario mínimo y de las remuneraciones del sector público ligeramente superiores a la inflación registrada a finales del año.

Por otra parte, la distribución de las variaciones de los salarios pone de presente los efectos regresivos del ajuste realizado. En efecto, en la mayoría de las empresas la productividad del trabajo se incrementó notoriamente al mismo tiempo que descendió el salario real. De esta manera, el incremento de las utilidades no se originó en un mayor crecimiento, sino en el deterioro de los salarios con relación a la productividad. Por otra parte, los salarios agrícolas y del comercio descendieron más que los de la industria, con lo cual la baja de las remuneraciones reales fue mayor en los grupos de menores ingresos.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

## a) La política monetaria

Los medios de pago crecieron 27.5%. Este comportamiento fue el resultado de un aumento de 26% en la base monetaria y de una leve elevación del multiplicador bancario. (Véanse los cuadros 21 y 22.)

Las reservas internacionales, luego de haber sido un factor contraccionista en los últimos años, pasaron a ser en 1985 una de las principales fuentes de expansión monetaria. En cambio, el aporte a la ampliación de la base monetaria del crédito otorgado a la Tesorería se redujo de 150 000 millones de pesos en 1984 a 25 000 millones en 1985. Por otra parte, el redescuento continuó empleándose extensivamente como un medio para resolver los problemas del sector privado. El gobierno otorgó amplios créditos subsidiados a las empresas de textiles, metalúrgicas y del carbón y también se concedieron generosos préstamos para capitalizar las instituciones financieras. La emisión por estos conceptos ascendió a 15 000 millones de pesos.

La política monetaria atravesó en 1985 por un período de transición. En los años anteriores la expansión del crédito al gobierno para financiar el presupuesto y al sector privado para subsanar las

Cuadro 22

COLOMBIA: ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	207.1	243.7	276.7	327.5	412.2	21.8	17.7	13.5	18.4	25.9
<b>Activos del Banco de la República</b>	288.6	357.8	373.7	501.5	688.8	17.2	24.0	4.4	34.2	37.3
Reservas internacionales netas	309.7	318.0	234.0	161.6	320.4	19.1	2.7	-26.4	30.9	98.3
Crédito interno	-0.8	61.6	140.2	327.5	373.8			127.6	133.6	14.1
Treasorería	-16.5	29.8	76.9	220.4	245.3			158.1	186.6	11.3
Resto del sector público	-18.9	-9.9	-14.7	-10.5	-16.8					
Bancos comerciales	13.2	21.2	43.2	50.0	64.4	21.1	60.6	103.8	15.7	28.8
Fondos financieros	-6.6	-12.9	-10.7	10.6	-7.1					
Otros intermediarios financieros	18.1	21.6	31.3	44.3	49.2	14.6	19.3	44.9	41.5	11.1
Sector privado	9.5	11.7	14.1	13.2	38.8	53.2	23.2	20.5	-6.4	93.9
Diferencia cambiaria	-18.7	-22.5	-0.4	16.3	7.4					
Otros activos netos	-1.2	0.7	-0.1	-4.0	-12.7					
<b>Pasivos no monetarios del Banco de la República</b>	83.6	117.5	102.8	181.0	284.8	7.3	40.5	-12.5	76.1	57.3
Bancos comerciales	0.7	0.4	0.5	21.6	31.1	-12.5	-42.9	25.0	4220.0	44.8
Otros intermediarios financieros	0.3	1.0	0.8	3.1	2.3	-25.0	233.0	-20.0	287.5	25.8
Fondo de inversiones públicas	-	-	-	18.7	18.7	-	-	-	-	-
Fondo de estabilización cambiaria	-	-	-	5.4	-	-	-	-	-	-
Sector privado	20.3	21.1	38.4	53.4	70.2	6.3	3.9	82.0	39.1	31.5
Operaciones en el mercado monetario	45.2	73.6	37.5	49.3	108.4	2.0	62.8	-49.0	31.5	19.9
Operaciones a largo plazo con el exterior	17.3	21.7	25.7	29.7	54.3	27.2	25.4	18.4	15.6	82.8
Otros pasivos	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2	-	-	-	-	-
<b>Moneda de tesorería en circulación</b>	2.1	3.5	5.8	6.4	8.1	16.7	66.6	65.7	19.0	26.5
Multiplicador bancario	1.25	1.34	1.48	1.54	1.56	-0.5	6.5	10.6	4.1	1.0
Medios de pago	259.7	325.7	408.9	502.7	642.2	21.8	17.7	25.6	22.9	27.5

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 23

COLOMBIA: TASAS DE INTERES BANCARIO<sup>a</sup>

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Tasa nominal efectiva	36.4	38.6	35.9	34.2	34.4	35.9
Tasa de inflación	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7
Tasa real efectiva	7.8	9.4	9.7	15.0	13.6	10.8

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

<sup>a</sup>Corresponde a los certificados de depósito a término (CDT).

Cuadro 24

## COLOMBIA: AHORRO TRANSFERIBLE

	Miles de millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	443.7	582.5	732.8	942.0	1 305.9	48.3	31.3	25.8	25.5	38.6
<b>Sistema financiero</b>	388.1	494.8	665.3	826.4	1 103.9	58.5	27.5	34.5	24.2	33.4
Depósitos de ahorro	72.7	84.3	106.0	128.7	172.0		16.0	25.7	21.4	33.6
Certificados de depósitos a términos	140.7	161.0	211.3	273.2	372.2		14.4	31.2	29.3	36.2
Depósitos CAV <sup>b</sup>	122.2	171.8	244.5	303.7	436.5		40.6	42.3	24.2	43.7
Pagarés compañías de financiamiento comercial	36.6	44.7	56.1	63.1	76.2	94.7	22.1	25.5	12.5	20.8
Cédulas hipotecarias	12.0	14.1	16.0	27.7	34.8	8.1	17.5	13.5	73.1	25.6
Bonos cafeteros	4.0	4.0	4.7	5.0	1.1	-	-	17.5	6.4	
Certificados cafeteros		14.8	20.6	17.9	0.6			39.2	13.1	
Certificados eléctricos	-	-	6.0	7.1	10.5	-	-		18.3	47.9
<b>Títulos del Banco de la República</b>	51.3	84.3	48.0	91.3	129.8	4.3	64.3	-43.1	43.3	42.2
Títulos de participación	18.6	17.9	3.5	-	-	-13.1	-3.8	-80.4	...	...
Títulos canjeables	9.7	24.0	13.8	35.7	42.6	2.1	147.4	-44.4	94.9	19.3
Títulos agroindustriales	6.2	10.6	10.4	11.5	12.1	24.0	71.0	-1.9	10.6	5.2
Certificados de cambio	16.8	31.9	20.3	44.1	75.1	25.4	89.9	-36.4	49.8	70.2
<b>Títulos del Gobierno Nacional</b>	4.2	3.3	19.5	24.3	72.2	-17.6	-21.4	490.9	24.6	197.0
Bonos de desarrollo económico	4.2	5.3	2.5	0.3	-	-17.6	-21.4	24.2	-88.0	-
Títulos de ahorro nacional			17.0	23.9	72.2				40.6	202.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Corporaciones de ahorro y vivienda.

pérdidas de las grandes empresas se compensaba con la contracción monetaria proveniente de la caída de las reservas internacionales. Sin embargo, el aumento del crédito externo y la elevación de los precios del café que se presentaron en los últimos meses de 1985 modificaron ese panorama. Así, al final del año el sector público, el sector privado y el sector externo contribuyeron fuertemente a la expansión monetaria.

Las autoridades procuraron neutralizar esta situación mediante la colocación de papeles en el mercado, gracias a lo cual fue posible retirar de éste unos 60 000 millones de pesos. A pesar de este enorme esfuerzo, el crecimiento de los medios de pago excedió la meta del gobierno y los guarismos registrados en los cuatro años anteriores.

La agresiva acción de las autoridades para realizar operaciones de mercado abierto y la devaluación de la tasa de cambio afectaron el comportamiento de las tasas de interés, que continuaron siendo excesivamente altas. La tasa real de interés de los depósitos a término osciló alrededor de 11% y la de las colocaciones en torno a 15%. (Véase el cuadro 23.)

Al mismo tiempo hubo un rápido repunte del ahorro transferible. El saldo, luego de crecer alrededor de 25% en los últimos años, se elevó 40% en 1985. Ello significa que en 1985 hubo un cierto retorno de capitales al país que, al parecer, se destinaron en una primera instancia a la compra de títulos financieros. Especialmente vigoroso fue el crecimiento de los certificados de cambio del Banco de la República y de los títulos de ahorro nacional del gobierno. Con todo, los títulos del sector privado experimentaron un incremento de 33%, que puede considerarse satisfactorio. (Véase el cuadro 24.)

#### b) *La política fiscal*

Las autoridades han utilizado intensamente la política fiscal en los últimos tres años, si bien ello no ha sido el producto de una programación anticipada y sistemática. De hecho, la política fiscal ha pasado en períodos excesivamente cortos de expansiva a contractiva.

Uno de los elementos centrales de la política de ajuste era la reducción del déficit fiscal. Sin embargo, sólo en 1985 se actuó decididamente para lograr ese propósito. De un lado, el gobierno consiguió la aprobación del Congreso para modificar la estructura tributaria, extendió la aplicación del impuesto al valor agregado a varios bienes de consumo popular, y estableció un impuesto de 8% a las importaciones. De otro lado, se siguió una política general tendiente a reducir el gasto. Tal vez el elemento más importante de esa política fue la limitación del incremento de los salarios de los funcionarios públicos a 10%. Además, se aplicaron las prácticas tradicionales para postergar los gastos y los pagos. Los resultados de esa política fueron incluso superiores a los previstos. Los ingresos

Cuadro 25

### COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	1982	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	189.7	238.7	302.7	445.3	21.2	25.8	26.8	47.1
Tributarios	184.8	231.6	242.0	430.1	20.9	25.3	24.8	77.7
Renta y complementarios	65.9	98.2	118.2	157.9	23.0	49.0	20.4	33.6
Otros	0.6	0.4	0.4	3.3	-	-	-	-
Ventas	49.6	58.7	79.1	124.0	23.1	18.4	34.8	56.8
Aduanas y recargo	36.6	37.9	48.3	84.0	24.4	-38.7	-5.3	55.6
Café	6.2	3.8	3.6	5.6	-9.6	-42.4	-31.6	-
Gasolina	20.1	24.7	30.6	37.7	11.0	22.9	23.9	23.2
Otros	6.4	8.3	12.2	20.9	39.6	12.7	52.1	80.6
No tributarios	4.9	7.1	10.7	15.2	31.6	-	16.7	-
<b>Gastos corrientes</b>	211.0	262.9	362.4	421.8	37.1	24.6	37.8	16.5
<b>Ahorro corriente</b>					-9.0			
<b>Inversión</b>	80.2	81.8	102.4	150.3	31.3	2.0	25.2	46.8
<b>Gastos totales</b>	291.2	344.7	464.6	572.1	35.5	18.4	34.8	23.1
<b>Superávit o déficit</b>	101.5	106.0	161.9	126.8	73.9	4.4	52.7	-21.7
<b>Financiamiento</b>								
Crédito externo	15.0	9.4	3.0	8.1				
Crédito interno	86.5	96.1	126.4	118.7				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

fiscales aumentaron 47%, los gastos de funcionamiento sólo crecieron 16% y los de inversión, 47%. Ello significó que mientras los ingresos aumentaron en términos reales el nivel real de los gastos de funcionamiento disminuyó. Así, el déficit fiscal que en 1984 había equivalido a 35% de los gastos totales del gobierno se redujo marcadamente y representó en 1985 sólo 22% de éstos. (Véase el cuadro 25.)

La debilidad de la política fiscal aplicada en los últimos cuatro años residió en la falta de programación. No había razón válida para estimular el incremento del déficit fiscal en 1982 y 1984, para luego reducirlo súbitamente en 1985. Además, la urgencia para corregir rápidamente el déficit fiscal impidió utilizar los mecanismos más adecuados. Los instrumentos empleados para elevar los ingresos significaron un aumento de los recaudos a cambio de una menor progresividad fiscal. Tanto el impuesto parejo a las importaciones como la ampliación del impuesto al valor agregado tienden a recaer en alto grado sobre los grupos de ingresos medios y bajos. La conveniencia de mantener esas cargas durante un largo plazo es, asimismo, dudosa. Así, no parecería lógico mantener el impuesto a las importaciones en un momento de holgura cambiaria.

La política de gasto público no fue muy diferente. Su reducción no fue el resultado de un proceso encaminado a contraer las actividades menos prioritarias. Por el contrario, fue el producto del deterioro del salario real de los servidores públicos y de una acción generalizada para posponer los gastos y los pagos. Este esquema no tiene características que permitan que la reducción del gasto perdure por mucho tiempo y más bien genera presiones para que en los períodos siguientes se recuperen las pérdidas sufridas. Algo de ello ocurrió ya al final del año. Como se mencionó, el gobierno autorizó incrementos de las remuneraciones de los funcionarios públicos y del salario mínimo por encima de la inflación. Por otra parte, el presupuesto de apropiaciones aprobado por el Congreso para el ejercicio siguiente contempla un aumento del gasto superior al de la inflación, con lo cual es probable que aumente el déficit fiscal.

